



SEJM
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
X kadencja
Narodowy Bank Polski
DG.ZP.031.1.2026.534.AD

Druk nr 2627
Warszawa, 27 maja 2026 r.

Pan
Włodzimierz Czarzasty
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowny Panie Marszałku,

zgodnie z art. 70 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku o Narodowym Banku Polskim przekazuję

- „Sprawozdanie z działalności Narodowego Banku Polskiego w 2025 roku”

zatwierdzone przez Radę Polityki Pieniężnej w dniu 5 maja 2026 r.

Z poważaniem

(-) Adam Glapiński



Sprawozdanie z działalności Narodowego Banku Polskiego w 2025 roku



**Sprawozdanie z działalności
Narodowego Banku Polskiego
w 2025 roku**

Warszawa, 2026 r.

Spis treści

Synteza	6
1. Funkcjonowanie organów Narodowego Banku Polskiego	11
1.1. Prezes Narodowego Banku Polskiego	11
1.2. Rada Polityki Pieniężnej	12
1.3. Zarząd Narodowego Banku Polskiego	14
1.4. Plan działalności NBP	16
2. Polityka pieniężna	17
2.1. Strategia polityki pieniężnej w 2025 r.	17
2.2. Polityka pieniężna i jej uwarunkowania w 2025 r.	19
2.3. Instrumenty polityki pieniężnej w 2025 r.	28
3. Działania na rzecz stabilności systemu finansowego	37
3.1. Nadzór makroostrożnościowy	37
3.2. Krajowa współpraca na rzecz stabilności finansowej	38
3.3. Działalność analityczna i badawcza w zakresie systemu finansowego	39
3.4. Międzynarodowa współpraca na rzecz stabilności finansowej	41
3.5. Działania operacyjne NBP na rzecz utrzymania stabilności finansowej	42
4. Działalność emisyjna	43
4.1. Pieniądz gotówkowy w obiegu	43
4.2. Emisja wartości kolekcjonerskich	43
4.3. Funkcjonowanie obrotu gotówkowego	44
4.4. Działania na rzecz usprawnienia obrotu gotówkowego	44
4.5. Falszerstwa polskich znaków pieniężnych	45
5. Zarządzanie rezerwami dewizowymi	47
5.1. Poziom oficjalnych aktywów rezerwowych	47
5.2. Strategia zarządzania rezerwami dewizowymi	48
5.3. Zarządzanie ryzykiem finansowym w procesie zarządzania rezerwami dewizowymi	50
5.4. Stopa zwrotu z rezerw walutowych	50
5.5. Wynik z działalności inwestycyjnej	53
6. Działalność dewizowa	54
6.1. Rejestr działalności kantorowej	54
6.2. Decyzje w sprawach dewizowych	54
6.3. Kontrola obrotu dewizowego	54

7. Działania na rzecz systemu płatniczego	56
7.1. Realizacja zadań operacyjnych	56
7.2. Działania w zakresie polityki i rozwoju systemu płatniczego	57
7.3. Nadzór nad systemem płatniczym	59
7.4. NBP jako udziałowiec krajowych osób prawnych świadczących usługi na rzecz instytucji finansowych	60
8. Obsługa Skarbu Państwa	62
8.1. Rachunki bankowe prowadzone przez NBP	62
8.2. Obsługa zagranicznych zobowiązań i należności budżetu państwa	63
8.3. Obsługa obrotu papierami wartościowymi	63
8.4. Współpraca z Ministerstwem Finansów w ramach Komitetu Zarządzania Długiem Publicznym	64
9. Działalność analityczno-badawcza	65
9.1. Analizy i badania dotyczące polityki pieniężnej	65
9.2. Analizy i badania procesów cenotwórczych, cen i inflacji	65
9.3. Prognozowanie makroekonomiczne i rozwój modeli prognostycznych	66
9.4. Analizy i badania sytuacji fiskalnej	66
9.5. Analizy gospodarki światowej i wpływu zagranicy na polską gospodarkę	66
9.6. Analizy i badania rynku pracy oraz sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych	67
9.7. Analizy i badania sytuacji ekonomicznej i finansowej przedsiębiorstw	67
9.8. Publikacje naukowe pracowników NBP	67
9.9. Konferencje naukowe organizowane przez NBP oraz współpraca ze środowiskiem naukowym	68
10. Działalność statystyczna	69
10.1. Podstawowe zadania z zakresu statystyki	69
10.2. Zadania statystyczne wynikające z uczestnictwa NBP w ESBC i innych instytucjach międzynarodowych	70
11. Działalność edukacyjna, komunikacyjna i promocyjna	75
11.1. Działalność edukacyjna	75
11.2. Działalność komunikacyjna i promocyjna	77
11.3. Działalność wydawnicza i biblioteczna	79
11.4. Rozpätirywanie skarg, wniosków, listów i petycji	80
12. Działalność legislacyjna	81
12.1. Działalność legislacyjna organów NBP	81
12.2. Udział NBP w pracach organów państwa nad projektami aktów normatywnych	81
12.3. Udział NBP w konsultowaniu projektów opinii EBC do projektów unijnych aktów prawnych oraz projektów krajowych aktów prawnych państw członkowskich UE	83

13. Współpraca międzynarodowa	85
13.1. Realizacja zadań wynikających z członkostwa Polski w UE	85
13.2. Współpraca z międzynarodowymi instytucjami bankowymi i finansowymi	87
14. Działalność wewnętrzna	90
14.1. Zarządzanie kadrami	90
14.2. Zmiany organizacyjne	91
14.3. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym	91
14.4. Działalność inwestycyjna	91
14.5. Obsługa informatyczna systemu bankowego i NBP	91
14.6. Audyt wewnętrzny	92
14.7. Ochrona sygnalistów	92
14.8. Działalność oddziałów okręgowych NBP	93
14.9. Zapewnienie bezpieczeństwa	93
15. Sytuacja majątkowa i kapitałowa oraz wynik finansowy NBP za 2025 r.	95
15.1. Wstęp	95
15.2. Charakterystyka bilansu NBP	100
15.3. Charakterystyka rachunku zysków i strat NBP	114
Załączniki	122
Wybrane dane makroekonomiczne i finansowe	122
Lista wybranych publikacji NBP	126
Wyniki głosowań członków Rady Polityki Pieniężnej nad wnioskami i uchwałami	128
Schemat organizacyjny NBP według stanu na 31 grudnia 2025 r.	143
Spis najważniejszych skrótów	144

Synteza

1. Zgodnie z art. 227 ust. 1 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej „Centralnym bankiem państwa jest Narodowy Bank Polski. Przysługuje mu wyłączne prawo emisji pieniądza oraz ustalania i realizowania polityki pieniężnej. Narodowy Bank Polski odpowiada za wartość polskiego pieniądza”. Podstawowe zadania NBP określa ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim i ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, a także Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej oraz Protokół nr 4 w sprawie Statutu Europejskiego Systemu Banków Centralnych i Europejskiego Banku Centralnego. W 2025 r. NBP działał zgodnie z *Założeniami polityki pieniężnej na rok 2025, Planem działalności Narodowego Banku Polskiego na lata 2025–2027 oraz Planem finansowym Narodowego Banku Polskiego na rok 2025*.
2. *Sprawozdanie* przedstawia realizację przez NBP ustawowych zadań w 2025 r. w następujących obszarach: polityka pieniężna, działania na rzecz stabilności systemu finansowego, działalność emisyjna, zarządzanie rezerwami dewizowymi, działalność dewizowa, działania na rzecz systemu płatniczego, obsługa Skarbu Państwa, działalność analityczno-badawcza, działalność statystyczna, działalność edukacyjna, komunikacyjna i promocyjna oraz współpraca międzynarodowa. W *Sprawozdaniu* przedstawiono również działalność legislacyjną i działalność wewnętrzną, a także opis sytuacji majątkowej i kapitałowej oraz wynik finansowy za 2025 r.
3. Zgodnie z Konstytucją Rzeczypospolitej Polskiej oraz ustawą o Narodowym Banku Polskim organami NBP są: Prezes Narodowego Banku Polskiego, Rada Polityki Pieniężnej (RPP) i Zarząd Narodowego Banku Polskiego. W 2025 r. strukturę organizacyjną NBP tworzyły: Centrala i 16 jednostek organizacyjnych.
4. W 2025 r. polityka pieniężna była prowadzona zgodnie z *Założeniami polityki pieniężnej na rok 2025*. Podobnie jak w poprzednich latach głównym celem polityki pieniężnej było utrzymanie stabilności cen, przy jednoczesnym wspieraniu zrównoważonego wzrostu gospodarczego oraz stabilności systemu finansowego. NBP dążył do zapewnienia stabilności cen, wykorzystując strategię celu inflacyjnego. W ramach tej strategii od 2004 r. celem polityki pieniężnej jest utrzymanie inflacji – rozumianej jako procentowa roczna zmiana indeksu cen towarów i usług konsumpcyjnych – na poziomie 2,5% z symetrycznym przedziałem odchyień o szerokości ± 1 punktu procentowego w średnim okresie. Decyzje w zakresie polityki pieniężnej były podejmowane na podstawie dostępnych informacji dotyczących bieżącej i oczekiwanej sytuacji makroekonomicznej, w tym kształtowania się inflacji i koniunktury gospodarczej. W Polsce w 2025 r. trwało ożywienie gospodarcze. Dynamika PKB wyniosła 3,6% wobec 3,2% w 2024 r. Wzrosła konsumpcja gospodarstw domowych, w warunkach wciąż następującego – choć znacznie wolniejszego niż w 2024 r. – wzrostu wynagrodzeń oraz nadal niskiej stopy bezrobocia (pomimo jej pewnego wzrostu w II połowie 2025 r.). Wzrosły również inwestycje, czemu sprzyjał m.in. napływ środków z Unii Europejskiej. Z kolei wkład eksportu netto do wzrostu PKB w 2025 r. był ujemny, w warunkach wciąż osłabionej koniunktury gospodarczej w Niemczech i utrzymującej się relatywnie wysokiej (choć niższej niż w 2024 r.) dynamiki popytu krajowego. Inflacja CPI w Polsce na przestrzeni 2025 r. obniżyła się do poziomu zgodnego z celem inflacyjnym NBP. W ciągu I kw. 2025 r. roczna dynamika cen dóbr konsumpcyjnych kształtowała się istotnie powyżej celu inflacyjnego NBP (w okresie od stycznia do marca 2025 r. wynosiła 4,9% r/r), przede wszystkim wskutek czynników o charakterze regulacyjno-podatkowym, w szczególności efektów częściowego odmrożenia administrowanych cen nośników energii w lipcu 2024 r. Jednocześnie miary inflacji bazowej były

podwyższone, w tym inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła 3,6% r/r w I kw. 2025 r., przy istotnie podwyższonej dynamice cen usług. Natomiast w okresie od II do IV kw. 2025 r. nastąpił wyraźny spadek inflacji CPI w Polsce (do 2,5% r/r w IV kw.). Spadek rocznej dynamiki cen w tym okresie dotyczył wszystkich głównych grup dóbr konsumpcyjnych (żywność i napoje bezalkoholowe, energia, towary nieżywnościowe i usługi). Jednocześnie obniżyły się wszystkie miary inflacji bazowej, w tym inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii (do 2,8% r/r w IV kw. 2025 r.). Obniżeniu inflacji sprzyjały m.in. wygasanie wpływu czynników regulacyjno-podatkowych, efekty polityki pieniężnej NBP, niższa niż w 2024 r. dynamika wynagrodzeń oraz niższa presja cenowa w otoczeniu polskiej gospodarki. Towarzyszyła temu ujemna roczna dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu, która pogłębiła się pod koniec 2025 r. Od lipca 2025 r. inflacja CPI kształtowała się na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP. Spadkowi inflacji w ciągu 2025 r. towarzyszyło obniżenie jej prognoz na najbliższe kwartały. Według prognoz dostępnych w I kw. 2025 r. inflacja w kolejnych kwartałach miała pozostać podwyższona, do czego miały się przyczyniać efekty wcześniejszego wzrostu cen energii oraz wzrosty stawek akcyzy i cen usług administrowanych, a także dalszy wzrost cen energii elektrycznej, który zgodnie z ówczesnym stanem prawnym miał nastąpić w II połowie 2025 r. Występowała przy tym niepewność co do perspektyw inflacji, w szczególności związana z dalszymi działaniami w zakresie polityki fiskalnej i regulacyjnej, w tym kształtowaniem się administrowanych cen nośników energii. Jednocześnie czynnikiem niepewności był wpływ podwyższonej dynamiki cen na presję płacową, zwłaszcza w warunkach wyraźnego wzrostu popytu krajowego i utrzymywania się niskiego bezrobocia. Jednak napływające później informacje wskazywały na obniżenie perspektyw inflacji, w związku m.in. z aktualizacją przez GUS systemu wag stosowanego w obliczeniach wskaźnika CPI oraz spadkiem cen surowców na rynkach światowych i osłabieniem się dolara amerykańskiego, a także z niższymi niż wcześniej prognozowano cenami administrowanymi (w tym cenami energii elektrycznej i gazu ziemnego). Według prognoz dostępnych pod koniec 2025 r. inflacja miała pozostać zgodna z celem inflacyjnym NBP w kolejnych kwartałach. Czynnikiem ryzyka dla perspektyw inflacji były kształt polityki fiskalnej, ożywienie popytu w gospodarce, a także kształtowanie się dynamiki płac, cen energii oraz inflacji na świecie, w tym cen surowców. Biorąc pod uwagę kształtowanie się inflacji oraz jej perspektywy, w I kw. 2025 r. Rada utrzymywała stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną NBP na poziomie 5,75%, a w okresie od II do IV kw. 2025 r. Rada obniżyła stopy procentowe, w tym stopę referencyjną NBP z 5,75% do 4,00%, dążąc do kształtowania inflacji na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP w średnim okresie.

5. W 2025 r. NBP prowadził politykę pieniężną wykorzystując instrumenty przewidziane w *Założeniach polityki pieniężnej na rok 2025*. Istotny wpływ na sposób oraz zakres stosowania przez NBP instrumentów polityki pieniężnej w 2025 r. miało utrzymywanie się nadpłynności w krajowym sektorze bankowym. Jej poziom w grudniu 2025 r. był zbliżony do odnotowanego w grudniu 2024 r. Średnia dzienna wartość środków pozostających w dyspozycji sektora bankowego, przekraczających poziom rezerwy obowiązkowej, wyniosła w grudniu 2025 r. 353 043 mln zł i była o 234 mln zł wyższa niż w analogicznym okresie 2024 r. Do wzrostu nadpłynności w 2025 r. w największym stopniu przyczynił się skup netto walut obcych dokonywany przez NBP na zlecenie klientów. W kierunku ograniczenia nadpłynności sektora bankowego w 2025 r. oddziaływał z kolei wzrost wartości pieniądza gotówkowego w obiegu. Ze względu na warunki płynnościowe sektora bankowego, instrumenty polityki pieniężnej NBP w ujęciu netto miały charakter absorbujący płynność. Podstawowym instrumentem polityki pieniężnej były stopy procentowe NBP. Celem operacyjnym polityki pieniężnej było kształtowanie stawki POLONIA w pobliżu stopy referencyjnej NBP.

Głównym narzędziem stosowanym przez NBP do realizacji celu operacyjnego były podstawowe operacje otwartego rynku, przeprowadzane regularnie, raz w tygodniu, w formie emisji bonów pieniężnych NBP, co do zasady z 7-dniowym okresem zapadalności. Uzupełniającą rolę w tym zakresie pełniły operacje dostrajające. Realizację celu operacyjnego polityki pieniężnej wspierał system rezerwy obowiązkowej, który oddziaływał w kierunku stabilizacji stawki POLONIA. Ograniczeniu skali wahań stawki POLONIA sprzyjało również oferowanie przez NBP operacji depozytowo-kredytowych, w ramach których banki miały możliwość lokowania nadwyżek środków w formie depozytu na koniec dnia w NBP oraz uzupełniania niedoborów środków, przy wykorzystaniu kredytu lombardowego dostępnego w NBP. W 2025 r. w systemie operacyjnym polityki pieniężnej NBP wprowadzone zostały dostosowania, które umożliwiły znaczące zbliżenie stawki POLONIA do poziomu stopy referencyjnej NBP, względem 2024 r. Średnie dzienne bezwzględne odchylenie stawki POLONIA od stopy referencyjnej NBP (uśredniony moduł dziennej różnicy tych indeksów) wyniosło w 2025 r. 23 pb. wobec 33 pb. odnotowanych w 2024 r. Zmiany polegały na modyfikacji sposobu wyznaczania okresów utrzymywania rezerwy obowiązkowej oraz terminów przeprowadzania przetargów podstawowych operacji otwartego rynku. W 2025 r. NBP nie przeprowadzał operacji strukturalnych, a wartość nominalna portfela dłużnych papierów wartościowych skupionych przez NBP w ramach tych operacji w latach 2020–2021 wyniosła 98,8 mld zł na koniec 2025 r., wobec 126,2 mld zł według stanu na koniec 2024 r.

6. Zgodnie z art. 3 ust. 2 pkt 6 ustawy o Narodowym Banku Polskim do zadań NBP należy „kształtowanie warunków niezbędnych dla rozwoju systemu bankowego”. Polski bank centralny realizuje to zadanie w sposób ciągły przez działania, których celem jest zapewnienie stabilnych warunków funkcjonowania banków i całego systemu finansowego. W 2025 r. NBP kontynuował działania na rzecz rozwoju systemu płatniczego i jego sprawnego funkcjonowania. Narodowy Bank Polski uczestniczył w tworzeniu przepisów prawnych dotyczących sektora bankowego, prowadził analizy i badania krajowego systemu bankowego oraz współpracował ze Związkiem Banków Polskich.
7. Narodowy Bank Polski na bieżąco analizuje stabilność i rozwój systemu finansowego. Wyniki analiz są publikowane w cyklicznych opracowaniach. NBP przewodniczy pracom Komitetu Stabilności Finansowej w formule KSF-M (nadzór makroostrożnościowy) i bierze udział w pracach KSF-K (zarządzanie kryzysowe). W 2025 r. materiały NBP stanowiły podstawę decyzji podejmowanych przez Komitet. Narodowy Bank Polski współpracował z instytucjami tworzącymi sieć bezpieczeństwa finansowego, tj. z Ministerstwem Finansów, Komisją Nadzoru Finansowego (KNF) i Bankowym Funduszem Gwarancyjnym (BFG). Prowadził ponadto analizy i badania mające na celu pogłębienie wiedzy o procesach finansowych i współzależnościach systemu finansowego oraz gospodarki, a także operacjonalizację polityki makroostrożnościowej, jak również współpracował z podmiotami sektora stabilności finansowej na szczeblu krajowym i międzynarodowym.
8. Głównym celem działalności emisyjnej NBP jest zapewnienie bezpieczeństwa i płynności obrotu gotówkowego. W 2025 r. wartość pieniądza gotówkowego w obiegu wzrosła o 13,8% i na koniec grudnia 2025 r. wynosiła 470,6 mld zł (wzrost był spowodowany m.in. sytuacją geopolityczną). Kontynuowano realizację Narodowej Strategii Bezpieczeństwa Obrotu Gotówkowego. Wprowadzono zmiany w sprawozdawczości obrotu gotówkowego i wymóg przygotowania bankomatów do zamiennej wypłaty wszystkich nominałów banknotów.
9. Zarządzając rezerwami dewizowymi, NBP dąży do zapewnienia bezpieczeństwa i niezbędnej płynności inwestowanych środków. Jednocześnie – spełniając te kryteria – podejmuje działania

służące podwyższeniu dochodowości rezerw w długim okresie. Narodowy Bank Polski zwiększył zasoby złota NBP do 550 ton. Stopę zwrotu uzyskaną z inwestycji rezerw w 2025 r. podwyższyło m.in. zwiększenie ekspozycji na rynki akcji USA, strefy euro, Wielkiej Brytanii, Kanady i Australii oraz na rynek obligacji korporacyjnych denominowanych w dolarze amerykańskim.

10. Działalność dewizowa NBP polega na prowadzeniu rejestru działalności kantorowej, wydawaniu decyzji w sprawach dewizowych oraz przeprowadzaniu określonych ustawowo kontroli. W 2025 r. skontrolowano 674 podmioty, wydano 12 decyzji dewizowych oraz 22 decyzje w sprawie naruszenia warunków dotyczących prowadzenia działalności kantorowej lub niedopełnienia obowiązków wynikających z ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Według stanu na 31 grudnia 2025 r. do rejestru działalności kantorowej prowadzonego przez Prezesa NBP wpisanych było 2137 przedsiębiorców.
11. Działania NBP na rzecz systemu płatniczego polegają przede wszystkim na prowadzeniu systemów płatności i dokonywaniu rozrachunków międzybankowych, organizowaniu rozliczeń pieniężnych oraz sprawowaniu nadzoru nad systemem płatniczym. W 2025 r. uruchomiono nowy system RTGS w złotych (SORBNET3), analizowano zmiany regulacji prawnych dotyczących dostępu podmiotów niebankowych świadczących usługi płatnicze do tzw. wyznaczonych systemów płatności oraz sprawowano nadzór systemowy nad systemem płatniczym.
12. Prowadzona przez Narodowy Bank Polski obsługa bankowa budżetu państwa przyczynia się do zapewnienia bezpieczeństwa i płynności rozliczeń środków sektora finansów publicznych. Według stanu na 31 grudnia 2025 r. NBP prowadził 29 495 rachunków dla 2883 klientów. Narodowy Bank Polski obsługuje zobowiązania i należności zagraniczne budżetu państwa oraz obrót papierami wartościowymi. W 2025 r. zorganizowano łącznie 48 przetargów sprzedaży i zamiany skarbowych papierów wartościowych oraz 15 przetargów sprzedaży obligacji Banku Gospodarstwa Krajowego emitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19. NBP współpracował także z Ministerstwem Finansów w ramach Komitetu Zarządzania Długiem Publicznym.
13. Prace analityczno-badawcze prowadzone w NBP w 2025 r. miały na celu diagnozę bieżącej i przyszłej sytuacji w polskiej gospodarce, m.in. w zakresie wskaźników inflacji oraz procesów cenotwórczych, oczekiwań inflacyjnych, PKB oraz jego komponentów, rynku pracy, a także sytuacji finansowej gospodarstw domowych i przedsiębiorstw. Analizowano gospodarkę światową i wpływ zagranicy na gospodarkę Polski. Prowadzono prace związane z tworzeniem oraz doskonaleniem narzędzi analitycznych i progностycznych. Wyniki analiz i badań były wykorzystywane przy podejmowaniu decyzji przez Zarząd NBP i RPP. Narodowy Bank Polski zorganizował trzy międzynarodowe konferencje naukowe.
14. Narodowy Bank Polski realizuje zadania statystyczne obejmujące pozyskiwanie danych sprawozdawczych od podmiotów sektora finansowego oraz od podmiotów niefinansowych. W 2025 r. NBP – po przygotowaniu niezbędnej infrastruktury – zebrał dane dla nowych pakietów sprawozdawczych w zakresie sprawozdawczości ostrożnościowej zgodnie z wymogami Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego. Kontynuowano badania procesów migracyjnych i współpracę z Głównym Urzędem Statystycznym (GUS) nad harmonizacją zasad klasyfikacji sektorowej podmiotów gospodarczych. Udostępniono bankom narzędzia pomocnicze do klasyfikacji klientów i rozbudowano Hub Statystyczny.
15. W 2025 r. Narodowy Bank Polski był inicjatorem i uczestnikiem projektów edukacyjnych realizowanych na terenie całego kraju. Przeprowadzono kolejną edycję ogólnopolskiego programu edukacyjnego Złote Szkoły NBP. Zrealizowano cykliczne konkursy dla uczniów, studentów

i naukowców oraz program stypendialny dla studentów kierunków ekonomicznych. Dofinansowano 76 projektów z zakresu edukacji ekonomicznej. NBP wzbogacił także ofertę edukacyjną i zbiory Centrum Pieniądza NBP im. Sławomira S. Skrzypka. Prowadzono liczne działania komunikacyjne i promocyjne.

16. Narodowy Bank Polski uczestniczy w pracach Stałego Komitetu Rady Ministrów i innych gremiów międzyresortowych oraz współpracuje z organami państwa, opiniując projekty aktów prawnych dotyczących sektora bankowego i polityki gospodarczej. W ramach współpracy z Europejskim Bankiem Centralnym NBP bierze udział w procesie opiniowania projektów opinii EBC do projektowanych aktów prawnych – unijnych i krajowych (państw członkowskich Unii Europejskiej). W 2025 r. dotyczyły one m.in. kwestii finansowych i bankowych, w tym związanych z nadzorem nad sektorem finansowym, kompetencjami organów zarządczych banków centralnych, systemami płatności i usługami płatniczymi, rozrachunkiem papierów wartościowych, płatnościami gotówkowymi oraz stabilnością finansową, a także sprawozdawczością przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju.
17. W 2025 r. przedstawiciele NBP uczestniczyli w pracach gremiów unijnych, w tym: Rady Ogólnej EBC, Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (Rady Generalnej ERRS), komitetów i grup roboczych Europejskiego Systemu Banków Centralnych (ESBC) i ERRS oraz Rady ds. Gospodarczych i Finansowych (Economic and Financial Affairs Council, ECOFIN) w ramach nieformalnych posiedzeń, a także komitetów i grup roboczych Rady UE oraz grup eksperckich Komisji Europejskiej (KE). Przedmiotem prac były m.in. projekty unijnych aktów prawnych regulujących funkcjonowanie systemu finansowego. W 2025 r. NBP był zaangażowany w polską prezydencję w Radzie UE, przede wszystkim poprzez prace przygotowawcze i udział przedstawicieli NBP w nieformalnym posiedzeniu Rady ECOFIN w Warszawie. NBP kontynuował współpracę z międzynarodowymi instytucjami bankowymi i finansowymi, w tym z Bankiem Rozrachunków Międzynarodowych (Bank for International Settlements, BIS) i Międzynarodowym Funduszem Walutowym (MFW). Kontynuowano udział w czasowym zwiększeniu zasobów finansowych MFW w ramach Nowych Porozumień Pożyczkowych (NAB) oraz pożyczki dwustronnej. W 2025 r. delegacja NBP – na zaproszenie USA – wzięła udział w pierwszym spotkaniu zastępców gubernatorów banków centralnych oraz ministrów finansów państw grupy G20. NBP prowadził także dalsze działania pomocowe skierowane do banków centralnych spoza UE, w szczególności Narodowego Banku Ukrainy, oraz organizował konferencje międzynarodowe.
18. W 2025 r. przeciętne zatrudnienie w NBP było o 58 etatów niższe niż w 2024 r. i wyniosło 3205 etatów.
19. Suma bilansowa NBP na koniec 2025 r. wyniosła 1 079,3 mld zł. Wynik finansowy NBP za 2025 r. był ujemny i wyniósł -35,7 mld zł. Główną przyczyną straty było umocnienie złotego w relacji do walut obcych, które pomniejszyło wynik finansowy o 36,7 mld zł. Wynik prowadzenia polityki pieniężnej był ujemny i wyniósł -21,0 mld zł. NBP odnotował natomiast dodatni wynik zarządzania rezerwami dewizowymi w kwocie 24,7 mld zł. Koszty działania i amortyzacji wyniosły -2,0 mld zł.

1. Funkcjonowanie organów Narodowego Banku Polskiego

Zgodnie z Konstytucją Rzeczypospolitej Polskiej oraz ustawą o Narodowym Banku Polskim organami NBP są: Prezes Narodowego Banku Polskiego, Rada Polityki Pieniężnej i Zarząd Narodowego Banku Polskiego.

1.1. Prezes Narodowego Banku Polskiego

W 2025 r. Prezes NBP w ramach swoich obowiązków przewodniczył Radzie Polityki Pieniężnej i Zarządowi NBP oraz Komitetowi Stabilności Finansowej w formule makroostrożnościowej. Ponadto, reprezentując Narodowy Bank Polski i Rzeczpospolitą Polską, Prezes NBP uczestniczył (lub był reprezentowany) m.in. w następujących spotkaniach międzynarodowych instytucji bankowych i finansowych:

- posiedzeniach Rady Ogólnej EBC,
- nieformalnych posiedzeniach Rady ECOFIN,
- posiedzeniach Rady Generalnej ERRS,
- posiedzeniach gubernatorów BIS.

W 2025 r. Prezes NBP wydał 28 zarządzeń, dotyczących m.in. sposobu i trybu przeliczania, sortowania, pakowania i oznaczania opakowań banknotów i monet oraz wykonywania czynności związanych z zaopatrywaniem banków w te znaki, sposobu przeprowadzania rozliczeń międzybankowych i rozrachunków międzybankowych, a także dotyczących sposobu numeracji banków i rachunków bankowych.

Ponadto Prezes NBP wydał sześć obwieszczeń: cztery zawierające jednolite teksty aktów prawnych organów NBP, obwieszczenie w sprawie ogłoszenia wykazu walut wymienialnych oraz obwieszczenie w sprawie ogłoszenia bilansu oraz rachunku zysków i strat Narodowego Banku Polskiego za 2024 r.

Prezes NBP jako przełożony pracowników brał udział w kształtowaniu i realizowaniu polityki kadrowej, a także sprawował nadzór nad przestrzeganiem standardów pracy w NBP.

1.2. Rada Polityki Pieniężnej

Rada Polityki Pieniężnej

Przewodniczący:	Adam Glapiński
Członkowie:	Ireneusz Dąbrowski
	Iwona Duda
	Wiesław Janczyk
	Ludwik Kotecki
	Przemysław Litwiniuk
	Gabriela Maśłowska
	Joanna Tyrowicz
	Henryk Wnorowski
	Marcin Zarzecki*

*W dniu 21 grudnia 2025 r. zakończyła się kadencja członka RPP Cezarego Kochalskiego. Z dniem 22 grudnia 2025 r. na sześcioletnią kadencję członka RPP został powołany Marcin Zarzecki.

W 2025 r. RPP działała zgodnie z *Założeniami polityki pieniężnej na rok 2025*. Odbyla 12 posiedzeń (w tym 11 decyzyjnych), na których podjęła 12 uchwał normatywnych. Uchwały RPP były publikowane w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski” i Dzienniku Urzędowym Narodowego Banku Polskiego.

W 2025 r. RPP podjęła sześć uchwał w sprawie stopy referencyjnej, oprocentowania kredytów refinansowych, oprocentowania lokaty terminowej oraz stopy redyskontowej i stopy dyskontowej weksli w Narodowym Banku Polskim (Tabela 1). RPP nie podejmowała uchwał w sprawie stóp rezerwy obowiązkowej banków, spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych i Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej ani w sprawie wysokości oprocentowania środków rezerwy obowiązkowej (Tabela 2).

Tabela 1. Stopy procentowe NBP na koniec 2024 r. i 2025 r. (w %)

Stopa referencyjna		Stopa lombardowa		Stopa depozytowa		Stopa redyskontowa weksli		Stopa dyskontowa weksli	
31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
5,75	4,00	6,25	4,50	5,25	3,50	5,80	4,05	5,85	4,10

Źródło: dane NBP.

Tabela 2. Stopy rezerwy obowiązkowej i oprocentowanie środków rezerwy obowiązkowej na koniec 2025 r.

Stopa rezerwy obowiązkowej/oprocentowanie środków rezerwy obowiązkowej	Wysokość w %	Obowiązuje od dnia
Stopa rezerwy obowiązkowej od środków złotych i środków w walutach obcych zgromadzonych na rachunkach bankowych oraz od środków uzyskanych z tytułu emisji papierów wartościowych	3,50	31.03.2022 r.
Stopa rezerwy obowiązkowej od środków uzyskanych z tytułu operacji <i>repo</i> i <i>sell-buy-back</i> oraz środków pozyskanych co najmniej na 2 lata	0,00	01.03.2018 r.
Wysokość oprocentowania środków rezerwy obowiązkowej*	4,00	04.12.2025 r.

* na poziomie stopy referencyjnej.

Źródło: dane NBP.

Pozostałe uchwały podjęte przez RPP w 2025 r. dotyczyły:

- przyjęcia rocznego sprawozdania finansowego NBP na dzień 31 grudnia 2024 r.,
- przyjęcia sprawozdania z wykonania założeń polityki pieniężnej na rok 2024,
- oceny działalności Zarządu NBP w zakresie realizacji założeń polityki pieniężnej na rok 2024,
- zatwierdzenia sprawozdania z działalności NBP w 2024 r.,
- ustalenia założeń polityki pieniężnej na rok 2026,
- zatwierdzenia planu finansowego NBP na rok 2026.

W związku z art. 23 ust. 1 pkt 1 ustawy o Narodowym Banku Polskim RPP przyjęła następujące dokumenty:

- *Bilans płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej – za III i IV kwartał 2024 r. oraz za I i II kwartał 2025 r.,*
- *Międzynarodową pozycję inwestycyjną Polski w 2024 r.,*
- *Prognozę bilansu płatniczego Rzeczypospolitej Polskiej na 2026 r.,*
- *Opinię do projektu ustawy budżetowej na rok 2026.*

Rada Polityki Pieniężnej rozpatrywała także projekcje inflacji i PKB oraz przyjęła *Raporty o inflacji* (w marcu, lipcu i listopadzie).

W 2025 r. członkowie RPP uczestniczyli w spotkaniach z analitykami rynkowymi oraz w konferencjach i seminariach naukowych o tematyce ekonomicznej.

1.3. Zarząd Narodowego Banku Polskiego

Zarząd NBP

Przewodniczący:	Adam Glapiński
Wiceprezes NBP – Pierwszy Zastępca Prezesa NBP:	Marta Kightley
Wiceprezes NBP:	Adam Lipiński
Członkowie:	Marta Gajęcka
	Paweł Mucha
	Piotr Pogonowski
	Artur Soboń
	Rafał Sura
	Paweł Szalamacha

Zgodnie z ustawą o NBP działalnością Narodowego Banku Polskiego kieruje Zarząd NBP. Podejmuje on uchwały w sprawach niezastrzeżonych do wyłącznej kompetencji innych organów NBP oraz realizuje uchwały RPP. W 2025 r. Zarząd NBP wykonywał podstawowe zadania zgodnie z *Założeniami polityki pieniężnej na rok 2025, Planem działalności Narodowego Banku Polskiego na lata 2025-2027 i Planem finansowym Narodowego Banku Polskiego na rok 2025*.

Zarząd NBP rozpatrywał projekty uchwał i inne materiały na posiedzenia RPP.

W 2025 r. Zarząd NBP zajmował się m.in. zagadnieniami dotyczącymi:

- projekcji inflacji i PKB,
- bieżącej sytuacji makroekonomicznej w kraju, w tym przebiegu procesów inflacyjnych, sytuacji sektora finansów publicznych, sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstw i gospodarstw domowych oraz sytuacji na rynkach: pracy, nieruchomości, finansowym, kredytowym i walutowym,
- bieżącej sytuacji na światowych rynkach finansowych, w tym na rynkach finansowych strefy euro oraz krajów Europy Środkowo-Wschodniej,
- stabilności systemu finansowego w Polsce, w tym oceny funkcjonowania i perspektyw rozwoju systemu bankowego,
- płynności sektora bankowego oraz instrumentów polityki pieniężnej,
- sytuacji na rynku międzybankowym oraz operacji otwartego rynku.

Zarząd NBP omawiał także zagadnienia dotyczące: działalności emisyjnej, zarządzania rezerwami dewizowymi oraz funkcjonowania polskiego systemu płatniczego.

W 2025 r. odbyły się 32 posiedzenia Zarządu NBP. Zarząd NBP podjął 68 uchwał (w tym: 49 uchwał normatywnych i 19 uchwał nienormatywnych)¹ oraz 116 uchwał zarządczych.

Uchwały podjęte przez Zarząd NBP dotyczyły w szczególności:

- trybu i szczegółowych zasad przekazywania przez banki Narodowemu Bankowi Polskiemu danych niezbędnych do ustalania polityki pieniężnej i okresowych ocen sytuacji pieniężnej państwa oraz oceny sytuacji finansowej banków i ryzyka sektora bankowego,
- trybu i szczegółowych zasad przekazywania przez banki Narodowemu Bankowi Polskiemu danych niezbędnych do sporządzania bilansu płatniczego oraz międzynarodowej pozycji inwestycyjnej,
- regulaminu prowadzenia przez NBP rachunków i kont depozytowych bonów skarbowych i bonów pieniężnych NBP w systemie SKARBNET4 oraz przeprowadzania w tym systemie operacji na papierach wartościowych,
- regulaminu refinansowania banków kredytem lombardowym oraz kredytem w ciągu dnia operacyjnego przez NBP,
- kryteriów uczestnictwa banków krajowych, oddziałów banków zagranicznych oraz oddziałów instytucji kredytowych w operacjach otwartego rynku prowadzonych przez NBP,
- sposobu wyliczania i ogłaszania bieżących kursów walut obcych,
- warunków i zasad sprzedaży przez NBP monet, banknotów i numizmatów przeznaczonych na cele kolekcjonerskie oraz na inne cele,
- regulaminu w sprawie warunków uczestnictwa w systemie SORBNET3,
- warunków otwierania i prowadzenia rachunków banków przez NBP,
- zasad organizacji rachunkowości w NBP,
- prowizji i opłat bankowych stosowanych przez NBP,
- przedłużenia członkostwa NBP w stowarzyszeniu Official Monetary and Financial Institutions Forum (OMFIF),
- regulaminu Zarządu Narodowego Banku Polskiego,
- regulaminu organizacyjnego Narodowego Banku Polskiego.

Uchwały zarządcze Zarządu NBP dotyczyły m.in.:

- przyjęcia zaktualizowanej wersji *Polityki sprawowania przez Narodowy Bank Polski nadzoru systemowego w zakresie systemu płatniczego* i opublikowania dokumentu na stronie internetowej NBP,
- zawarcia przez NBP porozumienia z Ministrem Cyfryzacji dotyczącego korzystania z systemu informatycznego umożliwiającego m.in. dostęp do bieżących informacji zgłaszanych przez podmioty należące do krajowego systemu cyberbezpieczeństwa,
- zawarcia zaktualizowanych umów z Ministrem Finansów i Ministrem Sprawiedliwości dotyczących wykorzystania interfejsów B2B przy obsłudze przez NBP rachunków bankowych tych instytucji,
- dalszego uczestnictwa NBP w programie Nowych Porozumień Pożyczkowych MFW,

¹ Zgodnie z art. 53 i 54 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim (Dz. U. z 2022 r. poz. 2025) uchwały Zarządu Narodowego Banku Polskiego będące aktami normatywnymi są ogłaszane w Monitorze Polskim lub w Dzienniku Urzędowym Narodowego Banku Polskiego.

-
- udziału NBP w konsultacjach publicznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority) dotyczących projektu regulacyjnych standardów technicznych dla wybranych instrumentów pochodnych²,
 - deklaracji dotyczącej zgodności działalności NBP ze zaktualizowanym „Kodeksem globalnym dla rynku walutowego” i opublikowania tego dokumentu na stronie internetowej NBP,
 - zawarcia przez NBP jako członka międzynarodowej Grupy Banków Centralnych ds. Przeciwdziałania Fałszerstwom umów umożliwiających dalsze korzystanie z technologii do zabezpieczania polskich banknotów obiegowych – po zmianie dostawcy oprogramowania,
 - udziału NBP – wspólnie z innymi bankami centralnymi ESBC i EBC – w realizacji kolejnej edycji programu współpracy technicznej ESBC dla banków centralnych oraz instytucji finansowych krajów Bałkanów Zachodnich.

Na podstawie art. 17 ust. 4 pkt 12 ustawy o Narodowym Banku Polskim Zarząd NBP sporządził w 2025 r. roczne sprawozdanie finansowe NBP za 2024 r.

1.4. Plan działalności NBP

W 2025 r. realizowano *Plan działalności Narodowego Banku Polskiego na lata 2025–2027*, uchwalony przez Zarząd NBP w dniu 25 października 2024 r. W *Planie* określono cele NBP na najbliższe lata i zadania służące ich realizacji.

Zgodnie z zasadami planowania działalności w NBP Zarząd NBP uchwalił *Plan działalności Narodowego Banku Polskiego na lata 2026–2028*, który obowiązuje od 1 stycznia 2026 r.

² Tzw. wymóg utrzymywania aktywnego rachunku u jednego z unijnych kontrahentów centralnych przez kontrahentów z UE objętych obowiązkiem centralnego rozliczania. Dotyczy m.in. instrumentów pochodnych OTC stopy procentowej nominowanych w złotych.

2. Polityka pieniężna³

Przedkładając sprawozdanie z wykonania założeń polityki pieniężnej, Rada Polityki Pieniężnej wypełnia zobowiązanie zawarte w art. 227 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej do złożenia Sejmowi sprawozdania z wykonania założeń polityki pieniężnej w ciągu 5 miesięcy od zakończenia roku budżetowego. Zgodnie z art. 53 ustawy o Narodowym Banku Polskim sprawozdanie z wykonania założeń polityki pieniężnej jest ogłaszane w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski”. Sprawozdanie prezentuje główne elementy realizowanej strategii polityki pieniężnej, opis uwarunkowań makroekonomicznych i decyzji podejmowanych w zakresie polityki pieniężnej w roku objętym sprawozdaniem, a także opis stosowanych instrumentów polityki pieniężnej. *Sprawozdanie z wykonania założeń polityki pieniężnej na rok 2025* zawiera załączniki, w których przedstawiono kształtowanie się wybranych zmiennych makroekonomicznych, a także *Wyniki głosowań członków Rady Polityki Pieniężnej nad wnioskami i uchwałami* w roku objętym sprawozdaniem.

Przy ocenie polityki pieniężnej *ex post* należy brać pod uwagę jej uwarunkowania, w tym przede wszystkim to, że działania władz monetarnych wpływają na gospodarkę ze znacznym opóźnieniem, a jednocześnie są podejmowane w warunkach niepewności dotyczącej przyszłych procesów makroekonomicznych. Należy także uwzględnić to, że w gospodarce występują wstrząsy makroekonomiczne, które – choć pozostają poza kontrolą krajowej polityki pieniężnej – mogą w znacznej mierze wpływać na sytuację gospodarczą i procesy inflacyjne w krótkim, a także w średnim okresie.

2.1. Strategia polityki pieniężnej w 2025 r.

W 2025 r. Rada Polityki Pieniężnej, zwana dalej „Radą”, prowadziła politykę pieniężną zgodnie z *Założeniami polityki pieniężnej na rok 2025*, przyjętymi uchwałą nr 5/2024 z dnia 3 września 2024 r. w sprawie ustalenia założeń polityki pieniężnej na rok 2025 (M.P. poz. 840). Główne elementy realizowanej w 2025 r. strategii polityki pieniężnej przedstawiono poniżej.

Podobnie jak w poprzednich latach głównym celem polityki pieniężnej było utrzymanie stabilności cen, przy jednoczesnym wspieraniu zrównoważonego wzrostu gospodarczego oraz stabilności systemu finansowego. W ten sposób Rada realizowała podstawowe zobowiązania Narodowego Banku Polskiego, zwanego dalej „NBP”, zawarte w Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. (Dz. U. Nr 78, poz. 483, z 2001 r. Nr 28, poz. 319, z 2006 r. Nr 200, poz. 1471 oraz z 2009 r. Nr 114, poz. 946) oraz w ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim (Dz. U. z 2022 r. poz. 2025 oraz z 2026 r. poz. 340), zwanej dalej „ustawą o NBP”. Zgodnie z art. 227 ust. 1 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej „Narodowy Bank Polski odpowiada za wartość polskiego pieniądza”. Ustawa o NBP w art. 3 ust. 1

³ Rozdział *Polityka pieniężna* jest *Sprawozdaniem z wykonania założeń polityki pieniężnej na rok 2025*, które RPP przyjęła na posiedzeniu w dniu 5 maja 2026 r. Zadania z tego obszaru są realizowane m.in. na podstawie art. 3 ust. 2 pkt 5, art. 12, art. 16, art. 17 ust. 3 pkt 1 i ust. 4 pkt 2 i 4, art. 23–24 oraz przepisów rozdziału 6 ustawy o Narodowym Banku Polskim.

stanowi, że „podstawowym celem działalności NBP jest utrzymanie stabilnego poziomu cen, przy jednoczesnym wspieraniu polityki gospodarczej Rządu, o ile nie ogranicza to podstawowego celu NBP”.

Rada dąży do zapewnienia stabilności cen, wykorzystując strategię celu inflacyjnego. W ramach tej strategii od 2004 r. celem polityki pieniężnej jest utrzymanie inflacji – rozumianej jako procentowa roczna zmiana indeksu cen towarów i usług konsumpcyjnych – na poziomie 2,5% z symetrycznym przedziałem odchyień o szerokości ± 1 punktu procentowego w średnim okresie.

Średniookresowy charakter celu inflacyjnego oznacza, że – ze względu na szoki makroekonomiczne i finansowe – inflacja może okresowo kształtować się powyżej lub poniżej celu, w tym również poza określonym przedziałem odchyień od celu. W *Założeniach polityki pieniężnej na rok 2025* wskazano, że reakcja polityki pieniężnej na szoki jest elastyczna i zależy od ich przyczyn oraz oceny trwałości ich skutków, w tym wpływu na procesy inflacyjne. W przypadku odchylenia inflacji od celu, Rada w sposób elastyczny określa pożądane tempo powrotu inflacji do celu, ponieważ szybkie sprowadzenie inflacji do celu może wiązać się z istotnymi kosztami dla stabilności makroekonomicznej lub finansowej. Decydując o zmianach parametrów prowadzonej polityki pieniężnej, Rada bierze pod uwagę dostosowania cenowe zachodzące w gospodarce, których źródła znajdują się poza wpływem krajowej polityki pieniężnej. W *Założeniach polityki pieniężnej na rok 2025* wskazano, że te dostosowania były związane przede wszystkim z silnymi globalnymi szokami gospodarczymi z ostatnich lat wywołanymi pandemią COVID-19 oraz zbrojną agresją Rosji na Ukrainę, a także ze skutkami zachodzących w gospodarce zmian strukturalnych, w tym transformacji energetycznej oraz z procesem doganiania przez Polskę bardziej rozwiniętych gospodarek (tj. procesem konwergencji).

Realizowana przez Radę strategia polityki pieniężnej zakłada elastyczność w zakresie stosowanych instrumentów. Oznacza to, że instrumentarium NBP może być dostosowywane do natury występujących w gospodarce zaburzeń oraz uwarunkowań rynkowych. Elastyczne kształtowanie instrumentów polityki pieniężnej sprzyja efektywnemu działaniu mechanizmu transmisji oraz stabilności makroekonomicznej i finansowej.

Podejmując decyzje w zakresie polityki pieniężnej, Rada bierze pod uwagę opóźnienia, z jakimi wpływają one na gospodarkę. Długość opóźnień, jakie występują od podjęcia decyzji w zakresie parametrów polityki pieniężnej do zaobserwowania jej najsilniejszego wpływu na wielkości realne (m.in. produkcję i zatrudnienie) oraz inflację, wynosi kilka kwartałów i może zmieniać się w czasie. Ponadto polityka pieniężna jest prowadzona w warunkach niepewności, dotyczącej w szczególności przyszłego kształtowania się sytuacji gospodarczej.

Stabilizowanie inflacji na niskim poziomie jest ważnym, ale niewystarczającym warunkiem utrzymania równowagi w gospodarce, która z kolei sprzyja utrzymaniu stabilności cen w długim okresie. Zagrożeniem dla stabilności cen w długim okresie mogą być nierównowagi w sektorze finansowym. Nierównowagom tym powinna przeciwdziałać przede wszystkim polityka makroostrożnościowa nakierowana na ograniczenie ryzyka systemowego i wspieranie w ten sposób długookresowego,

zrównoważonego wzrostu gospodarczego. Ma to znaczenie zwłaszcza w warunkach znacznej swobody przepływu kapitału i integracji rynków finansowych. Prowadzona przez Radę polityka wspiera działania polityki makroostrożnościowej, w tym sprzyja utrzymaniu stabilności systemu finansowego i ogranicza ryzyko narastania nierównowag w gospodarce, uwzględniając kształtowanie się cen aktywów (w tym cen nieruchomości) oraz dynamikę akcji kredytowej, o ile nie ogranicza to podstawowego celu NBP.

Oprócz polityki pieniężnej i makroostrożnościowej istotną rolę w utrzymywaniu stabilności makroekonomicznej pełni także polityka fiskalna. Dla zachowania stabilności makroekonomicznej niezbędne jest prowadzenie polityki fiskalnej, która łagodzi wpływ szoków na gospodarkę i jednocześnie zapewnia długookresową stabilność finansów publicznych.

W 2025 r. – podobnie jak w poprzednich latach – Rada realizowała strategię celu inflacyjnego w warunkach płynnego kursu walutowego. Reżim płynnego kursu nie wyklucza interwencji na rynku walutowym, gdy jest to uzasadnione przez warunki rynkowe lub sprzyja zapewnieniu stabilności makroekonomicznej lub finansowej kraju.

2.2. Polityka pieniężna i jej uwarunkowania w 2025 r.

W 2025 r. parametry polityki pieniężnej, w tym poziom stóp procentowych NBP, były dostosowane do sytuacji w gospodarce tak, aby zapewnić długookresową stabilność cen i jednocześnie wspierać zrównoważony wzrost gospodarczy oraz stabilność systemu finansowego. Rada dążyła do kształtowania inflacji na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP w średnim okresie. Decyzje w zakresie polityki pieniężnej były podejmowane na podstawie dostępnych informacji dotyczących bieżącej i oczekiwanej sytuacji makroekonomicznej, w tym kształtowania się inflacji i koniunktury gospodarczej.

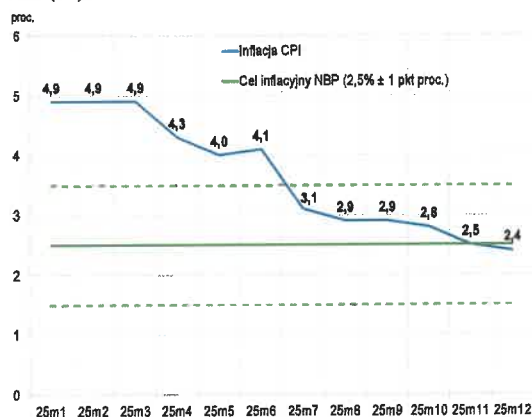
W ciągu 2025 r. inflacja w Polsce spadła i od lipca kształtowała się na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP (roczna dynamika CPI wyniosła 4,9% w I kw., 4,1% w II kw., 3,0% w III kw. i 2,5% w IV kw. 2025 r.; Wykres 1).

W zakresie zagranicznych uwarunkowań polityki pieniężnej NBP, w strefie euro i Stanach Zjednoczonych wzrost gospodarczy w 2025 r. był zbliżony do wieloletnich średnich. Jednocześnie dynamika PKB w Niemczech – będących głównym partnerem handlowym Polski – była jedynie nieznacznie wyższa od zera. Z kolei inflacja w strefie euro obniżyła się i przez większą część 2025 r. kształtowała się w pobliżu celu Europejskiego Banku Centralnego, zwanego dalej „EBC”, podczas gdy w Stanach Zjednoczonych inflacja była wyższa od celu inflacyjnego Systemu Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, zwanego dalej „Fed”. Ograniczająco na presję inflacyjną w najbliższym otoczeniu polskiej gospodarki w 2025 r. oddziaływał w szczególności spadek światowych cen surowców energetycznych i rolnych, osłabienie dolara amerykańskiego względem wielu walut oraz wzrost eksportu relatywnie tanich towarów z Chin do Europy.

W Polsce w 2025 r. trwało ożywienie gospodarcze. Dynamika PKB wyniosła 3,6% wobec 3,2% w 2024 r. (Wykres 2). Wzrosła konsumpcja gospodarstw domowych, w warunkach wciąż następującego – choć

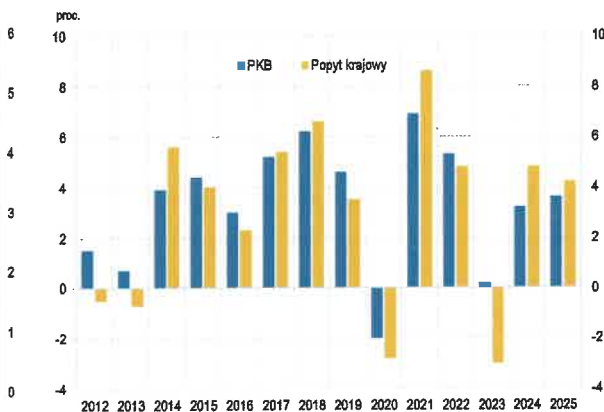
znacznie wolniejszego niż w 2024 r. (Wykres 3)⁴ – wzrostu wynagrodzeń oraz nadal niskiej stopy bezrobocia (pomimo jej pewnego wzrostu w II połowie 2025 r.; Wykres 4). Wzrosły również inwestycje, czemu sprzyjał m.in. napływ środków z Unii Europejskiej. Z kolei wkład eksportu netto do wzrostu PKB w 2025 r. był ujemny, w warunkach wciąż osłabionej koniunktury gospodarczej w Niemczech i utrzymującej się relatywnie wysokiej (choć niższej niż w 2024 r.) dynamiki popytu krajowego.

Wykres 1. Inflacja CPI w Polsce na tle celu inflacyjnego NBP (r/r)



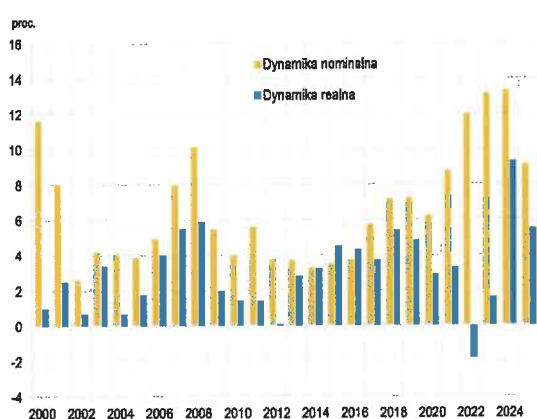
Źródło: dane GUS i NBP.

Wykres 2. Średnioroczna dynamika PKB i popytu krajowego w Polsce



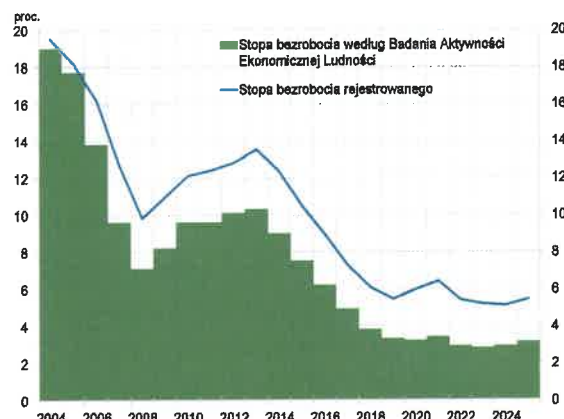
Źródło: dane GUS.

Wykres 3. Średnioroczna dynamika przeciętnych wynagrodzeń brutto w gospodarce narodowej w Polsce



Źródło: dane GUS, obliczenia NBP.

Wykres 4. Średnioroczna stopa bezrobocia w Polsce



Źródło: dane GUS, obliczenia NBP.

Pomimo ożywienia gospodarczego, w 2025 r. nastąpił dalszy wzrost deficytu sektora finansów publicznych (do 7,3% PKB z 6,4% PKB w 2024 r.). Deficyt okazał się wyższy niż wcześniej przewidywano, do czego przyczyniły się m.in. niższe niż planowano w ustawie budżetowej na 2025 r. dochody budżetu

⁴ Przeciętne wynagrodzenie nominalne brutto w gospodarce narodowej wzrosło w 2025 r. o 9,1% wobec 13,3% w 2024 r. Z kolei przeciętne wynagrodzenie realne brutto w gospodarce narodowej wzrosło w 2025 r. o 5,5% wobec 9,3% w 2024 r.

państwa. Jednocześnie projekt ustawy budżetowej na 2026 r. wskazywał, że w 2026 r. deficyt sektora finansów publicznych będzie nadal wysoki, choć nieco niższy niż w 2025 r.

Inflacja CPI w Polsce na przestrzeni 2025 r. obniżyła się do poziomu zgodnego z celem inflacyjnym NBP. W ciągu I kw. 2025 r. roczna dynamika cen dóbr konsumpcyjnych kształtowała się istotnie powyżej celu inflacyjnego NBP (w okresie od stycznia do marca 2025 r. wynosiła 4,9% r/r), przede wszystkim wskutek czynników o charakterze regulacyjno-podatkowym, w szczególności efektów częściowego odmrożenia administrowanych cen nośników energii w lipcu 2024 r. Jednocześnie miary inflacji bazowej⁵ były podwyższone, w tym inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła 3,6% r/r w I kw. 2025 r., przy istotnie podwyższonej dynamice cen usług.

Natomiast w okresie od II do IV kw. 2025 r. nastąpił wyraźny spadek inflacji CPI w Polsce (do 2,5% r/r w IV kw.). Spadek rocznej dynamiki cen w tym okresie dotyczył wszystkich głównych grup dóbr konsumpcyjnych (żywność i napoje bezalkoholowe, energia, towary nieżywnościowe i usługi). Jednocześnie obniżyły się wszystkie miary inflacji bazowej, w tym inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii (do 2,8% r/r w IV kw. 2025 r.). Obniżeniu inflacji sprzyjały m.in. wygasanie wpływu czynników regulacyjno-podatkowych, efekty polityki pieniężnej NBP, niższa niż w 2024 r. dynamika wynagrodzeń oraz niższa presja cenowa w otoczeniu polskiej gospodarki. Towarzyszyła temu ujemna roczna dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu, która pogłębiła się pod koniec 2025 r. Od lipca 2025 r. inflacja CPI kształtowała się na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP.

Spadkowi inflacji w ciągu 2025 r. towarzyszyło obniżenie jej prognoz na najbliższe kwartały. Według prognoz dostępnych w I kw. 2025 r. inflacja w kolejnych kwartałach miała pozostać podwyższona, do czego miały się przyczyniać efekty wcześniejszego wzrostu cen energii oraz wzrosty stawek akcyzy i cen usług administrowanych, a także dalszy wzrost cen energii elektrycznej, który zgodnie z ówczesnym stanem prawnym miał nastąpić w II połowie 2025 r. Występowała przy tym niepewność co do perspektyw inflacji, w szczególności związana z dalszymi działaniami w zakresie polityki fiskalnej i regulacyjnej, w tym kształtowaniem się administrowanych cen nośników energii. Jednocześnie czynnikiem niepewności był wpływ podwyższonej dynamiki cen na presję płacową, zwłaszcza w warunkach wyraźnego wzrostu popytu krajowego i utrzymywania się niskiego bezrobocia. Jednak napływające później informacje wskazywały na obniżenie perspektyw inflacji, w związku m.in. z aktualizacją przez GUS systemu wag stosowanego w obliczeniach wskaźnika CPI oraz spadkiem cen surowców na rynkach światowych i osłabieniem się dolara amerykańskiego, a także z niższymi niż wcześniej prognozowano cenami administrowanymi (w tym cenami energii elektrycznej i gazu ziemnego). Według prognoz dostępnych pod koniec 2025 r. inflacja miała pozostać zgodna z celem inflacyjnym NBP w kolejnych kwartałach. Czynnikiem ryzyka dla perspektyw inflacji były kształt polityki fiskalnej, ożywienie popytu w gospodarce, a także kształtowanie się dynamiki płac, cen energii oraz inflacji na świecie, w tym cen surowców.

⁵ Miary inflacji bazowej w Polsce przytaczane w niniejszym *Sprawozdaniu* to inflacja po wyłączeniu cen administrowanych, inflacja po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych, inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii oraz 15% średnia obciążenia.

Biorąc pod uwagę kształtowanie się inflacji oraz jej perspektywy, w I kw. 2025 r. Rada utrzymywała stopy procentowe NBP na niezmienionym poziomie, w tym stopę referencyjną NBP na poziomie 5,75%, a w okresie od II do IV kw. 2025 r. Rada obniżyła stopy procentowe, w tym stopę referencyjną NBP z 5,75% do 4,00%, dążąc do kształtowania inflacji na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP w średnim okresie (Tabela 3).

Tabela 3. Stopy procentowe NBP na koniec poszczególnych miesięcy (w proc.)

Miesiąc	Stopa referencyjna	Stopa lombardowa	Stopa depozytowa	Stopa redyskontowa weksli	Stopa dyskontowa weksli
grudzień 2024 r.	5,75	6,25	5,25	5,80	5,85
styczeń 2025 r.	5,75	6,25	5,25	5,80	5,85
luty 2025 r.	5,75	6,25	5,25	5,80	5,85
marzec 2025 r.	5,75	6,25	5,25	5,80	5,85
kwiecień 2025 r.	5,75	6,25	5,25	5,80	5,85
maj 2025 r.	5,25	5,75	4,75	5,30	5,35
czerwiec 2025 r.	5,25	5,75	4,75	5,30	5,35
lipiec 2025 r.	5,00	5,50	4,50	5,05	5,10
sierpień 2025 r.	5,00	5,50	4,50	5,05	5,10
wrzesień 2025 r.	4,75	5,25	4,25	4,80	4,85
październik 2025 r.	4,50	5,00	4,00	4,55	4,60
listopad 2025 r.	4,25	4,75	3,75	4,30	4,35
grudzień 2025 r.	4,00	4,50	3,50	4,05	4,10

Źródło: dane NBP.

W dalszej części rozdziału przedstawiono informacje dotyczące uwarunkowań decyzji Rady o poziomie stóp procentowych NBP w podziale na dwa okresy, tj. w I kw. 2025 r. oraz w okresie od II do IV kw. 2025 r.

Polityka pieniężna i jej uwarunkowania w I kw. 2025 r.

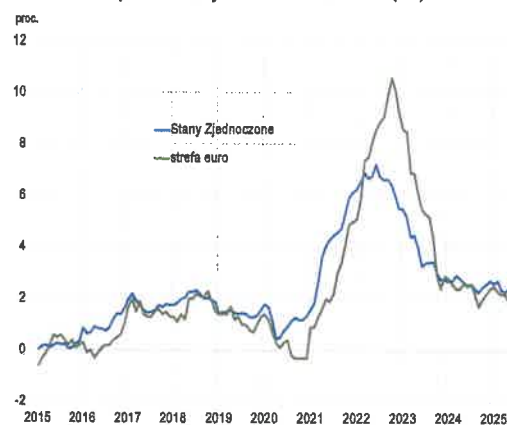
W strefie euro wzrost PKB wyniósł 1,3% r/r w IV kw. 2024 r. oraz 1,6% r/r w I kw. 2025 r., przy czym w Niemczech – będących głównym partnerem handlowym Polski – koniunktura gospodarcza była osłabiona w omawianym okresie⁶. Z kolei w Stanach Zjednoczonych dynamika PKB wyniosła 2,4% r/r w IV kw. 2024 r. oraz 2,0% r/r w I kw. 2025 r.

Inflacja w największych gospodarkach rozwiniętych na początku 2025 r. kształtowała się nieco powyżej celów inflacyjnych banków centralnych głównie wskutek podwyższonej inflacji bazowej, w tym dynamiki cen usług (Wykres 5)⁷. W większości krajów regionu Europy Środkowo-Wschodniej w I kw. 2025 r. inflacja także była podwyższona (Wykres 6). Perspektywy aktywności i inflacji na świecie obarczone były niepewnością, w tym w związku ze zmianami polityki handlowej.

⁶ Dynamika PKB w Niemczech wyniosła w IV kw. 2024 r. -0,2% r/r, a w I kw. 2025 r. wyniosła 0,3% r/r.

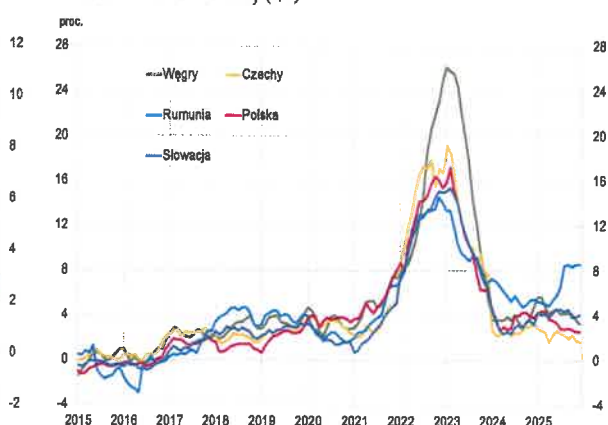
⁷ Średnio w I kw. 2025 r. inflacja HICP w strefie euro wyniosła 2,3% r/r, a inflacja PCE w Stanach Zjednoczonych wyniosła 2,6% r/r.

Wykres 5. Wskaźniki inflacji cen dóbr konsumpcyjnych w Stanach Zjednoczonych i w strefie euro (r/r)



Źródło: dane Bureau of Economic Analysis, Eurostat.
Stany Zjednoczone – inflacja PCE. Strefa euro – inflacja HICP.

Wykres 6. Wskaźniki inflacji HICP w krajach Europy Środkowo-Wschodniej (r/r)



Źródło: dane Eurostat.

W tych warunkach w I kw. 2025 r. EBC obniżył stopy procentowe, w tym stopę depozytową o 0,50 pkt proc. do 2,50%. Natomiast Fed w omawianym okresie utrzymywał przedział dla stopy *fed funds* na poziomie 4,25-4,50%.

W Polsce dane napływające na początku 2025 r. wskazywały na trwające ożywienie aktywności gospodarczej – pomimo osłabionej koniunktury w Niemczech – w tym wyraźny wzrost popytu krajowego. Roczna dynamika PKB wyniosła 3,7% w IV kw. 2024 r. i 3,2% w I kw. 2025 r. (wobec 3,0% w III kw. 2024 r.)⁸. Według prognoz dynamika PKB w 2025 r. miała być wyższa niż w 2024 r., przy odbudowie popytu inwestycyjnego.

W omawianym okresie na rynku pracy utrzymywała się niska stopa bezrobocia i wysoka liczba pracujących, choć zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było niższe niż rok wcześniej. Dostępne dane za IV kw. 2024 r. wskazywały na wciąż szybki wzrost wynagrodzeń w gospodarce narodowej⁹. Jednocześnie napływające dane sygnalizowały pewne spowolnienie dynamiki wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw na początku 2025 r.¹⁰

Informacje dostępne w I kw. 2025 r. wskazywały, że deficyt budżetu państwa w 2024 r. w relacji do PKB był najwyższy od początku lat 90., a dostępne szacunki i prognozy wskazywały również na wysoki poziom deficytu całego sektora finansów publicznych zarówno w 2024 r., jak i 2025 r.

Inflacja CPI na początku 2025 r. wzrosła wobec końca 2024 r., utrzymując się istotnie powyżej celu inflacyjnego NBP. Wstępne dane GUS (opublikowane 14 lutego 2025 r.) wskazywały na wzrost inflacji

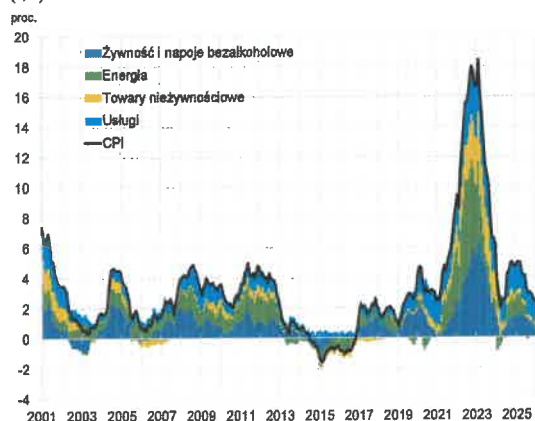
⁸ Wstępny szacunek PKB w IV kw. 2024 r. opublikowany przez GUS 27 lutego 2025 r. wskazywał na wyraźny wzrost dynamiki spożycia gospodarstw domowych i inwestycji. Natomiast według późniejszych danych GUS w III i IV kw. 2024 r. utrzymywał się spadek inwestycji w ujęciu rocznym.

⁹ Przeciętne wynagrodzenie nominalne brutto w gospodarce narodowej wzrosło w IV kw. 2024 r. o 12,4% r/r.

¹⁰ Przeciętne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w I kw. 2025 r. o 8,2% r/r (wobec wzrostu o 10,1% r/r w IV kw. 2024 r.).

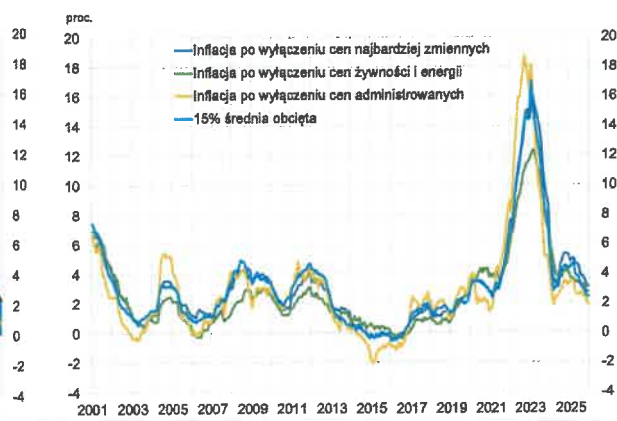
CPI w styczniu 2025 r. do 5,3% r/r (z 4,7% r/r w grudniu 2024 r.). Z kolei według późniejszych danych GUS – uwzględniających aktualizację systemu wag stosowanego w obliczeniach wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych – inflacja CPI od stycznia do marca 2025 r. kształtowała się na poziomie 4,9% r/r (Wykres 7). Na roczną dynamikę cen konsumpcyjnych w omawianym okresie oddziaływały m.in. dokonane podwyżki administrowanych cen energii – w tym przede wszystkim częściowe odmrożenie cen nośników energii od lipca 2024 r. oraz podwyższenie taryf na dystrybucję gazu ziemnego od stycznia 2025 r. – a także, choć w mniejszym stopniu, podwyższona roczna dynamika cen żywności i napojów bezalkoholowych (w tym w związku z przywróceniem 5% stawki podatku VAT na podstawowe produkty spożywcze od kwietnia 2024 r.). Jednocześnie inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii była nadal podwyższona (wyniosła 3,6% r/r w I kw. 2025 r.; Wykres 8). Przyczyniał się do tego szybki wzrost cen usług rynkowych – w warunkach wciąż wysokiej dynamiki wynagrodzeń w gospodarce – a także m.in. wzrost cen wyrobów, na które zostały podwyższone stawki akcyzy, oraz wzrost administrowanych cen zaopatrywania w zimną wodę, cen usług kanalizacyjnych i innych cen administrowanych.

Wykres 7. Dynamika cen dóbr konsumpcyjnych w Polsce i jej struktura według głównych kategorii towarów i usług (r/r)



Źródło: dane GUS, obliczenia NBP.

Wykres 8. Wskaźniki inflacji bazowej w Polsce (r/r)



Źródło: dane GUS, obliczenia NBP.

Według prognoz dostępnych w I kw. 2025 r. inflacja CPI w kolejnych kwartałach miała pozostać podwyższona, do czego miały się przyczyniać efekty wcześniejszego wzrostu cen energii oraz wzrosty stawek akcyzy i cen usług administrowanych, a także dalszy wzrost cen energii elektrycznej, który zgodnie z ówczesnym stanem prawnym miał nastąpić w II połowie 2025 r.¹¹ Również inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii miała być nadal podwyższona. Występowała przy tym niepewność co do perspektyw inflacji, w szczególności związana z dalszymi działaniami w zakresie polityki fiskalnej i regulacyjnej, w tym kształtowaniem się administrowanych cen nośników energii. Jednocześnie czynnikiem niepewności był wpływ podwyższonej dynamiki cen na presję płacową, zwłaszcza w warunkach wyraźnego wzrostu popytu krajowego i utrzymywania się niskiego bezrobocia.

¹¹ Zgodnie ze stanem prawnym obowiązującym w I kw. 2025 r., od lipca 2025 r. miało nastąpić przywrócenie pobierania opłaty mocowej, a od października 2025 r. miał wygasnąć mechanizm ceny maksymalnej na sprzedaż energii elektrycznej.

Biorąc pod uwagę kształtowanie się inflacji oraz jej perspektywy, w I kw. 2025 r. Rada utrzymywała stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną NBP na poziomie 5,75%, dążąc do trwałego powrotu inflacji do celu inflacyjnego NBP w średnim okresie.

Polityka pieniężna i jej uwarunkowania w okresie od II kw. do IV kw. 2025 r.

W strefie euro wzrost PKB wyniósł 1,6% r/r w II kw., 1,4% r/r w III kw. i 1,2% r/r w IV kw. 2025 r. Jednocześnie roczna dynamika PKB w Niemczech była niewiele wyższa od zera (wyniosła 0,4% w II kw., 0,3% w III kw. i 0,4% w IV kw. 2025 r.). Z kolei w Stanach Zjednoczonych wzrost PKB wyniósł 2,1% r/r w II kw., 2,3% r/r w III kw. i 2,0% r/r w IV kw. 2025 r.

W omawianym okresie inflacja w strefie euro była zbliżona do celu inflacyjnego EBC, natomiast w Stanach Zjednoczonych kształtowała się powyżej celu inflacyjnego Fed (Wykres 5)¹². Z kolei inflacja bazowa w głównych gospodarkach rozwiniętych pozostawała wyższa niż przed pandemią COVID-19. Jednocześnie wśród gospodarek regionu Europy Środkowo-Wschodniej inflacja była zróżnicowana (Wykres 6). W omawianym okresie średnia inflacja w Czechach była niska, a na Słowacji i na Węgrzech była podwyższona. Z kolei w Rumunii inflacja wzrosła do wysokiego poziomu. Ograniczająco na presję inflacyjną w otoczeniu polskiej gospodarki oddziaływały m.in. osłabienie dolara amerykańskiego względem wielu walut, rosnący eksport relatywnie tanich towarów z Chin do Europy oraz spadek cen surowców energetycznych i rolnych (Wykres 9, Wykres 10). W szczególności, średnio w IV kw. 2025 r. ceny ropy naftowej Brent były niższe niż rok wcześniej o około 15%, ceny gazu ziemnego o około 24%, ceny węgla o około 22%, a indeks cen surowców rolnych był niższy niż rok wcześniej o około 20%¹³.

¹² Średnio w okresie od II do IV kw. 2025 r. inflacja HICP w strefie euro wyniosła 2,1% r/r, a inflacja PCE w Stanach Zjednoczonych wyniosła 2,7% r/r.

¹³ Ceny surowców energetycznych są wyrażone w dolarach amerykańskich, a indeks cen surowców rolnych jest wyrażony w euro (por. uwagi pod wykresami: Wykres 9, Wykres 10).

Wykres 9. Ceny surowców energetycznych



Źródło: dane Bloomberg, obliczenia NBP.

Ceny wyrażają notowania baryłki ropy naftowej Brent, kontraktów futures na miesiąc wprzód na gaz ziemny dostarczany do holenderskiego hubu TTF oraz węgiel *Free on Board* w porcie Richards Bay. USD/b – cena ropy naftowej wyrażona w dolarach amerykańskich za baryłkę. USD/t – cena węgla kamiennego wyrażona w dolarach amerykańskich za tonę. USD/MWh – cena gazu ziemnego wyrażona w dolarach amerykańskich za megawatogodzinę.

Wykres 10. Indeks cen surowców rolnych



Źródło: dane Bloomberg i Komisji Europejskiej, obliczenia NBP.

Indeks cen surowców rolnych wyrażony w euro. W skład indeksu cen artykułów rolnych wchodzi ceny: pszenicy, rzepaku, wieprzowiny, ziemniaków, cukru, kakao, kawy, odtłuszczonego mleka w proszku, masła i zagęszczonego mrożonego soku pomarańczowego. System wag odwzorowuje strukturę konsumpcji polskich gospodarstw domowych.

W tych warunkach EBC w II kw. 2025 r. ponownie obniżył stopy procentowe, w tym stopę depozytową o 0,50 pkt proc. do 2,00%, a w kolejnych kwartałach 2025 r. utrzymywał je na niezmiennym poziomie. Z kolei Fed w omawianym okresie obniżył przedział dla stopy *fed funds* łącznie o 0,75 pkt proc., do 3,50-3,75%.

Dane dostępne w okresie od II do IV kw. 2025 r. sygnalizowały, że w Polsce utrzymywał się zrównoważony wzrost gospodarczy. Dynamika PKB wyniosła 3,3% r/r w II kw., 3,8% r/r w III kw. i 4,1% r/r w IV kw. 2025 r. Roczna dynamika konsumpcji była w omawianym okresie dodatnia. Z kolei roczna dynamika inwestycji w II kw. 2025 r. była ujemna, a w III kw. i IV kw. 2025 r. była dodatnia.

W omawianym okresie bezrobocie było niskie, choć w II połowie 2025 r. nieco wzrosło. Towarzyszyła temu wciąż ujemna roczna dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. Jednocześnie dane napływające w omawianym okresie wskazywały na kontynuację spadkowej tendencji dynamiki wynagrodzeń, przy czym pod koniec 2025 r. roczna dynamika wynagrodzeń nieco przyspieszyła¹⁴.

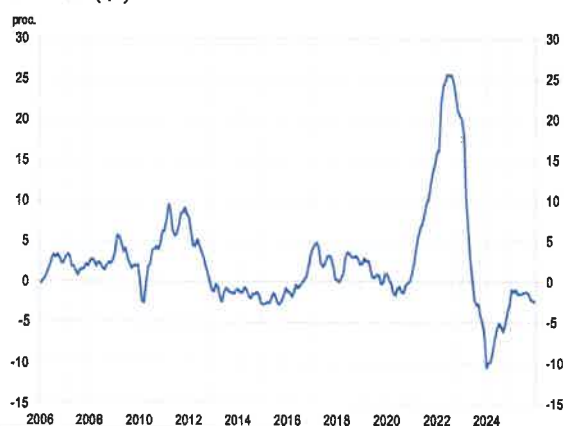
Według danych za 2024 r. deficyt sektora finansów publicznych okazał się wyższy od wcześniejszych prognoz. Dostępne szacunki i prognozy sygnalizowały, że również w 2025 r. deficyt sektora finansów publicznych będzie wyższy niż wcześniej przewidywano. *Strategia zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2026-2029* stanowiąca załącznik do projektu ustawy budżetowej na rok 2026 wskazywała, że deficyt sektora finansów publicznych w 2026 r. wyniesie 6,5% PKB wobec 6,9% PKB

¹⁴ Roczna dynamika przeciętnego wynagrodzenia brutto w gospodarce narodowej wyniosła 10,0% w I kw., 8,8% w II kw., 7,5% w III kw. i 8,5% w IV kw. 2025 r.

prognozowanego na 2025 r. Luźna polityka fiskalna i brak konsolidacji w finansach publicznych identyfikowana była przez RPP jako istotny czynnik ryzyka w całym 2025 r.

W okresie od II do IV kw. 2025 r. nastąpił wyraźny spadek inflacji CPI w Polsce (roczna dynamika CPI wyniosła 4,1% w II kw., 3,0% w III kw. i 2,5% w IV kw. 2025 r.). Spadek rocznej dynamiki cen w tym okresie dotyczył wszystkich głównych grup dóbr konsumpcyjnych (żywność i napoje bezalkoholowe, energia, towary nieżywnościowe i usługi¹⁵; Wykres 7). Jednocześnie obniżyły się wszystkie miary inflacji bazowej, w tym inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii (do 2,8% r/r w IV kw. 2025 r.; Wykres 8). Obniżeniu inflacji sprzyjały m.in. wygasanie wpływu czynników regulacyjno-podatkowych¹⁶, efekty polityki pieniężnej NBP, niższa niż w 2024 r. dynamika wynagrodzeń oraz niższa presja cenowa w otoczeniu polskiej gospodarki, w tym na skutek spadku cen surowców, osłabienia dolara amerykańskiego względem wielu walut oraz napływu relatywnie tanich towarów z Chin do Europy. Towarzyszyła temu ujemna roczna dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu, która pogłębiła się pod koniec 2025 r. (Wykres 11). Od lipca 2025 r. inflacja CPI kształtowała się na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP.

Wykres 11. Dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu w Polsce (r/r)



Źródło: dane GUS.

Informacje napływające w ciągu 2025 r. wskazywały, że inflacja, w tym inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii, w horyzoncie najbliższych kwartałów może być niższa niż oczekiwano na początku 2025 r. Przyczyniły się do tego m.in. niższe od wcześniejszych prognoz – a także od wstępnych danych GUS – dane o inflacji w I kw. 2025 r., w związku z uwzględnieniem przez GUS zrewidowanych wag

¹⁵ Roczna dynamika cen usług wyniosła 6,6% w I kw., 6,2% w II kw., 6,0% w III kw. i 5,3% w IV kw. 2025 r. Z kolei roczna dynamika cen towarów nieżywnościowych wyniosła 1,0% w I kw., 0,9% w II kw., 0,7% w III kw. i 0,5% w IV kw. 2025 r. Jednocześnie utrzymywała się ujemna roczna dynamika cen towarów rynkowych.

¹⁶ W II kw. 2025 r. w kierunku obniżenia inflacji CPI oddziaływało w szczególności wygaśnięcie wpływu przywrócenia 5% stawki podatku VAT na podstawowe produkty spożywcze w kwietniu 2024 r. na roczną dynamikę CPI. W II połowie 2025 r. w kierunku obniżenia inflacji CPI oddziaływało w szczególności wygaśnięcie efektów częściowego odmrożenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i energii ciepłej dokonanego w lipcu 2024 r., a także wprowadzenie od lipca 2025 r. nowych, niższych taryf na sprzedaż gazu ziemnego. Skalę spadku rocznego wskaźnika CPI w II połowie 2025 r. ograniczył natomiast wzrost przeciętnego rachunku za energię elektryczną w lipcu 2025 r. w związku z przywróceniem pobierania opłaty mocowej. Jednocześnie do końca 2025 r. utrzymywano ustawowe zamrożenie ceny sprzedaży energii elektrycznej.

w koszyku konsumpcyjnym wykorzystywanych do obliczania wskaźnika CPI. Jednocześnie w kierunku niższych prognoz inflacji oddziaływały niższa presja cenowa w otoczeniu polskiej gospodarki, a także niższe niż wcześniej prognozowano ceny administrowane – w tym ceny energii elektrycznej i gazu ziemnego – oraz niższe ceny żywności. Według prognoz dostępnych pod koniec 2025 r. inflacja CPI miała pozostać zgodna z celem inflacyjnym NBP w kolejnych kwartałach. Czynnikiem ryzyka dla perspektyw inflacji pozostawały kształt polityki fiskalnej, ożywienie popytu w gospodarce, a także kształtowanie się dynamiki płac, cen energii oraz inflacji na świecie, w tym cen surowców.

Biorąc pod uwagę kształtowanie się inflacji oraz jej perspektywy, na posiedzeniach w okresie od II do IV kw. 2025 r. Rada obniżyła stopy procentowe, w tym stopę referencyjną NBP z 5,75% do 4,00%, dążąc do kształtowania inflacji na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP w średnim okresie.

2.3. Instrumenty polityki pieniężnej w 2025 r.

W 2025 r. NBP prowadził politykę pieniężną wykorzystując instrumenty przewidziane w *Założeniach polityki pieniężnej na rok 2025*.

W systemie operacyjnym polityki pieniężnej NBP wprowadzone zostały dostosowania, mające na celu zwiększenie efektywności realizacji celu operacyjnego polityki pieniężnej. Zmiany polegały na modyfikacji sposobu wyznaczania okresów utrzymywania rezerwy obowiązkowej oraz terminów przeprowadzania przetargów podstawowych operacji otwartego rynku.

Płynność sektora bankowego

W grudniu 2025 r. poziom nadpłynności utrzymującej się w sektorze bankowym był zbliżony do odnotowanego w grudniu 2024 r. Średnia dzienna wartość środków pozostających w dyspozycji sektora bankowego, przekraczających poziom rezerwy obowiązkowej, wyniosła w grudniu 2025 r. 353 043 mln zł i była o 234 mln zł wyższa niż w analogicznym okresie 2024 r.¹⁷

W kierunku wzrostu poziomu nadpłynności sektora bankowego w 2025 r. w największym stopniu oddziaływał skup walut obcych dokonywany przez NBP na zlecenie klientów. Skup (netto) walut obcych spowodował wzrost poziomu środków w dyspozycji sektora bankowego o 68 910 mln zł, porównując średnią dzienną wartość z grudnia 2025 r. do analogicznej wartości z grudnia 2024 r. Transakcje skupu walut obcych dotyczyły głównie środków pochodzących z Ministerstwa Finansów, z kolei ich sprzedaż dokonywana była przede wszystkim na potrzeby Komisji Europejskiej.

W kierunku ograniczenia poziomu nadpłynności sektora bankowego w 2025 r. oddziaływał z kolei głównie wzrost wartości pieniądza gotówkowego w obiegu. Poziom środków pozostających

¹⁷ Dane przedstawione w rozdziale 2.3. ujęto stosując konwencję, zgodnie z którą miesiąc lub rok odnoszą się do przypadających w tym czasie pełnych okresów utrzymywania rezerwy obowiązkowej.

w dyspozycji sektora bankowego obniżył się z tego tytułu o 57 272 mln zł (w ujęciu analogicznym jak wyżej).

Średni dzienny poziom krótkoterminowych operacji polityki pieniężnej¹⁸ w grudniu 2025 r. wyniósł 352 897 mln zł, tj. wzrósł o 199 mln zł względem analogicznej wartości z grudnia 2024 r.

Stopy procentowe NBP

Podstawowym instrumentem polityki pieniężnej w 2025 r. były stopy procentowe NBP.

Stopa referencyjna NBP określała rentowność podstawowych operacji otwartego rynku przeprowadzanych przez NBP, wpływając jednocześnie na poziom krótkoterminowych rynkowych stóp procentowych.

Stopa lombardowa NBP wyznaczała oprocentowanie oferowanego przez NBP kredytu lombardowego, umożliwiającego pozyskiwanie środków z banku centralnego na termin *overnight*.

Stopa depozytowa NBP determinowała oprocentowanie depozytu, umożliwiającego lokowanie w NBP środków na termin *overnight*.

W 2025 r. Rada dokonała sześciu obniżek stóp procentowych NBP, w efekcie których poziom stopy referencyjnej obniżył się z 5,75% do 4,00%, stopy depozytowej z 5,25% do 3,50%, a stopy lombardowej z 6,25% do 4,50%.

Korytarz stóp procentowych NBP, wyznaczony poziomami stopy depozytowej i lombardowej, był w 2025 r. symetryczny względem stopy referencyjnej NBP i wynosił +/- 50 pb.

Operacje otwartego rynku

W 2025 r. celem operacyjnym polityki pieniężnej NBP było kształtowanie stawki POLONIA¹⁹ w pobliżu stopy referencyjnej NBP. Głównym instrumentem służącym realizacji tego zadania były podstawowe operacje otwartego rynku. Wykorzystując te operacje, NBP oferował bankom możliwość bilansowania ich pozycji płynnościowych w trakcie okresów utrzymywania rezerwy obowiązkowej, dążąc do kształtowania warunków płynnościowych w sektorze bankowym optymalnych z punktu widzenia realizacji celu operacyjnego.

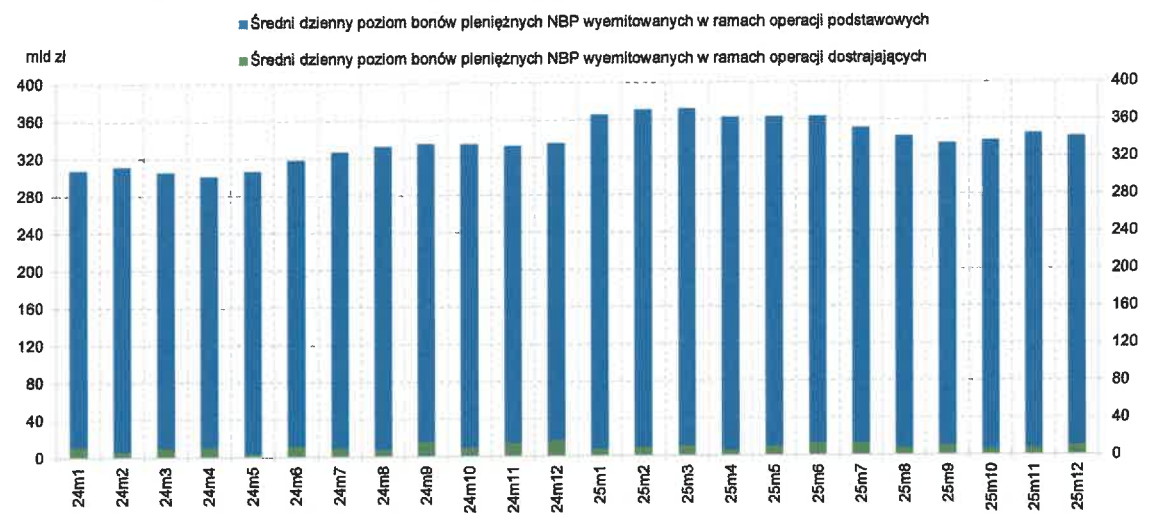
¹⁸ W pozycji tej uwzględniono: podstawowe operacje otwartego rynku (emisja bonów pieniężnych NBP), operacje dostrajające (emisja bonów pieniężnych NBP o terminach krótszych niż operacje podstawowe) oraz operacje depozytowo-kredytowe NBP.

¹⁹ Stawka POLONIA (*Polish Overnight Index Average*) wyznaczana jest jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin *overnight* w danym dniu roboczym do godziny 16.30 pomiędzy Uczestnikami Fixingu Stawki Referencyjnej POLONIA.

Operacje podstawowe były stosowane w 2025 r. regularnie, raz w tygodniu, w formie emisji bonów pieniężnych NBP, co do zasady z 7-dniowym terminem zapadalności²⁰. Od dnia 10 lutego 2025 r. przetargi operacji podstawowych były przeprowadzane, co do zasady, w poniedziałki (przed wprowadzeniem zmiany, przetargi operacji podstawowych były przeprowadzane, co do zasady, w piątki). Za pomocą operacji podstawowych NBP absorbował przeważającą część nadwyżek środków pozostających w dyspozycji sektora bankowego względem rezerwy obowiązkowej. Rentowności poszczególnych operacji były równe obowiązującemu w dniu ich oferowania poziomowi stopy referencyjnej NBP.

W 2025 r. NBP przeprowadził 54 operacje podstawowe. Średni dzienny poziom bonów pieniężnych NBP wyemitowanych w ramach tych operacji wyniósł 345 155 mln zł i był wyższy o 34 744 mln zł w porównaniu do stanu z 2024 r. (Wykres 12).

Wykres 12. Średni dzienny poziom absorbujących operacji otwartego rynku NBP w poszczególnych okresach utrzymywania rezerwy obowiązkowej (wartość nominalna bonów pieniężnych NBP)



Źródło: dane NBP.

Uzupełniającą rolę w zakresie realizacji celu operacyjnego NBP pełniły operacje dostrajające. W 2025 r. operacje te przeprowadzane były każdorazowo w formie emisji bonów pieniężnych NBP. Rentowność tych operacji była równa poziomowi stopy referencyjnej NBP obowiązującemu w dniu ich zaoferowania. W 2025 r. NBP przeprowadził 11 operacji dostrajających w ostatnich dniach roboczych okresów utrzymywania rezerwy obowiązkowej²¹ oraz 32 operacje w pozostałych dniach tych okresów. Okresy zapadalności operacji dostrajających wahały się od 2 do 6 dni. Średni dzienny poziom operacji dostrajających w 2025 r. wyniósł 9 250 mln zł i był niższy względem 2024 r. o 889 mln zł.

²⁰ Wyjątek stanowiły operacje podstawowe przeprowadzone w dniach 7 lutego (3-dniowa), 22 kwietnia (6-dniowa) i 14 kwietnia (8-dniowa).

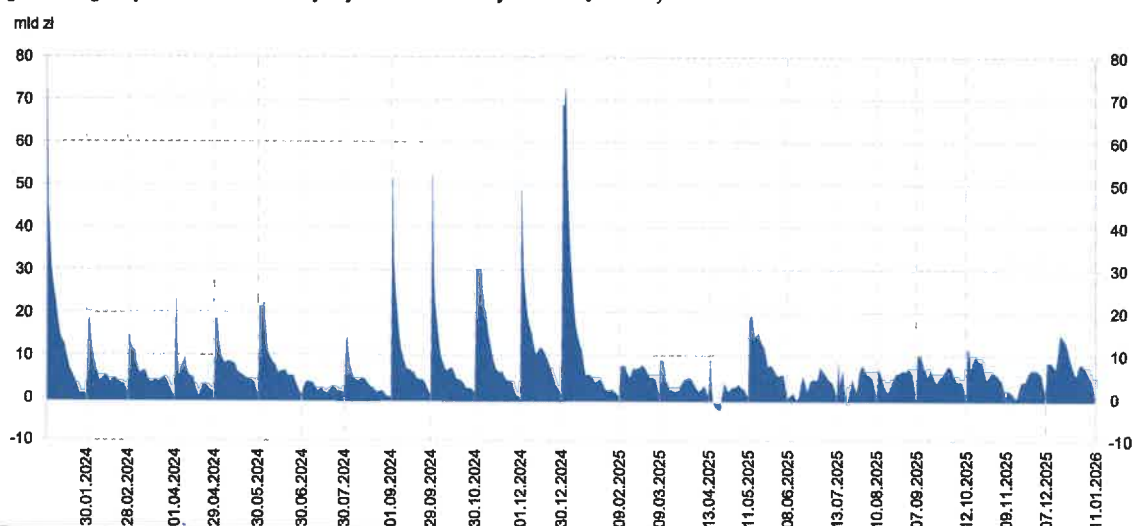
²¹ W ostatnim dniu roboczym styczniowego okresu utrzymywania rezerwy obowiązkowej (tj. 7 lutego 2025 r.), z uwagi na 3-dniowy okres zapadalności operacji podstawowej oferowanej w tym dniu, NBP nie przeprowadził operacji dostrajającej na koniec okresu.

W 2025 r. utrzymywała się podwyższona ostrożność banków w zakresie zarządzania własnymi pozycjami płynnościowymi. Przejawiała się ona w preferencji banków do lokowania części wolnych środków w instrumentach zapewniających jak największą elastyczność w zarządzaniu płynnością, w tym w formie depozytu na koniec dnia w banku centralnym.

Wprowadzone w 2025 r. zmiany w systemie operacyjnym polityki pieniężnej NBP, polegające na modyfikacji zasad wyznaczania okresów utrzymywania rezerwy obowiązkowej oraz jednoczesnym przesunięciu dnia przeprowadzania przetargów podstawowych operacji otwartego rynku, przyczyniły się do redukcji skali *underbiddingu* (tj. różnicy pomiędzy podażą oferowaną przez NBP a popytem zgłoszonym przez banki) na przetargach podstawowych operacji otwartego rynku. Średni poziom *underbiddingu* w 2025 r. był równy 21 084 mln zł, natomiast w 2024 r. wyniósł 24 204 mln zł.

W konsekwencji odpowiedniej redukcji uległa skala nadwyżek środków (powyżej wymaganego poziomu rezerwy) gromadzonych przez banki w NBP w trakcie okresu utrzymywania rezerwy na ich rachunkach bieżących (Wykres 13) lub depozycie na koniec dnia (Wykres 17).

Wykres 13. Średnie dzienne odchylenie rachunku bieżącego banków od poziomu rezerwy obowiązkowej w poszczególnych okresach utrzymywania rezerwy obowiązkowej



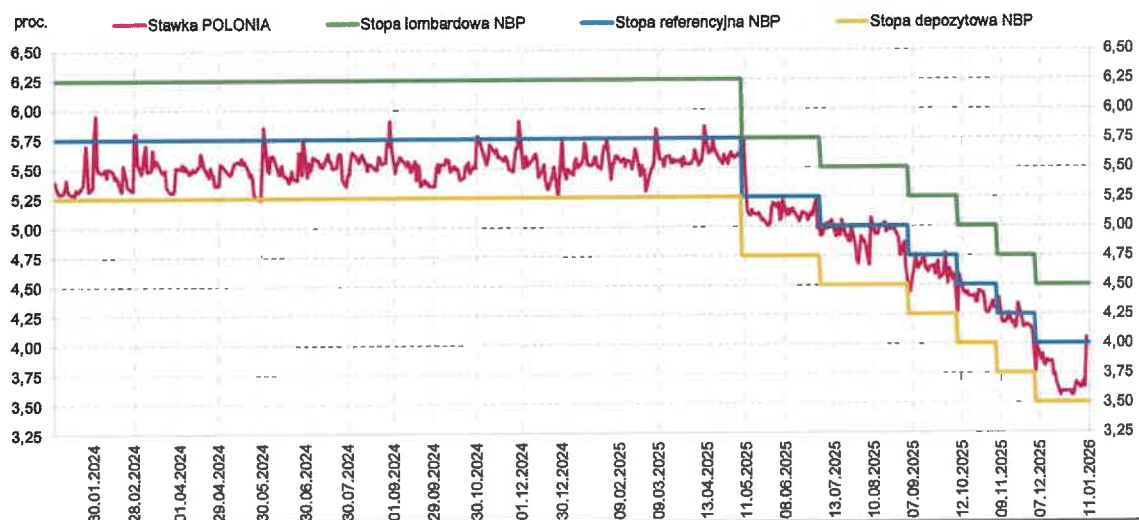
Źródło: dane NBP.

Daty na wykresie oznaczają koniec okresu utrzymywania rezerwy obowiązkowej.

W efekcie wprowadzonych w 2025 r. zmian w systemie operacyjnym polityki pieniężnej NBP ograniczeniu uległa także potrzeba przeprowadzania przez NBP operacji dostrajających stosowanych doraźnie w trakcie trwania okresu utrzymywania rezerwy obowiązkowej. W 2025 r. liczba przetargów tego typu operacji zmniejszyła się o 9 w porównaniu z 2024 r. (z 41 do 32).

Skutkiem omówionych powyżej zmian w sposobie zarządzania płynnością przez NBP i banki było znaczące zbliżenie w 2025 r. stawki POLONIA do poziomu stopy referencyjnej NBP względem 2024 r. (Wykres 14). Średnie dzienne bezwzględne odchylenie tego indeksu od stopy referencyjnej NBP w 2025 r. wyniosło 23 pb. wobec 33 pb. odnotowanych w 2024 r.²².

Wykres 14. Stopy procentowe NBP oraz stawka POLONIA



Źródło: dane NBP.

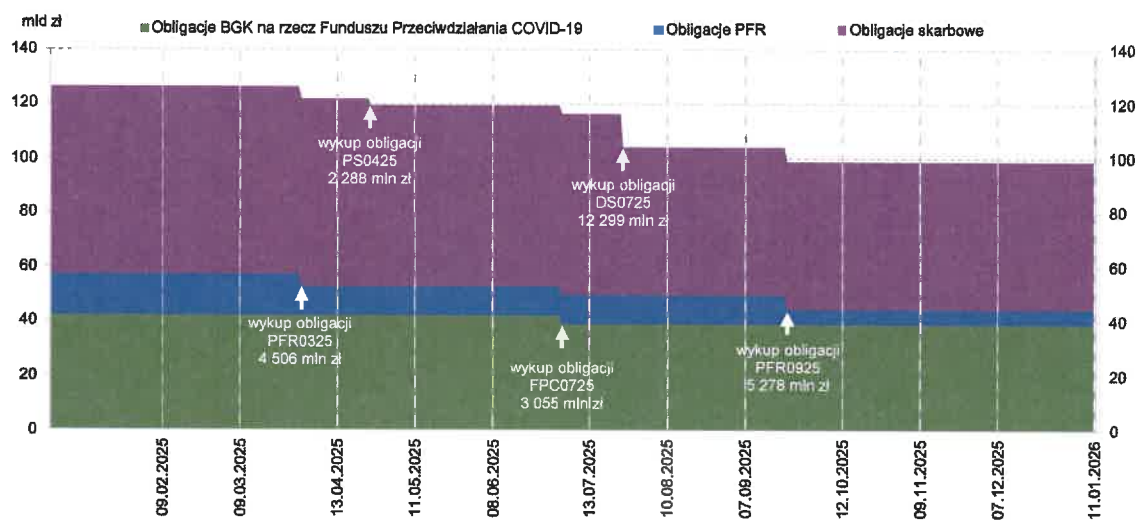
Daty na wykresie oznaczają koniec okresu utrzymywania rezerwy obowiązkowej.

W 2025 r. NBP nie przeprowadzał operacji strukturalnych. Na koniec 2025 r. wartość nominalna portfela papierów wartościowych (tj. obligacji skarbowych oraz dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa, wyemitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 oraz przez Polski Fundusz Rozwoju SA) skupionych przez NBP w latach 2020–2021 wyniosła 98 811 mln zł, względem 126 237 mln zł na koniec 2024 r. (Wykres 15)²³.

²² Z uwagi na fakt, że stawka POLONIA kalkulowana jest zgodnie z konwencją act/365, natomiast w przypadku emisji bonów pieniężnych NBP stosowana jest konwencja act/360, średnie dzienne bezwzględne odchylenie tego indeksu od stopy referencyjnej NBP podawane jest według jednolitej bazy act/365, a tym samym notowane jest względem stopy referencyjnej NBP przeliczonej według bazy 365 dni.

²³ W 2025 r. nastąpił wykup obligacji serii PFR0325 (w dniu 31 marca 2025 r.), PS0425 (w dniu 25 kwietnia 2025 r.), FPC0725 (w dniu 3 lipca 2025 r.), DS0725 (w dniu 25 lipca 2025 r.) oraz PFR0925 (w dniu 22 września 2025 r.), których wartość nominalna w portfelu NBP wynosiła odpowiednio 4 506 mln zł, 2 288 mln zł, 3 055 mln zł, 12 299 mln zł oraz 5 278 mln zł.

Wykres 15. Wartość nominalna portfela obligacji skupionych przez NBP w latach 2020–2021 w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku



Źródło: dane NBP.

Daty na wykresie oznaczają koniec okresu utrzymywania rezerwy obowiązkowej.

Rezerwa obowiązkowa

System rezerwy obowiązkowej sprzyjał realizacji celu operacyjnego polityki pieniężnej, oddziałując w kierunku stabilizacji stawki POLONIA. Uśredniony mechanizm utrzymywania rezerwy obowiązkowej stwarzał podmiotom nią objętym swobodę decydowania o poziomie środków gromadzonych na rachunkach w banku centralnym w poszczególnych dniach okresu utrzymywania rezerwy obowiązkowej, pod warunkiem utrzymania średniego stanu środków na rachunkach w NBP na poziomie nie niższym od wartości rezerwy wymaganej.

Od dnia 10 lutego 2025 r.²⁴ okresy utrzymywania rezerwy obowiązkowej rozpoczynały się w każdy drugi poniedziałek miesiąca²⁵. Przed wprowadzeniem zmiany, pierwszym dniem okresu utrzymywania rezerwy był ostatni dzień miesiąca²⁶.

²⁴ Uchwała nr 40/2015 Zarządu Narodowego Banku Polskiego z dnia 13 sierpnia 2015 r. w sprawie zasad i trybu naliczania oraz utrzymywania rezerwy obowiązkowej (Dz. Urz. NBP z 2025 r. poz. 33).

²⁵ W przypadku, gdy drugi poniedziałek miesiąca jest dniem wolnym od pracy, okres utrzymywania rezerwy obowiązkowej rozpoczyna się w pierwszym następującym po nim dniu roboczym. W 2025 r. kalendarz 12 okresów utrzymywania rezerwy obowiązkowej był następujący: styczniowy (od 31 grudnia 2024 r. do 9 lutego 2025 r.), lutowy (od 10 lutego 2025 r. do 9 marca 2025 r.), marcowy (od 10 marca 2025 r. do 13 kwietnia 2025 r.), kwietniowy (od 14 kwietnia 2025 r. do 11 maja 2025 r.), majowy (od 12 maja 2025 r. do 8 czerwca 2025 r.), czerwcowy (od 9 czerwca 2025 r. do 13 lipca 2025 r.), lipcowy (od 14 lipca 2025 r. do 10 sierpnia 2025 r.), sierpniowy (od 11 sierpnia 2025 r. do 7 września 2025 r.), wrześniowy (od 8 września 2025 r. do 12 października 2025 r.), październikowy (od 13 października 2025 r. do 9 listopada 2025 r.), listopadowy (od 10 listopada 2025 r. do 7 grudnia 2025 r.), grudniowy (od 8 grudnia 2025 r. do 11 stycznia 2026 r.).

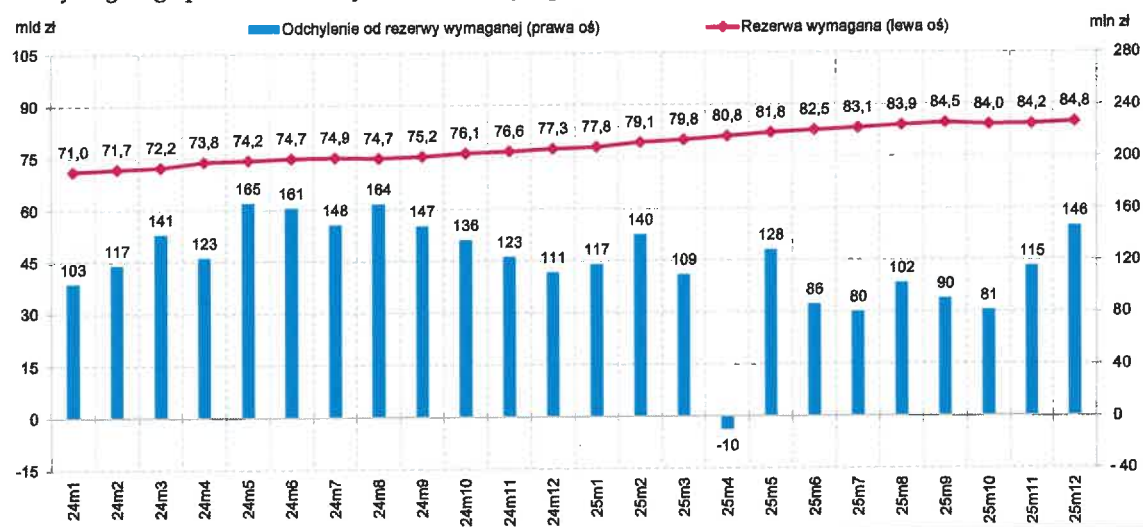
²⁶ W przypadku, gdy ostatni dzień miesiąca był dniem wolnym od pracy, okres utrzymywania rezerwy obowiązkowej rozpoczynał się w pierwszym następującym po nim dniu roboczym.

W 2025 r. obowiązku utrzymania rezerwy obowiązkowej podlegały banki, oddziały instytucji kredytowych, oddziały banków zagranicznych działające w Polsce, spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe oraz Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa.

W 2025 r. podstawowa stopa rezerwy obowiązkowej wynosiła 3,5% od wszystkich zobowiązań pieniężnych stanowiących podstawę naliczania rezerwy, z wyjątkiem środków uzyskanych z tytułu transakcji *repo* i *sell-buy-back* oraz środków pozyskanych na okres co najmniej 2 lat, w przypadku których parametr ten wynosił 0,0%. Oprocentowanie środków rezerwy obowiązkowej w 2025 r. odpowiadało poziomowi stopy referencyjnej NBP.

Wymagany poziom rezerwy obowiązkowej w 2025 r. wyniósł średnio 82 094 mln zł, w tym rezerwa obowiązkowa banków komercyjnych – 75 323 mln zł, banków spółdzielczych – 6 489 mln zł, spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych – 282 mln zł. W 2025 r. odnotowano wzrost poziomu wyżej wymienionego wymogu względem 2024 r. o 7 728 mln zł w ujęciu średniorocznym, natomiast w ujęciu grudzień 2025 r. do grudnia 2024 r. wzrost ten wyniósł 7 454 mln zł. Zmiana ta wynikała głównie ze wzrostu środków stanowiących podstawę jego naliczania (Wykres 16).

Wykres 16. Odchylenie średniego stanu rachunków podmiotów rezerwy obowiązkowej utrzymywanych w NBP od wymaganego poziomu rezerwy obowiązkowej w poszczególnych okresach jej utrzymywania



Źródło: dane NBP.

W 2025 r. średni dzienny poziom nadwyżek środków utrzymywanych przez podmioty rezerwy na rachunkach w NBP (tj. przekraczających wymagany poziom rezerwy obowiązkowej) wahał się w poszczególnych okresach utrzymywania rezerwy obowiązkowej od 80 mln zł do 146 mln zł. Wyjątek stanowił niedobór w kwietniowym okresie rezerwowym, w kwocie 10 mln zł.

W analizowanym okresie wystąpiły trzy przypadki nieutrzymania wymaganego poziomu rezerwy obowiązkowej przez podmioty objęte tym wymogiem.

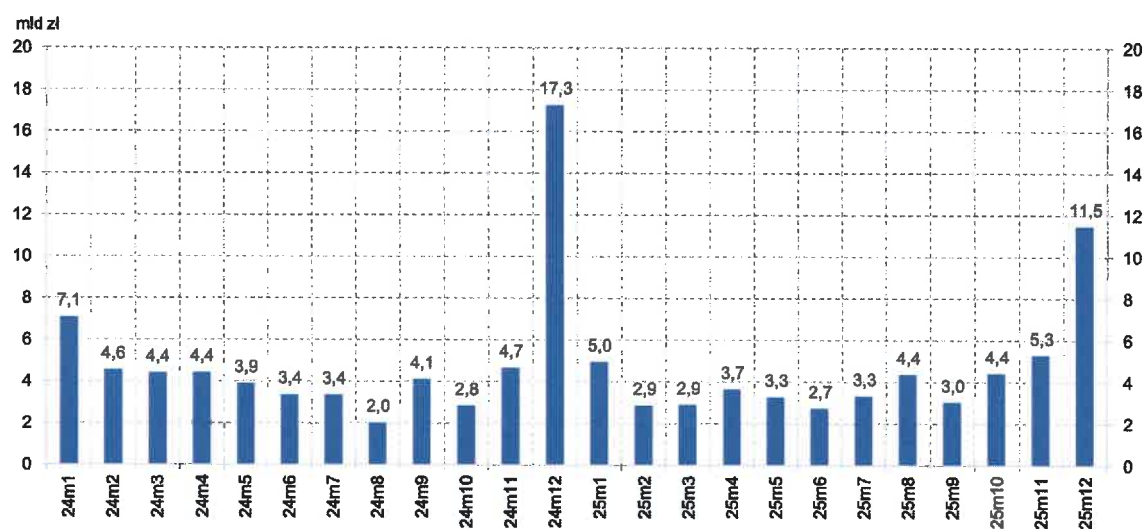
Operacje depozytowo-kredytowe

Oferowanie przez NBP operacji depozytowo-kredytowych w 2025 r. miało na celu ograniczanie skali wahań stawki POLONIA poprzez stabilizowanie warunków płynnościowych w sektorze bankowym.

Kredyt lombardowy pozwalał bankom na pozyskiwanie środków z NBP w każdym dniu operacyjnym na termin *overnight*. Zabezpieczenie zaciąganych przez banki kredytów stanowiły głównie skarbowe papiery wartościowe oraz dłużne papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa.

Z kolei depozyt na koniec dnia umożliwiał bankom lokowanie, w każdym dniu operacyjnym, nadwyżek środków w banku centralnym na termin *overnight*.

Wykres 17. Średnie dzienne saldo operacji depozytowo-kredytowych w poszczególnych okresach utrzymywania rezerwy obowiązkowej



Źródło: dane NBP.

W 2025 r. banki sporadycznie korzystały z kredytu lombardowego. Łączna kwota kredytów tego typu udzielonych bankom przez NBP – liczona za dni wykorzystania – wyniosła 2 125 mln zł, wobec 71 mln zł w 2024 r. Średni dzienny poziom wykorzystania tego instrumentu w 2025 r. był równy 5,64 mln zł, w porównaniu do 0,19 mln zł w 2024 r.

W 2025 r. banki złożyły w NBP depozyty na koniec dnia w łącznej kwocie 1 670 999 mln zł (liczone za dni ich utrzymywania), co oznacza spadek o 182 320 mln zł w porównaniu do 2024 r. Średni dzienny wolumen depozytu na koniec dnia w 2025 r. wyniósł 4 432 mln zł, wobec 5 092 mln zł w 2024 r. (Wykres 17).

Kredyt wekslowy

NBP może oferować kredyt wekslowy przeznaczony na refinansowanie kredytów udzielanych przez banki przedsiębiorcom.

W 2025 r. NBP nie wykorzystywał tego instrumentu.

Swapy walutowe

Wykorzystując transakcje walutowe typu swap, NBP może dokonywać kupna (lub sprzedaży) złotego za walutę obcą na rynku kasowym, przy jednoczesnej jego odsprzedaży (lub odkupie) w ramach transakcji terminowej w określonej dacie.

W 2025 r. w ramach realizacji polityki pieniężnej NBP nie wykorzystywał tego rodzaju operacji.

Interwencje walutowe

NBP może dokonywać zakupu bądź sprzedaży na rynku walut obcych za złote.

W 2025 r. NBP nie przeprowadzał tego rodzaju operacji.

3. Działania na rzecz stabilności systemu finansowego²⁷

Stabilnie funkcjonujący system finansowy jest niezbędnym warunkiem zrównoważonego rozwoju gospodarczego w długim okresie oraz realizacji podstawowego celu NBP – utrzymania stabilnego poziomu cen. Powierzone Narodowemu Bankowi Polskiemu ustawowe zadania z tego obszaru obejmują: działania na rzecz wyeliminowania lub ograniczenia ryzyka systemowego, kształtowanie warunków niezbędnych do rozwoju systemu bankowego oraz działania na rzecz stabilności systemu finansowego.

3.1. Nadzór makroostrożnościowy

W 2025 r. Narodowy Bank Polski zapewniał merytoryczną i formalną organizację prac Komitetu Stabilności Finansowej jako organu nadzoru makroostrożnościowego (KSF-M)²⁸, w tym:

- przekazywał Komitetowi analizy, opracowania oraz opinie dotyczące źródeł ryzyka systemowego w wymiarze krajowym i międzynarodowym, w tym cykliczne raporty NBP: *Raport o stabilności systemu finansowego* (dwa razy w roku – w czerwcu i grudniu), *Raport o stanie równowagi polskiej gospodarki* (raz w roku) oraz *Raport o nadzorze systemowym nad systemem płatniczym* (raz w roku)²⁹;
- przygotowywał analizy będące podstawą formułowania przez KSF-M opinii i rekomendacji w sprawie działań służących ograniczaniu ryzyka systemowego, w tym: ankietę na temat oceny ryzyka systemowego, przegląd antycyklicznego bufora kapitałowego oraz ocenę sytuacji na rynku nieruchomości;
- przeprowadził analizę ryzyka geopolitycznego i zaproponował nowe ujęcie tego zagadnienia w ramach cyklicznych ocen ryzyka systemowego;
- przygotował ocenę ryzyka prawno-regulacyjnego, tzw. sankcji kredytu darmowego, na podstawie której wydano stosowne stanowisko Komitetu³⁰;
- prowadził monitoring zagranicznych ekspozycji polskiego sektora bankowego na potrzeby odwzajemniania działań makroostrożnościowych podejmowanych przez inne kraje UE;
- zapewniał obsługę formalnoprawną wydawanych przez Komitet uchwał, a także przygotowywał projekty oficjalnych dokumentów i materiałów Komitetu;
- współpracował w imieniu Komitetu z właściwymi organami i instytucjami UE.

²⁷ Zadania z tego obszaru są realizowane na podstawie art. 3 ust. 2 pkt 6, 6a i 6b ustawy o Narodowym Banku Polskim.

²⁸ W 2025 r. odbyły się cztery posiedzenia KSF-M.

²⁹ Zob. rozdział Działania na rzecz systemu płatniczego.

³⁰ Uchwała nr 79/2025 Komitetu Stabilności Finansowej z dnia 21 marca 2025 r. w sprawie stanowiska dotyczącego ryzyka związanego z sankcją kredytu darmowego.

Ponadto w 2025 r. NBP:

- przeprowadził okresowy przegląd podstawowych dokumentów Komitetu (*Strategia polityki makroostrożnościowej* oraz *Nadzór makroostrożnościowy w Polsce – ramy instytucjonalno-prawne*) – zaktualizowane dokumenty przyjęte przez Komitet zostały opublikowane na stronie internetowej NBP;
- przewodniczył pracom grupy roboczej, która jest odpowiedzialna za merytoryczne przygotowanie posiedzeń KSF-M – materiały przygotowane przez NBP stanowią podstawę decyzji podejmowanych przez Komitet;
- na bieżąco informował opinię publiczną oraz uczestników systemu finansowego o działaniach Komitetu, wykorzystując w tym celu stronę internetową NBP w części poświęconej nadzorowi makroostrożnościowemu.

W 2025 r. Prezes NBP jako Przewodniczący KSF-M przekazał Sejmowi RP *Informację o działalności Komitetu w zakresie zadań dotyczących nadzoru makroostrożnościowego w 2024 r.*³¹

3.2. Krajowa współpraca na rzecz stabilności finansowej

Narodowy Bank Polski bierze udział w pracach Komitetu Stabilności Finansowej w formule zarządzania kryzysowego (KSF-K), któremu przewodniczy Minister Finansów. W 2025 r. odbyły się dwa posiedzenia KSF-K.

W 2025 r. przedstawiciele NBP uczestniczyli w pracach Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych. Celem prac jest zastąpienie wskaźnika WIBOR przez wskaźnik typu *risk-free rate*. W 2025 r. wybrano indeks POLSTR jako docelowy wskaźnik referencyjny stopy procentowej, który ma zastąpić WIBOR. Zgodnie z przyjętym harmonogramem zakończenie opracowywania i publikowania dotychczasowego wskaźnika nastąpi w 2027 r.

Przedstawiciele NBP uczestniczyli w pracach kolegium nadzorczego dla KDPW_CCP SA³², a także kolegium ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji tej izby rozliczeniowej (CCP). Prace te dotyczyły m.in. oceny funkcjonowania tego CCP, w tym planu *recovery* oraz planu *resolution* dla tego podmiotu.

³¹ Zgodnie z art. 9 ust. 2 ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym (Dz. U. z 2025 r. poz. 819). Raport jest dostępny na stronie internetowej NBP.

³² Działającego na podstawie przepisów rozporządzenia EMIR (European Market Infrastructure Regulation).

Współpraca NBP z krajowymi instytucjami sieci bezpieczeństwa finansowego obejmowała również:

- członkostwo, delegowanego przez Prezesa NBP, członka Zarządu NBP w KNF³³, a także członkostwo dwóch przedstawicieli delegowanych przez Prezesa NBP w Radzie BFG³⁴,
- współdziałanie z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF) oraz z BFG – na podstawie ustawowych upoważnień dotyczących zasad przekazywania informacji³⁵,
- opiniowanie projektów krajowych i unijnych regulacji prawnych dotyczących instytucji i rynków finansowych, infrastruktury finansowej oraz polityki makroostrożnościowej.

3.3. Działalność analityczna i badawcza w zakresie systemu finansowego

W 2025 r. przedmiotem analiz i badań NBP był szeroki zakres zagadnień dotyczących stabilności i rozwoju systemu finansowego w Polsce. Ze względu na ustawowe zadanie regulowania płynności banków i ich refinansowania NBP analizował również sytuację pojedynczych instytucji, głównie banków. Wyniki kluczowych analiz były udostępniane KSF i UKNF. Część z nich została opublikowana w formie cyklicznych opracowań, tj.:

- *Raport o stabilności systemu finansowego* (czerwiec, grudzień 2025 r.). W ocenie NBP ryzyko systemowe w krajowym systemie finansowym było ograniczone. Dotyczyło w szczególności ryzyka o charakterze cyklicznym. Z analiz NBP wynikało, że banki wykazywały wysoką zdolność do absorpcji strat i świadczenia usług finansowych nawet przy bardziej pesymistycznym niż rok wcześniej scenariuszu testów warunków skrajnych. Nadal duży wpływ na system bankowy miała niepewność prawna. Banki rozliczyły większość kosztów związanych z ryzykiem prawnym walutowych kredytów mieszkaniowych. Ujawniły się jednocześnie nowe ryzyka w zakresie kredytów złotych – związane z wykładnią przepisów dotyczących ochrony konsumenta. W *Raporcie* odnotowano wysoki i rosnący udział w bilansach banków obligacji skarbowych i obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa. Oprócz diagnozy bieżącej sytuacji NBP przedstawił w raporcie rekomendacje działań ograniczających ryzyko dla stabilności systemu finansowego w Polsce.
- *Rozwój systemu finansowego w Polsce w 2024 r.* (listopad 2025 r.). W opracowaniu omówiono najważniejsze aspekty funkcjonowania krajowego systemu finansowego: instytucji, rynków finansowych, infrastruktury oraz zmian w krajowych i unijnych regulacjach kształtujących warunki jego działania. Na koniec 2024 r. wartość aktywów instytucji tworzących polski system finansowy wyniosła prawie 4 500 mld zł, o ponad 10% więcej niż rok wcześniej, a relacja aktywów krajowego systemu finansowego do PKB wzrosła o 4 pkt proc., przekraczając 122%. Wzrost aktywów dotyczył przede wszystkim sektora bankowego i funduszy inwestycyjnych. Na koniec 2024 r. aktywa sektora bankowego stanowiły około 74% aktywów całego systemu finansowego, a ich największą pozycję stanowiły, podobnie jak w poprzednich latach, kredyty dla sektora

³³ Na podstawie art. 5 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2023 r. poz. 1723 oraz z 2025 r. poz. 640 i 1069).

³⁴ Na podstawie art. 7 ust. 4 pkt 2 ustawy z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (Dz. U. z 2025 r. poz. 643 i 1069).

³⁵ Na podstawie art. 17 ust. 1 ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz art. 328 ust. 2 ustawy z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji.

niefinansowego oraz obligacje skarbowe i obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa. Wartość aktywów netto sektora funduszy inwestycyjnych zwiększyła się o ponad 17%, zbliżając się do 400 mld zł. Kapitalizacja rynków Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) wzrosła do prawie 1 502 mld zł na koniec 2024 r., jednakże relacja kapitalizacji spółek krajowych do PKB obniżyła się do około 20%. Globalny kasowy rynek złotego pozostawał największym rynkiem walutowym wśród krajów Europy Środkowo-Wschodniej (średnia dzienna wartość transakcji wynosiła 21 mld dolarów amerykańskich, USD).

- *Wyniki badania obrotów w kwietniu 2025 r. na rynku walutowym i rynku pozagiełdowych instrumentów pochodnych w Polsce (wrzesień 2025 r.).* Raport zawiera wyniki koordynowanego przez BIS międzynarodowego badania (przeprowadzonego po raz ósmy w Polsce), w ramach którego zebrano informacje o wszystkich segmentach rynku walutowego i rynku pozagiełdowych instrumentów pochodnych³⁶. Wykazano, że średnie dzienne obroty netto na krajowym rynku walutowym w kwietniu 2025 r. wyniosły 15,2 mld USD (wzrost o 17% w porównaniu z kwietniem 2022 r.), w tym ok. 66% stanowiły transakcje z udziałem złotego. Na krajowym rynku instrumentów pochodnych OTC stopy procentowej średnie dzienne obroty netto wyniosły 6,4 mld USD (wzrost o 175%), z czego ok. 90% stanowiły transakcje nominowane w złotych.
- *Sytuacja na rynku kredytowym*³⁷. W kwartalnych opracowaniach przedstawiono stan i przewidywania dotyczące polityki kredytowej banków oraz popytu na kredyt. Ankietowane banki deklarowały łagodzenie polityki kredytowej, do czego przyczyniało się w szczególności obniżanie stóp procentowych NBP. We wszystkich segmentach rynku – najczęściej w przypadku kredytów mieszkaniowych i konsumpcyjnych – banki łagodziły również warunki kredytowania, głównie zmniejszając marżę kredytową. Towarzyszył temu wzrost popytu na większość rodzajów kredytów, szczególnie na kredyty mieszkaniowe i konsumpcyjne.
- *Raport o sytuacji na rynku nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych w Polsce* (raport za okres styczeń–grudzień 2024 r.; raporty kwartalne z 2025 r.). Rosnąca stopniowo w 2024 r. aktywność inwestycyjna deweloperów uległa spowolnieniu w 2025 r. Na początku 2025 r. zwiększyła się nieznacznie podaż kontraktów na budowę mieszkań na rynku, przy utrzymującym się niskim popycie na nie. W drugiej połowie 2025 r. malała podaż nowych inwestycji mieszkaniowych. Pozytywnie na popyt oddziaływał wzrost płacy realnej oraz stopniowo rosnąca dostępność mieszkań. Nadal jednak rosły nominalne ceny mieszkań (w niższym tempie). W 2025 r. obserwowano malejący wzrost stawek najmu mieszkań w ujęciu rocznym. Na rynku nieruchomości komercyjnych obserwowano normalizację. Nadal rosła podaż powierzchni magazynowych, jednak wolniej niż w 2024 r. W 2025 r. nieznacznie zwiększała się podaż powierzchni biurowych i handlowych na wynajem.

NBP prowadził długoterminowe badania dotyczące wybranych aspektów ryzyka systemowego i polityki makroostrożnościowej. Projekty badawcze dotyczyły m.in.: determinant relacji kredytu do PKB oraz polityki kredytowej banków względem przedsiębiorstw sektora niefinansowego, kalibracji instrumentów makroostrożnościowych w obszarze finansowania nieruchomości mieszkaniowych, oceny

³⁶ Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and OTC Derivatives Market Activity.

³⁷ Materiał jest opracowywany kwartalnie na podstawie ankiet kierowanych do przewodniczących komitetów kredytowych w bankach komercyjnych.

skuteczności makroostrożnościowych buforów kapitałowych, wpływu transformacji klimatycznej na stabilność polskiego sektora bankowego oraz skutków konsolidacji w sektorze bankowości spółdzielczej.

Analizy dotyczyły również innowacji technologicznych w systemie finansowym, funkcjonowania rynków kryptoaktywów (w Polsce i na świecie) oraz rozwoju nowych form udzielania kredytu konsumenckiego i pozyskiwania kapitału przez przedsiębiorstwa.

3.4. Międzynarodowa współpraca na rzecz stabilności finansowej

W 2025 r. Narodowy Bank Polski kontynuował współpracę z organami UE odpowiedzialnymi za identyfikację, ocenę i przeciwdziałanie ryzyku systemowemu, a także za nadzór nad rynkiem kapitałowym. Prezes NBP jest członkiem Rady Generalnej ERRS. Przedstawiciele NBP brali udział w pracach komitetów i gremiów ERRS, ESBC, a także Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych³⁸.

Prace dotyczyły m.in.: wpływu na system finansowy sytuacji geopolitycznej, napięć w handlu międzynarodowym, wysokich stóp procentowych i podwyższonej inflacji, ryzyka wynikającego z rozwoju niebankowych instytucji finansowych i przeprowadzanych cyberataków, neutralnego poziomu antycyklicznego bufora kapitałowego, systemu testów warunków skrajnych.

Ponadto w 2025 r. przedstawiciele NBP brali udział w posiedzeniach Rady Organów Nadzoru Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego (Board of Supervisors, European Banking Authority, EBA), Regionalnej Grupy Konsultacyjnej dla Europy przy Radzie Stabilności Finansowej (Financial Stability Board, FSB), Europejskiej (Wiedeńskiej) Inicjatywy Koordynacyjnej (Vienna Initiative), a także Komitetu ds. Rynków Finansowych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (Committee on Financial Markets, Organization for Economic Co-operation and Development, CoFM OECD). Przedstawiciele NBP uczestniczyli także w pracach kolegów do spraw przymusowej restrukturyzacji (*resolution college*) utworzonych dla transgranicznych europejskich grup bankowych, których częścią są banki działające w Polsce.

³⁸ Od 2025 r. przedstawiciele NBP brali także udział w pracach gremium działającego pod przewodnictwem Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, tj. Wspólnego Mechanizmu Monitorowania (Joint Monitoring Mechanism).

3.5. Działania operacyjne NBP na rzecz utrzymania stabilności finansowej

W 2025 r. nie było konieczności udzielenia bankom wsparcia płynnościowego w postaci kredytu refinansowego. W 2025 r. żaden bank nie korzystał również ze zwolnienia z obowiązku utrzymywania rezerwy obowiązkowej.

Najważniejsze działania w 2025 r.:

- przewodniczenie i organizacja prac KSF-M oraz wykorzystanie analiz NBP przy podejmowaniu decyzji przez Komitet,
- prowadzenie analiz i badań mających na celu pogłębienie wiedzy o procesach finansowych i współzależnościach systemu finansowego i gospodarki realnej oraz operacjonalizację polityki makroostrożnościowej,
- współpraca krajowa i międzynarodowa w obszarze stabilności i rozwoju systemu finansowego.

4. Działalność emisyjna³⁹

Narodowemu Bankowi Polskiemu przysługuje wyłączne prawo emitowania znaków pieniężnych Rzeczypospolitej Polskiej. Banknoty i monety emitowane przez NBP są prawnymi środkami płatniczymi na terytorium kraju. Dzięki wprowadzaniu na rynek banknotów i monet w pełnej strukturze nominalowej NBP zapewnia płynność rozliczeń gotówkowych i odpowiednią jakość znaków pieniężnych w obiegu.

4.1. Pieniądz gotówkowy w obiegu

Wartość pieniądza gotówkowego w obiegu (z kasami banków) według stanu na 31 grudnia 2025 r. wyniosła 470,6 mld zł. W stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 r. wzrosła o 57,2 mld zł, tj. o 13,8%.

W 2025 r. oprócz typowych sezonowych wzrostów zapotrzebowania na pieniądz gotówkowy wystąpiły okresowe zwiększenia spowodowane np. skumulowaną wypłatą nowych świadczeń społecznych. Dodatkowo we wrześniu 2025 r. odnotowano zwiększone pobrania gotówki związane z naruszeniem polskiej przestrzeni powietrznej przez drony. W tym czasie w ciągu dwóch dni operacyjnych (11–12 września) pobrano z NBP ok. 6 mld zł. Pod względem wartości wypłaconej kwoty było to trzecie (po wybuchu pandemii i agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę) zdarzenie wywołujące skokowy wzrost popytu na pieniądz gotówkowy w latach 2020–2025.

W odniesieniu do liczby banknotów w obiegu w 2025 r. największą dynamiką wzrostu charakteryzowały się najwyższe nominały: 200 zł (19,8%) oraz 500 zł (18,6%). Roczne wzrosty pozostałych nominałów wyniosły: 6,0% dla 100 zł, 7,7% dla 50 zł oraz 9,2% dla 10 zł. Jednocześnie liczba banknotów o nominale 20 zł zmniejszyła się (o 2,8%).

W 2025 r. zaopatrywanie banków i Poczty Polskiej SA w pieniądz gotówkowy odbywało się w sposób niezakłócony. Podmioty te pobrały z NBP w 2025 r. 1,97 mld sztuk banknotów oraz 1,52 mld sztuk monet.

W 2025 r. producenci znaków pieniężnych dostarczyli do NBP 438,0 mln sztuk banknotów i 919,2 mln sztuk monet. W porównaniu z dostawami w 2024 r. (253,7 mln sztuk banknotów i 870,0 mln sztuk monet) liczba zakupionych przez NBP banknotów wzrosła o 72,6%, a liczba monet – o 5,7%.

4.2. Emisja wartości kolekcjonerskich

Narodowy Bank Polski jest wyłącznym emitentem polskich monet i banknotów kolekcjonerskich, które upamiętniają ważne wydarzenia i postacie z historii Polski. Przez emisję wartości kolekcjonerskich NBP przyczynia się do zwiększania zainteresowania polską kulturą, nauką i tradycją.

³⁹ Zadania z tego obszaru są realizowane m.in. na podstawie art. 4 i art. 31–37 ustawy o Narodowym Banku Polskim.

W 2025 r. przypadła rocznica tysiąclecia koronacji Bolesława Chrobrego. Narodowy Bank Polski uczcił to wydarzenie, emitując banknot kolekcjonerski o nominale 20 zł, monetę kolekcjonerską złotą o nominale 500 zł, a także srebrne monety kolekcjonerskie o nominale 100 zł oraz 10 zł (w ramach tematu *Tysiąclecie koronacji Bolesława Chrobrego*).

W 2025 r. Narodowy Bank Polski kontynuował emisję złotych monet inwestycyjnych *Bielik* o wartości nominalnej 500 zł, 200 zł, 100 zł i 50 zł oraz monet o wartości nominalnej 5 zł z wizerunkiem okolicznościowym, w standardzie obiegowym.

Zgodnie z planem emisji wartości kolekcjonerskich i monet okolicznościowych Narodowy Bank Polski wyemitował w 2025 r. łącznie 5,5 tys. sztuk złotych monet kolekcjonerskich, 121 tys. sztuk srebrnych monet kolekcjonerskich oraz 70 tys. sztuk banknotów kolekcjonerskich. Emisje objęły 21 monet kolekcjonerskich i jeden banknot kolekcjonerski (w ramach 17 tematów).

4.3. Funkcjonowanie obrotu gotówkowego

W 2025 r. przeprowadzono m.in. następujące działania związane z funkcjonowaniem obrotu gotówkowego:

- banki oraz Poczta Polska SA odprowadziły do NBP 173,8 mld zł (w 2024 r. – 172,5 mld zł), a pobrały 231,1 mld zł (w 2024 r. – 208,4 mld zł), z czego 75,6 mld zł w systemie depozytowym (w 2024 r. – 68,3 mld zł) oraz 155,5 mld zł w systemie podstawowym (w 2024 r. – 140,0 mld zł). W porównaniu z poprzednim rokiem odnotowano wzrost wartości pobrań gotówki z NBP o 10,9% oraz wzrost odprowadzeń do NBP o 0,8%;
- NBP kontynuował udostępnianie usługi zamiany monet na wyższe nominały za pomocą urządzeń samoobsługowych w oddziałach okręgowych. Obecnie klienci mogą korzystać z 34 urządzeń tego typu. Liczba transakcji zamiany monet wyniosła 275 tys. i była wyższa niż w 2024 r. o 15%. Zamieniono 304 mln sztuk monet o łącznej wartości nominalnej 206 mln zł (w 2024 r. odpowiednio 270 mln sztuk i 171 mln zł). Najczęściej zamieniano monety o najniższych nominałach, tj. 1 gr, 2 gr i 5 gr (46% zamienianych monet).

4.4. Działania na rzecz usprawnienia obrotu gotówkowego

W 2025 r. Rada ds. Obrotu Gotówkowego (organ opiniodawczo-doradczy przy Zarządzie NBP) kontynuowała prace, m.in. w zakresie realizacji przyjętej przez Zarząd NBP w 2021 r. Narodowej Strategii Bezpieczeństwa Obrotu Gotówkowego. Działania miały charakter analityczny, legislacyjny, samoregulacyjny oraz rekomendacyjny i dotyczyły: powszechnej akceptacji gotówki i jej dostępności, płynnego zaopatrywania rynku w polską walutę, bezpieczeństwa fizycznego banknotów i monet oraz cyberbezpieczeństwa systemów IT wykorzystywanych w obrocie gotówkowym.

W 2025 r. wdrożono sprawozdawczość z zakresu obrotu gotówkowego według zmienionej podstawy prawnej⁴⁰, co skutkowało poszerzeniem grona sprawozdających banków.

Od 1 stycznia 2025 r. obowiązuje wymóg technicznego przygotowania urządzeń wydających gotówkę do wypłaty wszystkich nominałów banknotów – w zależności od zapotrzebowania rynkowego (aby w sytuacji np. wzrostu zapotrzebowania na gotówkę możliwe było wydawanie najwyższych nominałów)⁴¹.

4.5. Fałszerstwa polskich znaków pieniężnych

Według stanu na 31 grudnia 2025 r. w obiegu znajdowało się 3 508,87 mln szt. banknotów powszechnego obiegu oraz 561,52 mln szt. monet 5-złotowych.

W porównaniu z 2024 r. odnotowano wzrost liczby ujawnionych fałszyfikatów banknotów: z 4406 szt. do 4966 szt. oraz wzrost liczby ujawnionych fałszyfikatów monet: z 226 szt. do 401 szt.⁴² Liczba fałszyfikatów banknotów i monet przypadająca na milion znaków pieniężnych w obiegu zwiększyła się w porównaniu z poprzednim rokiem i wyniosła 1,32 szt. (1,06 szt. w 2024 r.).

Nieznaczny wzrost ujawnionych fałszyfikatów banknotów należy wiązać z aktywnością podejmowaną przez grupy przestępcze; fałszerstwa monet pozostają na bardzo niskim poziomie. Na ograniczenie skali fałszerstw mają wpływ działania NBP obejmujące bieżącą współpracę z organami ścigania i profesjonalnymi uczestnikami rynku obrotu gotówkowego, podnoszenie świadomości społecznej poprzez działalność szkoleniową i informacyjną dotyczącą weryfikacji autentyczności znaków pieniężnych oraz udział w pracach gremiów międzynarodowych zajmujących się ochroną znaków pieniężnych przed fałszowaniem.

⁴⁰ Uchwała nr 38/2023 Zarządu Narodowego Banku Polskiego z dnia 4 lipca 2023 r. w sprawie trybu i szczegółowych zasad przekazywania przez banki do Narodowego Banku Polskiego danych niezbędnych do ustalania polityki pieniężnej i okresowych ocen sytuacji pieniężnej państwa oraz oceny sytuacji finansowej banków i ryzyka sektora bankowego (Dz. Urz. NBP z 2023 r. poz. 12, z 2024 r. poz. 8 oraz z 2025 r. poz. 31).

⁴¹ Zarządzenie nr 19/2016 Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia 17 sierpnia 2016 r. w sprawie sposobu i trybu przeliczania, sortowania, pakowania i oznaczania opakowań banknotów i monet oraz wykonywania czynności związanych z zaopatrywaniem banków w te znaki (Dz. Urz. NBP z 2025 r. poz. 23).

⁴² W 2025 r. ujawniono fałszyfikaty monet powszechnego obiegu wyłącznie o nominale 5 zł. Na dzień 31 grudnia 2025 r. ogólna liczba monet powszechnego obiegu (bez monet wykonanych ze stopu Nordic Gold) wyniosła 24 273,75 mln szt.

Liczbę ujawnionych falsyfikatów polskich znaków pieniężnych w latach 2022–2025 przedstawia Tabela 4.

Tabela 4. Liczba ujawnionych falsyfikatów polskich znaków pieniężnych w latach 2022–2025

Falsyfikaty	2022	2023	2024	2025
Banknoty	4094	3869	4406	4966
Monety	230	253	226	401
Ogółem	4324	4122	4632	5367

Źródło: dane NBP.

Najważniejsze działania w 2025 r.:

- kontynuowanie realizacji Narodowej Strategii Bezpieczeństwa Obrotu Gotówkowego,
- rozszerzenie sprawozdawczości obrotu gotówkowego na wszystkie banki,
- wprowadzenie od 1 stycznia 2025 r. wymogu przygotowania urządzeń wydających gotówkę (głównie bankomatów) do zamiennej wypłaty wszystkich nominałów banknotów.

5. Zarządzanie rezerwami dewizowymi⁴³

Narodowy Bank Polski gromadzi rezerwy dewizowe i zarządza nimi, a także podejmuje czynności mające na celu zapewnienie bezpieczeństwa obrotu dewizowego i płynności płatniczej kraju. W warunkach płynnego kursu walutowego rezerwy dewizowe służą przede wszystkim wzmocnieniu wiarygodności finansowej kraju, przez co przyczyniają się do obniżenia kosztu finansowania na globalnych rynkach i mniejszej zmienności kursu złotego, a także do ograniczenia ryzyka gwałtownego odpływu kapitału. Incydentalnie mogą być wykorzystane do wsparcia stabilności rynków finansowych lub sektora bankowego w przypadku znacznych zaburzeń ich funkcjonowania.

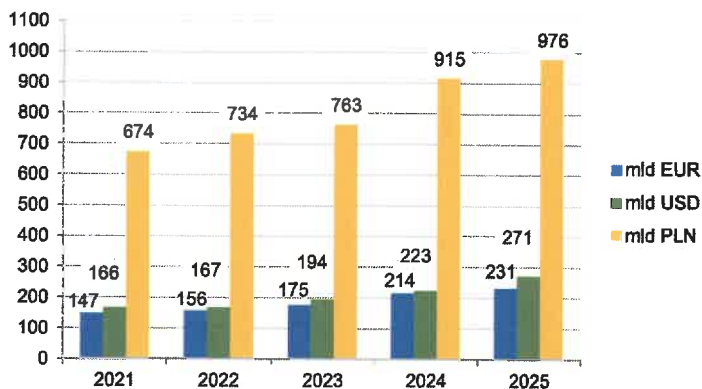
5.1. Poziom oficjalnych aktywów rezerwowych

W 2025 r. oficjalne aktywa rezerwowe⁴⁴ NBP wzrosły:

- w przeliczeniu na euro o 16,8 mld (7,9%), do 231,0 mld euro,
- w przeliczeniu na dolary amerykańskie o 48,0 mld (21,5%), do 271,1 mld USD,
- w przeliczeniu na złote o 61,2 mld (6,7%), do 976,5 mld zł.

Do wzrostu oficjalnych aktywów rezerwowych w znacznym stopniu przyczyniły się: wzrost ceny złota⁴⁵, dodatnie saldo przepływów zewnętrznych oraz dochód z działalności inwestycyjnej.

Wykres 18. Oficjalne aktywa rezerwowe w latach 2021–2025 (stan na koniec danego roku)



Źródło: dane NBP.

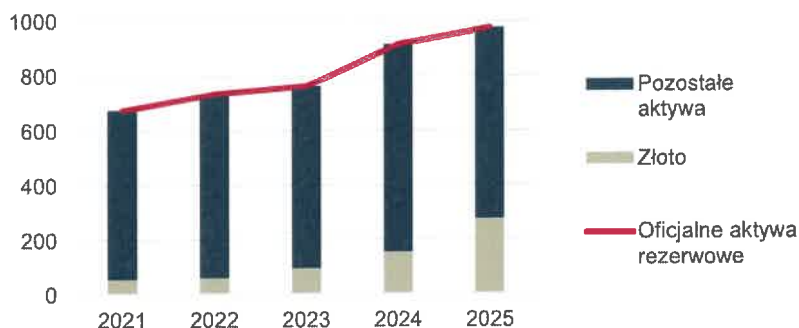
⁴³ Zadania z tego obszaru są realizowane m.in. na podstawie art. 3 ust. 2 pkt 2 oraz art. 52 ustawy o Narodowym Banku Polskim.

⁴⁴ Zgodnie z definicją MFW do oficjalnych aktywów rezerwowych zalicza się łatwo rozporządzalne, płynne aktywa zagraniczne posiadane przez bank centralny. Kategoria ta obejmuje złoto monetarne, specjalne prawa ciągnięcia (SDR), pozycję rezerwową w MFW oraz aktywa w walutach obcych, głównie w formie papierów wartościowych, lokat i gotówki.

⁴⁵ W 2025 r. cena złota w euro wzrosła o 47%, w dolarach amerykańskich o 66%, a w złotych o 45%.

W 2025 r. NBP kupił 102 tony złota. Na koniec 2025 r. zasób złota wynosił 550 ton, co stanowiło 28,2% oficjalnych aktywów rezerwowych.

Wykres 19. Oficjalne aktywa rezerwowe w latach 2021–2025 w podziale na złoto i pozostałe aktywa (w mld zł, stan na koniec danego roku)



Źródło: dane NBP.

5.2. Strategia zarządzania rezerwami dewizowymi⁴⁶

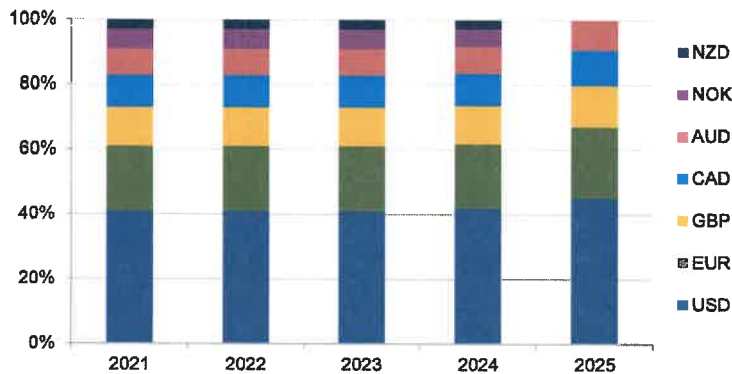
Priorytetem w zarządzaniu rezerwami dewizowymi jest zapewnienie bezpieczeństwa inwestowanych środków oraz ich niezbędnej płynności. Narodowy Bank Polski, spełniając te kryteria, podejmuje jednocześnie działania służące podwyższeniu dochodowości rezerw w długim okresie.

Na koniec 2025 r. struktura walutowa rezerw przedstawiała się następująco: 45% USD, 22% EUR (euro), 13% funty brytyjskie (GBP), 11% dolary kanadyjskie (CAD) i 9% dolary australijskie (AUD). Uwarunkowania operacyjne i rynkowe stanowiły podstawę decyzji o zaprzestaniu inwestycji w koronie norweskiej (NOK) i dolarze nowozelandzkim (NZD) oraz o zwiększeniu udziału pozostałych walut rezerwowych. Natomiast *modified duration*⁴⁷ rezerw nie zmieniło się w porównaniu z poprzednim rokiem i na koniec 2025 roku wynosiło 3,2.

⁴⁶ Bez uwzględnienia środków walutowych na rachunkach Ministerstwa Finansów w NBP.

⁴⁷ *Modified duration* stanowi miarę ryzyka stopy procentowej, określającą wrażliwość wartości portfeli inwestycyjnych na zmiany rentowności instrumentów finansowych. Jednocześnie w przybliżeniu odpowiada średniej zapadalności przepływów pieniężnych związanych z instrumentami dłużnymi.

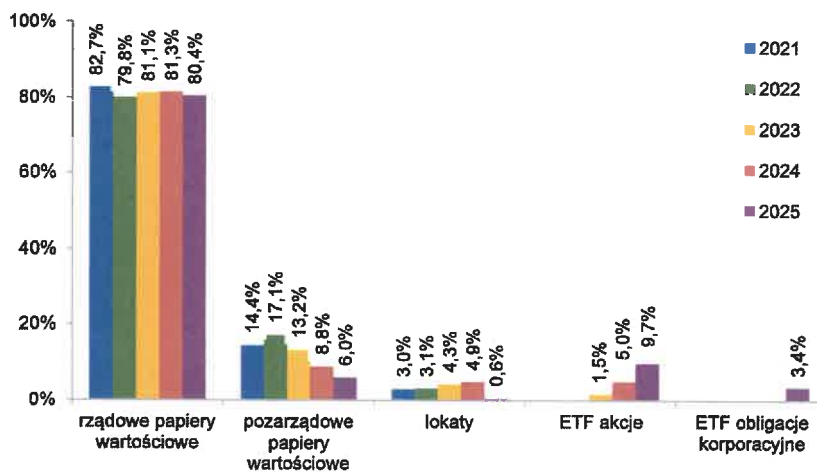
Wykres 20. Struktura walutowa rezerw w latach 2021–2025 (stan na koniec danego roku)



Źródło: dane NBP.

Podobnie jak w poprzednich latach największy udział w rezerwach walutowych NBP miały rządowe papiery wartościowe, charakteryzujące się najwyższym stopniem bezpieczeństwa i płynności (Wykres 21). Narodowy Bank Polski inwestował również w pozarządowe papiery wartościowe (były to głównie papiery wartościowe emitowane przez agencje rządowe i samorzady lokalne). Część papierów wartościowych w portfelu NBP (1% rezerw walutowych) stanowiły zielone obligacje oraz obligacje zrównoważonego rozwoju. Niewielką część środków utrzymywano w postaci krótkoterminowych lokat w bankach o wysokiej wiarygodności kredytowej. Do zarządzania portfelami inwestycyjnymi wykorzystywano również transakcje *bond futures*, a w ramach inwestycji na rynkach akcji – kontrakty *equity index futures*.

Wykres 21. Udział instrumentów inwestycyjnych w rezerwach dewizowych NBP (z wyłączeniem złota) w latach 2021–2025 (stan na koniec danego roku)



Uwaga: zaokrąglenia powodują, że dane mogą nie sumować się do 100 proc.

Źródło: dane NBP.

W 2025 r. zwiększono ekspozycję na rynki akcji – udział portfela tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (*exchange traded funds*, ETF) replikujących indeksy akcji na rynkach USA, strefy euro, Wielkiej Brytanii, Kanady i Australii na koniec roku stanowił niemal 10% rezerw walutowych w porównaniu do 5% rok wcześniej (Wykres 21). Ponadto, w 2025 r. do 3,4% rezerw walutowych zwiększono zaangażowanie na rynku obligacji korporacyjnych denominowanych w dolarach amerykańskich. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego, w miejsce inwestycji w obligacje korporacyjne poszczególnych emitentów rozpoczęto inwestycje w ETF-y replikujące indeksy obligacji korporacyjnych. Opisane powyżej zmiany struktury inwestycyjnej podwyższyły dochodowość rezerw w 2025 r.

5.3. Zarządzanie ryzykiem finansowym w procesie zarządzania rezerwami dewizowymi

Jednym z ważniejszych elementów zarządzania rezerwami dewizowymi jest zarządzanie ryzykiem, które towarzyszy dokonywanym inwestycjom. Jego podstawę stanowi system limitów i ograniczeń inwestycyjnych.

Tabela 5. Ograniczenia inwestycyjne obowiązujące w zarządzaniu ryzykiem finansowym w NBP

Ryzyko	Metody ograniczania
Kredytowe	Ograniczenie udziału transakcji lokacyjnych i obligacji pozarządowych w rezerwach Kryteria wyboru kontrahentów i bieżące monitorowanie ich wiarygodności kredytowej Limity dla kontrahentów NBP Ograniczenie terminu zapadalności transakcji lokacyjnych Minimalny wymagany rating papierów wartościowych Limity dla emitentów papierów wartościowych Zabezpieczenia w transakcjach lokacyjnych z przyrzeczeniem odkupu papierów wartościowych
Rynkowe	Struktura walutowa Strategicznej Alokacji Aktywów wraz z przedziałami wahań określającymi zakres aktywnej polityki inwestycyjnej Limity ekspozycji na równoległe i nierównoległe przesunięcia krzywej dochodowości Limity ekspozycji na rynki akcji i obligacji korporacyjnych
Płynności	Inwestowanie na rynkach finansowych charakteryzujących się wysoką płynnością Ograniczenie udziału transakcji lokacyjnych Kryteria wyboru papierów wartościowych

Źródło: NBP.

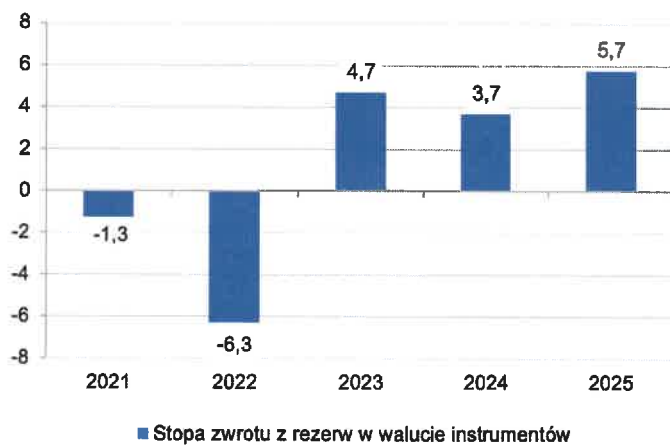
5.4. Stopa zwrotu z rezerw walutowych

Wysokość stopy zwrotu z inwestowania rezerw walutowych⁴⁸ zależy przede wszystkim od uwarunkowań rynkowych: zmian kursów walutowych, poziomu rentowności oraz zmian cen instrumentów inwestycyjnych.

⁴⁸ Rezerwy walutowe odpowiadają rezerwom dewizowym z wyłączeniem złota.

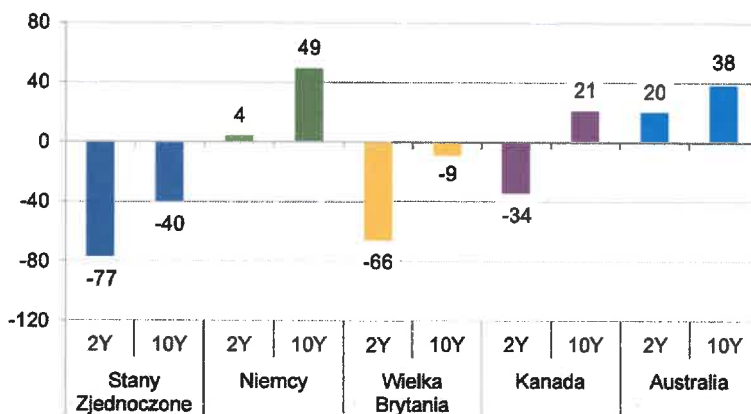
W 2025 r. stopa zwrotu z inwestowania rezerw walutowych liczona w walucie instrumentów⁴⁹ wyniosła 5,7% (Wykres 22). Głównymi przyczynami jej wysokiego poziomu były: wysoka rentowność papierów dłużnych oraz wzrost indeksów akcyjnych. Stopę zwrotu z rezerw podwyższył również wzrost cen papierów dłużnych, związany ze spadkiem rentowności na rynkach amerykańskim, brytyjskim i kanadyjskim (Wykres 23).

Wykres 22. Stopa zwrotu z rezerw walutowych NBP bez uwzględniania wpływu zmian kursów walutowych w latach 2021–2025 (w %)



Źródło: dane NBP.

Wykres 23. Zmiany rentowności 2-letnich i 10-letnich papierów rządowych na głównych rynkach w 2025 r. (w punktach bazowych)

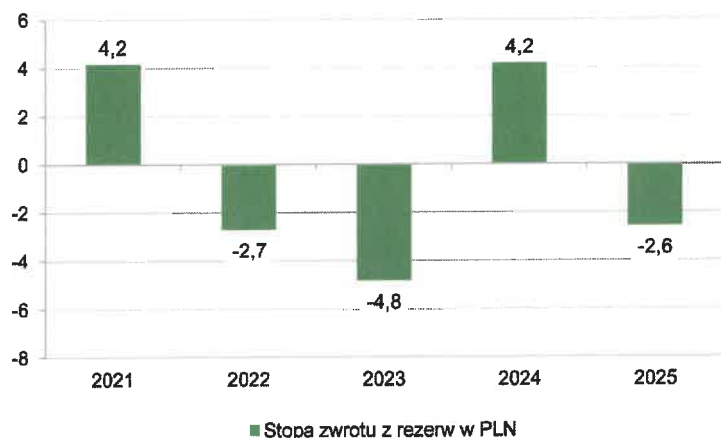


Źródło: dane NBP.

⁴⁹ Stopa zwrotu z rezerw walutowych w walucie poszczególnych portfeli inwestycyjnych jest wyliczana na podstawie dziennych zmian wartości rynkowej instrumentów (bez uwzględniania wpływu zmian kursów walutowych).

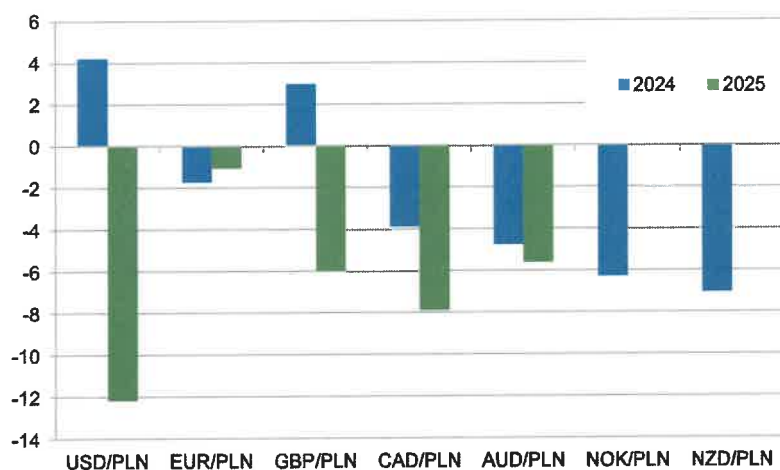
Deprecjacja wszystkich walut rezerwowych względem złotego⁵⁰ (Wykres 25) sprawiła, że pomimo wysokiej dochodowości w walucie instrumentów, stopa zwrotu z rezerw walutowych wyliczona w złotych⁵¹ była ujemna i wyniosła w 2025 r. -2,6% (Wykres 24).

Wykres 24. Stopa zwrotu z rezerw walutowych z uwzględnieniem wpływu zmian kursów walutowych w latach 2021–2025 (w %)



Źródło: dane NBP.

Wykres 25. Zmiany kursów głównych walut rezerwowych w relacji do złotego w 2024 i 2025 r. (w %)



Źródło: dane NBP.

⁵⁰ Spadek kursów: USD/PLN o 12,2%, CAD/PLN o 7,9%, GBP/PLN o 6,0%, AUD/PLN o 5,6% i EUR/PLN o 1,1% (kursy średnie NBP).

⁵¹ Stopa zwrotu z rezerw walutowych w złotych dodatkowo uwzględnia wpływ zmian kursów walut rezerwowych do złotego.

5.5. Wynik z działalności inwestycyjnej

W 2025 r. wynik z działalności inwestycyjnej związanej z zarządzaniem rezerwami dewizowymi (bez uwzględnienia zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych) był dodatni i wyniósł 24,7 mld zł (19,8 mld zł w 2024 r.). Było to skutkiem przede wszystkim: dodatniego wyniku odsetkowego z tytułu lokat i dłużnych papierów wartościowych (19,4 mld zł), dodatniego wyniku ze zrealizowanych różnic cenowych (5,2 mld zł) oraz przychodów z posiadanych tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (1,4 mld zł). Wynik obniżały koszty niezrealizowane z wyceny cenowej (-1,3 mld zł).

Wynik z tytułu zrealizowanych różnic kursowych walut obcych i złota w 2025 r. wyniósł -5,8 mld zł, natomiast koszty niezrealizowane z tytułu wyceny kursowej zasobów walut obcych wyniosły -31,0 mld zł⁵².

Najważniejsze działania w 2025 r.:

- zwiększenie zasobu złota NBP do 550 ton,
- zwiększenie, przy wykorzystaniu ETF, ekspozycji na rynki akcji USA, strefy euro, Wielkiej Brytanii, Kanady i Australii oraz na rynek obligacji korporacyjnych denominowanych w dolarze amerykańskim, co wpłynęło na podwyższenie stopy zwrotu z rezerw.

⁵² Zgodnie z zasadami rachunkowości NBP dodatnie różnice z tytułu wyceny kursowej (przychody niezrealizowane) nie wpływają na wynik finansowy NBP, lecz są ujmowane w pasywach bilansu NBP. Koszty z tytułu niezrealizowanych ujemnych różnic z wyceny kursowej pomniejszają natomiast wynik finansowy NBP, podobnie jak koszty z tytułu zrealizowanych różnic kursowych.

6. Działalność dewizowa⁵³

Działalność dewizowa polega na prowadzeniu rejestru działalności kantorowej, wydawaniu decyzji w sprawach dewizowych oraz kontroli: działalności kantorowej, w tym w zakresie wypełniania obowiązków nałożonych ustawą o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, korzystania z udzielonych indywidualnych zezwoleń dewizowych, a także wykonywania przez rezydentów i przedsiębiorców prowadzących działalność kantorową obowiązku sprawozdawczego na potrzeby bilansu płatniczego i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej. Celem tej działalności jest zapewnienie bezpieczeństwa obrotu dewizowego.

6.1. Rejestr działalności kantorowej

Według stanu na 31 grudnia 2025 r. do rejestru działalności kantorowej prowadzonego przez Prezesa NBP wpisanych było 2137 przedsiębiorców prowadzących działalność w 4350 kantorach (wg stanu na 31 grudnia 2024 r. – 2212 przedsiębiorców prowadzących działalność w 4446 kantorach).

6.2. Decyzje w sprawach dewizowych

W 2025 r. wydano ogółem 12 decyzji dewizowych, z tego cztery zezwolenia i osiem innych decyzji (w 2024 r. – 21 decyzji dewizowych). Zezwoleń udzielono na odstąpienie od ograniczeń w obrocie dewizowym z nierezydentami z krajów nienależących do UE, OECD oraz Europejskiego Obszaru Gospodarczego (European Economic Area). Inne decyzje dotyczyły m.in. przedłużenia terminu ważności zezwolenia.

6.3. Kontrola obrotu dewizowego

Kontrolą prowadzoną przez Prezesa NBP w 2025 r. objęto podmioty gospodarcze prowadzące działalność kantorową, rezydentów, którzy mają obowiązek przekazywania Narodowemu Bankowi Polskiemu danych niezbędnych do sporządzania bilansu płatniczego i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej oraz rezydentów, którzy uzyskali indywidualne zezwolenie dewizowe.

W 2025 r. skontrolowano ogółem 674 podmioty (w 2024 r. – 714), w tym:

- 325 podmiotów prowadzących działalność kantorową (w 2024 r. – 368),
- 347 podmiotów w zakresie wykonywania obowiązku sprawozdawczego na potrzeby bilansu płatniczego (w 2024 r. – 343),
- dwa podmioty w zakresie realizacji indywidualnych zezwoleń dewizowych (w 2024 r. – trzy).

⁵³ Zadania z tego obszaru są realizowane m.in. na podstawie art. 3 ust. 2 pkt 3 i art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim, art. 130 ust. 2 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz.U. z 2025 r. poz. 644) oraz przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz.U. z 2024 r. poz. 1131).

Nieprawidłowości dotyczyły 335 podmiotów, czyli 50% wszystkich skontrolowanych podmiotów (w 2024 r. – 51%), w tym:

- 140 przedsiębiorców prowadzących działalność kantorową (w 2024 r. – 171),
- 193 podmiotów w zakresie wykonywania obowiązku sprawozdawczego na potrzeby bilansu płatniczego (w 2024 r. – 195),
- dwóch podmiotów w zakresie realizacji indywidualnych zezwoleń dewizowych (w 2024 r. – nie stwierdzono).

Stwierdzono cztery przypadki rażącego naruszenia warunków prowadzenia działalności kantorowej, co spowodowało wydanie czterech decyzji o zakazie prowadzenia takiej działalności i wykreśleniu z rejestru działalności kantorowej (w 2024 r. – 12). Wydano również 18 decyzji o nałożeniu kary administracyjnej w związku ze stwierdzeniem niedopełnienia przez podmioty prowadzące działalność kantorową obowiązków wskazanych w ustawie o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. NBP zawiadomił właściwe organy finansowe o 350 przypadkach naruszenia prawa. Po przeprowadzeniu stosownych postępowań, urzędy skarbowe i urzędy celno-skarbowe poinformowały NBP o ukaraniu 55 podmiotów, o 184 przypadkach złożenia tzw. czynnego żalu oraz o trzech przypadkach wyrażenia zgody na dobrowolne poddanie się odpowiedzialności. Wyniki wszystkich kontroli w zakresie wypełnienia przez przedsiębiorców prowadzących działalność kantorową obowiązków określonych ustawą o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu zostały przekazane Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej.

Podejmowane przez NBP działania kontrolne zapewniają:

- zgodność obrotu wartościami dewizowymi w kantorach z zasadami prowadzenia działalności regulowanej,
- prawidłowe wypełnianie obowiązków w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu,
- zgodność przekazywanych przez sprawozdawców danych do bilansu płatniczego z dokumentami źródłowymi.

Najważniejsze działania w 2025 r.:

- przeprowadzenie kontroli obrotu dewizowego u 674 podmiotów,
- wydanie 12 decyzji dewizowych oraz 22 decyzji dotyczących zastosowania sankcji w związku z naruszeniem warunków wykonywania działalności kantorowej lub niedopełnieniem obowiązków wynikających z ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.

7. Działania na rzecz systemu płatniczego⁵⁴

Działania Narodowego Banku Polskiego na rzecz systemu płatniczego obejmują działania operacyjne, w tym prowadzenie systemów płatności wysokokwotowych i przeprowadzanie rozrachunków międzybankowych, działania w zakresie polityki i rozwoju systemu płatniczego, w tym organizowanie rozliczeń pieniężnych i przygotowywanie odpowiednich regulacji prawnych, oraz nadzór systemowy nad systemem płatniczym.

Celem Narodowego Banku Polskiego jest zapewnienie sprawnego funkcjonowania systemu płatniczego, umożliwiającego szybki i bezpieczny transfer środków pieniężnych pomiędzy osobami fizycznymi, podmiotami gospodarczymi, instytucjami publicznymi i innymi podmiotami, które są stronami płatności.

7.1. Realizacja zadań operacyjnych

7.1.1. Obsługa rachunków w systemie SORBNET3 i SORBNET2

System SORBNET3 to polski system typu RTGS⁵⁵, w którym jest dokonywany międzybankowy rozrachunek płatności wysokokwotowych w złotych. System SORBNET3 został uruchomiony 8 września 2025 r., zastępując system SORBNET2.

W systemie SORBNET3:

- prowadzone są rachunki uczestników oraz rachunki rezerwy obowiązkowej dla banków, które nie mają rachunku bieżącego w tym systemie,
- stosowana jest zasada rozrachunku brutto (przetwarzanie zleceń pojedynczo, bez ich wzajemnego kompensowania) oraz zasada rozrachunku w czasie rzeczywistym (na bieżąco w ciągu dnia),
- realizowane są płatności z tytułu operacji polityki pieniężnej, transakcje międzybankowe na rynku finansowym oraz wysokokwotowe zlecenia klientowskie, a także jest dokonywany rozrachunek zleceń płatniczych rozliczonych w systemach płatności detalicznych.

Według stanu na 31 grudnia 2025 r. w systemie SORBNET3 prowadzono rachunki bieżące w złotych dla 45 banków (bez zmian w porównaniu ze stanem w systemie SORBNET2 na koniec 2024 r.), rachunek bieżący Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej, rachunki bieżące KDPW SA i spółki zależnej KDPW_CCP SA oraz rachunki własne NBP. Prowadzono również rachunki pomocnicze dla operatorów zewnętrznych systemów płatności oraz systemów rozrachunku papierów wartościowych: Krajowej Izby Rozliczeniowej SA (KIR SA), Polskiego Standardu Płatności SA (PSP SA) – operatora

⁵⁴ Zadania z tego obszaru są realizowane m.in. na podstawie art. 3 ust. 2 pkt 1, 6 i 6a ustawy o Narodowym Banku Polskim, a także ustawy z dnia 24 sierpnia 2001 r. o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz zasadach nadzoru nad tymi systemami (Dz. U. z 2024 r. poz. 585).

⁵⁵ Real Time Gross Settlement (rozrachunek brutto w czasie rzeczywistym).

płatności mobilnych BLIK oraz KDPW SA, wykorzystywane w ramach procedur rozrachunkowych dedykowanych systemom zewnętrznym.

W 2025 r. w systemie SORBNET2 (od 1 stycznia do 5 września 2025 r.) zrealizowano 4,2 mln zleceń na kwotę 113,0 bln zł. Z kolei w systemie SORBNET3 (od 8 września do 31 grudnia 2025 r.) zrealizowano 2,0 mln zleceń na kwotę 52,9 bln zł⁵⁶. Średnia wartość pojedynczego zlecenia wyniosła 26 mln zł.

7.1.2. Obsługa rachunków w euro w systemie TARGET-NBP

System TARGET-NBP stanowi polski komponent systemu TARGET – paneuropejskiego systemu RTGS służącego do przeprowadzania rozrachunku płatności w euro. Według stanu na 31 grudnia 2025 r. w systemie TARGET-NBP prowadzono rachunki w euro dla 19 podmiotów: NBP, KIR SA, KDPW SA i KDPW_CCP SA oraz dla 15 banków (bez zmian w porównaniu z końcem 2024 r.).

W 2025 r. w systemie TARGET-NBP zrealizowano 2,5 mln zleceń na kwotę 3,3 bln euro. Średnia wartość pojedynczego zlecenia wyniosła 1,4 mln euro.

7.2. Działania w zakresie polityki i rozwoju systemu płatniczego

7.2.1. Działania regulacyjne, standaryzacyjne i analityczne

W 2025 r. w ramach działań regulacyjnych, standaryzacyjnych oraz analitycznych dotyczących systemu płatniczego NBP:

- przygotowywał i udostępniał analizy i opracowania dotyczące funkcjonowania polskiego systemu płatniczego, w tym cykliczne raporty *Ocena funkcjonowania polskiego systemu płatniczego*,
- analizował zmiany w regulacjach UE oraz ich konsekwencje dla funkcjonowania najważniejszych systemów płatności oraz organizacji rozliczeń pieniężnych w Polsce, w szczególności propozycje dotyczące: dostępu podmiotów niebankowych świadczących usługi płatnicze do tzw. wyznaczonych systemów płatności⁵⁷ oraz do rachunków prowadzonych w banku centralnym, wymogów dotyczących wyznaczania systemów płatności, do których będą stosowane zasady ostateczności rozrachunku, uczestnictwa w takich systemach, a także zasad świadczenia usług płatniczych⁵⁸,
- analizował możliwości przeciwdziałania transakcjom oszukańczym dokonywanym z wykorzystaniem poleceń przelewu oraz wpływ na krajowy rynek usług płatniczych

⁵⁶ Z powodu różnic w działaniu systemów SORBNET2 i SORBNET3 wynikających przede wszystkim z wprowadzenia w systemie SORBNET3 wielorachunkowości dane liczbowe dotyczące zrealizowanych zleceń ujęto odrębnie dla każdego z systemów.

⁵⁷ W Polsce do tzw. wyznaczonych systemów płatności należą systemy prowadzone przez NBP, tj. SORBNET3 oraz TARGET-NBP, jak również systemy Elixir oraz Euro Elixir, których operatorem jest KIR SA.

⁵⁸ Dotyczy to przede wszystkim prac nad zaproponowanymi przez KE projektami trzeciej dyrektywy w sprawie usług płatniczych (PSD3), rozporządzenia w sprawie usług płatniczych (PSR) oraz rozporządzenia w sprawie ostateczności rozrachunku (SFR).

implementacji zmian wprowadzonych rozporządzeniem UE dotyczącym poleceń przelewu natychmiastowego w euro⁵⁹,

- pozyskiwał dane statystyczne z krajowego rynku usług płatniczych, a opracowane na ich podstawie agregaty udostępniał na stronie internetowej i przekazywał EBC,
- realizował zadania związane z numeracją banków i dostawców usług płatniczych niebędących bankami, w szczególności w odniesieniu do podmiotów rozpoczynających lub kończących działalność w 2025 r., a także podmiotów, w których następowały zmiany właścicielskie,
- we współpracy z KDPW SA koordynował implementację standardów zarządzania zabezpieczeniami oraz analizował konsekwencje skrócenia w 2027 r. cyklu rozrachunkowego dla transakcji papierami wartościowymi (do T+1)⁶⁰,
- monitorował doświadczenia innych banków centralnych w projektowaniu i wdrażaniu pieniądza cyfrowego banku centralnego, w szczególności dotyczące projektu cyfrowego euro oraz analizował propozycje regulacji UE dotyczące cyfrowego euro, w tym ich potencjalny wpływ na rozliczenia pieniężne w Polsce.

7.2.2. Rozwój krajowych wysokokwotowych systemów płatności

W 2025 r. zakończono prace w ramach projektu SORBNET3, mającego na celu budowę oraz uruchomienie nowego systemu RTGS dla płatności w złotych, zgodnego ze standardem ISO 20022. Objęły one w szczególności:

- prace programistyczne i testy zewnętrzne z udziałem uczestników,
- przygotowanie dokumentacji prawnej systemu (nowe akty prawne organów NBP i nowe umowy z uczestnikami),
- migrację z systemu SORBNET2 do systemu SORBNET3 (5–7 września 2025 r.).

Uruchomiony 8 września 2025 r. system oferuje swoim uczestnikom nowe funkcjonalności, m.in. wielorachunkowość, nowe procedury rozrachunkowe oraz nowe narzędzia wspomagające zarządzanie płynnością. Dzięki SORBNET3 świadczona przez NBP usługa rozrachunku płatności wysokokwotowych w złotych stała się zgodna z nowym, międzynarodowym standardem. Wykorzystanie komunikatów XML pozwoliło na ujednoczenie, automatyzację i zwiększenie przejrzystości przepływu informacji w płatnościach i innych procesach biznesowych uczestników.

⁵⁹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/886 z dnia 13 marca 2024 r. w sprawie zmiany rozporządzeń (UE) nr 260/2012 i (UE) 2021/1230 oraz dyrektyw 98/26/WE i (UE) 2015/2366 w odniesieniu do poleceń przelewu natychmiastowego w euro.

⁶⁰ Aktualnie rozrachunek transakcji papierami wartościowymi zawieranych na giełdach i innych platformach obrotu jest dokonywany w ciągu dwóch dni roboczych od zawarcia transakcji (T+2). Zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2025/2075 z dnia 8 października 2025 r. zmieniającym rozporządzenie (UE) nr 909/2014 w odniesieniu do krótszego cyklu rozrachunku w Unii, począwszy od 11 października 2027 r. cykl rozrachunkowy w UE dla transakcji papierami wartościowymi zostanie skrócony do jednego dnia roboczego po zawarciu transakcji (T+1).

7.2.3. Działania w zakresie schematu SEPA

Narodowy Bank Polski kontynuował świadczenie zainteresowanym 17 bankom (stan na koniec 2025 r.) usługi pośrednictwa w dostępie do paneuropejskiego systemu płatności STEP2-T, prowadzonego przez EBA Clearing. W ten sposób NBP umożliwił bankom rozliczanie transgranicznych poleceń przelewu w euro w schemacie SEPA Credit Transfer.

7.2.4. Działalność Rady ds. Systemu Płatniczego

Rada ds. Systemu Płatniczego, stanowiąca organ opiniodawczo-doradczy przy Zarządzie NBP, zajmuje się bieżącą analizą i oceną polskiego systemu płatniczego oraz działa na rzecz jego rozwoju.

W 2025 r. Rada omawiała w szczególności następujące zagadnienia:

- wyniki prowadzonych analiz, w tym przygotowywane przez NBP oceny funkcjonowania systemu płatniczego w Polsce,
- działania związane z wdrożeniem komunikatów XML w systemie Elixir (prowadzonym przez KIR SA),
- działania sektora bankowego służące przeciwdziałaniu transakcjom oszukańczym dokonywanym z wykorzystaniem instrumentów płatniczych,
- stan prac i najważniejsze wyzwania dla sektora bankowego związane z projektem regulacji PSR (Payment Services Regulation),
- zasady rozrachunku transakcji papierów wartościowych oraz wyzwania związane z przygotowaniem do planowanego na 2027 r. skrócenia cyklu rozrachunkowego do T+1,
- stan prac nad wdrożeniem w sektorze bankowym Sektorowego Centrum Usług AML oraz stan przygotowań do świadczenia usługi weryfikacji odbiorcy płatności (VoP, *verification of payee*),
- wyniki badań: badania świadczenia usług bankowych spełniających wymogi dostępności⁶¹ oraz badania dostępności gotówki w Polsce w 2024 r.⁶²,
- wyniki działań podejmowanych w ramach *Programu Polska Bezgotówkowa*,
- rozwój systemu płatności mobilnych BLIK,
- nowelizację *Polityki sprawowania przez Narodowy Bank Polski nadzoru systemowego w zakresie systemu płatniczego*.

7.3. Nadzór nad systemem płatniczym

Narodowy Bank Polski sprawuje nadzór systemowy nad systemem płatniczym (*oversight*). Zasady prowadzenia tych działań określono w dokumencie *Polityka sprawowania przez Narodowy Bank Polski nadzoru systemowego w zakresie systemu płatniczego*. Wskazano w nim cele, zakres, kryteria i narzędzia sprawowanego nadzoru. Dokument został znowelizowany 28 kwietnia 2025 r. – uaktualniono m.in. katalog standardów i wymogów stosowanych w odniesieniu do schematów płatniczych, a także kryteria klasyfikacji nadzorowanych systemów i schematów.

⁶¹ Badanie zrealizowało Biuro Rzecznika Finansowego.

⁶² Badanie zrealizował Narodowy Bank Polski.

Prowadzone prace nadzorcze służyły zapewnieniu sprawności i bezpieczeństwa nadzorowanej infrastruktury rynku finansowego oraz zgodności jej funkcjonowania z przepisami prawa. W 2025 r. objęły one w szczególności:

- monitoring incydentów w systemach płatności, schematach płatniczych, a także w systemach rozliczeń i rozrachunku papierów wartościowych, a także analizę wskaźników dostępności i wydajności nadzorowanej infrastruktury systemu płatniczego,
- wydanie dziewięciu decyzji Prezesa NBP w sprawie wprowadzenia zmian w zasadach funkcjonowania systemów płatności i pięciu decyzji Prezesa NBP w sprawie wprowadzenia zmian w zasadach funkcjonowania schematów płatniczych,
- wydanie dwóch opinii Prezesa NBP w sprawie zatwierdzenia zmian w Regulaminie KDPW SA,
- kontynuację oceny systemu płatności mobilnych BLIK, którego operatorem jest PSP SA pod kątem zgodności z *Wymaganiami nadzorczymi w zakresie odporności cybernetycznej dla infrastruktur rynku finansowego*⁶³.

Infrastruktura systemu płatniczego objęta nadzorem systemowym funkcjonowała stabilnie, zapewniając sprawne i bezpieczne przeprowadzanie rozliczeń i rozrachunku.

7.4. NBP jako udziałowiec krajowych osób prawnych świadczących usługi na rzecz instytucji finansowych

W 2025 r. NBP miał akcje i udziały w następujących podmiotach krajowych⁶⁴:

- KDPW SA z siedzibą w Warszawie; prowadzi on centralny depozyt papierów wartościowych oraz dokonuje rozrachunku transakcji, których przedmiotem są te papiery; KDPW SA posiada 100% akcji spółki KDPW_CCP SA, prowadzącej systemy rozliczeń transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe;
- KIR SA z siedzibą w Warszawie, będącej główną instytucją na krajowym rynku rozliczania płatności detalicznych;
- spółce Bazy i Systemy Bankowe sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, która jest producentem i integratorem rozwiązań informatycznych przeznaczonych przede wszystkim dla instytucji sektora finansowego, w szczególności bankowych i ubezpieczeniowych, oraz dla administracji publicznej.

⁶³ Cyber resilience oversight expectations for financial market infrastructures (CROE).

⁶⁴ Zgodnie z art. 5 ust. 2 ustawy o Narodowym Banku Polskim NBP może być udziałowcem albo akcjonariuszem innych osób prawnych, które prowadzą działalność usługową na rzecz instytucji finansowych lub Skarbu Państwa lub mają dla NBP istotne znaczenie z punktu widzenia stabilności krajowego systemu finansowego.

Tabela 6. Zestawienie posiadanych przez NBP akcji i udziałów w spółkach polskiego prawa handlowego według stanu na 31 grudnia 2025 r.

Nazwa podmiotu	Kapitał zakładowy (w zł)	Liczba posiadanych przez NBP akcji/udziałów	Udział NBP w kapitale zakładowym (w %)
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA	21 000 000	7000	33,33
Krajowa Izba Rozliczeniowa SA	5 445 000	3750	34,44
Bazy i Systemy Bankowe sp. z o.o.	10 000 000	1000	100,00

Źródło: dane NBP.

Najważniejsze działania w 2025 r.:

- uruchomienie SORBNET3 – nowego systemu płatności RTGS w złotych,
- analizowanie możliwości przeciwdziałania transakcjom oszukańczym oraz zmian przepisów prawnych dotyczących dostępu podmiotów niebankowych świadczących usługi płatnicze do tzw. wyznaczonych systemów płatności,
- sprawowanie nadzoru systemowego nad systemem płatniczym.

8. Obsługa Skarbu Państwa⁶⁵

Zadania realizowane przez Narodowy Bank Polski w ramach obsługi Skarbu Państwa obejmują: bankową obsługę rachunków budżetu państwa, obsługę zobowiązań i należności zagranicznych budżetu państwa, obrót skarbowymi papierami wartościowymi oraz działania wspierające zarządzanie przez Ministerstwo Finansów długiem publicznym, w szczególności długiem Skarbu Państwa.

8.1. Rachunki bankowe prowadzone przez NBP

W 2025 r. NBP prowadził rachunki bankowe wymienione w art. 196 ustawy o finansach publicznych, przede wszystkim centralny rachunek bieżący budżetu państwa, a także rachunki bieżące i pomocnicze państwowych jednostek budżetowych oraz urzędów obsługujących organy podatkowe, w tym tzw. rachunki wspólne do gromadzenia określonych rodzajów podatkowych i niepodatkowych dochodów budżetu państwa. Ponadto, na podstawie art. 51 ust. 1 pkt 4 ustawy o Narodowym Banku Polskim, NBP prowadził rachunki innych osób prawnych.

Narodowy Bank Polski prowadzi rachunki w złotych i walutach obcych, w tym rachunki służące do obsługi środków pochodzących z budżetu UE. Prowadzi także rachunki lokat terminowych w złotych i walutach obcych. Według stanu na 31 grudnia 2025 r. NBP obsługiwał 2883 klientów (w 2024 r. – 2911), dla których oddziały okręgowe NBP prowadziły 29 495 rachunków (w 2024 r. – 29 067), z czego 4490 rachunków było obsługiwanych w ramach zastępczej obsługi kasowej (w 2024 r. – 4510).

8.1.1. Obsługa rachunków bankowych

Narodowy Bank Polski przeprowadzał rozliczenia pieniężne na rachunkach bankowych budżetu państwa w formie bezgotówkowej (przede wszystkim za pośrednictwem systemu Bankowość elektroniczna NBP i międzysystemowego interfejsu B2B), a także w formie gotówkowej. W obsłudze rachunków bankowych strategicznych dla budżetu państwa (np. centralnego rachunku bieżącego budżetu państwa, rachunku do płatności składkowych ZUS, rachunków do płatności podatkowych) wykorzystywano interfejs B2B, który zapewnia rozwiązania dostosowane do potrzeb posiadacza rachunku (w tym mikrorachunki i indywidualne raporty), a także wysokie bezpieczeństwo przekazywanych danych.

W 2025 r. liczba operacji przetworzonych w systemie informatycznym NBP służącym do prowadzenia rachunków bankowych budżetu państwa wyniosła 157,5 mln (w 2024 r. – 153,6 mln).

⁶⁵ Zadania z tego obszaru są realizowane m.in. na podstawie art. 3 ust. 2 pkt 4, art. 49, art. 51 i art. 52 ustawy o Narodowym Banku Polskim, ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2025 r. poz. 1483, z późn. zm.) i ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2026 r. poz. 38).

8.2. Obsługa zagranicznych zobowiązań i należności budżetu państwa

Do ustawowych zadań NBP jako agenta finansowego Rządu RP należy obsługa zobowiązań i należności zagranicznych budżetu państwa. W 2025 r., na podstawie umowy agencyjnej podpisanej w 2016 r. z Ministrem Rozwoju i Finansów, NBP prowadził obsługę:

- 46 pożyczek udzielonych Rządowi RP przez instytucje międzynarodowe,
- 83 gwarantowanych przez Rząd RP pożyczek i kredytów zagranicznych udzielonych podmiotom krajowym,
- udziałów Polski w dziewięciu międzynarodowych instytucjach bankowych i finansowych oraz zagranicznych należności udziałowych od jednej instytucji bankowej.

8.3. Obsługa obrotu papierami wartościowymi

8.3.1. Przetargi papierów wartościowych

Jako agent emisji skarbowych papierów wartościowych NBP organizuje przetargi sprzedaży i odkupu bonów skarbowych oraz przetargi sprzedaży, odkupu i zamiany obligacji skarbowych. W 2025 r. przeprowadzono:

- 14 przetargów sprzedaży bonów skarbowych,
- 27 przetargów sprzedaży obligacji skarbowych,
- 7 przetargów zamiany obligacji skarbowych.

W 2025 r. nie odbył się żaden przetarg odkupu obligacji skarbowych.

NBP pełni funkcję organizatora przetargów obligacji poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa. W ramach tej funkcji w 2025 r. odbyło się 15 tego rodzaju przetargów sprzedaży obligacji Banku Gospodarstwa Krajowego emitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

8.3.2. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych

Podobnie jak w poprzednich latach NBP realizował zadania związane z systemem Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW)⁶⁶. Na podstawie umowy zawartej z Ministrem Finansów Narodowy Bank Polski:

- udostępniał Ministerstwu Finansów dane wykorzystywane do sporządzania oceny aktywności banków pełniących funkcję DSPW,

⁶⁶ DSPW powstał w 2003 r. w celu zapewnienia bezpieczeństwa finansowania pożyczkowych potrzeb budżetu państwa, poprawy płynności, przejrzystości i efektywności rynku skarbowych papierów wartościowych. O status DSPW, który daje przywilej nabywania SPW na przetargach organizowanych przez Ministerstwo Finansów, mogą ubiegać się banki polskie i podmioty zagraniczne, spełniające wymogi określone w Regulaminie pełnienia funkcji DSPW. Więcej informacji na temat funkcjonowania systemu DSPW można znaleźć na stronie internetowej Ministerstwa Finansów.

-
- pełnił funkcję organizatora fixingu skarbowych papierów wartościowych⁶⁷.

8.4. Współpraca z Ministerstwem Finansów w ramach Komitetu Zarządzania Długiem Publicznym

W 2025 r. NBP współpracował z Ministerstwem Finansów w ramach Komitetu Zarządzania Długiem Publicznym. Celem współpracy jest wymiana informacji wykorzystywanych do koordynowania polityki zarządzania długiem publicznym (prowadzonej przez MF) z polityką pieniężną i polityką kursową realizowanymi przez NBP.

Najważniejsze działania w 2025 r.:

- prowadzenie 29 495 rachunków dla 2883 klientów,
- zorganizowanie łącznie 48 przetargów sprzedaży i zamiany skarbowych papierów wartościowych oraz 15 przetargów sprzedaży obligacji Banku Gospodarstwa Krajowego emitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

⁶⁷ Jako organizator fixingu SPW Narodowy Bank Polski określa jego zasady w porozumieniu z Ministrem Finansów (emitentem) i BondSpot SA (pełnomocnikiem) oraz sprawuje ogólny nadzór nad funkcjonowaniem fixingu SPW (§ 2 ust. 3 Regulaminu fixingu skarbowych papierów wartościowych).

9. Działalność analityczno-badawcza⁶⁸

Działania banków centralnych zmierzające do zapewnienia stabilności makroekonomicznej i finansowej wymagają wiedzy na temat procesów zachodzących w gospodarce i jej otoczeniu. Z tego względu NBP analizuje bieżącą i prognozowaną sytuację gospodarczą w Polsce i na świecie, korzystając przy tym z szerokiego zakresu danych oraz narzędzi analitycznych i prognostycznych. Bank prowadzi także badania naukowe, których wyniki wspierają działalność analityczną, m.in. umożliwiają weryfikację stosowanych narzędzi analitycznych. Rezultaty analiz i badań są wykorzystywane przy podejmowaniu decyzji przez Zarząd NBP oraz RPP.

Poniżej przedstawiono najważniejsze prace i działania analityczno-badawcze prowadzone w 2025 r. dotyczące stabilności makroekonomicznej⁶⁹, w tym stabilności cen, w podziale na główne grupy tematyczne.

9.1. Analizy i badania dotyczące polityki pieniężnej

- Monitorowano politykę pieniężną zagranicznych banków centralnych.
- Kontynuowano badanie demograficznych determinant przepływów na rynku pracy i ich konsekwencji dla wymienności między stabilizowaniem inflacji a realnej aktywności gospodarczej.
- Kontynuowano badanie zależności pomiędzy poziomem bezrobocia a wpływem polityki pieniężnej na aktywność gospodarczą i inflację w Polsce.
- Prowadzono badanie skutków przystąpienia Polski do strefy euro przy wykorzystaniu dwukrajowego, behawioralnego modelu gospodarki Polski i strefy euro.
- Analizowano uwarunkowania makrofinansowe realizowanej polityki pieniężnej i badano skutki niepełnej substytucyjności między aktywami finansowymi gospodarstw domowych.

9.2. Analizy i badania procesów cenotwórczych, cen i inflacji

- Prowadzono prace analityczne i badawcze dotyczące kształtowania się wskaźników inflacji oraz procesów cenotwórczych, sztywności cen i wykorzystania danych ze sklepów internetowych do prognozowania inflacji. Dokonywano także oceny, jak pandemia COVID-19, zaburzenia w globalnych sieciach dostaw i handlu zagranicznym, szoki energetyczne oraz agresja zbrojna przeciwko Ukrainie wpływały na kształtowanie się cen w Polsce.
- Analizowano kształtowanie się oczekiwań inflacyjnych przedsiębiorstw, analityków rynkowych i konsumentów. Przeprowadzono cztery rundy Ankiety Makroekonomicznej NBP. Monitorowano w ten sposób prognozy makroekonomiczne profesjonalnych prognostów.
- Badano cenowe efekty zmian stawek VAT na żywność w Polsce w latach 2022–2024.

⁶⁸ Zadania z tego obszaru są realizowane m.in. na podstawie art. 59 ustawy o Narodowym Banku Polskim.

⁶⁹ Działania analityczno-badawcze z zakresu stabilności i rozwoju systemu finansowego oraz systemu płatniczego przedstawiono w rozdziałach 3 i 7 *Sprawozdania*.

-
- Przeprowadzono analizę wpływu cen nośników energii na konkurencyjność cenową gospodarki Polski i innych krajów UE.

9.3. Prognozowanie makroekonomiczne i rozwój modeli prognostycznych

- Monitorowano i analizowano sytuację gospodarczą w Polsce, wykorzystując liczne zmienne, w tym dane o wysokiej częstotliwości.
- Rozwijano wskaźniki i narzędzia umożliwiające analizowanie oraz prognozowanie koniunktury w warunkach wygasania skutków wcześniejszych silnych ujemnych szoków popytowych.
- Przygotowywano regularne projekcje inflacji i PKB oraz szacunki PKB i jego komponentów, wykorzystywane do oceny stabilności makroekonomicznej i stabilności sektora finansowego. Uwzględniano w nich zewnętrzne uwarunkowania polskiej gospodarki i oddziaływanie polityki fiskalnej.
- Przygotowywano prognozy wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych oraz jego składowych.

9.4. Analizy i badania sytuacji fiskalnej

- Przygotowywano analizy i prognozy dotyczące: sytuacji budżetu państwa oraz sektora instytucji rządowych i samorządowych, kosztów działań fiskalnych, restrykcyjności polityki fiskalnej i jej oddziaływania na gospodarkę.
- Prowadzono analizy dotyczące oddziaływania krótko- i długoterminowych stóp procentowych na sytuację sektora finansów publicznych.
- Prowadzono analizy uwarunkowań polityki fiskalnej wynikające z nowych unijnych ram zarządzania gospodarczego i uruchomienia krajowej klauzuli wyjścia.
- Prowadzono analizy i opracowywano prognozy dotyczące wykorzystania funduszy z budżetu Unii Europejskiej oraz Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności, a także ich wpływu na główne agregaty makroekonomiczne.

9.5. Analizy gospodarki światowej i wpływu zagranicy na polską gospodarkę

- Cyklicznie analizowano konkurencyjność polskiej gospodarki, jak również handel światowy i wpływ zachodzących w nim zmian na polską gospodarkę.
- Na bieżąco monitorowano, analizowano i prognozowano koniunkturę gospodarczą na świecie. Rozwijano stosowane narzędzia analityczne i prognostyczne.
- Analizowano politykę gospodarczą oraz stabilność makroekonomiczną wybranych krajów, w tym głównych gospodarek świata i państw Europy Środkowo-Wschodniej.
- Analizowano strukturalne uwarunkowania gospodarek europejskich w warunkach spadku konkurencyjności zewnętrznej oraz zmian w polityce handlowej na świecie.
- Analizowano kształtowanie się i perspektywy inflacji w głównych gospodarkach świata oraz w gospodarkach regionu Europy Środkowo-Wschodniej.
- Prowadzono badanie niestabilnych boomów (*boom-bust cycles*) w gospodarkach strefy euro.
- Analizowano przebieg i uwarunkowania procesów realnej konwergencji gospodarki Polski.

9.6. Analizy i badania rynku pracy oraz sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych

- Monitorowano bieżącą sytuację na rynku pracy oraz przygotowywano prognozy podstawowych wskaźników opisujących zmiany płac i zatrudnienia w gospodarce.
- Przygotowywano prognozy dotyczące zmian demograficznych, ze szczególnym uwzględnieniem przepływów migracyjnych.
- Analizowano bieżącą sytuację imigrantów na rynku pracy w Polsce – w szczególności zmiany aktywności zawodowej uchodźców z Ukrainy. Badano wpływ imigracji na kształtowanie się podaży pracy oraz tempo wzrostu gospodarczego.
- Monitorowano zmiany sprzedaży detalicznej i kondycję gospodarstw domowych na podstawie wyników badań koniunktury konsumenckiej.
- Zakończono prace nad modelem makroekonomicznym, który uwzględnia heterogeniczność majątkową i dochodową sektora gospodarstw domowych w Polsce.
- Zakończono badanie redystrybucyjnych efektów polityki pieniężnej w Polsce.
- Prowadzono prace badawcze nad redystrybucyjnymi skutkami postpandemicznej inflacji w strefie euro.

9.7. Analizy i badania sytuacji ekonomicznej i finansowej przedsiębiorstw

- Przeprowadzono kwartalne badania pn. *Szybki Monitoring NBP*, obejmujące szczegółowe analizy i prognozy stanu koniunktury, w tym decyzji produkcyjnych, zatrudnieniowych, płacowych, inwestycyjnych, finansowych i cenowych firm oraz ich wpływu na gospodarkę.
- Przeprowadzono badanie pn. *Ankieta Roczna NBP*, dotyczące m.in. rentowności, perspektyw rozwojowych i finansowania działalności przedsiębiorstw niefinansowych, a także wpływu polityki pieniężnej na ten sektor.
- Przeprowadzono badanie pn. *Ankieta Mikro NBP* – ankietę dla mikrofirm, na podstawie której zbadano w szczególności sytuację ekonomiczną i finansową oraz mechanizmy płacowe przedsiębiorstw zatrudniających do dziewięciu osób.
- Kontynuowano współpracę ze Światowym Forum Gospodarczym w obszarze badań konkurencyjności.
- Analizowano łączną produktywność czynników wytwórczych (TFP) oraz zmiany strukturalne w polskiej gospodarce.

9.8. Publikacje naukowe pracowników NBP

Upowszechnianie wyników badań umożliwia naukową weryfikację ich jakości i poprawności metodycznej – dzięki poddaniu ich ocenie krajowych i zagranicznych ekspertów oraz procesowi recenzijnemu, któremu takie publikacje podlegają. W 2025 r. w czasopismach z bazy *Web of Science* (tzw. lista filadelfijska) znalazło się 13 publikacji pracowników NBP.

Wykaz najważniejszych publikacji pracowników NBP został zawarty w załączniku pt. *Lista wybranych publikacji NBP*.

9.9. Konferencje naukowe organizowane przez NBP oraz współpraca ze środowiskiem naukowym

W 2025 r. NBP zorganizował trzy międzynarodowe konferencje naukowe:

- 19–20 czerwca 2025 r. – *Economic and Financial Integration in a Stormy and Fragmenting World (Integracja ekonomiczna i finansowa w burzliwym i ulegającym fragmentacji świecie)*. Była to dziewiąta wspólna konferencja NBP i Narodowego Banku Ukrainy, która w 2025 r. została zorganizowana we współpracy z MFW oraz Niemieckim Towarzystwem Współpracy Międzynarodowej.
- 15–16 września 2025 r. – wspólne seminarium NBP i Deutsche Bundesbanku pn. *Exchange of Views on Macroeconomic Issues (Wymiana poglądów na temat kwestii makroekonomicznych)*.
- 27–28 listopada 2025 r. – *NBP Workshop on Forecasting*. Była to siódma edycja warsztatów NBP dotyczących prognozowania.

Ponadto w 2025 r. przedstawiciele NBP brali udział w licznych międzynarodowych i krajowych konferencjach naukowych, prezentując wyniki prac analityczno-badawczych prowadzonych w Banku.

Najważniejsze działania w 2025 r.:

- prowadzenie analiz sytuacji gospodarczej w Polsce i w jej otoczeniu na potrzeby Zarządu NBP i RPP,
- doskonalenie narzędzi prognostycznych oraz przeprowadzenie licznych prac modelowych i analityczno-badawczych,
- zorganizowanie trzech międzynarodowych konferencji naukowych.

10. Działalność statystyczna⁷⁰

Narodowy Bank Polski jest jedną z głównych instytucji w Polsce, która zbiera i udostępnia dane statystyczne. Pozyskuje je od podmiotów sektora finansowego (głównie banków) oraz od przedsiębiorstw niefinansowych. Bank doskonali metody pozyskiwania, weryfikacji i udostępniania danych, wykorzystując nowoczesne narzędzia. Zakres badań jest systematycznie zwiększany tak, aby jak najpełniej odzwierciedlał rozwój instytucji i instrumentów rynku finansowego. Równoległe prowadzone są prace nad metodyką opracowywania danych, jej dostosowaniem do obowiązujących standardów międzynarodowych, jak również nad doskonaleniem wykorzystywanych rozwiązań informatycznych. NBP otrzymuje także dane z innych instytucji: z GUS, UKNF, MF, KDPW SA i Polskiego Funduszu Rozwoju SA. Zebrane informacje wykorzystuje do prowadzenia polityki pieniężnej i makroostrożnościowej, monitorowania ryzyka w sektorze finansowym, prowadzenia badań stabilności finansowej oraz innych analiz.

Narodowy Bank Polski regularnie udostępnia dane statystyczne odbiorcom zewnętrznym (w formie raportów i publikacji). Wybrane informacje przekazuje ponadto instytucjom krajowym (Sejmowi RP, Radzie Ministrów, GUS, BFG, UKNF, Związkowi Banków Polskich i placówkom naukowym) oraz instytucjom międzynarodowym, przede wszystkim EBC, Eurostatowi i BIS.

Dzięki zgodności metodyki badań statystycznych z obowiązującymi standardami możliwe jest dokonywanie porównań międzynarodowych, w tym analizowanie pozycji Polski na tle innych krajów europejskich.

10.1. Podstawowe zadania z zakresu statystyki

Podstawowe zadania NBP w obszarze statystyki obejmują pozyskiwanie danych od podmiotów sprawozdawczych, ich walidację, przetwarzanie, przechowywanie i udostępnianie użytkownikom. Do realizacji tych celów służą systematycznie doskonalone systemy informatyczne oraz narzędzia weryfikacji i analizy danych. Prowadzone są prace nad określeniem zakresu i metodyki zbieranych danych tak, by tendencje obserwowane na rynku finansowym dostarczały informacji niezbędnych do prowadzenia polityki pieniężnej i makroostrożnościowej. Standardy pozyskiwanych danych są dostosowywane do zmieniających się wymogów międzynarodowych, przede wszystkim EBC, Eurostatu, MFW i EBA.

W 2025 r. NBP kontynuował regularne opracowywanie zestawień, materiałów statystyczno-analitycznych i publikacji przeznaczonych zarówno dla odbiorców w Banku, w tym Zarządu NBP i RPP, jak i odbiorców zewnętrznych. Do najważniejszych z nich należą:

⁷⁰ Zadania z tego obszaru są realizowane m.in. na podstawie art. 3 ust. 2 pkt 7, art. 17 ust. 4 pkt 13 i art. 23 ustawy o Narodowym Banku Polskim oraz ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o statystyce publicznej (Dz. U. z 2024 r. poz. 1799 i z 2025 r. poz. 1792).

-
- kwartalne opracowania o bilansie płatniczym oraz roczne opracowanie *Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski*,
 - kwartalne dane dotyczące bilansu płatniczego, zadłużenia zagranicznego kraju oraz międzynarodowej pozycji inwestycyjnej,
 - miesięczne dane bilansu płatniczego,
 - miesięczne opracowanie dotyczące bilansu płatniczego,
 - roczne opracowanie dotyczące międzynarodowego handlu usługami,
 - roczne dane oraz roczny raport o zagranicznych inwestycjach bezpośrednich w Polsce i polskich inwestycjach bezpośrednich za granicą,
 - miesięczne opracowania o sytuacji pieniężnej,
 - miesięczne dane dotyczące agregatów monetarnych (podaży pieniądza M3 i czynników jego kreacji),
 - miesięczne dane dotyczące należności i zobowiązań monetarnych instytucji finansowych i banków,
 - miesięczny bilans NBP w ujęciu monetarnym, bilans zagregowany pozostałych monetarnych instytucji finansowych (MIF) oraz bilans skonsolidowany MIF,
 - miesięczne dane dotyczące średniego oprocentowania depozytów i kredytów w bankach,
 - miesięczne dane finansowe sektora bankowego (należności, zobowiązania, rachunek zysków i strat),
 - kwartalne dane na temat adekwatności kapitałowej sektora bankowego,
 - kwartalne dane dotyczące rynku krajowych funduszy inwestycyjnych,
 - kwartalne i roczne rachunki finansowe według sektorów instytucjonalnych,
 - kwartalne opracowanie dotyczące rachunków finansowych,
 - raporty z badań ankietowych dotyczących procesów migracyjnych.

10.2. Zadania statystyczne wynikające z uczestnictwa NBP w ESBC i innych instytucjach międzynarodowych

Tak jak w poprzednich latach NBP współpracował w obszarze statystyki z instytucjami międzynarodowymi, przede wszystkim z EBC, Eurostatem, EBA, ERRS oraz OECD. Współpraca ta wiązała się m.in. z udziałem przedstawicieli NBP w komitetach określających standardy statystyczne.

10.2.1. Statystyka monetarna i finansowa

W 2025 r. NBP kontynuował przekazywanie EBC: zharmonizowanych miesięcznych i kwartalnych danych z zakresu zagregowanego bilansu monetarnych instytucji finansowych, miesięcznych danych dotyczących statystyki stóp procentowych, miesięcznych i kwartalnych danych o aktywach oraz zobowiązaniach funduszy inwestycyjnych, rocznych danych na temat statystyki instytucji

ubezpieczeniowych, kwartalnych i rocznych danych dotyczących funduszy emerytalno-rentowych, a także danych na potrzeby rejestru RIAD⁷¹.

W 2025 r. doskonalono metody merytorycznej weryfikacji sprawozdań banków. Prace objęły w szczególności sprawozdanie NB300, zawierające informacje o znaczącym zaangażowaniu banku wobec klientów⁷². Przeprowadzono krzyżowe kontrole tego sprawozdania z innymi danymi sprawozdawczymi banków, dokonano weryfikacji w zakresie klasyfikacji sektorowej klientów objętych sprawozdaniem, jak również przeanalizowano przydatność metod uczenia maszynowego do sprawdzania jakości danych.

Narodowy Bank Polski uczestniczył w pracach następujących grup roboczych działających w EBC:

- Grupy Roboczej ds. Statystyki Monetarnej i Finansowej (Working Group on Monetary and Financial Statistics). Prace dotyczyły przede wszystkim opracowywania wymagań sprawozdawczych wynikających z przyjętej w 2024 r. nowelizacji przepisów EBC z zakresu statystyki funduszy inwestycyjnych⁷³, oceny propozycji aktualizacji rozporządzenia EBC z zakresu statystyki instytucji ubezpieczeniowych⁷⁴ oraz współpracy EBC z Europejskim Urzędem Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA)⁷⁵ w celu poprawy raportowania danych funduszy emerytalno-rentowych.
- Grupy Roboczej ds. Danych Analitycznych o Kredytach (Working Group on Analytical Credit Datasets).

Ponadto NBP brał udział, w charakterze obserwatora, w pracach działającej w ESBC Grupy Roboczej ds. Zintegrowanego Systemu Sprawozdawczego i Słownika Metadanych (Working Group on Integrated Reporting and Data Dictionary). Kontynuowano opracowywanie m.in. zakresu danych, zintegrowanego słownika metadanych, modelu danych oraz procesów biznesowych. Prowadzone były prace nad projektem regulacji dotyczącej Zintegrowanego Systemu Sprawozdawczego⁷⁶.

Narodowy Bank Polski uczestniczył także w pracach Grupy Roboczej RIAD Hub Network. W 2025 r. kontynuowano prace na rzecz przypisania oficjalnego kodu RIAD⁷⁷ tzw. podmiotom tymczasowym.

⁷¹ Rejestr Danych Instytucji i Podmiotów Powiązanych (Register of Institutions and Affiliates Data, RIAD).

⁷² Znaczące zaangażowania banku wobec klientów, wobec których łączne zaangażowanie przekracza 100 tys. zł w przypadku banków spółdzielczych lub 500 tys. zł w przypadku banków komercyjnych w odniesieniu do sprawozdań kwartalnych oraz, odpowiednio, 500 tys. zł i 2 mln zł dla sprawozdań miesięcznych.

⁷³ Rozporządzenie EBC (UE) nr 2024/1988 z dnia 27 czerwca 2024 r. w sprawie danych statystycznych dotyczących funduszy inwestycyjnych oraz uchylające decyzje (UE) 2015/32 (EBC/2014/62) (EBC/2024/17) (wersja przekształcona).

⁷⁴ Rozporządzenie EBC (UE) nr 1374/2014 z dnia 28 listopada 2014 r. w sprawie wymogów sprawozdawczości statystycznej w odniesieniu do instytucji ubezpieczeniowych (EBC/2014/50).

⁷⁵ EIOPA – European Insurance and Occupational Pensions Authority.

⁷⁶ Integrated Reporting Framework (IReF).

⁷⁷ Podmioty tymczasowe są tworzone w RIAD, gdy krajowy bank centralny rejestruje podmiot niebędący rezydentem jego kraju macierzystego. W przypadku gdy macierzysty bank centralny zidentyfikuje taki podmiot, zostaje mu przypisany oficjalny kod RIAD, a jego dane referencyjne są uzupełniane lub zmieniane.

10.2.2. Statystyka ostrożnościowa

W 2025 r. NBP kontynuował przekazywanie UKNF danych służących do oceny sytuacji finansowej i ostrożnościowej sektora bankowego. Następnie UKNF przekazywał te dane do EBA. Dane te udostępniano również BFG, MF i GUS. Ponadto NBP przekazywał EBC raporty dotyczące sprawozdawczości finansowej, adekwatności kapitałowej, płynności i dużych zaangażowań.

W 2025 r. w ramach działania systemu informacji sprawozdawczej (SIS) Narodowy Bank Polski:

- przygotował infrastrukturę dla nowych pakietów sprawozdawczych, obejmujących dane na temat wymogów w zakresie funduszy własnych (COREP OF) oraz wskaźnika dźwigni (LR)⁷⁸,
- działał na rzecz dostosowania infrastruktury sprawozdawczej do nowego standardu modelu danych (DPM 2.0) oraz do nowego formatu wymiany danych (XBRL-csv).

Przedstawiciele NBP uczestniczyli także w pracach grup roboczych EBC i EBA zajmujących się zagadnieniami statystyki nadzorczej, w tym jakością danych, płynnością oraz raportowaniem.

10.2.3. Statystyka bilansu płatniczego, międzynarodowej pozycji inwestycyjnej i inwestycji bezpośrednich

W 2025 r., podobnie jak w poprzednich latach, NBP przekazywał EBC zharmonizowane dane miesięczne i kwartalne z zakresu: bilansu płatniczego, międzynarodowej pozycji inwestycyjnej, oficjalnych aktywów rezerwowych, płynnych aktywów i pasywów w walutach obcych oraz zadłużenia zagranicznego. Ponadto udostępniał Eurostatowi roczne dane o międzynarodowym handlu usługami i zagranicznych inwestycjach bezpośrednich.

Dążąc do utrzymania wysokiej jakości danych sprawozdawczych na potrzeby bilansu płatniczego Narodowy Bank Polski organizował liczne warsztaty szkoleniowe dla sprawozdawców. Jednocześnie NBP pracował nad usprawnieniem procesów przetwarzania danych oraz nad udoskonaleniem narzędzi analitycznych do weryfikacji danych jednostkowych.

Narodowy Bank Polski kontynuował analizy procesów migracyjnych. W 2025 r. przeprowadzono kolejne badanie wśród przebywających w Polsce obywateli Ukrainy oraz – pilotażowo – wśród imigrantów z Białorusi. Celem badania była ocena aktualnej sytuacji ekonomicznej dwóch najliczniej reprezentowanych w Polsce narodowości imigrantów. Szczególną uwagę poświęcono uchodźcom wojennym, którzy przybyli do Polski w związku z agresją Rosji na Ukrainę. Opublikowano dwa raporty

⁷⁸ Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2024/3117 z dnia 29 listopada 2024 r. ustanawiające wykonawcze standardy techniczne do celów stosowania rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 w odniesieniu do sprawozdań nadzorczych instytucji oraz uchylające rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2021/451.

z badań⁷⁹ i zorganizowano międzynarodowe seminarium *Trzy lata po wybuchu wojny w Ukrainie: społeczna i ekonomiczna integracja ukraińskich migrantów*.

Narodowy Bank Polski uczestniczył w pracach międzynarodowych grup roboczych zajmujących się statystyką: relacji z zagranicą (w ramach EBC), bilansu płatniczego i inwestycji bezpośrednich (w ramach Eurostatu) oraz inwestycji zagranicznych (w ramach OECD). Wziął także udział w pracach nad aktualizacją podręczników do statystyki międzynarodowej (rachunków narodowych, bilansu płatniczego i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej oraz inwestycji bezpośrednich).

10.2.4. Pozostałe obszary statystyki i inne działania

W 2025 r. Narodowy Bank Polski przekazywał instytucjom europejskim dane statystyczne z zakresu:

- rachunków finansowych,
- sektora instytucji rządowych i samorządowych,
- inwestycji w papiery wartościowe.

NBP brał także udział w pracach tematycznych komitetów i grup roboczych działających w powyższych obszarach na szczeblu krajowym i w EBC. Celem prac było w szczególności zapewnienie odpowiedniej jakości danych i doskonalenie wykorzystywanych narzędzi.

Na szczególną uwagę zasługuje współpraca z Komitetem ECCBSO (European Committee of Central Balance Sheet Data Offices) i działającymi w jego ramach grupami roboczymi⁸⁰. W 2025 r. NBP brał udział m.in. w następujących pracach badawczych: analizie klasterowej firm szczególnie narażonych na ryzyko w warunkach rosnących stóp procentowych w ujęciu międzynarodowym, analizach działalności przedsiębiorstw niefinansowych w zakresie stosowanych marż, kredytów handlowych oraz kosztów finansowania ich działalności, jak również w analizach ryzyka kredytowego przedsiębiorstw.

NBP kontynuował także współpracę z GUS zmierzającą do harmonizacji zasad klasyfikacji sektorowej podmiotów gospodarki narodowej. Wynikiem tej współpracy było m.in. udostępnienie sektorowi bankowemu dodatkowego źródła informacji na temat krajowych podmiotów gospodarczych wraz z klasyfikacją sektorową dokonaną przez GUS⁸¹. Ponadto, na potrzeby przygotowywania sprawozdań dla NBP, Narodowy Bank Polski opracował narzędzie wspomagające banki w określeniu klasyfikacji sektorowej podmiotów nieuwjętych w danych GUS.

⁷⁹ Sytuacja życiowa i ekonomiczna migrantów z Ukrainy w Polsce w 2025 r. Raport z badania ankietowego oraz Sytuacja życiowa i ekonomiczna migrantów z Białorusi w Polsce w 2025 r. Raport z badania ankietowego.

⁸⁰ Grupa Robocza BACH (Bank for the Account of Companies Harmonized), Grupa Robocza FSA (Financial Statement Analysis), Grupa Robocza ds. Oceny Ryzyka (Risk Assessment Working Group).

⁸¹ Klasyfikacja jest dokonywana na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 549/2013 z dnia 21 maja 2013 r. w sprawie europejskiego systemu rachunków narodowych i regionalnych w Unii Europejskiej.

Ponadto w 2025 r. NBP:

- opracowywał nową ankietę konsumencką nt. oczekiwań i decyzji konsumenckich oraz sytuacji finansowej gospodarstw domowych (wzorowaną na ankiecie *Consumer Expectations Survey EBC*),
- udoskonalał działanie stworzonego na potrzeby wewnętrzne Huba Statystycznego.

Najważniejsze działania w 2025 r.:

- przygotowanie infrastruktury i zebranie pierwszych danych dla nowych pakietów sprawozdawczych w zakresie sprawozdawczości ostrożnościowej zgodnie z wymogami EBA,
- kontynuacja badań procesów migracyjnych,
- współpraca z GUS nad harmonizacją zasad klasyfikacji sektorowej podmiotów oraz udostępnienie bankom narzędzi pomocniczych służących klasyfikacji klientów,
- rozwój Huba Statystycznego.

11. Działalność edukacyjna, komunikacyjna i promocyjna

Działalność edukacyjna NBP wiąże się z zadaniami wskazanymi w art. 59 ustawy o Narodowym Banku Polskim. Zgodnie z nim bank centralny prowadzi działalność wydawniczą i promocyjną. W jej ramach realizowane są liczne przedsięwzięcia edukacyjne, komunikacyjne i promocyjne, mające na celu informowanie o działalności NBP oraz podnoszenie poziomu wiedzy społeczeństwa na temat zasad funkcjonowania banku centralnego, systemu bankowego i gospodarki rynkowej.

11.1. Działalność edukacyjna

11.1.1. Program edukacji ekonomicznej

W ramach działalności edukacyjnej NBP realizuje i wspiera projekty mające na celu upowszechnianie wiedzy o podstawowych zagadnieniach ekonomicznych, ze szczególnym uwzględnieniem roli i zadań banku centralnego, wyjaśnianie zasad funkcjonowania gospodarki rynkowej i rynku finansowego, kształtowanie odpowiedzialności społeczeństwa przy podejmowaniu decyzji finansowych, zwiększanie bezpieczeństwa finansów osobistych, w tym oferowanych za pomocą środków cyfrowych, oraz przedstawianie dokonań i dorobku intelektualnego polskich ekonomistów. Działalność edukacyjna banku centralnego jest realizowana w dwóch formach – jako działania edukacyjne własne oraz jako dofinansowywanie projektów zewnętrznych.

W 2025 r. Narodowy Bank Polski:

- Zrealizował V edycję ogólnopolskiego programu edukacyjnego Złote Szkoły NBP, pod hasłem *Cyberbezpieczne finanse*. Program przygotowuje uczniów szkół podstawowych i ponadpodstawowych do bezpiecznego poruszania się w świecie finansów i tworzy sieć szkół zaangażowanych w poszerzanie wiedzy ekonomicznej. W V edycji wzięło udział blisko 460 tys. uczniów, tytuł Złotej Szkoły NBP uzyskały 304 placówki. Od początku programu zrealizowano łącznie ponad 33 tys. zadań z udziałem ponad 2 mln uczestników, a 818 szkół zdobyło tytuł Złotej Szkoły NBP.
- Zrealizował program stypendialny Złote Indeksy NBP, który był skierowany do studentów od I do III roku kierunków ekonomicznych na akademickich uczelniach publicznych w Polsce. Program promował wiedzę o roli i zadaniach NBP oraz wspierał uzdolnione osoby w kontynuowaniu kształcenia i osiąganiu wysokich wyników w nauce. W roku akademickim 2024/2025 przyznano 100 stypendiów po 10 tys. zł.
- Zorganizował XXIII edycję Konkursu na pracę pisemną dla szkół podstawowych i ponadpodstawowych (wpłynęło 377 prac)⁸², XVII edycję Konkursu o Nagrodę Prezesa NBP

⁸² Temat prac konkursowych dla uczniów siódmych i ósmych klas szkół podstawowych brzmiał: *Gotówka czy płatności bezgotówkowe – co wybrać w codziennym życiu?* Uczniowie szkół ponadpodstawowych pisali prace na temat: *Płatności gotówkowe jako jeden z wymiarów wolności obywatelskiej – dlaczego dostęp do gotówki ma znaczenie?*

za najlepszą pracę magisterską z zakresu nauk ekonomicznych (zgłoszono 40 prac) oraz IX edycję Konkursu o Nagrodę Prezesa NBP za najlepszą pracę doktorską i habilitacyjną z zakresu nauk ekonomicznych (zgłoszono 31 prac doktorskich oraz 5 prac habilitacyjnych). Rozstrzygnięto V edycję Konkursu o Nagrodę Prezesa NBP za wybitne publikacje książkowe z zakresu bankowości, pieniądza i finansów (zgłoszono 14 publikacji).

- Opracował i udostępnił nowe materiały edukacyjne na temat funkcji banku centralnego, roli polityki pieniężnej i systemu płatniczego oraz cyberbezpieczeństwa w kontekście finansów (m.in. w formie scenariuszy lekcji, broszur edukacyjnych).
- Wziął udział w 13. Światowym Tygodniu Pieniądza (Global Money Week 2025⁸³), podczas którego przeprowadził działania edukacyjne i udostępnił liczne materiały edukacyjne.
- Dofinansował 76 projektów z zakresu edukacji ekonomicznej w całej Polsce (18 projektów zaopiniowanych przez Radę ds. Edukacji Ekonomicznej i 58 projektów zaopiniowanych przez Komisję ds. Wspierania Społecznych Inicjatyw Edukacyjnych). Decyzje o dofinansowaniu poprzedzono kilkuetapową weryfikacją. Projekty o wysokości dofinansowania powyżej 30 tys. zł opiniowała Rada ds. Edukacji Ekonomicznej, będąca organem opiniodawczo-doradczym przy Zarządzie NBP⁸⁴. Projekty, których wysokość dofinansowania nie przekraczała 30 tys. zł, opiniowała powołana w NBP Komisja ds. Wspierania Społecznych Inicjatyw Edukacyjnych.
- Nawiązał współpracę z uczelniami ekonomicznymi w całej Polsce, dzięki której studenci mogą bezpłatnie pobierać publikacje i materiały banku centralnego.

Działaniami edukacyjnymi NBP zrealizowanymi w 2025 r. objęto blisko 1,4 mln osób.

Działania edukacyjne NBP podlegają ciągłej ewaluacji przeprowadzanej przez pracowników NBP, Radę ds. Edukacji Ekonomicznej oraz Komisję ds. Wspierania Społecznych Inicjatyw Edukacyjnych, a także wyłonione w przetargu zewnętrzne agencje badawcze. Działania te oraz realizowane cyklicznie na zlecenie NBP badania kompetencji ekonomicznych różnych grup społecznych⁸⁵ są uwzględniane przy opracowywaniu planów działalności edukacyjnej NBP na kolejne lata.

Działalność edukacyjna NBP spotyka się z zainteresowaniem i uznaniem, a wielu beneficjentów – szczególnie szkoły – publikuje na stronach internetowych i we własnych mediach społecznościowych informacje o korzyściach płynących ze współpracy z NBP.

11.1.2. Centrum Pieniądza NBP im. Sławomira S. Skrzypka

Działalność placówki edukacyjno-ekspozycyjnej Centrum Pieniądza NBP im. Sławomira S. Skrzypka ma na celu przybliżanie dziejów pieniądza oraz jego roli w społeczno-gospodarczej historii Polski i świata.

⁸³ Światowy Tydzień Pieniądza jest coroczną międzynarodową kampanią poświęconą edukacji finansowej skierowaną do dzieci i młodzieży. Organizatorem kampanii jest Międzynarodowa Sieć ds. Edukacji Finansowej działająca przy Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju – OECD/INFE. W Polsce koordynatorem programu jest UKNF.

⁸⁴ W jej skład wchodzi przedstawiciele środowisk społecznych i zawodowych związanych z działalnością edukacyjną, naukową, komunikacją społeczną, polityką finansową oraz bankowością centralną.

⁸⁵ Np. Badanie świadomości i wiedzy ekonomicznej Polaków 2024–2025 czy rozpoczęta w 2025 r. kolejna edycja międzynarodowego badania organizowanego przez OECD/INFE pn. Measuring Financial Literacy, Inclusion and Well-Being 2026.

Zwiedzanie ekspozycji i korzystanie z oferty edukacyjnej Centrum Pieniądza NBP jest bezpłatne. W 2025 r. placówkę odwiedziło łącznie 115 857 osób. Ekspozycja cieszy się uznaniem zwiedzających – co potwierdza ocena 4,7 gwiazdki Google (skala pięciostopniowa, 7035 opinii).

W ramach działalności Centrum Pieniądza NBP w 2025 r.:

- Wzbogacono ofertę edukacyjną: wprowadzono nowe zajęcia⁸⁶, zaktualizowano i uatrakcyjniono zeszyty ćwiczeń wykorzystywane podczas zajęć⁸⁷, wprowadzono *Paszport Młodego Sympatyka Centrum Pieniądza NBP im. Sławomira S. Skrzyпка* zachęcający do ponownych odwiedzin Centrum.
- Pozyskano nowe eksponaty, w szczególności związane z obchodami 1000. rocznicy koronacji Bolesława Chrobrego⁸⁸ oraz nowe medale i monety⁸⁹.
- Kontynuowano plenerową odsłonę wystawy jubileuszowej pn. *100. rocznica utworzenia Banku Polskiego SA* (w Białymstoku, Lublinie i Olsztynie).
- Przygotowano ekspozycje czasowe:
 - wystawę planszową pn. *Bolesław Chrobry i Wielki. Pierwszy król Polski* (została zaprezentowana m.in. w Muzeum Archidiecezji Gnieźnieńskiej),
 - wystawę czasową w Centrum Pieniądza NBP i w Centrali Banku pn. *Chcemy godnie żyć i pracować, upamiętniającą 45. rocznicę powstania NSZZ „Solidarność”*⁹⁰.
- Zorganizowano wydarzenia: Zima w Mieście 2025, Lato w Mieście 2025, Noc Muzeów, Dzień Dziecka i Mikołajki.
- Po raz piąty przeprowadzono Konkurs o Nagrodę Centrum Pieniądza NBP za najlepszą pracę magisterską z historii społeczno-gospodarczej⁹¹. Celem Konkursu jest zachęcenie absolwentów kierunków humanistycznych i ekonomicznych do podejmowania badań historii gospodarczej w Polsce i na świecie.

11.2. Działalność komunikacyjna i promocyjna

11.2.1. Działania informacyjne i promocyjne

W 2025 r. Narodowy Bank Polski kontynuował działania komunikacyjne i promocyjne mające na celu informowanie społeczeństwa o roli i zadaniach banku centralnego. Działania były prowadzone m.in. za pośrednictwem mediów własnych (strony internetowe, media społecznościowe NBP, wydawnictwa

⁸⁶ *Opowieść o pierwszym polskim królu oraz O czym szeleszczą banknoty?* – lekcje na ekspozycji dla uczniów klas 1–3 szkoły podstawowej.

⁸⁷ Aktualizacja dotyczyła zeszytu ćwiczeń wykorzystywanego do zajęć *Bank centralny* dla uczniów szkół ponadpodstawowych.

⁸⁸ M.in. zbiór monet i ich fragmentów, głównie denarów Bolesława Chrobrego i Mieszka II, ozdób i placków srebrnych⁸⁸, numizmaty – obiegowe i kolekcjonerskie – nawiązujące do postaci króla Bolesława Chrobrego.

⁸⁹ Medale ze „Suity Królewskiej”: Władysław Warneńczyk i Bolesław Chrobry, medal upamiętniający otwarcie Mennicy Warszawskiej w 1766 r., Stefan Batory, szeląg obelężniczy, Gdańsk, 1577, Leszek Biały (1202–27), brakteaty: „lew pod arkadami” oraz „smok”, Kraków, Bojowie, 1/8 statera, mennica celtycka pod Kaliszem, 21 sztuk monet mennictwa arabskiego.

⁹⁰ Wystawa została zorganizowana we współpracy z NSZZ „Solidarność” Regionu Mazowsze oraz Komisją Międzyzakładową w NBP.

⁹¹ Nagrodę główną za pracę magisterską pt. *Ptak w klatce. Państwa rozwoju neoliberalnego w erze globalizacji*; dwie nagrody za II miejsce dla autorów prac magisterskich: *Reforma artylerii koronnej w świetle rachunków urzędu starszego nad armatą z lat 1645–1665* oraz *Świat poznańskich browarników w XVIII wieku w świetle ich inwentarzy mieszczkańskich oraz testamentów*; dwa wyróżnienia za prace magisterskie: *Instrukcja trunkowego miodu. Tradycje staropolskiego miodosytnictwa* oraz *Długie trwanie małej ojczyzny. Historia Starbaci*.

własne) oraz mediów zewnętrznych (telewizja, prasa, internetowe wydania tytułów prasowych, nośniki zewnętrzne, internet). Informowano przede wszystkim o:

- działaniach mających na celu utrzymanie stabilnego poziomu cen,
- projektach edukacyjnych i publikacjach NBP,
- emisjach wartości kolekcjonerskich,
- znaczeniu niezależności banku centralnego,
- posiadaniu własnej waluty jako narzędzia stabilnego rozwoju gospodarczego,
- zasobach złota,
- Akademii NBP,
- XXIII Konkursie im. Władysława Grabskiego.

W ramach kampanii informującej o zasobach złota upowszechniano szczegółowe informacje na ten temat (poziom posiadanych przez Polskę rezerw tego kruszcu, odniesienie do rezerw EBC i zasobów innych banków centralnych itp.).

11.2.2. Prezentacja działań NBP w internecie

W 2025 r. NBP kontynuował komunikowanie się z odbiorcami zewnętrznymi za pośrednictwem internetu. W tym okresie:

- Na stronach internetowych Banku (w tym na stronie głównej nbp.pl) udostępniano dane, informacje i opracowania na temat działalności NBP.
- W serwisie YouTube opublikowano 108 materiałów wideo (w tym 14 transmisji na żywo), które łącznie uzyskały 14,3 mln wyświetleń. Kanały YouTube Narodowego Banku Polskiego miały łącznie ponad 37 tys. subskrypcji. Łączna liczba wyświetleń od początku funkcjonowania kanałów YouTube NBP wyniosła na koniec 2025 r. ponad 52 mln.
- Profile NBP na Facebooku śledzi ponad 189 tys. osób, w serwisie X – ponad 65,4 tys., w serwisie LinkedIn – ponad 35 tys., a na Instagramie – 3,8 tys. osób.

11.2.3. Kontakty z mediami i analitykami rynkowymi

W ramach kontaktów z mediami i analitykami rynkowymi w 2025 r. NBP:

- informował o opracowywanych raportach i analizach, w tym dotyczących polityki pieniężnej, systemu finansowego (w szczególności nadzoru makroostrożnościowego), systemu płatniczego i sytuacji makroekonomicznej,
- prezentował bieżącą działalność NBP, m.in. realizację polityki pieniężnej i emisję znaków pieniężnych, zarządzanie rezerwami dewizowymi, w tym zwiększanie zasobów złota oraz działalność edukacyjną banku centralnego,
- organizował spotkania z mediami, wywiady, konferencje prasowe (w tym na temat oceny bieżącej sytuacji ekonomicznej w Polsce oraz Raportu o inflacji),
- informował o XXIII Konkursie im. Władysława Grabskiego skierowanym do dziennikarzy ekonomicznych.

11.3. Działalność wydawnicza i biblioteczna

Działalność wydawnicza NBP obejmuje publikowanie dokumentów związanych z zadaniami banku centralnego, opracowań naukowych i analitycznych oraz służących upowszechnianiu wiedzy z zakresu ekonomii, bankowości centralnej i historii pieniądza.

W 2025 r. wydano kilkadziesiąt publikacji. Były to m.in. wydawnictwa sprawozdawcze i planistyczne: *Raport Roczny*, *Plan działalności NBP*, *Sprawozdanie z działalności NBP*, *Założenia polityki pieniężnej*, *Sprawozdanie z wykonania założeń polityki pieniężnej*, raporty analityczne: *Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej*, *Raport o inflacji*, *Rozwój systemu finansowego w Polsce*, *Raport o stabilności systemu finansowego w Polsce*, *Raport o płynności sektora bankowego i instrumentach polityki pieniężnej*, *Raport o sytuacji na rynku nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych w Polsce*, *Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski*, *Raport o nadzorze systemowym w zakresie polskiego systemu płatniczego*, *Ocena funkcjonowania polskiego systemu płatniczego*, *Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce i polskie inwestycje bezpośrednie za granicą*, *Raport o obrocie gotówkowym w Polsce*, *Sytuacja na lokalnych rynkach nieruchomości mieszkaniowych w Polsce*, *Międzynarodowy handel usługami Polski*, raporty z badań ankietowych: *Sytuacja życiowa i ekonomiczna migrantów z Ukrainy w Polsce w 2025 r.* i *Sytuacja życiowa i ekonomiczna migrantów z Białorusi w Polsce w 2025 r.*, cykliczny *Przegląd Spraw Europejskich*, kwartalne streszczenia *Biuletynu Ekonomicznego EBC* w języku polskim, wydawnictwa naukowe: czasopismo *Bank i Kredyt*, a także dwie serie zeszytów naukowych: *Materiały i Studia* (zeszyty polskojęzyczne), *NBP Working Papers* (zeszyty anglojęzyczne)⁹². Odrębną grupę stanowiły wydawnictwa przybliżające zadania i funkcje banku centralnego, w tym *Złoty filarem budowy dostatniej Polski*. *Stulecie polskiej waluty – od Grabskiego do Glapińskiego*, *Narodowy Bank Polski – niezależny bank centralny – fundamentem stabilnej i bezpiecznej Polski* oraz *Polski złoty i niezależność NBP jako fundamenty rozwoju gospodarczego*, a także materiały edukacyjne m.in. do V edycji Programu Złote Szkoły NBP oraz na potrzeby Centrum Pieniądza NBP.

W 2025 r. ukazało się sześć numerów czasopisma naukowego *Bank i Kredyt* (indeksowanego w kilku bazach naukowych; publikacjom przyznawane jest 70 punktów) oraz cztery numery czasopisma *Obserwator Finansowy*⁹³. Prowadzono także portal *Obserwatorfinansowy.pl*, w którym codziennie publikowano specjalistyczne treści ekonomiczne.

W siedzibie Narodowego Banku Polskiego działa Centralna Biblioteka NBP o statusie biblioteki naukowej. Ma ona jeden z największych w Polsce zbiorów publikacji z zakresu nauk ekonomicznych. W 2025 r. bibliotekę odwiedziło ponad 3,8 tys. czytelników. Jej księgozbiór powiększył się o 1129 egzemplarzy i obecnie liczy ponad 158,6 tys. woluminów książek. Zbiór czasopism obejmuje ponad 46 tys. woluminów. Biblioteka jest dostosowana do potrzeb osób z niepełnosprawnościami. Najcenniejsze materiały biblioteczne są poddawane zabiegom konserwatorskim i utrwalane w formie cyfrowej.

⁹² Szczegółowy wykaz publikacji w serii *Materiały i Studia* oraz *NBP Working Papers* został zawarty w załączniku pt. *Lista wybranych publikacji NBP*.

⁹³ Tytuły numerów z 2025 r. to: *Polski cud gospodarczy*, *Globalna gra o wszystko*, *Czas zbrojeń*, *Energetyczny dylemat*.

11.4. Rozpatrywanie skarg, wniosków, listów i petycji

W 2025 r. rozpatrzono ogółem 2637 spraw skierowanych do NBP (w 2024 r. – 3667), w tym: 2417 listów, 107 skarg i wniosków, 109 wniosków o udostępnienie informacji publicznej oraz cztery petycje.

Sprawy kierowane do NBP dotyczyły w szczególności:

- emisji wartości kolekcjonerskich i monet okolicznościowych,
- zasad wymiany znaków pieniężnych (w tym sprzed denominacji) i zabezpieczeń banknotów przed fałszerstwami,
- skupu oraz wymiany uszkodzonych lub wycofanych z obiegu znaków pieniężnych obcej emisji,
- dostępności urządzeń do samoobsługowej zamiany bilonu,
- działalności kantorowej,
- ustalenia następców prawnych zlikwidowanych banków lub innych instytucji finansowych,
- działalności oddziałów okręgowych NBP, w tym realizacji płatności zagranicznych i statusu płatności na rachunkach prowadzonych w NBP,
- danych dotyczących m.in. aktywów rezerwowych NBP, zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce, wartości udzielonych kredytów i rynku nieruchomości w Polsce, wskaźnika WIBOR oraz aktualnych i historycznych kursów wymiany walut obcych,
- udostępnienia publikacji NBP i wsparcia finansowego programów edukacyjnych realizowanych przez NBP,
- wykorzystania wizerunków banknotów, nawiązania współpracy i objęcia wydarzeń patronatem NBP.

Odnotowano także sprawy dotyczące działalności banków (w szczególności rynku kredytów) oraz realizacji transakcji za pośrednictwem innych instytucji finansowych. Do NBP zgłaszano również incydenty związane z próbami oszustw finansowych.

Zapytania, które nie dotyczyły działalności NBP, kierowano zgodnie z kompetencjami do innych podmiotów bądź informowano zainteresowanych o organach i instytucjach właściwych merytorycznie do rozpatrzenia danej sprawy.

Najważniejsze działania w 2025 r.:

- przeprowadzenie V edycji ogólnopolskiego programu edukacyjnego Złote Szkoły NBP, w którym wzięła udział rekordowa liczba uczestników,
- zrealizowanie cyklicznych konkursów dla uczniów, studentów i naukowców oraz programu stypendialnego Złote Indeksy NBP dla studentów kierunków ekonomicznych,
- dofinansowanie projektów z zakresu edukacji ekonomicznej, realizowanych w całym kraju,
- działania komunikacyjne i promocyjne dotyczące działalności NBP.

12. Działalność legislacyjna⁹⁴

12.1. Działalność legislacyjna organów NBP

W 2025 r. organy Narodowego Banku Polskiego wydały 116 aktów prawnych, z tego 36 – Prezes NBP, 12 – RPP, a 68 – Zarząd NBP. W 2025 r. w Monitorze Polskim ogłoszono 29 aktów prawnych wydanych przez organy NBP, a w Dzienniku Urzędowym NBP – 33 akty prawne.

12.2. Udział NBP w pracach organów państwa nad projektami aktów normatywnych

Zgodnie z ustawą o Narodowym Banku Polskim NBP współdziałał z organami państwa, opiniując projekty aktów normatywnych z zakresu polityki gospodarczej oraz mających znaczenie dla systemu bankowego. Celem NBP było przy tym m.in. zapewnienie stabilności systemu finansowego oraz bezpieczeństwa i rozwoju systemu bankowego.

W 2025 r. NBP otrzymał:

- 16 dokumentów nadesłanych w ramach prac Stałego Komitetu Rady Ministrów,
- 108 projektów aktów prawnych nadesłanych w ramach rządowych uzgodnień międzyresortowych, do których sporządzono 35 opinii (stanowisk NBP),
- 113 projektów ustaw nadesłanych z Kancelarii Sejmu, Kancelarii Senatu i Kancelarii Prezydenta RP.

W 2025 r. pracownicy NBP wzięli udział w sześciu konferencjach uzgodnieniowych i czterech posiedzeniach komisji oraz podkomisji sejmowych i senackich.

Narodowy Bank Polski współtworzył rozwiązania dotyczące głównych obszarów funkcjonowania państwa – w szczególności przez udział w pracach następujących gremiów:

- Komitetu Stabilności Finansowej,
- Komisji Nadzoru Finansowego,
- Rady Bankowego Funduszu Gwarancyjnego,
- Komitetu Standardów Rachunkowości,
- Rady Rozwoju Rynku Finansowego,
- Rady Dialogu Społecznego.

⁹⁴ Zadania z tego obszaru są realizowane m.in. na podstawie art. 7, art. 12, art. 16 ust. 3, art. 17 ust. 3 pkt 2 i art. 17 ust. 4 oraz art. 21 pkt 3 i 4 ustawy o Narodowym Banku Polskim, a także na podstawie przepisów innych ustaw, zgodnie z zawartymi w nich upoważnieniami dla organów NBP do wydawania aktów prawnych.

12.2.1. Projekty ustaw dotyczących funkcjonowania systemu bankowego

Do najważniejszych projektów aktów prawnych dotyczących sektora bankowego zaopiniowanych przez NBP w 2025 r. należały:

- projekty uchwalonych ustaw:
 - ustawa z dnia 25 lipca 2025 r. o zmianie ustawy Prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2025 r. poz. 1191),
 - ustawa z dnia 5 sierpnia 2025 r. o zmianie ustawy Prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2025 r. poz. 1170),
 - ustawa z dnia 26 września 2025 r. o rynku kryptoaktywów⁹⁵,
 - ustawa z dnia 17 października 2025 r. o zmianie ustawy o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego, o Rzeczniku Finansowym i o Funduszu Edukacji Finansowej (Dz. U. z 2025 r. poz. 1545),
 - ustawa z dnia 6 listopada 2025 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych i ustawy o podatku od niektórych instytucji finansowych (Dz. U. z 2025 r. poz. 1658),
 - ustawa z dnia 18 grudnia 2025 r. o rynku kryptoaktywów;

- projekty ustaw:
 - rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy o funkcjonowaniu banków spółdzielczych, ich zrzeszaniu się i bankach zrzeszających oraz niektórych innych ustaw,
 - rządowy projekt ustawy o szczególnych rozwiązaniach w zakresie rozpoznawania spraw dotyczących zawartych z konsumentami umów kredytu denominowanego lub indeksowanego do franka szwajcarskiego,
 - rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy o Narodowym Banku Polskim,
 - poselski projekt ustawy o zmianie ustawy o podatku od niektórych instytucji finansowych.

12.2.2. Pozostałe projekty

W 2025 r. NBP brał udział w opiniowaniu projektów aktów prawnych nie dotyczących bezpośrednio sektora bankowego. Najważniejsze z nich to:

- projekty uchwalonych ustaw:
 - ustawa z dnia 21 maja 2025 r. o zmianie niektórych ustaw w celu deregulacji prawa gospodarczego i administracyjnego oraz doskonalenia zasad opracowywania prawa gospodarczego (Dz. U. z 2025 r. poz. 769),
 - ustawa z dnia 24 czerwca 2025 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2025 r. poz. 923),

⁹⁵ Ustawa nie weszła w życie – została zawetowana przez Prezydenta RP; weto nie zostało odrzucone.

- ustawa z dnia 25 czerwca 2025 r. o zmianie ustawy o informatyzacji działalności podmiotów realizujących zadania publiczne oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2025 r. poz. 1006),
 - ustawa z dnia 25 czerwca 2025 r. o zmianie ustawy o obronie Ojczyzny oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2025 r. poz. 1014),
 - ustawa z dnia 25 czerwca 2025 r. o krajowym systemie certyfikacji cyberbezpieczeństwa (Dz. U. 2025 r. poz. 1017),
 - ustawa z dnia 25 listopada 2025 r. o zmianie ustawy o statystyce publicznej oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2025 r. poz. 1792);
- projekty ustaw:
- rządowy projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw związanych z funkcjonowaniem rynku finansowego oraz ochroną uczestników tego rynku,
 - rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa oraz niektórych innych ustaw.

12.3. Udział NBP w konsultowaniu projektów opinii EBC do projektów unijnych aktów prawnych oraz projektów krajowych aktów prawnych państw członkowskich UE

W 2025 r. NBP uczestniczył w procesie konsultowania 45 projektów aktów prawnych (unijnych oraz państw członkowskich UE), do których EBC wydał opinie⁹⁶. Dotyczyły one m.in.:

- skrócenia cyklu rozrachunku papierów wartościowych w UE,
- wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych,
- uproszczenia i wzmocnienia unijnych ram sekurytyzacji,
- sprawozdawczości i należytej staranności przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju,
- wprowadzenia euro w Bułgarii,
- zasad zarządzania gospodarczego w UE.

Przedmiotem konsultacji były także liczne projekty opinii EBC do projektów aktów prawnych państw członkowskich UE, w tym do projektowanych zmian do polskiej ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa oraz niektórych innych ustaw i ustawy o podatku od niektórych instytucji finansowych. Opinie EBC dotyczyły ponadto m.in. obszaru nadzoru bankowego i stabilności finansowej, w tym kwestii bezpieczeństwa narodowego, opodatkowania instytucji kredytowych i finansowych, dostępu do gotówki oraz płatności gotówkowych i bezgotówkowych, systemów płatności, kompetencji

⁹⁶ Zgodnie z postanowieniami Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej oraz Statutu ESBC i EBC do zadań EBC należy opiniowanie krajowych i unijnych projektów aktów prawnych dotyczących działalności emisyjnej, środków płatniczych, statusu i funkcjonowania narodowych banków centralnych, statystyki pieniężnej, systemów płatniczych oraz instytucji finansowych.

banków centralnych oraz ich organów decyzyjnych z uwzględnieniem niezależności nadzorczej banków centralnych i zapobiegania konfliktom interesów.

Najważniejsze działania w 2025 r.:

- udział w pracach organów państwa nad projektami aktów prawnych mających znaczenie dla systemu bankowego i gospodarki,
- udział w opiniowaniu przez EBC unijnych projektów aktów prawnych oraz projektów legislacyjnych państw członkowskich UE, dotyczących m.in. kwestii finansowych i bankowych, w tym związanych z nadzorem nad sektorem finansowym, kompetencjami organów zarządczych banków centralnych, systemami płatności i usługami płatniczymi, rozrachunkiem papierów wartościowych, płatnościami gotówkowymi oraz stabilnością finansową, a także sprawozdawczością przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju.

13. Współpraca międzynarodowa⁹⁷

13.1. Realizacja zadań wynikających z członkostwa Polski w UE

W 2025 r. przedstawiciele NBP uczestniczyli w pracach gremiów UE, w tym: Rady Ogólnej EBC, Rady Generalnej ERRS, komitetów i grup roboczych ESBC oraz ERRS, Rady ECOFIN (w ramach nieformalnych posiedzeń), komitetów i grup roboczych Rady UE oraz grup eksperckich Komisji Europejskiej.

NBP był zaangażowany w prace mające na celu uzgodnienie ostatecznych wersji unijnych aktów prawnych regulujących funkcjonowanie systemu finansowego. W 2025 r. na szczepku UE zakończono prace lub osiągnięto porozumienie polityczne m.in. w odniesieniu do:

- projektów aktów prawnych reformujących ramy zarządzania kryzysowego i gwarantowania depozytów (CMDI),
- pakietu projektów aktów legislacyjnych dotyczących rewizji unijnych przepisów w obszarze usług płatniczych na rynku wewnętrznym (PSD3 i PSR),
- pakietu legislacyjnego w sprawie inwestycji klientów detalicznych,
- nowelizacji rozporządzenia w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne (BMR),
- projektu rozporządzenia dotyczącego niektórych wymogów sprawozdawczych w dziedzinach usług finansowych i wsparcia inwestycyjnego.

NBP był także zaangażowany w prace nad:

- projektem rozporządzenia w sprawie dostępu do danych finansowych (FiDA),
- pakietem legislacyjnym związanym z wprowadzeniem cyfrowego euro,
- wdrożeniem przyjętej w 2025 r. przez Komisję Europejską strategii na rzecz unii oszczędności i inwestycji (*savings and investments union, SIU*)⁹⁸ – w formie udziału w opiniowaniu projektów wspólnotowych aktów prawnych.

W I półroczu 2025 r. miała miejsce polska prezydencja w Radzie UE. W dniach 11–12 kwietnia 2025 r. odbyło się w Warszawie nieformalne posiedzenie Rady ECOFIN – z udziałem Prezesa NBP, jak również ministrów finansów i prezesów banków centralnych państw członkowskich UE, Prezesa EBC oraz wysokiej rangi przedstawicieli instytucji i urzędów UE. Narodowy Bank Polski brał udział w przygotowaniu tego wydarzenia od strony merytorycznej i organizacyjnej.

⁹⁷ Zadania z tego obszaru są realizowane m.in. na podstawie art. 5, art. 11 ust. 2 i 3, art. 23 ust. 7 ustawy o NBP oraz na podstawie przepisów Statutu ESBC i EBC.

⁹⁸ Celem SIU jest usprawnienie mechanizmu przekazywania oszczędności – za pośrednictwem systemu finansowego – na inwestycje produkcyjne przez zapewnienie obywatelom szerszego dostępu do rynków kapitałowych, a przedsiębiorstwom – lepszych możliwości finansowania.

13.1.1. Współpraca w ramach ESBC

Przedstawiciele NBP uczestniczyli w pracach ESBC w zakresie wynikającym ze statusu banku centralnego państwa członkowskiego UE pozostającego poza strefą euro. W szczególności brali udział w posiedzeniach Rady Ogólnej EBC (jednego z organów decyzyjnych EBC) oraz w pracach komitetów i grup roboczych ESBC.

Przedmiotem obrad Rady Ogólnej EBC był przede wszystkim rozwój bieżącej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej oraz na rynkach finansowych w krajach strefy euro oraz w pozostałych państwach członkowskich UE, ze szczególnym uwzględnieniem aktywności gospodarczej, zmian na rynku pracy, inflacji, zmian kursów walutowych, bilansu płatniczego, sytuacji kredytowej oraz polityki pieniężnej. Rada Ogólna dokonała także przeglądu perspektyw makroekonomicznych i fiskalnych oraz polityki pieniężnej w krajach UE spoza strefy euro z uwzględnieniem średniookresowych ryzyk makrofinansowych dla tych krajów. Ponadto Rada Ogólna kontynuowała monitorowanie działalności banków centralnych w związku z tzw. zakazem finansowania monetarnego sektora publicznego ze środków banku centralnego⁹⁹ i zakazem uprzywilejowanego dostępu¹⁰⁰.

W trakcie spotkań komitetów ESBC oraz grup roboczych i zespołów zadaniowych ESBC omawiano zagadnienia dotyczące m.in.:

- czynników ryzyka dla stabilności systemu finansowego UE, w tym odporności systemu finansowego na ryzyko cybernetyczne,
- średniookresowych prognoz makroekonomicznych,
- projektu cyfrowego euro,
- projektu dyrektywy w sprawie usług płatniczych i usług związanych z pieniądzem elektronicznym (PSD3) oraz projektu rozporządzenia w sprawie usług płatniczych w ramach rynku wewnętrznego (PSR),
- zasad współpracy dla celów wymiany informacji między organami nadzoru a bankami centralnymi na potrzeby dostępu podmiotów niebankowych (instytucji płatniczych oraz instytucji pieniądza elektronicznego) do systemów płatności prowadzonych przez banki centralne,
- projektu dotyczącego analityki i danych (ADA), który ma umożliwić jednakowy dostęp do danych i ich wykorzystywania w ramach ESBC,
- możliwości wykorzystania sztucznej inteligencji (AI) w sektorze bankowym,
- zintegrowanego systemu sprawozdawczości banków (IReF), który konsoliduje dotychczasowe statystyczne wymogi sprawozdawczości banków dla ESBC,

⁹⁹ Wynikającym z art. 123 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.

¹⁰⁰ Wynikającym z art. 124 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.

- braku możliwości odsprzedaży zagranicznym kontrahentom koron skandynawskich (DKK, NOK i SEK) przez banki prowadzące działalność w Polsce.

W 2025 r. NBP był organizatorem trzech spotkań w ramach ESBC: spotkania Grupy Roboczej ds. Statystyki Papierów Wartościowych¹⁰¹, posiedzenia Komitetu Statystyki EBC oraz posiedzenia Komitetu ds. Banknotów (BANCO).

13.1.2. Udział w pracach innych organów unijnych

W 2025 r. przedstawiciele NBP uczestniczyli (bezpośrednio bądź pośrednio) w pracach Komitetu Ekonomiczno-Finansowego Rady UE¹⁰², jak również grup roboczych Rady UE i grup eksperckich Komisji Europejskiej.

W ramach tej współpracy w 2025 r. NBP zorganizował trzy spotkania: nieformalne posiedzenie Rady ds. Gospodarczych i Finansowych ECOFIN (por. pkt. 13.1.), spotkanie Regionalnej Grupy Konsultacyjnej dla Europy przy Radzie Stabilności Finansowej¹⁰³ oraz spotkanie Grupy Roboczej ds. Analizy Sprawozdawczości Finansowej¹⁰⁴.

13.2. Współpraca z międzynarodowymi instytucjami bankowymi i finansowymi

13.2.1. Współpraca z BIS

Przedstawiciele NBP uczestniczyli w pięciu spotkaniach Gubernatorów BIS oraz w spotkaniu Zastępców Gubernatorów BIS z krajów największych gospodarek wschodzących.

W czerwcu 2025 r. odbyło się doroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BIS, podczas którego przyjęto 95. Raport Roczny, zatwierdzono bilans BIS na 31 marca 2025 r., wykazujący zysk netto w wysokości 843,7 mln SDR oraz zdecydowano o wypłacie dywidendy za rok finansowy 2024/2025.

Narodowy Bank Polski otrzymał dywidendę w kwocie około 4,2 mln USD, stanowiącej równowartość 3,04 mln SDR.

13.2.2. Współpraca z MFW

W 2025 r. współpraca z MFW obejmowała m.in. udział NBP w spotkaniach z przedstawicielami MFW w ramach art. IV Umowy o MFW (na podstawie którego Fundusz dokonuje przeglądów gospodarek państw członkowskich) oraz merytoryczne wsparcie polskich przedstawicieli w Funduszu¹⁰⁵.

¹⁰¹ Working Group on Securities Statistics.

¹⁰² Economic and Financial Committee.

¹⁰³ Financial Stability Board Regional Consultative Group for Europe.

¹⁰⁴ Working Group on Financial Statement Analysis.

¹⁰⁵ Minister Finansów pełni funkcję Gubernatora RP w MFW, przedstawiciel NBP jest Zastępcą Gubernatora.

Narodowy Bank Polski kontynuował także uczestnictwo w czasowym zwiększeniu zasobów finansowych MFW:

- jako członek NAB pozostawał w gotowości do wypłacenia MFW oprocentowanej pożyczki do kwoty odpowiadającej 2,57 mld SDR¹⁰⁶,
- był stroną umowy pożyczki dwustronnej na rzecz MFW o wartości do 2,7 mld EUR¹⁰⁷.

Środki udostępnione MFW przez Narodowy Bank Polski w ramach NAB oraz na podstawie umowy pożyczki dwustronnej zachowują status rezerw walutowych. Do tej pory MFW nie korzystał ze środków z pożyczki dwustronnej. W 2025 r. Fundusz nie korzystał również ze środków udostępnianych w ramach NAB.

13.2.3. Współpraca z OECD

W 2025 r. przedstawiciele NBP uczestniczyli w posiedzeniach komitetów tematycznych i grup roboczych OECD oraz w działaniach podejmowanych przez OECD International Network on Financial Education (Międzynarodową Sieć ds. Edukacji Finansowej).

W 2025 r. miała miejsce oficjalna publikacja XVIII przeglądu gospodarczego Polski. Raport powstał przy udziale ekspertów NBP.

13.2.4. Inne działania na forum międzynarodowym

W grudniu 2025 r. delegacja NBP, na zaproszenie USA, wzięła udział w pierwszym spotkaniu zastępców gubernatorów banków centralnych oraz ministrów finansów państw grupy G20. Współpraca w tym zakresie będzie realizowana także w 2026 r.

W 2025 r. odbyły się następujące konferencje międzynarodowe (poza konferencjami naukowymi i innymi wydarzeniami naukowymi opisanymi w rozdziale 9.9.):

- 7 listopada 2025 r. – siódma wspólna konferencja międzynarodowa NBP i Narodowego Banku Węgier (Magyar Nemzeti Bank) pn. *The Disinflation Journey in the CEE Region: Challenges Ahead (Droga dezinflacji w regionie Europy Środkowo-Wschodniej: nadchodzące wyzwania)*.
- 25 listopada 2025 r. – wspólne seminarium NBP i Narodowego Banku Czech (Česká národní banka) pn. *Exchange of Views on Macroeconomic Issues (Wymiana poglądów na temat kwestii makroekonomicznych)*.

¹⁰⁶ W marcu 2025 r. Zarząd NBP wyraził zgodę na uczestnictwo NBP w NAB przez kolejny okres, tj. od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2030 r., z uwzględnieniem dotychczasowego maksymalnego zaangażowania finansowego.

¹⁰⁷ Umowa pożyczki obowiązuje do czasu wejścia w życie podwyższenia udziałów członkowskich w MFW, ale nie dłużej niż do końca 2027 r. Po stronie MFW warunki wejścia w życie podwyższenia udziałów wciąż nie zostały spełnione (stan na koniec grudnia 2025 r.).

W konferencjach i spotkaniach międzynarodowych zorganizowanych przez NBP w 2025 r. wzięło udział łącznie 1288 osób. Przedsięwzięcia międzynarodowe NBP cieszą się dużym zainteresowaniem – zarówno ze strony uczestników, jak i współorganizatorów, tj. międzynarodowych instytucji finansowych i banków centralnych.

Narodowy Bank Polski, podobnie jak inne europejskie banki centralne, prowadzi współpracę techniczną na rzecz banków centralnych państw spoza UE przechodzących transformację gospodarczą (były to: Narodowy Bank Ukrainy i banki centralne krajów objętych programem Partnerstwa Wschodniego, kandydujących do UE, oraz krajów należących do wspólnej konstytuandy polsko-szwajcarskiej w MFW). W 2025 r. NBP zorganizował łącznie 67 przedsięwzięć, w tym:

- 5 seminariów,
- 15 wizyt studyjnych (w tym trzy online),
- 11 wyjazdów eksperckich,
- 12 wideokonferencji,
- 24 konsultacje.

Jedno z seminariów zostało zorganizowane z EBC i Narodowym Bankiem Słowacji w ramach współpracy z Joint Vienna Institute. Dotyczyło monitorowania rynku nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych z uwzględnieniem polityki makroostrożnościowej.

W 2025 r. NBP uczestniczył w programie ESBC na rzecz banków centralnych krajów Bałkanów Zachodnich.

Najważniejsze działania w 2025 r.:

- udział w pracach gremiów UE dotyczących projektów wspólnotowych aktów prawnych mających na celu m.in.: wdrożenie strategii na rzecz unii oszczędności i inwestycji, rewizję przepisów wspólnotowych w obszarze usług płatniczych na rynku wewnętrznym, a także wprowadzenie cyfrowego euro,
- udział w nieformalnym posiedzeniu Rady ECOFIN w Warszawie,
- kontynuowanie udziału w czasowym zwiększeniu zasobów finansowych MFW w ramach NAB oraz pożyczki dwustronnej,
- udział w pracach G20 w czasie amerykańskiej prezydencji,
- organizacja konferencji międzynarodowych i współpraca techniczna na rzecz innych banków centralnych.

14. Działalność wewnętrzna

14.1. Zarządzanie kadrami

14.1.1. Zatrudnienie w NBP

W 2025 r. przeciętne zatrudnienie w NBP wyniosło 3205 etatów i było o 58 etatów niższe niż w 2024 r.

Koszty wynagrodzeń pracowników wraz z narzutami na wynagrodzenia w 2025 r. w porównaniu z 2024 r. były wyższe o 9,1%, natomiast łącznie z kosztami rezerw na przyszłe zobowiązania wobec pracowników – o 6,9%.

Zmiany przeciętnego zatrudnienia w NBP w latach 2022–2025 przedstawia Tabela 7.

Tabela 7. Zmiana przeciętnego zatrudnienia w NBP w latach 2022–2025

Wyszczególnienie	2022	2023	2024	2025	2025–2024
Ogółem	3344	3289	3263	3205	-58
Centrala	2024	1990	1981	1953	-28
Oddziały okręgowe	1320	1299	1282	1252	-30

Źródło: dane NBP.

14.1.2. Podnoszenie kwalifikacji pracowników NBP

Celem działalności szkoleniowej NBP jest zapewnienie kompetentnej i rzetelnej kadry.

W 2025 r. na jednego pracownika przypadało średnio 6,06 szkolenia (w 2024 r. – 6,23 szkolenia). W 2025 r. działania szkoleniowe były skierowane na rozwój specjalistycznych kompetencji pracowników, ze szczególnym uwzględnieniem obszaru cyberbezpieczeństwa. Kontynuowano szkolenia w ramach Programu rozwoju kadry kierowniczej NBP. Podejmowano też działania wspierające adaptację nowo zatrudnionych.

14.1.3. Zasady Etyki w NBP

Kontynuowano upowszechnianie standardów ujętych w *Zasadach etyki pracowników Narodowego Banku Polskiego*.

14.2. Zmiany organizacyjne

W 2025 r. wprowadzono w szczególności następujące zmiany organizacyjne:

- z dniem 8 września 2025 r.:
 - wprowadzono zmiany związane z uruchomieniem systemu SORBNET3 – nowego systemu płatności RTGS w złotych (por. pkt 7.1.1),
 - oddziałom okręgowym powierzono zadanie polegające na wydawaniu zaświadczeń o dokonaniu wpisu do rejestru działalności kantorowej;
- z dniem 1 października 2025 r. Departamentowi Komunikacji powierzono zadanie polegające na realizacji i koordynowaniu obowiązków NBP wynikających z przepisów ustawy o otwartych danych i ponownym wykorzystywaniu informacji sektora publicznego, a Departamentowi Generalnemu zadanie polegające na przyjmowaniu, rozpatrywaniu i załatwianiu wniosków o ponowne wykorzystywanie informacji sektora publicznego.

14.3. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym

W 2025 r. NBP podejmował działania mające na celu ograniczenie możliwości wystąpienia zdarzeń powodujących: zakłócenia w realizacji zadań, straty finansowe, wnoszenie skarg lub reklamacji, jak również naruszenie bezpieczeństwa osób, danych, w tym danych osobowych. Identyfikowano i monitorowano aktualne i przyszłe zagrożenia dla banku.

14.4. Działalność inwestycyjna

W 2025 r. nakłady inwestycyjne NBP wyniosły 109,9 mln zł (w 2024 r. – 109,2 mln zł). Działalność inwestycyjna Banku dotyczyła głównie teleinformatyki, infrastruktury budowlanej oraz zakupów nowych lub odtwarzanych środków trwałych i wyposażenia.

Inwestycje teleinformatyczne obejmowały wymianę technologiczną i modernizację infrastruktury sieciowej i serwerowej, modernizację systemów cyberbezpieczeństwa, zakupy sprzętu komputerowego oraz urządzeń do składowania danych. Inwestycje budowlane polegały przede wszystkim na modernizacji i przebudowie infrastruktury budowlanej w Centrali NBP i oddziałach okręgowych (w szczególności kontynuacji przebudowy budynku siedziby Oddziału Okręgowego w Warszawie). Zakupy miały na celu głównie wymianę zużytych środków trwałych.

14.5. Obsługa informatyczna systemu bankowego i NBP

Najważniejsze zadania w zakresie rozwoju systemów teleinformatycznych w 2025 r. obejmowały:

- uruchomienie SORBNET3 – nowego systemu płatności wysokokwotowych w złotych. System został opracowany i wdrożony przez pracowników NBP, w tym przez zespół informatyków.

-
- SORBNET3 został wyposażony w nowoczesne funkcjonalności i rozwiązania informatyczne (por. rozdział *Działania na rzecz systemu płatniczego*),
- kontynuację projektu reorganizacji obsługi instrumentów polityki pieniężnej oraz ich ewidencji księgowej w NBP (uruchomiono produkcyjnie nowe wersje systemów REJWK2 i SKARBNET4),
 - instalację nowych wersji oprogramowania dla systemów krytycznych,
 - prace na rzecz: wdrożenia standardów komunikatów płatniczych SWIFT zgodnych z normą ISO 20022 w systemie Wallstreet Suite, dostosowania systemu ZSK-C i systemów współpracujących do nowych zasad przeprowadzania rozliczeń międzybankowych wynikających ze standardu ISO 20022 oraz zewnętrznych regulacji prawnych, dostosowania systemów księgowych NBP do systemu KSeF, jak również dostosowania systemów sprawozdawczych do zmienionych regulacji zewnętrznych i wewnętrznych.

Podobnie jak w poprzednich latach wprowadzano zmiany we wsparciu informatycznym w NBP i zapewnianiu bezpieczeństwa eksploatacji i utrzymania usług IT (dotyczyło to głównie systemów: SORBNET3, Wallstreet Suite i TARGET-NBP). Udoskonalano także infrastrukturę teleinformatyczną: wdrożono narzędzia udoskonalające operacje szyfrowania i podpisu elektronicznego (systemy rozliczeniowe Elixir i EuroElixir), wprowadzono mechanizmy udoskonalające wdrożenia zmian informatycznych, wdrożono dodatkowe zabezpieczenia antywirusowe i zabezpieczenia dostępu do sieci NBP.

14.6. Audyt wewnętrzny

W 2025 r. przeprowadzono 23 zadania audytowe. W szczególności dotyczyły one informatyki oraz działalności emisyjnej. Audytem objęto również działania z zakresu: polityki pieniężnej, zarządzania rezerwami dewizowymi, stabilności systemu finansowego, rachunkowości, działalności edukacyjnej i informacyjnej, działalności badawczej, statystyki, organizacji i planowania, administracji, ochrony oraz kadr.

Badania audytowe przeprowadzono w 15 departamentach Centrali NBP i 7 oddziałach okręgowych. W ich wyniku sformułowano 31 zaleceń i 30 rekomendacji. Miały one na celu wyeliminowanie nieprawidłowości, wprowadzenie adekwatnych mechanizmów kontrolnych, usprawnienie rozwiązań organizacyjnych oraz zwiększenie efektywności działania.

Wzorem lat ubiegłych, w 2025 r. przedstawiciele NBP uczestniczyli w pracach Komitetu ds. Audytu Wewnętrznego ESBC.

14.7. Ochrona sygnalistów

W 2025 r. NBP realizował zadania nałożone przez ustawę z dnia 14 czerwca 2024 r. o ochronie sygnalistów (Dz. U. z 2024 r. poz. 928) w zakresie określonym w ustawie i wewnętrznych procedurach.

14.8. Działalność oddziałów okręgowych NBP

Narodowy Bank Polski prowadzi działalność terenową za pośrednictwem 16 oddziałów okręgowych znajdujących się w każdym województwie. W 2025 r. oddziały okręgowe:

- w ramach bankowej obsługi budżetu państwa uczestniczyły w realizacji działań mających na celu optymalizację obsługi posiadaczy rachunków,
- w obszarze kasowo-skarbcowym realizowały czynności związane z funkcją emisyjną NBP (w tym przez udział w badaniu postrzegania jakości i autentyczności banknotów) oraz świadczyły usługę zamiany monet na banknoty lub monety o wyższych nominałach za pomocą urządzeń samoobsługowych,
- w obszarze statystyczno-dewizowym dokonywały analiz i ocen ogólnej sytuacji gospodarczej i finansowej na terenie objętym ich działalnością, uczestniczyły w badaniach ankietowych podmiotów gospodarczych (w szczególności w badaniu imigrantów z Ukrainy i Białorusi) oraz przeprowadzały kontrole w zakresie określonym ustawą z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz. U. z 2024 r. poz. 850 i 1131) oraz ustawą z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2025 r. poz. 644).

W 2025 r. oddziały okręgowe uczestniczyły także w działalności promocyjnej i edukacyjnej NBP.

14.9. Zapewnienie bezpieczeństwa

W 2025 r. prowadzono prace nad zapewnieniem odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa w NBP, w tym:

- rozbudowano system zabezpieczeń technicznych we wszystkich obiektach,
- wprowadzono rozwiązania organizacyjne zwiększające poziom bezpieczeństwa,
- kontynuowano szkolenia pracowników Straży Bankowej.

Jednocześnie w związku ze stale rosnącymi cyberzagrożeniami NBP działał na rzecz zwiększenia cyberodporności systemów informatycznych NBP oraz zdolności do wykrywania ataków na infrastrukturę teleinformatyczną NBP i reagowania na nie, w tym:

- na bieżąco zapewniał cyberbezpieczeństwo od strony: technicznej i organizacyjnej (monitorowanie ciągłości działania systemów teleinformatycznych), operacyjnej (zarządzanie bezpieczeństwem informacji i pasywna cyberochrona aktywów informacyjnych w systemach), rozwojowej (zwiększanie testowanych obszarów, wprowadzanie nowoczesnych technologii, w szczególności podniesienie poziomu bezpieczeństwa infrastruktury klucza publicznego – PKI),
- wymieniał specjalistyczne informacje z innymi instytucjami w kraju oraz z bankami centralnymi,
- prowadził szkolenia oraz informował o zagrożeniach i sposobach zapobiegania im.

Najważniejsze działania w 2025 r.:

- wdrożenie systemu SORBNET3 przy udziale pracowników NBP,
- usprawnienie wsparcia informatycznego w NBP i zapewnianie bezpieczeństwa eksploatacji i utrzymania usług IT,
- rozbudowa systemów bezpieczeństwa i cyberbezpieczeństwa.

15. Sytuacja majątkowa i kapitałowa oraz wynik finansowy NBP za 2025 r.

15.1. Wstęp

Celem rozdziału jest syntetyczne przedstawienie informacji o sytuacji majątkowej i kapitałowej na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz o wyniku finansowym NBP za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.¹⁰⁸ Opisano w nim z perspektywy finansowej obszary działania banku centralnego – przede wszystkim zarządzanie rezerwami dewizowymi, prowadzenie polityki pieniężnej, działalność emisyjną oraz gospodarkę własną NBP.

W rozdziale zawarto w szczególności informacje objaśniające zmiany poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat w 2025 r. w porównaniu z rokiem poprzednim. W zakresie bilansu zaprezentowano m.in. zmianę sumy bilansowej oraz struktury aktywów i pasywów, a także najważniejsze pozycje aktywów i pasywów w podziale na waluty obce i walutę krajową. W zakresie rachunku zysków i strat przedstawiono pozycje składające się na rachunek wyników (w szczególności wynik z odsetek, wynik z operacji finansowych) oraz przychody i koszty w podziale na główne obszary działania banku (wynik z tytułu zarządzania rezerwami dewizowymi, różnic kursowych, prowadzonej polityki pieniężnej, koszty działania i amortyzacji).

W celu przedstawienia informacji w szerszym horyzoncie oprócz danych finansowych za 2025 i 2024 r. zaprezentowano także dane historyczne, tj. kształtowanie się sytuacji majątkowej i kapitałowej NBP w zestawieniu pięcioletnim (2021–2025).

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale są komplementarne wobec *Sprawozdania finansowego Narodowego Banku Polskiego na dzień 31 grudnia 2025 roku*, zamieszczonego na stronie internetowej NBP wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania.

Bilans NBP

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa NBP wyniosła 1 079,3 mld zł.

Na wzrost sumy bilansowej w 2025 r. o 32,5 mld zł (3,1%) wpłynęły głównie wzrost ceny złota, transakcje posiadaczy rachunków w NBP oraz wynik zarządzania rezerwami dewizowymi. Jednocześnie w przeciwnym kierunku na sumę bilansową NBP oddziaływały aprecjacja złotego do podstawowych walut obcych, zmniejszenie salda dłużnych papierów wartościowych w walucie krajowej, skupionych

¹⁰⁸ Wszystkie informacje zawarte w niniejszym rozdziale są danymi NBP, w tym danymi z ksiąg rachunkowych NBP. Dane mogą się nie sumować do pełnych wartości ze względu na zaokrąglenia (działania matematyczne dokonywane są na liczbach w pełnych złotych, a następnie zaokrąglane). Liczby 0,0 i -0,0 oznaczają, odpowiednio, dodatnie i ujemne wartości zaokrąglone do zera, podczas gdy kreska („-”) oznacza wartość zero danej pozycji.

w latach 2020–2021 na potrzeby prowadzonej polityki pieniężnej oraz niższe saldo jednoczesnych transakcji *repo* i *reverse repo* (por. rozdział 15.2.1).

Główne zmiany po stronie aktywów dotyczyły:

- złota i należności w złocie – wzrost o 121,3 mld zł (78,6%),
- należności w walutach obcych od nierezydentów – spadek łącznie o 60,4 mld zł (7,9%),
- dłużnych papierów wartościowych w walucie krajowej – spadek o 28,3 mld zł (21,9%).

Największe zmiany po stronie pasywów dotyczyły:

- pieniądza w obiegu – wzrost o 57,2 mld zł (13,8%),
- kapitału NBP – wzrost o 38,4 mld zł (190,0%),
- zobowiązań w walutach obcych wobec rezydentów i nierezydentów – spadek łącznie o 58,5 mld zł (47,1%),
- zobowiązań związanych z polityką pieniężną – spadek łącznie o 3,6 mld zł (0,8%).

Kapitał NBP

Na koniec 2025 r. kapitał NBP wyniósł 58,5 mld zł (por. rozdział 15.2.2.3).

Wzrost kapitału NBP na koniec 2025 r. w porównaniu ze stanem na koniec 2024 r. był spowodowany przede wszystkim wzrostem rynkowej ceny złota, który przełożył się na zwiększenie przychodów niezrealizowanych z wyceny złota. Na zwiększenie kapitału NBP oddziaływał również wzrost przychodów niezrealizowanych z wyceny cenowej instrumentów finansowych – głównie tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (*exchange traded funds*, ETF).

Na koniec 2025 r. w porównaniu ze stanem na koniec 2024 r. nastąpiła aprecjacja złotego względem wszystkich podstawowych walut obcych, co zniwelowało przychody niezrealizowane z wyceny kursowej zasobów tych walut obcych w kwocie 11,2 mld zł oraz spowodowało wystąpienie kosztów niezrealizowanych z wyceny kursowej w kwocie -31,0 mld zł. Dodatkowo aprecjacja złotego do wszystkich podstawowych walut obcych w ujęciu średniorocznym wpłynęła na wystąpienie ujemnego wyniku z tytułu zrealizowanych różnic kursowych w kwocie -5,8 mld zł. Koszty te (zrealizowane i niezrealizowane) negatywnie oddziaływały na wielkość kapitału NBP, gdyż pomniejszyły wynik finansowy NBP.

Wielkość kapitału nie ma bezpośredniego wpływu na realizację podstawowego celu działalności NBP w zakresie utrzymywania stabilnego poziomu cen ani na realizację innych zadań NBP. Nie stanowi zatem czynnika ograniczającego niezależność banku centralnego.

Rachunek zysków i strat NBP

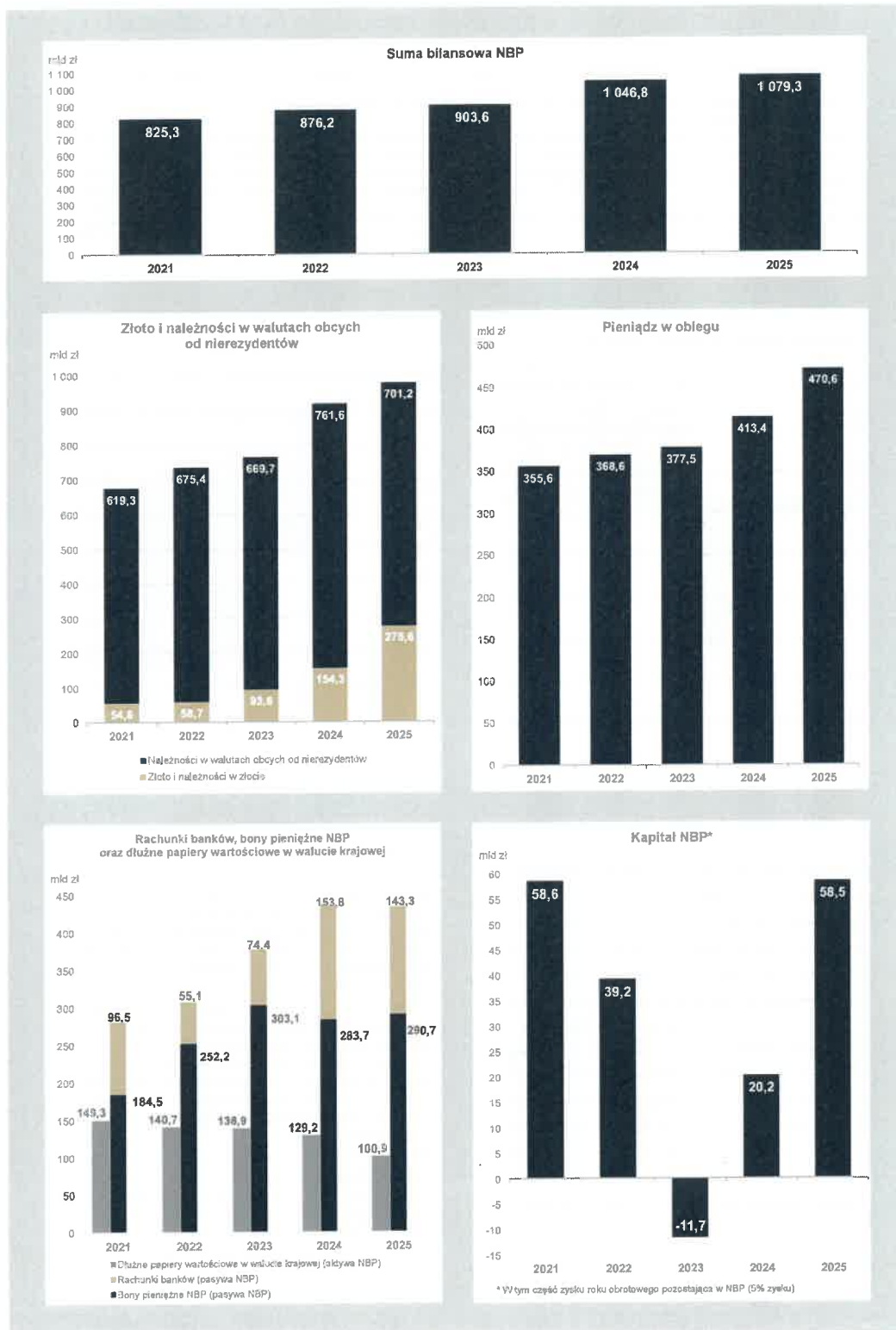
NBP odnotował stratę za 2025 r. wynoszącą -35,7 mld zł. Głównymi elementami wyniku finansowego NBP były:

- ujemny wynik z różnic kursowych walut obcych w kwocie -36,7 mld zł, w tym -5,8 mld zł ze zrealizowanych różnic kursowych oraz -31,0 mld zł z tytułu kosztów niezrealizowanych z wyceny kursowej na 31 grudnia 2025 r. (por. rozdział 15.3.2),
- ujemny wynik z tytułu prowadzonej polityki pieniężnej w kwocie -21,0 mld zł (por. rozdział 15.3.3),
- dodatni wynik zarządzania rezerwami dewizowymi (w walucie instrumentów¹⁰⁹) w kwocie 24,7 mld zł (por. rozdział 15.3.1).

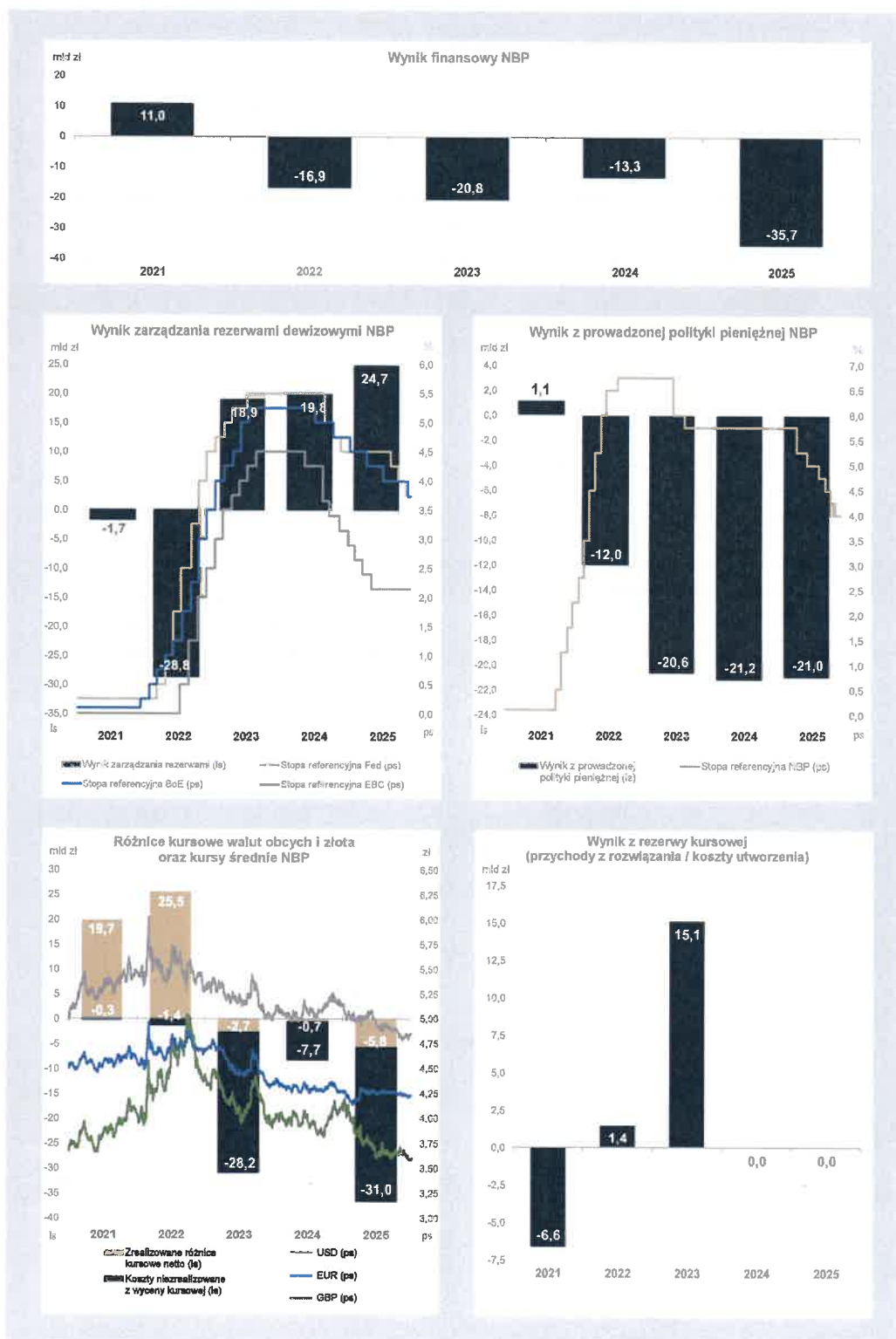
Koszty działania i amortyzacji wyniosły -2,0 mld zł.

¹⁰⁹ To jest bez uwzględnienia różnic kursowych.

Wykres 26. Przegląd zmian bilansu NBP w latach 2021–2025 (na 31 grudnia roku obrotowego)



Wykres 27. Przegląd zmian rachunku zysków i strat NBP w latach 2021–2025 (za rok obrotowy)



15.2. Charakterystyka bilansu NBP

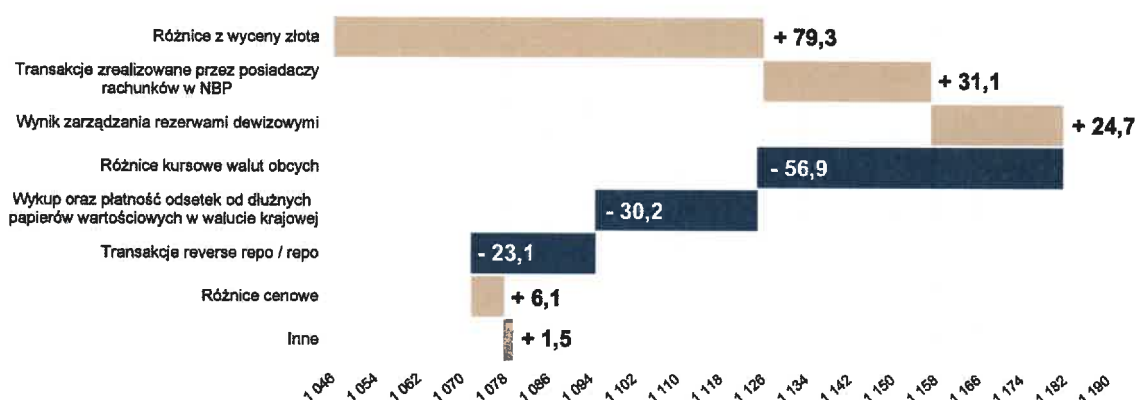
Tabela 8. Aktywa i pasywa NBP na koniec 2025 i 2024 r. (w mld zł)

Aktywa	2025	2024	Zmiana
A.1. Złoto i należności w złocie odpowiadającym międzynarodowym standardom czystości	275,6	154,3	121,3
A.2. Należności w walutach obcych od nierezydentów	701,2	761,6	-60,4
2.1. Należności od MFW	26,6	28,5	-1,8
2.2. Rachunki w instytucjach zagranicznych, papiery wartościowe, udzielone kredyty, inne aktywa zagraniczne	674,6	733,1	-58,5
A.3. Należności w walutach obcych od rezydentów	-	-	-
A.4. Należności w walucie krajowej od nierezydentów	-	-	-
A.5. Należności w walucie krajowej od instytucji kredytowych z tytułu operacji polityki pieniężnej	-	-	-
A.6. Pozostałe należności w walucie krajowej od instytucji kredytowych	0,0	0,0	0,0
A.7. Papiery wartościowe rezydentów w walucie krajowej	100,9	129,2	-28,3
A.8. Należności w walucie krajowej od sektora rządowego	-	-	-
A.9. Pozycje w trakcie rozliczenia	-	-	-
A.10. Pozostałe aktywa	1,6	1,7	-0,1
Aktywa razem	1 079,3	1 046,8	32,5

Pasywa	2025	2024	Zmiana
P.1. Pieniądz w obiegu	470,6	413,4	57,2
P.2. Zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych z tytułu operacji polityki pieniężnej	143,3	153,8	-10,5
P.3. Pozostałe zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych	1,7	1,3	0,4
P.4. Zobowiązania w walucie krajowej z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	290,7	283,7	7,0
P.5. Zobowiązania w walucie krajowej wobec innych rezydentów	16,1	19,0	-3,0
P.6. Zobowiązania w walucie krajowej wobec nierezydentów	5,9	2,0	3,8
P.7. Zobowiązania w walutach obcych wobec rezydentów	25,5	47,0	-21,4
P.8. Zobowiązania w walutach obcych wobec nierezydentów	40,2	77,3	-37,1
P.9. Alokacja SDR	26,1	28,2	-2,1
P.10. Pozycje w trakcie rozliczenia	-	-	-
P.11. Pozostałe pasywa	0,5	0,7	-0,1
P.12. Rezerwy	0,3	0,2	0,0
P.13. Różnice z wyceny	154,3	80,2	74,1
P.14. Fundusze	1,5	1,5	-
P.15. Straty z lat ubiegłych	-61,5	-48,2	-13,3
P.16. Zysk/strata za rok obrotowy	-35,7	-13,3	-22,4
Pasywa razem	1 079,3	1 046,8	32,5

Na koniec 2025 r. odnotowano wzrost sumy bilansowej NBP o 32,5 mld zł. Wynikał on głównie ze zmiany wyceny złota (79,3 mld zł), z napływu netto walut obcych z tytułu transakcji przeprowadzanych przez posiadaczy rachunków w NBP (31,1 mld zł) oraz dodatniego wyniku zarządzania rezerwami dewizowymi (24,7 mld zł licząc w walucie instrumentów). Na obniżenie sumy bilansowej NBP oddziaływały głównie zmiany kursów walut obcych (-56,9 mld zł), rozliczenia z tytułu płatności odsetek oraz wykupu dłużnych papierów wartościowych w walucie krajowej w terminie ich zapadalności (-30,2 mld zł), a także zmniejszenie wolumenu jednoczesnych transakcji *reverse repo/repo* (-23,1 mld zł).

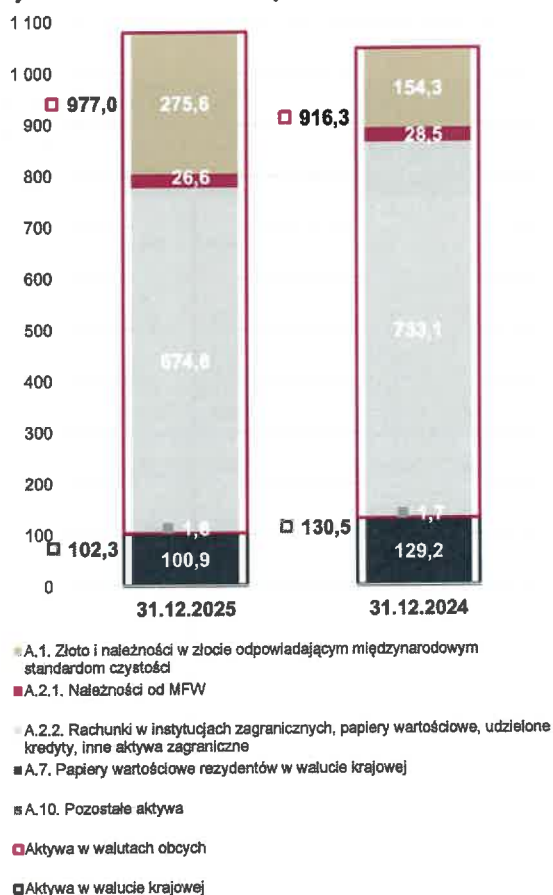
Wykres 28. Główne czynniki zmiany sumy bilansowej NBP w 2025 r. w relacji do 2024 r. (w mld zł)



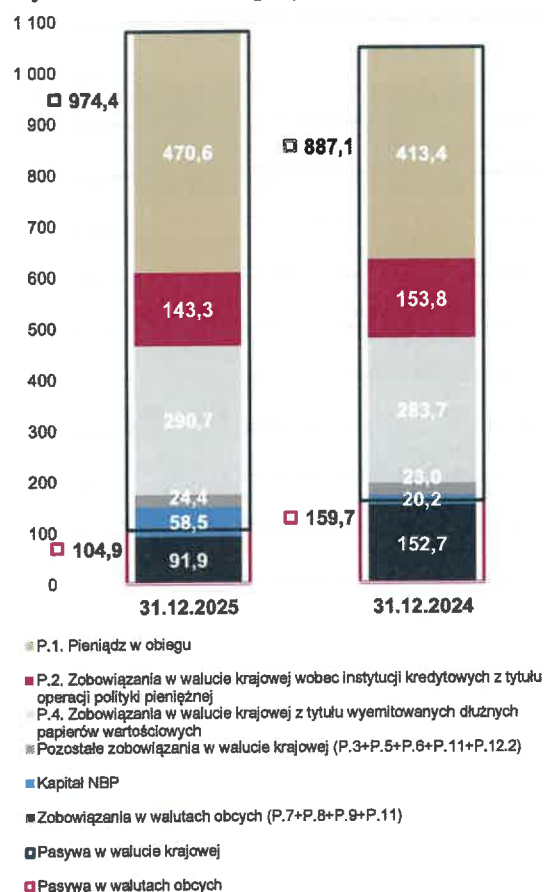
Zmiana struktury aktywów bilansu w 2025 r. w porównaniu z 2024 r. wiązała się ze wzrostem udziału złota i należności w złocie przy jednoczesnym spadku udziału należności w walutach obcych od nierezydentów oraz udziału aktywów w walucie krajowej (tych ostatnich przede wszystkim w następstwie wykupienia przez emitentów części dłużnych papierów wartościowych w terminie zapadalności). Po stronie pasywów utrzymywała się przewaga udziału zobowiązań w walucie krajowej (głównie zobowiązań związanych z prowadzoną polityką pieniężną) nad udziałem zobowiązań w walutach obcych. Zwiększył się kapitał NBP, głównie w związku ze wzrostem równowartości zasobu złota w NBP, do czego przyczyniło się zarówno zwiększenie zasobu, jak i wzrost rynkowej ceny złota. Strata NBP za 2025 r. oraz aprecjacja złotego do wszystkich podstawowych walut obcych negatywnie wpłynęły na wielkość kapitału NBP.

Napływające do NBP waluty obce związane z transakcjami posiadaczy rachunków są w większości wymieniane na walutę krajową i zwiększają zobowiązania NBP w walucie krajowej. W rezultacie bilans NBP charakteryzuje się asymetrią walutową. Oznacza to, że dominującą część aktywów stanowią aktywa w walutach obcych i złocie, podczas gdy po stronie pasywów przeważają zobowiązania w walucie krajowej (z tytułu polityki pieniężnej oraz emisji banknotów i monet). Asymetria ta powoduje, że NBP ma otwartą pozycję walutową, tj. nadwyżkę aktywów nad zobowiązaniami w walutach obcych, co naraża Bank na ryzyko kursowe.

Wykres 29. Struktura aktywów (w mld zł)



Wykres 30. Struktura pasywów (w mld zł)



15.2.1. Aktywa i pasywa w złocie oraz w walutach obcych

Pozycje aktywów i pasywów NBP w złocie oraz w walutach obcych wiążą się przede wszystkim z gromadzeniem rezerw dewizowych i zarządzaniem nimi (por. rozdział 5), pełnieniem przez bank funkcji agenta Rządu RP w relacjach z MFW (por. rozdział 13.2.2), a także prowadzeniem przez NBP systemu TARGET-NBP, będącego polskim komponentem paneuropejskiego systemu rozrachunku płatności w euro (por. rozdział 7)¹¹⁰. Ponadto w ramach obsługi budżetu państwa NBP prowadzi rachunki bankowe w walutach obcych (por. rozdział 8).

¹¹⁰ W ramach systemu TARGET bank centralny prowadzi rachunki uczestników tego systemu w euro, głównie banków krajowych (prezentowane w pasywach bilansu), a także utrzymuje saldo na rachunku bieżącym w EBC (prezentowanym w aktywach bilansu).

Tabela 9. Aktywa i pasywa NBP w złocie oraz w walutach obcych w podziale na wybrane obszary działalności na koniec 2025 i 2024 r. (w mld zł)

	Zarządzanie rezerwami dewizowymi		MFW		Rozliczenia w systemie TARGET		Obsługa sektora rządowego		Inne		Razem		
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	zmiana
A.1. Złoto i należności w złocie odpowiadającym międzynarodowym standardom czystości	223,1*	118,2*							52,4**	36,1**	275,6	154,3	121,3
A.2. Należności w walutach obcych od nierezydentów	672,1	728,9	26,6	28,5	2,2	4,0			0,2	0,3	701,2	761,6	-60,4
A.10. Pozostałe aktywa									0,2	0,4	0,2	0,4	-0,2
Aktywa razem	895,3	847,1	26,6	28,5	2,2	4,0	-	-	52,9	36,8	977,0	916,3	60,7
P.7. Zobowiązania w walutach obcych wobec rezydentów					1,9	2,5	22,3	44,3	1,3	0,1	25,5	47,0	-21,4
P.8. Zobowiązania w walutach obcych wobec nierezydentów	40,1	68,7							0,1	8,7	40,2	77,3	-37,1
P.9. Alokacja SDR			26,1	28,2							26,1	28,2	-2,1
P.11. Pozostałe pasywa									0,0	0,2	0,0	0,2	-0,2
P.13. Różnice z wyceny									13,0	7,0	13,0	7,0	6,1
Pasywa razem	40,1	68,7	26,1	28,2	1,9	2,5	22,3	44,3	14,5	16,0	104,9	159,7	-54,8
Pozycja bilansowa netto	855,1	778,4	0,5	0,3	0,3	1,5	-22,3	-44,3	38,4	20,8	872,1	756,6	115,5

* Złoto na rachunkach bieżących i lokatach terminowych.

** Złoto w skarbcach NBP.

Różnice między aktywami a zobowiązaniami w złocie oraz w walutach obcych stanowiły zasoby złota i walut obcych. Na koniec 2025 r., oprócz zasobu złota, NBP utrzymywał zasoby w: USD, EUR, GBP, CAD i AUD. NBP miał zasób w specjalnych prawach ciągnięcia MFW (SDR). W 2025 r. NBP zrezygnował z inwestycji w NOK i NZD.

Tabela 10. Zasoby złota i podstawowych walut obcych na koniec 2025 i 2024 r. (w mld zł)

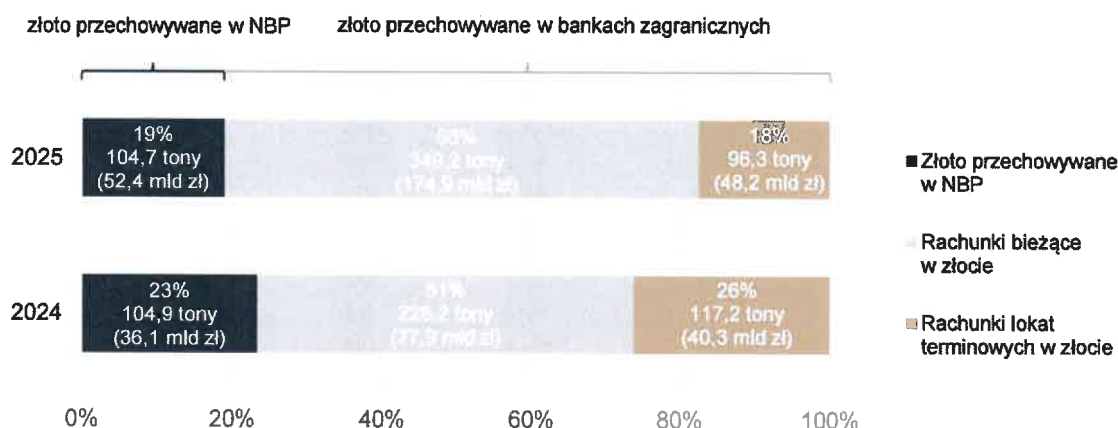
	2025			2024		
	Zasoby według średniego kosztu zasobu	Zasoby według kursu średniego NBP	Przychody (+) / koszty (-) niezrealizowane	Zasoby według średniego kosztu zasobu	Zasoby według kursu średniego NBP	Przychody (+) / koszty (-) niezrealizowane
złoto	135,9	275,6	139,7	93,9	154,3	60,4
USD	290,0	268,3	-21,7	243,3	252,9	9,6
EUR	130,6	129,7	-0,9	120,3	118,8	-1,5
GBP	79,1	76,5	-2,6	70,1	71,7	1,6
CAD	70,0	66,0	-4,0	61,9	60,0	-1,9
AUD	57,2	55,5	-1,7	51,4	49,3	-2,0
NOK	0,0	0,0	-0,0	34,4	32,9	-1,4
NZD	0,0	0,0	-0,0	17,2	16,3	-0,8
MFW (SDR)	0,6	0,6	-0,0	0,3	0,3	0,0
			Przychody niezrealizowane (bilans)			Przychody niezrealizowane (bilans)
			139,7			71,6
			Koszty niezrealizowane (wynik finansowy)			Koszty niezrealizowane (wynik finansowy)
			-31,0			-7,7

Różnica pomiędzy wartością zasobów złota i walut obcych według kursu średniego NBP a wartością tych zasobów według średniego kosztu zasobu (tj. uśrednionej ceny ich pozyskania) stanowi przychody lub koszty niezrealizowane z wyceny kursowej złota i walut obcych. Przychody niezrealizowane powiększają pasywa bilansu (jako element kapitału NBP w pozycji *Różnice z wyceny* – por. tabela 8), natomiast koszty niezrealizowane – pomniejszają wynik finansowy (wynik z operacji finansowych, por. tabela 12).

15.2.1.1. Złoto

NBP posiada złoto odpowiadające międzynarodowym standardom czystości, które jest przechowywane w bankach zagranicznych (na rachunkach bieżących lub na rachunkach lokat terminowych) oraz przechowywane w NBP. W 2025 r. NBP zwiększył posiadany stan złota o 102,0 tony (o 89,5 tony złota w 2024 r.). Zasób złota NBP na 31 grudnia 2025 r. wyniósł 550,2 tony (275,6 mld zł). Na koniec 2024 r. było to 448,2 tony (154,3 mld zł).

Wykres 31. Wartość i struktura złota oraz należności w złocie na koniec 2025 i 2024 r. (w mld zł i w %)



15.2.1.2. Zarządzanie rezerwami dewizowymi (innymi niż złoto)

Największy udział w aktywach NBP mają instrumenty inwestycyjne wykorzystywane do zarządzania rezerwami dewizowymi. Są to przede wszystkim dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy, podmioty powiązane z rządami i instytucje międzynarodowe oraz w mniejszym stopniu ETF i lokaty terminowe. Około 1% posiadanych przez NBP dłużnych papierów wartościowych zalicza się do tzw. emisji zielonych (*green bonds*) oraz obligacji zrównoważonego rozwoju (*sustainable bonds*)¹¹¹. Dodatkowo niewielka część rezerw walutowych jest utrzymywana na rachunkach bieżących, głównie w zagranicznych instytucjach finansowych. Aby uzyskać dodatkowy dochód, NBP zawiera transakcje *reverse repo* (prezentowane w aktywach bilansu), zwykle jednocześnie z transakcjami *repo* (prezentowanymi w pasywach bilansu) oraz inwestuje w kontrakty *futures*. NBP ma portfel amerykańskich obligacji skarbowych w USD utrzymywanych do dnia zapadalności.

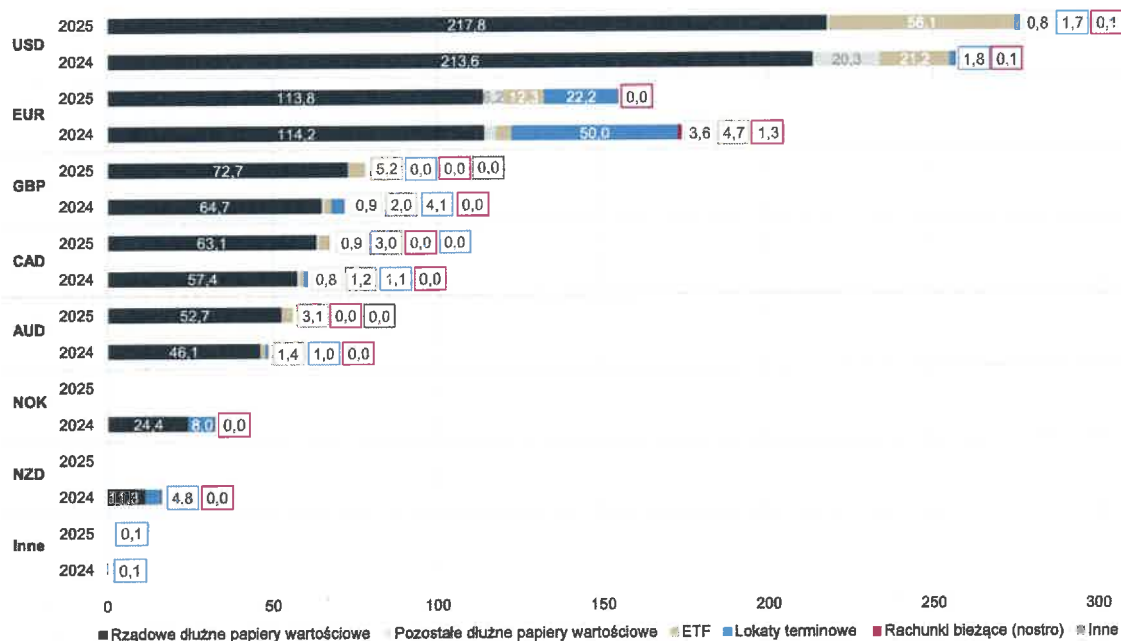
¹¹¹ Do zielonych obligacji lub obligacji zrównoważonego rozwoju zalicza się te, z których wpływy są przeznaczone na finansowanie lub refinansowanie projektów ekologicznych bądź prospołecznych (w przypadku *sustainable bonds*). Mogą to być projekty związane z: efektywnością energetyczną, energią odnawialną, zapobieganiem zanieczyszczeniu środowiska, zrównoważonym gospodarowaniem zasobami naturalnymi, bioróżnorodnością, zapewnieniem niezbędnej infrastruktury i usług lub bezpieczeństwa żywnościowego, wsparciem postępu socjoekonomicznego.

Tabela 11. Podstawowe instrumenty inwestycyjne rezerw dewizowych (innych niż złoto) na koniec 2025 i 2024 r.; aktywa „+”, zobowiązania „-” (w mld zł)

	2025	2024	Zmiana
A.2.2. Rachunki bieżące (nostro)	0,1	1,5	-1,3
A.2.2. Lokaty terminowe	24,1	71,0	-46,9
A.2.2. Transakcje <i>reverse repo</i>	40,2	68,7	-28,5
P.8. Transakcje <i>repo</i>	-40,1	-68,7	28,5
A.2.2. Dłużne papiery wartościowe w walutach obcych	528,0	557,3	-29,3
A.2.2. ETF	79,7	30,4	49,3
A.2.2. Inne	0,1	0,0	0,1
Razem	632,0	660,2	-28,3

Na wielkość zarządzanych rezerw dewizowych (innych niż złoto) oddziaływały przede wszystkim: napływ walut obcych na rzecz posiadaczy rachunków w NBP, wykorzystanie środków walutowych na zakup złota, wycena kursowa walut obcych i wycena cenowa posiadanych dłużnych papierów wartościowych i ETF.

Wykres 32. Struktura walutowa rezerw dewizowych (bez złota) na koniec 2025 i 2024 r. (w mld zł)



15.2.1.3. Należności i zobowiązania wobec MFW

NBP prezentuje w bilansie należności i zobowiązania związane z uczestnictwem Rzeczypospolitej Polskiej w MFW. W aktywach są ujmowane m.in.: udziały RP w MFW opłacone w walutach obcych (tzw. transza rezerwowa), rachunek bieżący w SDR służący do rozliczeń z MFW, oraz lokata terminowa. Z kolei w pasywach są prezentowane zobowiązania dotyczące przyznanej Polsce alokacji SDR.

Tabela 12. Należności „+” i zobowiązania „-” wobec MFW w SDR na koniec 2025 i 2024 r. (w mld zł)

	2025	2024	Zmiana
A.2.1. Transza rezerwowa	5,4	5,5	-0,1
A.2.1. Rachunek bieżący w MFW	21,2	22,9	-1,7
A.2.1. Lokata terminowa w MFW	0,0	0,0	-0,0
P.9. Alokacja SDR	-26,1	-28,2	2,1
Razem	0,5	0,3	0,3

Pozycja walutowa NBP w SDR¹¹² jest głównie wynikiem operacji przeprowadzanych z MFW na podstawie zawartych umów. Na jej zmianę w SDR wpłynęły przede wszystkim środki wypłacone przez MFW, związane z udzieleniem pożyczek (zwiększenie transzy rezerwowej). Na wartość należności i zobowiązań wobec MFW w złotych oddziaływała również aktualizacja wyceny kursowej SDR.

15.2.2. Aktywa i pasywa w walucie krajowej

Aktywa i pasywa w walucie krajowej wiążą się przede wszystkim z emisją przez NBP pieniądza gotówkowego, prowadzeniem polityki pieniężnej oraz prowadzeniem rachunków bankowych dla sektora rządowego, w tym głównie dla budżetu państwa. Ponieważ większość instrumentów finansowych wykorzystywanych do realizacji tych zadań ma charakter zobowiązań, występuje nadwyżka pasywów nad aktywami w walucie krajowej. Wzrost tej nadwyżki w 2025 r. wynikał przede wszystkim z wymiany na złote walut obcych napływających na rzecz posiadaczy rachunków w NBP.

¹¹² NBP posiada też akcje BIS denominowane w SDR (49,7 mln zł na koniec 2025 r.).

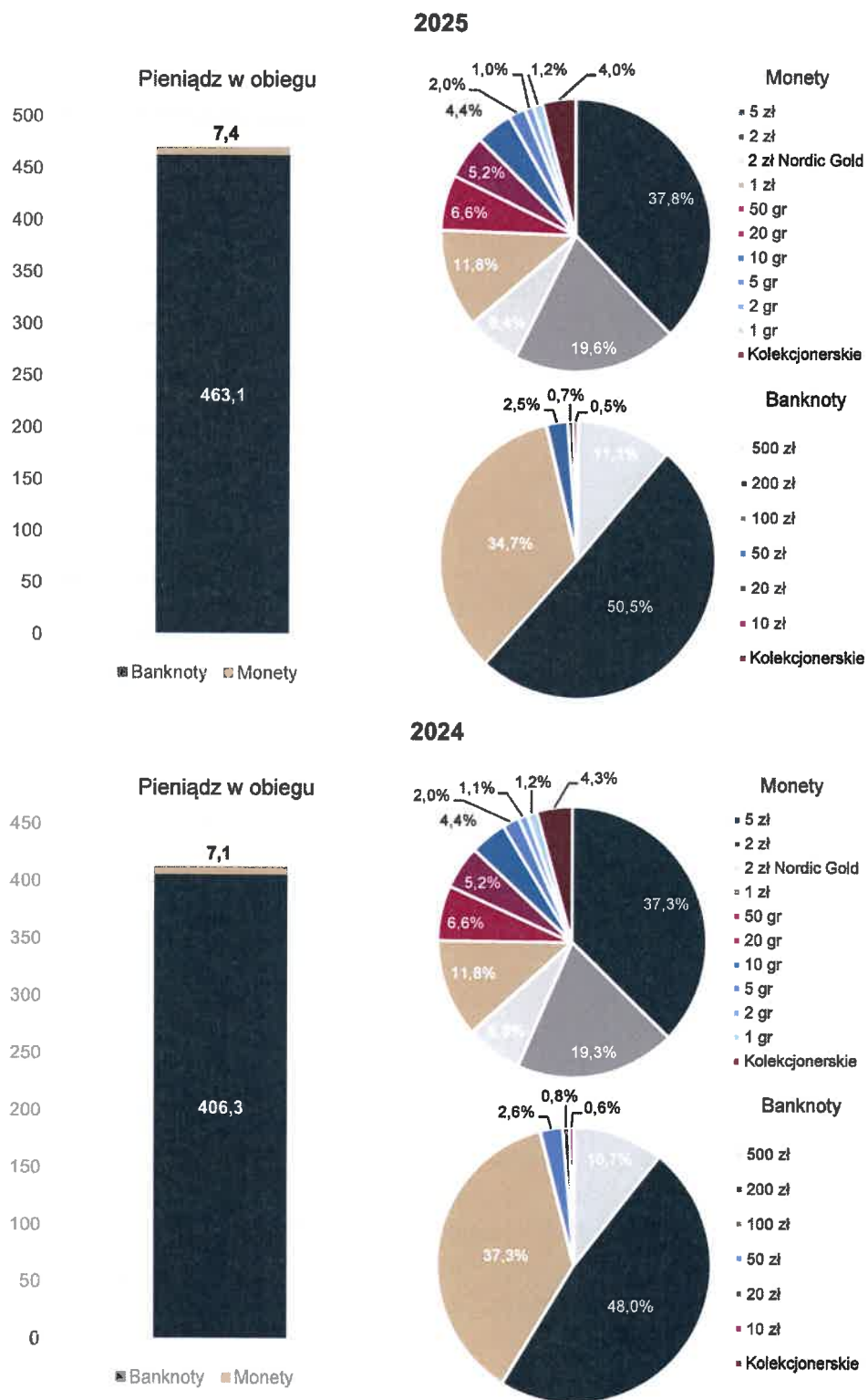
Tabela 13. Aktywa i pasywa w walucie krajowej w podziale na wybrane obszary działalności NBP na koniec 2025 i 2024 r. (w mld zł)

	Emisja pieniądza gotówkowego		Polityka pieniężna		Obsługa sektora rządowego		Inne		Razem		
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	Zmiana
A.6. Pozostałe należności w walucie krajowej od instytucji kredytowych							0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A.7. Papiery wartościowe rezydentów w walucie krajowej			100,9	129,2					100,9	129,2	-28,3
A.10. Pozostałe aktywa							1,4	1,3	1,4	1,3	0,1
AKTYWA RAZEM	-	-	100,9	129,2	-	-	1,4	1,3	102,3	130,5	-28,2
P.1. Pieniądz w obiegu	470,6	413,4							470,6	413,4	57,2
P.2. Zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych z tytułu operacji polityki pieniężnej			143,3	153,8					143,3	153,8	-10,5
P.3. Pozostałe zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych							1,7	1,3	1,7	1,3	0,4
P.4. Zobowiązania w walucie krajowej z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych			290,7	283,7					290,7	283,7	7,0
P.5. Zobowiązania w walucie krajowej wobec innych rezydentów					14,1	17,2	2,0	1,9	16,1	19,0	-3,0
P.6. Zobowiązania w walucie krajowej wobec nierezydentów							5,9	2,0	5,9	2,0	3,8
P.11. Pozostałe pasywa							0,5	0,4	0,5	0,4	0,0
P.12. Rezerwy							0,3	0,2	0,3	0,2	0,0
P.13. Różnice z wyceny							141,3	73,3	141,3	73,3	68,0
P.14. Fundusze							1,5	1,5	1,5	1,5	-
P.15. Straty z lat ubiegłych							-61,5	-48,2	-61,5	-48,2	-13,3
P.16. Zysk/strata za rok obrotowy							-35,7	-13,3	-35,7	-13,3	-22,4
PASYWA RAZEM	470,6	413,4	433,9	437,5	14,1	17,2	55,8	19,0	974,4	887,1	87,3
Pozycja bilansowa netto	-470,6	-413,4	-333,0	-308,3	-14,1	-17,2	-54,4	-17,7	-872,0	-756,6	-115,5

15.2.2.1. Działalność emisyjna

Działalność emisyjna polega na realizacji przez NBP konstytucyjnego uprawnienia do emitowania polskiego pieniądza. NBP emituje banknoty i monety powszechnego obiegu oraz banknoty i monety kolekcjonerskie o różnych nominałach (por. rozdział 4). Wyemitowane banknoty i monety stanowią – obok zobowiązań z tytułu polityki pieniężnej – najistotniejszą pozycję pasywów NBP. Wielkość emisji pieniądza zależy od czynników zewnętrznych, w szczególności od kształtowania się popytu na pieniądz gotówkowy w gospodarce. Na koniec 2025 r. wzrost wartości pieniądza gotówkowego w stosunku do stanu na koniec 2024 r. wyniósł 57,2 mld zł (13,8%).

Wykres 33. Struktura pieniądza w obiegu na koniec 2025 i 2024 r. (w mld zł i w %)



15.2.2.2. Polityka pieniężna

NBP realizuje politykę pieniężną, wykorzystując zestaw instrumentów przyjęty przez RPP (por. rozdział 2). W 2025 r. polityka pieniężna była nadal prowadzona w warunkach nadpłynności sektora bankowego. Do realizacji celu operacyjnego polityki pieniężnej NBP stosował w szczególności operacje otwartego rynku polegające na emisji bonów pieniężnych NBP (prezentowanych w pasywach). Instrumentem polityki pieniężnej była też rezerwa obowiązkowa. Obowiązek utrzymywania rezerwy obowiązkowej (prezentowanej w pasywach) ogranicza skalę operacji otwartego rynku, przeprowadzanych w celu absorpcji nadpłynności z sektora bankowego. NBP oferował bankom krajowym operacje depozytowo-kredytowe, umożliwiając lokowanie nadwyżki płynności w NBP w formie depozytu na koniec dnia (prezentowanego w pasywach), bądź uzupełnienie niedoboru płynności przez wykorzystanie kredytu lombardowego (prezentowanego w aktywach). Dłużne papiery wartościowe zaprezentowane w aktywach NBP obejmują obligacje skarbowe oraz dłużne papiery wartościowe z gwarancją Skarbu Państwa, które zostały skupione w latach 2020–2021 w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku przeprowadzonych na rynku wtórnym w celu długoterminowej zmiany struktury płynności w sektorze bankowym, zapewnienia płynności rynku wtórnego skupowanych dłużnych papierów wartościowych oraz wzmocnienia mechanizmu transmisji monetarnej. Środki pieniężne uzyskane z tytułu ich wykupu w dacie zapadalności nie są reinwestowane.

Tabela 14. Aktywa „+” i zobowiązania „-” z tytułu polityki pieniężnej na koniec 2025 i 2024 r. (w mld zł)

	2025	2024	Zmiana
A.7. Papiery wartościowe w walucie krajowej	100,9	129,2	-28,3
P.2. Rachunki bieżące (w tym rachunki rezerw obowiązkowych)	-103,4	-146,6	43,2
P.2. Depozyty na koniec dnia	-39,9	-7,2	-32,7
P.4. Bony pieniężne NBP	-290,7	-283,7	-7,0
Razem	-333,0	-308,3	-24,7

W 2025 r. na spadek zobowiązań wobec sektora bankowego (pozycje P.2. oraz P.4.) wpływały głównie: przyrost pieniądza gotówkowego w obiegu (por. rozdział 4) oraz wykup przez emitentów dłużnych papierów wartościowych w walucie krajowej w dacie zapadalności. W przeciwnym kierunku oddziaływały głównie skup walut obcych napływających do NBP z tytułu transakcji posiadaczy rachunków w NBP oraz przepływy związane z wynikiem NBP z tytułu prowadzonej polityki pieniężnej (por. rozdział 15.3.3). Nadpłynność sektora bankowego była absorbowana za pośrednictwem emisji bonów pieniężnych. Ponadto część środków banki pozostawiły na rachunkach bieżących oraz ulokowały jako depozyt na koniec dnia.

15.2.2.3. Kapitał NBP

Jako centralny bank państwa NBP nie podlega regulacjom dotyczącym adekwatności kapitałowej obowiązującym sektor bankowy. Do składników kapitału, zgodnie z definicją kapitału stosowaną przez EBC, NBP kwalifikuje oprócz funduszy własnych (statutowego i rezerwowego), także rezerwę

kursową¹¹³, różnice z wyceny (rachunek rewaluacyjny złota, dodatnie różnice z wyceny złota, walut obcych, dłużnych papierów wartościowych, ETF i instrumentów pozabilansowych), stratę bilansową (w tym straty z lat ubiegłych) oraz część zysku za rok obrotowy pozostającą w NBP (5%), która jest przeznaczana na zwiększenie funduszu rezerwowego.

Tabela 15. Kapitał NBP na koniec 2025 i 2024 r. (w mld zł i w %)

	2025	2024	Zmiana
P.12. Rezerwa kursowa	-	-	-
P.14. Fundusz statutowy	1,5	1,5	-
P.14. Fundusz rezerwowy	-	-	-
P.13. Rachunek rewaluacyjny złota	1,6	1,6	-
P.13. Dodatnie różnice z wyceny złota	139,7	60,4	79,3
P.13. Dodatnie różnice z wyceny kursowej	0,0	11,2	-11,2
P.13. Dodatnie różnice z wyceny cenowej	13,0	7,0	6,1
P.15. Straty z lat ubiegłych	-61,5	-48,2	-13,3
P.16. Zysk/strata za rok obrotowy*	-35,7	-13,3	-22,4
Razem	58,5	20,2	38,4
<i>% sumy bilansowej NBP</i>	<i>5,4%</i>	<i>1,9%</i>	<i>3,5 p.p.</i>

Wrażliwość kapitału NBP na:	2025	2024	Zmiana
- aprecjację kursu PLN względem walut obcych o 1%**	-6,0	-6,0	0,1
- wzrost stóp procentowych o 100 punktów bazowych***	-14,7	-15,7	1,1

* Ujemny wynik finansowy za rok obrotowy podlega akumulacji w pozycji *Straty z lat ubiegłych*.

** Podane wartości oznaczają łączny spadek przychodów/wzrost kosztów niezrealizowanych z wyceny kursowej w przypadku równomiernego spadku o 1% kursów średnich NBP podstawowych walut rezerwowych na dzień bilansowy.

*** Dla dłużnych papierów wartościowych w walutach obcych – wyznaczony na podstawie wskaźnika MD (*modified duration*) łączny spadek przychodów/wzrost kosztów niezrealizowanych z wyceny cenowej w przypadku równomiernego wzrostu krzywych rentowności o 100 punktów bazowych na dzień bilansowy.

Na koniec 2025 r. kapitał NBP wzrósł o 38,4 mld zł, co było spowodowane przede wszystkim wzrostem przychodów niezrealizowanych (dodatnich różnic z wyceny) z tytułu posiadanych zasobów złota oraz dłużnych papierów wartościowych i ETF. Jednocześnie na koniec 2025 r. wystąpiła aprecjacja złotego do wszystkich podstawowych walut obcych, co oznaczało w przypadku wszystkich podstawowych walut obcych w rezerwach walutowych NBP spadek dodatnich różnic z wyceny kursowej oraz wystąpienie kosztów niezrealizowanych z wyceny kursowej, które pomniejszyły wynik finansowy NBP za 2025 r. Negatywnie na wynik finansowy NBP wpłynął również ujemny zrealizowany wynik kursowy z transakcji w walutach obcych (por. rozdział 15.3.2).

¹¹³ W celu przeciwdziałania negatywnemu wpływowi wahań kursu złotego do walut obcych na wynik finansowy NBP, ustawa o NBP zobowiązuje Bank do tworzenia rezerwy na pokrycie ryzyka zmian kursu złotego do walut obcych (zwanej rezerwą kursową). Zasady tworzenia i rozwiązywania tej rezerwy ustala Rada Polityki Pieniężnej (uchwała nr 6/2019 Rady Polityki Pieniężnej z dnia 5 listopada 2019 r. w sprawie zasad tworzenia i rozwiązywania rezerwy na pokrycie ryzyka zmian kursu złotego do walut obcych w Narodowym Banku Polskim, Dz. Urz. NBP poz. 14).

Należy zaznaczyć, że wielkość kapitału NBP nie ma bezpośredniego wpływu na realizację podstawowego celu działalności w zakresie utrzymywania stabilnego poziomu cen ani na realizację innych zadań przez NBP. Wielkość ta nie stanowi zatem czynnika ograniczającego niezależność banku centralnego. Ponadto zgodnie z art. 58 ustawy o NBP nie można ogłosić upadłości NBP.

Najbardziej zmiennymi składnikami kapitału NBP były dodatnie różnice z wyceny kursowej walut obcych i złota oraz dodatnie różnice z wyceny cenowej dłużnych papierów wartościowych i ETF (przychody niezrealizowane). Na zmiany tych różnic wpływało przede wszystkim kształtowanie się rynkowych kursów walut obcych oraz cen złota i papierów wartościowych.

15.2.3. Bilans NBP – zestawienie pięcioletnie

Zmiany sumy bilansowej NBP są wypadkową przede wszystkim zewnętrznych przepływów walut obcych dotyczących transakcji posiadaczy rachunków w NBP, wahań wyceny instrumentów finansowych w walutach obcych i złocie, wyniku zarządzania rezerwami dewizowymi oraz zaangażowania w jednoczesne transakcje *repo* i *reverse repo*. Dodatkowo na wielkość sumy bilansowej NBP oddziaływały operacje skupu przez NBP dłużnych krajowych papierów wartościowych i ich stopniowy wykup przez emitentów w dacie zapadalności. Wpływało to także na zmianę struktury bilansu NBP, tj. udział waluty krajowej w aktywach NBP, zdominowanych przez waluty obce i złoto. W roku 2023, 2024 i 2025 NBP zwiększył zasób złota o odpowiednio 130,0 ton, 89,5 tony i 102,0 tony, co spowodowało zwiększenie relacji złota do walut obcych w aktywach.

Tabela 16. Bilans NBP w latach 2021–2025 (na 31 grudnia roku obrotowego; w mld zł)

Aktywa		2025	2024	2023	2022	2021
A.1.	Złoto i należności w zlocie odpowiadającym międzynarodowym standardom czystości	275,6	154,3	93,6	58,7	54,8
A.2.	Należności w walutach obcych od nierezydentów	701,2	761,6	669,7	675,4	619,3
2.1.	Należności od MFW	26,6	28,5	28,5	31,4	30,0
2.2.	Rachunki w instytucjach zagranicznych, papiery wartościowe, udzielone kredyty, inne aktywa zagraniczne	674,6	733,1	641,2	644,0	589,3
A.3.	Należności w walutach obcych od rezydentów	-	-	-	-	-
A.4.	Należności w walucie krajowej od nierezydentów	-	-	-	-	-
A.5.	Należności w walucie krajowej od instytucji kredytowych z tytułu operacji polityki pieniężnej	-	-	-	-	-
A.6.	Pozostałe należności w walucie krajowej od instytucji kredytowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A.7.	Papiery wartościowe rezydentów w walucie krajowej	100,9	129,2	138,9	140,7	149,3
A.8.	Należności w walucie krajowej od sektora rządowego	-	-	-	-	-
A.9.	Pozycje w trakcie rozliczenia	-	-	-	-	-
A.10.	Pozostałe aktywa	1,6	1,7	1,5	1,5	1,8
Aktywa razem		1 079,3	1 046,8	903,6	876,2	825,3
Pasywa		2025	2024	2023	2022	2021
P.1.	Pieniądz w obiegu	470,6	413,4	377,5	368,6	355,6
P.2.	Zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych z tytułu operacji polityki pieniężnej	143,3	153,8	74,4	55,1	96,5
P.3.	Pozostałe zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych	1,7	1,3	2,6	0,9	0,8
P.4.	Zobowiązania w walucie krajowej z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	290,7	283,7	303,1	252,2	184,5
P.5.	Zobowiązania w walucie krajowej wobec innych rezydentów	16,1	19,0	11,9	11,9	15,3
P.6.	Zobowiązania w walucie krajowej wobec nierezydentów	5,9	2,0	4,1	4,1	4,0
P.7.	Zobowiązania w walutach obcych wobec rezydentów	25,5	47,0	45,6	59,0	32,6
P.8.	Zobowiązania w walutach obcych wobec nierezydentów	40,2	77,3	67,5	53,6	36,0
P.9.	Alokacja SDR	26,1	28,2	27,9	30,9	29,8
P.10.	Pozycje w trakcie rozliczenia	-	-	-	-	-
P.11.	Pozostałe pasywa	0,5	0,7	0,5	0,4	1,1
P.12.	Rezerwy	0,3	0,2	0,2	15,3	16,7
12.1.	Rezerwa kursowa	-	-	-	15,1	16,5
12.2.	Rezerwy na zobowiązania	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
P.13.	Różnice z wyceny	154,3	80,2	35,0	50,1	51,0
P.14.	Fundusze	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
14.1.	Fundusz statutowy	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
14.2.	Fundusz rezerwowy	-	-	-	-	-
P.15.	Straty z lat ubiegłych	-61,5	-48,2	-27,4	-10,5	-11,0
P.16.	Zysk/strata za rok obrotowy	-35,7	-13,3	-20,8	-16,9	11,0
Pasywa razem		1 079,3	1 046,8	903,6	876,2	825,3

15.3. Charakterystyka rachunku zysków i strat NBP

Tabela 17. Wynik finansowy NBP za 2025 i 2024 r. (w mld zł)

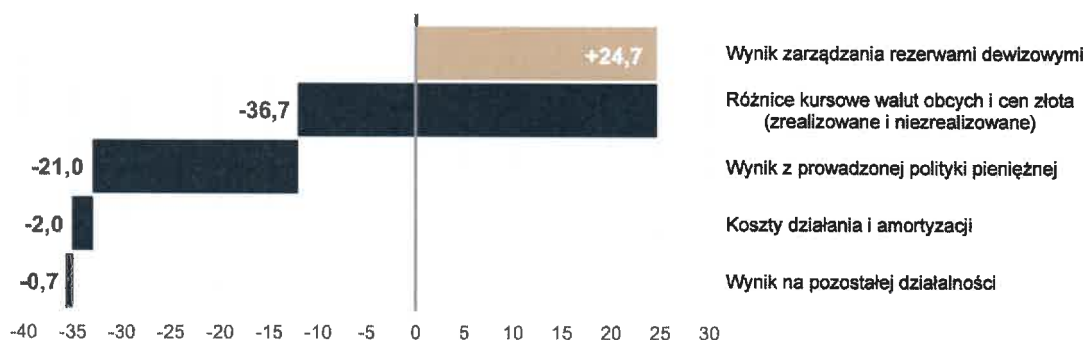
	2025	2024
RZiS.1. Wynik z odsetek	-2,5	-1,4
1.1. Przychody z odsetek	24,5	28,1
1.2. Koszty z odsetek	-27,0	-29,5
RZiS.2. Wynik z operacji finansowych	-32,8	-10,8
2.1. Wynik zrealizowany	-0,6	-0,7
2.2. Koszty niezrealizowane	-32,2	-10,1
2.3. Wynik z odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych	-0,0	-0,0
RZiS.3. Wynik z prowizji i opłat	0,0	0,0
RZiS.4. Przychody z instrumentów kapitałowych oraz udziałów	1,4	0,5
RZiS.5. Pozostałe przychody	0,2	0,1
RZiS.6. Koszty wynagrodzeń	-0,9	-0,9
RZiS.7. Koszty administracyjne	-0,5	-0,4
RZiS.8. Koszty amortyzacji	-0,1	-0,1
RZiS.9. Koszty emisji banknotów i monet	-0,6	-0,4
RZiS.10. Pozostałe koszty	-0,0	-0,0
Zysk/strata za rok obrotowy przed wynikiem z rezerwy kursowej	-35,7	-13,3
RZiS.11. Wynik z rezerwy kursowej	-	-
Zysk/strata za rok obrotowy	-35,7	-13,3

W 2025 r. wynik finansowy NBP był ujemny i wyniósł -35,7 mld zł.

Wynik finansowy NBP jest pochodną pełnionych przez Bank funkcji, a także uwarunkowań rynkowych. Źródłem straty w 2025 r. była przede wszystkim aprecjacja złotego względem wszystkich podstawowych walut obcych, która przełożyła się na koszty niezrealizowane z wyceny kursowej oraz ujemny wynik zrealizowany z różnic kursowych. Na wynik finansowy NBP oddziaływał również ujemny wynik z prowadzonej polityki pieniężnej (koszty dyskonta od wyemitowanych bonów pieniężnych oraz koszty odsetek od rezerwy obowiązkowej). Stratę NBP zmniejszył dodatni wynik zarządzania rezerwami dewizowymi¹¹⁴. Z kolei koszty działania banku i amortyzacji kształtowały się w 2025 r. na poziomie podobnym do tego z roku 2024.

¹¹⁴ Liczony w walucie instrumentów, bez uwzględnienia różnic kursowych.

Wykres 34. Wynik finansowy NBP za 2025 r. w podziale na obszary (w mld zł)



W związku z dominującą rolą instrumentów finansowych w bilansie NBP najważniejsze elementy rachunku zysków i strat Banku dotyczą odsetek, dyskonta i premii (wynik z odsetek) oraz różnic kursowych i cenowych związanych z obrotem instrumentami inwestycyjnymi rezerw dewizowych (wynik z operacji finansowych), a także wyniku z tytułu odsetek od instrumentów polityki pieniężnej. Dodatkowo NBP ponosi koszty związane ze swoją działalnością (koszty wynagrodzeń, administracyjne, emisji znaków pieniężnych oraz amortyzacji).

Aprecjacja złotego do walut obcych, zarówno w ujęciu średniorocznym, jak i na koniec 2025 r. wpłynęła na obniżenie wyniku z odsetek oraz wyniku z operacji finansowych. Wynik z odsetek w 2025 r. był ujemny i niższy w porównaniu z rokiem poprzednim. W warunkach średniorocznej aprecjacji złotego obniżyły się przychody i koszty z odsetek od instrumentów inwestycyjnych rezerw walutowych. Ponadto niższe były przychody od nabytych dłużnych papierów wartościowych w złotych, przy jednoczesnym spadku kosztów z odsetek od rachunków prowadzonych przez NBP dla budżetu państwa oraz kosztów prowadzenia polityki pieniężnej. Z kolei aprecjacja złotego do walut obcych na koniec 2025 r. (rok do roku) spowodowała wystąpienie kosztów niezrealizowanych z wyceny pozycji walutowych i przyczyniła się do obniżenia wyniku z operacji finansowych.

15.3.1. Wynik zarządzania rezerwami dewizowymi

Przychody i koszty związane z instrumentami inwestycyjnymi rezerw dewizowych dotyczą głównie odsetek od dłużnych papierów wartościowych i lokat (prezentowanych w wyniku z odsetek), wyniku ze sprzedaży oraz wyceny cenowej (tylko kosztów z wyceny¹¹⁵) dłużnych papierów wartościowych i ETF, dywidend od ETF, a także wyniku z tytułu instrumentów finansowych pozabilansowych (prezentowanych w wyniku z operacji finansowych¹¹⁶). Wynik zarządzania rezerwami dewizowymi jest

¹¹⁵ Papiery wartościowe w walutach obcych, z wyjątkiem portfela papierów dłużnych utrzymywanych do dnia zapadalności, są wyceniane według średniej ceny rynkowej lub na podstawie stawek krzywej rentowności (jeśli ceny rynkowe nie są dostępne). Zgodnie z zasadą ostrożności przychody z wyceny są ujmowane w pasywach bilansu NBP (jako element kapitału NBP) i nie zwiększają wyniku finansowego NBP.

Dłużne papiery wartościowe w walutach obcych utrzymywane do dnia zapadalności wycenia się według ceny czystej skorygowanej o naliczone dyskonto i premię, z pomniejszeniem o odpis aktualizujący.

¹¹⁶ Dotyczy wyceny instrumentów pochodnych wykorzystywanych w związku z zarządzaniem rezerwami walutowymi.

w dużym stopniu uwarunkowany kształtowaniem się czynników pozostających poza kontrolą NBP. Należą do nich przede wszystkim: wielkość napływających z zagranicy środków w walutach obcych oraz sytuacja na rynkach finansowych – wzajemne relacje kursów walut rezerwowych i względem złotego, stopy procentowe na rynkach zagranicznych, wartości indeksów akcyjnych i obligacji. Na wynik zarządzania rezerwami dewizowymi oddziałuje również przyjęta struktura walutowa rezerw i rodzaj wykorzystywanych instrumentów finansowych.

Tabela 18. Wynik zarządzania rezerwami dewizowymi w 2025 i 2024 r. w podziale na waluty i instrumenty (w mld zł)

2025	USD*	EUR	GBP	CAD	AUD	NOK	NZD	Inne	Razem
RZIS.1. Wynik z odsetek	8,6	3,5	2,8	1,9	2,0	0,3	0,2	0,0	19,3
Lokaty terminowe	0,2	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Transakcje <i>reverse repo</i>	1,1	0,5	0,7	0,2	0,0	-	-	-	2,5
Transakcje <i>repo</i>	-1,1	-0,4	-0,7	-0,2	-0,0	-	-	-	-2,4
Dłużne papiery wartościowe	8,4	2,7	2,8	1,9	1,9	0,3	0,2	-	18,2
Inne	-0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,0	-0,0
RZIS.2. Wynik z operacji finansowych	4,2	-0,3	0,2	0,1	-0,4	-0,0	0,2	-	4,0
Zrealizowane różnice cenowe	4,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-0,0	0,2	-	5,2
Koszty niezrealizowane z wyceny cenowej	-0,0	-0,5	-0,0	-0,1	-0,7	-	-	-	-1,3
RZIS.4. Przychody z instrumentów kapitałowych oraz udziałów	0,8	0,3	0,2	0,1	0,1	-	-	0,0	1,4
Wynik finansowy za rok obrotowy	13,6	3,5	3,2	2,1	1,6	0,3	0,4	0,0	24,7
2024									
RZIS.1. Wynik z odsetek	9,1	4,3	2,6	2,1	1,8	1,1	0,7	0,0	21,8
Lokaty terminowe	0,8	1,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,2	0,0	2,6
Transakcje <i>reverse repo</i>	0,9	1,0	0,8	0,4	0,1	-	-	-	3,2
Transakcje <i>repo</i>	-0,9	-0,9	-0,8	-0,4	-0,1	-	-	-	-3,0
Dłużne papiery wartościowe	8,3	3,0	2,6	2,1	1,8	0,8	0,5	-	19,0
Inne	-0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0
RZIS.2. Wynik z operacji finansowych	-1,8	0,3	-0,6	0,2	-0,0	-0,5	0,0	-	-2,5
Zrealizowane różnice cenowe	-0,5	0,3	-0,0	0,2	0,0	-0,1	0,0	-	-0,1
Koszty niezrealizowane z wyceny cenowej	-1,2	-0,0	-0,6	-0,0	-0,1	-0,5	-	-	-2,4
RZIS.4. Przychody z instrumentów kapitałowych oraz udziałów	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	-	-	0,0	0,5
Wynik finansowy za rok obrotowy	7,5	4,7	2,1	2,3	1,8	0,6	0,8	0,0	19,8
Zmiana wyniku finansowego roku bieżącego	6,1	-1,2	1,1	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4	0,0	4,9

* Uwzględniono również odsetki od lokat terminowych w złocie, które są naliczane i wypłacane w USD.

Głównymi przyczynami wzrostu wyniku zarządzania rezerwami dewizowymi w 2025 r. w porównaniu z poprzednim rokiem były: wzrost wyniku zrealizowanego z tytułu transakcji dłużnymi papierami wartościowymi i ETF oraz wzrost dywidend uzyskiwanych z posiadanych ETF. Na zmniejszenie wyniku oddziaływała niższa średnioroczna rentowność na rynkach zagranicznych oraz średnioroczna aprecjacja

złotego do walut obcych. Uwarunkowania te przełożyły się na spadek wyniku z odsetek od posiadanych przez NBP dłużnych papierów wartościowych oraz lokat.

15.3.2. Różnice kursowe walut obcych i złota oraz aktualizacja rezerwy kursowej

Wpływ zmian kursów walut obcych i złota na wynik finansowy NBP zależy od kształtowania się kursu złotego do walut obcych i złota zarówno w trakcie roku (zrealizowane różnice), jak i na dzień bilansowy (niezrealizowane różnice z wyceny zasobów walut obcych i złota). Zrealizowane różnice kursowe są prezentowane w wyniku z operacji finansowych. Na koniec roku wpływ na wynik finansowy NBP z tytułu posiadanych walut obcych i złota jest jednak asymetryczny, podobnie jak w przypadku wyceny cenowej papierów wartościowych. Ujemne różnice z wyceny kursowej walut obcych i złota (koszty niezrealizowane) pomniejszają wynik z operacji finansowych. Z kolei dodatnie różnice (przychody niezrealizowane) zwiększają kapitał NBP i nie są ujmowane w wyniku finansowym NBP.

Różnice kursowe są najbardziej zmiennym elementem wyniku finansowego NBP. Wynik z tytułu zrealizowanych różnic kursowych walut obcych i złota w 2025 r. dotyczył głównie transakcji sprzedaży walut obcych. W porównaniu z poprzednim rokiem wynik ten spadł o 5,1 mld zł, przede wszystkim na skutek ujemnej różnicy między kursem transakcyjnym sprzedaży a średnim kosztem zasobu walut obcych, będącej rezultatem aprecjacji złotego do walut obcych.

Tabela 19. Różnice kursowe walut obcych i złota oraz wynik z rezerwy kursowej w 2025 i 2024 r. (w mld zł)

2025	USD	EUR	GBP	CAD	AUD	NOK	NZD	Złoto	Inne	Razem
RZIS.2. Wynik z operacji finansowych	-24,5	-1,3	-2,9	-4,8	-2,8	-0,1	-0,3	0,0	-0,0	-36,7
Różnice kursowe	-24,5	-1,3	-2,9	-4,8	-2,8	-0,1	-0,3	0,0	-0,0	-36,7
- zrealizowane różnice kursowe	-2,8	-0,4	-0,3	-0,7	-1,1	-0,1	-0,3	0,0	-0,0	-5,8
- koszty niezrealizowane z wyceny kursowej	-21,7	-0,9	-2,6	-4,0	-1,7	-0,0	-0,0	-	-0,0	-31,0
Wynik z tytułu aktualizacji rezerwy na ryzyko kursowe										-
2024	USD	EUR	GBP	CAD	AUD	NOK	NZD	Złoto	Inne	Razem
RZIS.2. Wynik z operacji finansowych	0,8	-1,9	0,2	-2,1	-2,3	-1,9	-1,1	0,0	0,0	-8,3
Różnice kursowe	0,8	-1,9	0,2	-2,1	-2,3	-1,9	-1,1	0,0	0,0	-8,3
- zrealizowane różnice kursowe	0,8	-0,4	0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	0,0	0,0	-0,7
- koszty niezrealizowane z wyceny kursowej	-	-1,5	-	-1,9	-2,0	-1,4	-0,8	-	-0,0	-7,7
Wynik z tytułu aktualizacji rezerwy na ryzyko kursowe										-
Zmiana wyniku z operacji finansowych	-25,3	0,6	-3,2	-2,7	-0,5	1,8	0,8	0,0	-0,0	-28,4
Zmiana wyniku z rezerwy kursowej										-

Rezerwa kursowa stanowi mechanizm zabezpieczający bank centralny przed materializacją ryzyka kursowego i jej negatywnym wpływem na wynik finansowy (niekorzystny wpływ na wartość aktywów w walutach obcych ma aprecjacja kursu złotego). Jednak zarówno na koniec 2025 r., jak i na koniec 2024 r. kwota rezerwy kursowej wynosiła 0 zł. Rezerwa kursowa nie była tworzona ze względu na brak

wystąpienia nadwyżki przychodów ze zrealizowanych różnic kursowych nad kosztami ze zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych ujętych w wyniku finansowym¹¹⁷.

15.3.3. Wynik z tytułu prowadzonej polityki pieniężnej

Głównym instrumentem prowadzonej polityki pieniężnej w warunkach nadpłynności krajowego sektora bankowego były bony pieniężne. W związku z emisją bonów pieniężnych NBP ponosi koszty dyskonta (są one prezentowane w wyniku z odsetek). Poziom kosztów prowadzonej polityki pieniężnej zależy głównie od nadpłynności sektora bankowego oraz poziomu stóp procentowych, stopy rezerwy obowiązkowej i stopy jej oprocentowania ustalanych przez RPP. Wynik z prowadzonej polityki pieniężnej podwyższał natomiast dodatni wynik z tytułu odsetek od skupionych w latach 2020–2021 dłużnych papierów wartościowych w walucie krajowej (odsetki, dyskonto i premia).

Tabela 20. Wynik z tytułu prowadzonej polityki pieniężnej w 2025 i 2024 r. (w mld zł)

	2025	2024	Zmiana
RZIS.1. Wynik z odsetek	-21,0	-21,2	0,2
Bony pieniężne NBP	-18,5	-18,7	0,3
Rezerwa obowiązkowa	-4,2	-4,3	0,1
Depozyt na koniec dnia	-0,2	-0,3	0,1
Dłużne papiery wartościowe w walucie krajowej	1,9	2,1	-0,2
Inne	0,0	0,0	0,0

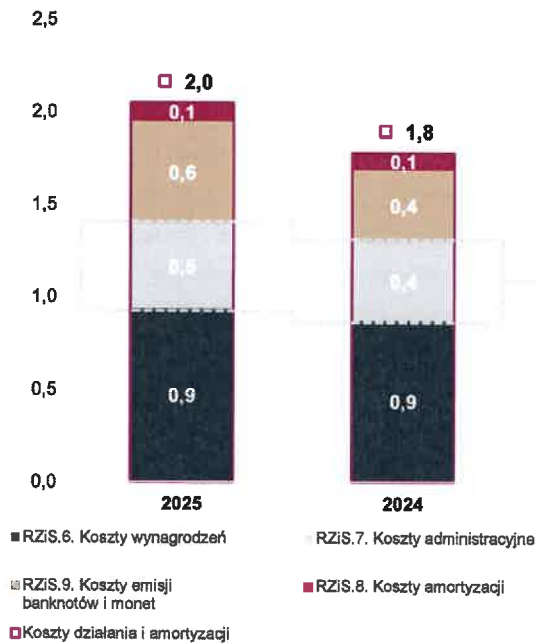
W 2025 r. NBP odnotował ujemny wynik z tytułu prowadzonej polityki pieniężnej. Największy wpływ na ten wynik miały koszty dyskonta od wyemitowanych przez NBP bonów pieniężnych. Ich spadek w 2025 r. był związany z niższą średnioroczną stopą referencyjną NBP przy jednocześnie wyższym średniorocznym poziomie wyemitowanych bonów pieniężnych.

15.3.4. Koszty działania i amortyzacji

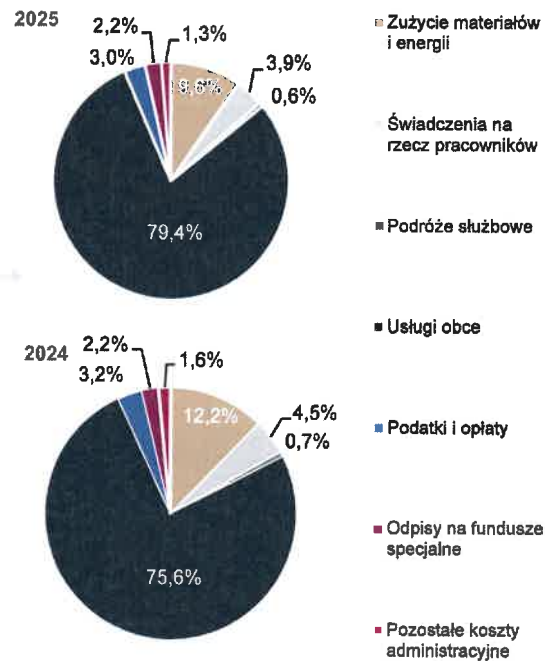
W 2025 r. NBP odnotował wzrost kosztów działania i amortyzacji o 0,27 mld zł (15,2%) w stosunku do 2024 r. Było to związane przede wszystkim z wyższymi kosztami emisji znaków pieniężnych (tj. kosztami produkcji banknotów i monet), a także w mniejszym stopniu ze wzrostem kosztów wynagrodzeń (zgodnie z przyjętą polityką kadrowo-płacową) i wzrostem kosztów administracyjnych. Koszty emisji znaków pieniężnych zależą przede wszystkim od liczby zamówionych banknotów i monet powszechnego obiegu oraz cen ich zakupu, a także od kosztów zakupu kruszcu do produkcji monet kolekcjonerskich.

¹¹⁷ Zgodnie z zasadami tworzenia i rozwiązywania tej rezerwy ustalonymi w uchwale nr 6/2019 Rady Polityki Pieniężnej z dnia 5 listopada 2019 r. w sprawie zasad tworzenia i rozwiązywania rezerwy na pokrycie ryzyka zmian kursu złotego do walut obcych w Narodowym Banku Polskim (Dz. Urz. NBP poz. 14).

Wykres 35. Struktura kosztów działania i amortyzacji w 2025 i 2024 r. (w mld zł)



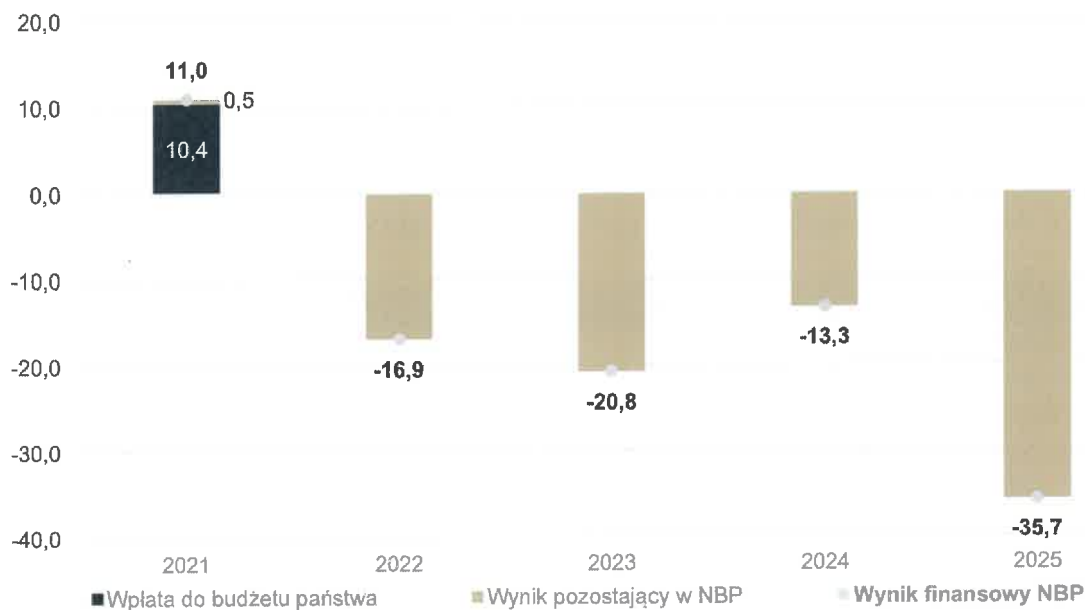
Wykres 36. Struktura kosztów administracyjnych w 2025 i 2024 r. (w %)



15.3.5. Podział wyniku finansowego oraz wpłata z zysku do budżetu państwa

Wynik finansowy NBP za 2025 r. był ujemny i wyniósł -35,7 mld zł. Strata za 2025 r. powiększy niepokryte straty wykazywane w kapitale NBP w pozycji *Straty z lat ubiegłych*.

Wykres 37. Wynik finansowy i wpłata z zysku do budżetu państwa w latach 2021–2025 (w mld zł)



Uwaga: wykres prezentuje wynik finansowy za dany rok. Wpłata do budżetu państwa jest dokonywana w kolejnym roku, po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego NBP przez Radę Ministrów.

Renta mennicza

Z emisją pieniądza gotówkowego wiążą się koszty zakupu banknotów i monet. W przeciwieństwie do zobowiązań NBP pieniądź w obiegu nie podlega oprocentowaniu, a tym samym nie generuje dla NBP kosztów z tytułu odsetek. Pozyskane w zamian aktywa finansowe są natomiast źródłem określonych przychodów dla NBP.

Przychody osiągnięte z aktywów, których źródłem finansowania jest wyemitowany pieniądź w obiegu, pomniejszone o koszty emisji, nazywa się rentą menniczą. Stanowią one dochód z emisji pieniądza (*seigniorage*).

Głównym składnikiem aktywów NBP są rezerwy dewizowe (w tym złoto), a od 2020 r. również dłużne papiery wartościowe w walucie krajowej utrzymywane na potrzeby polityki pieniężnej. Z tego względu można przyjąć w uproszczeniu, że dochodem z emisji pieniądza będzie część wyniku zarządzania rezerwami dewizowymi, wyniku z różnic kursowych oraz wyniku z tytułu dłużnych papierów wartościowych w walucie krajowej, odpowiadająca udziałowi zobowiązań z tytułu emisji pieniądza w sumie aktywów NBP, pomniejszona o koszty emisji znaków pieniężnych. W 2025 r. tak oszacowana renta mennicza wyniosła -3,5 mld zł (6,8 mld zł w 2024 r.).

15.3.6. Rachunek zysków i strat NBP – zestawienie pięcioletnie

Na wartość wyniku finansowego NBP największy wpływ ma utrzymywanie rezerw dewizowych (stopy zwrotu z ich inwestowania oraz zmiany kursów walut obcych), a także prowadzenie operacji polityki pieniężnej (wielkość nadpłynności oraz krajowe stopy procentowe). Zmiany wyniku finansowego są najczęściej spowodowane wahaniami kursów walut obcych względem złotego.

Tabela 21. Rachunek zysków i strat NBP w latach 2021–2025 (w mld zł)

	2025	2024	2023	2022	2021
RZiS.1. Wynik z odsetek	-2,5	-1,4	-1,6	-5,8	2,3
RZiS.2. Wynik z operacji finansowych	-32,8	-10,8	-32,6	-11,2	16,6
RZiS.3. Wynik z prowizji i opłat	0,0	0,0	0,0	-0,0	0,0
RZiS.4. Przychody z instrumentów kapitałowych oraz udziałów	1,4	0,5	0,0	0,0	0,0
RZiS.5. Pozostałe przychody	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2
RZiS.6. Koszty wynagrodzeń	-0,9	-0,9	-0,8	-0,7	-0,6
RZiS.7. Koszty administracyjne	-0,5	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3
RZiS.8. Koszty amortyzacji	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
RZiS.9. Koszty emisji banknotów i monet	-0,6	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4
RZiS.10. Pozostałe koszty	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Zysk/strata za rok obrotowy przed wynikiem z rezerwy kursowej	-35,7	-13,3	-35,9	-18,4	17,6
RZiS.11. Wynik z rezerwy kursowej	-	-	15,1	1,4	-6,6
Zysk/strata za rok obrotowy	-35,7	-13,3	-20,8	-16,9	11,0
Wpłata z zysku do budżetu państwa	-	-	-	-	10,4

Załączniki

Wybrane dane makroekonomiczne i finansowe

Tabela 1. PKB i jego komponenty w latach 2017–2025

	2025		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		2025			
	Ceny bieżące (mld PLN)	proc. PKB	Roczna dynamika (w proc., ceny stałe roku poprzedniego)											Q1	Q2	Q3
PKB	3912,7	100,0	5,2	6,2	4,6	-2,0	6,9	5,3	0,2	3,2	3,6	3,2	3,3	3,8	4,1	
Popyt krajowy	3803,0	97,2	5,4	6,6	3,5	-2,8	8,6	4,8	-3,0	4,8	4,2	4,2	4,3	3,9	4,6	
Spożycie	3089,9	79,0	5,3	4,5	4,0	-1,3	5,9	4,0	0,9	4,4	4,1	2,4	4,0	4,7	5,3	
Spożycie gospodarstw domowych	2215,8	56,6	6,1	4,6	3,3	-3,4	6,2	5,0	-0,3	2,9	3,7	2,6	4,5	3,5	4,3	
Akumulacja	713,2	18,2	5,8	14,7	1,7	-8,1	19,4	7,7	-16,6	6,9	4,8	16,5	5,9	0,6	2,3	
Nakłady brutto na środki trwałe	669,6	17,1	1,8	13,7	7,5	-3,0	1,5	1,7	12,7	0,4	4,4	5,9	-2,5	6,8	6,6	
Eksport	1956,8	50,0	9,1	6,8	5,3	-1,1	12,3	7,4	3,7	1,9	5,5	4,3	4,1	5,9	7,6	
Import	1847,2	47,2	9,8	7,5	3,2	-2,5	16,3	6,8	-1,5	4,6	6,8	6,4	5,9	6,0	8,8	
Wartość dodana	3447,4	88,1	5,0	6,2	4,5	-2,1	6,6	5,5	1,3	2,3	3,1	2,3	3,0	3,4	3,7	
Przemysł	743,5	19,0	1,9	4,9	4,9	-3,5	1,1	7,4	-0,8	1,2	3,0	1,2	1,7	4,7	4,2	
Budownictwo	242,6	6,2	-0,4	12,4	0,8	-7,3	7,8	2,4	0,1	-5,7	1,7	1,0	-0,2	0,3	5,0	
Usługi rynkowe i rolnictwo	1859,4	47,5	8,1	6,2	5,4	-2,1	8,6	6,9	2,3	2,1	2,9	2,3	3,7	3,0	2,8	
Usługi nierynkowe	601,9	15,4	2,9	5,6	2,8	3,5	8,2	-1,0	2,0	8,4	4,4	4,1	3,8	4,6	4,8	
Wkład do rocznej dynamiki PKB (w pkt proc., ceny stałe roku poprzedniego)																
Popyt krajowy	-	-	5,2	6,4	3,4	-2,7	8,1	4,7	-2,4	4,5	4,1	4,0	4,1	3,7	4,4	
Spożycie	-	-	4,1	3,5	3,1	-1,0	4,5	3,0	0,5	3,3	3,2	2,0	3,2	3,6	3,8	
Spożycie gospodarstw domowych	-	-	3,6	2,7	1,9	-2,0	3,5	2,8	-0,1	1,6	2,1	1,6	2,6	2,0	2,1	
Akumulacja	-	-	1,2	2,9	0,4	-1,7	3,7	1,7	-2,9	1,2	0,9	2,0	0,9	0,1	0,6	
Nakłady brutto na środki trwałe	-	-	0,3	2,4	1,4	-0,6	0,3	0,3	1,7	0,1	0,8	0,8	-0,4	1,1	1,5	
Eksport netto	-	-	-0,1	-0,2	1,2	0,6	-1,2	0,6	2,6	-1,3	-0,5	-0,8	-0,8	0,1	-0,3	
Wkład do rocznej dynamiki wartości dodanej (w pkt proc., ceny stałe roku poprzedniego)																
Przemysł	-	-	0,5	1,2	1,2	-0,9	0,3	1,9	-0,2	0,3	0,7	0,3	0,3	0,9	1,1	
Budownictwo	-	-	0,0	0,9	0,1	-0,6	0,6	0,2	0,0	-0,4	0,1	0,1	0,0	0,0	0,4	
Usługi rynkowe i rolnictwo	-	-	4,1	3,2	2,8	-1,1	4,5	3,6	1,2	1,1	1,6	1,2	2,0	1,7	1,4	
Usługi nierynkowe	-	-	0,4	0,8	0,4	0,5	1,3	-0,2	0,3	1,3	0,7	0,8	0,6	0,7	0,8	

Źródło: dane GUS, obliczenia NBP.

Usługi rynkowe i rolnictwo obejmują sekcje A, G-N i R-U klasyfikacji PKD: rolnictwo, handel, transport, zakwaterowanie i gastronomię, informację i komunikację, działalność finansową i ubezpieczeniową, obsługę rynku nieruchomości, działalność profesjonalną, naukową i techniczną, administrowanie i działalność wspierającą, kulturę, rozrywkę i rekreację, pozostałą działalność usługową, działalność gospodarstw domowych oraz organizacje i zespoły eksterytorialne.

Usługi nierynkowe obejmują sekcje O, P i Q klasyfikacji PKD: administrację publiczną i obronę narodową, obowiązkowe zabezpieczenia społeczne, edukację, a także ochronę zdrowotną i pomoc społeczną. Wkłady do dynamiki PKB i dynamiki wartości dodanej mogą nie sumować się do łącznej dynamiki PKB i dynamiki wartości dodanej ze względu na zaokrąglenia.

Tabela 2. Roczna dynamika cen towarów i usług konsumpcyjnych oraz wkład głównych grup do rocznej dynamiki CPI

	Wagi 2025 proc.	Roczna dynamika (w proc.)												średnio w 2025 r.	średnio w 2024 r.
		2025													
		I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII		
CPI	100,0	4,9	4,9	4,9	4,3	4,0	4,1	3,1	2,9	2,9	2,8	2,5	2,4	3,6	3,6
Inflacja bazowa	57,6	3,7	3,6	3,6	3,4	3,3	3,4	3,3	3,2	3,2	3,0	2,7	2,7	3,3	4,3
Towary niżywnościowe	30,4	0,9	1,0	1,1	0,8	1,0	0,9	0,8	0,6	0,8	0,6	0,3	0,5	0,8	2,2
Usługi	27,2	6,8	6,6	6,4	6,3	6,0	6,3	6,2	6,0	5,8	5,6	5,3	5,2	6,0	6,6
Żywność i napoje bezaalkoholowe	25,9	5,5	6,2	6,7	5,3	5,5	4,9	4,9	4,9	4,2	3,4	2,7	2,4	4,7	3,3
Przetworzona	14,2	6,3	7,0	7,5	6,3	6,7	6,3	5,9	5,8	5,5	5,1	4,7	4,0	5,9	4,0
Nieprzetworzona	11,7	4,5	5,3	5,6	4,2	4,1	3,4	3,5	3,7	2,6	1,3	0,2	0,5	3,2	2,5
Energia	16,6	8,5	7,6	7,0	5,5	4,4	4,9	-0,6	-0,9	0,1	1,3	1,3	0,9	3,2	2,0
Nośniki energii	11,1	12,9	13,1	13,3	13,1	13,0	12,8	2,4	2,3	2,3	2,6	2,7	2,8	7,5	4,3
Energia elektryczna	4,2	19,6	19,6	19,6	19,6	19,6	19,6	8,1	8,1	8,1	8,1	8,1	8,1	13,3	9,5
Gaz	2,6	24,3	24,5	24,7	24,8	24,8	24,8	-1,8	-1,9	-2,1	-2,2	-2,3	-2,4	10,2	7,4
Opał	1,8	-5,6	-4,4	-3,5	-2,6	-2,0	-2,7	-3,6	-4,8	-5,0	-4,4	-3,6	-3,4	-3,8	-12,8
Energia ciepła	2,5	5,4	4,8	4,7	3,1	2,0	1,8	1,1	1,8	2,2	3,2	3,4	3,5	3,1	7,1
Palwa	5,5	0,0	-2,6	-4,7	-8,3	-11,4	-10,0	-6,8	-7,7	-4,9	-1,8	-1,9	-3,1	-5,3	-2,4
wg 12 grup COICOP															
Żywność i napoje bezaalkoholowe	25,9	5,5	6,2	6,7	5,3	5,5	4,9	4,9	4,9	4,2	3,4	2,7	2,4	4,7	3,3
Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe	5,2	4,3	5,1	5,8	6,1	6,3	6,7	6,5	6,6	6,8	7,0	7,1	7,9	6,4	4,8
Odzież i obuwie	3,9	-1,3	-1,3	-1,3	-1,7	-1,6	-1,5	-1,3	-1,5	-0,8	-1,1	-2,1	-2,2	-1,5	-0,3
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	19,4	10,6	10,7	10,9	10,8	10,6	10,5	4,4	4,2	4,1	4,2	4,1	4,1	7,3	5,5
Wyposażenie mieszkania i prowadzenie gosp. dom.	5,3	0,0	0,4	0,5	-0,5	0,0	-0,1	-0,4	-1,1	-0,9	-1,1	-1,8	-1,4	-0,5	1,9
Zdrowie	5,8	5,3	5,4	5,5	5,3	4,9	4,6	4,7	4,8	4,8	4,9	5,0	4,7	5,0	4,2
Transport	11,0	-0,4	-2,5	-3,6	-5,8	-7,2	-6,0	-4,6	-5,4	-3,8	-2,3	-2,3	-3,2	-3,9	-1,8
Łączność	4,0	2,8	2,1	2,6	3,5	2,8	4,4	4,1	5,9	5,4	5,4	3,8	3,6	2,8	2,6
Rekreacja i kultura	7,1	4,2	5,0	3,9	3,6	3,4	3,3	3,4	2,9	2,5	2,0	1,7	1,9	3,1	4,7
Edukacja	1,1	8,4	8,3	8,2	8,1	8,1	8,0	8,6	8,6	8,8	8,2	6,1	6,1	7,6	9,1
Restauracje i hotele	5,7	6,5	6,4	6,1	6,1	5,9	6,0	5,8	5,7	5,4	5,5	5,5	5,2	5,8	7,8
Inne towary i usługi	5,7	3,2	2,3	2,4	2,2	2,0	1,3	1,7	1,0	2,0	0,8	1,0	1,3	1,7	4,5
Wkład do rocznej dynamiki CPI (w pkt proc.)															
	Wagi 2025 proc.	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	średnio w 2025 r.	średnio w 2024 r.
CPI	100,0	4,9	4,9	4,9	4,3	4,0	4,1	3,1	2,9	2,9	2,8	2,5	2,4	3,6	3,6
Inflacja bazowa	57,6	2,1	2,1	2,1	2,0	1,9	2,0	1,9	1,8	1,8	1,7	1,5	1,6	1,9	2,4
Towary niżywnościowe	30,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,1	0,2	0,2	0,6
Usługi	27,2	1,8	1,8	1,7	1,7	1,6	1,7	1,7	1,6	1,6	1,5	1,4	1,4	1,6	1,7
Żywność i napoje bezaalkoholowe	25,9	1,4	1,6	1,7	1,4	1,4	1,3	1,2	1,3	1,1	0,9	0,7	0,6	1,2	0,9
Przetworzona	14,2	0,9	1,0	1,1	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	0,8	0,6
Nieprzetworzona	11,7	0,5	0,6	0,7	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2	0,0	0,1	0,4	0,3
Energia	16,6	1,4	1,2	1,1	0,9	0,7	0,8	-0,1	-0,2	0,0	0,2	0,2	0,2	0,5	0,4
Nośniki energii	11,1	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,6	0,5
Energia elektryczna	4,2	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6	0,4
Gaz	2,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,3	0,2
Opał	1,8	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3
Energia ciepła	2,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Palwa	5,5	0,0	-0,1	-0,3	-0,5	-0,7	-0,6	-0,4	-0,4	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,1
wg 12 grup COICOP															
Żywność i napoje bezaalkoholowe	25,9	1,4	1,6	1,7	1,4	1,4	1,3	1,2	1,3	1,1	0,9	0,7	0,6	1,2	0,9
Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe	5,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
Odzież i obuwie	3,9	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	19,4	2,0	2,0	2,1	2,0	2,0	2,0	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	1,4	1,1
Wyposażenie mieszkania i prowadzenie gosp. dom.	5,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1
Zdrowie	5,8	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
Transport	11,0	0,0	-0,3	-0,4	-0,6	-0,8	-0,7	-0,5	-0,6	-0,4	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-0,2
Łączność	4,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,1
Rekreacja i kultura	7,1	0,3	0,4	0,3	-0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3
Edukacja	1,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Restauracje i hotele	5,7	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Inne towary i usługi	5,7	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3

Źródło: dane GUS i obliczenia NBP.

Podana w tabeli inflacja bazowa oznacza inflację po wyłączeniu cen żywności i energii.

Tabela 3. Bilans płatniczy (w mln PLN) w latach 2017–2025

Bilans płatniczy	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Rachunek bieżący	-23 319	-42 373	-6 208	56 557	-35 876	-69 630	53 152	11 449	-33 538
Saldo obrotów towarowych	-20 464	-47 990	-18 733	31 444	-35 439	-103 240	22 017	-26 494	-57 194
Saldo usług	76 758	91 427	103 068	101 085	120 649	168 707	179 140	172 639	166 851
Saldo dochodów pierwotnych	-85 007	-90 867	-95 547	-87 450	-116 955	-121 949	-138 746	-122 416	-141 329
Saldo dochodów wtórnych	5 394	5 057	5 004	11 478	-4 131	-13 148	-9 259	-12 280	-1 866
Rachunek kapitałowy	22 313	34 135	38 170	41 456	20 582	5 881	4 192	9 846	32 478
Rachunek finansowy	-11 951	-4 186	17 383	76 505	-17 489	-70 583	51 400	-22 796	-42 320
Saldo inwestycji bezpośrednich	-31 834	-62 628	-52 172	-58 499	-105 390	-127 177	-99 448	-41 749	-45 814
Saldo inwestycji portfelowych	-17 162	15 998	46 508	29 424	45 256	-11 275	20 488	-43 653	-50 890
Saldo pozostałych inwestycji	71 853	20 642	-11 147	37 623	-16 177	9 032	31 626	-61 579	30 507
Pochodne instrumenty finansowe	-4 256	-4 760	-5 364	-4 253	-13 671	-2 369	11 859	6 641	-5 758
Oficjalne aktywa rezerwowe	-30 552	26 562	39 558	72 210	72 493	61 206	86 875	117 544	29 635
Saldo błędów i opuszczeń	-10 945	4 052	-14 579	-21 508	-2 195	-6 834	-5 944	-44 091	-41 260

Źródło: dane NBP.

Tabela 4. Wybrane wskaźniki nierównowagi zewnętrznej w latach 2017–2025

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Saldo obrotów bieżących/PKB (w proc.)	-1,2	-2,0	-0,3	2,4	-1,3	-2,2	1,6	0,3	-0,9
Saldo obrotów bieżących i kapitałowych/PKB (w proc.)	-0,1	-0,4	1,4	4,1	-0,6	-2,1	1,7	0,6	0,0
Saldo obrotów towarowych i usług/PKB (w proc.)	2,8	2,0	3,6	5,6	3,2	2,1	5,9	4,0	2,8
Oficjalne aktywa rezerwowe (w miesiącach Importu towarów i usług)	4,8	4,9	5,2	6,3	5,6	4,7	5,1	6,2	6,3
Zadłużenie zagraniczne brutto/PKB (w proc.)	66,9	63,6	58,4	60,1	56,0	53,3	49,8	51,8	50,1
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto/PKB (w proc.)	-60,7	-55,0	-49,2	-44,5	-40,6	-34,6	-31,8	-28,2	-29,5

Źródło: dane NBP i GUS, obliczenia NBP.

Tabela 5. Agregat monetarny M3 (stan na koniec roku w mln zł)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Pieniądz M3	1 324 369	1 446 093	1 565 575	1 822 728	1 984 816	2 091 255	2 268 221	2 479 751	2 737 887
Operacje z przyrzeczeniem odkupu	6 478	11 240	6 809	2 836	5 821	4 920	5 387	5 986	6 681
Emisja dłużnych papierów wartościowych z terminem pierwotnym do 2 lat włącznie	5 043	6 620	6 117	5 143	4 498	8 087	3 614	4 919	5 389
Emisja udziałów/jednostek uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pieniądz M2	1 312 847	1 428 233	1 552 648	1 814 749	1 974 497	2 078 248	2 259 220	2 468 847	2 725 616
Depozyty i inne zobowiązania do 2 lat włącznie	406 473	415 880	397 776	283 035	249 710	493 347	574 085	610 350	655 709
Gospodarstwa domowe	279 207	282 755	277 564	190 210	147 790	302 448	364 102	386 001	405 101
Pozostałe instytucje finansowe	22 190	24 489	26 225	19 600	18 283	30 825	40 048	29 192	28 974
Przedsiębiorstwa niefinansowe	88 269	87 586	82 830	85 214	74 747	138 282	150 459	169 943	197 162
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	7 515	7 779	7 373	3 886	3 178	7 287	10 012	9 443	9 905
Instytucje samorządowe	6 046	4 562	3 244	3 272	4 332	9 190	7 511	11 228	12 512
Fundusze zabezpieczenia społecznego	3 245	8 710	540	853	1 380	5 317	1 953	4 544	2 054
Pieniądz M1	906 375	1 012 353	1 154 872	1 531 714	1 724 787	1 584 901	1 685 134	1 858 496	2 069 908
Pieniądz gotówkowy w obiegu (poza kasami MIF)	184 486	203 212	224 073	306 809	340 406	353 708	362 609	399 102	455 555
Depozyty i inne zobowiązania bieżące	721 888	809 141	930 799	1 224 904	1 384 380	1 231 193	1 322 526	1 459 394	1 614 352
Gospodarstwa domowe	453 227	523 307	603 824	786 844	898 211	776 517	838 522	939 915	1 031 798
Pozostałe instytucje finansowe	31 589	32 800	26 065	31 196	37 769	33 564	37 850	45 920	49 467
Przedsiębiorstwa niefinansowe	167 139	199 722	233 409	311 223	340 367	325 017	353 356	353 538	401 731
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	16 426	18 290	19 471	25 717	28 311	28 174	28 928	29 932	31 145
Instytucje samorządowe	26 744	27 722	33 936	50 999	67 733	57 903	53 613	75 794	86 346
Fundusze zabezpieczenia społecznego	6 764	7 299	14 093	18 926	11 890	10 018	10 256	14 294	13 865

Źródło: dane NBP.

MIF – Monetarne Instytucje Finansowe.

Tabela 6. Czynniki kreacji pieniądza M3 (stan na koniec roku w mln zł)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Aktywa zagraniczne netto	232 528	290 278	344 825	428 689	525 127	639 095	734 069	869 900	968 145
Aktywa zagraniczne	483 804	544 419	590 795	700 775	816 705	971 076	1 074 181	1 242 141	1 333 111
Pasywa zagraniczne	251 276	254 141	245 969	272 087	291 579	331 981	340 113	372 241	364 966
Należności	1 175 789	1 284 010	1 324 871	1 385 186	1 452 454	1 470 517	1 479 601	1 535 226	1 582 546
Kredyty i inne należności	1 113 993	1 197 892	1 259 552	1 262 829	1 327 636	1 346 044	1 345 345	1 411 604	1 491 895
Gospodarstwa domowe	676 362	723 233	766 334	789 087	826 552	794 280	776 627	797 874	830 609
Pozostałe instytucje finansowe	65 782	74 182	83 732	81 788	96 150	113 376	137 384	158 367	162 871
Przedsiębiorstwa niefinansowe	333 362	358 589	366 114	348 096	362 898	398 062	385 918	406 406	442 867
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	6 946	7 296	7 621	7 995	8 359	8 496	8 266	8 392	8 829
Instytucje samorządowe	31 541	34 592	35 750	35 863	33 676	31 829	37 150	40 565	46 720
Fundusze zabezpieczenia społecznego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	47 502	47 610	48 910	103 687	108 951	110 198	120 506	108 233	83 767
Pozostałe instytucje finansowe	3 496	3 500	3 164	61 781	66 655	65 696	71 042	55 491	24 843
Przedsiębiorstwa niefinansowe	24 941	22 584	19 637	16 529	17 090	16 456	13 681	12 794	16 582
Instytucje samorządowe	19 064	21 526	24 109	25 377	25 206	28 046	35 783	39 948	42 342
Akcje i pozostałe udziały kapitałowe oraz udziały/jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego, w tym:	14 294	18 508	18 409	18 669	15 867	14 275	13 749	15 389	16 884
Pozostałe instytucje finansowe	12 070	15 676	15 882	16 252	13 702	12 426	12 246	14 075	14 717
Przedsiębiorstwa niefinansowe	2 222	2 831	2 526	2 416	2 158	1 848	1 473	1 284	2 136
Zadłużenie netto instytucji rządowych szczebla centralnego	268 824	275 697	310 283	411 635	388 064	341 747	414 300	458 300	618 527
Należności od instytucji rządowych szczebla centralnego, w tym:	321 398	346 352	383 746	533 733	536 411	504 185	580 236	671 702	820 570
Kredyty	1 011	1 043	1 127	1 287	1 814	1 625	1 898	2 055	3 454
Dłużne papiery wartościowe	267 216	293 297	331 138	475 229	475 925	438 982	514 430	598 732	746 770
Zobowiązania wobec instytucji rządowych szczebla centralnego	52 574	70 655	73 484	122 099	148 347	162 438	165 936	213 402	202 043
Długoterminowe zobowiązania finansowe	374 963	407 306	438 021	505 957	501 988	487 265	515 848	622 614	736 890
Depozyty i inne zobowiązania powyżej 2 lat	25 784	25 676	28 812	28 956	26 039	26 771	27 105	24 055	21 769
Gospodarstwa domowe	21 344	21 836	25 362	25 549	23 334	24 605	25 016	22 411	20 030
Pozostałe instytucje finansowe	3 483	2 939	2 541	2 312	1 243	630	516	409	401
Przedsiębiorstwa niefinansowe	789	772	784	948	1 311	1 376	1 453	1 071	1 193
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	144	100	100	118	126	137	94	99	93
Instytucje samorządowe	24	29	26	28	25	23	26	65	53
Fundusze ubezpieczeń społecznych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych z terminem pierwotnym powyżej 2 lat	69 762	72 267	78 530	106 207	117 215	124 363	150 696	205 227	242 593
Kapitał i rezerwy	279 417	309 363	330 679	370 794	358 733	336 131	338 045	393 332	472 529
Aktywa trwałe (bez aktywów finansowych)	53 221	54 777	61 958	65 391	65 037	66 972	71 506	75 228	79 252
Saldo pozostałych pozycji netto	-31 031	-31 364	-38 341	37 785	56 121	60 190	84 593	163 711	216 106

Źródło: dane NBP.

Lista wybranych publikacji NBP

Wydania książkowe:

- prof. Adam Glapiński (2025), *Narodowy Bank Polski – niezależny bank centralny – fundamentem stabilnej i bezpiecznej gospodarki Polski*.
- prof. Adam Glapiński (2025), *Polski złoty i niezależność NBP jako fundamenty rozwoju gospodarczego*.

W czasopismach z bazy *Web of Science*¹¹⁸ (tzw. lista filadelfijska) ukazały się:

- Piotr Bańbuła, Artur Rutkowski, *When and at What Level? Calibration of the Countercyclical Capital Buffer Using Early Warning Models*, „*The Quarterly Journal of Finance*”, 15(01), 2550003.
- Michał Brzoza-Brzezina, Paweł R. Galiński, Krzysztof Makarski, *Monetary and fiscal policy in a two-country model with behavioral expectations*, „*Journal of International Money and Finance*”, 155, 103331.
- Julia Jabłońska, Jakub Mućk, *Appetite for Destruction. A firm-level portrait of automation in Poland*, „*Structural Change and Economic Dynamics*”, 75, s. 391–402.
- Mariusz Kapuściński, *Bank levies, the money market and monetary policy operations*, „*Finance Research Letters*”, 83, 107546.
- Jacek Kotłowski, *The role of central bank forecasts in uncertain times*, „*Economic Modelling*”, 151, 107143.
- Kamila Kuziemska-Pawlak, Jakub Mućk, *Global Value Chains and Equilibrium Exchange Rate: Evidence From Central European Economies*, „*Review of International Economics*”, 33(3), s. 711–740.
- Tomasz Łyziak, Michael Pedersen, Ewa Stanisławska, *Consumer inflation expectations and local price changes: Learning from experience*, „*Journal of Macroeconomics*”, 86, 103725.
- Jakub Mućk, Łukasz Postek, *Supply shortages and inflation in Europe*, „*Economica*”, 92(366), s. 420–456.
- Jakub Mućk, Aneta Błazejowska, Karolina Łapszys, Karol Szafranek, *On the effect of e-commerce’s spread on inflation*, „*Economics Letters*”, 254, 112464.
- Natalia Nehrebecka, *Short- and long-term effects of environmental factors on credit risk: evidence from Polish publicly listed firms*, „*Environment, Development and Sustainability*”, publikacja online.
- Natalia Nehrebecka, *Zombie firms and credit risk: a micro-macro-analysis based on supervisory data*, „*Risk Management*”, 27(27).
- Łukasz Postek, Małgorzata Walerych, *The impact of Ukrainian immigration on labour market dynamics in Poland: A Bayesian VAR analysis*, „*Economic Modelling*”, publikacja online.
- Karol Szafranek, Paweł Macias, Damian Stelmasiak, Aneta Błazejowska, *Is Big Data a Big Help? Evidence From Nowcasting Food Inflation During Covid-19 and Wartime*, „*Journal of Forecasting*”, 44(8), s. 2346–2363.

¹¹⁸ Web of Science Master Journal List: Science Citation Index Expanded (SCIE), Social Sciences Citation Index (SSCI), Emerging Sources Citation Index (ESCI).

Inne publikacje naukowe:

- Marcin Bielecki, Michał Brzoza-Brzezina, Marta Kightley, *Monetary policy and welfare redistribution in Poland: How can central banks take account of differences across households and firms for monetary policy?*, BIS Paper No 157, s. 257–269.
- Juliusz Jabłecki, *From theory to practice: Polish equity risk factors and their implementation costs*, „Bank i Kredyt”, 56(5), s. 515–542.
- Paweł Kowalewski, Stephen Quinn, William Roberds, *The Law of Copernicus in Poland, from early 16th century to late 18th century*, „Bank i Kredyt”, 56(2), s. 139–162.
- Paweł Kowalewski, *Assessing the origins and legacy of monetary aggregates*, „Bank i Kredyt”, 56(4), s. 381–412.
- Ewa Stanisławska, *Od stopy rynku pieniężnego do oprocentowania detalicznego depozytów i kredytów. Analiza na danych mikro w Polsce*, „Bank i Kredyt”, 56(6), s. 643–672¹¹⁹.
- Mikołaj Szadkowski, *Creation of central bank money in the European Union*, „Bank i Kredyt”, 56(3), s. 309–338.

W serii wydawniczej *Materiały i Studia* ukazały się:

- Arkadiusz Jan Derkacz, *Rynek mieszkań zajmowanych przez najemców: koncepcja modelu*.
- Adrian Domitrz, Olga Zajkowska, *Badanie aktywności ekonomicznej ludności w Polsce w latach 1995–2020. Propozycja rewizji danych*.

W serii wydawniczej *NBP Working Papers* ukazały się:

- Łukasz Postek, Małgorzata Walerych, *Immigration (from Ukraine) and labour market in Poland – evidence from Bayesian VAR models*.
- Krzysztof Gajewski, Mariusz Kapuściński, *Pandemic fiscal support measures and credit to non-financial corporations in Poland. Evidence from micro-level data*.
- Paweł Kopiec, *Labor market slack, household inequality and monetary policy*.
- Paweł Strzelecki, Jakub Growiec, Robert Wyszyński, *How Much Are Ukrainian Refugees Contributing to the Polish Economy?*
- Paweł Kopiec, Małgorzata Walerych, *Unemployment level and the non-linear effects of monetary policy in Poland*.
- Michał Łesyk, Grzegorz Wesołowski, *Household demand for treasury bonds and time deposits in a small open economy*.
- Jan Baran, Patryk Czechowski, Jakub Mućk, *The gravity of electromobility. An early investigation of structural change in automotive industry*.

¹¹⁹ Opracowanie ukazało się także w serii wydawniczej *Materiały i Studia* NBP (2025).

Wyniki głosowań członków Rady Polityki Pieniężnej nad wnioskami i uchwałami

Poniżej zamieszczono wyniki głosowania członków Rady Polityki Pieniężnej nad wnioskami i uchwałami podjętymi w 2025 r.

■ Data: 16 stycznia 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o podwyższenie stóp procentowych NBP o 2,00 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek nie uzyskał większości głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: J.B. Tyrowicz

Przeciw: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

■ Data: 5 lutego 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o podwyższenie stóp procentowych NBP o 2,00 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek nie uzyskał większości głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: J.B. Tyrowicz

Przeciw: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

■ Data: 12 marca 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o podwyższenie stóp procentowych NBP o 2,00 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek nie uzyskał większości głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: J.B. Tyrowicz

Przeciw: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

■ Data: 1 kwietnia 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Uchwała nr 1/2025 w sprawie przyjęcia rocznego sprawozdania finansowego Narodowego Banku Polskiego na dzień 31 grudnia 2024 r.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 2 kwietnia 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o podwyższenie stóp procentowych NBP o 2,00 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek nie uzyskał większości głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: J.B. Tyrowicz

Przeciw: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

■ Data: 6 maja 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Uchwała nr 2/2025 w sprawie przyjęcia sprawozdania z wykonania założeń polityki pieniężnej na rok 2024.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 6 maja 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Uchwała nr 3/2025 w sprawie oceny działalności Zarządu Narodowego Banku Polskiego w zakresie realizacji założeń polityki pieniężnej na rok 2024.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za:	A. Glapiński	Przeciw:	J.B. Tyrowicz
	I.K. Dąbrowski		
	I. Duda		
	W.S. Janczyk		
	C. Kochalski		
	L. Kotecki		
	P. Litwiniuk		
	G. Masłowska		
	H.J. Wnorowski		

■ Data: 6 maja 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Uchwała nr 4/2025 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania z działalności Narodowego Banku Polskiego w 2024 r.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za:	A. Glapiński	Przeciw:	L. Kotecki
	I.K. Dąbrowski		J.B. Tyrowicz
	I. Duda		
	W.S. Janczyk		
	C. Kochalski		
	P. Litwiniuk		
	G. Masłowska		
	H.J. Wnorowski		

■ Data: 7 maja 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o podwyższenie stóp procentowych NBP o 2,00 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek nie uzyskał większości głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: J.B. Tyrowicz

Przeciw: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

■ Data: 7 maja 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o obniżenie stóp procentowych NBP o 0,50 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek uzyskał większość głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 7 maja 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Uchwała nr 5/2025 w sprawie stopy referencyjnej, oprocentowania kredytów refinansowych, oprocentowania lokaty terminowej oraz stopy redyskontowej i stopy dyskontowej weksli w Narodowym Banku Polskim.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 4 czerwca 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o podwyższenie stóp procentowych NBP o 2,50 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek nie uzyskał większości głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: J.B. Tyrowicz

Przeciw: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

■ Data: 2 lipca 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o podwyższenie stóp procentowych NBP o 0,50 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek nie uzyskał większości głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: J.B. Tyrowicz

Przeciw: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

■ Data: 2 lipca 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o obniżenie stóp procentowych NBP o 0,25 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek uzyskał większość głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 2 lipca 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Uchwała nr 6/2025 w sprawie stopy referencyjnej, oprocentowania kredytów refinansowych, oprocentowania lokaty terminowej oraz stopy redyskontowej i stopy dyskontowej weksli w Narodowym Banku Polskim.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 2 września 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Uchwała nr 7/2025 w sprawie ustalenia założeń polityki pieniężnej na rok 2026.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

P. Litwiniuk był nieobecny.

■ Data: 3 września 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o podwyższenie stóp procentowych NBP o 0,75 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek nie uzyskał większości głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: J.B. Tyrowicz

Przeciw: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

■ Data: 3 września 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o obniżenie stóp procentowych NBP o 0,25 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek uzyskał większość głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 3 września 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Uchwała nr 8/2025 w sprawie stopy referencyjnej, oprocentowania kredytów refinansowych, oprocentowania lokaty terminowej oraz stopy redyskontowej i stopy dyskontowej weksli w Narodowym Banku Polskim.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 8 października 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o podwyższenie stóp procentowych NBP o 1,00 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek nie uzyskał większości głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: J.B. Tyrowicz

Przeciw: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

■ Data: 8 października 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o obniżenie stóp procentowych NBP o 0,25 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek uzyskał większość głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 8 października 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Uchwała nr 9/2025 w sprawie stopy referencyjnej, oprocentowania kredytów refinansowych, oprocentowania lokaty terminowej oraz stopy redyskontowej i stopy dyskontowej weksli w Narodowym Banku Polskim.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 5 listopada 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o podwyższenie stóp procentowych NBP o 1,25 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek nie uzyskał większości głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: J.B. Tyrowicz

Przeciw: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

■ Data: 5 listopada 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o obniżenie stóp procentowych NBP o 0,25 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek uzyskał większość głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 5 listopada 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Uchwała nr 10/2025 w sprawie stopy referencyjnej, oprocentowania kredytów refinansowych, oprocentowania lokaty terminowej oraz stopy redyskontowej i stopy dyskontowej weksli w Narodowym Banku Polskim.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 2 grudnia 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Uchwała nr 11/2025 w sprawie zatwierdzenia planu finansowego Narodowego Banku Polskiego na rok 2026.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 3 grudnia 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o podwyższenie stóp procentowych NBP o 1,50 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek nie uzyskał większości głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: J.B. Tyrowicz

Przeciw: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

■ Data: 3 grudnia 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

Wniosek o obniżenie stóp procentowych NBP o 0,25 pkt proc.

Decyzja RPP:

Wniosek uzyskał większość głosów.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

■ Data: 3 grudnia 2025 r.

Przedmiot wniosku lub uchwały:

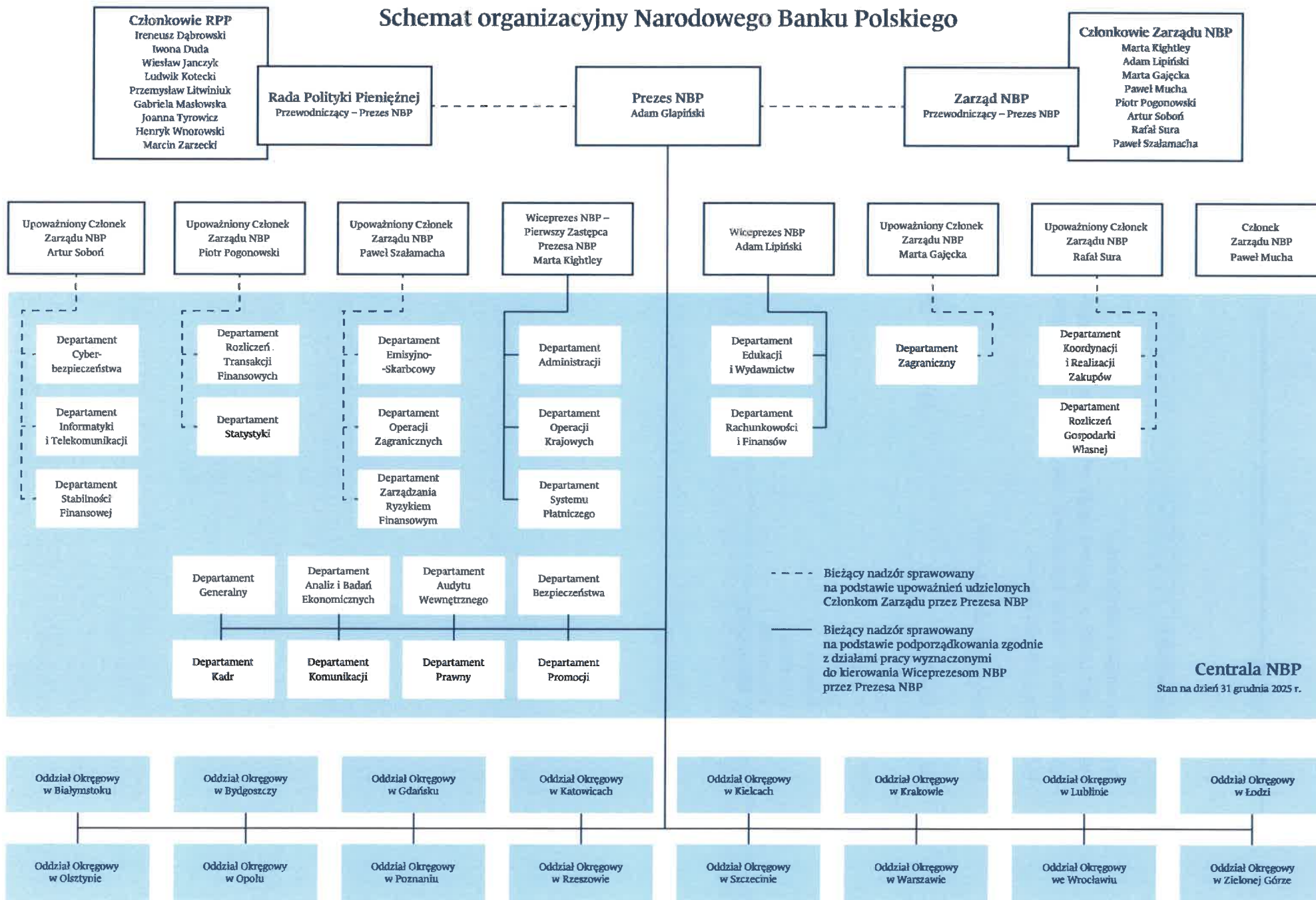
Uchwała nr 12/2025 w sprawie stopy referencyjnej, oprocentowania kredytów refinansowych, oprocentowania lokaty terminowej oraz stopy redyskontowej i stopy dyskontowej weksli w Narodowym Banku Polskim.

Wyniki głosowania członków RPP:

Za: A. Glapiński
I.K. Dąbrowski
I. Duda
W.S. Janczyk
C. Kochalski
L. Kotecki
P. Litwiniuk
G. Masłowska
H.J. Wnorowski

Przeciw: J.B. Tyrowicz

Schemat organizacyjny Narodowego Banku Polskiego



Spis najważniejszych skrótów

BFG	Bankowy Fundusz Gwarancyjny
BIS	Bank for International Settlements (Bank Rozrachunków Międzynarodowych)
CROE	Cyber resilience oversight expectations for financial market infrastructures (<i>Wymagania nadzorcze w zakresie odporności cybernetycznej dla infrastruktur rynku finansowego</i>)
EBA	European Banking Authority (Europejski Urząd Nadzoru Bankowego)
EBC	Europejski Bank Centralny
ECOFIN	Economic and Financial Affairs Council (Rada ds. Gospodarczych i Finansowych)
ESBC	Europejski System Banków Centralnych
ETF	fundusze inwestycyjne (<i>exchange traded funds</i>)
ERRS	Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego (European Systemic Risk Board)
GUS	Główny Urząd Statystyczny
GPW	Giełda Papierów Wartościowych
KDPW SA	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA
KIR SA	Krajowa Izba Rozliczeniowa SA
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KSF	Komitet Stabilności Finansowej
MFW	Międzynarodowy Fundusz Walutowy
NAB	Nowe Porozumienia Pożyczkowe (New Arrangements to Borrow)
NBP	Narodowy Bank Polski
OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development (Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju)
PKB	produkt krajowy brutto
RPP	Rada Polityki Pieniężnej
PSP SA	Polski Standard Płatności SA
RTGS	Real-Time Gross Settlement (rozrachunek płatności międzybankowych na zasadzie brutto w czasie rzeczywistym)
SDR	Special Drawing Rights (specjalne prawa ciągnięcia)
SEPA	Single Euro Payments Area (Jednolity Obszar Płatności w Euro)
SORBNET	System Obsługi Rachunków Banków w Centrali NBP
TARGET	Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (Paneuropejski Zautomatyzowany Błyskawiczny System Rozrachunku Brutto w Czasie Rzeczywistym)
UE	Unia Europejska
UKNF	Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
	Spis skrótów walutowych:
	AUD – dolar australijski
	EUR – euro
	CAD – dolar kanadyjski
	GBP – funt brytyjski
	NOK – korona norweska
	NZD – dolar nowozelandzki
	USD – dolar amerykański

nbp.pl

