



NARODOWY
BANK POLSKI

Sprawozdanie finansowe Narodowego Banku Polskiego na dzień 31 grudnia 2025 roku



Spis treści

Bilans Narodowego Banku Polskiego	5
Rachunek zysków i strat Narodowego Banku Polskiego	7
Informacja dodatkowa	8
1. Wprowadzenie	8
1.1. Cel działania oraz zadania NBP	8
1.2. Obszary działalności NBP	8
1.3. Podstawowe dane finansowe	12
1.4. Sytuacja majątkowa i kapitałowa oraz wynik finansowy NBP w 2025 r.	14
1.5. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania finansowego	16
1.6. Okres objęty sprawozdaniem finansowym	16
2. Opis istotnych zasad rachunkowości	16
2.1. Podstawowe zasady rachunkowości	16
2.2. Kontynuacja działania	16
2.3. Ujmowanie transakcji w księgach rachunkowych NBP	16
2.4. Wycena na dzień bilansowy	17
2.5. Zdarzenia po dniu bilansowym	18
2.6. Wartości oparte na profesjonalnych szacunkach	18
3. Zmiany zasad rachunkowości	18
4. Noty objaśniające	19
Nota 1. Złoto i należności w złocie odpowiadającym międzynarodowym standardom czystości	19
Nota 2. Należności i zobowiązania wobec MFW	20
Nota 3. Rachunki w instytucjach zagranicznych, papiery wartościowe, udzielone kredyty, inne aktywa zagraniczne	22
Nota 4. Papiery wartościowe utrzymywane na potrzeby polityki pieniężnej	26
Nota 5. Pozostałe aktywa finansowe	27
Nota 6. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	29
Nota 7. Inne pozostałe aktywa	31
Nota 8. Pieniądz w obiegu	32
Nota 9. Zobowiązania z tytułu operacji polityki pieniężnej	33
Nota 10. Pozostałe zobowiązania finansowe	35
Nota 10.1. Pozostałe zobowiązania finansowe w walucie krajowej	35
Nota 10.2. Zobowiązania finansowe w walutach obcych	36
Nota 11. Inne pozostałe pasywa	37
Nota 12. Rezerwy na zobowiązania	38
Nota 13. Rozliczenia międzyokresowe	39
Nota 14. Kapitał NBP	40
Nota 14.1. Różnice z wyceny	42
Nota 14.2. Rezerwa kursowa	43
Nota 14.3. Straty z lat ubiegłych	43
Nota 14.4. Zysk/strata za rok obrotowy	44
Nota 15. Pozycje pozabilansowe	44
Nota 15.1. Transakcje <i>spot</i> i <i>forward</i> w walutach obcych ujęte na kontach pozabilansowych	45
Nota 15.2. Dłużne papiery wartościowe zakupione lub sprzedane w transakcji <i>forward</i>	46

Nota 15.3. <i>Futures</i>	46
Nota 16. Wynik z odsetek	47
Nota 17. Wynik z operacji finansowych	52
Nota 17.1. Wynik zrealizowany	52
Nota 17.2. Koszty niezrealizowane	55
Nota 18. Wynik z prowizji i opłat	56
Nota 19. Przychody z instrumentów kapitałowych oraz udziałów	56
Nota 20. Koszty wynagrodzeń	57
Nota 21. Koszty administracyjne	58
Nota 22. Koszty amortyzacji	58
Nota 23. Koszty emisji banknotów i monet	59
Nota 24. Pozostałe przychody i pozostałe koszty	59
5. Pozostałe noty objaśniające	59
Nota 25. Pozostałe kwestie	59
Nota 26. Zdarzenia po dniu bilansowym	60
6. Ryzyko finansowe, operacyjne i podatkowe	60
6.1. Ryzyko finansowe	61
6.1.1. Ryzyko kredytowe	61
6.1.2. Ryzyko płynności	64
6.1.3. Ryzyko stopy procentowej	66
6.1.4. Ryzyko kursowe i ryzyko zmiany ceny złota	67
6.1.5. Ryzyko zmiany cen	68
6.1.6. Ryzyko związane z wartością rynkową aktywów i zobowiązań finansowych oraz instrumentów finansowych pozabilansowych	69
6.2. Ryzyko operacyjne	71
6.3. Ryzyko podatkowe	71
7. Inne informacje o sprawozdaniu finansowym NBP	73
7.1. Organy NBP	73
7.2. Informacje o przyjęciu i zatwierdzeniu sprawozdania finansowego NBP za 2024 r.	73
7.3. Biegły rewident i sposób jego wyboru	74
Objaśnienie wybranych skrótów	75

Bilans Narodowego Banku Polskiego na dzień 31 grudnia 2025 roku

Aktywa	Nota	31.12.2025	31.12.2024
		w mln złotych	
1. Złoto i należności w złocie odpowiadającym międzynarodowym standardom czystości	1	275 571,2	154 308,7
2. Należności w walutach obcych od nierezydentów		701 221,6	761 580,1
2.1. Należności od MFW	2	26 645,5	28 457,6
2.2. Rachunki w instytucjach zagranicznych, papiery wartościowe, udzielone kredyty, inne aktywa zagraniczne	3	674 576,2	733 122,6
3. Należności w walutach obcych od rezydentów		-	-
4. Należności w walucie krajowej od nierezydentów		-	-
5. Należności w walucie krajowej od instytucji kredytowych z tytułu operacji polityki pieniężnej		-	-
6. Pozostałe należności w walucie krajowej od instytucji kredytowych		0,0	0,0
7. Papiery wartościowe rezydentów w walucie krajowej		100 925,1	129 208,2
7.1. Papiery wartościowe utrzymywane na potrzeby polityki pieniężnej	4	100 925,1	129 208,2
7.2. Inne papiery wartościowe		-	-
8. Należności w walucie krajowej od sektora rządowego		-	-
9. Pozycje w trakcie rozliczenia		-	-
10. Pozostałe aktywa		1 599,8	1 716,0
10.1. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	6	1 057,5	1 011,8
10.2. Pozostałe aktywa finansowe	5	284,1	289,2
10.3. Różnice z wyceny instrumentów pozabilansowych	15	2,9	128,2
10.4. Rozliczenia międzyokresowe	13	92,9	78,2
10.5. Inne pozostałe aktywa	7	162,4	208,7
Aktywa razem		1 079 317,7	1 046 813,1

Pasywa	Nota	31.12.2025	31.12.2024
		w mln złotych	
1. Pieniądz w obiegu	8	470 567,8	413 393,6
2. Zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych z tytułu operacji polityki pieniężnej	9	143 285,0	153 832,3
2.1. Rachunki bieżące (w tym rachunki rezerw obowiązkowych)		103 404,5	146 604,5
2.2. Depozyty na koniec dnia		39 880,5	7 227,8
3. Pozostałe zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych	10.1	1 691,1	1 281,6
4. Zobowiązania w walucie krajowej z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	9	290 658,3	283 672,1
5. Zobowiązania w walucie krajowej wobec innych rezydentów	10.1	16 083,8	19 044,2
5.1. Zobowiązania wobec sektora rządowego		14 095,1	17 177,1
5.2. Inne zobowiązania		1 988,7	1 867,1
6. Zobowiązania w walucie krajowej wobec nierezydentów	10.1	5 863,2	2 015,3
7. Zobowiązania w walutach obcych wobec rezydentów	10.2	25 538,3	46 958,6
8. Zobowiązania w walutach obcych wobec nierezydentów	10.2	40 207,5	77 330,9
9. Alokacja SDR	2	26 107,5	28 197,8
10. Pozycje w trakcie rozliczenia		-	-
11. Pozostałe pasywa		512,0	654,3
11.1. Różnice z wyceny instrumentów pozabilansowych	15	31,8	105,1
11.2. Rozliczenia międzyokresowe	13	148,9	118,7
11.3. Inne pozostałe pasywa	11	331,3	430,5
12. Rezerwy		256,5	242,1
12.1. Rezerwa kursowa	14.2	-	-
12.2. Rezerwy na zobowiązania	12	256,5	242,1
13. Różnice z wyceny	14.1	154 336,9	80 239,9
14. Fundusze	14	1 500,0	1 500,0
14.1. Fundusz statutowy		1 500,0	1 500,0
14.2. Fundusz rezerwowy		-	-
15. Straty z lat ubiegłych	14.3	-61 549,6	-48 201,7
16. Zysk/strata za rok obrotowy	14.4	-35 740,5	-13 347,9
Pasywa razem		1 079 317,7	1 046 813,1

Rachunek zysków i strat Narodowego Banku Polskiego za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Nota	2025	2024
		w mln złotych	
1. Wynik z odsetek	16	-2 514,7	-1 390,6
1.1. Przychody z odsetek		24 458,4	28 065,7
1.2. Koszty z odsetek		-26 973,2	-29 456,3
2. Wynik z operacji finansowych	17	-32 769,3	-10 814,6
2.1. Wynik zrealizowany	17.1	-550,3	-727,6
2.2. Koszty niezrealizowane	17.2	-32 219,1	-10 086,9
2.3. Wynik z odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych		-0,0	-0,0
3. Wynik z prowizji i opłat	18	18,5	9,5
4. Przychody z instrumentów kapitałowych oraz udziałów	19	1 419,5	527,6
5. Pozostałe przychody	24	163,8	106,8
6. Koszty wynagrodzeń	20	-934,4	-873,9
7. Koszty administracyjne	21	-463,2	-428,2
8. Koszty amortyzacji	22	-98,3	-90,4
9. Koszty emisji banknotów i monet	23	-552,5	-386,1
10. Pozostałe koszty	24	-9,7	-8,1
Zysk/strata za rok obrotowy przed wynikiem z rezerwy kursowej		-35 740,5	-13 347,9
11. Wynik z rezerwy kursowej		-	-
Zysk/strata za rok obrotowy		-35 740,5	-13 347,9

Informacja dodatkowa

1. Wprowadzenie

1.1. Cel działania oraz zadania NBP

Zgodnie z art. 227 ust. 1 Konstytucji RP NBP jest centralnym bankiem państwa. Przysługuje mu wyłączne prawo emisji pieniądza oraz ustalania i realizowania polityki pieniężnej. NBP odpowiada za wartość polskiego pieniądza. NBP jest częścią Europejskiego Systemu Banków Centralnych (ESBC).

Rolę, funkcje oraz cel i zadania NBP określają przede wszystkim: ustawa o NBP, ustawa Prawo bankowe, jak też Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (wersja skonsolidowana) oraz Protokół (nr 4) w sprawie Statutu Europejskiego Systemu Banków Centralnych i Europejskiego Banku Centralnego (Dz. Urz. UE 2016 C 202 z dnia 7 czerwca 2016 r.).

1.2. Obszary działalności NBP

Zgodnie z ustawą o NBP podstawowym celem działalności NBP jest utrzymanie stabilnego poziomu cen przy jednoczesnym wspieraniu polityki gospodarczej rządu, o ile nie ogranicza to podstawowego celu NBP. Do zadań NBP należy także m.in. prowadzenie gospodarki rezerwami dewizowymi oraz bankowej obsługi budżetu państwa, regulowanie płynności banków oraz ich refinansowanie, działanie na rzecz stabilności systemu finansowego i organizowanie rozliczeń pieniężnych. NBP pełni trzy podstawowe funkcje: banku emisyjnego, banku banków oraz centralnego banku państwa.

Z perspektywy majątkowej i kapitałowej oraz wyniku finansowego głównymi obszarami działania NBP są: zarządzanie rezerwami dewizowymi, prowadzenie polityki pieniężnej, działalność emisyjna oraz gospodarka własna NBP.

Zarządzanie rezerwami dewizowymi

Rezerwy dewizowe mają największy udział w aktywach NBP. NBP utrzymuje rezerwy dewizowe głównie w złocie (prezentowane w aktywach w pozycji 1. *Złoto i należności w złocie odpowiadającym międzynarodowym standardom czystości* – por. nota 1) oraz walutach obcych inwestowanych przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, ETF oraz lokaty terminowe (prezentowane w aktywach w pozycji 2.2. *Rachunki w instytucjach zagranicznych, papiery wartościowe, udzielone kredyty, inne aktywa zagraniczne* – por. nota 3). Aby uzyskać dodatkowy dochód, NBP zawiera transakcje *reverse repo* (prezentowane w aktywach w pozycji 2.2.), zwykle łącznie z transakcjami *repo* (prezentowanymi w pasywach w pozycji 8. *Zobowiązania w walutach obcych wobec nierezydentów* – por. nota 10.2).

Utrzymywanie rezerw dewizowych w znacznej mierze determinuje wynik finansowy NBP. Przychody i koszty związane z instrumentami inwestycyjnymi rezerw dewizowych dotyczą głównie odsetek od dłużnych papierów wartościowych i lokat (prezentowanych w rachunku zysków i strat w pozycji 1. *Wynik z odsetek* – por. nota 16), dywidend uzyskanych od ETF (prezentowanych w rachunku zysków i strat w pozycji 4. *Przychody z instrumentów kapitałowych oraz udziałów* – por. nota 19), wyniku ze sprzedaży oraz wyceny cenowej dłużnych papierów wartościowych i ETF (tylko koszty niezrealizowane z wyceny) oraz wyniku z instrumentów finansowych pozabilansowych (prezentowanych w rachunku zysków i strat w pozycji 2. *Wynik z operacji finansowych* – por. nota 17). Wynik zarządzania rezerwami dewizowymi jest w dużym stopniu uwarunkowany kształtowaniem

się czynników pozostających poza kontrolą NBP. Do tych czynników należą przede wszystkim: wielkość napływu środków w walutach obcych z zagranicy i ich wymiany na złote w NBP (co wpływa na wzrost poziomu rezerw dewizowych) oraz kształtowanie się sytuacji na rynkach finansowych – wzajemnych relacji kursów walut obcych i względem złotego, stóp procentowych na rynkach zagranicznych oraz wartości indeksów akcyjnych i indeksów obligacji. Na wynik zarządzania rezerwami dewizowymi oddziałują również przyjęta struktura walutowa rezerw dewizowych i rodzaj wykorzystywanych instrumentów finansowych.

Prowadzenie polityki pieniężnej

NBP prowadzi politykę pieniężną, wykorzystując zestaw instrumentów przyjęty przez RPP. Do realizacji celu operacyjnego polityki pieniężnej NBP są wykorzystywane w szczególności operacje otwartego rynku, polegające na emisji bonów pieniężnych NBP (prezentowanych w pasywach w pozycji 4. *Zobowiązania w walucie krajowej z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych* – por. nota 9). Stosowanym przez NBP instrumentem polityki pieniężnej jest też rezerwa obowiązkowa. Utrzymywanie rezerwy obowiązkowej, która jest prezentowana w pasywach w pozycji 2.1. *Rachunki bieżące (w tym rachunki rezerw obowiązkowych)* – por. nota 9, ogranicza skalę operacji otwartego rynku przeprowadzanych w celu absorpcji nadpłynności sektora bankowego. NBP w ramach polityki pieniężnej udostępnia bankom krajowym operacje depozytowo-kredytowe i umożliwia lokowanie nadwyżki płynności w NBP w formie depozytu na koniec dnia (prezentowanego w pasywach w pozycji 2.2. *Depozyty na koniec dnia* – por. nota 9) bądź uzupełnienie niedoboru płynności przy wykorzystaniu instrumentów refinansujących, w tym kredytu lombardowego (prezentowanych w aktywach w pozycji 5. *Należności w walucie krajowej od instytucji kredytowych z tytułu operacji polityki pieniężnej*). Zobowiązania związane z prowadzeniem polityki pieniężnej stanowią – oprócz pieniądza w obiegu – najistotniejszą pozycję pasywów NBP.

Utrzymująca się nadpłynność sektora bankowego powoduje, że NBP ponosi koszty związane z ograniczeniem wielkości płynności w sektorze – przede wszystkim koszty dyskonta od wyemitowanych bonów pieniężnych NBP (są one – tak jak koszty z odsetek z tytułu rezerwy obowiązkowej i depozytu na koniec dnia, a także przychody z operacji refinansujących – prezentowane w rachunku zysków i strat NBP w pozycji 1. *Wynik z odsetek* – por. nota 16). Poziom kosztów prowadzonej polityki pieniężnej zależy głównie od poziomu stóp procentowych ustalanych przez RPP, nadpłynności sektora bankowego (liczonej jako wielkość emisji bonów pieniężnych oraz operacji depozytowo-kredytowych NBP), stopy rezerwy obowiązkowej oraz stopy jej oprocentowania.

W latach 2020–2021 NBP przeprowadził na rynku wtórnym operacje skupu obligacji skarbowych oraz dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku, których celem była długoterminowa zmiana struktury płynności sektora bankowego, jak również zapewnienie płynności rynku wtórnego tych papierów wartościowych oraz wzmocnienie mechanizmu transmisji monetarnej. Skupione papiery wartościowe są prezentowane w aktywach w pozycji 7.1. *Papiery wartościowe utrzymywane na potrzeby polityki pieniężnej* – por. nota 4, natomiast przychody odsetkowe z nimi związane prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji 1. *Wynik z odsetek* – por. nota 16.

Działalność emisyjna

NBP realizuje konstytucyjne uprawnienie do emitowania polskiego pieniądza. NBP emituje banknoty i monety powszechnego obiegu oraz banknoty i monety kolekcjonerskie o różnej strukturze nominalowej. Wielkość emisji pieniądza zależy od czynników zewnętrznych, w szczególności od kształtowania się popytu na pieniądz gotówkowy w gospodarce. Wyemitowane banknoty i monety są – oprócz zobowiązań z tytułu polityki pieniężnej – najistotniejszą pozycją pasywów NBP i są prezentowane w pozycji 1. *Pieniądz w obiegu* – por. nota 8. Działalność emisyjna wiąże się z kosztami produkcji banknotów i monet, którą NBP powierza podmiotom zewnętrznym. Koszty emisji znaków pieniężnych (prezentowane w rachunku zysków i strat NBP w pozycji 9. *Koszty emisji*

banknotów i monet – por. nota 23) zależą przede wszystkim od liczby (wolumenu) zamówionych banknotów i monet oraz cen ich zakupu, a także od kosztów zakupu kruszcu do produkcji monet kolekcjonerskich.

Inna działalność

NBP prezentuje w bilansie należności i zobowiązania związane z uczestnictwem RP w MFW (NBP pełni funkcję agenta rządu RP w relacjach z MFW) – w aktywach ujmowane są m.in. udziały RP w MFW opłacone w walutach obcych (tzw. tranza rezerwowa), rachunek bieżący w SDR, służący do rozliczeń z MFW, oraz pożyczki udzielone MFW. Z kolei zobowiązania dotyczą przyznanej Polsce alokacji SDR i są prezentowane w pasywach – por. nota 2. Zarówno należności, jak i zobowiązania są oprocentowane¹, a przychody i koszty prezentuje się w rachunku zysków i strat w pozycji 1. *Wynik z odsetek* – por. nota 16.

NBP prowadzi polski komponent paneuropejskiego systemu rozrachunku płatności w euro (TARGET-NBP). W jego ramach prowadzi rachunki uczestników tego systemu, głównie banków krajowych (prezentowane w pasywach w pozycji 7. *Zobowiązania w walutach obcych wobec rezydentów* – por. nota 10.2), a także utrzymuje saldo na rachunku bieżącym w EBC (prezentowanym w aktywach w pozycji 2.2. *Rachunki w instytucjach zagranicznych, papiery wartościowe, udzielone kredyty, inne aktywa zagraniczne* – por. nota 3). Rachunek bieżący w EBC jest oprocentowany, a przychody odsetkowe są prezentowane w rachunku zysków i strat w pozycji 1. *Wynik z odsetek* – por. nota 16.

NBP prowadzi także rachunki bankowe dla uprawnionych podmiotów², w tym głównie rachunek budżetu państwa. Rachunki te są prezentowane w pasywach w pozycjach 5. *Zobowiązania w walucie krajowej wobec innych rezydentów*, 6. *Zobowiązania w walucie krajowej wobec nierezydentów*, 7. *Zobowiązania w walutach obcych wobec rezydentów* oraz 8. *Zobowiązania w walutach obcych wobec nierezydentów* – por. nota 10.1 oraz nota 10.2. Z ich prowadzeniem wiążą się koszty oprocentowania (prezentowane w rachunku zysków i strat w pozycji 1. *Wynik z odsetek* – por. nota 16).

Kapitał NBP

Do kapitału NBP zgodnie z definicją stosowaną przez EBC są zaliczane fundusze NBP (statutowy i rezerwowy), rezerwa kursowa, różnice z wyceny (rachunek rewaluacyjny złota, dodatnie różnice z wyceny zasobu złota, dodatnie różnice z wyceny kursowej walut obcych oraz dodatnie różnice z wyceny cenowej dłużnych papierów wartościowych, ETF i instrumentów pozabilansowych) oraz wynik finansowy NBP, który nie podlega przekazaniu do budżetu państwa (w tym straty z lat ubiegłych) – por. nota 14.

Jako bank centralny państwa NBP nie podlega regulacjom dotyczącym adekwatności kapitałowej obowiązujących sektor bankowy. NBP ma zdolność do tworzenia płynności w walucie krajowej (por. rozdział 6.1.2).

Gospodarka własna NBP

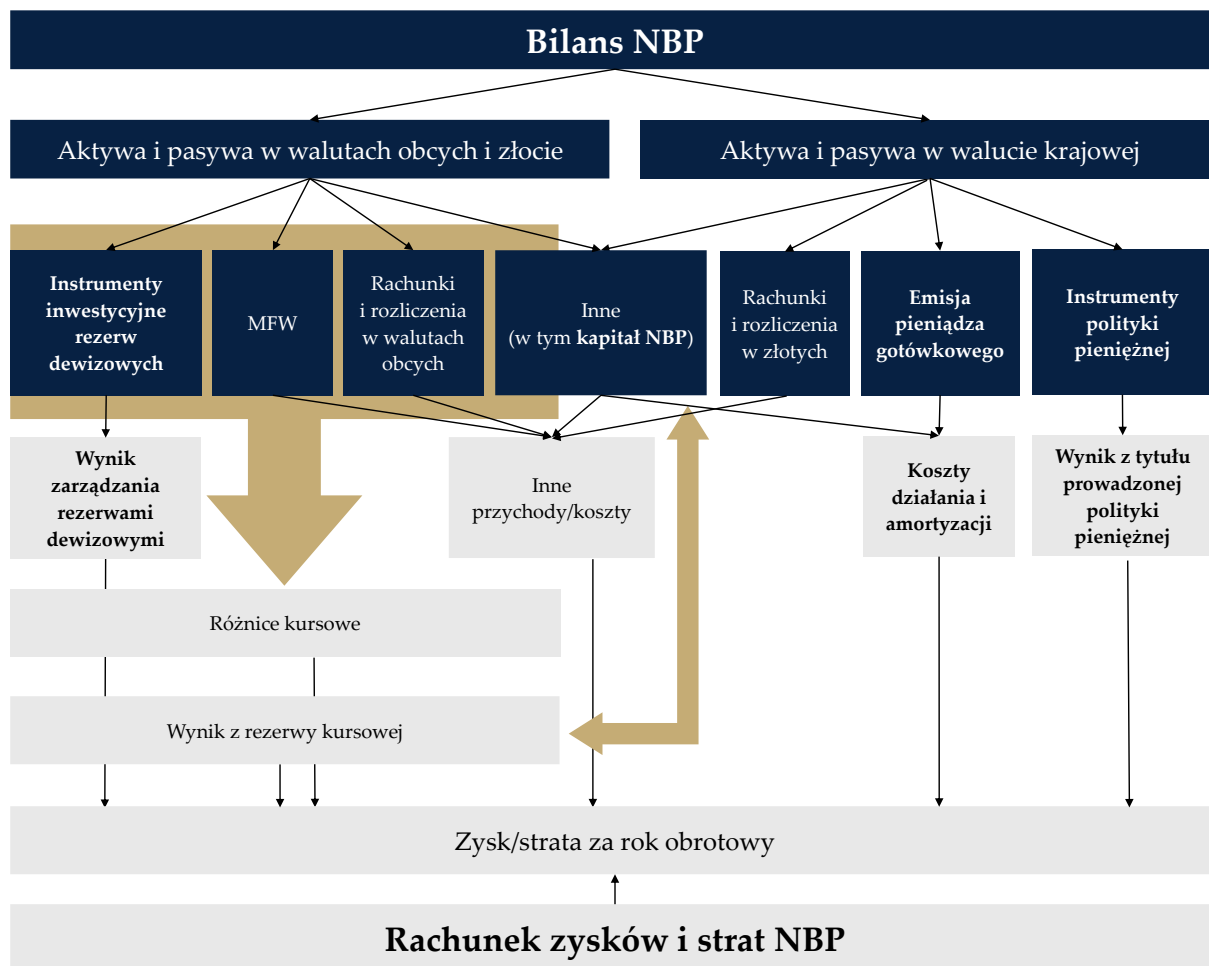
Realizacja zadań NBP wiąże się z zaangażowaniem odpowiednich zasobów oraz gospodarowaniem nimi. Są to przede wszystkim zasoby ludzkie, jak też środki trwałe oraz wartości niematerialne prezentowane w aktywach w pozycji 10.1. *Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne* – por. nota 6. NBP korzysta również z zasobów zewnętrznych, m.in. z usług podmiotów gospodarczych. Z gospodarowaniem tymi zasobami wiążą się dla NBP koszty, które są ujmowane w rachunku zysków i strat (w pozycjach 6. *Koszty wynagrodzeń*, 7. *Koszty administracyjne*,

¹ Spośród należności część stała tranzy rezerwowej (w wysokości 56,2 mln SDR) oraz lokata terminowa w MFW nie są oprocentowane – por. nota 2.

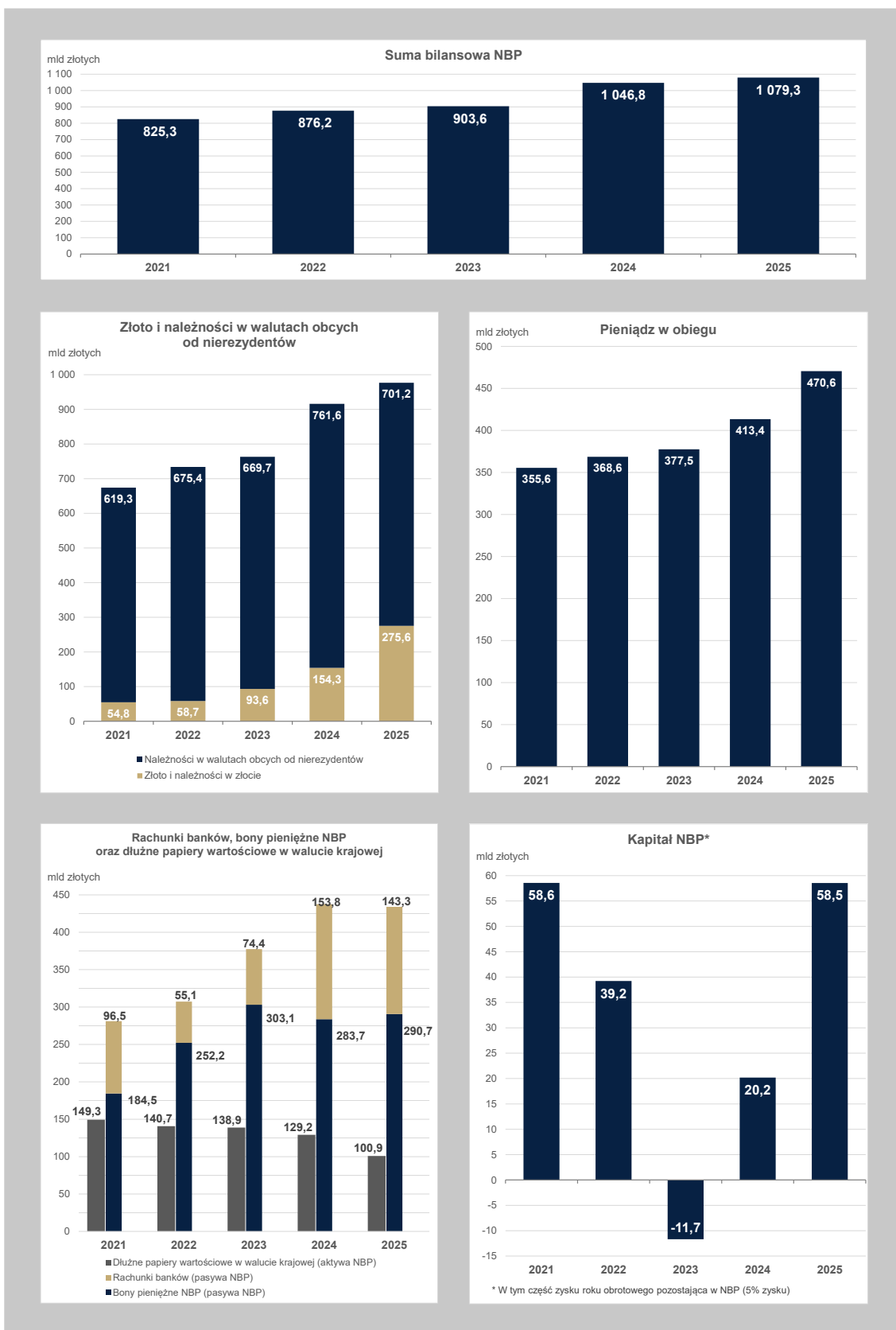
² Por. art. 51 ust. 1 ustawy o NBP.

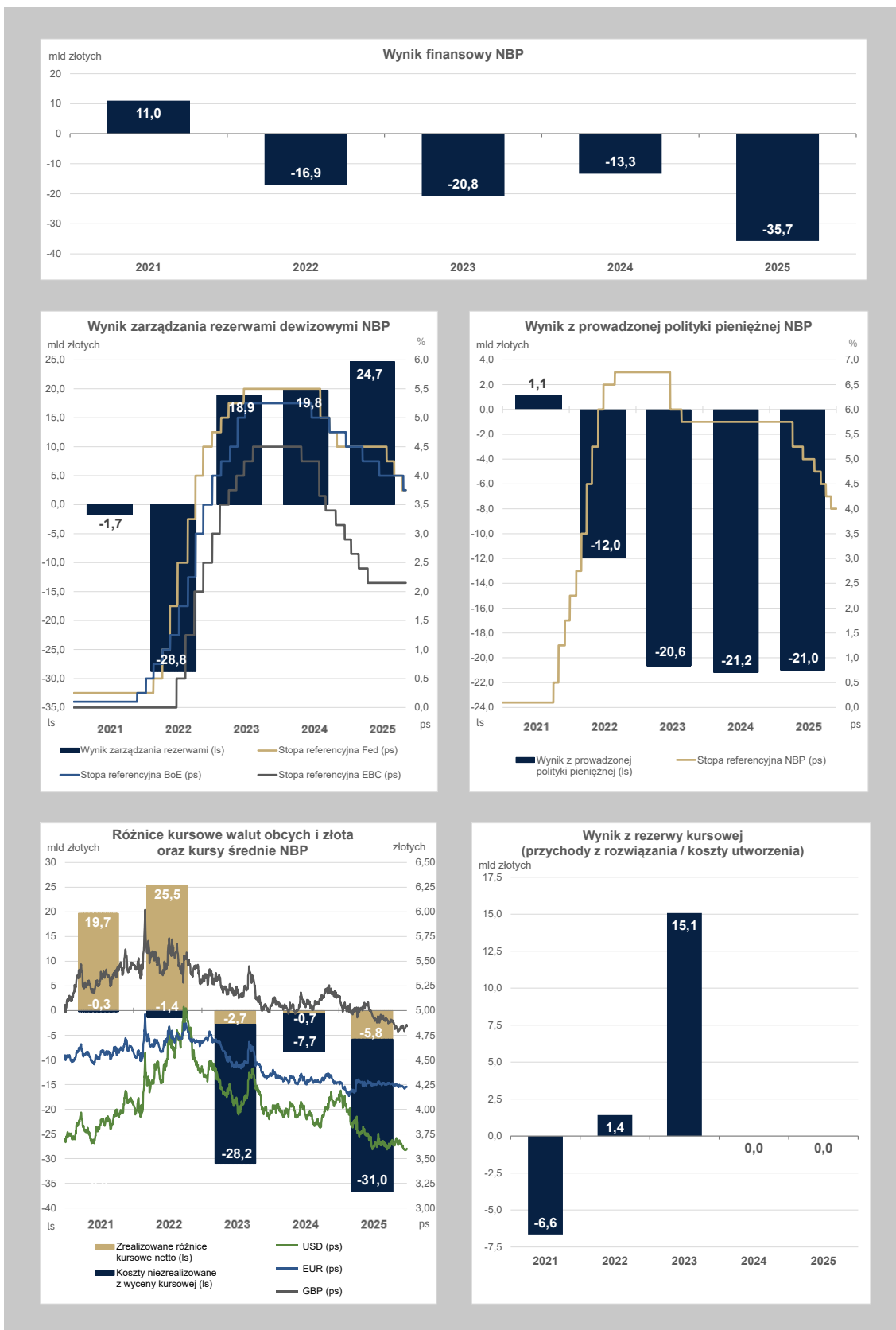
8. Koszty amortyzacji – por. odpowiednio nota 20, nota 21 i nota 22). Powyższe koszty wraz z kosztami emisji znaków pieniężnych określa się jako koszty działania i amortyzacji.

Poniżej przedstawiono relacje między bilansem i rachunkiem zysków i strat NBP w głównych obszarach działalności NBP.



1.3. Podstawowe dane finansowe





1.4. Sytuacja majątkowa i kapitałowa oraz wynik finansowy NBP w 2025 r.

Bilans NBP

Na koniec 2025 r. suma bilansowa NBP wyniosła 1 079 317,7 mln zł³.

Bilans NBP cechowała asymetria walutowa. O ile po stronie aktywów dominowały złoto i waluty obce, to po stronie pasywów dominowała waluta krajowa (por. rozdział 6.1.4).

Na wzrost sumy bilansowej w 2025 r. o 32 504,6 mln zł (3,1%) w stosunku do 2024 r. 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 wszystkich podstawowych walut obcych (por. rozdział 6.1.4), zmniejszenie salda dłużnych papierów wartościowych w walucie krajowej, skupionych w latach 2020–2021 na potrzeby prowadzonej polityki pieniężnej oraz niższe saldo jednoczesnych transakcji *repo* i *reverse repo*.

Główne zmiany po stronie aktywów dotyczyły:

- złota i należności w złocie – wzrost o 121 262,6 mln zł (78,6%); por. nota 1;
- należności w walutach obcych od nierezydentów – spadek łącznie o 60 358,5 mln zł (7,9%); por. nota 2 i nota 3;
- dłużnych papierów wartościowych w walucie krajowej – spadek o 28 283,2 mln zł (21,9%); por. nota 4.

Największe zmiany po stronie pasywów dotyczyły:

- pieniądza w obiegu – wzrost o 57 174,1 mln zł (13,8%); por. nota 8;
- kapitału NBP – wzrost o 38 356,5 mln zł (190,0%), w tym zwiększenie przychodów niezrealizowanych z wyceny złota o 79 284,7 mln zł oraz strata za 2025 r. wynosząca -35 740,5 mln zł; por. nota 14;
- zobowiązań w walutach obcych wobec rezydentów i nierezydentów – spadek łącznie o 58 543,6 mln zł (47,1%); por. nota 10.2;
- zobowiązań związanych z polityką pieniężną – spadek łącznie o 3 561,1 mln zł (0,8%); por. nota 9.

Kapitał NBP

Na koniec 2025 r. kapitał NBP wyniósł 58 546,8 mln zł.

Wzrost kapitału NBP na koniec 2025 r. w porównaniu z końcem 2024 r. (z 20 190,3 mln zł do 58 546,8 mln zł) był spowodowany przede wszystkim wzrostem rynkowej ceny złota. Sytuacja ta przełożyła się na wzrost kapitału NBP przez zwiększenie przychodów niezrealizowanych z wyceny złota w kwocie 79 284,7 mln zł (por. nota 14.1). Na zwiększenie kapitału NBP oddziaływał też wzrost przychodów niezrealizowanych z wyceny cenowej instrumentów finansowych – głównie ETF w kwocie 5 645,4 mln zł.

Na koniec 2025 r. w porównaniu z końcem 2024 r. nastąpiła aprecjacja złotego względem wszystkich podstawowych walut obcych. Zniwelowane zostały przychody niezrealizowane z wyceny kursowej zasobów walut obcych o kwotę 11 239,4 mln zł oraz wystąpiły koszty niezrealizowane z ich wyceny kursowej w kwocie -30 960,6 mln zł. Dodatkowo aprecjacja złotego do wszystkich walut obcych w ujęciu średniorocznym wpłynęła na wystąpienie ujemnego wyniku ze zrealizowanych różnic kursowych walut obcych w kwocie -5 781,1 mln zł. Koszty te negatywnie oddziaływały na wielkość kapitału NBP, gdyż pomniejszyły wynik finansowy NBP (por. nota 17.1 i nota 17.2).

³ W całym sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, dane zaprezentowano w milionach złotych, dokonując automatycznego zaokrąglenia kwot rzeczywistych wyrażonych w pełnych złotych. Oznacza to, że 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.

Kapitał NBP		w mln złotych
Kapitał NBP na 31.12.2024		20 190,3
	Wynik finansowy za 2025 r.	-35 740,5
	Przychody niezrealizowane (zmiana), w tym	74 097,0
zmiana kapitału NBP w 2025 r.	- z wyceny kursowej walut obcych	-11 239,4
	- z wyceny zasobu złota	79 284,7
	- z wyceny cenowej instrumentów finansowych	6 051,7
	Razem	38 356,5
Kapitał NBP na 31.12.2025		58 546,8

Wielkość kapitału NBP 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 (por. rozdział 2.2).

Rachunek zysków i strat NBP

NBP odnotował stratę za 2025 r. wynoszącą -35 740,5 mln zł. Na poziom wyniku finansowego za 2025 r. wpłynęły głównie:

- ujemny wynik z różnic kursowych walut obcych w kwocie -36 741,7 mln zł, w tym -5 781,1 mln zł ze zrealizowanych różnic kursowych oraz -30 960,6 mln zł z tytułu kosztów niezrealizowanych z wyceny kursowej na dzień 31 grudnia 2025 r.;
- ujemny wynik z tytułu prowadzonej polityki pieniężnej w kwocie -20 964,4 mln zł;
- dodatni wynik zarządzania rezerwami walutowymi (w walucie instrumentów⁴) w kwocie 24 693,6 mln zł.

Koszty działania i amortyzacji wyniosły -2 048,5 mln zł.

W związku z istotną rolą instrumentów finansowych w bilansie NBP najważniejsze elementy rachunku zysków i strat NBP dotyczyły odsetek, dyskonta i premii od instrumentów inwestycyjnych rezerw dewizowych (wynik z odsetek) oraz różnic kursowych i cenowych związanych głównie z obrotem i wyceną tych instrumentów (wynik z operacji finansowych), a także wyniku z odsetek od instrumentów polityki pieniężnej.

Wynik z odsetek w 2025 r. był ujemny i wyniósł -2 514,7 mln zł (w 2024 r. -1 390,6 mln zł). Zmiana ta wiązała się m.in. z niższym wynikiem z odsetek osiągniętym na rynkach zagranicznych, na których są inwestowane rezerwy dewizowe (niższa średnioroczna rentowność na rynkach zagranicznych w 2025 r. w porównaniu z 2024 r. oraz niższy poziom inwestycji w lokaty terminowe, w warunkach średniorocznej aprecjacji złotego dla wszystkich walut rezerwowych), przy jednocześnie niższych kosztach prowadzenia polityki pieniężnej NBP (niższy średnioroczny poziom stopy referencyjnej NBP w warunkach wyższego średniorocznego wolumenu operacji otwartego rynku w 2025 r. w porównaniu z 2024 r.).

Wynik z operacji finansowych w 2025 r. był ujemny i wyniósł -32 769,3 mln zł (w 2024 r. -10 814,6 mln zł). Wpłynęła na to głównie aprecjacja złotego do wszystkich walut rezerwowych na koniec 2025 r. (koszty niezrealizowane z wyceny kursowej walut obcych) oraz średnioroczna aprecjacja złotego w 2025 r. (ujemny wynik ze zrealizowanych różnic kursowych z transakcji w walutach obcych).

⁴ To jest bez uwzględnienia różnic kursowych.

1.5. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd NBP sporządził sprawozdanie finansowe NBP na dzień 31 grudnia 2025 r. zgodnie z przepisami aktów prawnych stanowiących politykę rachunkowości NBP (por. rozdział 2.1).

1.6. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe obejmuje rok obrotowy od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. Dane porównawcze w sprawozdaniu finansowym obejmują rok obrotowy od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

2. Opis istotnych zasad rachunkowości

2.1. Podstawowe zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane przez NBP odpowiadają standardom stosowanym w ESBC, których podstawę stanowią Wytyczne EBC.

Politykę rachunkowości NBP określają następujące akty prawne:

- ustawa o NBP,
- uchwała nr 13/2020 RPP,
- uchwała nr 6/2019 RPP,
- uchwała nr 64/2020 Zarządu NBP.

Sporządzając sprawozdanie finansowe, NBP stosuje następujące zasady:

- wiernego i rzetelnego obrazu (por. § 2 ust. 1 uchwały nr 13/2020 RPP),
- kontynuacji działania (por. § 3 ust. 1 uchwały nr 13/2020 RPP),
- ostrożności (por. § 2 ust. 2 uchwały nr 13/2020 RPP),
- istotności (por. § 2 ust. 5 uchwały nr 13/2020 RPP),
- porównywalności (por. § 2 ust. 4 uchwały nr 13/2020 RPP),
- memoriału (por. § 3 ust. 2 uchwały nr 13/2020 RPP).

2.2. Kontynuacja działania

Sprawozdanie finansowe NBP zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działania – zgodnie z art. 58 ustawy o NBP nie można ogłosić upadłości NBP.

2.3. Ujmowanie transakcji w księgach rachunkowych NBP

W księgach rachunkowych roku obrotowego ujmuje się wszystkie operacje gospodarcze, które wystąpiły w danym roku obrotowym.

Ujmując transakcje w księgach rachunkowych, NBP kieruje się tzw. podejściem ekonomicznym ustalonym w Wytycznych EBC i w związku z tym stosuje następujące reguły:

- waluty obce i złoto odpowiadające międzynarodowym standardom czystości zakupione lub sprzedane w transakcji *spot* (bieżącej) lub transakcji *forward* (terminowej) ujmują się w księgach rachunkowych NBP (na kontach pozabilansowych) w dniu transakcji,
- odsetki, dyskonto i premię od aktywów i zobowiązań oraz instrumentów finansowych pozabilansowych zalicza się do wyniku finansowego na koniec każdego dnia operacyjnego (por. nota 16).

Dłużne papiery wartościowe oraz ETF zakupione albo sprzedane w transakcji *spot* ujmują się w księgach rachunkowych NBP w dniu rozliczenia.

2.4. Wycena na dzień bilansowy

Na dzień bilansowy dla zakupionych przez NBP: złota, walut obcych, dłużnych papierów wartościowych⁵ oraz ETF stosuje się zasadę wyceny według wartości rynkowej⁶. Tę samą zasadę stosuje się dla zakupionych lub sprzedanych instrumentów finansowych pozabilansowych. Efekty wyceny aktywów i zobowiązań do wartości rynkowych obowiązujących na dzień bilansowy ujmują się, kierując się regułami:

- zaliczania do wyniku finansowego kosztów niezrealizowanych (ujemnych różnic z wyceny),
- niezaliczania do wyniku finansowego przychodów niezrealizowanych (dodatnich różnic z wyceny) – są one ujmowane w pasywach w pozycji 13. *Różnice z wyceny*.

Wyceny cenowej instrumentów finansowych wycenianych według wartości rynkowej dokonuje się przed ich wyceną kursową.

Wartość poszczególnych aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów ustala się oddzielnie, nie kompensując ze sobą wartości różnych co do rodzaju składników.

Dla aktywów niewycenianych według wartości rynkowych sprawdza się, czy wystąpiły przesłanki utraty ich wartości, to jest czy istnieje duże prawdopodobieństwo, że składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych. W przypadku stwierdzenia utraty wartości dla tych aktywów ustala się kwotę przewidywanej utraty wartości przez porównanie ich wartości księgowej z wartością odzyskiwalną.

Dla aktywów, pasywów i instrumentów finansowych pozabilansowych w walutach obcych ustala się ich wartość w walucie krajowej. W procesie wyceny stosowane są kursy średnie NBP obowiązujące na dzień bilansowy.

Do wyceny na dzień 31 grudnia 2025 r. zostały wykorzystane ceny/kursy ogłoszone w dniu 31 grudnia 2025 r., a dla danych porównawczych (na dzień 31 grudnia 2024 r.) – ogłoszone w dniu 31 grudnia 2024 r.

⁵ Z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych utrzymywanych do dnia zapadalności oraz dłużnych papierów wartościowych utrzymywanych na potrzeby polityki pieniężnej.

⁶ Wartość rynkowa to wartość średnia ceny kupna i ceny sprzedaży oparta na notowaniach dla transakcji o standardowej wielkości na danym rynku przez uznane podmioty, działające na rynku zorganizowanym albo rynku niezorganizowanym, a jeżeli ceny nie są dostępne na rynku – wartość określona według przyjętego i konsekwentnie stosowanego modelu wyceny, w tym wartość określona według właściwych krzywych rentowności podawanych do wiadomości publicznej (§ 1 pkt 60 uchwały nr 13/2020 RPP).

Cena jednostki waluty obcej / uncji złota							
w złotych	USD	EUR	GBP	CAD	AUD	SDR	złoto
31.12.2025	3,6016	4,2267	4,8399	2,6288	2,4071	4,9693	15 577,9310
31.12.2024	4,1012	4,2730	5,1488	2,8543	2,5504	5,3618	10 707,6180
zmiana	-0,4996	-0,0463	-0,3089	-0,2255	-0,1433	-0,3925	4 870,3130

W celu lepszego zrozumienia informacji przedstawionych w sprawozdaniu finansowym szczegółowe opisy istotnych zasad rachunkowości obowiązujących w NBP oraz dokonanych osądów i oszacowań zostały przedstawione w poszczególnych notach objaśniających (por. rozdział 4).

2.5. Zdarzenia po dniu bilansowym

W bilansie oraz rachunku zysków i strat uwzględnia się zdarzenia, o których informacje otrzymano po dniu bilansowym, a przed zatwierdzeniem rocznego sprawozdania finansowego NBP, jeżeli mają istotny wpływ na ich treść i są zdarzeniami korygującymi ich stan na dzień bilansowy.

2.6. Wartości oparte na profesjonalnych szacunkach

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego NBP dokonuje określonych szacunków oraz przyjmuje założenia, które mają wpływ na kwoty ujmowane w sprawozdaniu finansowym NBP. Szacunki i założenia są oparte m.in. na danych historycznych oraz oczekiwaniach co do przyszłych zdarzeń, które wydają się zasadne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Ponieważ istniejące okoliczności i oczekiwania dotyczące przyszłości mogą się zmienić – w związku ze zmianami rynkowymi lub czynnikami będącymi poza kontrolą NBP – dokonane przez NBP szacunki podlegają regularnemu przeglądowi.

Najistotniejszym obszarem, gdzie NBP dokonuje oszacowań, jest ustalanie wysokości rezerwy kursowej. Zgodnie z uchwałą nr 6/2019 RPP oszacowana rezerwa kursowa jest równa kwocie, jaka pokryłaby potencjalną zmianę wartości zasobów walut obcych z tytułu zidentyfikowanego ryzyka zmian kursu złotego do walut obcych, pomniejszonej o oszacowane przychody niezrealizowane wynikające ze zmian kursu złotego do walut obcych (por. nota 14 i nota 14.2).

Inne obszary, w których NBP dokonuje oszacowań, dotyczą w szczególności ustalania:

- kwoty rezerw na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne i nagrody jubileuszowe (szacowanie rezerw jest dokonywane na podstawie wyceny aktuarialnej, sporządzanej okresowo przez niezależnego aktuarium),
- okresów używania środków trwałych oraz wartości niematerialnych,
- stóp dyskonta pozostających do zapłaty opłat leasingowych (stopy te są wykorzystywane do ustalenia wartości zobowiązań z tytułu leasingu, a w konsekwencji ustalenia wartości aktywów z tytułu leasingu – por. nota 6 i nota 11),
- odpisów z tytułu utraty wartości aktywów (odpisów aktualizujących).

3. Zmiany zasad rachunkowości

W 2025 r. nie wprowadzono zmian w zasadach rachunkowości obowiązujących w NBP.

4. Noty objaśniające

Nota 1. Złoto i należności w złocie odpowiadającym międzynarodowym standardom czystości

Złoto i instrumenty finansowe w złocie ujmuje się w księgach rachunkowych NBP według ceny transakcyjnej. Cenę transakcyjną uncji złota w dolarze amerykańskim przelicza się na walutę krajową według kursu średniego NBP dolara amerykańskiego, obowiązującego na dzień transakcji.

Złoto i instrumenty finansowe w złocie tworzą zasób złota, dla którego ustala się średni koszt zasobu. Średni koszt zasobu złota, będący uśrednionym kosztem pozyskania uncji złota przez NBP, służy do wyliczania przychodów i kosztów wynikających ze sprzedaży złota (zrealizowanych różnic na transakcjach w złocie) oraz ustalania efektów wyceny bilansowej.

Na dzień bilansowy zasób złota wycenia się według wartości rynkowej uncji złota w dolarach amerykańskich, przeliczonej na walutę krajową według kursu średniego NBP dolara amerykańskiego obowiązującego na dzień bilansowy. Nie rozróżnia się efektów wyceny kursowej i cenowej zasobu złota, lecz traktuje się je łącznie jako różnice z wyceny zasobu złota. Koszty niezrealizowane, zaliczone w dniu bilansowym do wyniku finansowego, zmieniają średni koszt zasobu złota.

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Złoto przechowywane w NBP	52 442,1	36 098,4	16 343,7
Złoto na rachunkach w bankach zagranicznych, w tym	223 129,1	118 210,3	104 918,8
- rachunki bieżące w złocie	174 894,1	77 874,7	97 019,4
- lokaty terminowe w złocie	48 235,0	40 335,6	7 899,4
Razem	275 571,2	154 308,7	121 262,6
w tym różnice z wyceny złota	139 688,9	60 404,2	79 284,7

		31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Złoto przechowywane w NBP	w mln uncji	3,4	3,4	-0,0
	w tonach	104,7	104,9	-0,2
Złoto na rachunkach w bankach zagranicznych, w tym	w mln uncji	14,3	11,0	3,3
	w tonach	445,5	343,4	102,1
- rachunki bieżące w złocie	w mln uncji	11,2	7,3	4,0
	w tonach	349,2	226,2	123,0
- lokaty terminowe w złocie	w mln uncji	3,1	3,8	-0,7
	w tonach	96,3	117,2	-20,9
Razem	w mln uncji	17,7	14,4	3,3
	w tonach	550,2	448,2	102,0

Złoto jest przechowywane w NBP oraz na rachunkach w bankach zagranicznych. Złoto w bankach zagranicznych jest:

- utrzymywane na rachunkach bieżących,
- inwestowane w transakcje lokat terminowych z zagranicznymi instytucjami finansowymi; odsetki od lokat terminowych w złocie są naliczane i wypłacane w USD (por. nota 3 i nota 16).

Wzrost pozycji w walucie krajowej wynikał przede wszystkim z aktualizacji wyceny zasobu złota (por. nota 14.1). Dodatkowo wpływ miały także transakcje zakupu złota przez NBP na rynku międzybankowym przeprowadzone w 2025 r. (por. nota 3).

Nota 2. Należności i zobowiązania wobec MFW

Transakcje z MFW ujmują się w księgach rachunkowych NBP w wartości nominalnej. Na dzień bilansowy salda należności i zobowiązań wobec MFW wycenia się według wartości nominalnej. Wycena aktywów jest dokonywana z pomniejszeniem o odpis aktualizujący.

Salda wynikające z operacji z MFW są denominowane w SDR lub w złotych. SDR są traktowane jako odrębna waluta obca.

Salda w SDR przelicza się na walutę krajową przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

Pozycje związane z MFW:

- **Transza rezerwowa** odpowiada udziałom członkowskim RP w MFW, pomniejszonym o zobowiązania z tytułu rachunku prowadzonego przez NBP dla MFW w walucie krajowej (tzw. Rachunek nr 1 MFW).

Wielkość udziałów członkowskich w MFW jest określana dla każdego kraju członkowskiego na podstawie wybranych wskaźników makroekonomicznych i wnoszona w pełnej wysokości (w walucie krajowej i w walutach obcych). Od wielkości udziałów są uzależnione m.in. liczba głosów w MFW danego kraju członkowskiego, przypisana mu wielkość alokacji SDR oraz limity przyznawanych kredytów.

Środki zgromadzone na Rachunku nr 1 MFW są wykorzystywane przez MFW w ramach kwartalnych Planów Transakcji Finansowych (FTP). Środki te są zamieniane na walutę obcą i przekazywane krajom członkowskim – pożyczkobiorcom MFW, co powoduje wzrost transzy rezerwowej. Z kolei spłaty dokonywane przez pożyczkobiorców MFW w walutach obcych są zamieniane na walutę krajową i ujmowane na Rachunku nr 1 MFW, co powoduje spadek transzy rezerwowej.

- **Rachunek bieżący w MFW** obejmuje środki pieniężne otrzymane w ramach alokacji SDR oraz spłat w SDR należności z tytułu pożyczek udzielonych MFW, jak również z tytułu rozliczeń odsetek i opłat od sald i transakcji związanych z MFW.
- **Lokata terminowa w MFW** (nieoprocentowana) obejmuje środki pieniężne w administrowanym przez MFW Funduszu Powierniczym PRG-HIPC.
- **Pożyczki udzielone MFW w walutach obcych**

Od 2011 r. NBP jest uczestnikiem Nowych Porozumień Pożyczkowych (NAB). Jako uczestnik NAB NBP pozostaje w gotowości do wypłacenia MFW oprocentowanych pożyczek do kwoty odpowiadającej ustanowionemu limitowi. Na mocy decyzji obowiązującej od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2025 r. na koniec 2025 i 2024 r. limit pożyczek wynosił 2 570,8 mln SDR⁷.

Na podstawie umowy pożyczki dwustronnej (BBA) z 2020 r. obowiązującej od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2023 r., przedłużonej w 2023 r. za zgodą NBP o jeden rok, to jest do 31 grudnia 2024 r., a następnie przedłużonej w 2024 r. do czasu wejścia w życie podwyższenia udziałów członkowskich w MFW⁸, ale nie dłużej niż do końca 2027 r., NBP pozostaje w gotowości do wypłacenia MFW oprocentowanych pożyczek do wysokości stanowiącej równowartość w SDR kwoty 2 701,0 mln EUR⁹.

⁷ To jest 12 775,1 mln zł według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień 31 grudnia 2025 r. NBP przystąpił do odnowionej decyzji dotyczącej NAB obowiązującej od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2030 r., w której limit pożyczek NAB nie zmienił się (zgodnie z odnowioną decyzją dotyczącą NAB, po wejściu w życie podwyższenia udziałów członkowskich w MFW limit pożyczek zostanie obniżony do kwoty 2 152,1 mln SDR; por. następny przypis).

⁸ Na dzień 31 grudnia 2025 r. warunki do wejścia w życie podwyższenia udziałów wciąż nie zostały spełnione na poziomie MFW.

⁹ To jest 11 416,3 mln zł według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień 31 grudnia 2025 r.

Przekazanie przez NBP środków pieniężnych może nastąpić na wniosek MFW. Skorzystanie przez MFW z tych środków jest możliwe w przypadku, gdy MFW wyczerpie inne dostępne zasoby finansowe pochodzące z udziałów członkowskich oraz z pożyczek w ramach NAB. Zarówno w 2025 r., jak i 2024 r. MFW nie korzystał z pożyczek w ramach BBA.

- **Alokacja SDR**, czyli przyznane krajom członkowskim SDR; w ramach alokacji SDR, które zostały przeprowadzone w 2009 r. oraz w 2021 r., RP przyznano łącznie kwotę 5 229,9 mln SDR.

Transza rezerwowa (z wyjątkiem jej stałej części wynoszącej 56,2 mln SDR), saldo rachunku bieżącego w MFW, pożyczki udzielone MFW oraz alokacje SDR są oprocentowane według stopy procentowej określonej przez MFW.

w mln złotych	Bilans	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Transza rezerwowa, w tym		5 413,0	5 521,8	-108,8
- Udziały członkowskie w MFW		20 290,7	21 902,2	-1 611,5
- Rachunek nr 1 MFW		-14 877,7	-16 380,4	1 502,7
Rachunek bieżący w MFW		21 197,3	22 897,9	-1 700,5
Lokata terminowa w MFW		35,2	37,9	-2,8
Pożyczki udzielone MFW		-	-	-
Razem aktywa (Należności od MFW)	A.2.1	26 645,5	28 457,6	-1 812,1
Alokacja SDR (Zobowiązania wobec MFW)	P.9	26 107,5	28 197,8	-2 090,3
Pozycja netto		538,0	259,8	278,2
w tym różnice z wyceny kursowej SDR		-13,6	2,9	-16,4

w mln SDR	Bilans	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Transza rezerwowa, w tym		1 089,3	1 029,8	59,5
- Udziały członkowskie w MFW		4 095,4	4 095,4	-
- Rachunek nr 1 MFW		-3 006,1	-3 065,6	59,5
Rachunek bieżący w MFW		4 265,7	4 270,6	-4,9
Lokata terminowa w MFW		7,1	7,1	-
Pożyczki udzielone MFW		-	-	-
Razem aktywa (Należności od MFW)	A.2.1	5 362,0	5 307,5	54,5
Alokacja SDR (Zobowiązania wobec MFW)	P.9	5 253,8	5 259,0	-5,3
Pozycja netto		108,3	48,4	59,8

W 2025 r. na zmianę pozycji w walucie oryginalnej miało wpływ głównie zwiększenie transzy rezerwowej, co było efektem transakcji zrealizowanych w ramach Planów Transakcji Finansowych (FTP) – płatności dokonanych przez MFW z Rachunku nr 1 MFW w NBP.

Na wartość należności i zobowiązań wobec MFW w walucie krajowej wpływ miała również aktualizacja wyceny kursowej SDR (por. nota 14.1).

Nota 3. Rachunki w instytucjach zagranicznych, papiery wartościowe, udzielone kredyty, inne aktywa zagraniczne

▪ Dłużne papiery wartościowe

Zakupione w transakcji *spot* dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych NBP według ceny czystej¹⁰.

Dłużne papiery wartościowe o tym samym kodzie (ISIN), względem których NBP realizuje określony zamiar zarządczy, tworzą zasób dłużnych papierów wartościowych.

Dla zasobu dłużnych papierów wartościowych ustala się średni koszt zasobu. Średni koszt zasobu dłużnych papierów wartościowych, będący uśrednionym kosztem pozyskania przez NBP papieru wartościowego o danym kodzie (uwzględniającym naliczone dyskonto i premię), służy do wyliczania przychodów i kosztów wynikających ze sprzedaży dłużnych papierów wartościowych (zrealizowanych różnic cenowych) oraz ustalania efektów wyceny bilansowej.

Odsetki, dyskonto i premię od zasobu dłużnych papierów wartościowych zalicza się do wyniku finansowego (wyniku z odsetek) na koniec każdego dnia operacyjnego, w kwotach naliczonych według wewnętrznej stopy zwrotu oddzielnie dla każdego zasobu dłużnych papierów wartościowych.

Na dzień bilansowy dłużne papiery wartościowe w walutach obcych niezakwalifikowane jako utrzymywane do dnia zapadalności wycenia się według obowiązującej na dzień bilansowy wartości rynkowej. Nie kompensuje się kosztów niezrealizowanych poniesionych na danym zasobie dłużnych papierów wartościowych z przychodami niezrealizowanymi osiągniętymi na innym zasobie dłużnych papierów wartościowych. Koszty niezrealizowane, zaliczone w dniu bilansowym do wyniku finansowego, zmieniają średni koszt zasobu dłużnych papierów wartościowych, korygują wewnętrzną stopę zwrotu, a także zmieniają dyskonto i premię naliczane w następnych dniach.

Na dzień bilansowy dłużne papiery wartościowe w walutach obcych utrzymywane do dnia zapadalności wycenia się według ceny nabycia (ceny czystej), z uwzględnieniem naliczonego dyskonta i premii oraz z pomniejszeniem o odpis aktualizujący.

Po dokonaniu wyceny w walutach obcych salda przelicza się na walutę krajową przy zastosowaniu kursów średnich NBP obowiązujących na dzień bilansowy.

▪ ETF

Zakupione ETF ujmuje się w księgach rachunkowych NBP według ceny transakcyjnej.

Dla zasobu ETF ustala się średni koszt zasobu. Średni koszt zasobu ETF, będący uśrednionym kosztem pozyskania przez NBP ETF o danym kodzie, służy do wyliczania przychodów i kosztów wynikających ze sprzedaży tych papierów wartościowych (zrealizowanych różnic cenowych) oraz ustalania efektów wyceny bilansowej.

Na dzień bilansowy ETF wycenia się w ujęciu netto, to jest na podstawie wartości portfela akcji lub obligacji, którym ETF replikuje dany indeks.

Na dzień bilansowy ETF wycenia się według wartości rynkowej, odrębnie dla każdego zasobu ETF.

Po dokonaniu wyceny w walutach obcych salda przelicza się na walutę krajową przy zastosowaniu kursów średnich NBP obowiązujących na dzień bilansowy.

¹⁰ Cena czysta to cena transakcyjna nieuwzględniająca rabatów oraz naliczonych odsetek, a uwzględniająca koszty transakcji, które stanowią część tej ceny (§ 1 pkt 4 uchwały nr 13/2020 RPP).

- **Transakcje *reverse repo***

Transakcja *reverse repo* polega na kupnie aktywów z jednoczesnym zobowiązaniem do odsprzedaży kontrahentowi równoważnych aktywów w przyszłości po cenie transakcyjnej. Transakcję tę ujmuje się w aktywach jako pożyczkę udzieloną, zabezpieczoną otrzymanymi aktywami. Papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie nie zwiększają zasobu tych papierów wartościowych i nie są wykazywane w aktywach bilansu NBP. Papiery wartościowe otrzymane w transakcji *reverse repo* nie podlegają wycenie i nie zalicza się do wyniku finansowego NBP przychodów i kosztów wynikających z tych papierów.

Różnicę pomiędzy uzgodnioną ceną zakupu i odsprzedaży papierów wartościowych w transakcji *reverse repo* zalicza się do wyniku finansowego na koniec każdego dnia operacyjnego w kwotach naliczonych według metody liniowej.

Na dzień bilansowy transakcje *reverse repo* wycenia się według wartości nominalnej.

Po dokonaniu wyceny w walutach obcych salda przelicza się na walutę krajową przy zastosowaniu kursów średnich NBP obowiązujących na dzień bilansowy.

- **Lokaty terminowe**

Lokaty terminowe ujmuje się w księgach rachunkowych NBP i wycenia na dzień bilansowy według wartości nominalnej.

Odsetki od środków pieniężnych w walutach obcych albo w złocie na rachunkach lokat terminowych zalicza się do wyniku z odsetek na koniec każdego dnia operacyjnego w kwotach naliczonych według metody liniowej.

Po dokonaniu wyceny w walutach obcych salda przelicza się na walutę krajową przy zastosowaniu kursów średnich NBP obowiązujących na dzień bilansowy.

- **Rachunki bieżące, depozyty zabezpieczające, zapas banknotów i monet zagranicznych**

Rachunki bieżące, depozyty zabezpieczające złożone w środkach pieniężnych oraz zapasy banknotów i monet zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych NBP i wycenia na dzień bilansowy według wartości nominalnej.

Odsetki od środków pieniężnych w walutach obcych na rachunkach bieżących zalicza się do wyniku z odsetek w dniu zapłaty.

Po dokonaniu wyceny w walutach obcych salda przelicza się na walutę krajową przy zastosowaniu kursów średnich NBP obowiązujących na dzień bilansowy.

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Rachunki bieżące, w tym	2 348,7	5 439,1	-3 090,4
- rachunek bieżący w EBC dla rozliczeń w systemie TARGET	2 217,2	3 976,3	-1 759,2
Lokaty terminowe	24 060,8	70 954,6	-46 893,8
Transakcje <i>reverse repo</i>	40 150,8	68 675,3	-28 524,5
Dłużne papiery wartościowe, w tym	527 991,4	557 292,7	-29 301,3
- dłużne papiery wartościowe utrzymywane do dnia zapadalności (HTM)	54 136,7	59 142,3	-5 005,6
ETF	79 732,9	30 443,7	49 289,2
Zapas banknotów i monet zagranicznych	224,8	242,0	-17,2
Inne należności, w tym	66,7	75,1	-8,4
- depozyty zabezpieczające <i>futures</i>	30,2	26,8	3,4
- dywidendy od ETF	14,2	27,8	-13,6
- odsetki od lokat terminowych w złocie	6,1	2,4	3,7
- pozostałe	16,2	18,1	-1,9
Razem	674 576,2	733 122,6	-58 546,4
w tym			
- różnice z wyceny kursowej	-33 039,5	3 240,5	-36 280,0
- różnice z wyceny cenowej	11 771,1	4 577,3	7 193,8

Pozycja obejmuje głównie podstawowe instrumenty inwestycyjne rezerw walutowych w USD, EUR, GBP, CAD i AUD, to jest¹¹:

- dłużne papiery wartościowe (dyskontowe i o oprocentowaniu stałym) – wszystkie dłużne papiery wartościowe w walutach obcych zakupione przez NBP są notowane na aktywnym rynku; w ramach realizowanej polityki inwestycyjnej część dłużnych papierów wartościowych o oprocentowaniu stałym, wyemitowanych przez rząd USA, o wartości nominalnej 14,9 mld USD na koniec 2025 r. stanowi portfel utrzymywany do dnia zapadalności (14,3 mld USD na koniec 2024 r.); w 2025 i 2024 r. środki otrzymane z wykupu zapadających dłużnych papierów wartościowych w portfelu reinwestowano w ramach tego portfela¹²;
- ETF replikujące indeksy akcyjne¹³ oraz od 2025 r. ETF replikujący indeks obligacji¹⁴; NBP uzyskuje z inwestycji w ETF głównie przychody z dywidendy (por. nota 19);
- lokaty terminowe;
- transakcje *reverse repo* – w ramach realizowanego przez NBP procesu inwestycyjnego powyższe transakcje są zwykle zawierane łącznie z transakcjami *repo*¹⁵ (por. nota 10.2).

¹¹ Na dzień 31 grudnia 2024 r. pozycja obejmowała głównie podstawowe instrumenty inwestycyjne rezerw walutowych w USD, EUR, GBP, CAD, AUD, NOK i NZD.

¹² Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość rynkowa tego portfela wyniosła 52 855,5 mln zł (55 257,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2024 r.).

¹³ Na dzień 31 grudnia 2025 r. były to indeksy: S&P 500 Total Return (USA), NASDAQ 100 (USA), Euro STOXX 50 Net Return (strefa euro), MSCI EMU Total Return Net (strefa euro), FTSE 100 Net Tax (Wielka Brytania), S&P TSX Capped Composite Total Return (Kanada), S&P ASX 200 Total Return oraz Solactive Australia 200 (Australia).

¹⁴ Na dzień 31 grudnia 2025 r. były to indeksy: Bloomberg U.S. 1-5 Year Corporate Bond Index, Bloomberg U.S. 5-10 Year Corporate Bond Index.

¹⁵ Na dzień 31 grudnia 2025 r. dłużne papiery wartościowe o wartości 39 946,0 mln zł stanowiły zabezpieczenie transakcji *repo* (68 212,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2024 r.).

pozycja obejmuje również depozyty zabezpieczające *futures*, których wzrost na 31 grudnia 2025 r. jest wypadkową otwartych pozycji w kontraktach *futures* na koniec roku (por. nota 15.3).

Podstawowe instrumenty inwestycyjne rezerw walutowych w podziale na waluty obce przedstawiono poniżej.

31.12.2025							
w mln jednostek waluty oryginalnej	USD	EUR	GBP	CAD	AUD	NOK	NZD
Lokaty terminowe	469,7	5 261,4	7,7	-	-	-	-
Transakcje <i>reverse repo</i>	2 683,4	1 136,3	3 756,2	2 854,4	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	60 712,9	28 382,7	15 015,5	24 357,9	21 875,7	-	-
ETF	15 563,0	2 919,9	1 084,0	1 131,9	1 295,2	-	-
Razem	79 429,0	37 700,3	19 863,5	28 344,2	23 170,9	-	-

31.12.2024							
w mln jednostek waluty oryginalnej	USD	EUR	GBP	CAD	AUD	NOK	NZD
Lokaty terminowe	430,7	11 705,9	788,8	390,4	395,4	22 195,0	2 089,4
Transakcje <i>reverse repo</i>	3 964,9	6 187,9	3 165,8	3 389,0	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	57 040,6	27 555,5	12 740,4	20 390,0	18 070,0	67 276,5	4 916,8
ETF	5 157,8	1 097,8	387,1	418,1	554,1	-	-
Razem	66 594,1	46 547,1	17 082,1	24 587,5	19 019,4	89 471,5	7 006,3

Zmiana							
w mln jednostek waluty oryginalnej	USD	EUR	GBP	CAD	AUD	NOK	NZD
Lokaty terminowe	38,9	-6 444,5	-781,1	-390,4	-395,4	-22 195,0	-2 089,4
Transakcje <i>reverse repo</i>	-1 281,5	-5 051,6	590,4	-534,6	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 672,3	827,3	2 275,1	3 967,9	3 805,7	-67 276,5	-4 916,8
ETF	10 405,2	1 822,0	696,9	713,8	741,2	-	-
Razem	12 834,9	-8 846,8	2 781,4	3 756,8	4 151,5	-89 471,5	-7 006,3
w tym							
- transakcje	8 101,7	-9 963,9	1 740,8	2 759,7	3 498,6	-90 259,8	-7 079,8
- naliczenia odsetkowe	2 582,9	908,5	709,4	806,4	811,6	885,1	82,7
- wycena cenowa*	2 150,3	208,5	331,2	190,6	-158,7	-96,8	-9,2

* W tym zrealizowane różnice cenowe z transakcji.

Na spadek pozycji w 2025 r. wpływ miały głównie aktualizacja wyceny cenowej i kursowej (por. nota 14.1, nota 17.1 i nota 17.2) oraz zakup złota za waluty obce (por. nota 1).

Nota 4. Papiery wartościowe utrzymywane na potrzeby polityki pieniężnej

▪ Dłużne papiery wartościowe w walucie krajowej

Zakupione w transakcji *spot* dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych NBP według ceny czystej.

Dłużne papiery wartościowe o tym samym kodzie (ISIN), względem których NBP realizuje określony zamiar zarządczy, tworzą zasób dłużnych papierów wartościowych.

Dla zasobu dłużnych papierów wartościowych ustala się średni koszt zasobu. Średni koszt zasobu dłużnych papierów wartościowych, będący uśrednionym kosztem pozyskania przez NBP papieru wartościowego o danym kodzie (uwzględniającym naliczone dyskonto i premię), służy do wyliczania przychodów i kosztów wynikających ze sprzedaży dłużnych papierów wartościowych (zrealizowanych różnic cenowych).

Odsetki, dyskonto i premię od zasobu dłużnych papierów wartościowych zalicza się do wyniku finansowego (wyniku z odsetek) na koniec każdego dnia operacyjnego, w kwotach naliczonych według wewnętrznej stopy zwrotu oddzielnie dla każdego zasobu dłużnych papierów wartościowych.

Na dzień bilansowy dłużne papiery wartościowe w walucie krajowej utrzymywane na potrzeby polityki pieniężnej wycenia się według ceny nabycia z wyłączeniem nabytego kuponu (ceny czystej), z uwzględnieniem naliczonego dyskonta i premii oraz z pomniejszeniem o odpis aktualizujący.

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Skarbowe dłużne papiery wartościowe	55 821,8	71 188,9	-15 367,1
Dłużne papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	45 103,3	58 019,4	-12 916,1
Razem	100 925,1	129 208,2	-28 283,2

Pozycja jest związana z prowadzonymi w latach 2020–2021 przez NBP na rynku wtórnym operacjami skupu obligacji skarbowych oraz dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku. Operacje te były przeprowadzane w celu długoterminowej zmiany struktury płynności w sektorze bankowym, jak również dla zapewnienia płynności rynku wtórnego skupowanych dłużnych papierów wartościowych oraz wzmocnienia mechanizmu transmisji monetarnej.

Spadek wartości pozycji w 2025 r. wynikał głównie z wykupu przez emitentów dłużnych papierów wartościowych o wartości nominalnej 27 426,1 mln zł w terminie zapadalności (por. tabela poniżej oraz nota 9 i nota 16).

w mln złotych	31.12.2024	Naliczenia odsetkowe	Wykup	Otrzymane odsetki	31.12.2025
Skarbowe dłużne papiery wartościowe	71 188,9	882,9	-14 587,5	-1 662,5	55 821,8
Dłużne papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	58 019,4	987,7	-12 838,6	-1 065,2	45 103,3
Razem	129 208,2	1 870,5	-27 426,1	-2 727,7	100 925,1

W poniższej tabeli przedstawiono wartość nominalną posiadanych przez NBP dłużnych papierów wartościowych w walucie krajowej na dzień 31 grudnia 2025 r. według terminów zapadalności.

w mln złotych	Wykup dłużnych papierów wartościowych w wartości nominalnej					
	2026	2027	2028	2029	2030	Razem
Skarbowe dłużne papiery wartościowe	11 579,5	2 117,9	8 127,0	22 615,3	9 747,1	54 186,8
Dłużne papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	-	28 267,4	5 449,1	-	10 907,5	44 624,0
Razem	11 579,5	30 385,3	13 576,1	22 615,3	20 654,6	98 810,8

Nota 5. Pozostałe aktywa finansowe

Akcje nierynkowe i udziały ujmują się w księgach rachunkowych NBP i wycenia na dzień bilansowy według ceny zakupu, z pomniejszeniem o odpis aktualizujący.

Po dokonaniu wyceny w walutach obcych salda przelicza się na walutę krajową przy zastosowaniu kursów średnich NBP obowiązujących na dzień bilansowy.

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Akcje i udziały w podmiotach krajowych, w tym	128,8	128,8	-
- akcje Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.	51,7	51,7	-
- akcje Krajowej Izby Rozliczeniowej S.A.	75,3	75,3	-
- udziały w Bazy i Systemy Bankowe sp. z o.o.	1,8	1,8	-
- inne	0,0	0,0	-
Akcje i udziały w podmiotach zagranicznych, w tym	155,2	160,3	-5,1
- udziały w Europejskim Banku Centralnym	104,6	105,8	-1,1
- akcje Banku Rozrachunków Międzynarodowych	49,7	53,6	-3,9
- udziały w S.W.I.F.T.	0,9	0,9	-0,0
Razem	284,1	289,2	-5,1

Pozycja obejmuje akcje nierynkowe oraz udziały w walutach obcych i w złotych. Spadek wartości pozycji wynikał z aktualizacji wyceny kursowej akcji i udziałów w podmiotach zagranicznych.

Zaangażowanie NBP w podmiotach krajowych nie zmieniło się w stosunku do 31 grudnia 2024 r. i na dzień 31 grudnia 2025 r. kształtowało się zgodnie z poniższą tabelą.

Udział NBP w podmiotach krajowych na 31.12.2025

Podmiot	Kapitał zakładowy (w tys. złotych)	Cena nominalna 1 udziału/akcji (w tys. złotych)	Liczba akcji/udziałów w posiadaniu NBP	Udział NBP w kapitale zakładowym
Zaangażowanie NBP w podmiotach krajowych, w tym				
- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	21 000,0	1,0	7 000	33,33%
- Krajowa Izba Rozliczeniowa S.A.	5 445,0	0,5	3 750	34,44%
- Bazy i Systemy Bankowe sp. z o.o.	10 000,0	10,0	1 000	100,00%

Zaangażowanie NBP w podmiotach zagranicznych kształtowało się następująco:

- udziały w Europejskim Banku Centralnym

Od 1 maja 2004 r., to jest od dnia przystąpienia Polski do Unii Europejskiej, NBP ma udziały w kapitale EBC. Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 r., jak i na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość opłaconych przez NBP udziałów w kapitale EBC wyniosła 24,7 mln EUR.

Zgodnie z art. 28 ust. 2 Statutu ESBC i EBC wyłącznie krajowe banki centralne ESBC są uprawnione do subskrybowania kapitału EBC. Kapitał EBC jest subskrybowany zgodnie z kluczem określonym w art. 29 ust. 1 Statutu ESBC i EBC, to jest udziały krajowych banków centralnych w kapitale EBC są wyrażone procentowo i odpowiadają udziałowi poszczególnych państw członkowskich w łącznej liczbie ludności oraz łącznym produkcie krajowym brutto państw Unii Europejskiej (w równej proporcji). Aktualizacja klucza subskrypcji kapitału EBC jest przeprowadzana regularnie co pięć lat, jak również w momencie zmiany w składzie krajów członkowskich Unii Europejskiej. Ostatnia regularna aktualizacja klucza subskrypcji kapitału została przeprowadzona w 2024 r. W wyniku tej aktualizacji udział NBP w kapitale subskrybowanym EBC wzrósł z 6,0335% do 6,0968%, co odpowiadało wzrostowi kwoty udziałów z 653,1 mln EUR do 660,0 mln EUR.

NBP jako bank centralny spoza strefy euro jest zobligowany do pokrycia określonego przez Radę Ogólną EBC (na podstawie art. 47 Statutu ESBC i EBC) minimalnego procentu subskrybowanego przezeń kapitału EBC jako wkładu NBP na rzecz kosztów operacyjnych EBC. Procent ten od dnia 29 grudnia 2010 r. wynosi 3,75%. W przeciwieństwie do banków centralnych strefy euro NBP nie ma prawa do udziału w zyskach EBC ani też obowiązku pokrywania strat EBC. Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 r., jak i na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość udziału opłaconego przez NBP w kapitale EBC wyniosła 24,7 mln EUR (to jest odpowiednio 104,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 105,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2024 r.). W momencie przystąpienia Polski do strefy euro NBP będzie zobowiązany do opłacenia pozostałych 96,25% subskrybowanego przezeń kapitału EBC, to jest 635,2 mln EUR – do osiągnięcia docelowego poziomu 660,0 mln EUR.

- akcje Banku Rozrachunków Międzynarodowych

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. NBP posiadał 8000 akcji przekładających się na tę samą liczbę głosów. Opłacono 25% wartości nominalnej akcji (wartość nominalna jednej akcji wynosi 5,0 tys. SDR), co stanowi 10,0 mln SDR. Udział NBP w kapitale udziałowym BIS wynosi 1,41%.

- udziały w S.W.I.F.T.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 r., jak i na dzień 31 grudnia 2024 r. NBP posiadał 57 udziałów (w wysokości 218,1 tys. EUR). Stanowiło to mniej niż 0,05% ogólnej liczby udziałów.

Nota 6. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

▪ Środki trwałe i wartości niematerialne

Środki trwałe oraz wartości niematerialne ujmuje się w księgach rachunkowych NBP według:

- ceny zakupu powiększonej o koszty bezpośrednio związane z zakupem, a także przystosowaniem do stanu zdatnego do używania lub
- kosztu wytworzenia lub
- według wartości rynkowej, jeśli nie jest możliwe ustalenie ceny zakupu lub kosztu wytworzenia.

Odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych i wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym te składniki majątku przyjęto do używania. Poniższa tabela przedstawia przewidywany okres używania poszczególnych grup środków trwałych oraz wartości niematerialnych ustalony na dzień 31 grudnia 2025 r.

Środki trwałe	Okresy używania (w miesiącach)
Grunty, dobra kultury NBP	nieograniczony
Budynki i lokale	480 lub 780
Obiekty inżynierii lądowej i wodnej	267–480
Maszyny, urządzenia, aparaty, narzędzia i inne wyposażenie	36–360*
Środki transportu	72–180
Wartości niematerialne	Okresy używania (w miesiącach)
Licencje na oprogramowania informatyczne	72 lub 144
Oprogramowania informatyczne wytworzone we własnym zakresie	120
Prawa autorskie, prawa do wynalazków, znaków towarowych, wzorów użytkowych i przemysłowych itp.	120

* Okres 360 miesięcy dotyczy pozostałych turbozespołów i zespołów prądotwórczych, w tym agregatów lub zespołów prądotwórczych prądu przemiennego o napięciu poniżej 1000 V.

W określonych przypadkach dla środków trwałych oraz wartości niematerialnych przyjmuje się indywidualne okresy używania.

Okresy używania środków trwałych oraz wartości niematerialnych podlegają weryfikacji w każdym roku obrotowym.

Odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych oraz wartości niematerialnych o niskiej jednostkowej wartości początkowej, to jest poniżej 10,0 tys. zł, dokonuje się jednorazowo na koniec miesiąca, w którym te składniki majątku oddano do używania, w kwocie równej wartości początkowej.

Na dzień bilansowy środki trwałe oraz wartości niematerialne wycenia się według wartości początkowej, pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne i odpisy aktualizujące.

▪ **Aktywa z tytułu leasingu**

Aktywa z tytułu leasingu obejmują prawa do użytkowania aktywów będących przedmiotem leasingu (z wyłączeniem wartości niematerialnych), w tym również prawa użytkowania wieczystego gruntów. Aktywa z tytułu leasingu ujmują się w księgach rachunkowych NBP według kosztu obejmującego w szczególności:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu (por. nota 11);
- opłaty leasingowe zapłacone w dniu rozpoczęcia leasingu lub przed tym dniem, pomniejszone o otrzymane zachęty leasingowe;
- początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez NBP.

Od wartości składnika aktywów z tytułu leasingu dokonuje się odpisów amortyzacyjnych przez okres leasingu lub okres używania bazowego składnika aktywów, jeśli jest on krótszy, metodą liniową, począwszy od miesiąca, w którym ujęto składnik aktywów.

Na dzień bilansowy wartość aktywów z tytułu leasingu wycenia się według wartości początkowej, pomniejszonej o korektę wynikającą z aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu (por. nota 11) oraz pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne i odpisy aktualizujące.

W przypadku zmiany warunków leasingu odpowiednio koryguje się wartość aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu (por. nota 11).

Opłaty dotyczące leasingu krótkoterminowego (to jest gdy okres leasingu jest nie dłuższy niż 12 miesięcy oraz nie przewiduje się zakupu bazowego składnika aktywów) lub leasingu niskocennego (to jest o wartości bazowego składnika aktywów albo o średniomiesięcznej wartości opłat leasingowych poniżej 10,0 tys. zł, z wyłączeniem leasingu dotyczącego prawa użytkowania wieczystego gruntu) nie są rozliczane według powyższych zasad i są ujmowane jako koszt w trakcie okresu leasingu.

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Środki trwałe	789,7	756,3	33,4
Aktywa z tytułu leasingu	209,1	190,7	18,5
Wartości niematerialne	58,7	64,9	-6,2
Razem	1 057,5	1 011,8	45,7

Zmiana stanu środków trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów z tytułu leasingu w 2025 roku	Środki trwałe				Aktywa z tytułu leasingu			Wartości niematerialne			
	Grunty, budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Maszyny, urządzenia, aparaty, narzędzia, wyposażenie i środki transportu	Nakłady na środki trwałe	Razem	Prawa wieczystego użytkowania gruntu	Pozostałe aktywa z tytułu leasingu	Razem	Oprogramowanie komputerowe	Prawa autorskie, prawa majątkowe i podobne wartości	Nakłady na wartości niematerialne	Razem
w mln złotych											
Wartość brutto na początek okresu	982,3	774,7	30,3	1 787,2	187,2	55,3	242,5	430,3	23,3	-	453,5
Zwiększenia	4,4	55,5	83,2	143,1	9,6	23,0	32,6	4,1	5,4	1,5	10,9
Zmniejszenia	-0,2	-30,3	-40,6	-71,1	-	-7,6	-7,6	-0,4	-0,1	-1,5	-1,9
Wartość brutto na koniec okresu	986,4	799,9	72,8	1 859,2	196,8	70,7	267,5	433,9	28,6	-	462,5
w tym całkowicie umorzone	1,5	299,1	-	300,6	-	-	-	109,1	7,1	-	116,2
Umorzenie na początek okresu	-481,0	-549,2	-	-1 030,1	-13,0	-38,8	-51,8	-375,1	-13,5	-	-388,6
Zwiększenia	-14,2	-54,3	-	-68,6	-2,8	-11,3	-14,1	-13,6	-2,1	-	-15,7
Zmniejszenia	0,1	29,9	-	30,0	-	7,6	7,6	0,4	0,0	-	0,4
Umorzenie na koniec okresu	-495,1	-573,6	-	-1 068,7	-15,9	-42,5	-58,4	-388,3	-15,5	-	-403,8
Odpisy aktualizujące na początek okresu	-0,3	-0,5	-	-0,8	-	-	-	-0,0	-	-	-0,0
Zwiększenia	-	-	-0,2	-0,2	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	-0,3	-0,5	-	-0,8	-	-	-	-0,0	-	-	-0,0
Wartość netto na koniec okresu	491,0	225,8	72,8	789,7	180,9	28,2	209,1	45,6	13,1	-	58,7

Zmiana stanu środków trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów z tytułu leasingu w 2024 roku	Środki trwałe				Aktywa z tytułu leasingu			Wartości niematerialne			
	Grunty, budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Maszyny, urządzenia, aparaty, narzędzia, wyposażenie i środki transportu	Nakłady na środki trwałe	Razem	Prawa wieczystego użytkowania gruntu	Pozostałe aktywa z tytułu leasingu	Razem	Oprogramowanie komputerowe	Prawa autorskie, prawa majątkowe i podobne wartości	Nakłady na wartości niematerialne	Razem
w mln złotych											
Wartość brutto na początek okresu	978,8	733,9	9,6	1 722,4	182,9	52,6	235,5	419,2	20,9	5,7	445,8
Zwiększenia	3,4	76,8	78,0	158,2	4,3	5,2	9,5	12,3	2,7	2,8	17,8
Zmniejszenia	-	-36,1	-57,3	-93,4	-	-2,5	-2,5	-1,3	-0,4	-8,5	-10,1
Wartość brutto na koniec okresu	982,3	774,7	30,3	1 787,2	187,2	55,3	242,5	430,3	23,3	-	453,5
w tym całkowicie umorzone	1,5	278,4	-	279,9	-	-	-	105,4	5,8	-	111,3
Umorzenie na początek okresu	-466,8	-539,5	-	-1 006,3	-10,3	-29,4	-39,8	-361,2	-12,1	-	-373,2
Zwiększenia	-14,2	-45,7	-	-59,8	-2,7	-11,3	-14,0	-14,9	-1,7	-	-16,7
Zmniejszenia	-	36,0	-	36,0	-	2,0	2,0	1,0	0,3	-	1,3
Umorzenie na koniec okresu	-481,0	-549,2	-	-1 030,1	-13,0	-38,8	-51,8	-375,1	-13,5	-	-388,6
Odpisy aktualizujące na początek okresu	-0,3	-0,5	-	-0,8	-	-	-	-0,0	-	-	-0,0
Zwiększenia	-	-0,0	-	-0,0	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	-0,3	-0,5	-	-0,8	-	-	-	-0,0	-	-	-0,0
Wartość netto na koniec okresu	501,0	225,0	30,3	756,3	174,1	16,5	190,7	55,1	9,8	-	64,9

Nota 7. Inne pozostałe aktywa

▪ Kredyty, pożyczki udzielone, inne należności

Kredyty i pożyczki udzielone oraz inne należności ujmują się w księgach rachunkowych NBP i wycenia na dzień bilansowy według wartości nominalnej, z pomniejszeniem o odpis aktualizujący.

Po dokonaniu wyceny w walutach obcych salda przelicza się na walutę krajową przy zastosowaniu kursów średnich NBP obowiązujących na dzień bilansowy.

▪ Pozostałe aktywa

Pozostałe aktywa finansowe ujmują się w księgach rachunkowych NBP oraz wycenia na dzień bilansowy według wartości nominalnej.

Metale szlachetne ujmują się w księgach rachunkowych w cenie zakupu, a na dzień bilansowy wycenia się w cenie zakupu pomniejszonej o odpis aktualizujący.

Po dokonaniu wyceny w walutach obcych salda przelicza się na walutę krajową przy zastosowaniu kursów średnich NBP obowiązujących na dzień bilansowy.

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Środki obrotowe, w tym	53,3	36,0	17,3
- metale szlachetne	52,0	35,0	17,0
- wartości kolekcjonerskie nieobiegowe	0,5	0,4	0,1
- inne	0,8	0,6	0,2
Kredyty i pożyczki w walucie krajowej udzielone pracownikom, w tym	24,1	23,6	0,5
- pożyczki udzielone z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	15,4	15,1	0,4
Inne należności, w tym	37,3	31,8	5,5
- publicznoprawne	0,4	0,1	0,3
- od odbiorców i dostawców	23,3	13,8	9,5
- inne	13,6	17,9	-4,3
Środki pieniężne Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	16,1	11,0	5,1
Wyrównanie do średniego kosztu zasobu waluty obcej instrumentów pozabilansowych	31,7	106,3	-74,6
Razem	162,4	208,7	-46,2

Na dzień 31 grudnia 2025 r. *Wyrównanie do średniego kosztu zasobu waluty obcej instrumentów pozabilansowych* dotyczyło tylko transakcji *spot* w walutach obcych ujętych na kontach pozabilansowych (na dzień 31 grudnia 2024 r. transakcji *spot* oraz *forward*). Spadek pozycji jest wypadkową wolumenu tych transakcji na koniec roku (por. nota 15.1) oraz różnicy między średnim kosztem zasobu a kursem transakcyjnym zakupu/sprzedazy.

Nota 8. Pieniądz w obiegu

Pieniądz w obiegu ujmuje się w pasywach i wycenia na dzień bilansowy według wartości nominalnej wyemitowanych obiegowych banknotów i monet w walucie krajowej, pomniejszonej o wartość nominalną następujących obiegowych banknotów i monet w walucie krajowej:

- znajdujących się w kasach i skarbcach NBP;
- złożonych do depozytu w skarbcach innych uprawnionych podmiotów;
- wycofanych z obiegu z uwagi na stopień ich zużycia lub uszkodzenia.

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Banknoty krajowe w obiegu	463 128,3	406 334,6	56 793,7
Monety krajowe w obiegu	7 439,4	7 059,0	380,4
Razem	470 567,8	413 393,6	57 174,1

Pozycja obejmuje znajdujące się w obiegu wyemitowane przez NBP banknoty i monety, w tym banknoty i monety kolekcjonerskie, których wartość nominalna na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 338,9 mln zł w porównaniu z 333,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2024 r.

Średni poziom pieniądza w obiegu w ciągu 2025 r. wyniósł 437 926,2 mln zł w porównaniu z 393 011,6 mln zł w 2024 r. W 2025 r. dynamika przyrostu pieniądza w obiegu osiągnęła tempo zbliżone do tego, jakie obserwowano w latach poprzedzających wystąpienie pandemii Covid-19.

Nota 9. Zobowiązania z tytułu operacji polityki pieniężnej

▪ Rachunki bieżące, w tym rachunki rezerw obowiązkowych

Zobowiązania z tytułu sald na rachunkach bieżących prowadzonych przez NBP ujmuje się w księgach rachunkowych NBP oraz wycenia na dzień bilansowy według wartości nominalnej.

Odsetki do zapłaty z tytułu oprocentowania środków rezerwy obowiązkowej zalicza się do wyniku z odsetek na koniec każdego miesiąca w kwotach naliczonych za okres rezerwowy.

▪ Depozyty na koniec dnia

Zobowiązania z tytułu sald na rachunkach depozytów na koniec dnia prowadzonych przez NBP ujmuje się w księgach rachunkowych NBP oraz wycenia na dzień bilansowy według wartości nominalnej.

Odsetki od depozytów na koniec dnia zalicza się do wyniku z odsetek na koniec dnia operacyjnego w kwotach naliczonych metodą liniową.

▪ Wyemitowane dłużne papiery wartościowe

Wyemitowane dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych NBP według ceny emisyjnej oraz wycenia na dzień bilansowy według ceny emisyjnej skorygowanej o naliczone dyskonto.

Dyskonto od wyemitowanych przez NBP dłużnych papierów wartościowych zalicza się do wyniku z odsetek na koniec każdego dnia operacyjnego w kwotach naliczonych metodą liniową.

w mln złotych	Bilans	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Rachunki bieżące (w tym rachunki rezerw obowiązkowych), w tym		103 404,5	146 604,5	-43 200,1
- rachunki bieżące banków oraz KSKOK		102 722,4	146 116,5	-43 394,1
- rachunki rezerw obowiązkowych banków nieposiadających rachunku bieżącego w NBP		439,1	476,8	-37,7
- odsetki od środków rezerwy obowiązkowej		242,9	11,2	231,7
Depozyty na koniec dnia, w tym		39 880,5	7 227,8	32 652,7
- naliczone odsetki		3,8	1,0	2,8
Zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych z tytułu operacji polityki pieniężnej	P.2	143 285,0	153 832,3	-10 547,3
Bony pieniężne NBP wyemitowane w ramach operacji podstawowych		290 658,3	283 672,1	6 986,2
Zobowiązania w walucie krajowej z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	P.4	290 658,3	283 672,1	6 986,2
Razem		433 943,3	437 504,4	-3 561,1

Nota obejmuje zobowiązania z tytułu przeprowadzanych przez NBP operacji polityki pieniężnej.

Wartość środków pieniężnych utrzymywanych przez banki oraz KSKOK¹⁶ w NBP z tytułu rezerwy obowiązkowej jest uzależniona od kształtowania się podstawy naliczania rezerwy obowiązkowej oraz obowiązującej stopy rezerwy obowiązkowej. Rezerwa obowiązkowa jest wielkością uśrednioną w okresie jej utrzymywania.

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w walucie krajowej obejmują głównie zobowiązania wobec banków krajowych z tytułu emisji przez NBP bonów pieniężnych w ramach podstawowych¹⁷ i dostrajających¹⁸ operacji otwartego rynku, których celem jest absorpcja płynności¹⁹.

Środki rezerwy obowiązkowej oraz depozyty na koniec dnia podlegają oprocentowaniu, natomiast bony pieniężne są emitowane z dyskontem. Na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. stopy procentowe będące podstawą oprocentowania środków rezerwy obowiązkowej, depozytów na koniec dnia oraz ustalenia dyskonta bonów pieniężnych emitowanych przez NBP w ramach operacji otwartego rynku kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą.

Stopa oprocentowania zobowiązań z tytułu operacji polityki pieniężnej

%	31.12.2025	31.12.2024
Rezerwa obowiązkowa*	4,00	5,75
Depozyt na koniec dnia**	3,50	5,25
Bony pieniężne***	4,00	5,75

* Wysokość oprocentowania środków rezerwy obowiązkowej.

** Stopa depozytowa NBP.

*** Stopa referencyjna NBP.

Na zmianę ogółu zobowiązań NBP z tytułu operacji polityki pieniężnej (spadek o 3 561,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2025 r. w porównaniu z 31 grudnia 2024 r.) wpłynęły m.in. takie czynniki jak:

- przyrost pieniądza gotówkowego w obiegu w 2025 r. (por. nota 8),
- wykup przez emitentów posiadanych przez NBP skarbowych oraz gwarantowanych przez Skarb Państwa dłużnych papierów wartościowych w terminie zapadalności (por. nota 4),
- skup napływających do NBP walut obcych z tytułu transakcji posiadaczy rachunków w NBP (por. nota 3 i nota 10.2),
- przepływy środków pieniężnych związane z wynikiem NBP na instrumentach polityki pieniężnej (por. nota 16) oraz innymi operacjami własnymi NBP.

Sposób lokowania posiadanych w NBP środków pieniężnych pomiędzy zakupem bonów pieniężnych NBP, złożeniem depozytu na koniec dnia w NBP lub pozostawieniem środków na rachunku bieżącym w NBP jest wynikiem indywidualnych decyzji banków.

¹⁶ Spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe utrzymują rezerwę obowiązkową na rachunku KSKOK.

¹⁷ W 2025 r. okresy zapadalności operacji podstawowych wynosiły 3, 6, 7 i 8 dni (w 2024 r. 6, 7 i 8 dni).

¹⁸ W 2025 r. okresy zapadalności operacji dostrajających wynosiły 2, 3, 4, 5 i 6 dni (w 2024 r. 1, 2, 3 i 4 dni).

¹⁹ Zgodnie z uchwałą nr 30/2003 Zarządu NBP z dnia 12 września 2003 r. w sprawie emitowania bonów pieniężnych Narodowego Banku Polskiego (Dz. Urz. NBP Nr 15 poz. 24, z późn. zm.) nabywcami bonów pieniężnych mogą być banki krajowe, oddziały banków zagranicznych i oddziały instytucji kredytowych, BFG oraz KSKOK.

Nota 10. Pozostałe zobowiązania finansowe

▪ Rachunki bieżące, lokaty terminowe prowadzone przez NBP

Zobowiązania z tytułu sald na rachunkach bieżących oraz rachunkach lokat terminowych prowadzonych przez NBP ujmuje się w księgach rachunkowych NBP oraz wycenia na dzień bilansowy według wartości nominalnej. Odsetki od rachunków bieżących i lokat terminowych prowadzonych przez NBP zalicza się do wyniku z odsetek na koniec każdego dnia operacyjnego w kwotach naliczonych według metody liniowej.

Po dokonaniu wyceny w walutach obcych salda przelicza się na walutę krajową przy zastosowaniu kursów średnich NBP obowiązujących na dzień bilansowy.

▪ Transakcje repo

Transakcja *repo* polega na sprzedaży aktywów z jednoczesnym zobowiązaniem do odkupu równoważnych aktywów w przyszłości po cenie transakcyjnej. Transakcję tę ujmuje się w pasywach jako lokatę otrzymaną, zabezpieczoną przekazanymi aktywami. Papiery wartościowe przekazane jako zabezpieczenie nie zmniejszają zasobu tych papierów wartościowych i są wykazywane w aktywach bilansu NBP.

Różnicę pomiędzy uzgodnioną ceną sprzedaży i odkupu papierów wartościowych w transakcji *repo* zalicza się do wyniku z odsetek na koniec każdego dnia operacyjnego, w kwotach naliczonych według metody liniowej.

Na dzień bilansowy transakcje *repo* wycenia się według wartości nominalnej.

Po dokonaniu wyceny w walutach obcych salda przelicza się na walutę krajową przy zastosowaniu kursów średnich NBP obowiązujących na dzień bilansowy.

Nota 10.1. Pozostałe zobowiązania finansowe w walucie krajowej

w mln złotych	Bilans	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Rozrachunki w krajowych systemach płatniczych Krajowej Izby Rozliczeniowej S.A., w tym		1 691,1	1 281,6	409,5
- w systemie Elixir		623,5	516,4	107,0
- w systemie Express Elixir		1 067,6	765,2	302,4
Pozostałe zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych	P.3	1 691,1	1 281,6	409,5
Zobowiązania wobec sektora rządowego, w tym	P.5.1	14 095,1	17 177,1	-3 082,0
- rachunki budżetu państwa		7 246,4	8 326,8	-1 080,3
- rachunki funduszy zabezpieczenia społecznego		6 708,0	8 731,1	-2 023,1
- pozostałe		140,7	119,2	21,4
Inne zobowiązania	P.5.2	1 988,7	1 867,1	121,6
Zobowiązania w walucie krajowej wobec innych rezydentów	P.5	16 083,8	19 044,2	-2 960,4
Rachunki międzynarodowych organizacji finansowych i banków centralnych, w tym		63,0	45,2	17,8
- rachunek nr 2 MFW		18,1	19,7	-1,6
Rachunki międzynarodowych organizacji niefinansowych		5 800,3	1 970,1	3 830,1
Zobowiązania w walucie krajowej wobec nierezydentów	P.6	5 863,2	2 015,3	3 847,9
Razem		23 638,1	22 341,1	1 297,0

Pozycja obejmuje głównie:

- rachunki bieżące, pomocnicze oraz rachunki lokat terminowych w walucie krajowej prowadzone przez NBP dla podmiotów sektora rządowego oraz niemonetarnych instytucji finansowych;
- rachunki bieżące w walucie krajowej prowadzone przez NBP dla międzynarodowych organizacji finansowych i niefinansowych oraz banków centralnych, w tym rachunek prowadzony przez NBP dla MFW, służący realizacji wydatków administracyjnych MFW (tzw. Rachunek nr 2 MFW – por. nota 17.1);
- zobowiązania z tytułu rozliczeń w systemach płatniczych Krajowej Izby Rozliczeniowej S.A.

Wzrost zobowiązań wobec innych rezydentów był związany głównie ze zwiększeniem salda rachunków w walucie krajowej prowadzonych przez NBP dla międzynarodowych organizacji niefinansowych oraz zobowiązań z tytułu rozrachunku w systemach płatniczych Krajowej Izby Rozliczeniowej S.A. przy jednoczesnym zmniejszeniu salda rachunków funduszy zabezpieczenia społecznego oraz budżetu państwa.

Nota 10.2. Zobowiązania finansowe w walutach obcych

w mln złotych	Bilans	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Rachunki budżetu państwa		22 314,1	44 160,6	-21 846,5
Rachunki banków krajowych dla rozliczeń w systemie TARGET		1 899,7	2 526,2	-626,5
Pozostałe zobowiązania wobec rezydentów		1 324,5	271,7	1 052,8
Zobowiązania w walutach obcych wobec rezydentów	P.7	25 538,3	46 958,6	-21 420,2
Transakcje <i>repo</i>		40 137,9	68 654,3	-28 516,4
Rachunki międzynarodowych organizacji niefinansowych		69,6	8 668,8	-8 599,2
Pozostałe zobowiązania wobec nierezydentów		-	7,8	-7,8
Zobowiązania w walutach obcych wobec nierezydentów	P.8	40 207,5	77 330,9	-37 123,4
Razem		65 745,8	124 289,5	-58 543,6
w tym różnice z wyceny kursowej		-2 123,8	-287,8	-1 836,0

Pozycja obejmuje głównie:

- rachunki bieżące, pomocnicze oraz rachunki lokat terminowych w walutach obcych prowadzone przez NBP dla podmiotów sektora rządowego oraz rachunki banków krajowych dla rozliczeń w systemie TARGET;
- zobowiązania z tytułu transakcji *repo* zawieranych z zagranicznymi instytucjami finansowymi; w ramach realizowanego przez NBP procesu inwestycyjnego transakcje te są zwykle zawierane łącznie z transakcjami *reverse repo* (por. nota 3);
- rachunki międzynarodowych organizacji niefinansowych.

Poniżej przedstawiono transakcje *repo* w podziale na waluty obce.

w mln jednostek waluty oryginalnej	USD	EUR	GBP	CAD
31.12.2025	2 683,1	1 136,2	3 753,9	2 854,2
31.12.2024	3 964,6	6 187,4	3 162,5	3 388,8
Zmiana	-1 281,5	-5 051,1	591,4	-534,6

Spadek pozycji był związany głównie z niższym wolumenem zawartych transakcji *repo* oraz niższą wartością środków na rachunkach budżetu państwa i międzynarodowych organizacji niefinansowych.

Nota 11. Inne pozostałe pasywa

▪ Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązanie z tytułu leasingu ujmuje się w księgach rachunkowych NBP według zdyskontowanej wartości pozostających do zapłaty opłat leasingowych.

Na dzień bilansowy wartość zobowiązań z tytułu leasingu aktualizuje się o wartość odsetek naliczonych według przyjętej stopy dyskonta oraz zapłacone opłaty leasingowe.

W przypadku zmiany warunków leasingu odpowiednio koryguje się wartość zobowiązań i aktywów z tytułu leasingu (por. nota 6).

▪ Pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania finansowe ujmuje się w księgach rachunkowych NBP oraz wycenia na dzień bilansowy według wartości nominalnej.

Po dokonaniu wyceny zobowiązań finansowych w walutach obcych według zasad przedstawionych powyżej salda przelicza się na walutę krajową przy zastosowaniu kursów średnich NBP obowiązujących na dzień bilansowy.

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Zobowiązania z tytułu leasingu	221,4	201,5	19,9
Inne zobowiązania, w tym	75,5	69,7	5,8
- publicznoprawne	33,1	29,7	3,4
- wobec dostawców	20,2	18,0	2,2
- inne	22,2	22,0	0,2
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	31,5	26,1	5,4
Wyrównanie do średniego kosztu zasobu waluty obcej instrumentów pozabilansowych	2,8	133,2	-130,4
Razem	331,3	430,5	-99,3

Zobowiązania z tytułu leasingu stanowią bieżącą (zdyskontowaną) wartość pozostających do zapłaty opłat leasingowych. Dotyczą one głównie praw użytkowania wieczystego gruntu (por. nota 6 i nota 16).

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wyrównanie do średniego kosztu zasobu waluty obcej instrumentów pozabilansowych dotyczyło tylko transakcji *spot* w walutach obcych ujętych na kontach pozabilansowych (na dzień 31 grudnia

2024 r. transakcji *spot* oraz *forward*). Spadek pozycji jest wypadkową wolumenu tych transakcji na koniec roku (por. nota 15.1) oraz różnicy między kursem transakcyjnym zakupu/sprzedaży a średnim kosztem zasobu.

Nota 12. Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania ujmuje się w księgach rachunkowych NBP, gdy na NBP ciąży obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje w NBP zmniejszenie korzyści ekonomicznych, a kwotę tego obowiązku można wiarygodnie oszacować. Rezerwy tworzy się w ciężar kosztów w wiarygodnie oszacowanej kwocie, jaka musiałaby być zapłacona nie później niż na dzień bilansowy, w związku z wypełnieniem powyższego obowiązku.

Na dzień bilansowy rezerwy na zobowiązania podlegają aktualizacji. Rezerwy na zobowiązania, niewykorzystane z powodu ustania w całości albo w części obowiązku uzasadniającego ich utworzenie, rozwiązuje się i zalicza do wyniku finansowego. Rezerwy na zobowiązania mogą być przeznaczone wyłącznie na cel, na jaki zostały utworzone.

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Rezerwy na zobowiązania wobec pracowników	254,2	240,0	14,1
Pozostałe rezerwy	2,3	2,0	0,3
Razem	256,5	242,1	14,4

Zmianę rezerw na zobowiązania w 2025 i 2024 r. w podziale na poszczególne tytuły przedstawiają poniższe tabele (por. też nota 20 i nota 21).

w mln złotych	31.12.2024	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31.12.2025
Rezerwy na zobowiązania wobec pracowników, w tym	240,0	33,3	-19,2	-	254,2
- z tytułu odpraw emerytalnych	132,8	14,2	-6,3	-	140,7
- z tytułu odpraw rentowych	2,9	0,3	-0,3	-	2,9
- z tytułu nagród jubileuszowych	78,7	13,9	-11,7	-	80,9
- z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	20,2	4,6	-0,2	-	24,6
- z tytułu odpraw pośmiertnych	3,7	0,1	-0,1	-	3,7
- na ustawowe i dodatkowe odprawy pieniężne oraz dodatkowe świadczenia dla pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, zwalnianych z przyczyn niedotyczących pracowników	1,7	0,2	-0,5	-	1,4
Pozostałe, w tym	2,0	0,3	-	-0,0	2,3
- na zobowiązania z tytułu spraw sądowych	2,0	0,3	-	-	2,3
- na zobowiązania wynikające z operacji finansowych w walucie krajowej	0,1	-	-	-0,0	0,1
Razem	242,1	33,6	-19,2	-0,0	256,5

w mln złotych	31.12.2023	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31.12.2024
Rezerwy na zobowiązania wobec pracowników, w tym	212,4	47,5	-19,5	-0,4	240,0
- z tytułu odpraw emerytalnych	114,9	23,9	-6,1	-	132,8
- z tytułu odpraw rentowych	2,6	0,3	-0,0	-	2,9
- z tytułu nagród jubileuszowych	71,6	19,6	-12,6	-	78,7
- z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	17,1	3,4	-0,3	-	20,2
- z tytułu odpraw pośmiertnych	3,7	0,1	-0,1	-	3,7
- na ustawowe i dodatkowe odprawy pieniężne oraz dodatkowe świadczenia dla pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, zwalnianych z przyczyn nie dotyczących pracowników	2,4	0,1	-0,4	-0,4	1,7
Pozostałe, w tym	1,4	0,7	-0,1	-0,0	2,0
- na zobowiązania z tytułu spraw sądowych	1,3	0,7	-0,1	-0,0	2,0
- na zobowiązania wynikające z operacji finansowych w walucie krajowej	0,1	0,0	-	-	0,1
Razem	213,8	48,2	-19,6	-0,4	242,1

Nota 13. Rozliczenia międzyokresowe

Koszty i przychody, które w całości albo w części dotyczą przyszłych lat obrotowych, są ujmowane w księgach rachunkowych NBP odpowiednio jako czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów (aktywa) albo rozliczenia międzyokresowe przychodów (pasywa) i zaliczane do wyniku finansowego roku obrotowego, którego dotyczą.

Koszty dotyczące bieżącego roku obrotowego, za które obowiązek zapłaty powstanie w następnym roku obrotowym, zalicza się do wyniku finansowego w wiarygodnie oszacowanej kwocie, a prawdopodobne zobowiązanie przypadające na bieżący rok obrotowy ujmuje się w księgach rachunkowych jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów (pasywa).

Wartość otrzymanych nieodpłatnie albo ujawnionych środków trwałych i wartości niematerialnych podlegających amortyzacji metodą liniową ujmuje się w księgach rachunkowych jako rozliczenia międzyokresowe przychodów i zalicza się do wyniku finansowego równoległe do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tych składników aktywów.

w mln złotych	Bilans	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		92,9	78,2	14,8
Razem aktywa (Rozliczenia międzyokresowe)	A.10.4	92,9	78,2	14,8
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów		131,7	117,7	14,0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		17,2	0,9	16,3
Razem pasywa (Rozliczenia międzyokresowe)	P.11.2	148,9	118,7	30,3

Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą głównie wydatków związanych z gospodarką własną NBP (czynne dotyczą przede wszystkim opłat za usługi informatyczne świadczone na rzecz NBP, natomiast bierne obejmują głównie składniki wynagrodzeń za 2025 r. wypłacanych w kolejnym roku oraz przyszłe zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług realizowanych w 2025 r.). Rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą głównie wartości złota przekazanego ze skarbców NBP na wytworzenie monet kolekcjonerskich (przychody te będą w przyszłości pomniejszać koszt emisji monet kolekcjonerskich).

Nota 14. Kapitał NBP

Zgodnie z definicją stosowaną przez EBC do kapitału NBP kwalifikuje się:

- fundusz statutowy, którego wysokość określa art. 61 ustawy o NBP;
 - fundusz rezerwowy, który zgodnie z art. 62 ustawy o NBP jest tworzony z odpisów z zysku NBP w wysokości 5% rocznego zysku aż do osiągnięcia przez ten fundusz równowartości funduszu statutowego i może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat bilansowych;
 - rezerwę kursową;
 - rachunek rewaluacyjny złota;
 - dodatnie różnice z wyceny zasobu złota, kursowej walut obcych i cenowej (przychody niezrealizowane);
 - straty z lat ubiegłych oraz stratę za bieżący rok obrotowy;
 - część zysku roku bieżącego pozostającą w NBP (to jest 5%), która zostanie przeznaczona na zwiększenie funduszu rezerwowego.
- **Dodatnie różnice z wyceny zasobu złota, kursowej walut obcych i cenowej (przychody niezrealizowane)**

Dodatnie różnice z wyceny zasobu złota są ustalane przez porównanie średniego kosztu zasobu złota z wyższą od niego ceną rynkową złota przeliczoną na złote.

Dodatnie różnice z wyceny kursowej walut obcych są ustalane przez porównanie średniego kosztu zasobu waluty obcej z wyższym od niego kursem średnim NBP²⁰.

Dodatnie różnice z wyceny cenowej dla dłużnych papierów wartościowych są ustalane przez porównanie średniego kosztu zasobu dłużnych papierów wartościowych z wyższą od niego średnią ceną rynkową tych papierów.

Dodatnie różnice z wyceny cenowej ETF są ustalane przez porównanie średniego kosztu zasobu ETF z wyższą od niego średnią ceną rynkową tych instrumentów.

Dodatnie różnice z wyceny cenowej transakcji *forward* na dłużne papiery wartościowe są ustalane przez porównanie ceny ustalonej w umowie, zdyskontowanej na dzień rozliczenia transakcji *spot*, z niższą (w przypadku transakcji *forward* sprzedaży) albo wyższą (w przypadku transakcji *forward* zakupu) średnią ceną rynkową dłużnych papierów wartościowych z dnia wyceny.

Wartość różnic z wyceny zasobu złota, zasobów poszczególnych walut obcych, dłużnych papierów wartościowych oraz ETF ustala się oddzielnie, nie kompensując ze sobą wartości różnych co do rodzaju składników.

- **Rachunek rewaluacyjny złota**

Rachunek rewaluacyjny złota to nadwyżka przychodów niezrealizowanych nad kosztami niezrealizowanymi z przeliczenia złota odpowiadającego międzynarodowym standardom czystości, powstała przed 1 stycznia 2004 r.

Stan rachunku rewaluacyjnego złota zmniejsza się na dobro przychodów w kwocie kosztów niezrealizowanych z wyceny zasobu złota, zaliczonych do wyniku finansowego na dzień bilansowy.

²⁰ W przypadku ujemnego zasobu danej waluty obcej dodatnie różnice z wyceny kursowej są ustalane przez porównanie średniego kosztu zasobu z niższym od niego kursem średnim NBP.

▪ Rezerwa kursowa

Rezerwa kursowa jest tworzona na podstawie art. 65 ustawy o NBP.

Rezerwę kursową szacuje się na podstawie ogólnie akceptowanych i stosowanych konsekwentnie przez NBP metod szacowania ryzyka finansowego (por. rozdział 6.1.4).

Analiza ryzyka zmian kursu złotego do walut obcych jest dokonywana w NBP przy zastosowaniu metody wartości zagrożonej (Value at Risk – VaR). Określa ona oczekiwaną stratę z tytułu zmian kursu złotego do walut obcych, która w warunkach normalnych, z założonym prawdopodobieństwem, nie powinna zostać przekroczona w przyjętym horyzoncie czasowym. W NBP na potrzeby oszacowania rezerwy kursowej przyjęto roczny horyzont czasowy oraz 95% poziom ufności.

Wartość zagrożona jest następnie pomniejszona o przychody niezrealizowane z tytułu zmian kursu złotego do walut obcych, oszacowane na podstawie analizy ich rozkładu. Oszacowanie przychodów niezrealizowanych jest dokonywane na podstawie stanu zasobów walut obcych na dzień bilansowy oraz historycznych szeregów czasowych średnich kosztów zasobu i średnich kursów NBP dla tych walut. Takie podejście pozwala na określenie stabilnego poziomu przychodów niezrealizowanych i tym samym ogranicza zmienność oszacowania rezerwy kursowej.

Rezerwę tworzy się i rozwiązuje na dzień bilansowy.

Rezerwa tworzona jest w ciężar kosztów w kwocie równej połowie nadwyżki przychodów ze zrealizowanych różnic kursowych walut obcych nad kosztami ze zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych walut obcych ujętych w wyniku finansowym roku obrotowego. Tworzenie rezerwy nie może powodować dla NBP ujemnego wyniku finansowego roku obrotowego.

Rezerwę rozwiązuje się – zaliczając ją do przychodów – na pokrycie kosztów niezrealizowanych, wynikających ze zmian kursu złotego do walut obcych, powiększonych o nadwyżkę kosztów nad przychodami ze zrealizowanych różnic kursowych walut obcych, w kwocie, która mogłaby spowodować stratę.

Nadwyżkę utworzonej rezerwy w stosunku do wartości oszacowanej rozwiązuje się na dobro przychodów.

w mln złotych	P.12 Rezerwy	P.13 Różnice z wyceny		P.14 Fundusze		P.15	P.16.	Razem
	Rezerwa kursowa	Rachunek rewaluacyjny złota	Różnice z wyceny*	Fundusz statutowy	Fundusz rezerwowy	Straty z lat ubiegłych	Zysk/strata za rok obrotowy	
	Nota 14.2	Nota 14.1		Nota 14		Nota 14.3	Nota 14.4	
Stan na 31.12.2023	-	1 618,0	33 399,4	1 500,0	-	-27 401,7	-20 800,0	-11 684,3
Przeniesienie straty za 2023 r. do pozycji Straty z lat ubiegłych						-20 800,0	20 800,0	-
Zmiana wyceny złota, kursowej i cenowej			45 222,5					45 222,5
Zysk/strata za rok obrotowy							-13 347,9	-13 347,9
Stan na 31.12.2024	-	1 618,0	78 621,9	1 500,0	-	-48 201,7	-13 347,9	20 190,3
Przeniesienie straty za 2024 r. do pozycji Straty z lat ubiegłych						-13 347,9	13 347,9	-
Zmiana wyceny złota, kursowej i cenowej			74 097,0					74 097,0
Zysk/strata za rok obrotowy							-35 740,5	-35 740,5
Stan na 31.12.2025	-	1 618,0	152 718,9	1 500,0	-	-61 549,6	-35 740,5	58 546,8

* Różnice z wyceny dotyczą dodatnich różnic z wyceny zasobu złota, wyceny kursowej walut obcych oraz wyceny cenowej dłużnych papierów wartościowych, ETF i instrumentów finansowych pozabilansowych.

Wzrost kapitału NBP był spowodowany przede wszystkim wzrostem dodatnich różnic z wyceny zasobu złota oraz wyceny cenowej ETF przy jednocześnie ujemnym wyniku finansowym za 2025 r. oraz spadku dodatnich różnic z wyceny kursowej walut obcych (por. nota 14.1 oraz nota 14.4). 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 (por. rozdział 2.2).

Nota 14.1. Różnice z wyceny

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Dodatnie różnice z wyceny zasobu złota	139 688,9	60 404,2	79 284,7
Dodatnie różnice z wyceny kursowej walut obcych	0,5	11 240,0	-11 239,4
Dodatnie różnice z wyceny cenowej, w tym	13 029,5	6 977,8	6 051,7
- z wyceny dłużnych papierów wartościowych	2 342,0	1 935,6	406,4
- z wyceny ETF	10 687,5	5 042,1	5 645,4
- z wyceny instrumentów finansowych pozabilansowych	-	0,0	-0,0
Rachunek rewaluacyjny złota	1 618,0	1 618,0	-
Razem	154 336,9	80 239,9	74 097,0

Średnie koszty zasobu walut obcych i złota oraz kursy średnie NBP i cena rynkowa złota

w złotych	Średni koszt zasobu	Kurs średni NBP / Cena złota	Średni koszt zasobu	Kurs średni NBP / Cena złota
	31.12.2025		31.12.2024	
USD	3,8930	3,6016	3,9449	4,1012
EUR	4,2556	4,2267	4,3271	4,2730
GBP	5,0042	4,8399	5,0340	5,1488
CAD	2,7899	2,6288	2,9441	2,8543
AUD	2,4815	2,4071	2,6542	2,5504
NOK*	-	-	0,3784	0,3624
NZD*	-	-	2,4264	2,3084
SDR	5,0947	4,9693	5,3026	5,3618
uncja złota	7 681,3756	15 577,9310	6 516,1179	10 707,6180

* W 2025 r. NBP zrezygnował z inwestycji w walutach NOK i NZD (por. nota 3).

▪ Dodatnie różnice z wyceny zasobu złota

W 2025 r. wzrost dodatnich różnic z wyceny zasobu złota był związany ze wzrostem ceny złota w PLN, wynikającym z wyższej ceny uncji złota w USD (cena uncji złota w USD wynosiła odpowiednio 4 325,28 USD na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 2 610,85 USD na dzień 31 grudnia 2024 r.) przy jednocześnie niższym kursie średnim USD, oraz ze zwiększeniem zasobu złota (por. nota 1).

▪ Dodatnie różnice z wyceny kursowej walut obcych

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
USD	-	9 637,8	-9 637,8
GBP	-	1 598,5	-1 598,5
SDR	-	3,5	-3,5
Pozostałe	0,5	0,1	0,4
Razem	0,5	11 240,0	-11 239,4

- **Dodatnie różnice z wyceny cenowej dłużnych papierów wartościowych**

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Papiery wartościowe w USD	1 324,7	240,7	1 084,0
Papiery wartościowe w EUR	110,3	667,1	-556,8
Papiery wartościowe w GBP	511,6	8,0	503,6
Papiery wartościowe w CAD	395,4	676,0	-280,6
Papiery wartościowe w AUD	-	104,7	-104,7
Papiery wartościowe w NZD	-	239,2	-239,2
Razem	2 342,0	1 935,6	406,4

- **Dodatnie różnice z wyceny cenowej ETF**

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
ETF w USD	6 556,6	4 258,6	2 298,0
ETF w EUR	2 053,4	345,0	1 708,4
ETF w GBP	980,2	122,5	857,7
ETF w CAD	801,5	184,7	616,8
ETF w AUD	295,8	131,4	164,4
Razem	10 687,5	5 042,1	5 645,4

- **Rachunek rewaluacyjny złota**

W związku z niewystąpieniem na dzień 31 grudnia 2025 r. kosztów niezrealizowanych z wyceny zasobu złota NBP, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2024 r., nie dokonał rozwiązania rachunku rewaluacyjnego złota.

Nota 14.2. Rezerwa kursowa

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oszacowanie rezerwy kursowej (równe wartości zagrożonej pomniejszonej o oszacowane przychody niezrealizowane z tytułu zmian kursu złotego do walut obcych) wyniosło 58 735,1 mln zł (54 408,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2024 r.). Na dzień 31 grudnia 2025 r., podobnie jak na dzień 31 grudnia 2024 r., nie wystąpiła nadwyżka przychodów ze zrealizowanych różnic kursowych nad kosztami ze zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych ujętych w wyniku finansowym 2025 r., dlatego zgodnie z przepisami uchwały nr 6/2019 RPP nie utworzono rezerwy kursowej na dzień 31 grudnia 2025 r. (por. nota 17.1, nota 17.2 oraz rozdział 6.1.4). Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 r., jak i na dzień 31 grudnia 2024 r. rezerwa kursowa wyniosła 0 zł.

Nota 14.3. Straty z lat ubiegłych

Niepokryte straty z lat ubiegłych w kwocie -61 549,6 mln zł są efektem poniesienia przez NBP strat za lata 2007, 2017, 2022, 2023 oraz 2024. Główną przyczyną strat w latach 2007, 2017, 2023 i 2024 była aprecjacja złotego (materializacja ryzyka kursowego), natomiast w 2022 r. – spadek wyceny cenowej zagranicznych dłużnych papierów wartościowych w walutach obcych (materializacja ryzyka stopy procentowej).

Straty z lat ubiegłych zostały częściowo pokryte środkami z funduszu rezerwowego w latach 2008, 2015, 2016, 2018, 2021 oraz 2022 w łącznej kwocie 4 494,2 mln zł.

Fundusz rezerwowany jest jedynym źródłem pokrycia straty.

Nota 14.4. Zysk/strata za rok obrotowy

Wynik finansowy NBP za 2025 r. był ujemny (strata) i wyniósł -35 740,5 mln zł (za 2024 r. strata w wysokości -13 347,9 mln zł).

Na stratę NBP za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. złożyły się głównie koszty niezrealizowane z wyceny kursowej na dzień 31 grudnia 2025 r., ujemne zrealizowane różnice kursowe oraz koszty prowadzenia polityki pieniężnej przez NBP przy jednocześnie dodatnim wyniku na instrumentach inwestycyjnych rezerw walutowych (por. nota 16, nota 17.1 i nota 17.2).

Strata za rok obrotowy będzie podlegać akumulacji w pozycji *Straty z lat ubiegłych*.

Nota 15. Pozycje pozabilansowe

- **Transakcje *spot* i *forward* w walutach obcych**

Walutę obcą zakupioną albo sprzedaną za inną walutę obcą ujmuje się w księgach rachunkowych NBP według wartości waluty obcej kwotowanej, przeliczonej na walutę krajową według kursu średniego obowiązującego na dzień transakcji.

Walutę obcą zakupioną albo sprzedaną za walutę krajową ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości transakcyjnej, chyba że przepisy odrębne stanowią inaczej.

Środki pieniężne kupione albo sprzedane w walutowej transakcji *forward* ujmuje się na kontach pozabilansowych od dnia transakcji do dnia rozliczenia według ustalonego w umowie kursu *spot*.

Efekty wyrównania do średniego kosztu zasobu waluty obcej oraz różnice z wyceny kursowej dla transakcji w walutach obcych ujętych na kontach pozabilansowych są prezentowane w bilansie NBP według salda wyrównania i wyceny tych transakcji, określonych odrębnie dla każdego rodzaju transakcji (*spot*, *forward*) oraz odrębnie dla każdej waluty obcej – różnice dodatnie w aktywach, różnice ujemne w pasywach.

- **Dłużne papiery wartościowe zakupione lub sprzedane w transakcji *forward***

Dłużne papiery wartościowe zakupione lub sprzedane w transakcji *forward* ujmuje się na kontach pozabilansowych od dnia transakcji do dnia rozliczenia według wartości ustalonej w umowie. W dniu transakcji dłużne papiery wartościowe, zakupione lub sprzedane w transakcji *forward* nie zmieniają wielkości zasobu dłużnych papierów wartościowych.

Dłużne papiery wartościowe zakupione lub sprzedane w transakcji *forward* wycenia się na dzień bilansowy według wartości rynkowej tych transakcji, obowiązującej w dniu wyceny, przez porównanie ceny rynkowej dłużnych papierów wartościowych z ich ceną ustaloną w umowie, zdyskontowaną na dzień rozliczenia transakcji *spot*. Do dodatnich i ujemnych różnic z wyceny stosuje się reguły przewidziane dla ujęcia przychodów i kosztów niezrealizowanych (por. rozdział 2.4).

Różnice z wyceny cenowej transakcji *forward* na dłużne papiery wartościowe w walutach obcych ujętych na kontach pozabilansowych są prezentowane w bilansie NBP – różnice dodatnie w aktywach, a różnice ujemne w pasywach.

W dniu rozliczenia dłużne papiery wartościowe zakupione w transakcji *forward* zwiększają zasób dłużnych papierów wartościowych, a dłużne papiery wartościowe sprzedane w transakcji *forward* pomniejszają zasób dłużnych papierów wartościowych.

Jeżeli zawarto więcej niż jedną transakcję *forward* zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych, wyceny i rozliczenia tych transakcji dokonuje się odrębnie.

- **Futures**

Futures ujmują się na kontach pozabilansowych, od dnia transakcji do dnia rozliczenia, w wartości nominalnej zakupionego lub sprzedanego instrumentu bazowego.

W przypadku gdy w dniu zamknięcia otwartej pozycji *futures* ma miejsce rzeczywista dostawa instrumentu bazowego, jego zakup lub sprzedaż ujmują się według wartości rynkowej.

Zestawienie dodatnich i ujemnych różnic z wyceny kursowej transakcji *spot* oraz *forward* w walutach obcych ujętych na kontach pozabilansowych oraz wyceny cenowej transakcji *forward* na dłużne papiery wartościowe w walutach obcych przedstawiono poniżej (por. nota 14.1 i nota 17.2).

w mln złotych	Bilans	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Dodatnie różnice z wyceny kursowej transakcji <i>FX spot</i> oraz <i>FX forward</i>		2,9	128,2	-125,3
Dodatnie różnice z wyceny cenowej transakcji <i>forward</i> na dłużne papiery wartościowe		-	0,0	-0,0
Razem aktywa (Różnice z wyceny instrumentów pozabilansowych)	A.10.3	2,9	128,2	-125,3
Ujemne różnice z wyceny kursowej transakcji <i>FX spot</i> oraz <i>FX forward</i>		31,7	102,9	-71,2
Ujemne różnice z wyceny cenowej transakcji <i>forward</i> na dłużne papiery wartościowe		0,1	2,2	-2,2
Razem pasywa (Różnice z wyceny instrumentów pozabilansowych)	P.11.1	31,8	105,1	-73,3

Nota 15.1. Transakcje *spot* i *forward* w walutach obcych ujęte na kontach pozabilansowych

w mln złotych	Bilans	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Waluta do otrzymania z tytułu transakcji <i>FX spot</i> i <i>FX forward</i>	-	676,0	4 808,4	-4 132,4
Waluta do wydania z tytułu transakcji <i>FX spot</i> i <i>FX forward</i>	-	676,0	4 808,4	-4 132,4
Dodatnie różnice wyrównania do średniego kosztu zasobu	A.10.5	31,7	106,3	-74,6
Ujemne różnice wyrównania do średniego kosztu zasobu	P.11.3	2,8	133,2	-130,4
Dodatnie różnice z wyceny kursowej transakcji <i>FX spot</i> i <i>FX forward</i>	A.10.3	2,9	128,2	-125,3
Ujemne różnice z wyceny kursowej transakcji <i>FX spot</i> i <i>FX forward</i>	P.11.1	31,7	102,9	-71,2

Spadek pozycji pozabilansowych na dzień 31 grudnia 2025 r. wynikał z niższego wolumenu zawartych przez NBP transakcji *spot* oraz *forward* w walutach obcych.

Zmiana różnic wyrównania do średniego kosztu zasobu transakcji *spot* oraz *forward* w walutach obcych jest wypadkową wolumenu tych transakcji na koniec roku oraz różnicy między średnim kosztem zasobu a kursem zakupu/sprzedaży tych transakcji.

Zmiana różnic z wyceny kursowej transakcji *spot* oraz *forward* w walutach obcych jest wypadkową wolumenu zawartych transakcji na koniec roku oraz różnicy między średnim kosztem zasobu a kursem średnim NBP.

Nota 15.2. Dłużne papiery wartościowe zakupione lub sprzedane w transakcji *forward*

w mln złotych	Bilans	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Dłużne papiery wartościowe w walutach obcych zakupione w transakcjach <i>forward</i> , w tym		623,8	-	623,8
- papiery wartościowe w AUD		144,2	-	-144,2
- papiery wartościowe w GBP		479,6	-	479,6
Dłużne papiery wartościowe w walutach obcych sprzedane w transakcjach <i>forward</i> , w tym		-	1 670,0	-1 670,0
- papiery wartościowe w AUD		-	455,2	-455,2
- papiery wartościowe w USD		-	1 214,8	-1 214,8
Dodatnie różnice z wyceny cenowej	A.10.3	-	0,0	-0,0
Ujemne różnice z wyceny cenowej	P.11.1	0,1	2,2	-2,2

Transakcje *forward* na dłużne papiery wartościowe w walutach obcych są wykorzystywane przez NBP w ramach zarządzania rezerwami walutowymi.

Zmiana różnic z wyceny cenowej transakcji *forward* na dłużne papiery wartościowe w walutach obcych jest wypadkową wolumenu tych transakcji na koniec roku oraz różnicy między ceną rynkową tych papierów a ich ceną ustaloną w umowie.

Nota 15.3. *Futures*

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Zakupione <i>futures</i> (<i>bond futures</i>), w tym	721,1	5 644,8	-4 923,8
- <i>bond futures</i> w AUD	721,1	384,9	336,2
- <i>bond futures</i> w EUR	-	5 259,9	-5 259,9
Sprzedane <i>futures</i> (<i>bond futures</i>), w tym	-	978,1	-978,1
- <i>bond futures</i> w EUR	-	978,1	-978,1
Zakupione <i>futures</i> (<i>depo futures</i>), w tym	28 775,3	-	28 775,3
- <i>depo futures</i> w GBP	28 775,3	-	28 775,3

Futures są wykorzystywane przez NBP w ramach zarządzania rezerwami walutowymi (por. nota 3).

Nota 16. Wynik z odsetek

Odsetki, dyskonto i premię od zasobu dłużnych papierów wartościowych zalicza się do wyniku finansowego w kwotach naliczonych według wewnętrznej stopy zwrotu, która jest korygowana w przypadku wystąpienia kosztów niezrealizowanych z wyceny cenowej dłużnych papierów wartościowych na koniec roku (por. nota 17.2).

Dyskonto od wyemitowanych przez NBP dłużnych papierów wartościowych zalicza się do wyniku finansowego w kwotach obliczonych dla okresu, na jaki wyemitowano dłużny papier wartościowy, według metody liniowej.

Odsetki od pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych zalicza się do wyniku finansowego na koniec każdego dnia operacyjnego, w kwotach naliczonych według metody liniowej, z wyjątkiem odsetek:

- do zapłaty z tytułu rezerwy obowiązkowej, które zalicza się do wyniku finansowego na koniec każdego miesiąca w kwotach naliczonych za okres rezerwowy;
- od środków na rachunkach bieżących w innych bankach, które zalicza się do wyniku finansowego w dniu zapłaty;
- od depozytów zabezpieczających wykonanie *futures*, które zalicza się do wyniku finansowego w dniu zapłaty;
- od aktywów i zobowiązań związanych z gospodarką własną NBP, w tym od zobowiązań z tytułu leasingu, które są ujmowane nie później niż na koniec miesiąca.

Odsetki od lokat terminowych w złocie są naliczane i wypłacane w USD (por. nota 1 i nota 3).

Odsetki do otrzymania albo do zapłaty od transakcji *forward* w walutach obcych, wynikające z różnicy pomiędzy ustalonymi w umowie kursem *spot* a kursem *forward*, zalicza się do wyniku z odsetek na koniec każdego dnia operacyjnego w kwotach naliczonych metodą liniową.

Odsetki do otrzymania albo do zapłaty od transakcji *swap* w walutach obcych, wynikające z różnicy pomiędzy ustalonymi w umowie kursem *spot* a kursem *forward*, zalicza się do wyniku z odsetek na koniec każdego dnia operacyjnego w kwotach naliczonych metodą liniową.

Naliczone odsetki, dyskonto i premię w walutach obcych przelicza się na walutę krajową według obowiązującego kursu średniego NBP.

w mln złotych	Przychody*		Koszty**		Wynik		
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	Zmiana
Instrumenty inwestycyjne rezerw walutowych, w tym	21 722,7	24 817,2	-2 391,7	-3 064,3	19 330,9	21 752,9	-2 422,0
- dłużne papiery wartościowe	18 196,9	19 010,1	-	-	18 196,9	19 010,1	-813,1
- lokaty terminowe	975,5	2 603,0	-	-	975,5	2 603,0	-1 627,5
- transakcje reverse repo	2 541,3	3 181,0	-	-	2 541,3	3 181,0	-639,7
- transakcje repo	-	-	-2 371,3	-3 042,5	-2 371,3	-3 042,5	671,2
- pozostałe	8,9	23,1	-20,4	-21,8	-11,5	1,3	-12,8
Złoto	39,0	14,0	-	-	39,0	14,0	25,0
Międzynarodowy Fundusz Walutowy	787,9	1 073,3	-785,9	-1 065,7	1,9	7,6	-5,6
Instrumenty polityki pieniężnej, w tym	1 872,4	2 093,1	-22 836,8	-23 259,2	-20 964,4	-21 166,1	201,7
- bony pieniężne NBP	-	-	-18 457,0	-18 712,4	-18 457,0	-18 712,4	255,3
- dłużne papiery wartościowe	1 870,5	2 093,1	-	-	1 870,5	2 093,1	-222,5
- rezerwa obowiązkowa***	1,5	0,0	-4 193,8	-4 275,6	-4 192,3	-4 275,5	83,2
- depozyt na koniec dnia	-	-	-185,9	-271,3	-185,9	-271,3	85,4
- pozostałe	0,4	0,0	-	-	0,4	0,0	0,4
Inne przychody/koszty z odsetek	36,5	68,1	-958,7	-2 067,0	-922,2	-1 998,9	1 076,7
Razem	24 458,4	28 065,7	-26 973,2	-29 456,3	-2 514,7	-1 390,6	-1 124,1

* Przychody z odsetek od aktywów finansowych (pomniejszone o koszty ujemnego oprocentowania lokat oraz o koszty premii od dłużnych papierów wartościowych).

** Koszty z odsetek od zobowiązań finansowych.

*** W przychodach ujęto przychody z odsetek za naruszenie obowiązku utrzymania rezerwy obowiązkowej.

Niższy wynik z odsetek w 2025 r. był związany głównie ze spadkiem przychodów z odsetek od instrumentów inwestycyjnych rezerw walutowych oraz spadkiem przychodów od nabytych dłużnych papierów wartościowych w złotych, przy jednoczesnym spadku kosztów z odsetek od rachunków prowadzonych przez NBP dla budżetu państwa oraz niższych kosztach prowadzenia polityki pieniężnej.

Wynik z odsetek od instrumentów inwestycyjnych rezerw walutowych (por. nota 3 i nota 10.2)

w mln złotych	2025								Razem
	USD	EUR	GBP	CAD	AUD	NOK	NZD	Pozostałe	
Dłużne papiery wartościowe	8 398,2	2 706,7	2 753,6	1 925,7	1 946,4	288,1	178,2	-	18 196,9
Lokaty terminowe	199,8	674,7	35,0	9,7	15,8	32,2	8,1	0,1	975,5
Transakcje reverse repo	1 113,1	470,6	722,6	233,0	2,0	-	-	-	2 541,3
Transakcje repo	-1 083,7	-389,3	-669,0	-227,3	-2,0	-	-	-	-2 371,3
Pozostałe	-13,7	1,1	0,2	0,1	0,7	0,1	0,0	-0,0	-11,5
Razem	8 613,6	3 463,8	2 842,4	1 941,2	1 963,0	320,4	186,4	0,1	19 330,9

2024									
w mln złotych	USD	EUR	GBP	CAD	AUD	NOK	NZD	Pozostałe	Razem
Dłużne papiery wartościowe	8 276,3	2 965,9	2 562,6	2 094,8	1 768,6	814,2	527,7	-	19 010,1
Lokaty terminowe	758,6	1 251,1	45,6	21,4	15,0	298,8	212,6	-0,2	2 603,0
Transakcje <i>reverse repo</i>	881,6	959,2	787,0	434,8	118,4	-	-	-	3 181,0
Transakcje <i>repo</i>	-857,2	-892,1	-751,8	-426,3	-115,1	-	-	-	-3 042,5
Pozostałe	-7,4	6,5	0,2	1,1	0,8	0,1	0,0	0,0	1,3
Razem	9 051,9	4 290,5	2 643,6	2 125,9	1 787,8	1 113,1	740,3	-0,2	21 752,9

Zmiana									
w mln złotych	USD	EUR	GBP	CAD	AUD	NOK	NZD	Pozostałe	Razem
Dłużne papiery wartościowe	121,9	-259,2	191,0	-169,1	177,8	-526,1	-349,4	-	-813,1
Lokaty terminowe	-558,8	-576,4	-10,6	-11,7	0,8	-266,6	-204,5	0,3	-1 627,5
Transakcje <i>reverse repo</i>	231,5	-488,6	-64,3	-201,9	-116,3	-	-	-	-639,7
Transakcje <i>repo</i>	-226,5	502,8	82,8	199,1	113,1	-	-	-	671,2
Pozostałe	-6,3	-5,3	0,0	-1,0	-0,1	-0,0	-0,0	-0,0	-12,8
Razem	-438,3	-826,7	198,8	-184,6	175,2	-792,7	-553,9	0,3	-2 422,0

Spadek o 2 422,0 mln zł wyniku z odsetek od instrumentów inwestycyjnych rezerw walutowych wystąpił w warunkach:

- spadku średniorocznego oprocentowania dłużnych papierów wartościowych oraz lokat terminowych;
- spadku średniorocznego poziomu składanych lokat terminowych (por. nota 3);
- niższego wolumenu transakcji *repo* i *reverse repo*;
- średniorocznej aprecjacji złotego w stosunku do wszystkich walut rezerwowych (por. tabela poniżej).

Średnioroczne kursy walut obcych

w złotych	2025	2024	Zmiana
USD	3,7592	3,9812	-0,2220
EUR	4,2410	4,3064	-0,0654
GBP	4,9509	5,0869	-0,1360
CAD	2,6889	2,9070	-0,2181
AUD	2,4220	2,6267	-0,2047
NOK	0,3618	0,3704	-0,0086
NZD	2,1862	2,4086	-0,2224

Wynik z odsetek od złota (por. nota 1 i nota 3)

Pozycja obejmuje wynik z odsetek od lokat terminowych w złocie, które są naliczane i wypłacane w USD. Wzrost pozycji w 2025 r. o 25,0 mln zł był skutkiem głównie wyższego średniorocznego poziomu złożonych lokat.

Wynik z odsetek od należności i zobowiązań związanych z MFW (por. nota 2)

w mln złotych	Przychody		Koszty		Wynik		
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	Zmiana
Odsetki od transzy rezerwowej	150,3	208,9	-	-	150,3	208,9	-58,5
Odsetki od rachunku bieżącego w MFW	637,6	864,3	-	-	637,6	864,3	-226,7
Odsetki od pożyczek udzielonych MFW	-	0,1	-	-	-	0,1	-0,1
Odsetki od alokacji SDR	-	-	-785,9	-1 065,7	-785,9	-1 065,7	279,8
Razem	787,9	1 073,3	-785,9	-1 065,7	1,9	7,6	-5,6

Na wynik z tytułu odsetek od należności/zobowiązań związanych z MFW składają się przychody z odsetek z tytułu oprocentowanych należności w SDR (transza rezerwowa²¹, rachunek bieżący w MFW i pożyczki udzielone MFW) oraz koszty z odsetek z tytułu oprocentowanych zobowiązań w SDR (alokacje SDR, por. nota 2). Spadek wyniku nastąpił w warunkach aprecjacji złotego w stosunku do SDR w ujęciu średniorocznym (spadek kursu z 5,2834 w 2024 r. do 5,0780 w 2025 r.) oraz spadku średniorocznego oprocentowania SDR.

Wynik z odsetek od instrumentów polityki pieniężnej (por. nota 4 i nota 9)

Wzrost o 201,7 mln zł wyniku z odsetek od instrumentów wykorzystywanych w ramach operacji polityki pieniężnej był spowodowany głównie:

- niższymi o 255,3 mln zł kosztami dyskonta od bonów pieniężnych NBP (por. nota 9), co było efektem spadku średniorocznej stopy referencyjnej NBP oraz średniorocznego poziomu operacji dostrajających przy jednoczesnym wzroście średniorocznego poziomu operacji podstawowych;

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
Koszty dyskonta od bonów pieniężnych NBP emitowanych w ramach podstawowych operacji otwartego rynku	-17 999,2	-18 112,9	113,7
Koszty dyskonta od bonów pieniężnych NBP emitowanych w ramach dostrajających operacji otwartego rynku	-457,8	-599,5	141,6
Razem	-18 457,0	-18 712,4	255,3

Średnioroczny poziom operacji podstawowych i dostrajających^{*} oraz średnioroczny poziom stopy referencyjnej

w mln złotych / %	2025	2024	Zmiana
Operacje podstawowe	345 639,9	310 141,1	35 498,8
Operacje dostrajające	8 805,5	10 261,1	-1 455,6
Stopa referencyjna NBP	5,10	5,75	-0,65 p.p.

* Do wyliczenia wielkości średniorocznych operacji podstawowych i dostrajających uwzględniono wszystkie dni kalendarzowe od 1 stycznia do 31 grudnia każdego roku.

- niższymi o 85,4 mln zł kosztami depozytu na koniec dnia, co było efektem spadku średniorocznego wykorzystania tego instrumentu oraz niższej średniorocznej stopy depozytowej;

²¹ Wartość nieoprocentowanej części transzy rezerwowej jest stała i wynosi 56,2 mln SDR (por. nota 2).

Wartość depozytów na koniec dnia oraz średnioroczny poziom stopy depozytowej

w mln złotych / %	2025	2024	Zmiana
Łączna wartość depozytów na koniec dnia*	1 534 739,1	1 886 041,5	-351 302,4
Średnioroczna stopa depozytowa**	4,60	5,25	-0,65 p.p.

* Wartość liczona za dni wykorzystania instrumentu.

** Do wyliczenia wielkości średniorocznej stopy oprocentowania uwzględniono wszystkie dni kalendarzowe od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku.

- niższymi o 83,2 mln zł kosztami odsetek od rezerwy obowiązkowej pomniejszonymi o przychody z odsetek za naruszenie obowiązku utrzymania rezerwy obowiązkowej, co było efektem przede wszystkim spadku średniorocznego oprocentowania rezerwy obowiązkowej przy jednoczesnym wzroście średniego poziomu rezerwy obowiązkowej w ciągu roku (por. nota 9);

Średni poziom rezerwy obowiązkowej[†] oraz średnioroczne oprocentowanie rezerwy obowiązkowej

w mln złotych / %	2025	2024	Zmiana
Rezerwa obowiązkowa	82 093,7	74 366,2	7 727,5
Oprocentowanie rezerwy obowiązkowej	5,10	5,75	-0,65 p.p.

* Kwoty rezerwy obowiązkowej obliczane przy uwzględnieniu okresów rezerwowych, ważone liczbą dni w okresie.

przy jednocześnie:

- niższym o 222,5 mln zł wyniku z dłużnych papierów wartościowych nabytych w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku, co było efektem zmniejszania się wielkości portfela tych papierów wskutek ich wykupu przez emitentów (por. nota 4).

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
Wynik z tytułu dłużnych papierów wartościowych utrzymywanych na potrzeby polityki pieniężnej	1 870,5	2 093,1	-222,5
- papiery skarbowe	882,9	984,6	-101,8
- papiery gwarantowane przez Skarb Państwa	987,7	1 108,4	-120,8

Inne przychody/koszty z odsetek

W ramach *Innych przychodów/kosztów z odsetek* ujmowane są głównie koszty z odsetek od rachunków prowadzonych przez NBP dla budżetu państwa oraz przychody z tytułu odsetek związane z rozliczeniami w systemie TARGET. Pozycja obejmuje również koszty z odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu (por. nota 11).

w mln złotych	Przychody		Koszty		Wynik		
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	Zmiana
Koszty z odsetek od rachunków bieżących, pomocniczych oraz lokat terminowych prowadzonych przez NBP, w tym	-	-	-950,6	-2 059,1	-950,6	-2 059,1	1 108,4
- w walutach obcych	-	-	-788,1	-1 877,0	-788,1	-1 877,0	1 088,9
- w walucie krajowej	-	-	-162,5	-182,1	-162,5	-182,1	19,6
Przychody/koszty z odsetek związane z rozliczeniami w TARGET	35,3	66,5	-	-	35,3	66,5	-31,2
Pozostałe przychody/koszty z odsetek	1,2	1,6	-8,1	-7,9	-6,9	-6,3	-0,5
Razem	36,5	68,1	-958,7	-2 067,0	-922,2	-1 998,9	1 076,7

Nota 17. Wynik z operacji finansowych

Nota 17.1. Wynik zrealizowany

▪ Zrealizowane różnice kursowe na transakcjach w walutach obcych i złocie

Zrealizowane przychody i koszty wynikające z transakcji w walutach obcych i w złocie zalicza się do wyniku finansowego w dniu, w którym nastąpiła zmiana, w kwocie:

- różnicy między wartością w walucie krajowej wynikającą ze zmniejszenia zasobu waluty obcej (albo zasobu złota) a wartością ustaloną według średniego dziennego kosztu zakupu waluty obcej (albo złota) – w odniesieniu do wpływu i wypływu waluty obcej (albo złota) w bieżącym dniu operacyjnym;
- różnicy między wartością w walucie krajowej wynikającą ze zmniejszenia zasobu waluty obcej (albo zasobu złota) a wartością ustaloną według średniego kosztu zasobu waluty obcej (albo złota) – w odniesieniu do nadwyżki wypływu waluty obcej (albo złota) nad wpływem w bieżącym dniu operacyjnym (wypływ netto).

W przypadku wystąpienia krótkiej pozycji w danej walucie obcej (albo złocie) stosuje się odwrotne podejście.

▪ Zrealizowane różnice cenowe

Przychody i koszty, wynikające z transakcji *spot* sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub ETF, o tym samym kodzie, zalicza się do wyniku finansowego w dniu rozliczenia transakcji, w kwocie równej różnicy między wartością uzyskaną ze sprzedaży a wartością ustaloną według średniego kosztu zasobu tych papierów lub ETF, wyznaczonego na koniec bieżącego dnia operacyjnego.

Wynik z rozliczenia transakcji *forward* na dłużne papiery wartościowe lub ETF ustala się:

- w przypadku zakupu w transakcji *forward* – jako różnicę między ceną rynkową a ceną ustaloną w umowie, skorygowaną o koszty z wyceny ujęte na dzień bilansowy;
- w przypadku sprzedaży w transakcji *forward* – jako różnicę między ceną ustaloną w umowie, skorygowaną o koszty z wyceny ujęte na dzień bilansowy, a średnim kosztem zasobu dłużnych papierów wartościowych lub ETF.

Jeżeli zawarto więcej niż jedną transakcję *forward* zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub ETF, wyceny i rozliczenia tych transakcji dokonuje się odrębnie.

Dzienne zmiany rynkowych cen *futures* zalicza się do wyniku finansowego każdego dnia, w tym również w dniu zamknięcia otwartej pozycji w kontrakcie.

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
Zrealizowane różnice kursowe na transakcjach w walutach obcych	-5 781,1	-656,0	-5 125,0
Zrealizowane różnice na transakcjach w złocie	3,5	0,0	3,5
Zrealizowane różnice cenowe, w tym	5 225,9	-72,1	5 298,0
- z transakcji <i>spot</i> dłużnymi papierami wartościowymi	2 356,1	112,4	2 243,7
- z transakcji <i>spot</i> ETF	2 765,7	3,1	2 762,6
- z instrumentów finansowych pozabilansowych, w tym	104,1	-187,6	291,7
• z transakcji <i>forward</i> na dłużne papiery wartościowe	94,6	76,6	18,0
• z transakcji <i>forward</i> na ETF	7,0	-2,6	9,6
• z <i>futures</i>	2,5	-261,6	264,1
Pozostałe operacje finansowe*	1,4	0,5	0,9
Razem	-550,3	-727,6	177,4

* Pozycja obejmuje wynik z tytułu wyceny salda rachunku nr 2 MFW (por. nota 10.1).

Wynik z tytułu zrealizowanych różnic kursowych na transakcjach w walutach obcych

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
USD	-2 787,8	795,6	-3 583,4
EUR	-397,3	-416,6	19,3
GBP	-349,2	207,1	-556,3
CAD	-737,1	-240,4	-496,7
AUD	-1 076,6	-286,0	-790,6
NOK	-91,5	-412,5	321,0
NZD	-337,7	-303,6	-34,2
SDR	-8,2	-3,1	-5,1
Pozostałe	4,5	3,5	1,0
Razem	-5 781,1	-656,0	-5 125,0

Spadek wyniku w 2025 r. był głównie rezultatem sprzedaży walut obcych w ramach zarządzania rezerwami walutowymi (dot. transakcji dostosowujących w ramach benchmarku strategicznego – por. rozdział 6.1.4), która odbywała się w warunkach ujemnej różnicy między kursem transakcyjnym sprzedaży a średnim kosztem zasobu walut obcych, będącej rezultatem aprecjacji złotego do walut obcych (por. nota 3 i nota 17.2).

Wynik z tytułu zrealizowanych różnic cenowych

Wynik z tytułu zrealizowanych różnic cenowych z transakcji spot dłużnymi papierami wartościowymi

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
USD	1 462,7	-330,2	1 793,0
EUR	173,3	334,7	-161,3
GBP	208,6	-6,1	214,7
CAD	164,2	167,2	-3,0
AUD	211,9	-6,5	218,4
NOK	-35,4	-67,0	31,6
NZD	170,7	20,4	150,3
Razem	2 356,1	112,4	2 243,7

Wynik z tytułu zrealizowanych różnic cenowych z transakcji forward na dłużne papiery wartościowe

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
USD	-5,7	28,7	-34,4
EUR	-1,4	10,7	-12,1
GBP	32,5	-11,0	43,4
CAD	18,2	27,2	-8,9
AUD	11,2	26,1	-14,9
NZD	39,8	-5,1	44,9
Razem	94,6	76,6	18,0

Wynik z tytułu zrealizowanych różnic cenowych z dziennej wyceny futures

w mln złotych	USD	EUR	GBP	CAD	AUD	Razem
Bond futures						
2025	26,3	-5,2	3,4	-13,8	7,2	17,9
2024	-194,3	-40,8	-4,9	6,1	-4,4	-238,3
Zmiana	220,5	35,6	8,2	-19,9	11,6	256,1
Depo futures						
2025	-0,5	-	4,2	-	-	3,7
2024	-26,3	-	-	-	-	-26,3
Zmiana	25,8	-	4,2	-	-	30,1
Equity index futures						
2025	-3,1	-4,6	-14,2	4,4	-1,7	-19,1
2024	1,9	-1,4	0,4	0,1	2,0	2,9
Zmiana	-5,0	-3,2	-14,6	4,3	-3,7	-22,1

Wzrost wyniku z tytułu zrealizowanych różnic cenowych w 2025 r. był związany przede wszystkim ze wzrostem wyniku ze sprzedaży ETF oraz wzrostem wyniku z transakcji dłużnymi papierami wartościowymi w warunkach spadku średniorocznych poziomów rentowności na rynkach zagranicznych.

Nota 17.2. Koszty niezrealizowane

▪ Ujemne różnice z wyceny kursowej walut obcych

Ujemne różnice z wyceny kursowej walut obcych są ustalane przez porównanie średniego kosztu zasobu waluty obcej z niższym od niego kursem średnim NBP (w przypadku dodatniego zasobu waluty obcej) lub przez porównanie średniego kosztu zasobu waluty obcej z wyższym od niego kursem średnim NBP (dla ujemnego zasobu waluty obcej) – por. nota 14.1

▪ Ujemne różnice z wyceny cenowej

Ujemne różnice z wyceny cenowej dla dłużnych papierów wartościowych lub ETF są ustalane przez porównanie średniego kosztu zasobu tych papierów lub ETF z niższą od niego ich średnią ceną rynkową.

Ujemne różnice z wyceny cenowej transakcji *forward* na dłużne papiery wartościowe są ustalane przez porównanie ceny określonej w umowie, zdyskontowanej na dzień rozliczenia transakcji *spot*, z niższą od tej wartości (w przypadku transakcji *forward* zakupu) albo wyższą od tej wartości (w przypadku transakcji *forward* sprzedaży) bieżącą ceną rynkową instrumentu.

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
Ujemne różnice z wyceny kursowej walut obcych	-30 960,6	-7 684,2	-23 276,4
Ujemne różnice z wyceny cenowej, w tym	-1 258,5	-2 402,7	1 144,2
- z wyceny dłużnych papierów wartościowych	-1 258,4	-2 400,5	1 142,1
- z wyceny instrumentów finansowych pozabilansowych	-0,1	-2,2	2,2
Razem	-32 219,1	-10 086,9	-22 132,2

Ujemne różnice z wyceny kursowej walut obcych

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
USD	-21 704,3	-	-21 704,3
EUR	-885,7	-1 504,5	618,8
GBP	-2 597,0	-	-2 597,0
CAD	-4 042,2	-1 888,6	-2 153,6
AUD	-1 716,6	-2 008,0	291,5
NOK	-0,0	-1 449,0	1 448,9
NZD	-0,0	-833,9	833,9
SDR	-14,8	-	-14,8
Pozostałe	-0,0	-0,2	0,2
Razem	-30 960,6	-7 684,2	-23 276,4

Ujemne różnice z wyceny cenowej dłużnych papierów wartościowych

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
Dłużne papiery wartościowe w USD	-41,6	-1 243,6	1 202,0
Dłużne papiery wartościowe w EUR	-451,2	-42,9	-408,2
Dłużne papiery wartościowe w GBP	-1,7	-587,7	586,0
Dłużne papiery wartościowe w CAD	-84,5	-17,4	-67,1
Dłużne papiery wartościowe w AUD	-679,4	-55,4	-624,0
Dłużne papiery wartościowe w NOK	-	-453,4	453,4
Razem	-1 258,4	-2 400,5	1 142,1

W 2025 r. NBP nie wykazał kosztów niezrealizowanych z posiadanych ETF (por. nota 14.1). W 2025 r. ujemne różnice z wyceny cenowej instrumentów finansowych pozabilansowych dotyczyły transakcji *forward* zakupu dłużnych papierów wartościowych w GBP i AUD (w 2024 r. dotyczyły transakcji *forward* sprzedaży dłużnych papierów wartościowych w AUD i USD – por. nota 15.2).

Nota 18. Wynik z prowizji i opłat

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
Przychody za wykonanie zleceń płatniczych	48,3	45,4	3,0
Koszty za otwarcie i prowadzenie rachunków NBP (w tym rachunków złota i dłużnych papierów wartościowych)	-18,0	-20,2	2,2
Koszty za wykonanie własnych zleceń płatniczych	-11,3	-11,3	0,1
Pozostałe przychody/koszty z prowizji i opłat	-0,6	-4,3	3,7
Wynik z prowizji i opłat	18,5	9,5	9,0

Wzrost wyniku z prowizji i opłat w 2025 r. był przede wszystkim skutkiem:

- wyższych przychodów za wykonanie zleceń płatniczych – głównie w związku z większą liczbą zrealizowanych zleceń płatniczych oraz zmianą taryfy prowizji i opłat;
- niższych kosztów *futures* oraz kosztów rachunków bieżących i powierniczych NBP.

Nota 19. Przychody z instrumentów kapitałowych oraz udziałów

Przychody z tytułu dywidend od posiadanych akcji i udziałów oraz ETF zalicza się do wyniku finansowego w dniu powstania składnika aktywów. Dywidendy otrzymane w walutach obcych przelicza się na walutę krajową według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień.

Pozycja obejmuje przychody z tytułu dywidend od posiadanych ETF (por. nota 3) oraz od posiadanych przez NBP akcji i udziałów w podmiotach krajowych i zagranicznych (por. nota 5). Wzrost przychodów z tytułu dywidend jest przede wszystkim skutkiem większego zaangażowania NBP w ETF w 2025 r.

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
Dywidendy od posiadanych ETF replikujących indeksy akcyjne, w tym	980,4	490,5	489,9
- ETF w USD	366,8	212,4	154,4
- ETF w EUR	307,7	140,7	167,0
- ETF w GBP	158,7	72,2	86,5
- ETF w CAD	56,3	27,7	28,5
- ETF w AUD	91,0	37,5	53,5
Dywidendy od posiadanych ETF w USD replikujących indeksy obligacji	393,5	-	393,5
Dywidendy od posiadanych akcji, w tym	45,6	37,0	8,6
- Bank Rozrachunków Międzynarodowych	15,2	15,7	-0,5
- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	15,6	8,6	7,0
- Krajowa Izba Rozliczeniowa S.A.	14,8	12,7	2,1
Razem	1 419,5	527,6	891,9

Nota 20. Koszty wynagrodzeń

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
Koszty wynagrodzeń, w tym	-732,7	-671,8	-60,9
- Zarząd NBP	-9,6	-8,6	-1,0
Koszty utworzenia rezerw na zobowiązania wobec pracowników	-33,0	-47,3	14,4
Koszty narzutów na wynagrodzenia, w tym	-168,8	-154,8	-14,0
- Pracowniczy Program Emerytalny	-46,5	-42,2	-4,3
Razem	-934,4	-873,9	-60,5

W 2025 r. przeciętne zatrudnienie w NBP ukształtowało się na poziomie 3205 etatów i było niższe o 58 etatów w porównaniu z 2024 r.

W 2025 r. wyższe koszty wynagrodzeń wynikały głównie z przyjętej polityki kadrowo-płacowej, tj. wzrostu przeciętnego wynagrodzenia na poziomie 11,2%²². Informacja o wysokości wypłaconych wynagrodzeń brutto na stanowiskach: Prezesa NBP, wiceprezesa NBP, członka zarządu NBP, dyrektora oddziału okręgowego, dyrektora departamentu, zastępcy dyrektora oddziału okręgowego, zastępcy dyrektora departamentu oraz osób zajmujących stanowiska równorzędne pod względem płacowym ze stanowiskiem dyrektora departamentu i jego zastępcy za 2025 r. będą prezentowane w biuletynie informacji publicznej NBP²³.

Spadek kosztów utworzenia rezerw na zobowiązania wobec pracowników w 2025 r. był głównie związany z niższymi kosztami utworzenia rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych. W 2025 i 2024 r. koszty utworzenia rezerw na zobowiązania wobec pracowników w podziale na poszczególne tytuły zostały przedstawione w poniższej tabeli (por. nota 12).

²² Zgodnie z wewnętrznymi przepisami NBP – wielkość środków na wynagrodzenia pracowników ustalana jest w planie finansowym NBP w wysokości zapewniającej uzyskanie przeciętnego poziomu wynagrodzeń pracowników na poziomie nieprzekraczającym 1,8 przeciętnego wynagrodzenia w sektorze bankowym.

²³ Na podstawie art. 66 ust. 6 ustawy o NBP.

w mln złotych	2025		2024	
	Koszt utworzenia rezerw	w tym zyski/straty aktuarialne*	Koszt utworzenia rezerw	w tym zyski/straty aktuarialne*
Koszty utworzenia rezerw na zobowiązania wobec pracowników, w tym	-33,0	-5,8	-47,3	-23,7
- z tytułu odpraw emerytalnych	-14,2	-1,9	-23,9	-13,1
- z tytułu odpraw rentowych	-0,3	0,1	-0,3	0,0
- z tytułu nagród jubileuszowych	-13,9	-4,0	-19,6	-10,7
- z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	-4,6	-	-3,4	-

* Zyski i straty aktuarialne to efekt zmian założeń aktuarialnych, takich jak prawdopodobieństwo rezygnacji pracownika z pracy, umieralność, stopa dyskontowa czy poziom przyszłych wynagrodzeń. Zyski aktuarialne są prezentowane ze znakiem (+), a straty ze znakiem (-).

Nota 21. Koszty administracyjne

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	-44,5	-52,5	8,0
Świadczenia na rzecz pracowników i innych osób uprawnionych	-18,0	-19,4	1,3
Podróże służbowe	-2,9	-2,9	0,0
Usługi obce	-367,8	-323,6	-44,1
Podatki i opłaty	-13,7	-13,7	0,0
Odpisy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	-10,4	-9,4	-1,0
Pozostałe koszty administracyjne	-6,0	-6,7	0,7
Razem	-463,2	-428,2	-35,0

Wzrost kosztów administracyjnych w 2025 r. był przede wszystkim skutkiem wyższych kosztów usług obcych – głównie w zakresie aktualizacji, modyfikacji, konserwacji oraz serwisu i asysty technicznej systemów informatycznych, przy jednocześnie niższych kosztach zużycia materiałów i energii – szczególnie energii elektrycznej.

Nota 22. Koszty amortyzacji

w mln złotych	2025	2024	Zmiana
Koszty amortyzacji środków trwałych	-68,5	-59,7	-8,8
Koszty amortyzacji aktywów z tytułu leasingu	-14,1	-14,0	-0,1
Koszty amortyzacji wartości niematerialnych	-15,7	-16,7	1,0
Razem	-98,3	-90,4	-8,0

Nota 23. Koszty emisji banknotów i monet

Koszty emisji banknotów i monet zalicza się do wyniku finansowego w dniu powstania zobowiązania, niezależnie od momentu wprowadzenia banknotów i monet do obiegu.

Pozycja obejmuje koszty emisji banknotów i monet, w tym banknotów i monet kolekcjonerskich.

W 2025 r. pozycja wyniosła 552,5 mln zł i była o 166,4 mln zł wyższa w porównaniu z 2024 r. Wzrost pozycji był głównie skutkiem zwiększenia kosztów emisji banknotów i monet powszechnego obiegu (odpowiednio o 98,1 mln zł oraz o 24,7 mln zł) m.in. w wyniku większej liczby zamówionych banknotów i monet oraz zwiększenia kosztów emisji monet kolekcjonerskich (o 43,6 mln zł) w związku z wyższymi kosztami złota i srebra zużytego do produkcji tych monet.

Nota 24. Pozostałe przychody i pozostałe koszty

Pozostałe przychody/koszty obejmują głównie przychody ze sprzedaży monet i banknotów kolekcjonerskich oraz koszty odpowiadające wartości nominalnej sprzedanych monet i banknotów kolekcjonerskich. Zwiększenie salda nadwyżki pozostałych przychodów nad kosztami wynikało głównie ze wzrostu przychodów/kosztów ze sprzedaży tych wartości.

5. Pozostałe noty objaśniające

Nota 25. Pozostałe kwestie

Zbrojna agresja Rosji na Ukrainę

NBP z uwagą analizował wpływ zbrojnej agresji Rosji na Ukrainę na sytuację w gospodarce i był w gotowości do natychmiastowego przeciwdziałania ewentualnym negatywnym tendencjom na rynku finansowym i walutowym.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 r., jak i na dzień 31 grudnia 2024 r. NBP nie posiadał bezpośrednich ekspozycji związanych z podmiotami rosyjskimi lub białoruskimi, objętymi sankcjami gospodarczymi. NBP na bieżąco monitorował wpływ negatywnych skutków rosyjskiej agresji zbrojnej na ryzyko w procesie zarządzania rezerwami dewizowymi oraz w operacjach polityki pieniężnej. W szczególności analizował ryzyko kredytowe oraz *standing* finansowy banków komercyjnych, w których lokowane są środki gromadzone w ramach zarządzania rezerwami dewizowymi. Żaden z kontrahentów NBP, występujący w relacjach z NBP w ramach zarządzania rezerwami dewizowymi (w tym emitentów papierów wartościowych), nie miał siedziby na terenie Ukrainy. Prowadzone analizy (w tym kształtowanie się ratingów podmiotów) nie wskazywały na istotny wzrost ryzyka kredytowego.

Ponadto NBP stale monitorował poziom ryzyka operacyjnego i cyberbezpieczeństwa. Miał także wypracowane procedury postępowania w sytuacjach awaryjnych, w tym plan zapewnienia ciągłości działania NBP.

Umowy swap

W 2025 r. NBP był stroną umowy *swap* z Narodowym Bankiem Szwajcarii (SNB) oraz z jedną z międzynarodowych organizacji finansowych²⁴. W ramach tych umów nie realizowano żadnych transakcji, dlatego nie miały one wpływu na bilans lub rachunek zysków i strat NBP w 2025 r.

Nota 26. Zdarzenia po dniu bilansowym

Zakup złota

NBP kontynuuje zakupy złota do osiągnięcia poziomu 700 ton (por. nota 1).

6. Ryzyko finansowe, operacyjne i podatkowe

W NBP funkcjonuje system zarządzania ryzykiem stanowiący ciągły i powtarzalny proces decyzyjny, wspomagający – przy zastosowaniu odpowiednich rozwiązań organizacyjnych, proceduralnych i technicznych – osiągnięcie celów NBP. Obejmuje on:

- w zakresie ryzyka finansowego – działalność w Centrali NBP departamentu odpowiedzialnego za zarządzanie tym ryzykiem;
- w zakresie ryzyka operacyjnego – zarządzanie na następujących poziomach:
 - zdecentralizowane zarządzanie ryzykiem operacyjnym – dokonywane przez dyrektorów departamentów Centrali i Oddziałów Okręgowych NBP, którzy na bieżąco monitorują i oceniają poziom ryzyka operacyjnego w swoich jednostkach i na tej podstawie podejmują działania ograniczające występowanie ryzyka oraz raportują zgodnie z regulacjami wewnętrznymi;
 - działalność w Centrali NBP departamentu, który monitoruje i analizuje ryzyko operacyjne w skali NBP, odpowiada za opracowanie regulacji oraz projektów rozwiązań dotyczących zmian procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym w NBP, a także przygotowuje sprawozdawczość dotyczącą ryzyka operacyjnego na potrzeby Komisji ds. Zarządzania Ryzykiem Operacyjnym i Zarządu NBP;
 - dokonywanie oceny efektywności systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym w NBP przez Komisję ds. Zarządzania Ryzykiem Operacyjnym, która m.in. ocenia aktualny poziom ryzyka operacyjnego w NBP oraz analizuje przyczyny powstania ryzyka, w szczególności o poziomie nieakceptowalnym, a także rekomenduje Zarządowi NBP propozycje rozwiązań oraz zmian w systemie zarządzania ryzykiem operacyjnym;
 - podejmowanie przez Zarząd NBP decyzji o charakterze strategicznym związanych z ryzykiem operacyjnym.

Zadania realizowane w ramach zarządzania ryzykiem obejmują m.in.:

- bieżące identyfikowanie oraz analizowanie poszczególnych rodzajów ryzyka,
- pomiar poziomu ryzyka oraz jego akceptację bądź brak akceptacji,
- dobór mechanizmów ograniczających ryzyko,
- monitorowanie i bieżące kontrolowanie skuteczności zastosowanych mechanizmów ograniczających ryzyko,
- cykliczne informowanie o wynikach zarządzania ryzykiem.

²⁴ Umowa z SNB została zawarta w 2012 r., natomiast umowa z jedną z międzynarodowych organizacji finansowych w 2023 r.

6.1. Ryzyko finansowe

Podstawowymi rodzajami ryzyka finansowego towarzyszącego działalności NBP są: ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko rynkowe, to jest stopy procentowej, kursowe, zmian cen ETF replikujących indeksy akcyjne oraz kontraktów *equity index futures*, a także zmian cen ETF replikujących indeksy obligacji korporacyjnych. Akceptowany poziom ryzyka finansowego jest określany przez system limitów, ustalany w sposób uwzględniający również ograniczenie ryzyka koncentracji. Ekspozycja NBP na poszczególne rodzaje ryzyka wynika z wykonywania ustawowych zadań banku centralnego, to jest prowadzenia gospodarki rezerwami dewizowymi oraz realizacji polityki pieniężnej, w tym regulowania płynności banków oraz ich refinansowania. Departament odpowiedzialny za zarządzanie ryzykiem finansowym na bieżąco monitoruje ekspozycję na ryzyko finansowe i regularnie przedstawia analizy ryzyka finansowego Zarządowi NBP.

6.1.1. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z możliwością poniesienia strat finansowych wskutek niewywiązania się kontrahenta z ciężących na nim zobowiązań (w szczególności niespłacenia całości lub części kapitału wraz z odsetkami w uzgodnionym terminie) lub spadku wartości rynkowej instrumentów inwestycyjnych w konsekwencji pogorszenia wiarygodności kredytowej emitenta.

Ryzyko kredytowe w zarządzaniu rezerwami dewizowymi

Ekspozycja na ryzyko kredytowe w procesie zarządzania rezerwami dewizowymi NBP jest ograniczana za pomocą następujących metod:

- ograniczenie udziału transakcji lokacyjnych i pozarządowych papierów wartościowych,
- kryteria wyboru kontrahentów i bieżące monitorowanie ich wiarygodności kredytowej,
- limity dla kontrahentów do transakcji lokacyjnych oraz wymiany walutowej,
- ograniczenie terminu zapadalności transakcji lokacyjnych,
- kryteria wyboru emitentów papierów wartościowych i bieżące monitorowanie ich wiarygodności kredytowej,
- limity dla emitentów papierów wartościowych,
- zawieranie umów ramowych z kontrahentami,
- zabezpieczenia w transakcjach *repo/reverse repo*.

Analizy ryzyka kredytowego są przeprowadzane przez NBP przy wykorzystaniu zarówno danych dotyczących sytuacji finansowej kontrahentów i ocen agencji ratingowych, jak i wyceny ryzyka odzwierciedlonej w kwotowaniach rynkowych.

Poniżej przedstawiono ekspozycję na ryzyko kredytowe, wynikającą z najważniejszych instrumentów inwestycyjnych rezerw dewizowych²⁵.

²⁵ Zakłada się, że ekspozycja wobec MFW (należności od MFW – por. nota 2) nie rodzi ryzyka kredytowego.

w mln złotych	Bilans	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Rachunki bieżące w złocie	A.1	1	174 894,1	77 874,7
Lokaty terminowe w złocie	A.1	1	48 235,0	40 335,6
Rachunki bieżące w walutach obcych*	A.2.2	3	131,5	1 462,8
Lokaty terminowe w walutach obcych	A.2.2	3	24 060,8	70 954,6
Transakcje <i>reverse repo</i>	A.2.2	3	40 150,8	68 675,3
Dłużne papiery wartościowe w walutach obcych	A.2.2	3	527 991,4	557 292,7
Depozyty zabezpieczające <i>futures</i>	A.2.2	3	30,2	26,8
Odsetki od lokat terminowych w złocie	A.2.2	3	6,1	2,4
Pozostałe należności	A.2.2	3	-	1,7
Razem			815 500,0	816 626,6

* Rachunki bieżące z wyłączeniem rachunku bieżącego w EBC dla rozliczeń w systemie TARGET (por. nota 3).

Dominująca część rezerw dewizowych jest inwestowana w rządowe papiery wartościowe krajów o wysokim ratingu, charakteryzujące się najwyższym stopniem bezpieczeństwa i płynności. Utrzymywane w portfelach inwestycyjnych pozarządowe papiery wartościowe są emitowane przede wszystkim przez instytucje międzynarodowe oraz agencje rządowe. W 2025 r. NBP zaprzestał bezpośrednich inwestycji na rynku obligacji korporacyjnych i zainwestował w ETF replikujące indeksy obligacji korporacyjnych (por. nota 3). Około 1% posiadanych przez NBP dłużnych papierów wartościowych to instrumenty zaliczane do tzw. zielonych obligacji (*green bonds*) oraz obligacji zrównoważonego rozwoju (*sustainable bonds*)²⁶. Udział lokat w rezerwach dewizowych jest niski – transakcje są zawierane na krótkie terminy, z bankami o wysokiej wiarygodności kredytowej. W procesie zarządzania rezerwami dewizowymi NBP utrzymuje również środki na rachunkach bieżących prowadzonych przez instytucje finansowe.

Przy ocenie jakości kredytowej rządowych dłużnych papierów wartościowych oraz emisji podmiotów powiązanych z rządami są wykorzystywane m.in. ratingi wiarygodności kredytowej kraju emitenta. Ocena jakości kredytowej kontrahentów, z którymi są zawierane lokaty terminowe (z wyłączeniem banków centralnych), jest przeprowadzana na podstawie modeli scoringowych uwzględniających m.in. ratingi przyznawane przez agencje ratingowe oraz dane finansowe poszczególnych podmiotów. Kondycja finansowa emitentów i kontrahentów NBP jest monitorowana na bieżąco na podstawie codziennych informacji agencji ratingowych dotyczących zmian ocen wiarygodności kredytowej oraz prognoz ratingowych, a także rynkowych kwotowań CDS (*credit default swap*).

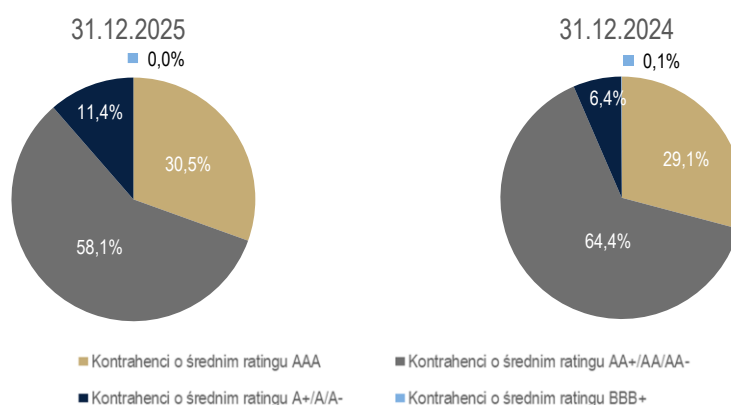
Wyniki analizy przeprowadzonej na dzień 31 grudnia 2025 r. wskazały, że nie wystąpiły przesłanki utraty wartości dłużnych papierów wartościowych utrzymywanych do dnia zapadalności.

Poniżej zaprezentowano ekspozycję na ryzyko kredytowe w zakresie lokat terminowych oraz dłużnych papierów wartościowych związanych z zarządzaniem rezerwami dewizowymi w ujęciu sektorowym, geograficznym oraz według ratingu kontrahenta/emitenta.

²⁶ Do zielonych obligacji lub obligacji zrównoważonego rozwoju zalicza się te, z których wpływy są przeznaczane 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.

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024
Instytucje rządowe i samorządowe	520 090,1	531 777,9
- Zagraniczne instytucje rządowe szczebla centralnego	505 518,6	514 507,6
- Pozostałe	14 571,5	17 270,4
Monetarne instytucje finansowe	78 709,3	123 061,7
- Zagraniczne instytucje kredytowe	75 077,4	84 572,2
- Banki centralne	3 631,8	38 489,5
Międzynarodowe organizacje finansowe	514,9	38,5
Niemonetarne instytucje finansowe	960,6	7 736,5
Sektor niefinansowy	18,3	5 970,6
Razem	600 293,3	668 585,3

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024
Stany Zjednoczone	222 750,2	221 729,9
Strefa euro	144 515,1	183 962,3
Wielka Brytania	84 449,5	87 839,9
Kanada	78 328,6	66 292,1
Australia	64 837,8	51 968,2
Szwajcaria	4 424,9	3 184,1
Kraje azjatyckie	414,8	10 721,7
Szwecja	56,6	174,3
Dania	0,4	3 231,4
Norwegia	0,4	28 045,2
Nowa Zelandia	0,0	11 349,9
Pozostałe	514,9	86,2
Razem	600 293,3	668 585,3



Ryzyko kredytowe w operacjach krajowych

- *Dłużne papiery wartościowe w walucie krajowej*

W efekcie przeprowadzonych w latach 2020–2021 operacji skupu dłużnych papierów wartościowych na rynku wtórnym w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku NBP na dzień 31 grudnia 2025 r. posiadał skarbowe

dłużne papiery wartościowe w walucie krajowej oraz dłużne papiery wartościowe w walucie krajowej z gwarancją Skarbu Państwa o łącznej wartości księgowej 100 925,1 mln zł (129 208,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2024 r. – por. nota 4). Nabyte papiery wartościowe w walucie krajowej są utrzymywane na potrzeby polityki pieniężnej i wyceniane według ceny czystej skorygowanej o naliczone dyskonto i premię, z pomniejszeniem o odpis aktualizujący.

Dłużne papiery wartościowe utrzymywane na potrzeby polityki pieniężnej zostały wyemitowane lub są w pełni gwarantowane przez Skarb Państwa. Wyniki analizy przeprowadzonej na dzień 31 grudnia 2025 r. wskazały, że nie wystąpiły w odniesieniu do nich przesłanki utraty wartości.

▪ **Należności z tytułu operacji kredytowych**

NBP, wspierając płynność systemu finansowego, może udzielać bankom kredytu refinansowego w złotych w celu uzupełnienia ich zasobów pieniężnych. Banki korzystają w szczególności z kredytu technicznego, a także kredytu lombardowego. Banki wykorzystują również kredyt w ciągu dnia w euro. NBP może również na wniosek banku udzielić kredytu refinansowego w złotych, w innej formie określonej przez Zarząd NBP.

Łączna kwota wykorzystanego kredytu w skali roku*

w mln złotych / EUR	2025	2024	Zmiana
Kredyt lombardowy	2 125,2	70,7	2 054,6
Kredyt techniczny	26 562 222,4	23 205 015,2	3 357 207,2
Kredyt w ciągu dnia w euro	80 585,8	72 093,7	8 492,1

* Wartości kredytów są sumami ich dziennego wykorzystania i są następstwem indywidualnych potrzeb płynnościowych zgłaszanych przez banki.

Ryzyko związane z tymi operacjami jest ograniczane przez stosowanie zabezpieczeń spełniających kryteria określone przez NBP. Przy określaniu wymaganej wysokości zabezpieczenia jest stosowany współczynnik redukcji wartości aktywów zabezpieczających (*haircut*), służący uwzględnieniu ryzyka niekorzystnych zmian rynkowej wartości zabezpieczenia, w szczególności cen rynkowych oraz kursów walutowych.

Podstawowym zabezpieczeniem, przedstawianym przez banki, są papiery wartościowe w złotych emitowane przez Skarb Państwa oraz dłużne papiery wartościowe w walucie krajowej gwarantowane przez Skarb Państwa. Lista akceptowanych aktywów zabezpieczających obejmuje również inne papiery wartościowe w złotych, to jest bony pieniężne NBP, listy zastawne, obligacje komunalne, obligacje korporacyjne, emisje Europejskiego Banku Inwestycyjnego, a dla kredytu lombardowego – również papiery wartościowe w euro: emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, a także listy zastawne.

W przypadku kredytu refinansowego udzielonego w innej formie określonej przez Zarząd NBP może być stosowane szersze spektrum zabezpieczeń.

Kredyt w ciągu dnia w euro jest udzielany zgodnie z zasadami określonymi w Umowie w sprawie warunków otwierania i prowadzenia rachunku w euro w systemie TARGET-NBP, a jego zabezpieczeniem mogą być obligacje skarbowe będące przedmiotem fixingu na BondSpot SA, zaakceptowane przez EBC (dodatkowo uwzględniany jest *haircut* z tytułu ryzyka kursowego).

6.1.2. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z możliwością poniesienia dodatkowych kosztów w razie konieczności niezwłocznego pozyskania płynnych środków.

Ze względu na fakt, iż NBP przysługuje wyłączne prawo emitowania znaków pieniężnych RP, posiada on zdolność do kreowania płynności w walucie krajowej. Jest ona ograniczona przez odpowiedzialność NBP za stabilność waluty krajowej. Założenia polityki pieniężnej są co roku ustalane przez RPP, która kierując się powyższymi założeniami, zatwierdza również plan finansowy NBP.

W procesie zarządzania rezerwami walutowymi NBP zapewnia właściwą płynność środków, dopasowując bieżące i przewidywane przepływy pieniężne. Inwestycje dokonywane są na rynkach zapewniających niezwłoczną dostępność środków – waluty rezerwowe oraz instrumenty inwestycyjne charakteryzują się zasadniczo wysoką płynnością.

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych w walutach obcych

Poniżej przedstawiono analizę wymagalności zobowiązań finansowych NBP w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.²⁷

Ponadto NBP, przystępując do programów pożyczkowych MFW (por. nota 2), zobowiązał się do udzielania MFW pożyczek w walutach obcych odpowiednio w ramach:

- porozumienia NAB – do kwoty 2 570,8 mln SDR (2 570,8 mln SDR na dzień 31 grudnia 2024 r.), z czego do wykorzystania na dzień 31 grudnia 2025 r. pozostało 2 570,8 mln SDR (2 570,8 mln SDR na dzień 31 grudnia 2024 r.);
- pożyczek dwustronnych – do kwoty 2 701,0 mln EUR (2 701,0 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), z czego do wykorzystania na dzień 31 grudnia 2025 r. pozostało 2 701,0 mln EUR (2 701,0 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

31.12.2025	Razem	Avista	Od 1 dnia do 1 miesiąca	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesięcy	Wartość bilansowa	P.7 Zobowiązania w walutach obcych wobec rezydentów	P.8 Zobowiązania w walutach obcych wobec nierezydentów	P.9 Alokacja SDR	P.11 Pozostałe pasywa
w mln złotych										
Rachunki bieżące/pomocnicze prowadzone przez NBP w walutach obcych	6 756,3	6 756,3	-	-	-	6 756,3	6 686,8	69,6	-	-
Rachunki lokat terminowych prowadzone przez NBP w walutach obcych	18 010,1	-	10 652,7	7 357,4	-	17 975,9	17 975,9	-	-	-
Repo	40 288,9	-	27 346,4	8 663,3	4 279,1	40 137,9	-	40 137,9	-	-
Inne zobowiązania finansowe w walutach obcych	877,5	-	877,3	0,1	-	877,5	875,7	-	-	1,8
Alokacja SDR	26 166,4	-	177,5	-	25 988,9	26 107,5	-	-	26 107,5	-
Razem	92 099,3	6 756,3	39 054,0	16 020,9	30 268,0	91 855,1	25 538,3	40 207,5	26 107,5	1,8

31.12.2024	Razem	Avista	Od 1 dnia do 1 miesiąca	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesięcy	Wartość bilansowa	P.7 Zobowiązania w walutach obcych wobec rezydentów	P.8 Zobowiązania w walutach obcych wobec nierezydentów	P.9 Alokacja SDR	P.11 Pozostałe pasywa
w mln złotych										
Rachunki bieżące/pomocnicze prowadzone przez NBP w walutach obcych	19 162,6	19 162,6	-	-	-	19 162,6	10 493,9	8 668,8	-	-
Rachunki lokat terminowych prowadzone przez NBP w walutach obcych	36 393,6	-	36 393,6	-	-	36 369,1	36 369,1	-	-	-
Repo	68 842,1	-	57 401,4	4 480,0	6 960,6	68 654,3	-	68 654,3	-	-
Inne zobowiązania finansowe w walutach obcych	105,4	-	105,3	0,1	-	105,4	95,6	7,8	-	2,0
Alokacja SDR	28 274,3	-	232,6	-	28 041,7	28 197,8	-	-	28 197,8	-
Razem	152 777,9	19 162,6	94 132,9	4 480,1	35 002,3	152 489,3	46 958,6	77 330,9	28 197,8	2,0

W przypadku zobowiązań w walutach obcych z tytułu rachunków bieżących i pomocniczych NBP zasadniczo po stronie aktywów utrzymuje płynne środki na rachunkach bieżących oraz lokatach terminowych 1-dniowych. Dla zobowiązań z tytułu przyjętych lokat terminowych odpowiednie środki po stronie aktywów są inwestowane

²⁷ Zobowiązania wynikające z transakcji *FX spot* i *FX forward* ujętych na kontach pozabilansowych przedstawiono w nocie 15.1. Zobowiązania związane z gospodarką własną jako nieistotne zostały pominięte.

w lokaty terminowe o tym samym terminie wymagalności. Z kolei transakcje *repo* zawierane są łącznie z transakcjami *reverse repo* o tym samym terminie wymagalności (por. nota 3).

6.1.3. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest związane z możliwością spadku wartości rynkowej instrumentów finansowych w wyniku niekorzystnej zmiany ich rentowności.

Podstawową miarą ryzyka stopy procentowej, stosowaną przez NBP, jest *modified duration* (MD), określająca wrażliwość wartości portfeli inwestycyjnych na zmiany rentowności instrumentów finansowych.

Ograniczając ryzyko stopy procentowej w procesie zarządzania rezerwami walutowymi, NBP określa benchmarkowy poziom MD rezerw walutowych wraz z dopuszczalnymi przedziałami wahań. W 2025 r. utrzymano MD rezerw na poziomie zbliżonym do obowiązującego w poprzednim roku.

Analiza wrażliwości, przeprowadzona na podstawie MD²⁸, wykazała, że zmiana stóp procentowych o 100 pkt bazowych (dla każdego portfela walutowego, równomiernie na całej długości krzywej rentowności) spowodowałyby zmianę wartości portfeli dłużnych papierów wartościowych łącznie o 14 677,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2025 r. (na dzień 31 grudnia 2024 r. o 15 735,1 mln zł). Poniżej zaprezentowano oszacowaną na podstawie MD zmianę wartości portfeli dłużnych papierów wartościowych w poszczególnych walutach w reakcji na zmianę stóp procentowych o 100 pkt bazowych.

Oszacowana w oparciu o MD zmiana wartości portfeli papierów wartościowych w poszczególnych walutach w reakcji na zmianę stóp procentowych o 100 pb

w mln złotych	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
USD	4 865,0	4 996,5	-131,5
EUR	3 653,5	3 624,9	28,6
GBP	2 063,8	1 952,5	111,3
CAD	1 915,6	1 719,8	195,8
AUD	2 179,7	2 001,9	177,8
NOK	-	995,5	-995,5
NZD	-	444,1	-444,1
Razem	14 677,7	15 735,1	-1 057,4

Zgodnie z zasadami rachunkowości NBP na koniec roku przychody powstałe z wyceny cenowej papierów wartościowych w walutach obcych są ujmowane jako różnice z wyceny w pasywach, natomiast koszty powstałe z wyceny cenowej tych papierów obciążają wynik finansowy NBP.

Dłużne papiery wartościowe w walutach obcych utrzymywane do dnia zapadalności oraz dłużne papiery wartościowe w walucie krajowej utrzymywane na potrzeby polityki pieniężnej wycenia się według ceny czystej skorygowanej o naliczone dyskonto i premię, z pomniejszeniem o odpis aktualizujący (por. nota 3 oraz nota 4).

²⁸ W analizie wrażliwości wykorzystano wskaźnik MD dla poszczególnych portfeli walutowych papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r., jako miarę liniową zależności ceny od rentowności, a także stan portfeli papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. (w obu przypadkach z wyłączeniem portfela dłużnych papierów wartościowych utrzymywanych do dnia zapadalności) według wartości wykorzystywanych do monitorowania MD.

6.1.4. Ryzyko kursowe i ryzyko zmiany ceny złota

Ryzyko kursowe wynika z możliwości spadku wartości zasobów walut obcych na skutek zmian kursów walut obcych na rynku walutowym.

Oszacowanie ekspozycji na ryzyko kursowe jest dokonywane na podstawie wartości zagrożonej (Value at Risk – VaR) wyliczanej przy zastosowaniu metody parametrycznej (73 606,9 mln zł na 31.12.2025 w porównaniu z 69 390,6 mln zł na 31.12.2024)²⁹. Poziom wartości zagrożonej wyliczony na dzień bilansowy jest uwzględniany przy określaniu wielkości rezerwy kursowej (por. rozdział 2.6 oraz nota 14). Zgodnie z zasadami rachunkowości NBP na koniec roku przychody powstałe z wyceny kursowej zasobów walut obcych są ujmowane jako różnice z wyceny w pasywach, natomiast koszty powstałe z wyceny kursowej tych zasobów obciążają wynik finansowy NBP (por. nota 14.1 i nota 17.2).

Zarządzając rezerwami walutowymi, NBP określa strukturę walutową *benchmarku* strategicznego³⁰ wraz z dopuszczalnymi przedziałami wahań (por. nota 3 oraz nota 17.1).

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę walutową *benchmarku* strategicznego na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.

Struktura walutowa *benchmarku* strategicznego

Waluta	31.12.2025	31.12.2024
	udział %	
USD	40%	36%
EUR	24%	22%
GBP	14%	13%
CAD	12%	11%
AUD	10%	9%
NOK	-	6%
NZD	-	3%

Ryzyko zmiany ceny złota odpowiadającego międzynarodowym standardom czystości (por. nota 1) jest związane z możliwością spadku wartości zasobu złota na skutek zmian rynkowej ceny złota.

Wpływ spadku wyrażonej w PLN ceny złota na wynik finansowy ograniczają przychody niezrealizowane z jego wyceny oraz rachunek rewaluacyjny złota odpowiadającego międzynarodowym standardom czystości (por. nota 14.1).

Poniżej przedstawiono wartość bilansową zasobów walut obcych i złota NBP na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. w podziale na waluty, przy czym pozycje w walutach obcych związane z gospodarką własną NBP jako nieistotne zostały zaprezentowane w ramach zasobu PLN.

²⁹ Podane wielkości ekspozycji stanowią sumy wartości zagrożonych na dany dzień wyliczonych odrębnie dla każdego zasobu waluty obcej w strukturze walutowej *benchmarku* strategicznego.

³⁰ *Benchmark* strategiczny jest portfelem porównawczym dla części rezerw walutowych podlegającej aktywnemu zarządzaniu, odzwierciedlającym długoterminowe założenia strategii inwestycyjnej przez określenie struktury walutowej oraz poziomu MD. *Benchmark* strategiczny nie obejmuje portfela dłużnych papierów wartościowych utrzymywanych do dnia zapadalności, gdyż nie podlega on aktywnemu zarządzaniu.

Informacja dodatkowa

31.12.2025	PLN	USD	EUR	GBP	CAD	AUD	NOK	NZD	SDR	Złoto	Inne waluty	Razem
w mln złotych												
AKTYWA												
1. Złoto i należności w złocie odpowiadającym międzynarodowym standardom czystości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	275 571,2	-	275 571,2
2. Należności w walutach obcych od nierzysydentów	-	286 280,9	161 697,6	96 155,4	74 529,4	55 797,8	2,3	0,0	26 645,5	-	112,8	701 221,6
3. Należności w walutach obcych od rezydentów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Należności w walucie krajowej od nierzysydentów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Należności w walucie krajowej od instytucji kredytowych z tytułu operacji polityki pieniężnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Pozostałe należności w walucie krajowej od instytucji kredytowych	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
7. Papiery wartościowe rezydentów w walucie krajowej	100 925,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100 925,1
8. Należności w walucie krajowej od sektora rządowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Pozycje w trakcie rozliczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Pozostałe aktywa	1 406,2	24,4	111,7	0,1	7,8	0,0	-	-	49,7	-	-	1 599,8
AKTYWA RAZEM	102 331,2	286 305,4	161 809,2	96 155,4	74 537,2	55 797,8	2,3	0,0	26 695,2	275 571,2	112,8	1 079 317,7
PASYWA												
1. Pieniądz w obiegu	470 567,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	470 567,8
2. Zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych z tytułu operacji polityki pieniężnej	143 285,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	143 285,0
3. Pozostałe zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych	1 691,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 691,1
4. Zobowiązania w walucie krajowej z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	290 658,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	290 658,3
5. Zobowiązania w walucie krajowej wobec innych rezydentów	16 083,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16 083,8
6. Zobowiązania w walucie krajowej wobec nierzysydentów	5 863,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 863,2
7. Zobowiązania w walutach obcych wobec rezydentów	-	772,8	24 613,5	0,8	0,0	0,0	0,0	-	-	-	151,2	25 538,3
8. Zobowiązania w walutach obcych wobec nierzysydentów	-	9 663,6	4 872,0	18 168,6	7 503,2	-	-	-	-	-	-	40 207,5
9. Alokacja SDR	-	-	-	-	-	-	-	-	26 107,5	-	-	26 107,5
10. Pozycje w trakcie rozliczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-
11. Pozostałe pasywa	475,5	24,0	4,1	0,4	7,9	0,1	-	-	-	-	0,0	512,0
12. Rezerwy	256,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	256,5
13. Różnice z wyceny	141 307,4	7 881,3	2 163,7	1 491,8	1 196,9	295,8	-	-	-	-	-	154 336,9
14. Fundusze	1 500,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 500,0
15. Straty z lat ubiegłych	-61 549,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-61 549,6
16. Zysk/strata za rok obrotowy	-35 740,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-35 740,5
PASYWA RAZEM	974 396,5	18 341,7	31 653,4	19 661,6	8 708,0	295,8	0,0	-	26 107,5	-	151,2	1 079 317,7
31.12.2024												
w mln złotych	PLN	USD	EUR	GBP	CAD	AUD	NOK	NZD	SDR	Złoto	Inne waluty	Razem
AKTYWA												
1. Złoto i należności w złocie odpowiadającym międzynarodowym standardom czystości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	154 308,7	-	154 308,7
2. Należności w walutach obcych od nierzysydentów	-	273 413,4	204 274,9	87 976,3	70 190,9	48 521,5	32 427,8	16 175,3	28 457,6	-	142,5	761 580,1
3. Należności w walutach obcych od rezydentów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Należności w walucie krajowej od nierzysydentów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Należności w walucie krajowej od instytucji kredytowych z tytułu operacji polityki pieniężnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Pozostałe należności w walucie krajowej od instytucji kredytowych	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
7. Papiery wartościowe rezydentów w walucie krajowej	129 208,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129 208,2
8. Należności w walucie krajowej od sektora rządowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Pozycje w trakcie rozliczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Pozostałe aktywa	1 314,7	80,6	164,2	2,9	11,7	41,1	28,4	18,7	53,6	-	0,1	1 716,0
AKTYWA RAZEM	130 523,0	273 493,9	204 439,1	87 979,1	70 202,6	48 562,7	32 456,2	16 193,9	28 511,2	154 308,7	142,7	1 046 813,1
PASYWA												
1. Pieniądz w obiegu	413 393,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	413 393,6
2. Zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych z tytułu operacji polityki pieniężnej	153 832,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153 832,3
3. Pozostałe zobowiązania w walucie krajowej wobec instytucji kredytowych	1 281,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 281,6
4. Zobowiązania w walucie krajowej z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	283 672,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	283 672,1
5. Zobowiązania w walucie krajowej wobec innych rezydentów	19 044,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19 044,2
6. Zobowiązania w walucie krajowej wobec nierzysydentów	2 015,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 015,3
7. Zobowiązania w walutach obcych wobec rezydentów	-	1 453,2	45 363,6	1,1	0,0	-	-	-	-	-	140,6	46 958,6
8. Zobowiązania w walutach obcych wobec nierzysydentów	-	16 259,6	35 115,2	16 283,3	9 672,7	-	-	-	-	-	-	77 330,9
9. Alokacja SDR	-	-	-	-	-	-	-	-	28 197,8	-	-	28 197,8
10. Pozycje w trakcie rozliczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Pozostałe pasywa	413,9	79,1	60,9	3,2	10,9	45,5	20,9	19,6	-	-	0,2	654,3
12. Rezerwy	242,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	242,1
13. Różnice z wyceny	73 262,2	4 499,3	1 012,1	130,5	860,7	236,0	-	239,2	-	-	-	80 239,9
14. Fundusze	1 500,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 500,0
15. Straty z lat ubiegłych	-48 201,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-48 201,7
16. Zysk/strata za rok obrotowy	-13 347,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-13 347,9
PASYWA RAZEM	887 107,7	22 291,4	81 551,7	16 418,2	10 544,3	281,5	20,9	298,8	28 197,8	-	140,8	1 046 813,1

6.1.5. Ryzyko zmiany cen

W 2025 r. NBP kontynuował inwestycje w ETF replikujące indeksy akcyjne rynków USA, strefy euro, Wielkiej Brytanii, Kanady i Australii, a także rozpoczął inwestycje w ETF replikujące indeksy obligacji korporacyjnych w USD.

Ryzyko zmiany cen ETF jest związane z możliwością spadku ich wartości, wynikającą przede wszystkim z niekorzystnych zmian wartości replikowanych indeksów. Ograniczeniu tego ryzyka służą limity zaangażowania na rynku akcji (obejmujące również *equity index futures*) oraz na rynku obligacji przedsiębiorstw, a także kryteria

wyboru ETF. Na 31.12.2025 wartość rocznego odchylenia standardowego stóp zwrotu ETF na indeks akcji wyniosła 9 069,8 mln zł (na 31.12.2024 odpowiednio 5 579,9 mln zł).

Na dzień bilansowy ETF wycenia się według wartości rynkowej, odrębnie dla każdego zasobu ETF. Zgodnie z zasadami rachunkowości NBP na koniec roku przychody powstałe z wyceny cenowej ETF są ujmowane jako różnice z wyceny w pasywach, natomiast koszty powstałe z wyceny cenowej tych instrumentów obciążają wynik finansowy NBP (por. nota 14.1 i nota 17.2).

Do zarządzania pozycją względem rynków akcyjnych NBP wykorzystywał dodatkowo kontrakty *equity index futures* na tych rynkach. Ryzyko zmian cen kontraktów *equity index futures* jest związane z możliwością spadku wartości tych kontraktów, wynikającą przede wszystkim z niekorzystnych zmian cen instrumentu bazowego (indeksu akcyjnego).

Dzienne zmiany rynkowych cen *futures* zalicza się do wyniku finansowego każdego dnia, w tym również w dniu zamknięcia otwartej pozycji w kontrakcie, jako zrealizowane różnice cenowe (por. nota 17.1).

6.1.6. Ryzyko związane z wartością rynkową aktywów i zobowiązań finansowych oraz instrumentów finansowych pozabilansowych

NBP wycenia aktywa i zobowiązania finansowe oraz instrumenty finansowe pozabilansowe, stosując ceny rynkowe (wycena do rynku) lub uznane w praktyce rynkowej modele wyceny (wycena z modelu) zasilane cenami lub parametrami rynkowymi, z wyjątkiem:

- należności i zobowiązań z tytułu rachunków bankowych, w tym lokat i depozytów terminowych;
- udzielonych kredytów i pożyczek;
- dłużnych papierów wartościowych utrzymywanych do dnia zapadalności³¹;
- dłużnych papierów wartościowych utrzymywanych na potrzeby polityki pieniężnej³²;
- pieniądza w obiegu;
- dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez NBP;
- pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych (prezentowanych w aktywach w pozycji 10. *Pozostałe aktywa* oraz w pasywach w pozycji 11. *Pozostałe pasywa*).

W odniesieniu do pozostałych instrumentów finansowych, biorąc pod uwagę ich charakterystykę (np. krótkoterminowy charakter, unikalność instrumentu), przyjęto założenie, że ich wartość bilansowa w przybliżeniu odpowiada wartości rynkowej/bieżącej.

Na podstawie stosowanych przez NBP metod ustalania wartości rynkowej dla wyceny cenowej aktywa i zobowiązania finansowe oraz instrumenty finansowe pozabilansowe klasyfikuje się do jednego z trzech poziomów.

³¹ Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do dnia zapadalności oraz dłużne papiery wartościowe w walucie krajowej utrzymywane na potrzeby polityki pieniężnej wycenia się według ceny czystej skorygowanej o naliczone dyskonto i premię, z pomniejszeniem o odpis aktualizujący.

³² Por. poprzedni odnośnik.

Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<p>Aktywa i zobowiązania finansowe oraz instrumenty finansowe pozabilansowe, których wartość rynkowa jest ustalana bezpośrednio na podstawie cen notowanych (nieskorygowanych) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów, zobowiązań lub instrumentów finansowych pozabilansowych.</p> <p>Do tej kategorii NBP zaklasyfikował dłużne papiery wartościowe oraz ETF w walutach obcych zakupione przez NBP*.</p>	<p>Aktywa i zobowiązania finansowe oraz instrumenty finansowe pozabilansowe, których wartość rynkowa jest wyceniana za pomocą modeli wyceny, dla których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośredni (bazujące na cenach).</p> <p>Do tej kategorii NBP zaklasyfikował transakcje <i>forward</i> na dłużne papiery wartościowe, do których wyceny stosowany jest model zasilany parametrami pochodzącymi bezpośrednio z rynków**.</p>	<p>Aktywa i zobowiązania finansowe oraz instrumenty finansowe pozabilansowe, których wartość rynkowa jest wyceniana za pomocą modeli wyceny, dla których dane wejściowe nie są oparte na danych rynkowych możliwych do zaobserwowania.</p> <p>Na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. NBP nie zaklasyfikował do tej kategorii żadnych aktywów i zobowiązań finansowych ani instrumentów finansowych pozabilansowych.</p>

* Wycenienie według cen rynkowych podlega również złoto odpowiadające międzynarodowym standardom czystości. Do jego wyceny NBP stosuje cenę rynkową złota, która następnie podlega przeliczeniu na walutę krajową według kursu średniego NBP dolara amerykańskiego obowiązującego na dzień bilansowy.

** Na dzień 31 grudnia 2024 r. NBP posiadał dłużne papiery wartościowe, do których wyceny były stosowane stawki krzywej rentowności dla danego typu papierów wartościowych o tym samym ratingu kredytowym emitenta i które klasyfikował do tej kategorii (por. tabele poniżej).

Przyporządkowanie do poszczególnych poziomów aktywów i zobowiązań finansowych oraz instrumentów finansowych pozabilansowych, które na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. zostały wykazane w bilansie według wartości rynkowej, przedstawiono poniżej.

31.12.2025 w mln złotych	Bilans	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Wartość bilansowa
AKTYWA					
Papiery wartościowe zakupione przez NBP	A.2.2	473 854,7	-	-	473 854,7
ETF	A.2.2	79 732,9	-	-	79 732,9
Transakcje <i>forward</i> na dłużne papiery wartościowe (dodatnie różnice z wyceny)	A.10.3	-	-	-	-
PASYWA					
Transakcje <i>forward</i> na dłużne papiery wartościowe (ujemne różnice z wyceny)	P.11.1	-	0,1	-	0,1
31.12.2024 w mln złotych					
AKTYWA					
Papiery wartościowe zakupione przez NBP	A.2.2	483 169,4	14 981,0	-	498 150,4
ETF	A.2.2	30 443,7	-	-	30 443,7
Transakcje <i>forward</i> na dłużne papiery wartościowe (dodatnie różnice z wyceny)	A.10.3	-	0,0	-	0,0
PASYWA					
Transakcje <i>forward</i> na dłużne papiery wartościowe (ujemne różnice z wyceny)	P.11.1	-	2,2	-	2,2

W latach 2025 i 2024 nie wystąpiły transfery pomiędzy poziomem 1 i 2.

Ponadto NBP inwestuje w *futures*. Kontrakty te są wyceniane do cen rynkowych (poziom 1) i rozliczane na bazie dziennej (por. rozdział 2.4 oraz nota 17.1).

6.2. Ryzyko operacyjne

Pojęcie ryzyka operacyjnego w NBP obejmuje możliwość poniesienia szkód materialnych (strat finansowych) lub niematerialnych (powodujących zakłócenia w realizacji zadań, a także skutkujących wniesieniem skarg bądź reklamacji, naruszeniem bezpieczeństwa pracowników, informacji lub danych osobowych), wynikających z niedostosowania lub zawodności procesów wewnętrznych, ludzi, technologii lub zdarzeń zewnętrznych.

W 2025 r. w NBP obowiązywał nowy podział ryzyka operacyjnego obejmujący 6 kategorii: ryzyko bezpieczeństwa, ryzyko kadrowe, ryzyko prawne, ryzyko cyberbezpieczeństwa, ryzyko teleinformatyczne i ryzyko techniczne.

Do stosowanych w NBP mechanizmów ograniczania ryzyka należą w szczególności:

- regulacje zewnętrzne i wewnętrzne;
- zakresy czynności i obowiązków oraz podział zadań;
- uzgadnianie danych oraz zasada komisyjności;
- stosowanie systemu limitów i ograniczeń (finansowych, czasowych);
- wprowadzenie kontroli dostępu oraz zabezpieczeń teleinformatycznych, fizycznych i elektronicznych;
- sporządzanie zapasowych kopii plików elektronicznych;
- sporządzanie planów awaryjnych i ewakuacyjnych, a także ćwiczenia i testy w ramach zapewnienia ciągłości działania NBP;
- ubezpieczenia;
- kontrola i audyt wewnętrzny.

W 2025 r. identyfikowano aktualne i przyszłe zagrożenia dla Banku. Na posiedzeniach Komisji ds. Zarządzania Ryzykiem Operacyjnym (12 posiedzeń w 2025 r.) podejmowano tematy związane z oceną bieżących działań mających na celu zapewnienie właściwej realizacji zadań NBP, w tym związane z cyberbezpieczeństwem oraz planami ciągłości działania. Poziom ryzyka w NBP w 2025 r. był na bieżąco monitorowany, systematycznie podejmowano także działania mitygujące.

6.3. Ryzyko podatkowe

Z uwagi na status prawny NBP oraz specyfikę wynikającą z pełnionych funkcji banku centralnego zakres obowiązujących NBP przepisów prawa podatkowego oraz dotyczących innych danin publicznych obejmuje na gruncie:

- podatku od towarów i usług (VAT) – podział działalności prowadzonej przez NBP na niepodlegającą przepisom o VAT w zakresie zadań, do których realizacji NBP został powołany i obowiązany przepisami prawa, w szczególności: Konstytucją RP, ustawą o NBP, ustawą o finansach publicznych³³, prawem dewizowym³⁴ i ustawą Prawo bankowe, oraz podlegającą przepisom o VAT w pozostałym zakresie, w odniesieniu do której NBP z reguły działa w charakterze podatnika VAT;

³³ Ustawa z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2025 r. poz. 1483, z późn. zm.).

³⁴ Ustawa z dnia 27 lipca 2022 r. Prawo dewizowe (Dz. U. z 2024 r. poz. 1131).

- podatku dochodowego od osób prawnych (CIT) – korzystanie z podmiotowego zwolnienia jako podatnik CIT oraz podleganie obowiązkowi jako płatnik podatku u źródła na zasadach ogólnych;
- podatku dochodowego od osób fizycznych (PIT) – podleganie obowiązkowi jako płatnik tego podatku, w tym w zakresie podatku u źródła, na zasadach ogólnych;
- podatku od czynności cywilnoprawnych (PCC) i opłaty skarbowej – korzystanie z podmiotowego zwolnienia od tego podatku i tej opłaty na równi z jednostkami budżetowymi;
- podatku od nieruchomości – podleganie obowiązkowi jako podatnik tego podatku na zasadach ogólnych;
- podatku od niektórych instytucji finansowych – NBP nie podlega temu podatkowi.

W NBP obowiązują przepisy wewnętrzne określające, z uwzględnieniem powyższego kontekstu prawnego, zakres odpowiedzialności za rozliczenia publicznoprawne NBP. Monitorowanie i zarządzanie ryzykiem podatkowym jest scentralizowane w departamencie odpowiedzialnym za koordynowanie spraw z zakresu danin publicznych. Ustalone ramy działań są ukierunkowane na zapewnienie bezpieczeństwa, transparentności, przewidywalności i racjonalności rozliczeń publicznoprawnych w NBP. Prawidłowość, terminowość i kompletność rozliczeń publicznoprawnych podlegają okresowej (nie rzadziej niż co 3 lata) weryfikacji przez zewnętrzny, profesjonalny podmiot w ramach przeglądu podatkowego.

7. Inne informacje o sprawozdaniu finansowym NBP

7.1. Organy NBP

Zgodnie z Konstytucją RP oraz ustawą o NBP organami NBP są: Prezes NBP, Rada Polityki Pieniężnej oraz Zarząd NBP.

Skład osobowy organów NBP na dzień 31 grudnia 2025 r.:

Prezes NBP

Adam Glapiński

Rada Polityki Pieniężnej³⁵

Przewodniczący	<i>Adam Glapiński</i>		
Członkowie	<i>Ireneusz Dąbrowski</i>	<i>Ludwik Kotecki</i>	<i>Joanna Tyrowicz</i>
	<i>Iwona Duda</i>	<i>Przemysław Litwiniuk</i>	<i>Henryk Wnorowski</i>
	<i>Wiesław Janczyk</i>	<i>Gabriela Masłowska</i>	<i>Marcin Zarzecki</i>

Zarząd NBP

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

7.2. Informacje o przyjęciu i zatwierdzeniu sprawozdania finansowego NBP za 2024 r.

Roczne sprawozdanie finansowe NBP sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 r. zostało przyjęte przez RPP uchwałą nr 1/2025 w dniu 1 kwietnia 2025 r. (Dz. Urz. NBP poz. 2) oraz zatwierdzone przez Radę Ministrów uchwałą nr 103 w dniu 25 lipca 2025 r. Biegły rewident badający to sprawozdanie w imieniu firmy audytorskiej KPMG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. wydał o nim opinię niezmodyfikowaną (opinię bez zastrzeżeń).

³⁵ W dniu 21 grudnia 2025 r. zakończyła się kadencja członka Rady Polityki Pieniężnej Cezarego Kochalskiego. Z dniem 22 grudnia 2025 r. na sześcioletnią kadencję członka Rady Polityki Pieniężnej powołany został Marcin Zarzecki.

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 r. NBP wykazał ujemny wynik finansowy w kwocie -13 347,9 mln zł. W związku z tym w 2025 r. NBP nie dokonał wpłaty z zysku do budżetu państwa oraz nie dokonał odpisu na fundusz rezerwowy.

7.3. Biegły rewident i sposób jego wyboru

Roczne sprawozdanie finansowe NBP sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 r. podlega badaniu przez firmę audytorską KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., z siedzibą w Warszawie. Firma audytorska została wybrana w 2023 r. przez RPP na podstawie art. 69 ust. 1 ustawy o NBP. Wyboru dokonano w trybie przetargu nieograniczonego, na podstawie ustawy z dnia 11 września 2019 r. Prawo zamówień publicznych (Dz. U. z 2022 r. poz. 1710, z późn. zm.) na trzy lata (badanie sprawozdania finansowego za lata 2023, 2024 i 2025) z możliwością przedłużenia umowy na kolejny okres trzyletni (badanie sprawozdania finansowego za lata 2026, 2027 i 2028).

Warszawa, dnia 24 marca 2026 r.

Dyrektor Departamentu Finansów
Narodowego Banku Polskiego:



Elektronicznie podpisane przez:
Krzysztof Kruszewski
Dyrektor Departamentu

Zarząd
Narodowego Banku Polskiego:



Elektronicznie podpisane przez:
Adam Głapiński
Prezes NBP



Elektronicznie podpisane przez:
Adam Lipiński
Wiceprezes NBP



Elektronicznie podpisane przez:
Marta Gajęcka
Członek Zarządu NBP



Elektronicznie podpisane przez:
Paweł Mucha
Członek Zarządu NBP



Elektronicznie podpisane przez:
Artur Soboń
Członek Zarządu NBP



Elektronicznie podpisane przez:
Rafał Sura
Członek Zarządu NBP



Elektronicznie podpisane przez:
Paweł Szałamacha
Członek Zarządu NBP

Objaśnienie wybranych skrótów

BBA – *bilateral borrowing agreement*, umowa pożyczki dwustronnej (<https://www.imf.org/>)

BFG – Bankowy Fundusz Gwarancyjny (<https://www.bfg.pl/>)

BIS – Bank for International Settlements, Bank Rozrachunków Międzynarodowych (<https://www.bis.org/>)

Bloomberg U.S. 1-5 Year Corporate Bond Index – indeks obligacji korporacyjnych denominowanych w USD o ratingu inwestycyjnym, stałym oprocentowaniu i terminie zapadalności w przedziale od roku do 5 lat

Bloomberg U.S. 5-10 Year Corporate Bond Index – indeks obligacji korporacyjnych denominowanych w USD o ratingu inwestycyjnym, stałym oprocentowaniu i terminie zapadalności w przedziale od 5 do 10 lat

BoE – Bank of England, Bank Anglii (<https://www.bankofengland.co.uk/>)

EBC – Europejski Bank Centralny (<https://www.ecb.europa.eu/>)

ESBC – Europejski System Banków Centralnych (<https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/escb/>)

ETF – *exchange traded funds*, papiery wartościowe w postaci tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w walucie obcej

Euro STOXX 50 Net Return – indeks giełdowy skupiający 50 czołowych, największych spółek z państw strefy euro

Fed – Federal Reserve System, System Rezerwy Federalnej (<https://www.federalreserve.gov/>)

FTSE 100 Net Tax – indeks 100 spółek o największej kapitalizacji notowanych na London Stock Exchange

ISIN – International Securities Identification Number, międzynarodowy numer identyfikacyjny papierów wartościowych

Konstytucja RP – najwyższy akt prawny (ustawa zasadnicza) Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. (Dz.U. z 1997 nr 78 poz. 483)

KSKOK – Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa (<https://www.skok.pl/>)

MD – *modified duration*, miara ryzyka stopy procentowej stosowana przez NBP

MFW – Międzynarodowy Fundusz Walutowy (<https://www.imf.org/>)

MSCI EMU Total Return Net – indeks giełdowy obejmujący 224 duże i średnie spółki notowane na 10 rozwiniętych rynkach strefy euro

NAB – New Arrangements to Borrow, Nowe Porozumienia Pożyczkowe (<https://www.imf.org/>)

NASDAQ 100 – indeks giełdowy obejmujący 100 największych spółek niefinansowych notowanych na giełdzie Nasdaq Stock Market

NBP – Narodowy Bank Polski (<https://nbp.pl/>)

PRG-HIPC – Trust for Special Poverty Reduction and Growth Operations for the Heavily Indebted Poor Countries and Interim ECF Subsidy Operations (<https://www.imf.org/>)

Rezerwa kursowa – rezerwa na pokrycie ryzyka zmian kursu złotego do walut obcych, której tworzenie przewiduje art. 65 ustawy o NBP

RP – Rzeczpospolita Polska

RPP – Rada Polityki Pieniężnej

SDR – Special Drawing Rights, specjalne prawa ciągnięcia (<https://www.imf.org/>)

Solactive Australia 200 – indeks giełdowy obejmujący 200 spółek o największej kapitalizacji notowanych na Australian Securities Exchange, publikowany przez Solactive AG

Statut ESBC i EBC – Statut Europejskiego Systemu Banków Centralnych i Europejskiego Banku Centralnego

S.W.I.F.T. – The Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication, Stowarzyszenie na rzecz Światowej Międzybankowej Telekomunikacji Finansowej (<https://www.swift.com/>)

S&P 500 Total Return – indeks giełdowy obejmujący 500 wiodących spółek z USA o wysokiej kapitalizacji, reprezentujący około 80% dostępnej kapitalizacji rynkowej

S&P ASX 200 Total Return – indeks giełdowy obejmujący 200 spółek o największej kapitalizacji notowanych na giełdzie Australian Securities Exchange, publikowany przez Standard & Poor's

S&P TSX Capped Composite Total Return – indeks giełdowy spółek notowanych na giełdzie Toronto Stock Exchange reprezentujących łącznie około 95% dostępnej kapitalizacji rynkowej, konstruowany przy założeniu, że waga żadnej emisji nie może przekroczyć 10%

Uchwała nr 6/2019 RPP – 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)

Uchwała nr 13/2020 RPP – Uchwała nr 13/2020 Rady Polityki Pieniężnej z dnia 6 listopada 2020 r. w sprawie zasad rachunkowości Narodowego Banku Polskiego, wzoru bilansu, rachunku zysków i strat oraz zawartości informacji dodatkowej (Dz. Urz. NBP z 2025 r. poz. 1)

Uchwała nr 64/2020 Zarządu NBP – Uchwała nr 64/2020 Zarządu Narodowego Banku Polskiego z dnia 21 grudnia 2020 r. w sprawie zasad organizacji rachunkowości w Narodowym Banku Polskim (z późn. zm.)

Ustawa Prawo bankowe – Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz. U. z 2026 r. poz. 38)

Ustawa o NBP – Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim (Dz. U. z 2022 r. poz. 2025)

Wytyczne EBC – Wytyczne (UE) 2024/2941 z dnia 14 listopada 2024 r. w sprawie ram prawnych rachunkowości i sprawozdawczości finansowej w Europejskim Systemie Banków Centralnych (EBC/2024/31)

nbp.pl

