



Warszawa, dnia 13 stycznia 2023 r.

## Bilans płatniczy Polski w listopadzie 2022 r.

---

*Miesięczny bilans płatniczy został oszacowany przy wykorzystaniu danych z miesięcznych i kwartalnych sprawozdań polskich podmiotów uczestniczących w obrotach z zagranicą, z badań statystyki publicznej oraz z administracyjnych źródeł danych.*

*Prezentowana wersja bilansu płatniczego ma charakter informacji wstępnej i może ulec zmianie.*

### **Rachunek bieżący i kapitałowy**

W listopadzie 2022 r. saldo rachunku bieżącego było ujemne i wyniosło 2,0 mld zł. Na jego wartość złożyły się ujemne salda obrotów towarowych (7,0 mld zł), dochodów pierwotnych (8,4 mld zł), dochodów wtórnych (0,3 mld zł) oraz dodatnie saldo usług (13,8 mld zł). W analogicznym miesiącu 2021 r. saldo rachunku bieżącego było również ujemne i wyniosło 6,9 mld zł. Łączne saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w analizowanym miesiącu było dodatnie i wyniosło 0,7 mld zł.

Według wstępnego szacunku wartość eksportu towarów w listopadzie 2022 r. wyniosła 141,0 mld zł, a importu 148,0 mld zł. Oznacza to wzrost obrotów odpowiednio o 21,5% i 18,9% w stosunku do analogicznego miesiąca 2021 r. Nominalne dynamiki obrotów towarowych w listopadzie 2022 r. były wyraźnie niższe niż w poprzednich miesiącach (średnio w okresie styczeń-październik 2022 r. kształtowały się na poziomie odpowiednio 25,9% i 33,8%). Złożyła się na to zarówno mniejsza skala nominalnej deprecjacji złotego, jak i wolniejszy wzrost cen transakcyjnych, zwłaszcza towarów zaopatrzeniowych oraz paliw (związany z efektem wysokiej bazy z końca 2021 r.). Zmiany ceny nadal pozostawały głównym czynnikiem kształtującym wzrost wartości eksportu i importu.

Po raz pierwszy od kwietnia 2021 r. wartość eksportu rosła szybciej niż wartość importu. Z jednej strony wynikało to z poprawy relacji cenowych polegającej na stopniowym przyspieszeniu wzrostu cen produktów przetwórstwa przemysłowego przy osłabieniu wzrostowej tendencji surowców i półproduktów. Z drugiej strony kontynuowana była wysoka dynamika eksportu branży motoryzacyjnej. Zwiększył się także wolumen eksportu żywności oraz paliw. Natomiast negatywny wpływ na realną dynamikę eksportu miały pogłębiające się spadki wolumenów towarów zaopatrzeniowych oraz dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku.



Największy wpływ na wzrost importu miały nadal paliwa, chociaż był on słabszy niż w poprzednich miesiącach. Rekordowy poziom osiągnęły dostawy węgla, podczas gdy dostawy ropy były mniejsze w porównaniu z rokiem poprzednim. Zwiększył się także import części do środków transportu oraz żywności. Jednocześnie pogłębił się spadek importu towarów zaopatrzeniowych. W listopadzie 2022 r. zmniejszył się także import dóbr konsumpcyjnych.

Ujemne saldo obrotów towarowych ukształtowało się na poziomie 7,0 mld złotych. Szybszy wzrost eksportu niż importu wpłynął na zmniejszenie się deficytu w porównaniu z rokiem 2021 o 1,4 mld zł.

Przychody z tytułu eksportu usług wyniosły 37,9 mld zł i w porównaniu z analogicznym miesiącem 2021 r. wzrosły o 7,8 mld zł, tj. o 25,8%. Wartość rozchodów wyniosła 24,1 mld zł i zwiększyła się o 4,3 mld zł, tj. o 21,7%. Na dodatnie saldo usług (13,8 mld zł) złożyły się dodatnie salda pozostałych usług (7,8 mld zł), usług transportowych (4,0 mld zł) oraz podróży zagranicznych (2,0 mld zł).

Saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło 8,4 mld zł. O wysokości ujemnego salda zadecydowały przede wszystkim dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich z tytułu ich zaangażowania kapitałowego w polskich podmiotach, które wyniosły 11,0 mld zł. Na pozycję tę złożyły się dodatkowo reinwestowane zyski (7,9 mld zł), dywidendy (1,6 mld zł) oraz odsetki od instrumentów dłużnych (1,5 mld zł). Na wysokość salda dochodów pierwotnych oddziaływały również wypłaty dochodów z tytułu inwestycji portfelowych (0,8 mld zł) oraz pozostałych inwestycji (1,3 mld zł). W analizowanym miesiącu transfery z Komisji Europejskiej (KE) zarejestrowane w dochodach pierwotnych wyniosły 4,5 mld zł i istotnie zmniejszyły ujemne saldo dochodów pierwotnych.

W listopadzie 2022 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 4,1 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. wzrosły o 0,7 mld zł, tj. o 22,2%. Rozchody wyniosły 4,4 mld zł i w porównaniu z listopadem 2021 r. zwiększyły się o 0,7 mld zł, tj. o 19,3%. O ujemnym saldzie dochodów wtórnych zadecydowało ujemne saldo sektora rządowego w wysokości 1,2 mld zł. Saldo pozostałych sektorów było dodatnie i wyniosło 0,9 mld zł.

W listopadzie 2022 r. do beneficjentów środków unijnych wypłacono 9,2 mld zł, z czego 6,4 mld zł zostało zarejestrowane w rachunku bieżącym. Najwięcej z tych środków trafiło do beneficjentów w ramach Wspólnej Polityki Rolnej oraz Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich. Beneficjenci środków inwestycyjnych zarejestrowanych w rachunku kapitałowym otrzymali 2,8 mld zł, głównie w ramach Regionalnych Programów Operacyjnych. W listopadzie 2022 r. zapłacono składkę w wysokości 3,0 mld zł. W wyniku przeprowadzonych transakcji saldo transferów z KE było dodatnie i wyniosło 6,3 mld zł.



## Rachunek finansowy

### Inwestycje nierezydentów w Polsce (pasywa)

W listopadzie 2022 r. inwestycje nierezydentów w Polsce zwiększyły się o 23,2 mld zł. Na wartość tej pozycji wpłynęło dodatnie saldo inwestycji bezpośrednich i inwestycji portfelowych oraz ujemne saldo pozostałych inwestycji.

Saldo transakcji z tytułu inwestycji bezpośrednich nierezydentów było dodatnie i wyniosło 11,5 mld zł. Złożyły się na nie dodatnie reinwestycje zysków (7,9 mld zł), odpływ kapitału z tytułu akcji i innych form udziałów kapitałowych (1,5 mld zł) oraz napływ kapitału w formie instrumentów dłużnych (5,0 mld zł).

W analizowanym miesiącu zarejestrowano napływ kapitału z tytułu zagranicznych inwestycji w polskie papiery wartościowe w wysokości 13,4 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynęły inwestycje nierezydentów w dłużne papiery wartościowe w kwocie 12,7 mld zł. Nierezydenci inwestowali głównie w obligacje Skarbu Państwa wyemitowane w listopadzie 2022 r. na rynkach zagranicznych. Napływ kapitału z tytułu inwestycji nierezydentów w udziałowe papiery wartościowe wyniósł 0,7 mld zł.

Saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce było ujemne i wyniosło 1,7 mld zł. Ujemne saldo transakcji sektora rządowego i samorządowego w wysokości 1,1 mld zł było wynikiem spłaty części zadłużenia wobec międzynarodowych organizacji finansowych. Sektor bankowy zmniejszył swoje zobowiązania o 0,7 mld zł, głównie z tytułu krótkoterminowych rachunków bieżących i depozytów. Zobowiązania przedsiębiorstw zmniejszyły się o 0,3 mld zł, głównie z tytułu spłaty kredytów i pożyczek otrzymanych. W tym samym czasie zobowiązania NBP wzrosły o 0,5 mld zł.

### Inwestycje polskich podmiotów za granicą (aktywa)

Dodatnie saldo inwestycji rezydentów za granicą (wzrost aktywów) wyniosło 31,3 mld zł. O wartości tego salda zdecydowały dodatnie salda oficjalnych aktywów rezerwowych, pozostałych inwestycji, inwestycji portfelowych i inwestycji bezpośrednich oraz ujemne saldo pochodnych instrumentów finansowych.

Dodatnie saldo transakcji w zakresie polskich inwestycji bezpośrednich za granicą w wysokości 1,9 mld zł wynikało głównie ze wzrostu należności z tytułu instrumentów dłużnych.

W listopadzie 2022 r. polskie inwestycje portfelowe za granicą zwiększyły się o 2,2 mld zł. Rezydenci, w zdecydowanej części fundusze inwestycyjne, zwiększyli swoje inwestycje głównie w dłużne papiery wartościowe o 2,1 mld zł.

Pozostałe inwestycje, ujęte w aktywach zagranicznych, wzrosły o 4,7 mld zł. Na wartość tego salda wpłynęły transakcje zrealizowane przez sektor bankowy,



którego saldo było dodatnie i wyniosło 12,1 mld zł. Pozostałe sektory oraz sektor rządowy i samorządowy zmniejszyły swoje aktywa odpowiednio o 2,9 mld zł oraz o 4,6 mld zł.

W wyniku transakcji własnych oraz transakcji zrealizowanych na rzecz klientów NBP oficjalne aktywa rezerwowe banku centralnego zwiększyły się o 24,2 mld zł.

### **Dodatkowe informacje o bilansie płatniczym**

Dane bilansu płatniczego za grudzień 2022 r. zostaną opublikowane 13 lutego 2023 r.

Szeregi czasowe miesięcznego bilansu płatniczego są dostępne na stronie internetowej NBP.

[http://www.nbp.pl/statystyka/Bilans\\_platniczy/bop\\_m.xlsx](http://www.nbp.pl/statystyka/Bilans_platniczy/bop_m.xlsx)

Szeregi czasowe miesięcznych stanów oficjalnych aktywów rezerwowych, począwszy od danych za styczeń 1998 r., są dostępne na stronie internetowej NBP.

[http://www.nbp.pl/statystyka/DWN/Rez\\_m.xlsx](http://www.nbp.pl/statystyka/DWN/Rez_m.xlsx)

Szeregi czasowe kwartalnego bilansu płatniczego, począwszy od danych za I kwartał 2004 r., są dostępne na stronie internetowej NBP.

[http://www.nbp.pl/statystyka/Bilans\\_platniczy/bop\\_q.xlsx](http://www.nbp.pl/statystyka/Bilans_platniczy/bop_q.xlsx)

Tablice analityczne kwartalnego bilansu płatniczego, począwszy od danych za I kwartał 2004 r., są dostępne na stronie internetowej NBP.

[http://www.nbp.pl/statystyka/Bilans\\_platniczy/bop\\_q\\_PLN.xlsx](http://www.nbp.pl/statystyka/Bilans_platniczy/bop_q_PLN.xlsx)

Opis bilansu płatniczego za II kwartał 2022 r. jest dostępny na stronie internetowej NBP.

[http://www.nbp.pl/publikacje/bilans\\_platniczy/bilans\\_platniczy2022\\_2.pdf](http://www.nbp.pl/publikacje/bilans_platniczy/bilans_platniczy2022_2.pdf)



Bilans płatniczy

w mln PLN

	2021	2022		Dane skumulowane**	
	XI	X*	XI*	XII 2020-XI 2021	XII 2021-XI 2022*
<b>Rachunek bieżący</b>	<b>-6 893</b>	<b>-2 869</b>	<b>-1 977</b>	<b>-14 306</b>	<b>-104 918</b>
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	<b>-8 445</b>	<b>-10 979</b>	<b>-7 030</b>	<b>-23 225</b>	<b>-116 484</b>
Eksport	116 056	138 702	141 014	1 180 026	1 483 241
Import	124 501	149 681	148 044	1 203 251	1 599 725
<b>Saldo usług</b>	<b>10 335</b>	<b>14 621</b>	<b>13 808</b>	<b>120 736</b>	<b>164 411</b>
Przychody	30 169	40 351	37 938	307 919	411 562
Rozchody	19 834	25 730	24 130	187 183	247 151
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	<b>-8 424</b>	<b>-6 138</b>	<b>-8 426</b>	<b>-115 395</b>	<b>-142 143</b>
Przychody	9 010	11 512	8 587	55 672	64 406
Rozchody	17 434	17 650	17 013	171 067	206 549
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	<b>-359</b>	<b>-373</b>	<b>-329</b>	<b>3 578</b>	<b>-10 702</b>
Przychody	3 335	3 721	4 075	45 518	48 743
Rozchody	3 694	4 094	4 404	41 940	59 445
<b>Rachunek kapitałowy</b>	<b>6 331</b>	<b>1 974</b>	<b>2 714</b>	<b>30 138</b>	<b>7 253</b>
Przychody	7 384	2 776	2 904	47 445	38 353
Rozchody	1 053	802	190	17 307	31 100
<b>Rachunek finansowy</b>	<b>-419</b>	<b>3 016</b>	<b>8 061</b>	<b>14 106</b>	<b>-94 953</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie - aktywa</b>	<b>4 978</b>	<b>1 261</b>	<b>1 885</b>	<b>39 256</b>	<b>20 196</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 891	-142	367	7 925	9 252
Instrumenty dłużne	3 087	1 403	1 518	31 331	10 944
<b>Inwestycje bezpośrednie - pasywa</b>	<b>12 455</b>	<b>5 564</b>	<b>11 467</b>	<b>128 208</b>	<b>157 237</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	9 387	9 538	6 422	91 920	101 334
Instrumenty dłużne	3 068	-3 974	5 045	36 288	55 903
<b>Inwestycje portfelowe - aktywa</b>	<b>-1 669</b>	<b>1 989</b>	<b>2 181</b>	<b>18 837</b>	<b>1 135</b>
Udziałowe papiery wartościowe	583	460	99	18 654	-4 414
Dłużne papiery wartościowe	-2 252	1 529	2 082	183	5 549
<b>Inwestycje portfelowe - pasywa</b>	<b>-1 774</b>	<b>-1 150</b>	<b>13 388</b>	<b>-22 752</b>	<b>22 348</b>
Udziałowe papiery wartościowe	-57	-2 622	696	713	-5 004
Dłużne papiery wartościowe	-1 717	1 472	12 692	-23 465	27 352
<b>Pozostałe inwestycje - aktywa</b>	<b>17 139</b>	<b>10 245</b>	<b>4 693</b>	<b>41 651</b>	<b>108 186</b>
NBP	-22	44	-43	166	4
Sektor rządowy i samorządowy	6 790	8 612	-4 551	-7 503	-2 041
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	12 415	13 033	12 142	28 255	88 591
Pozostałe sektory	-2 044	-11 444	-2 855	20 733	21 632
<b>Pozostałe inwestycje - pasywa</b>	<b>11 111</b>	<b>-2 465</b>	<b>-1 653</b>	<b>71 585</b>	<b>84 433</b>
NBP	3 946	-3 301	520	17 847	16 179
Sektor rządowy i samorządowy	-600	213	-1 111	28 429	10 065
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 090	2 055	-728	-1 441	28 137
Pozostałe sektory	6 675	-1 432	-334	26 750	30 052
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>-3 492</b>	<b>-3 533</b>	<b>-1 718</b>	<b>-12 312</b>	<b>-2 761</b>
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>4 417</b>	<b>-4 997</b>	<b>24 222</b>	<b>103 715</b>	<b>42 309</b>
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	<b>143</b>	<b>3 911</b>	<b>7 324</b>	<b>-1 726</b>	<b>2 712</b>

\* Dane wstępne

\*\* Dane skumulowane są prezentowane krocząco w ujęciu 12 miesięcy.



Bilans płatniczy

w mln EUR

	2021	2022		Dane skumulowane**	
	XI	X*	XI*	XII 2020-XI 2021	XII 2021-XI 2022*
<b>Rachunek bieżący</b>	<b>-1 483</b>	<b>-597</b>	<b>-422</b>	<b>-3 086</b>	<b>-22 430</b>
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	<b>-1 816</b>	<b>-2 284</b>	<b>-1 496</b>	<b>-5 026</b>	<b>-24 787</b>
Eksport	24 954	28 843	30 018	258 887	316 670
Import	26 770	31 127	31 514	263 913	341 457
<b>Saldo usług</b>	<b>2 222</b>	<b>3 041</b>	<b>2 939</b>	<b>26 504</b>	<b>35 081</b>
Przychody	6 487	8 391	8 076	67 562	87 806
Rozchody	4 265	5 350	5 137	41 058	52 725
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	<b>-1 812</b>	<b>-1 276</b>	<b>-1 794</b>	<b>-25 356</b>	<b>-30 417</b>
Przychody	1 937	2 394	1 828	12 190	13 720
Rozchody	3 749	3 670	3 622	37 546	44 137
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	<b>-77</b>	<b>-78</b>	<b>-71</b>	<b>792</b>	<b>-2 307</b>
Przychody	717	773	867	10 005	10 408
Rozchody	794	851	938	9 213	12 715
<b>Rachunek kapitałowy</b>	<b>1 361</b>	<b>410</b>	<b>578</b>	<b>6 616</b>	<b>1 459</b>
Przychody	1 588	577	618	10 417	8 196
Rozchody	227	167	40	3 801	6 737
<b>Rachunek finansowy</b>	<b>-88</b>	<b>627</b>	<b>1 716</b>	<b>3 120</b>	<b>-20 471</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie - aktywa</b>	<b>1 071</b>	<b>262</b>	<b>401</b>	<b>8 590</b>	<b>4 280</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	407	-30	78	1 735	1 990
Instrumenty dłużne	664	292	323	6 855	2 290
<b>Inwestycje bezpośrednie - pasywa</b>	<b>2 678</b>	<b>1 156</b>	<b>2 441</b>	<b>28 073</b>	<b>33 639</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	2 019	1 983	1 367	20 140	21 657
Instrumenty dłużne	659	-827	1 074	7 933	11 982
<b>Inwestycje portfelowe - aktywa</b>	<b>-358</b>	<b>413</b>	<b>465</b>	<b>4 146</b>	<b>254</b>
Udziałowe papiery wartościowe	125	95	21	4 093	-930
Dłużne papiery wartościowe	-483	318	444	53	1 184
<b>Inwestycje portfelowe - pasywa</b>	<b>-383</b>	<b>-240</b>	<b>2 850</b>	<b>-4 972</b>	<b>4 765</b>
Udziałowe papiery wartościowe	-13	-545	148	145	-1 038
Dłużne papiery wartościowe	-370	305	2 702	-5 117	5 803
<b>Pozostałe inwestycje - aktywa</b>	<b>3 684</b>	<b>2 131</b>	<b>1 000</b>	<b>8 992</b>	<b>23 015</b>
NBP	-5	9	-9	36	2
Sektor rządowy i samorządowy	1 460	1 791	-968	-1 687	-478
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	2 669	2 711	2 584	6 082	18 733
Pozostałe sektory	-440	-2 380	-607	4 561	4 758
<b>Pozostałe inwestycje - pasywa</b>	<b>2 389</b>	<b>-512</b>	<b>-352</b>	<b>15 774</b>	<b>17 900</b>
NBP	848	-686	111	3 937	3 401
Sektor rządowy i samorządowy	-129	45	-237	6 293	2 088
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	235	427	-155	-283	5 944
Pozostałe sektory	1 435	-298	-71	5 827	6 467
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>-751</b>	<b>-735</b>	<b>-366</b>	<b>-2 696</b>	<b>-620</b>
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>950</b>	<b>-1 040</b>	<b>5 155</b>	<b>22 963</b>	<b>8 904</b>
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	<b>34</b>	<b>814</b>	<b>1 560</b>	<b>-410</b>	<b>500</b>

\* Dane wstępne

\*\* Dane skumulowane są prezentowane krocząco w ujęciu 12 miesięcy.