



NARODOWY  
BANK POLSKI

listopad 2024 r.

---

**Informacja o aktywach  
finansowych i zobowiązaniach  
gospodarki polskiej  
w II kwartale 2024 r.  
na podstawie  
rachunków finansowych**

# Spis treści

Wstęp	3
1. Aktywa finansowe i zobowiązania	5
1.1. Sektor przedsiębiorstw niefinansowych	6
1.2. Sektor instytucji finansowych	9
1.3. Sektor instytucji rządowych i samorządowych	12
1.4. Sektor gospodarstw domowych	15
2. Wierzytelności netto/zadłużenie netto	18
Załącznik	20

# Wstęp

W Informacji omówiono najistotniejsze zmiany w aktywach finansowych i zobowiązaniach poszczególnych sektorów instytucjonalnych w II kwartale 2024 r. Wykorzystane informacje pochodzą z kwartalnych rachunków finansowych zestawianych przez Departament Statystyki Narodowego Banku Polskiego w oparciu o zasady zawarte w Europejskim Systemie Rachunków Narodowych i Regionalnych (ESA 2010)<sup>1</sup> z uwzględnieniem wymogów Europejskiego Banku Centralnego<sup>2</sup>. Szczegółowe dane z zakresu kwartalnych i rocznych rachunków finansowych według sektorów instytucjonalnych wraz z objaśnieniami metodologicznymi dostępne są na stronie internetowej NBP<sup>3</sup>. Wszelkie procesy zachodzące w gospodarce, w tym będące skutkiem polityki monetarnej i fiskalnej, znajdują swoje odzwierciedlenie w statystyce rachunków finansowych.

Jedną z kategorii bilansujących w rachunkach finansowych są aktywa finansowe netto – jest to wartość aktywów finansowych pomniejszona o wartość zobowiązań posiadanych przez gospodarke/sektor instytucjonalny/podsektor instytucjonalny w danym momencie czasu, w statystykach prezentowana najczęściej na koniec kwartału lub roku. Zmiany aktywów finansowych netto w danym okresie wynikają zarówno z transakcji dokonywanych przez podmioty gospodarcze (np. zaciągnięcie kredytu, złożenie depozytu bankowego, emisja dłużnych papierów wartościowych, zakup obligacji skarbowych), jak i z czynników nietransakcyjnych (np. zmiana wyceny rynkowej akcji, umorzenie pożyczki, przeklasyfikowanie podmiotu do innego sektora instytucjonalnego). Wartość aktywów finansowych netto gospodarki polskiej w II kwartale 2024 r. kształtowała się następująco: wzrosła w sektorze gospodarstw domowych i w sektorze instytucji finansowych, a obniżyła się w sektorze instytucji rządowych i samorządowych. Natomiast w sektorze przedsiębiorstw niefinansowych pozostała na niemal niezmiennym poziomie.

Wzrost aktywów finansowych netto gospodarstw domowych – o 59,0 mld zł – w dużej mierze był konsekwencją istotnego zwiększenia stanu środków na rachunkach bankowych, w szczególności depozytach bieżących. Część nadwyżek finansowych została przeznaczona na zwiększenie stanu posiadania jednostek rozrachunkowych w funduszach emerytalnych, jak również zakup jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Dodatkowo pozytywny wpływ na wartość aktywów finansowych netto gospodarstw domowych miał wzrost wyceny rynkowej tych instrumentów. Ponadto gospodarstwa domowe nadal inwestowały środki finansowe w obligacje

<sup>1</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 549/2013 z dnia 21 maja 2013 r. w sprawie europejskiego systemu rachunków narodowych i regionalnych w Unii Europejskiej

<sup>2</sup> Wytyczne Europejskiego Banku Centralnego z dnia 25 lipca 2013 r. w sprawie wymogów sprawozdawczości statystycznej Europejskiego Banku Centralnego w dziedzinie kwartalnych rachunków finansowych – EBC/2013/24 z późn. zm.

<sup>3</sup> <https://nbp.pl/statystyka-i-sprawozdawczosc/statystyka-monetarna-i-finansowa/rachunki-finansowe/>

oszczędnościowe, w szczególności trzyletnie oszczędnościowe obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym – TOS.

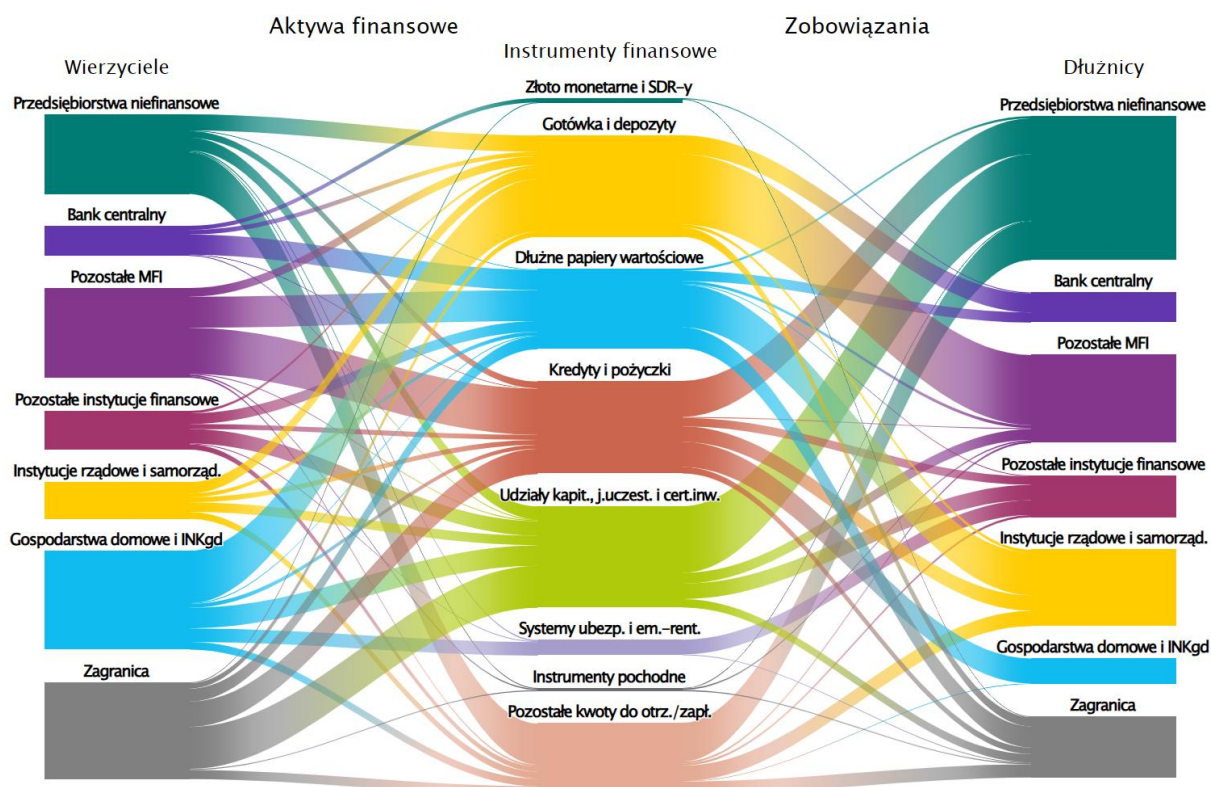
Do wzrostu aktywów finansowych netto instytucji finansowych – o 44,4 mld zł – przyczyniły się przede wszystkim monetarne instytucje finansowe (NBP i banki komercyjne). W analizowanym okresie dokonały nabycia netto dłużnych papierów wartościowych, w szczególności wyemitowanych przez podmioty zagraniczne. Nadal wzrastał poziom udzielonych kredytów i pożyczek, obejmujących również operacje z przyrzeczeniem odkupu (operacje repo, *sell-buy-back*). Na wzrost aktywów finansowych netto wpłynął spadek wyceny kapitałów własnych banków nienotowanych na rynku giełdowym.

Znaczący spadek aktywów finansowych netto instytucji rządowych i samorządowych – o 71,7 mld zł – związany był ze wzrostem zadłużenia netto w celu sfinansowania m.in. deficytu budżetu państwa, który na koniec czerwca br. wyniósł 69,9 mld zł. Ze statystyki rachunków finansowych wynika, że zmniejszył się stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych instytucji rządowych i samorządowych, w szczególności instytucji rządowych na szczeblu centralnym. W celu pozyskania środków na realizację zadań publicznych wyemitowane zostały obligacje skarbowe oraz obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa. Ponadto w II kwartale 2024 r. Polska otrzymała środki finansowe z części pożyczkowej Instrumentu na rzecz Odbudowy i Rozwoju (*Recovery and Resilience Facility*), które zostały zarejestrowane jako zobowiązania sektora instytucji rządowych i samorządowych z tytułu kredytów i pożyczek.

# 1. Aktywa finansowe i zobowiązania

Wartość aktywów finansowych krajowych sektorów instytucjonalnych na koniec II kwartału 2024 r. wyniosła 12 163,9 mld zł. Aktywami finansowymi o największej wartości dysponował sektor instytucji finansowych – 5 158,3 mld zł, w szczególności pozostałe monetarne instytucje finansowe (2 917,9 mld zł). Majątek finansowy gospodarstw domowych wyniósł 3 169,3 mld zł, a przedsiębiorstw niefinansowych – 2 590,2 mld zł. Aktywa finansowe sektora zagranica będące zobowiązaniami krajowych sektorów instytucjonalnych wyniosły 3 147,6 mld zł. Wartość zobowiązań krajowych sektorów instytucjonalnych była na poziomie 13 207,3 mld zł, a największy wpływ na tę kategorię miały instytucje finansowe – 5 205,2 mld zł (w tym pozostałe monetarne instytucje finansowe – 2 867,9 mld zł) oraz przedsiębiorstwa niefinansowe – 4 684,8 mld zł. Wartość zobowiązań sektora zagranica wobec krajowych sektorów instytucjonalnych wyniosła 1 990,3 mld zł.

**Wykres 1.1.** Aktywa finansowe i zobowiązania sektorów instytucjonalnych w podziale na instrumenty finansowe w II kwartale 2024 r.



Informacje o aktywach finansowych i zobowiązaniach prezentowane są w rachunkach finansowych w podziale na instrumenty finansowe. Podstawowymi instrumentami finansowymi są: AF.1 – złoto monetarne i specjalne prawa ciągnięcia (SDR-y), AF.2 – gotówka i depozyty, AF.3

– dłużne papiery wartościowe, AF.4 – kredyty i pożyczki, AF.5 – udziały kapitałowe i udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, AF.6 – systemy ubezpieczeniowe, emerytalno-rentowe i standaryzowanych gwarancji, AF.7 – instrumenty pochodne i opcje na akcje dla pracowników, AF.8 – pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia. Każdy składnik aktywów finansowych posiada swój odpowiednik w postaci zobowiązań (z wyjątkiem złota monetarnego).

Gotówka i depozyty, których wartość w gospodarce wyniosła na koniec II kwartału 2024 r. 3 301,5 mld zł, należały w dużej części do gospodarstw domowych (1 668,4 mld zł) i przedsiębiorstw niefinansowych (526,7 mld zł). Jednocześnie były to zobowiązania przede wszystkim pozostałych monetarnych instytucji finansowych (2 279,5 mld zł) oraz NBP (619,4 mld zł, w tym zobowiązania z tytułu pieniądza gotówkowego w obiegu wynosiły 393,5 mld zł). Najistotniejszym emitentem dłużnych papierów wartościowych (wartość ogółem w gospodarce – 2 597,5 mld zł) są instytucje rządowe i samorządowe (w szczególności Skarb Państwa) – zobowiązania z tego tytułu na koniec II kwartału 2024 r. wynosiły 1 385,4 mld zł. Z kolei nabywcami dłużnych papierów wartościowych są przede wszystkim monetarne instytucje finansowe. Na koniec II kwartału 2024 r. banki komercyjne posiadały dłużne papiery wartościowe o wartości 1 008,3 mld zł (w tym obligacje skarbowe – 568,7 mld zł i bony pieniężne NBP – 303,1 mld zł), a NBP – 655,6 mld zł (głównie obligacje zagraniczne zaliczane do oficjalnych aktywów rezerwowych; wartość obligacji skarbowych i dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa utrzymywanych na potrzeby polityki pieniężnej wynosiła 134,0 mld zł). Kredyty i pożyczki (wartość ogółem na koniec II kwartału 2024 r. – 3 005,6 mld zł) oferowane są przede wszystkim przez pozostałe monetarne instytucje finansowe – wartość udostępnionych środków według stanu na koniec kwartału wyniosła 1 500,9 mld zł. Największe zadłużenie z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek miały przedsiębiorstwa niefinansowe (1 166,3 mld zł) oraz gospodarstwa domowe (808,6 mld zł). Jednakże podstawowym źródłem finansowania działalności przedsiębiorstw niefinansowych są wyemitowane udziały kapitałowe (2 165,5 mld zł na koniec II kwartału 2024 r.). Zaś znaczącymi inwestorami w udziały kapitałowe i jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne na polskim rynku są inwestorzy zagraniczni (1 364,1 mld zł) oraz gospodarstwa domowe (665,8 mld zł). Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia wynosiły na koniec II kwartału 2024 r. 2 339,2 mld zł. Ponad połowę pozostałych kwot do otrzymania stanowiły należności przedsiębiorstw niefinansowych. Analogicznie było w przypadku pozostałych kwot do zapłacenia.

### **1.1. Sektor przedsiębiorstw niefinansowych**

Zgodnie z zasadami ESA 2010 sektor przedsiębiorstw niefinansowych obejmuje jednostki, których główną działalnością jest produkcja i obrót dobrami lub świadczenie usług niefinansowych, w szczególności: spółki, przedsiębiorstwa państwowe, wspólników spółek cywilnych, spółdzielnie, osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą na własny rachunek zatrudniające powyżej 9 osób, oddziały przedsiębiorców zagranicznych, grupy producenckie.

Struktura bilansu finansowego sektora przedsiębiorstw niefinansowych jest stabilna w czasie. Ponad połowę – 51,8% łącznych aktywów finansowych wynoszących 2 590,2 mld zł na koniec II kwartału 2024 r. – stanowią pozostałe kwoty do otrzymania. Obejmują one udzielane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą kredyty handlowe, jak również pozostałe należności. Wysoki udział w majątku finansowym przedsiębiorstw niefinansowych na koniec II kwartału 2024 r. stanowią ponadto: gotówka i depozyty – 20,3%, udziały kapitałowe (w szczególności akcje nienotowane na giełdach papierów wartościowych i pozostałe udziały kapitałowe inne niż akcje) – 16,2% oraz udzielone pożyczki – 8,4%. Zobowiązania sektora przedsiębiorstw niefinansowych na koniec II kwartału 2024 r. wynosiły 4 684,8 mld zł. Głównym źródłem finansowania działalności gospodarczej przedsiębiorstw niefinansowych są środki pochodzące z emisji udziałów kapitałowych – 46,2% łącznych zobowiązań sektora przedsiębiorstw niefinansowych. Dodatkowo przedsiębiorstwa niefinansowe kredytują się u swoich kontrahentów (pozostałe kwoty do zapłacenia stanowiły 26,9% sumy zobowiązań) oraz wykorzystują środki pochodzące z kredytów i pożyczek (24,9% całości zobowiązań), w szczególności długoterminowych. Istotna część kredytów i pożyczek (40,3% na koniec II kwartału 2024 r.) jest zaciągnięta u nierezydentów.

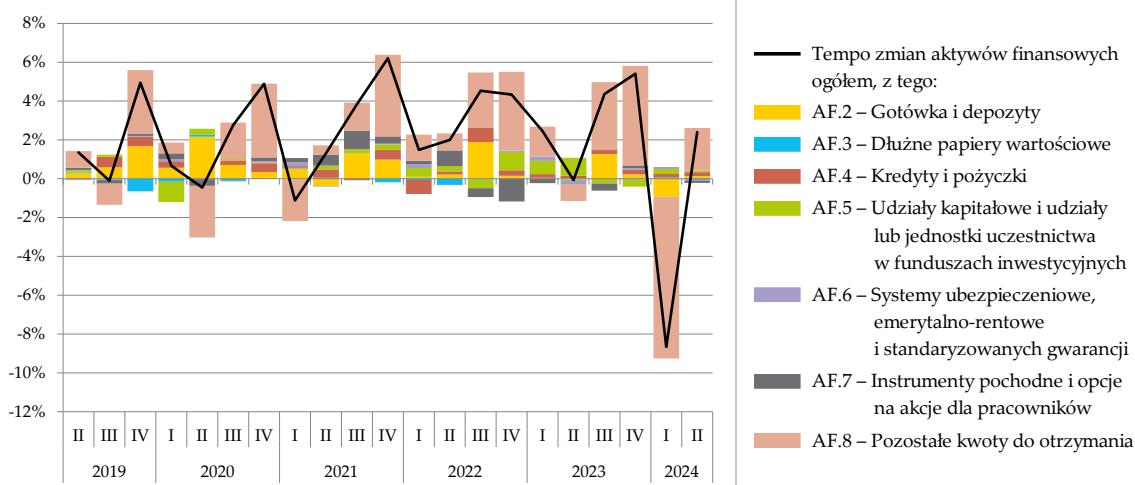
**Wykres 1.1.1.** Struktura aktywów finansowych i zobowiązań sektora przedsiębiorstw niefinansowych w II kwartale 2024 r.



### 1.1.1. Aktywa finansowe

Najistotniejsze zmiany aktywów finansowych sektora przedsiębiorstw niefinansowych w II kwartale 2024 r. dotyczyły pozostałych kwot do otrzymania. Pozostałe kwoty do otrzymania, obejmujące kredyty handlowe oraz pozostałe należności, zwiększyły się w omawianym kwartale o 55,5 mld zł (4,3% kw/kw) i dotyczyły przede wszystkim relacji z innymi przedsiębiorstwami niefinansowymi.

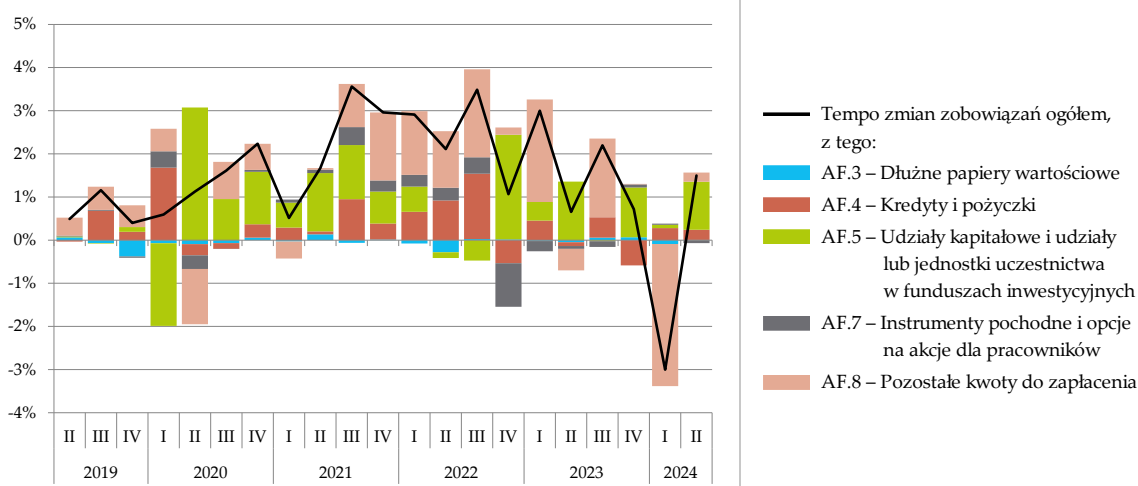
**Wykres 1.1.2.** Kwartalne tempo zmian aktywów finansowych przedsiębiorstw niefinansowych wraz ze strukturą wpływu poszczególnych instrumentów finansowych<sup>4</sup>



### 1.1.2. Zobowiązania

Największe zmiany zobowiązań przedsiębiorstw niefinansowych w II kwartale 2024 r. dotyczyły wyemitowanych udziałów kapitałowych oraz kredytów i pożyczek. W przypadku udziałów kapitałowych wzrost zobowiązań wyniósł 51,4 mld zł (2,4% kw/kw) i wynikał przede wszystkim ze wzrostu wyceny akcji notowanych i nienotowanych na rynkach giełdowych odpowiednio o 24,5 mld zł i 29,2 mld zł. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wzrosło o 10,9 mld zł (0,9% kw/kw), do czego przyczyniło się zarówno zaciągnięcie netto kredytów i pożyczek

**Wykres 1.1.3.** Kwartalne tempo zmian zobowiązań przedsiębiorstw niefinansowych wraz ze strukturą wpływu poszczególnych instrumentów finansowych<sup>5</sup>



<sup>4</sup> Struktura wpływu instrumentów finansowych została obliczona jako kwartalna zmiana stanów poszczególnych instrumentów finansowych w relacji do stanu początkowego aktywów finansowych ogółem danego sektora instytucjonalnego.

<sup>5</sup> Struktura wpływu instrumentów finansowych została obliczona jako kwartalna zmiana stanów poszczególnych instrumentów finansowych w relacji do stanu początkowego zobowiązań ogółem danego sektora instytucjonalnego.

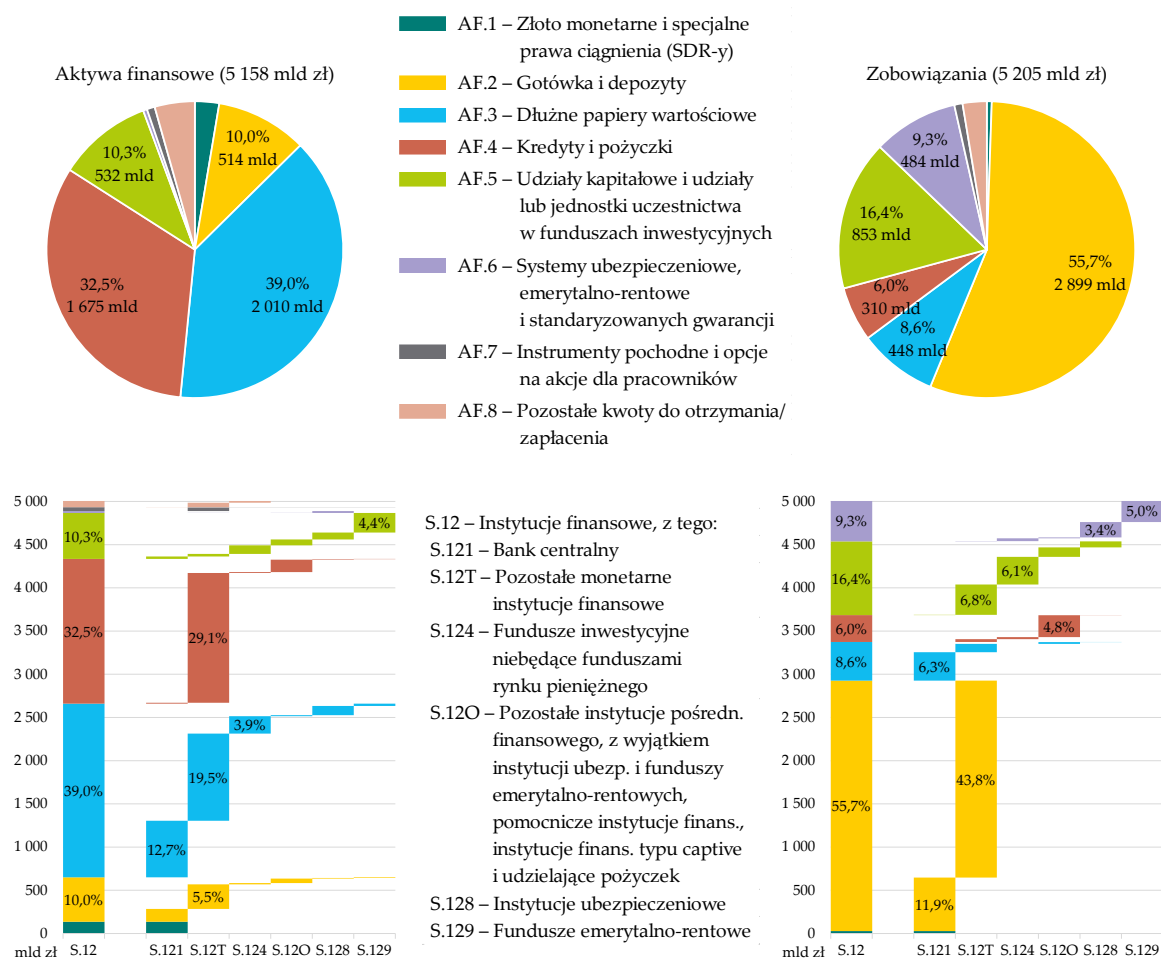


(5,7 mld zł), jak i dodatnie przeszacowania (5,1 mld zł) zagranicznych długoterminowych kredytów i pożyczek przedsiębiorstw niefinansowych będące rezultatem nieznacznego wzrostu kursu walutowego.

## 1.2. Sektor instytucji finansowych

Zgodnie z ESA 2010 sektor instytucji finansowych obejmuje instytucje, których podstawową działalnością jest świadczenie usług finansowych, tj. głównie pośrednictwo finansowe i/lub pomocnicza działalność finansowa. W sektorze instytucji finansowych wyodrębnia się następujące podsektory: S.121 – bank centralny, S.12T – pozostałe monetarne instytucje finansowe (banki oraz fundusze rynku pieniężnego), S.124 – fundusze inwestycyjne niebędące funduszami rynku pieniężnego, S.12O – pozostałe instytucje pośrednictwa finansowego, z wyjątkiem instytucji ubezpieczeniowych i funduszy emerytalno-rentowych (m.in. leasing i factoring), pomocnicze instytucje finansowe oraz instytucje finansowe typu *captive* i udzielające pożyczek, S.128 – instytucje ubezpieczeniowe, S.129 – fundusze emerytalno-rentowe.

**Wykres 1.2.1.** Struktura aktywów finansowych i zobowiązań sektora instytucji finansowych w II kwartale 2024 r.

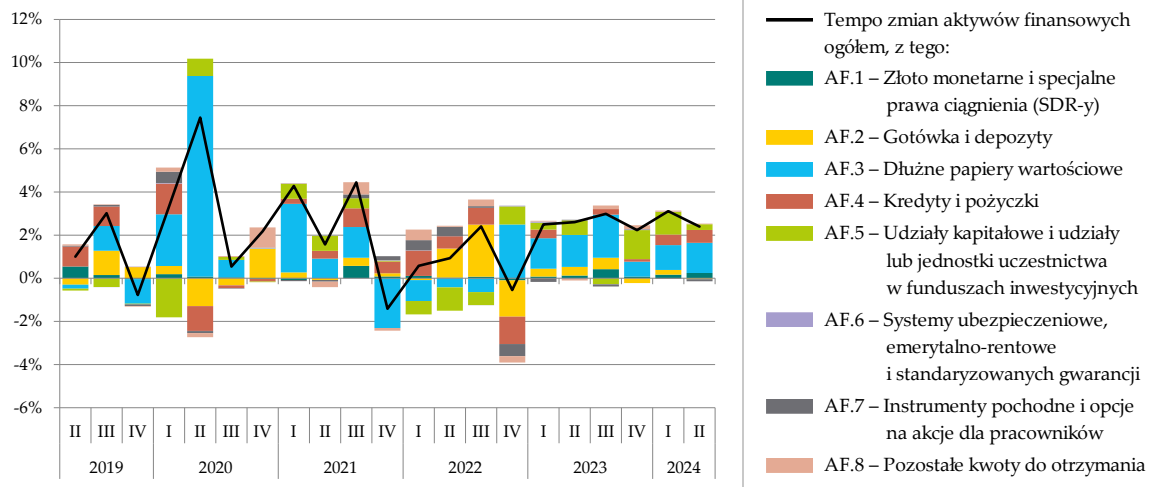


Struktura aktywów finansowych i zobowiązań całego sektora instytucji finansowych determinowana jest przede wszystkim strukturą bilansów monetarnych instytucji finansowych – NBP i banków komercyjnych. Największą część aktywów finansowych sektora instytucji finansowych – wynoszących łącznie 5 158,3 mld zł na koniec II kwartału 2024 r. – stanowią dłużne papiery wartościowe oraz kredyty i pożyczki. Na koniec II kwartału 2024 r. ich udział wyniósł odpowiednio 39,0% i 32,5%. W przypadku dłużnych papierów wartościowych są to głównie obligacje skarbowe i bony pieniężne NBP znajdujące się w portfelu banków komercyjnych oraz zagraniczne dłużne papiery wartościowe stanowiące oficjalne aktywa rezerwowe NBP. W zobowiązaniach sektora finansowego, których wartość całkowita na koniec II kwartału 2024 r. wynosiła 5 205,2 mld zł, największy udział miały gotówka i depozyty – 55,7% – z czego największą część stanowią depozyty przyjęte przez monetarne instytucje finansowe (48,1% zobowiązań ogółem). Druga pod względem wielkości składowa zobowiązań to udziały kapitałowe oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez fundusze inwestycyjne – stanowiły one 16,4% całości zobowiązań.

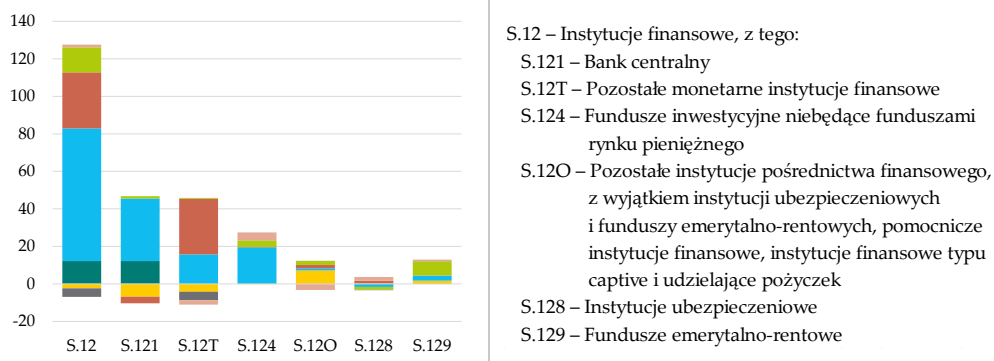
### 1.2.1. Aktywa finansowe

Największe zmiany aktywów finansowych sektora instytucji finansowych w II kwartale 2024 r. dotyczyły dłużnych papierów wartościowych oraz kredytów i pożyczek. Wzrost wartości dłużnych papierów wartościowych w portfelu instytucji finansowych wyniósł 70,7 mld zł (3,6% kw/kw) i był konsekwencją przede wszystkim zakupów netto dłużnych papierów wartościowych przez NBP (29,7 mld zł), fundusze inwestycyjne (23,9 mld zł) i banki komercyjne (19,2 mld zł). W przypadku NBP były to przede wszystkim zaliczane do oficjalnych aktywów rezerwowych Polski zagraniczne dłużne papiery wartościowe o długim terminie zapadalności, podczas gdy banki komercyjne ulokowały środki w krótkoterminowych zagranicznych dłużnych papierach wartościowych i obligacjach Skarbu Państwa. W funduszach inwestycyjnych zmiana poziomu dłużnych papierów wartościowych dotyczyła obligacji skarbowych i obligacji wyemitowanych przez banki komercyjne (nabycie netto wyniosło odpowiednio 13,5 mld zł i 5,6 mld zł). Wzrost należności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek, który w II kwartale 2024 r. wyniósł 30,0 mld zł (1,8% kw/kw), był efektem zaciągnięcia netto długoterminowych kredytów bankowych przez gospodarstwa domowe (14,1 mld zł) i krótkoterminowych kredytów i pożyczek przez instytucje finansowe inne niż monetarne instytucje finansowe, w tym operacji z przyrzeczeniem odkupu (18,0 mld zł). Dodatkowo w II kwartale 2024 r. NBP zwiększył swoje zasoby złota – nabycie netto wyniosło 5,6 mld zł.

**Wykres 1.2.2.** Kwartalne tempo zmian aktywów finansowych instytucji finansowych wraz ze strukturą wpływu poszczególnych instrumentów finansowych



**Wykres 1.2.3.** Zmiana aktywów finansowych instytucji finansowych w II kwartale 2024 r. w podziale na podsektory (w mld zł)

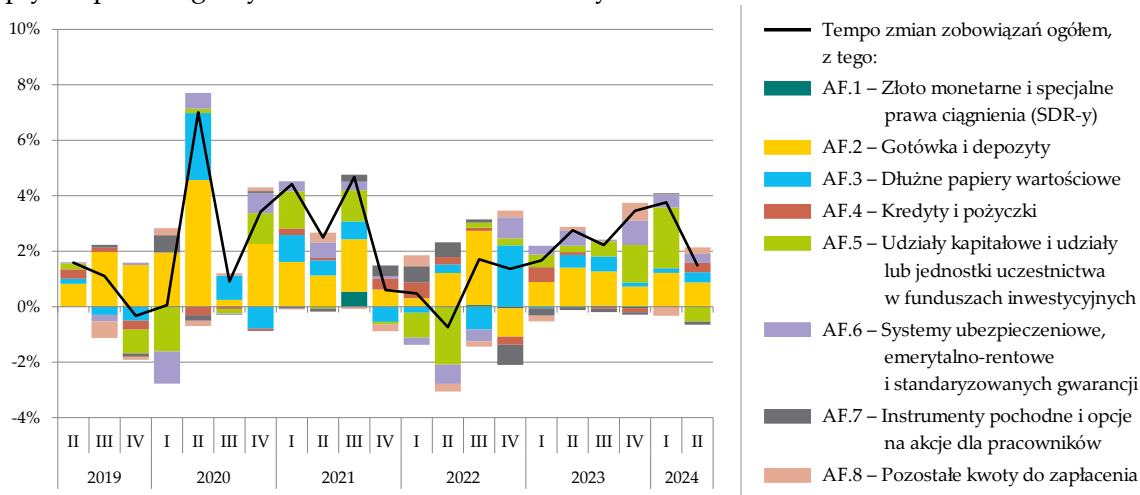


### 1.2.2. Zobowiązania

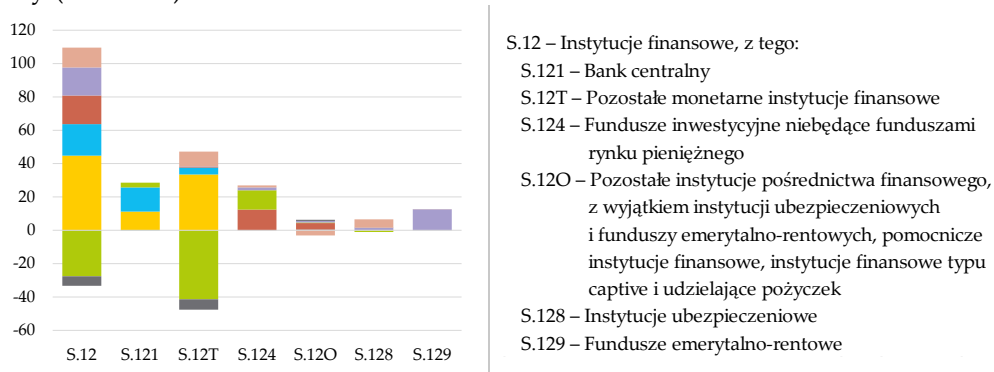
W II kwartale 2024 r. największe zmiany zobowiązań sektora instytucji finansowych związane były z gotówką i depozytami (wzrost), udziałami kapitałowymi (spadek) oraz jednostkami uczestnictwa i certyfikatami inwestycyjnymi w funduszach inwestycyjnych (wzrost). Stan gotówki w obiegu (zobowiązanie NBP) zwiększył się w II kwartale 2024 r. o 12,8 mld zł (3,4% kw/kw), a stan przyjętych depozytów przez monetarne instytucje finansowe (NBP i banki komercyjne) o 31,8 mld zł (1,3% kw/kw). Wzrost depozytów był efektem przede wszystkim zwiększenia środków na rachunkach bankowych przez gospodarstwa domowe o 28,5 mld zł. Z kolei spadek zobowiązań z tytułu wyemitowanych udziałów kapitałowych – o 39,2 mld zł – był konsekwencją przede wszystkim ujemnych zmian wyceny kapitałów własnych sektora instytucji finansowych. Natomiast zobowiązania funduszy inwestycyjnych z tytułu wyemitowanych jednostek

uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych zwiększyły się o 11,5 mld zł (3,7% kw/kw), głównie na skutek nabycia netto jednostek o wartości 7,9 mld zł przez gospodarstwa domowe.

**Wykres 1.2.4.** Kwartalne tempo zmian zobowiązań instytucji finansowych wraz ze strukturą wpływu poszczególnych instrumentów finansowych



**Wykres 1.2.5.** Zmiana zobowiązań instytucji finansowych w II kwartale 2024 r. w podziale na podsektory (w mld zł)



### 1.3. Sektor instytucji rządowych i samorządowych

Sektor instytucji rządowych i samorządowych obejmuje jednostki sektora finansów publicznych<sup>6</sup> oraz podmioty przeklasyfikowane zgodnie z wytycznymi ESA 2010 (producenci nierynkowi kontrolowani przez sektor instytucji rządowych i samorządowych). W uzasadnionych przypadkach część działalności podmiotów zaklasyfikowanych w innych sektorach instytucjonalnych powinna zostać potraktowana jako działalność sektora instytucji rządowych i samorządowych. Taka sytuacja ma miejsce m.in. w przypadku funduszy przepływowych utworzonych w Banku Gospodarstwa Krajowego (m.in. Krajowy Fundusz Drogowy, Fundusz Przeciwdziałania COVID-19, Fundusz Pomocy, Fundusz Wsparcia Sił Zbrojnych, Rządowy

<sup>6</sup> Zgodnie z Ustawą z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2021 r. poz. 305)

Fundusz Rozwoju Dróg) oraz Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. (w zakresie działalności prowadzonej na zlecenie/w imieniu rządu, m.in. związanej z Tarczą Finansową).

**Wykres 1.3.1.** Struktura aktywów finansowych i zobowiązań sektora instytucji rządowych i samorządowych w II kwartale 2024 r.



Struktura aktywów finansowych sektora instytucji rządowych i samorządowych o łącznej wartości 1 199,1 mld zł na koniec II kwartału 2024 r. jest następująca: największy udział stanowią gotówka i depozyty (31,4% na koniec II kwartału 2024 r.), następnie udziały kapitałowe (25,9%) oraz pozostałe kwoty do otrzymania (18,6%). Głównym źródłem finansowania instytucji rządowych i samorządowych są środki pochodzące z emisji dłużnych papierów wartościowych (55,7% zobowiązań ogółem na koniec II kwartału 2024 r.). Znaczna część środków finansowych pochodzi z kredytów i pożyczek (przede wszystkim kredytów zagranicznych i obligacji oszczędnościowych<sup>7</sup>) oraz pozostałych kwot do zapłacenia. Ich udział w łącznych zobowiązaniach (2 487,5 mld zł) sektora instytucji rządowych i samorządowych na koniec omawianego kwartału wyniósł odpowiednio 20,2% i 20,0%.

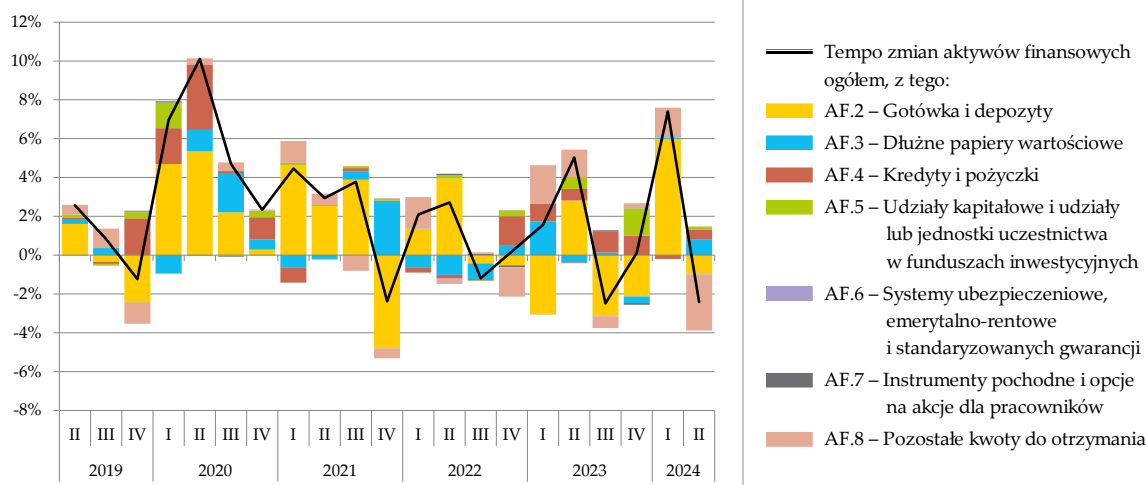
### 1.3.1. Aktywa finansowe

Najistotniejsze zmiany aktywów finansowych sektora instytucji rządowych i samorządowych w II kwartale 2024 r. związane były ze spadkiem pozostałych kwot do otrzymania, gotówki i depozytów oraz wzrostem posiadanych dłużnych papierów wartościowych. Spadek pozostałych kwot do otrzymania wyniósł w II kwartale 2024 r. 35,3 mld zł (13,7% kw/kw) i dotyczył przede wszystkim należności innych niż kredyty handlowe instytucji rządowych na szczeblu centralnym. Stan gotówki i depozytów instytucji rządowych i samorządowych zmniejszył się o 12,0 mld zł (3,1% kw/kw). Największy spadek dotyczył środków na rachunkach bankowych instytucji rządowych szczebla centralnego i instytucji samorządowych szczebla lokalnego i mógł być związany z niższą dynamiką wzrostu dochodów budżetowych przy bardzo wysokim tempie wzrostu wydatków budżetowych (m.in. podwyżka wynagrodzeń dla pracowników sfery

<sup>7</sup> Zgodnie z zasadami ESA 2010 obligacje oszczędnościowe, z uwagi na ich ograniczoną zbywalność, rejestrowane są jako kredyty i pożyczki, a nie dłużne papiery wartościowe.

budżetowej, wypłata dodatkowego rocznego świadczenia pieniężnego dla emerytów, podwyżka świadczenia wychowawczego – Program Rodzina 800+). Stan posiadanych dłużnych papierów wartościowych zwiększył się o 9,7 mld zł (8,5% kw/kw) z uwagi na ulokowanie wolnych środków funduszy przepływowych BGK w bony pieniężne NBP (największy przyrost nastąpił w Funduszu Przeciwdziałania COVID-19) oraz przekazanie przez Ministra Finansów obligacji skarbowych o wartości 3,0 mld zł Narodowemu Funduszowi Zdrowia.

**Wykres 1.3.2.** Kwartalne tempo zmian aktywów finansowych instytucji rządowych i samorządowych wraz ze strukturą wpływu poszczególnych instrumentów finansowych

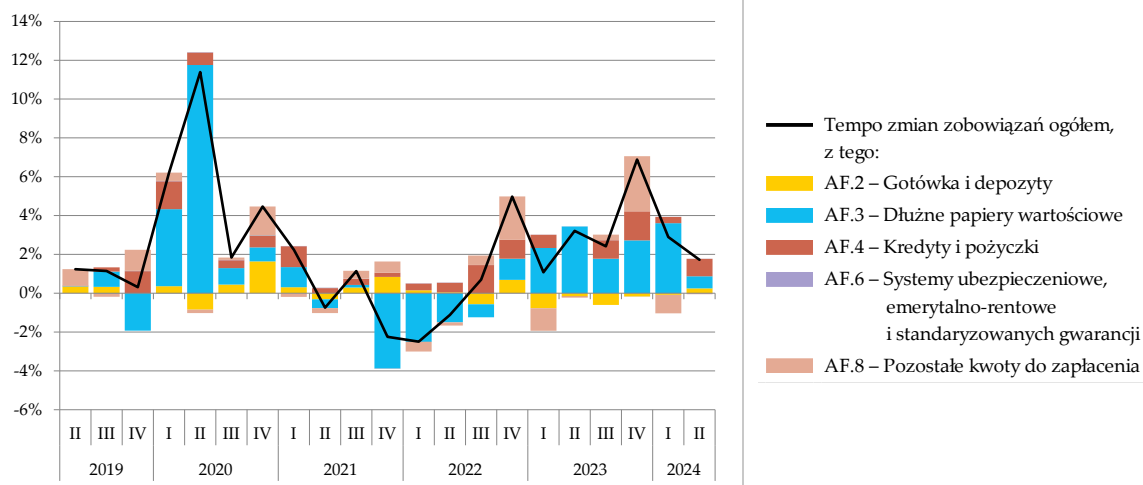


### 1.3.2. Zobowiązania

Największa zmiana zobowiązań sektora instytucji rządowych i samorządowych w II kwartale 2024 r. dotyczyła kredytów i pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych. Wzrost zaciągniętych kredytów i pożyczek wynikał przede wszystkim z otrzymanych z Unii Europejskiej środków z części pożyczkowej Instrumentu na rzecz Odbudowy i Rozwoju (*Recovery and Resilience Facility*) w wysokości 15,5 mld zł na finansowanie Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Do wzrostu przyczyniło się również nabycie netto obligacji oszczędnościowych przez gospodarstwa domowe, które wyniosło 6,8 mld zł w II kwartale 2024 r. Z kolei zadłużenie z tytułu dłużnych papierów wartościowych wzrosło na skutek emisji przez Skarb Państwa obligacji skarbowych<sup>8</sup> oraz emisji przez BGK obligacji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 (5,3 mld zł) i Funduszu Pomocy (4,2 mld zł).

<sup>8</sup> Według informacji miesięcznej Ministerstwa Finansów o podaży skarbowych papierów wartościowych „Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania – lipiec 2024 r.” sprzedaż krajowych obligacji w okresie IV-VI 2024 r. według wartości nominalnej wyniosła 86,1 mld zł, w tym 22,6 mld zł stanowiła emisja obligacji oszczędnościowych, która została uwzględniona w zaciągniętych kredytach i pożyczkach sektora instytucji rządowych i samorządowych.

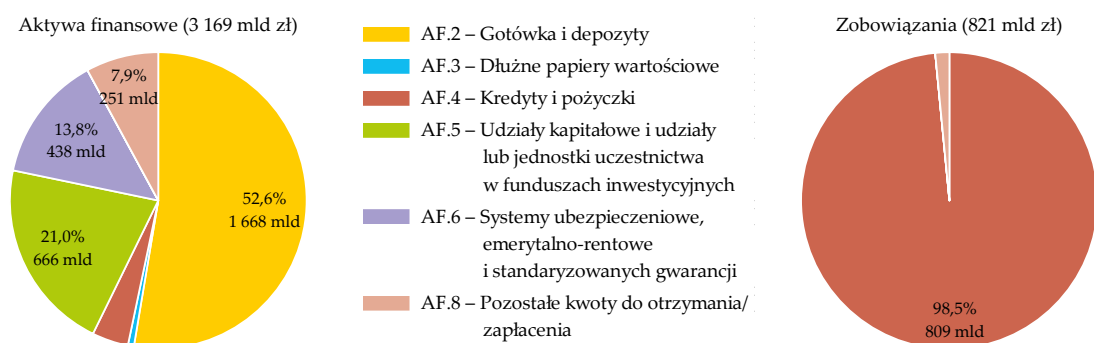
**Wykres 1.3.3.** Kwartalne tempo zmian zobowiązań instytucji rządowych i samorządowych wraz ze strukturą wpływu poszczególnych instrumentów finansowych



## 1.4. Sektor gospodarstw domowych

Sektor gospodarstw domowych obejmuje osoby fizyczne uzyskujące dochody z pracy najemnej i niezarobkowych źródeł (w tym emerytów i rencistów), osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą na własny rachunek zatrudniające do 9 osób (włącznie) oraz osoby fizyczne pracujące na własny rachunek w gospodarstwach indywidualnych w rolnictwie.

**Wykres 1.4.1.** Struktura aktywów finansowych i zobowiązań sektora gospodarstw domowych w II kwartale 2024 r.



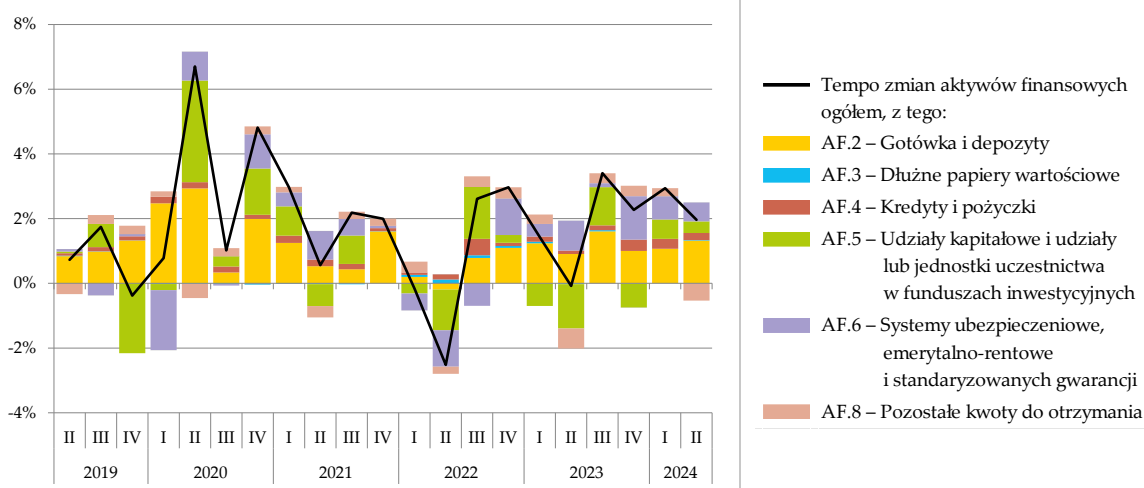
Ponad połowę aktywów finansowych gospodarstw domowych, wynoszących łącznie na koniec II kwartału 2024 r. 3 169,3 mld zł, stanowią środki utrzymywane w gotówce oraz na rachunkach bankowych – ich udział na koniec II kwartału 2024 r. wyniósł 52,6% całości majątku finansowego. Istotną część – 21,0% na koniec omawianego kwartału – stanowią udziały kapitałowe (w szczególności inne niż akcje) oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych. Udział aktywów finansowych zgromadzonych w systemach ubezpieczeniowych i emerytalno-rentowych wyniósł na koniec II kwartału 2024 r. 13,8%. Większość stanowiły

jednostki rozrachunkowe w funduszach emerytalnych – ich wartość na koniec II kwartału 2024 r. wynosiła 315,7 mld zł. Z kolei zobowiązaniami gospodarstw domowych są prawie wyłącznie kredyty i pożyczki (98,5% na koniec II kwartału 2024 r.) – głównie długoterminowe kredyty bankowe (w tym kredyty hipoteczne, które stanowią 62,1% wartości wszystkich kredytów i pożyczek zaciągniętych przez gospodarstwa domowe). Razem z pozostałymi kwotami do zapłacenia łączna wartość zobowiązań gospodarstw domowych na koniec II kwartału 2024 r. wynosiła 821,1 mld zł.

### 1.4.1. Aktywa finansowe

W II kwartale 2024 r. zmiana majątku finansowego gospodarstw domowych wynikała przede wszystkim z przyrostu stanu gotówki i środków na rachunkach bankowych (w szczególności na rachunkach bieżących) odpowiednio o 12,7 mld zł (3,5% kw/kw) i 28,3 mld zł (2,2% kw/kw). Na zmianę łącznych aktywów finansowych gospodarstw domowych duży wpływ miał również wzrost wartości uprawnień emerytalno-rentowych o 15,0 mld zł – 10,3 mld zł związane było z napływem netto nowych środków do funduszy emerytalnych, a 4,7 mld zł ze wzrostem wyceny jednostek rozrachunkowych w funduszach emerytalnych. Aktywa gospodarstw domowych ulokowane w funduszach inwestycyjnych wzrosły o 10,2 mld zł, przede wszystkim na skutek nabycia netto jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych (8,2 mld zł).

**Wykres 1.4.2.** Kwartalne tempo zmian aktywów finansowych gospodarstw domowych wraz ze strukturą wpływu poszczególnych instrumentów finansowych



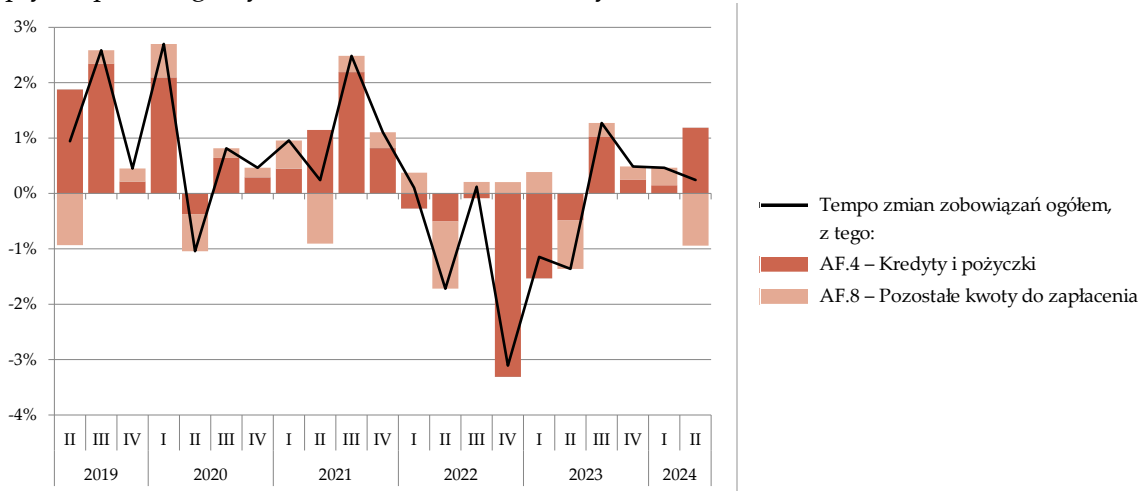
### 1.4.2. Zobowiązania

W II kwartale 2024 r. gospodarstwa domowe zwiększyły swoje zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek – wzrost netto zaciągniętych kredytów wyniósł 9,7 mld zł (1,2% kw/kw) i dotyczył zarówno kredytów hipotecznych, jak i konsumpcyjnych. Na poziom zadłużenia gospodarstw



domowych miały również wpływ umowy zawierane pomiędzy bankami a kredytobiorcami frankowymi oraz prawomocne wyroki sądowe w sprawie unieważnień umów kredytowych.

**Wykres 1.4.3.** Kwartalne tempo zmian zobowiązań gospodarstw domowych wraz ze strukturą wpływu poszczególnych instrumentów finansowych

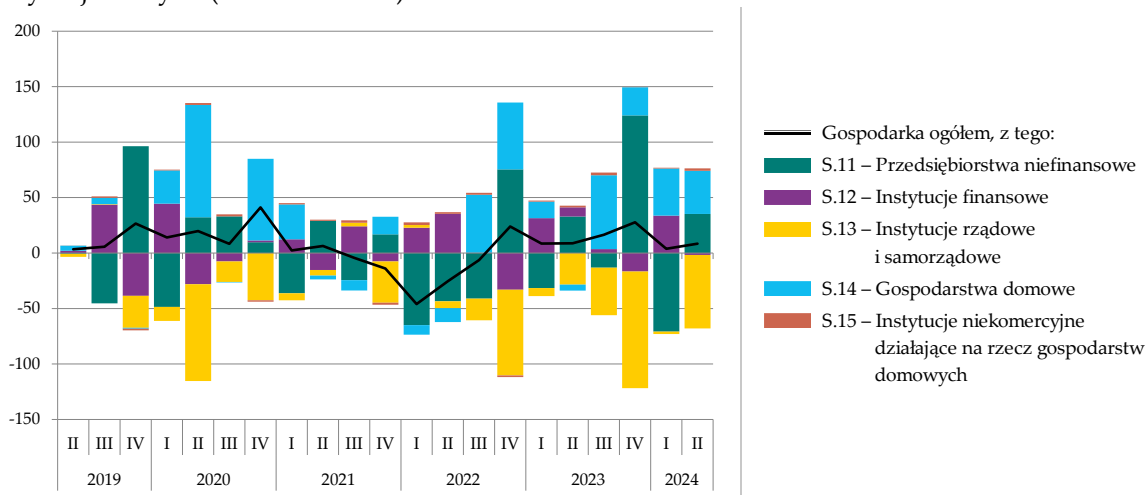


## 2. Wierzytelności netto/zadłużenie netto

Na pozycję bilansującą w rachunkach finansowych – wierzytelności netto/zadłużenie netto – składają się wszystkie transakcje finansowe jednostek instytucjonalnych (nabycie netto aktywów finansowych pomniejszone o zaciągnięcie netto zobowiązań). W przypadku wierzytelności netto suma oszczędności powiększona o saldo transferów kapitałowych przewyższa wartość inwestycji w aktywa niefinansowe i w rezultacie jednostka instytucjonalna dysponuje dodatkowymi funduszami (nadwyżką finansową), które może ulokować w aktywach finansowych zwiększając swój majątek finansowy. W sytuacji zadłużenia netto oszczędności jednostki instytucjonalnej uzupełnione o saldo transferów kapitałowych, są niewystarczające do pokrycia wydatków na aktywa niefinansowe i konieczne jest skorzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania, czyli zaciągnięcie zobowiązań (deficyt finansowy). Wierzytelności netto/zadłużenie netto gospodarki ogółem będące sumą pozycji bilansujących krajowych sektorów instytucjonalnych reprezentują jej saldo transakcji z zagranicą.

W II kwartale 2024 r. pozycje bilansujące krajowych sektorów instytucjonalnych kształtowały się w następujący sposób: gospodarstwa domowe i przedsiębiorstwa niefinansowe dysponowały wierzytelnościami netto odpowiednio w wysokości 38,9 mld zł i 35,2 mld zł, natomiast instytucje rządowe i samorządowe miały zadłużenie netto na poziomie 66,2 mld zł. Instytucje finansowe zakończyły II kwartał br. z niewielkim zadłużeniem w wysokości 1,7 mld zł.

**Wykres 2.1.** Wierzytelności netto/zadłużenie netto gospodarki ogółem według sektorów instytucjonalnych (dane w mld zł)



Analizując kształtowanie się wierzytelności netto/zadłużenia netto poszczególnych sektorów instytucjonalnych w II kwartale 2024 r. można stwierdzić, że:

- sektor przedsiębiorstw niefinansowych był wierzycielem netto, co wiązało się przede wszystkim ze znaczącym wzrostem pozostałych kwot do otrzymania od swoich partnerów handlowych (w tym udzielonych kredytów handlowych);
- niewielkie zadłużenie sektora instytucji finansowych było wypadkową w szczególności zwiększenia zobowiązań z tytułu przyjętych depozytów przez monetarne instytucje finansowe oraz lokowania dostępnych środków w dłużnych papierach wartościowych przez monetarne instytucje finansowe i fundusze inwestycyjne, a także udzielania kredytów i pożyczek (m.in. związanych z operacjami z przyrzeczeniem odkupu);
- sektor instytucji rządowych i samorządowych odnotował znaczące zadłużenie netto, na które złożyło się wykorzystanie środków pieniężnych znajdujących się na rachunkach bankowych, emisja obligacji skarbowych, oszczędnościowych i gwarantowanych przez Skarb Państwa oraz zaciągnięcie netto kredytów i pożyczek;
- sektor gospodarstw domowych dysponował nadwyżką finansową, która była utrzymywana na lokatach bankowych oraz przeznaczona na zwiększenie stanu posiadania jednostek rozrachunkowych w funduszach emerytalnych.

## Załącznik

Tabela 1. Powiązania pomiędzy bilansami, transakcjami i pozostałymi zmianami aktywów finansowych i zobowiązań według sektorów instytucjonalnych w I kwartale 2024 r. i II kwartale 2024 r. (dane w mln zł)

Sektor	Okres	IV kw. 2023 r.			I kwartał 2024 r.			II kwartał 2024 r.		
		Instrumenty finansowe	Bilans na koniec kwartału	Transakcje	Pozostałe zmiany aktywów i zobowiązań	Bilans na koniec kwartału	Transakcje	Pozostałe zmiany aktywów i zobowiązań	Bilans na koniec kwartału	
Gospodarka ogółem [S.1]	<b>Aktywa finansowe [(A)F.A]</b>	<b>11 862 687</b>	<b>125 491</b>	<b>-39 182</b>	<b>11 948 996</b>	<b>185 355</b>	<b>29 540</b>	<b>12 163 891</b>		
	Złoto monetarne i SDR-y [(A)F.1]	116 035	6	8 139	124 180	5 596	6 577	136 353		
	Gotówka i depozyty [(A)F.2]	3 008 659	85 640	510	3 094 809	25 492	6 552	3 126 853		
	Dłużne papiery wartościowe [(A)F.3]	2 034 876	61 476	-2 769	2 093 583	82 457	-3 006	2 173 034		
	Kredyty i pożyczki [(A)F.4]	2 098 925	41 115	-5 124	2 134 916	51 427	-3 305	2 183 038		
	Udziały kapit. oraz udz. i j.u. w fund. inw. [(A)F.5]	1 822 688	-10 055	87 005	1 899 638	2 913	25 898	1 928 449		
	Syst. ubezpiecz. emeryt.-rent. i stand. gwar. [(A)F.6]	463 935	7 307	17 933	489 175	11 903	4 202	505 280		
	Instr. pochodne i opcje na akcje dla prac. [(A)F.7]	76 611	5 414	-6 422	75 603	-4 147	-2 717	68 739		
	Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]	2 240 957	-65 412	-138 453	2 037 092	9 713	-4 662	2 042 143		
	<b>Zobowiązania [(A)F.L]</b>	<b>12 902 321</b>	<b>121 706</b>	<b>-6 151</b>	<b>13 017 876</b>	<b>176 979</b>	<b>12 466</b>	<b>13 207 321</b>		
	Złoto monetarne i SDR-y [(A)F.1]	27 686	-2 043	1 892	27 535	0	197	27 732		
	Gotówka i depozyty [(A)F.2]	2 889 469	56 805	1 337	2 947 611	45 640	5 044	2 998 295		
	Dłużne papiery wartościowe [(A)F.3]	1 782 317	93 206	-3 456	1 872 067	43 386	-9 014	1 906 439		
	Kredyty i pożyczki [(A)F.4]	2 712 910	32 916	-10 610	2 735 216	61 995	-2 250	2 794 961		
	Udziały kapit. oraz udz. i j.u. w fund. inw. [(A)F.5]	2 883 241	-3 095	114 824	2 994 970	5 590	18 204	3 018 764		
	Syst. ubezpiecz. emeryt.-rent. i stand. gwar. [(A)F.6]	446 348	7 176	16 507	470 031	12 423	4 447	486 901		
	Instr. pochodne i opcje na akcje dla prac. [(A)F.7]	70 730	4 778	-1 719	73 789	-5 052	-3 784	64 953		
	Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]	2 089 619	-68 037	-124 925	1 896 657	12 995	-376	1 909 276		
	<b>Pozycja bilansująca* [(A)F.A - (A)F.L]</b>	<b>-1 039 634</b>	<b>3 785</b>	<b>-33 031</b>	<b>-1 068 880</b>	<b>8 375</b>	<b>17 075</b>	<b>-1 043 430</b>		
Przedsiębiorstwa niefinansowe [S.1.1]	<b>Aktywa finansowe [(A)F.A]</b>	<b>2 769 398</b>	<b>-108 932</b>	<b>-130 913</b>	<b>2 529 553</b>	<b>47 496</b>	<b>13 148</b>	<b>2 590 197</b>		
	Gotówka i depozyty [(A)F.2]	548 970	-24 864	-967	523 139	4 044	-494	526 689		
	Dłużne papiery wartościowe [(A)F.3]	16 319	2 090	-156	18 253	-1 789	290	16 754		
	Kredyty i pożyczki [(A)F.4]	208 437	5 519	-671	213 285	3 369	1 528	218 182		
	Udziały kapit. oraz udz. i j.u. w fund. inw. [(A)F.5]	409 568	-14 794	21 947	416 721	-1 847	4 004	418 878		
	Syst. ubezpiecz. emeryt.-rent. i stand. gwar. [(A)F.6]	42 001	1 410	1 144	44 555	-647	-795	43 113		
	Instr. pochodne i opcje na akcje dla prac. [(A)F.7]	26 437	3 515	-3 475	26 477	-1 577	-948	23 952		
	Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]	1 517 666	-81 807	-148 736	1 287 123	45 942	9 564	1 342 629		
	<b>Zobowiązania [(A)F.L]</b>	<b>4 758 574</b>	<b>-38 128</b>	<b>-104 716</b>	<b>4 615 730</b>	<b>12 311</b>	<b>56 775</b>	<b>4 684 816</b>		
	Dłużne papiery wartościowe [(A)F.3]	77 307	-2 076	-2 145	73 086	-52	196	73 230		
	Kredyty i pożyczki [(A)F.4]	1 142 072	17 165	-3 912	1 155 325	5 713	5 220	1 166 258		
	Udziały kapit. oraz udz. i j.u. w fund. inw. [(A)F.5]	2 110 441	-17 246	20 893	2 114 088	-4 735	56 143	2 165 496		
	Instr. pochodne i opcje na akcje dla prac. [(A)F.7]	20 005	-1	1 344	21 348	-1 707	-1 476	18 165		
	Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]	1 408 749	-35 969	-120 896	1 251 884	13 092	-3 310	1 261 666		
	<b>Pozycja bilansująca* [(A)F.A - (A)F.L]</b>	<b>-1 989 176</b>	<b>-70 804</b>	<b>-26 197</b>	<b>-2 086 177</b>	<b>35 184</b>	<b>-43 626</b>	<b>-2 094 619</b>		
	Instytucje finansowe [S.1.2]	<b>Aktywa finansowe [(A)F.A]</b>	<b>4 885 553</b>	<b>112 296</b>	<b>39 749</b>	<b>5 037 598</b>	<b>113 811</b>	<b>6 873</b>	<b>5 158 282</b>	
		Złoto monetarne i SDR-y [(A)F.1]	116 035	6	8 139	124 180	5 596	6 577	136 353	
		Gotówka i depozyty [(A)F.2]	504 945	11 830	-1 009	515 766	-4 097	1 857	513 526	
		Dłużne papiery wartościowe [(A)F.3]	1 883 174	58 734	-2 563	1 939 345	74 168	-3 496	2 010 017	
Kredyty i pożyczki [(A)F.4]		1 620 689	28 519	-4 502	1 644 706	34 875	-4 920	1 674 661		
Udziały kapit. oraz udz. i j.u. w fund. inw. [(A)F.5]		467 224	9 186	41 957	518 367	3 175	10 119	531 661		
Syst. ubezpiecz. emeryt.-rent. i stand. gwar. [(A)F.6]		21 783	-20	578	22 341	-601	451	22 191		
Instr. pochodne i opcje na akcje dla prac. [(A)F.7]		50 133	1 929	-3 138	48 924	-2 430	-2 074	44 420		
Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]		221 569	2 110	289	223 968	3 123	-1 638	225 453		
<b>Zobowiązania [(A)F.L]</b>		<b>4 943 112</b>	<b>78 581</b>	<b>107 233</b>	<b>5 128 926</b>	<b>115 545</b>	<b>-39 282</b>	<b>5 205 189</b>		
Złoto monetarne i SDR-y [(A)F.1]		27 686	-2 043	1 892	27 535	0	197	27 732		
Gotówka i depozyty [(A)F.2]		2 794 220	58 841	1 337	2 854 398	39 515	5 044	2 898 957		
Dłużne papiery wartościowe [(A)F.3]		420 559	9 609	-1 302	428 866	20 220	-1 272	447 814		
Kredyty i pożyczki [(A)F.4]		292 872	2 305	-2 107	293 070	20 664	-3 565	310 169		
Udziały kapit. oraz udz. i j.u. w fund. inw. [(A)F.5]		772 675	14 150	93 926	880 751	10 326	-37 948	853 129		
Syst. ubezpiecz. emeryt.-rent. i stand. gwar. [(A)F.6]		443 432	7 130	16 507	467 069	12 377	4 447	483 893		
Instr. pochodne i opcje na akcje dla prac. [(A)F.7]		50 711	4 779	-3 063	52 427	-3 346	-2 308	46 773		
Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]		140 957	-16 189	42	124 810	15 788	-3 876	136 722		
<b>Pozycja bilansująca* [(A)F.A - (A)F.L]</b>		<b>-57 559</b>	<b>33 715</b>	<b>-67 485</b>	<b>-91 329</b>	<b>-1 734</b>	<b>46 156</b>	<b>-46 907</b>		

Sektory	Okres	I kwartał 2024 r.			II kwartał 2024 r.				
	Instrumenty finansowe	Bilans na koniec kwartału	Transakcje	Pozostałe zmiany aktywów i zobowiązań	Bilans na koniec kwartału	Transakcje	Pozostałe zmiany aktywów i zobowiązań	Bilans na koniec kwartału	
Instytucje rządowe i samorządowe [S.13]	<b>Aktywa finansowe [(A)F.A]</b>	<b>1 144 135</b>	<b>71 448</b>	<b>13 207</b>	<b>1 228 790</b>	<b>-23 297</b>	<b>-6 347</b>	<b>1 199 146</b>	
	Gotówka i depozyty [(A)F.2]	320 183	65 380	3 121	388 684	-16 265	4 216	376 635	
	Dłużne papiery wartościowe [(A)F.3]	114 454	823	-223	115 054	9 748	0	124 802	
	Kredyty i pożyczki [(A)F.4]	157 335	-2 333	58	155 060	6 120	87	161 267	
	Udziały kapit. oraz udz. i j.u. w fund. inw. [(A)F.5]	308 702	365	0	309 067	339	1 646	311 052	
	Syst. ubezpiecz., emeryt.-rent. i stand. gwar. [(A)F.6]	1 936	470	-1	2 405	-366	0	2 039	
	Instr. pochodne i opcje na akcje dla prac. [(A)F.7]	0	-39	189	150	-147	294	297	
	Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]	241 525	6 782	10 063	258 370	-22 726	-12 590	223 054	
	<b>Zobowiązania [(A)F.L]</b>	<b>2 376 564</b>	<b>73 705</b>	<b>-4 856</b>	<b>2 445 413</b>	<b>42 917</b>	<b>-844</b>	<b>2 487 486</b>	
	Gotówka i depozyty [(A)F.2]	95 249	-2 036	0	93 213	6 125	0	99 338	
	Dłużne papiery wartościowe [(A)F.3]	1 284 451	85 674	-10	1 370 115	23 218	-7 938	1 385 395	
	Kredyty i pożyczki [(A)F.4]	471 750	8 469	-774	479 445	21 694	283	501 422	
	Syst. ubezpiecz., emeryt.-rent. i stand. gwar. [(A)F.6]	2 916	46	0	2 962	46	0	3 008	
Instr. pochodne i opcje na akcje dla prac. [(A)F.7]	0	0	0	0	0	0	0		
Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]	522 198	-18 448	-4 072	499 678	-8 166	6 811	498 323		
<b>Pozycja bilansująca* [(A)F.A - (A)F.L]</b>	<b>-1 232 429</b>	<b>-2 257</b>	<b>18 063</b>	<b>-1 216 623</b>	<b>-66 214</b>	<b>-5 503</b>	<b>-1 288 340</b>		
Gospodarstwa domowe [S.14]	<b>Aktywa finansowe [(A)F.A]</b>	<b>3 019 586</b>	<b>50 102</b>	<b>38 668</b>	<b>3 108 356</b>	<b>45 121</b>	<b>15 857</b>	<b>3 169 334</b>	
	Gotówka i depozyty [(A)F.2]	1 595 077	32 884	-625	1 627 336	40 085	960	1 668 381	
	Dłużne papiery wartościowe [(A)F.3]	20 239	-180	176	20 235	329	199	20 763	
	Kredyty i pożyczki [(A)F.4]	109 381	9 288	-8	118 661	6 779	0	125 440	
	Udziały kapit. oraz udz. i j.u. w fund. inw. [(A)F.5]	636 524	-4 846	22 908	654 586	1 029	10 138	665 753	
	Syst. ubezpiecz., emeryt.-rent. i stand. gwar. [(A)F.6]	398 215	5 447	16 212	419 874	13 517	4 546	437 937	
	Instr. pochodne i opcje na akcje dla prac. [(A)F.7]	41	9	2	52	6	12	70	
	Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]	260 109	7 499	3	267 611	-16 624	3	250 990	
	<b>Zobowiązania [(A)F.L]</b>	<b>815 351</b>	<b>7 600</b>	<b>-3 818</b>	<b>819 133</b>	<b>6 186</b>	<b>-4 189</b>	<b>821 130</b>	
	Kredyty i pożyczki [(A)F.4]	797 627	5 031	-3 817	798 841	13 904	-4 190	808 555	
	Instr. pochodne i opcje na akcje dla prac. [(A)F.7]	14	0	0	14	0	1	15	
	Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]	17 709	2 569	0	20 278	-7 719	1	12 560	
	<b>Pozycja bilansująca* [(A)F.A - (A)F.L]</b>	<b>2 204 235</b>	<b>42 502</b>	<b>42 486</b>	<b>2 289 223</b>	<b>38 935</b>	<b>20 047</b>	<b>2 348 205</b>	
INKgd [S.15]	<b>Aktywa finansowe [(A)F.A]</b>	<b>44 014</b>	<b>576</b>	<b>109</b>	<b>44 699</b>	<b>2 224</b>	<b>8</b>	<b>46 931</b>	
	Gotówka i depozyty [(A)F.2]	39 484	409	-9	39 884	1 725	12	41 621	
	Dłużne papiery wartościowe [(A)F.3]	690	8	-3	695	0	4	699	
	Kredyty i pożyczki [(A)F.4]	3 082	122	0	3 204	284	0	3 488	
	Udziały kapit. oraz udz. i j.u. w fund. inw. [(A)F.5]	670	34	192	896	217	-7	1 106	
	Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]	88	3	-71	20	-2	-1	17	
	<b>Zobowiązania [(A)F.L]</b>	<b>8 720</b>	<b>-53</b>	<b>6</b>	<b>8 673</b>	<b>20</b>	<b>7</b>	<b>8 700</b>	
	Kredyty i pożyczki [(A)F.4]	8 589	-54	0	8 535	20	0	8 555	
	Udziały kapit. oraz udz. i j.u. w fund. inw. [(A)F.5]	125	0	7	132	0	7	139	
	Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]	6	1	-1	6	0	0	6	
	<b>Pozycja bilansująca* [(A)F.A - (A)F.L]</b>	<b>35 294</b>	<b>629</b>	<b>103</b>	<b>36 026</b>	<b>2 204</b>	<b>0</b>	<b>38 230</b>	
	Zagranica [S.2]	<b>Aktywa finansowe [(A)F.A]</b>	<b>3 017 687</b>	<b>70 616</b>	<b>27 997</b>	<b>3 116 300</b>	<b>24 987</b>	<b>6 320</b>	<b>3 147 607</b>
		Złoto monetarne i SDR-y [(A)F.1]	27 686	-2 043	1 892	27 535	-5 593	5 790	27 732
Gotówka i depozyty [(A)F.2]		180 000	-348	-341	179 311	-5 093	394	174 612	
Dłużne papiery wartościowe [(A)F.3]		387 875	37 585	-6 958	418 502	6 778	-813	424 467	
Kredyty i pożyczki [(A)F.4]		807 292	4 419	-5 684	806 027	14 846	1 689	822 562	
Udziały kapit. oraz udz. i j.u. w fund. inw. [(A)F.5]		1 298 664	28 021	32 680	1 359 365	7 197	-2 507	1 364 055	
Syst. ubezpiecz., emeryt.-rent. i stand. gwar. [(A)F.6]		3 751	88	290	4 129	-100	-94	3 935	
Instr. pochodne i opcje na akcje dla prac. [(A)F.7]		34 271	5 307	-1 908	37 670	-439	-4 078	33 153	
Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]		278 148	-2 413	8 026	283 761	7 391	5 939	297 091	
<b>Zobowiązania [(A)F.L]</b>		<b>1 884 461</b>	<b>74 401</b>	<b>-13 297</b>	<b>1 945 565</b>	<b>33 362</b>	<b>11 385</b>	<b>1 990 312</b>	
Złoto monetarne i SDR-y [(A)F.1]		22 444	6	-126	22 324	3	161	22 488	
Gotówka i depozyty [(A)F.2]		299 190	28 486	-1 167	326 509	-25 241	1 902	303 170	
Dłużne papiery wartościowe [(A)F.3]		640 433	5 855	-6 271	640 017	45 848	5 196	691 061	
Kredyty i pożyczki [(A)F.4]	193 306	12 618	-197	205 727	4 277	636	210 640		
Udziały kapit. oraz udz. i j.u. w fund. inw. [(A)F.5]	238 112	21 061	4 859	264 032	4 520	5 188	273 740		
Syst. ubezpiecz., emeryt.-rent. i stand. gwar. [(A)F.6]	21 338	219	1 717	23 274	-620	-339	22 315		
Instr. pochodne i opcje na akcje dla prac. [(A)F.7]	40 152	5 944	-6 612	39 484	466	-3 010	36 940		
Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [(A)F.8]	429 486	212	-5 502	424 196	4 109	1 653	429 958		
<b>Pozycja bilansująca* [(A)F.A - (A)F.L]</b>	<b>1 133 226</b>	<b>-3 785</b>	<b>41 295</b>	<b>1 170 736</b>	<b>-8 375</b>	<b>-5 066</b>	<b>1 157 295</b>		

\* Dla bilansów: finansowa wartość netto [B.F.90], dla transakcji: wierzytelności netto (+) / zadłużenie netto (-) w rachunkach finansowych [B.9F]

**Tabela 2.** Dynamiki zmian aktywów finansowych i zobowiązań gospodarki ogółem [S.1] według instrumentów finansowych (w %)

		Dynamika roczna*			Dynamika kwartalna								
		2022	2023	2024	2022	2022	2022	2023	2023	2023	2024	2024	
		II	II	II	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Aktywa finansowe	<b>Aktywa finansowe ogółem [AF.A]</b>	5,8	7,9	8,3	0,4	2,5	1,5	2,1	1,5	2,8	2,7	0,7	1,8
	Złoto monetarne i specjalne prawa ciągnięcia (SDR-y) [AF.1]	65,0	9,1	47,2	1,6	3,7	-5,1	4,1	6,5	21,1	3,4	7,0	9,8
	Gotówka i depozyty [AF.2]	9,4	7,7	6,3	3,9	6,1	-1,7	0,7	2,6	2,3	0,0	2,9	1,0
	Dłużne papiery wartościowe [AF.3]	-5,1	13,4	13,7	-1,9	-2,1	7,1	4,7	3,3	5,0	1,4	2,9	3,8
	Kredyty i pożyczki [AF.4]	7,8	4,3	7,5	1,5	3,2	-1,5	1,9	0,6	1,7	1,6	1,7	2,3
	Udziały kapit. oraz udziały i jedn. uczest. w fund. inwest. [AF.5]	-2,4	6,6	9,7	-4,2	0,4	4,2	0,7	1,2	0,8	2,8	4,2	1,5
	Syst. ubezpiecz., emeryt.-rentowe i standaryzow. gwarancji [AF.6]	-6,1	15,7	20,7	-8,0	-5,3	10,0	5,1	5,7	0,6	10,2	5,4	3,3
	Instrumenty pochodne i opcje na akcje dla pracowników [AF.7]	183,6	-45,8	-19,8	30,6	-3,9	-35,1	-13,4	0,2	-15,3	5,5	-1,3	-9,1
Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [AF.8]	14,1	11,4	2,7	0,7	4,9	4,0	3,5	-1,4	4,9	7,4	-9,1	0,2	
Zobowiązania	<b>Zobowiązania ogółem [AF.L]</b>	5,4	7,4	7,6	0,2	2,1	1,5	1,9	1,8	2,2	2,8	0,9	1,5
	Złoto monetarne i specjalne prawa ciągnięcia (SDR-y) [AF.1]	338,3	-8,5	-2,3	2,6	7,9	-8,2	-1,6	-6,1	6,3	-8,2	-0,5	0,7
	Gotówka i depozyty [AF.2]	8,0	5,9	6,5	2,0	4,0	-1,1	0,9	2,2	1,6	1,1	2,0	1,7
	Dłużne papiery wartościowe [AF.3]	-10,6	14,5	15,9	-1,9	-3,3	8,6	3,0	5,9	4,1	4,1	5,0	1,8
	Kredyty i pożyczki [AF.4]	9,2	3,6	4,9	2,2	3,8	-1,7	1,7	-0,1	1,8	0,0	0,8	2,2
	Udziały kapit. oraz udziały i jedn. uczest. w fund. inwest. [AF.5]	0,3	8,6	10,2	-3,7	-0,5	4,7	1,5	2,7	0,9	4,3	3,9	0,8
	Syst. ubezpiecz., emeryt.-rentowe i standaryzow. gwarancji [AF.6]	-6,8	15,7	21,3	-8,0	-5,3	10,1	4,0	6,7	0,7	10,4	5,3	3,6
	Instrumenty pochodne i opcje na akcje dla pracowników [AF.7]	287,7	-50,4	-22,1	27,0	12,7	-40,5	-20,0	-7,4	-14,2	-1,2	4,3	-12,0
Pozostałe kwoty do otrzymania/zapłacenia [AF.8]	14,2	12,1	0,4	1,7	5,3	3,6	4,1	-1,3	4,9	4,8	-9,2	0,7	
<b>Finansowa wartość netto [BF.90]</b>	1,1	2,6	-0,7	-2,6	-2,6	2,0	-0,7	4,0	-4,8	3,9	2,8	-2,4	

\* Dynamika roczna została obliczona jako zmiana procentowa stanu na koniec danego kwartału względem stanu na koniec analogicznego kwartału roku poprzedniego.

**Tabela 3.** Dynamiki zmian aktywów finansowych ogółem [AF.A] i zobowiązań ogółem [AF.L] według sektorów instytucjonalnych (w %)

		Dynamika roczna*			Dynamika kwartalna								
		2022	2023	2024	2022	2022	2022	2023	2023	2023	2024	2024	
		II	II	II	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Aktywa finansowe	<b>Gospodarka ogółem [S.1]</b>	5,8	7,9	8,3	0,4	2,5	1,5	2,1	1,5	2,8	2,7	0,7	1,8
	Przedsiębiorstwa niefinansowe [S.11]	14,1	11,7	2,9	2,0	4,5	4,3	2,5	-0,1	4,4	5,4	-8,7	2,4
	Instytucje finansowe [S.12]	4,5	7,1	11,2	0,9	2,4	-0,5	2,5	2,6	3,0	2,2	3,1	2,4
	Instytucje rządowe i samorządowe [S.13]	6,2	5,6	2,3	2,7	-1,2	0,2	1,6	5,0	-2,5	0,1	7,4	-2,4
	Gospodarstwa domowe [S.14]	1,4	7,1	11,0	-2,5	2,6	3,0	1,4	-0,1	3,4	2,3	2,9	2,0
	INKgd [S.15]	13,4	6,7	12,9	4,2	5,1	-3,9	2,4	3,3	6,1	-0,3	1,6	5,0
Zobowiązania	<b>Gospodarka ogółem [S.1]</b>	5,4	7,4	7,6	0,2	2,1	1,5	1,9	1,8	2,2	2,8	0,9	1,5
	Przedsiębiorstwa niefinansowe [S.11]	12,0	8,4	1,3	2,1	3,5	1,1	3,0	0,7	2,2	0,7	-3,0	1,5
	Instytucje finansowe [S.12]	5,0	7,7	11,4	-0,7	1,7	1,4	1,7	2,8	2,2	3,5	3,8	1,5
	Instytucje rządowe i samorządowe [S.13]	-4,7	10,3	14,6	-1,1	0,7	5,0	1,1	3,2	2,4	6,9	2,9	1,7
	Gospodarstwa domowe [S.14]	1,9	-5,4	2,5	-1,7	0,1	-3,1	-1,1	-1,4	1,3	0,5	0,5	0,2
	INKgd [S.15]	5,0	-0,3	-0,8	1,0	1,1	0,1	-0,5	-1,0	0,3	-0,8	-0,5	0,3

\* Dynamika roczna została obliczona jako zmiana procentowa stanu na koniec danego kwartału względem stanu na koniec analogicznego kwartału roku poprzedniego.