

Warszawa, dnia 14 maja 2018 r.

# Bilans płatniczy Polski w marcu 2018 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***

Saldo rachunku bieżącego w marcu 2018 r. było ujemne i wyniosło 4,1 mld PLN. Na jego wartość złożyły się ujemne salda dochodów pierwotnych (8,1 mld PLN), obrotów towarowych (1,3 mld PLN) i dochodów wtórnych (0,3 mld PLN) oraz dodatnie saldo usług (5,6 mld PLN). W analogicznym miesiącu 2017 r. saldo rachunku bieżącego było również ujemne i wyniosło 1,2 mld PLN. Łączne saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w analizowanym miesiącu było ujemne i wyniosło 3,2 mld PLN.

Na spadek obrotów towarowych w marcu 2018 r. duży wpływ miała mniejsza liczba dni roboczych w porównaniu z marcem 2017 r., co odzwierciedlają spadki wartości eksportu i importu w większości grup towarowych. Oszacowana wartość eksportu towarów wyniosła 76,3 mld PLN, co oznacza spadek o 3,1 mld PLN, tj. o 3,8% w stosunku do analogicznego miesiąca 2017 r. W omawianym okresie pogłębiła się spadkowa tendencja eksportu samochodów osobowych. Wartość importu towarów w porównaniu z marcem 2017 r. spadła o 0,2 mld PLN, tj. o 0,3% i osiągnęła poziom 77,6 mld PLN. Na mniejszy spadek wartości importu w porównaniu z eksportem wpłynął duży wzrost dostaw paliw (ropy, gazu ziemnego i węgla) oraz transakcje jednostkowe – zakup samolotu. Deficyt w obrotach towarowych wyniósł 1,3 mld PLN. W analogicznym miesiącu 2017 r. saldo obrotów towarowych było dodatnie i wyniosło 1,5 mld PLN.

Przychody z tytułu eksportu usług wyniosły 17,6 mld PLN i w porównaniu do marca 2017 r. wzrosły o 0,7 mld PLN, tj. o 4,4%. Wartość rozchodów wyniosła 11,9 mld PLN i wzrosła o 0,8 mld PLN, tj. o 6,8%. Na dodatnie saldo usług w wysokości 5,6 mld PLN złożyły się dodatnie salda pozostałych usług (2,7 mld PLN), usług transportowych (1,9 mld PLN) oraz podróży zagranicznych (1,0 mld PLN).

Saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło 8,1 mld PLN i w porównaniu do analogicznego miesiąca 2017 r. obniżyło się o 0,2 mld PLN. O wysokości ujemnego salda dochodów pierwotnych zadecydowało ujemne saldo dochodów z inwestycji (6,6 mld PLN). Dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich z tytułu ich zaangażowania

kapitałowego w polskich podmiotach wyniosły 6,3 mld PLN. Na pozycję tę złożyły się: dywidendy (6,6 mld PLN), naliczone odsetki od instrumentów dłużnych (0,9 mld PLN) oraz ujemne reinwestowane zyski (1,2 mld PLN). Na wysokość ujemnego salda dochodów z inwestycji wpłynęły również dochody nierezydentów z inwestycji portfelowych (1,2 mld PLN) oraz naliczone odsetki od pozostałych instrumentów dłużnych wykazywanych w pozostałych inwestycjach (0,7 mld PLN), w przeważającej części od otrzymanych przez polskie podmioty kredytów.

Napływ środków z Unii Europejskiej wyniósł 1,0 mld PLN i prawie w całości został zarejestrowany w rachunku kapitałowym w ramach Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. W marcu 2018 r. zapłacono składkę w wysokości 1,6 mld PLN. Po uwzględnieniu zapłaconej składki saldo transferów z Unią Europejską było ujemne i wyniosło 0,6 mld PLN.

### *Rachunek finansowy*

#### *Inwestycje nierezydentów w Polsce (pasywa)*

W marcu 2018 r. wartość inwestycji nierezydentów w Polsce ukształtowała się na poziomie 18,6 mld PLN.

Inwestycje bezpośrednie nierezydentów wyniosły 4,8 mld PLN. Na wysokość tego salda wpłynął głównie wzrost zobowiązań rezydentów z tytułu inwestycji nierezydentów w instrumenty dłużne o 6,0 mld PLN (były to zarówno kredyty handlowe jak i pozostałe kredyty otrzymane od podmiotów powiązanych kapitałowo).

Dodatknie saldo zagranicznych inwestycji portfelowych wyniosło 3,3 mld PLN. Nierezydenci inwestowali w obligacje Skarbu Państwa wyemitowane na rynku krajowym (wzrost o 2,6 mld PLN), spadła natomiast w ich portfelu wartość obligacji SP wyemitowanych na rynkach międzynarodowych (o 0,6 mld PLN). W omawianym okresie wzrosły również inwestycje nierezydentów w obligacje sektora bankowego (o 1,4 mld PLN).

Inwestycje nierezydentów w instrumenty ujęte w pozostałych inwestycjach zwiększyły się o 10,4 mld PLN. Zobowiązania NBP wzrosły o 10,1 mld PLN, głównie w wyniku przeprowadzonych transakcji *repo*. Zobowiązania sektora bankowego spadły o 1,1 mld PLN, przede wszystkim z powodu wycofania przez nierezydentów lokat krótkoterminowych. Zobowiązania sektora przedsiębiorstw wzrosły o 1,6 mld PLN, głównie z tytułu kredytów otrzymanych.

#### *Inwestycje polskich podmiotów za granicą (aktywa)*

Dodatknie saldo inwestycji rezydentów za granicą (wzrost aktywów) wyniosło 16,8 mld PLN.

W inwestycjach bezpośrednich odnotowano wzrost aktywów (odpływ kapitału) w wysokości 3,0 mld PLN, głównie z tytułu instrumentów dłużnych (wzrost o 3,3 mld PLN).

W inwestycjach portfelowych aktywa polskich podmiotów zwiększyły się o 1,3 mld PLN. Rezydenci inwestowali głównie w dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez nierezydentów (wzrost o 1,9 mld PLN).

Saldo pozostałych inwestycji było dodatnie i wyniosło 3,0 mld PLN. O jego wysokości zadecydował wzrost aktywów zagranicznych sektora bankowego o 2,6 mld PLN, głównie z tytułu udzielonych nierezydentom kredytów. Aktywa pozostałych sektorów wzrosły o 1,3 mld PLN, przede wszystkim z tytułu kredytów handlowych.

Transakcje własne NBP oraz transakcje zrealizowane na rzecz klientów NBP spowodowały wzrost wartości aktywów rezerwowych o 9,9 mld PLN.

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec marca 2018 r. wyniósł 407,9 mld PLN.

#### *Dodatkowe informacje o bilansie płatniczym*

Dane bilansu płatniczego za kwiecień 2018 r. zostaną opublikowane 13 czerwca 2018 r.

Szeregi czasowe miesięcznego bilansu płatniczego począwszy od danych za styczeń 2004 r. 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)

Dane miesięcznego bilansu płatniczego zostaną również opublikowane w Biuletynie Informacyjnym NBP.

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 IV kwartał 2017 r. jest dostępny na stronie internetowej NBP.

[http://www.nbp.pl/Publikacje/Bilans\\_platniczy/bilans\\_platniczy2017\\_4.pdf](http://www.nbp.pl/Publikacje/Bilans_platniczy/bilans_platniczy2017_4.pdf)

**Bilans płatniczy**

w mln PLN

	2017	2018		Dane skumulowane	
	III	II	III	IV 2016-III 2017	IV 2017-III 2018*
<b>Rachunek bieżący</b>	<b>-1 210</b>	<b>-4 043</b>	<b>-4 135</b>	<b>4 205</b>	<b>-1 893</b>
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	<b>1 477</b>	<b>-2 502</b>	<b>-1 334</b>	<b>10 504</b>	<b>-3 775</b>
Eksport	79 330	67 689	76 275	798 436	848 970
Import	77 853	70 191	77 609	787 932	852 745
<b>Saldo usług</b>	<b>5 661</b>	<b>6 603</b>	<b>5 649</b>	<b>65 583</b>	<b>80 406</b>
Przychody	16 822	17 897	17 564	203 389	225 413
Rozchody	11 161	11 294	11 915	137 806	145 007
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	<b>-7 971</b>	<b>-6 622</b>	<b>-8 133</b>	<b>-68 170</b>	<b>-77 312</b>
Przychody	2 247	2 881	2 464	55 351	46 271
Rozchody	10 218	9 503	10 597	123 521	123 583
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	<b>-377</b>	<b>-1 522</b>	<b>-317</b>	<b>-3 712</b>	<b>-1 212</b>
Przychody	1 734	1 848	1 802	23 978	25 974
Rozchody	2 111	3 370	2 119	27 690	27 186
<b>Rachunek kapitałowy</b>	<b>1 325</b>	<b>1 030</b>	<b>943</b>	<b>11 753</b>	<b>28 114</b>
Przychody	1 420	1 179	1 032	14 472	30 195
Rozchody	95	149	89	2 719	2 081
<b>Rachunek finansowy</b>	<b>-2 894</b>	<b>-2 257</b>	<b>-1 810</b>	<b>715</b>	<b>7 782</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie - aktywa</b>	<b>3 879</b>	<b>6 590</b>	<b>2 989</b>	<b>39 863</b>	<b>18 472</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	229	5 211	-318	24 360	10 991
Instrumenty dłużne	3 650	1 379	3 307	15 503	7 481
<b>Inwestycje bezpośrednie - pasywa</b>	<b>1 441</b>	<b>8 166</b>	<b>4 844</b>	<b>50 852</b>	<b>28 084</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	3 371	5 073	-1 155	38 670	22 754
Instrumenty dłużne	-1 930	3 093	5 999	12 182	5 330
<b>Inwestycje portfelowe - aktywa</b>	<b>1 473</b>	<b>865</b>	<b>1 299</b>	<b>-16 285</b>	<b>2 962</b>
Udziałowe papiery wartościowe	47	25	-573	-21 323	-1 554
Dłużne papiery wartościowe	1 426	840	1 872	5 038	4 516
<b>Inwestycje portfelowe - pasywa</b>	<b>8 636</b>	<b>5 061</b>	<b>3 303</b>	<b>27 104</b>	<b>16 786</b>
Udziałowe papiery wartościowe	308	73	-16	-10 838	6 712
Dłużne papiery wartościowe	8 328	4 988	3 319	37 942	10 074
<b>Pozostałe inwestycje - aktywa</b>	<b>7 374</b>	<b>216</b>	<b>3 006</b>	<b>18 636</b>	<b>13 678</b>
NBP	185	842	-843	2	2
Sektor rządowy	-5	0	-1	968	-39
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 638	-2 473	2 571	7 305	-231
Pozostałe sektory	3 556	1 847	1 279	10 361	13 946
<b>Pozostałe inwestycje - pasywa</b>	<b>9 865</b>	<b>-3 816</b>	<b>10 433</b>	<b>23 170</b>	<b>-21 606</b>
NBP	6 212	-2 866	10 062	26 336	-17 631
Sektor rządowy	-551	-32	-200	1 789	2 133
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5 335	-3 099	-1 064	-12 920	-18 063
Pozostałe sektory	-1 131	2 181	1 635	7 965	11 955
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>-196</b>	<b>-294</b>	<b>-402</b>	<b>-508</b>	<b>-4 479</b>
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>4 518</b>	<b>-223</b>	<b>9 878</b>	<b>60 135</b>	<b>413</b>
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	<b>-3 009</b>	<b>756</b>	<b>1 382</b>	<b>-15 243</b>	<b>-18 439</b>

\* Dane wstępne

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

## Bilans płatniczy

w mln EUR

	2017	2018		Dane skumulowane**	
	III	II	III	IV 2016-III 2017	IV 2017-III 2018*
<b>Rachunek bieżący</b>	<b>-280</b>	<b>-972</b>	<b>-982</b>	<b>941</b>	<b>-454</b>
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	<b>344</b>	<b>-601</b>	<b>-317</b>	<b>2 406</b>	<b>-926</b>
Eksport	18 483	16 239	18 117	183 475	201 071
Import	18 139	16 840	18 434	181 069	201 997
<b>Saldo usług</b>	<b>1 320</b>	<b>1 583</b>	<b>1 342</b>	<b>15 062</b>	<b>19 046</b>
Przychody	3 920	4 293	4 172	46 715	53 384
Rozchody	2 600	2 710	2 830	31 653	34 338
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	<b>-1 857</b>	<b>-1 589</b>	<b>-1 932</b>	<b>-15 683</b>	<b>-18 286</b>
Przychody	524	691	585	12 683	10 987
Rozchody	2 381	2 280	2 517	28 366	29 273
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	<b>-87</b>	<b>-365</b>	<b>-75</b>	<b>-844</b>	<b>-288</b>
Przychody	404	443	428	5 513	6 151
Rozchody	491	808	503	6 357	6 439
<b>Rachunek kapitałowy</b>	<b>309</b>	<b>247</b>	<b>224</b>	<b>2 674</b>	<b>6 677</b>
Przychody	331	283	245	3 298	7 169
Rozchody	22	36	21	624	492
<b>Rachunek finansowy</b>	<b>-675</b>	<b>-542</b>	<b>-432</b>	<b>112</b>	<b>1 870</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie - aktywa</b>	<b>904</b>	<b>1 580</b>	<b>710</b>	<b>9 075</b>	<b>4 377</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	53	1 250	-75	5 522	2 622
Instrumenty dłużne	851	330	785	3 553	1 755
<b>Inwestycje bezpośrednie - pasywa</b>	<b>336</b>	<b>1 959</b>	<b>1 151</b>	<b>11 658</b>	<b>6 631</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	785	1 217	-274	8 914	5 381
Instrumenty dłużne	-449	742	1 425	2 744	1 250
<b>Inwestycje portfelowe - aktywa</b>	<b>344</b>	<b>208</b>	<b>307</b>	<b>-3 645</b>	<b>705</b>
Udziałowe papiery wartościowe	11	6	-136	-4 818	-367
Dłużne papiery wartościowe	333	202	443	1 173	1 072
<b>Inwestycje portfelowe - pasywa</b>	<b>2 013</b>	<b>1 214</b>	<b>784</b>	<b>6 329</b>	<b>3 975</b>
Udziałowe papiery wartościowe	72	17	-4	-2 453	1 588
Dłużne papiery wartościowe	1 941	1 197	788	8 782	2 387
<b>Pozostałe inwestycje - aktywa</b>	<b>1 718</b>	<b>52</b>	<b>714</b>	<b>4 321</b>	<b>3 218</b>
NBP	43	202	-200	-3	2
Sektor rządowy	-1	0	-1	221	-9
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	848	-593	611	1 695	-77
Pozostałe sektory	828	443	304	2 408	3 302
<b>Pozostałe inwestycje - pasywa</b>	<b>2 299</b>	<b>-915</b>	<b>2 480</b>	<b>5 295</b>	<b>-5 107</b>
NBP	1 447	-688	2 390	6 011	-4 186
Sektor rządowy	-128	-7	-47	395	524
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 243	-743	-252	-2 938	-4 267
Pozostałe sektory	-263	523	389	1 827	2 822
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>-46</b>	<b>-71</b>	<b>-95</b>	<b>-124</b>	<b>-1 060</b>
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>1 053</b>	<b>-53</b>	<b>2 347</b>	<b>13 767</b>	<b>129</b>
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	<b>-704</b>	<b>183</b>	<b>326</b>	<b>-3 503</b>	<b>-4 353</b>

\* Dane wstępne

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