

**Instytut Rozwoju Gospodarczego**

**SZKOŁA GŁÓWNA HANDLOWA  
W WARSZAWIE**

---

Barbara Cieřlik

Marek Radzikowski

**KONIUNKTURA W FINANSACH  
IV kwartał 2024**

ISSN 2392-3733

---

Badanie okresowe nr 103

## **BADANIA KONIUNKTURY GOSPODARCZEJ INSTYTUTU ROZWOJU GOSPODARCZEGO SGH**

### **Rada Programowa:**

Elżbieta Adamowicz (przewodnicząca), Joanna Klimkowska (sekretarz), Marek Rocki  
Marco Malgarini, Ataman Ozyildirim, István János Tóth

### **Komitet Redakcyjny i adres Redakcji:**

Konrad Walczyk (redaktor naczelny)  
Stanisław Kluza  
Ludmiła Malinowska

ul. Madalińskiego 6/8, 02-513 Warszawa  
<http://www.sgh.waw.pl/instituty/irg/>

### **Wydawnictwo:**

Szkoła Główna Handlowa w Warszawie  
ul. Madalińskiego 6/8, 02-513 Warszawa

wersja elektroniczna czasopisma jest wersją pierwotną

Publikacja została zrecenzowana zgodnie z wytycznymi MNiSW

©Copyright by Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Warszawa 2025

Wszelkie prawa zastrzeżone. All rights reserved.

**ISSN 2392-3733**

**Nr rej. PR 18394**

---

SPIS TREŚCI

|                                                                                                          |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Wstęp .....                                                                                              | 4  |
| Wyniki szczegółowe .....                                                                                 | 5  |
| 1) Wskaźnik koniunktury IRGFIN .....                                                                     | 5  |
| 2) Wynik z działalności .....                                                                            | 6  |
| 3) Warunki prowadzenia działalności .....                                                                | 7  |
| 4) Wielkość wypracowanego zysku .....                                                                    | 8  |
| 5) Ocena poziomu ryzyka .....                                                                            | 9  |
| 6) Wielkość sprzedaży .....                                                                              | 10 |
| 7) Wielkość zatrudnienia .....                                                                           | 11 |
| 8) Bariery rozwoju .....                                                                                 | 12 |
| 9) Inwestycje .....                                                                                      | 14 |
| 10) Liczba klientów indywidualnych i instytucjonalnych .....                                             | 15 |
| 11) Pytania skierowane tylko do banków .....                                                             | 16 |
| 12) Ogólna sytuacja w polskiej gospodarce .....                                                          | 17 |
| 13) Ogólna sytuacja sektora instytucji finansowych (na tle sytuacji ogólnej w polskiej gospodarce) ..... | 18 |
| 14) Pytania prognostyczne.....                                                                           | 19 |

**WSTĘP**

Niniejsze czasopismo przedstawia wyniki ankietowego badania koniunktury w sektorze instytucji finansowych, przeprowadzonego przez IRG SGH w październiku i listopadzie 2024 r. po raz 103.

Metoda badawcza koniunktury opisana jest na stronie:

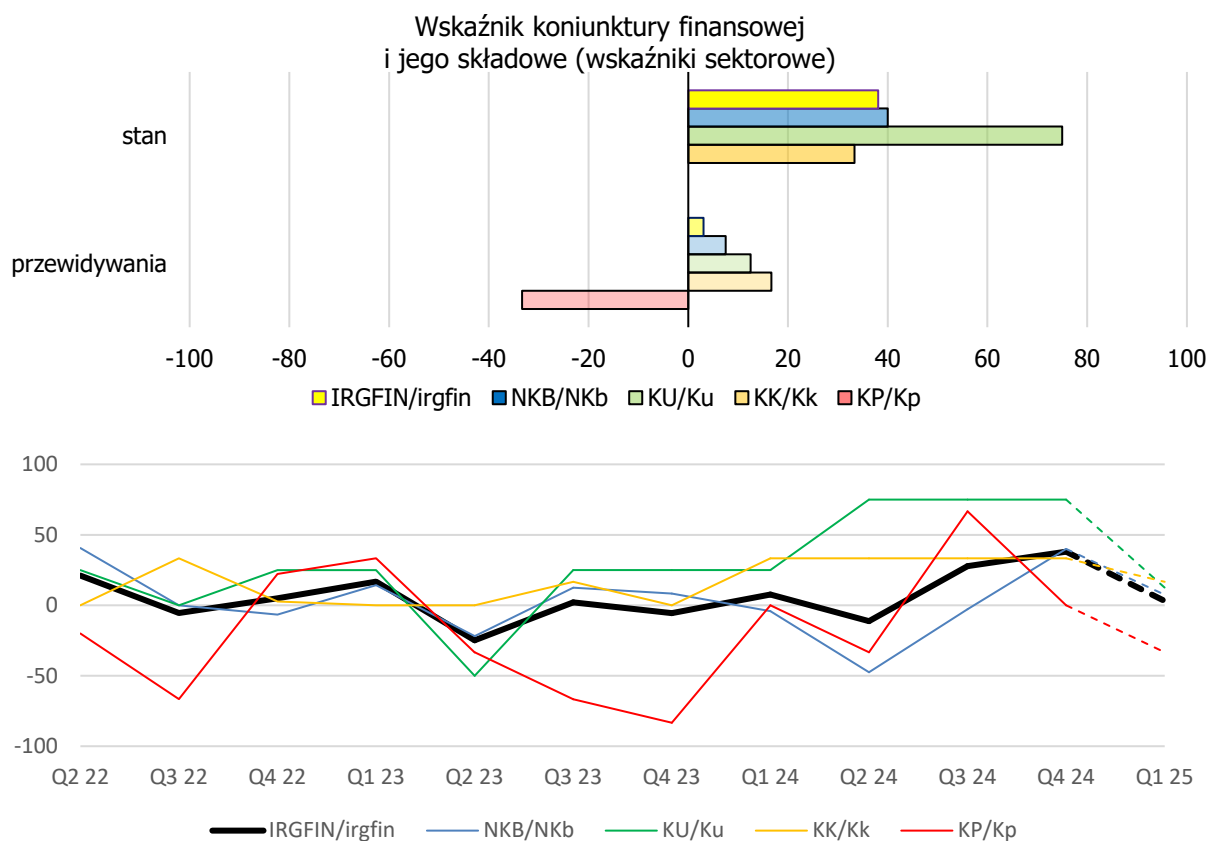
<https://www.sgh.waw.pl/kae/metody-badawcze-kwestionariusze-ankiet>.

Więcej danych o koniunkturze w polskich finansach znajduje się na stronie:

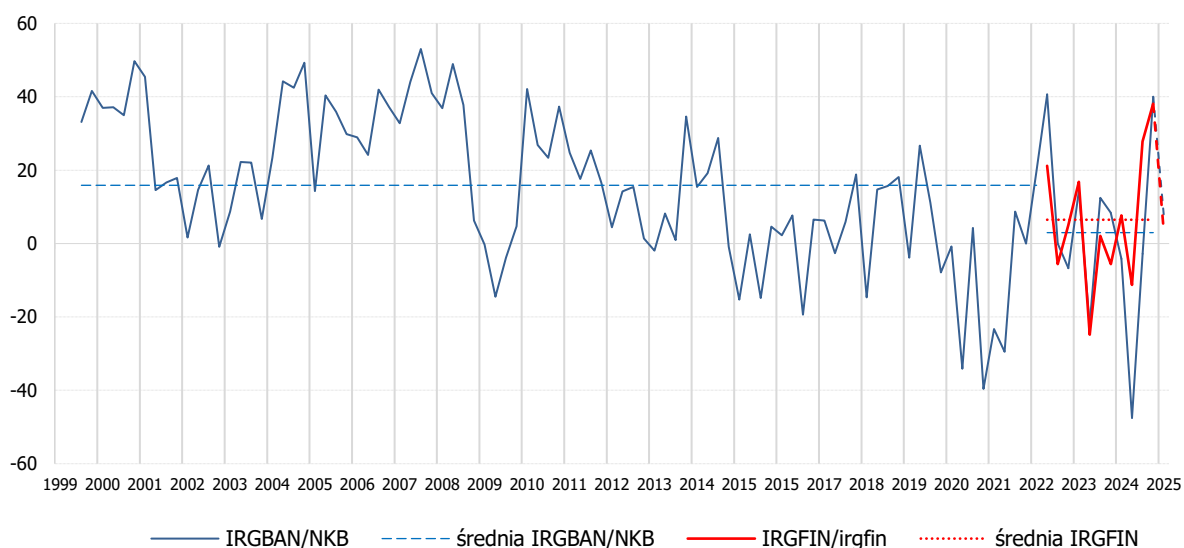
<https://www.sgh.waw.pl/kae/koniunktura-w-finansach-irg-sgh>

## I. WYNIKI SZCZEGÓŁOWE

### WSKAŹNIK KONIUNKTURY IRGFIN



|                                         | Q1 2024 | Q2 2024 | Q3 2024 | Q4 2024 | przewidywania |
|-----------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------------|
| A. banki (NKB; NKb)                     | -4,2    | -47,5   | -2,8    | 40,0    | 7,5           |
| B. ubezpieczyciele (KU, Ku)             | 25,0    | 75      | 75,0    | 75,0    | 12,5          |
| C. podmioty rynku kapitałowego (KK, Kk) | 33,3    | 33,3    | 33,3    | 33,3    | 16,7          |
| D. pośrednicy finansowi (KP, Kp)        | 0,0     | -33,3   | 66,7    | 0,0     | -33,3         |
| IRGFIN / irgfin                         | 7,6     | -11,3   | 27,78   | 38,06   | 3,06          |

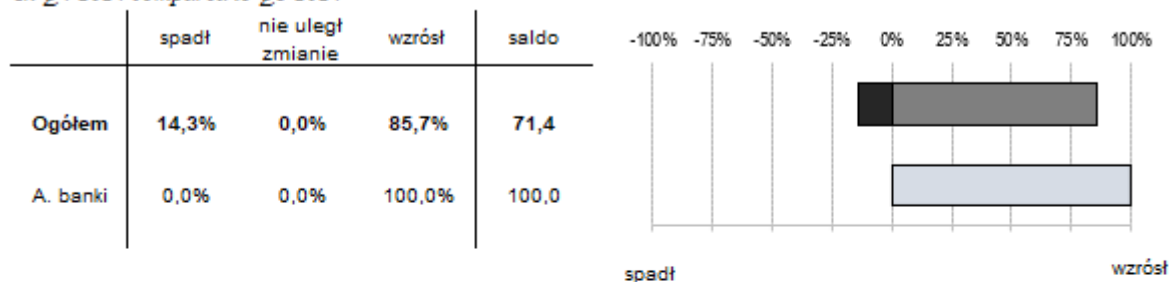


## WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI

(w przypadku banków wynik z działalności bankowej, w przypadku ubezpieczycieli wynik z działalności ubezpieczeniowej, dla pozostałych podmiotów wynik z działalności operacyjnej)

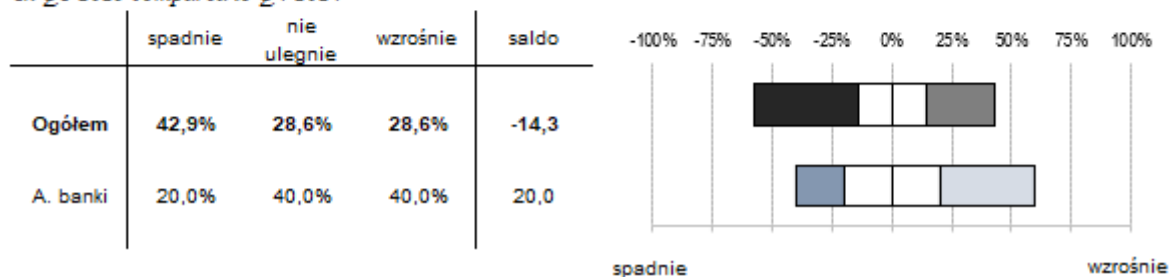
*W bieżącym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału*

*In Q4 2024 compared to Q3 2024*

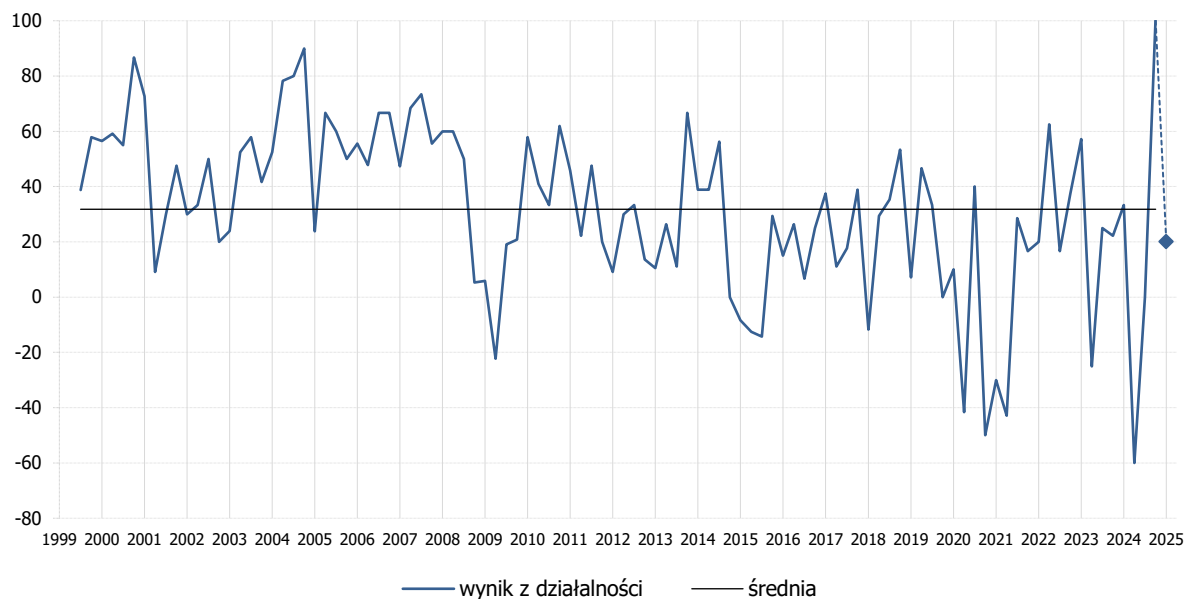


*W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału*

*In Q1 2025 compared to Q4 2024*



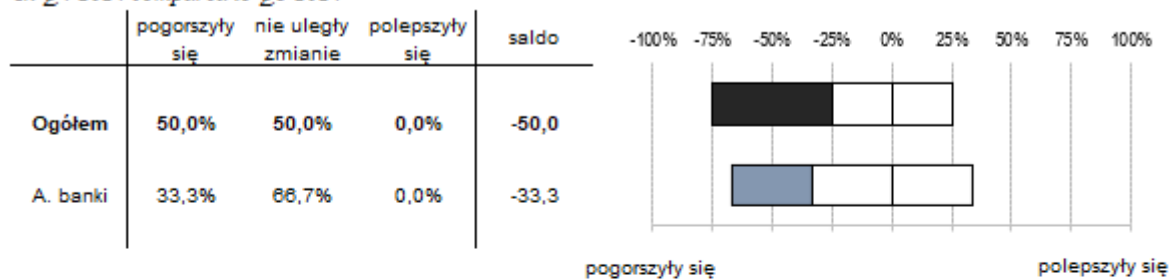
Saldo odpowiedzi banków na pytanie o wynik z działalności bankowej wraz z prognozą na pierwszy kwartał 2025 r.



## WARUNKI PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI

### W bieżącym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału

In Q4 2024 compared to Q3 2024

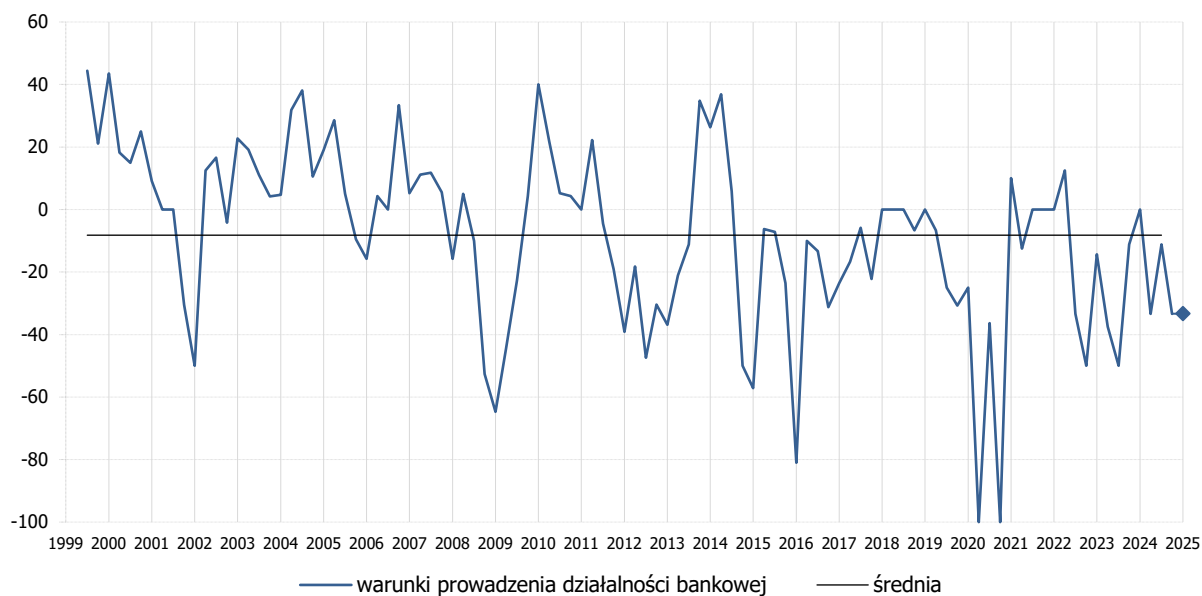


### W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału

In Q1 2025 compared to Q4 2024



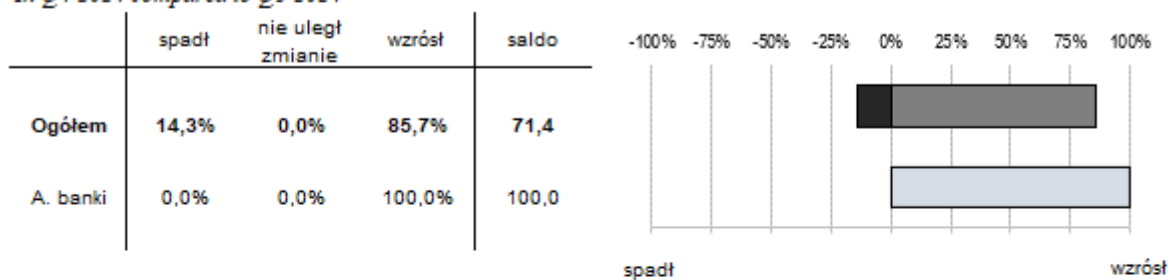
Saldo odpowiedzi banków na pytanie o warunki prowadzenia działalności wraz z prognozą na pierwszy kwartał 2025 r.



## WIELKOŚĆ ZYSKU WYPRACOWANEGO

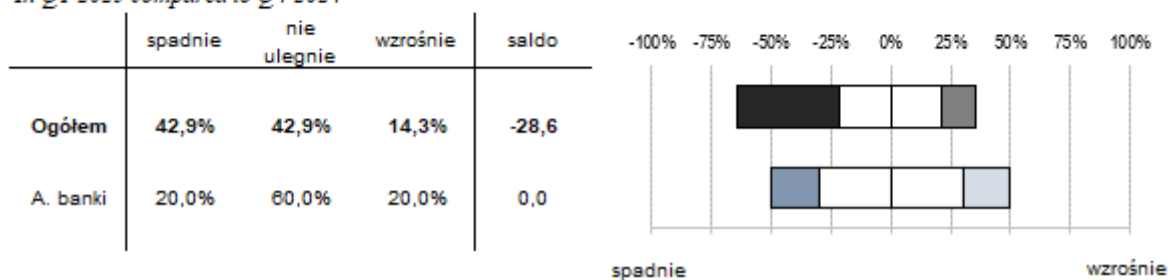
*W bieżącym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału*

*In Q4 2024 compared to Q3 2024*

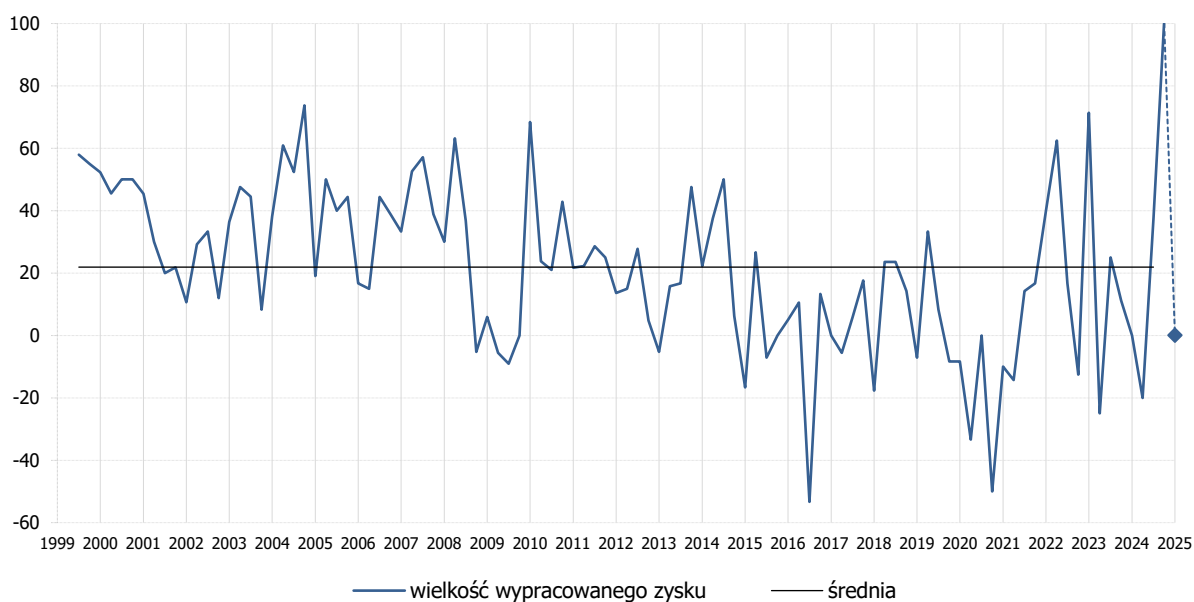


*W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału*

*In Q1 2025 compared to Q4 2024*



Saldo odpowiedzi banków na pytanie o wielkość zysku wypracowanego wraz z prognozą na pierwszy kwartał 2025 r.

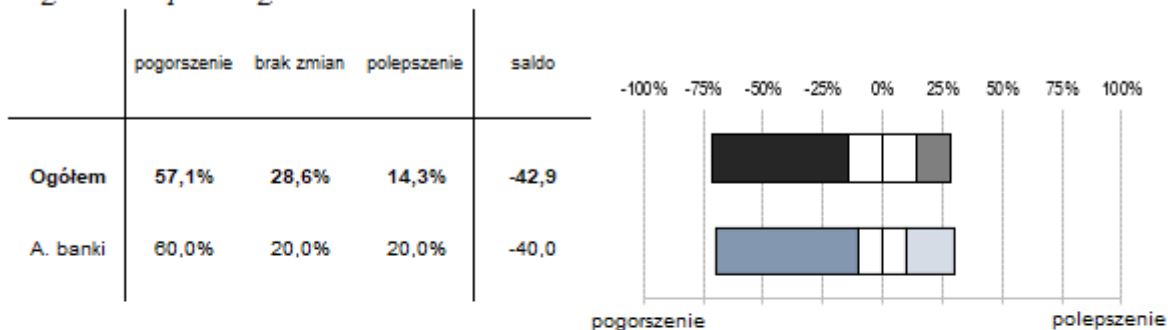


## RYZYKO

(Ocena zmian stanu ryzyka: sektor bankowy – jakość portfela należności mierzona udziałem NPL; sektor ubezpieczeniowy – poziom szkodowości; podmioty rynku kapitałowego – poziom ryzyka inwestycyjnego zarządzanych portfeli; pośrednicy finansowi – poziom ryzyka kontrahentów)

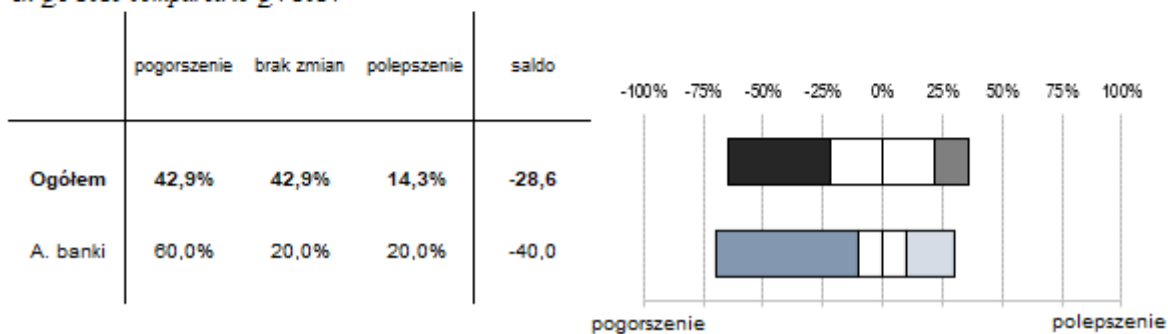
### W bieżącym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału

In Q4 2024 compared to Q3 2024

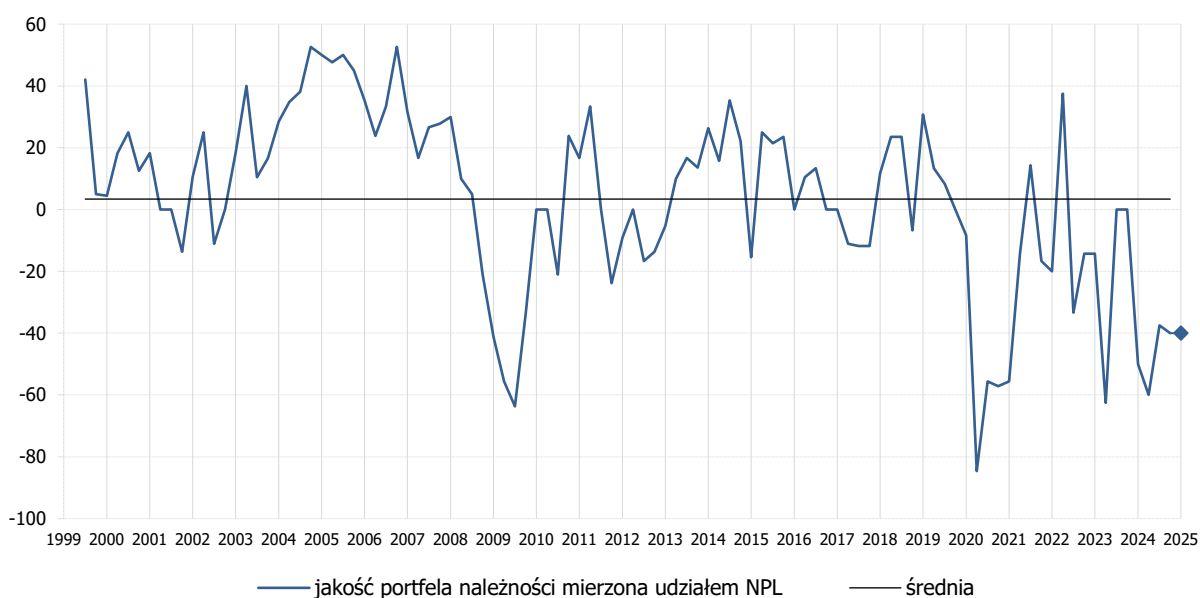


### W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału

In Q1 2025 compared to Q4 2024

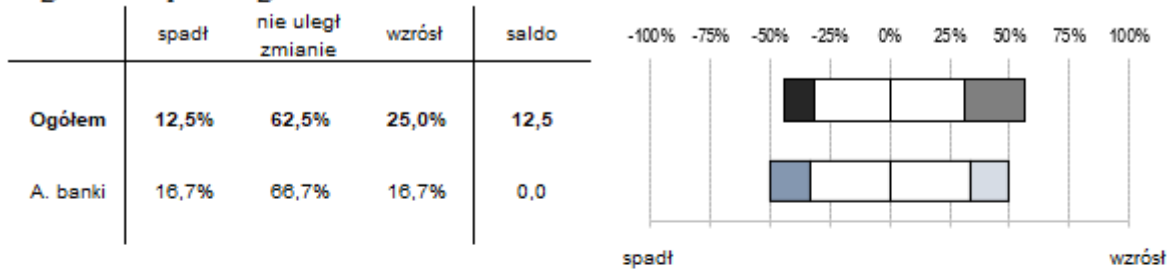
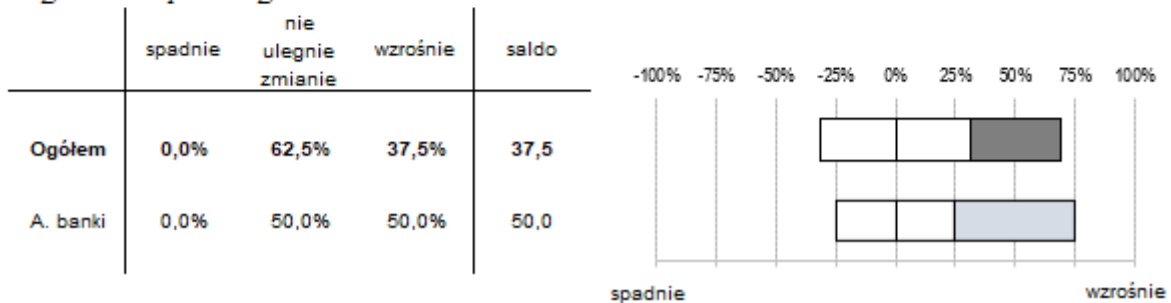


Saldo odpowiedzi banków na pytanie o jakość portfela mierzoną udziałem NPL wraz z prognozą na pierwszy kwartał 2025 r.

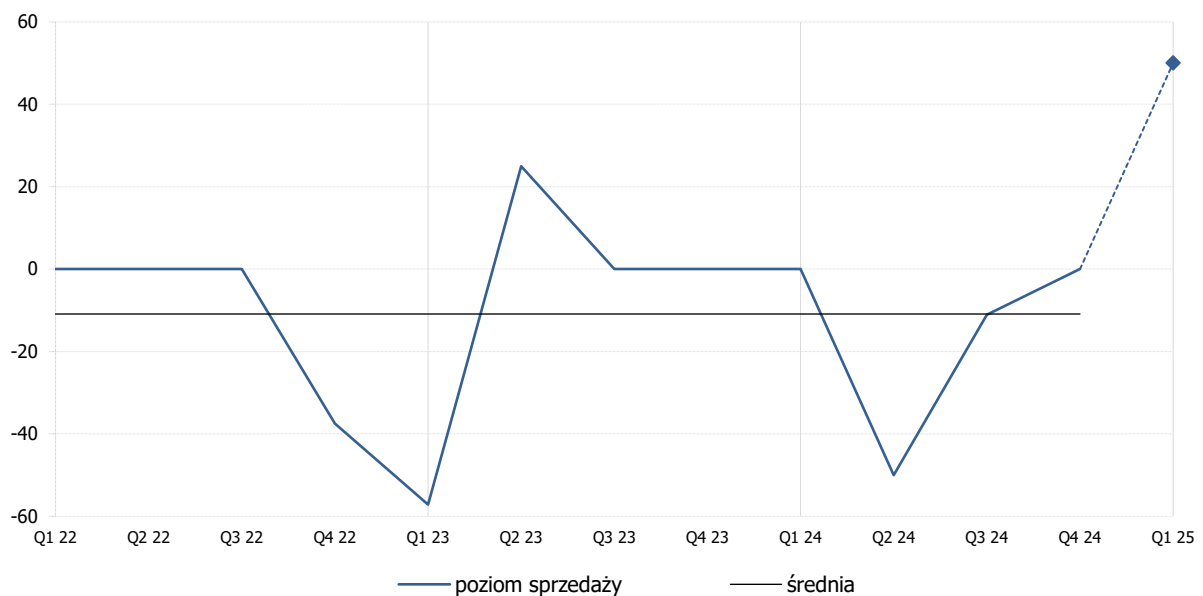


## POZIOM SPRZEDAŻY

(Ocena zmian poziomu sprzedaży: sektor bankowy – sprzedaż produktów bankowych; sektor ubezpieczeniowy – wielkość przypisu składki; podmioty rynku kapitałowego – saldo wpłat i umorzeń do zarządzanych portfeli; pośrednicy finansowi – sprzedaż oferowanych usług)

**W bieżącym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału***In Q4 2024 compared to Q3 2024***W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału***In Q1 2025 compared to Q4 2024*

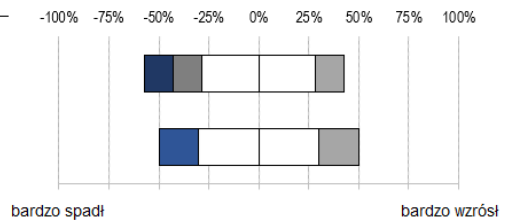
Szereg czasowy salda odpowiedzi banków na pytanie o wielkość sprzedaży produktów finansowych jest bardzo krótki, ponieważ w 2022 r. otrzymało ono nowe brzmienie. Wcześniej banki były pytane o zmiany ogólnego zainteresowania klientów usługami bankowymi.



## POZIOM ZATRUDNIENIA

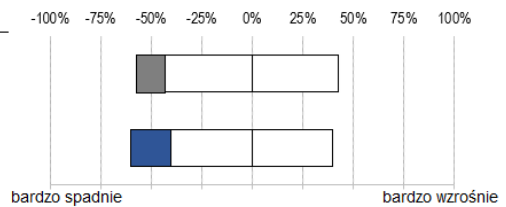
W bieżącym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału

|          | bardzo<br>spadł | spadł | nie uległ<br>zmianie | wzrósł | bardzo<br>wzrósł | saldo |
|----------|-----------------|-------|----------------------|--------|------------------|-------|
| Ogółem   | 14,3%           | 14,3% | 57,1%                | 14,3%  | 0,0%             | -14,3 |
| A. banki | 0,0%            | 20,0% | 60,0%                | 20,0%  | 0,0%             | 0,0   |

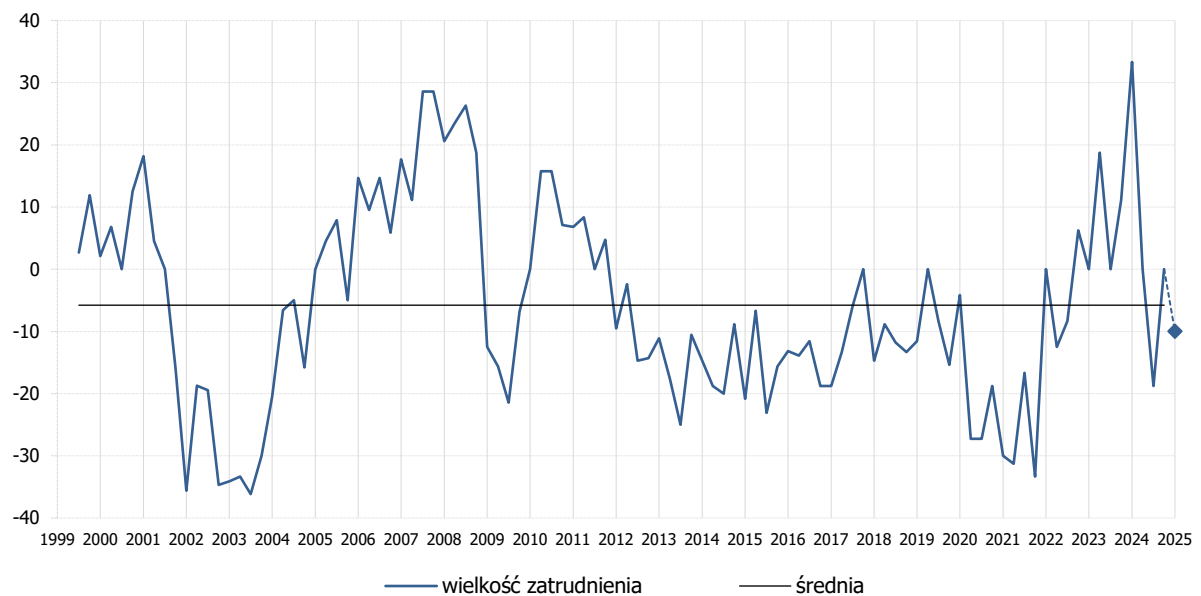


W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału

|          | bardzo<br>spadnie | spadnie | nie ulegnie<br>zmianie | wzrośnie | bardzo<br>wzrośnie | saldo |
|----------|-------------------|---------|------------------------|----------|--------------------|-------|
| Ogółem   | 0,0%              | 14,3%   | 85,7%                  | 0,0%     | 0,0%               | -7,1  |
| A. banki | 0,0%              | 20,0%   | 80,0%                  | 0,0%     | 0,0%               | -10,0 |



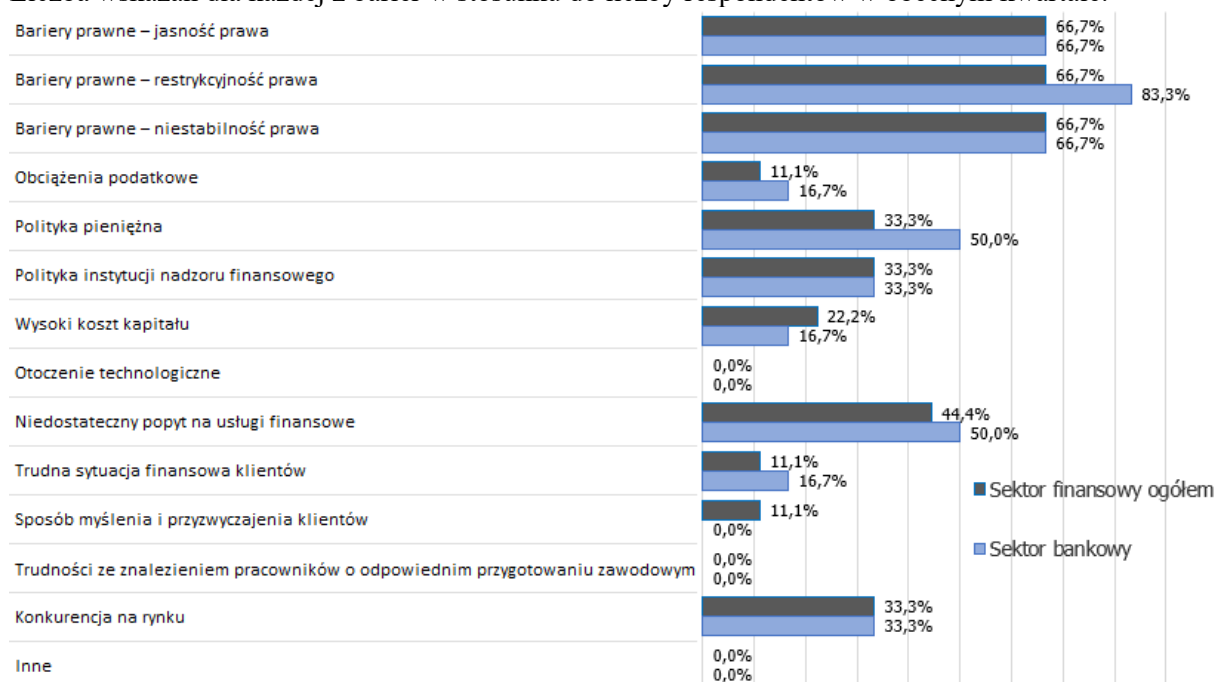
Saldo odpowiedzi banków na pytanie o wielkość zatrudnienia wraz z prognozą na pierwszy kwartał 2025 r.



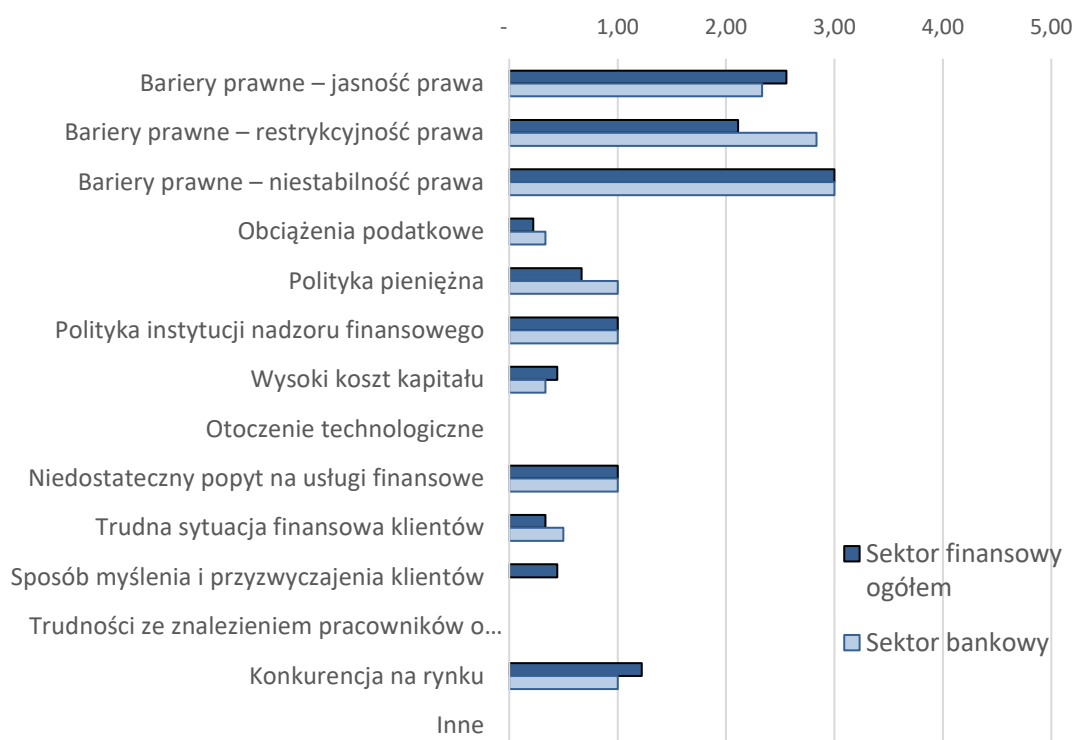
## BARIERY ROZWOJU

Czynniki ograniczające rozwój banków, ubezpieczycieli, podmiotów rynku kapitałowego i pośredników finansowych w obecnym kwartale (Q4 2024).

Liczba wskazań dla każdej z barier w stosunku do liczby respondentów w obecnym kwartale:

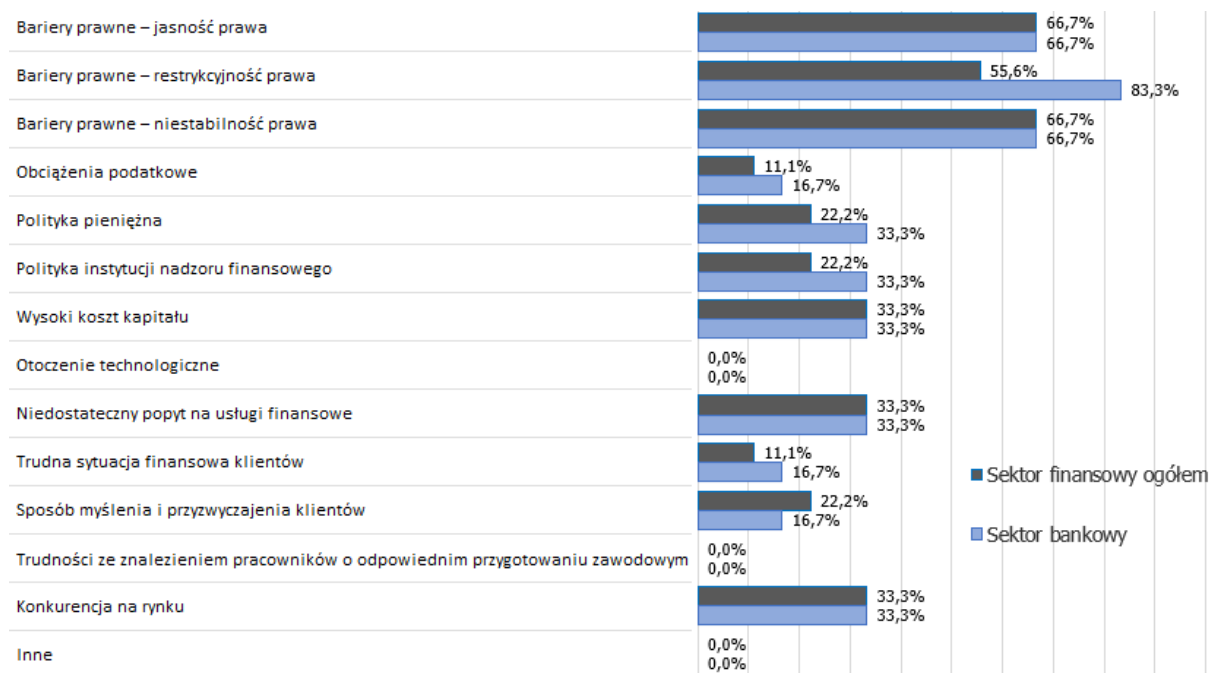


Uciążliwość poszczególnych barier (uwzględniająca kolejność ich wskazania) w obecnym kwartale

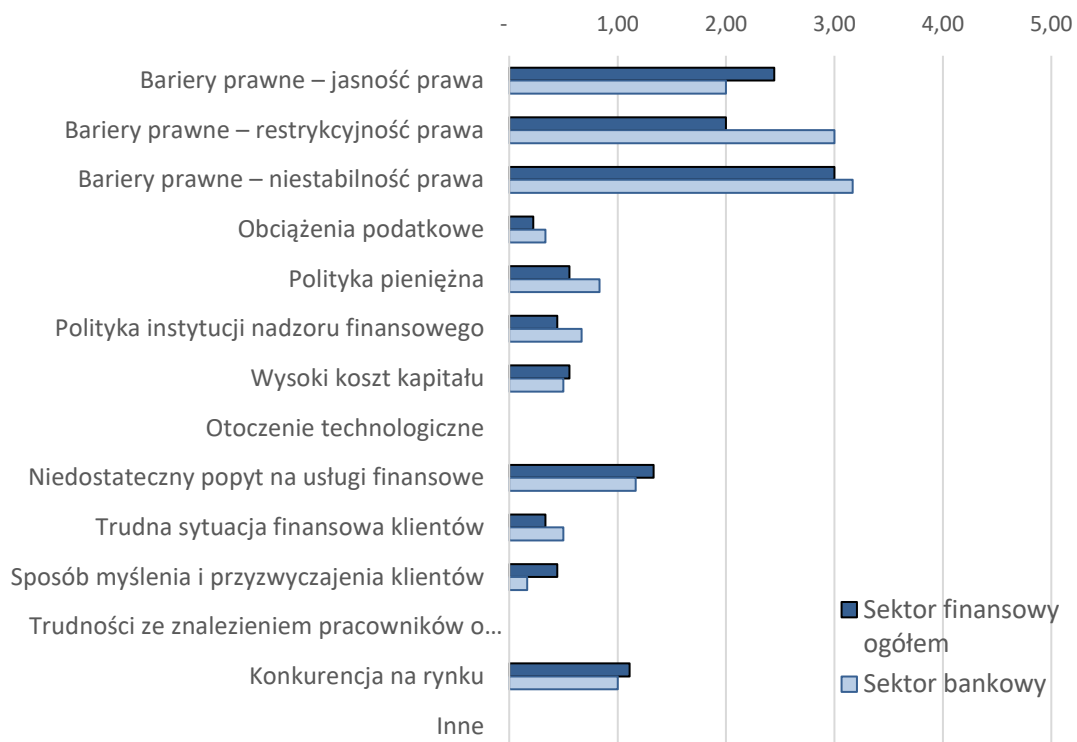


Czynniki mogące ograniczać rozwój banków, ubezpieczycieli, podmiotów rynku kapitałowego i pośredników finansowych w nadchodzącym kwartale (Q1 2025).

Liczba wskazań dla każdej z barier w stosunku do liczby respondentów dla nadchodzącego kwartału:

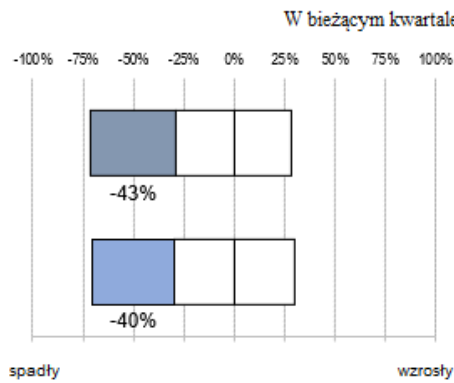


Uciążliwość poszczególnych barier (uwzgl. kolejność ich wskazania) dla nadchodzącego kwartału

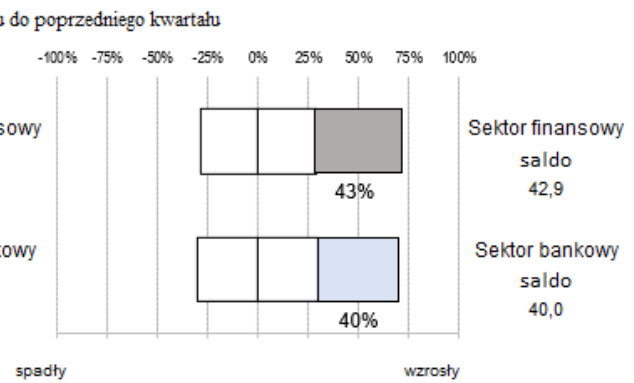


## INWESTYCJE: WYDATKI I INWESTYCJE W ŚRODKI TRWAŁE ORAZ INWESTYCJE KAPITAŁOWE

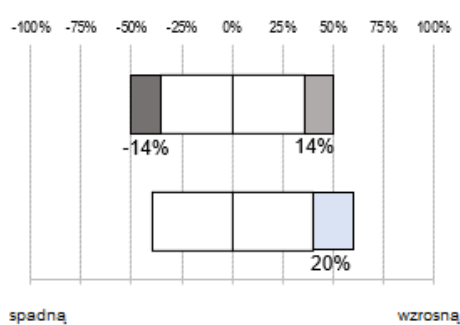
### Wydatki i inwestycje w środki trwałe



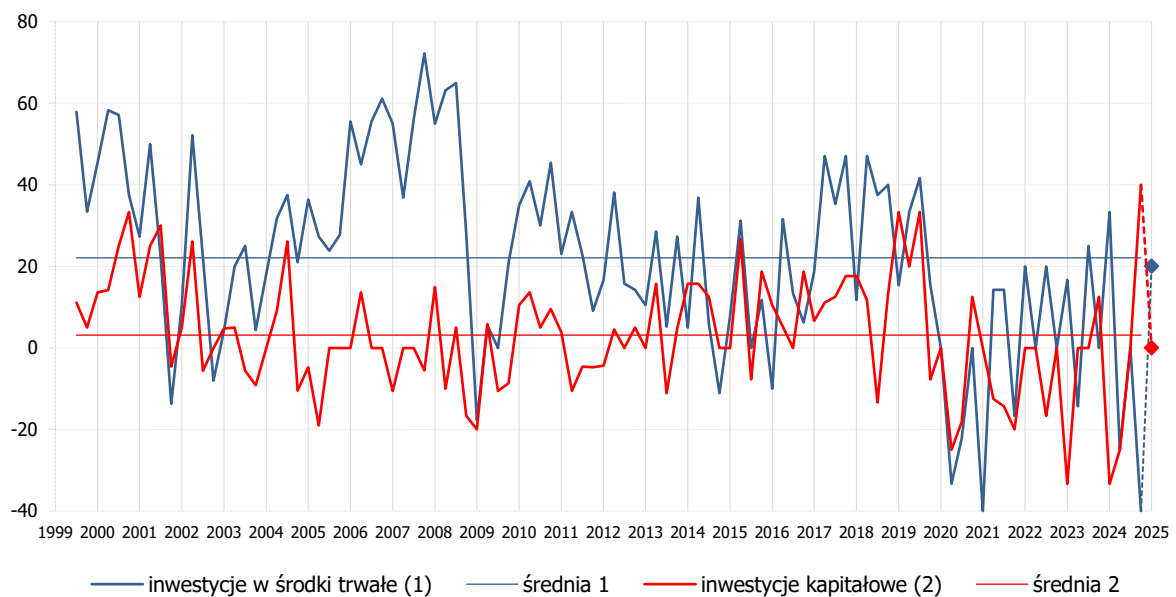
## Inwestycje kapitałowe



W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału



Salda odpowiedzi banków na pytania o zmiany wydatków i inwestycji w środki trwałe oraz o zmiany inwestycji kapitałowych wraz z prognozami na pierwszy kwartał 2025 r.

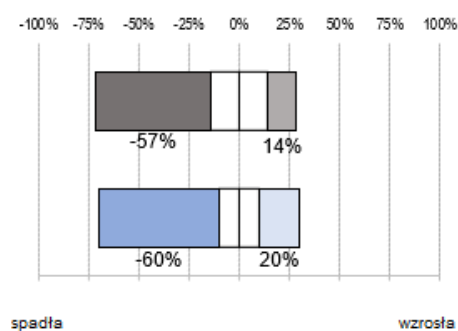


## LICZBA KLIENTÓW INDYWIDUALNYCH I INSTYTUCJONALNYCH

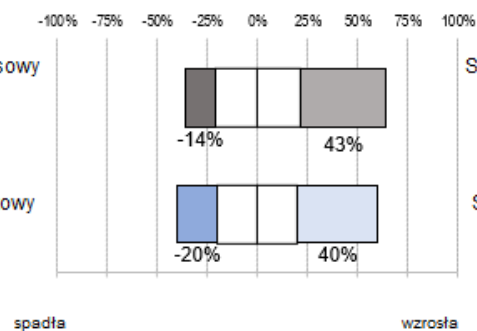
Liczba klientów indywidualnych

## Liczba klientów instytucjonalnych

W bieżącym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału

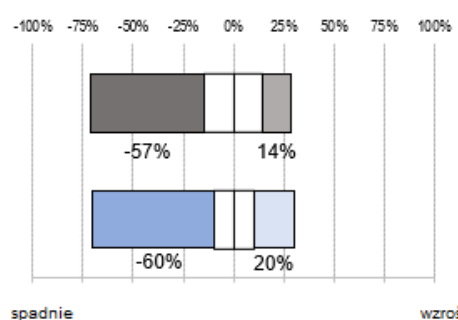


|                  |       |
|------------------|-------|
| Sektor finansowy |       |
| saldo            | -42,9 |
| Sektor bankowy   |       |
| saldo            | -40,0 |

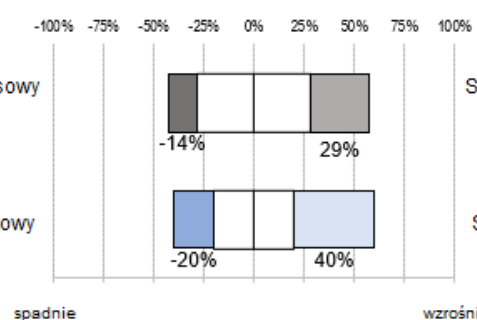


|                  |      |
|------------------|------|
| Sektor finansowy |      |
| saldo            | 28,6 |
| Sektor bankowy   |      |
| saldo            | 20,0 |

W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału

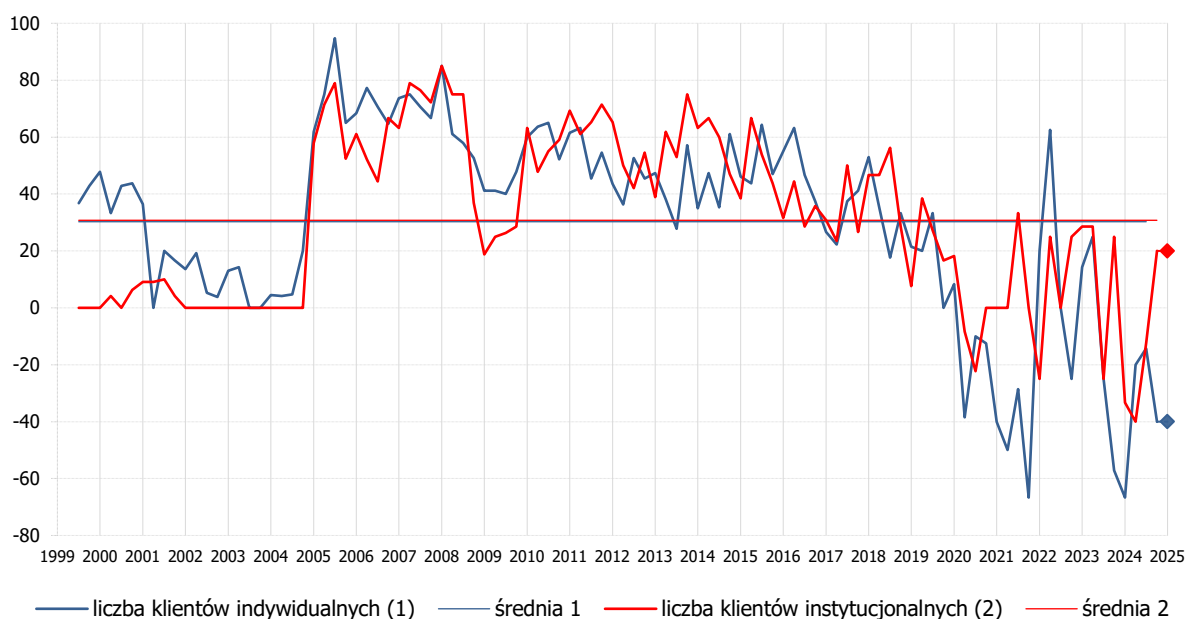


|                  |       |
|------------------|-------|
| Sektor finansowy |       |
| saldo            | -42,9 |
| Sektor bankowy   |       |
| saldo            | -40,0 |



|                  |      |
|------------------|------|
| Sektor finansowy |      |
| saldo            | 14,3 |
| Sektor bankowy   |      |
| saldo            | 20,0 |

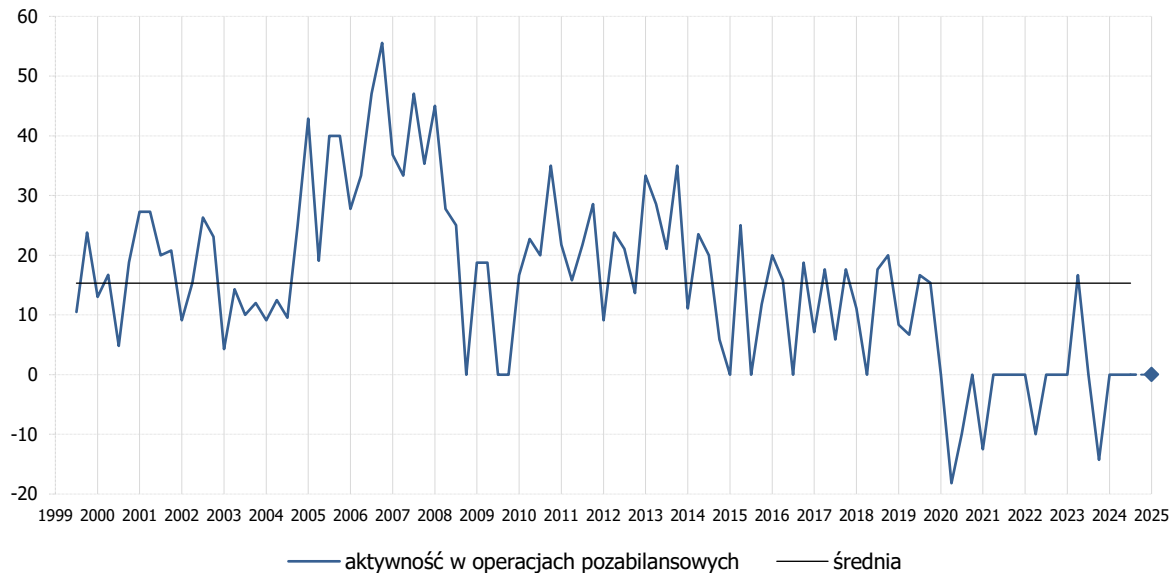
Salda odpowiedzi banków na pytania o zmiany liczby klientów indywidualnych i instytucjonalnych wraz z prognozami na pierwszy kwartał 2025 r.



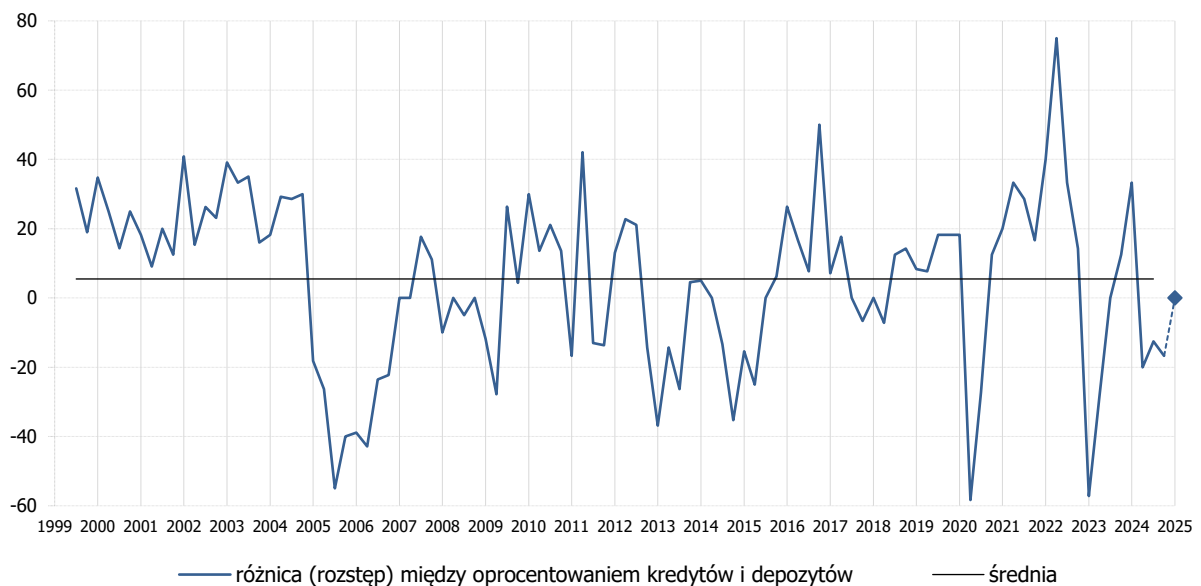
## PYTANIA SKIEROWANE TYLKO DO BANKÓW

## AKTYWNOŚĆ W OPERACJACH POZABILANSOWYCH

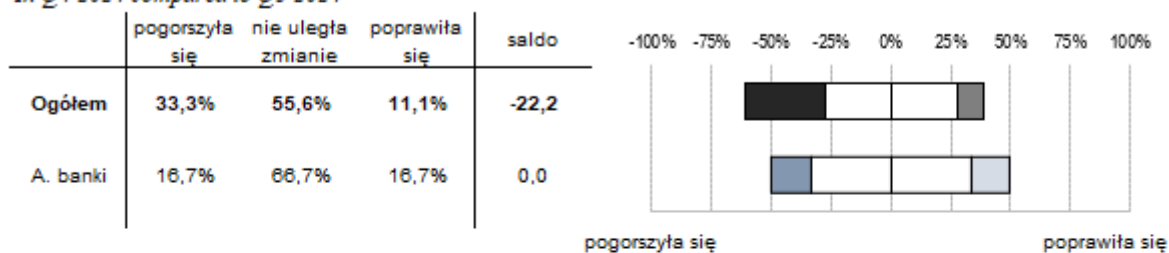
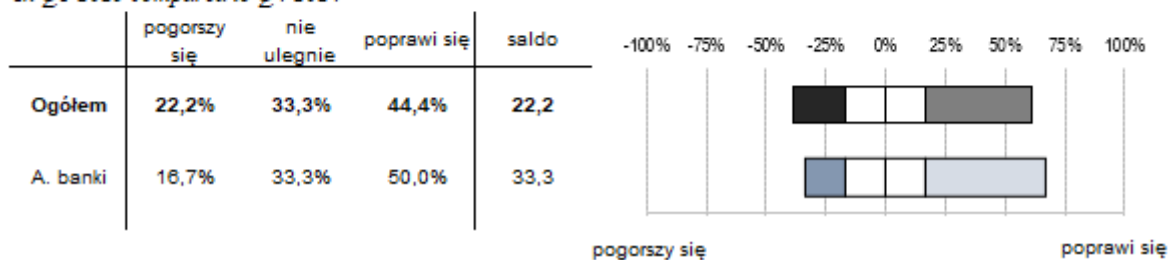
|                            | spadła /<br>spadnie | nie uległa /<br>nie ulegnie<br>zmianie | wzrosła /<br>wzrośnie | saldo | spadła / spadnie |      |      |      |    |     |     |     |      |  | wzrosła / wzrośnie |  |  |  |  |
|----------------------------|---------------------|----------------------------------------|-----------------------|-------|------------------|------|------|------|----|-----|-----|-----|------|--|--------------------|--|--|--|--|
|                            |                     |                                        |                       |       | -100%            | -75% | -50% | -25% | 0% | 25% | 50% | 75% | 100% |  |                    |  |  |  |  |
| W Q4 2024 względem Q3 2024 | 0,0%                | 100,0%                                 | 0,0%                  | 0,0   |                  |      |      |      |    |     |     |     |      |  |                    |  |  |  |  |
| W Q1 2025 względem Q4 2024 | 0,0%                | 100,0%                                 | 0,0%                  | 0,0   |                  |      |      |      |    |     |     |     |      |  |                    |  |  |  |  |

RÓŻNICA (ROZSTĘP) MIĘDZY OPROCENTOWANIEM KREDYTÓW I DEPOZYTÓW (*SPREAD*)

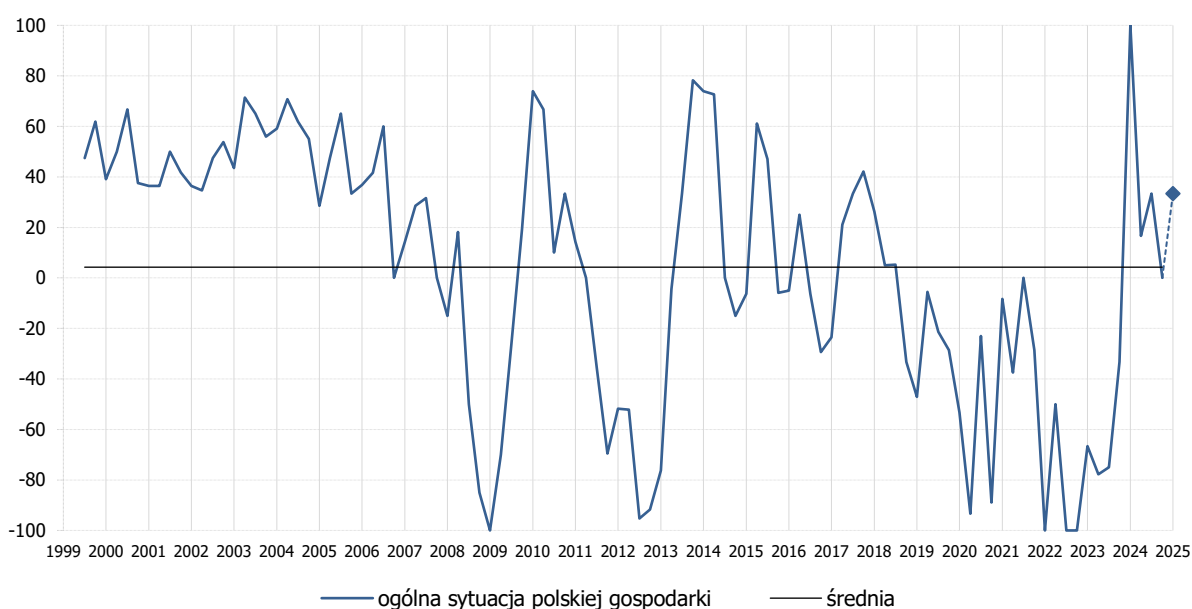
|                            | spadła /<br>spadnie | nie uległa /<br>nie ulegnie<br>zmianie | wzrosła /<br>wzrośnie | saldo | spadła / spadnie |      |      |      |    |     |     |     |      |  | wzrosła / wzrośnie |  |  |  |  |
|----------------------------|---------------------|----------------------------------------|-----------------------|-------|------------------|------|------|------|----|-----|-----|-----|------|--|--------------------|--|--|--|--|
|                            |                     |                                        |                       |       | -100%            | -75% | -50% | -25% | 0% | 25% | 50% | 75% | 100% |  |                    |  |  |  |  |
| W Q4 2024 względem Q3 2024 | 50,0%               | 16,7%                                  | 33,3%                 | -16,7 |                  |      |      |      |    |     |     |     |      |  |                    |  |  |  |  |
| W Q1 2025 względem Q4 2024 | 16,7%               | 66,7%                                  | 16,7%                 | 0,0   |                  |      |      |      |    |     |     |     |      |  |                    |  |  |  |  |



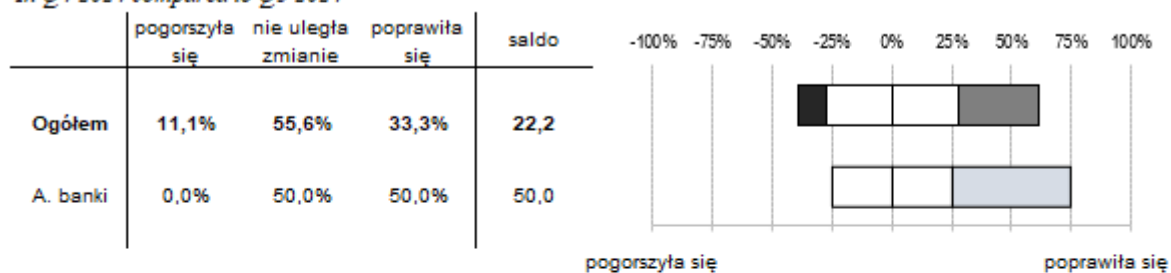
## OGÓLNA SYTUACJA POLSKIEJ GOSPODARKI (NIEZALEŻNIE OD SYTUACJI SEKTORA I WŁASNEJ)

*W bieżącym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału**In Q4 2024 compared to Q3 2024**W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału**In Q1 2025 compared to Q4 2024*

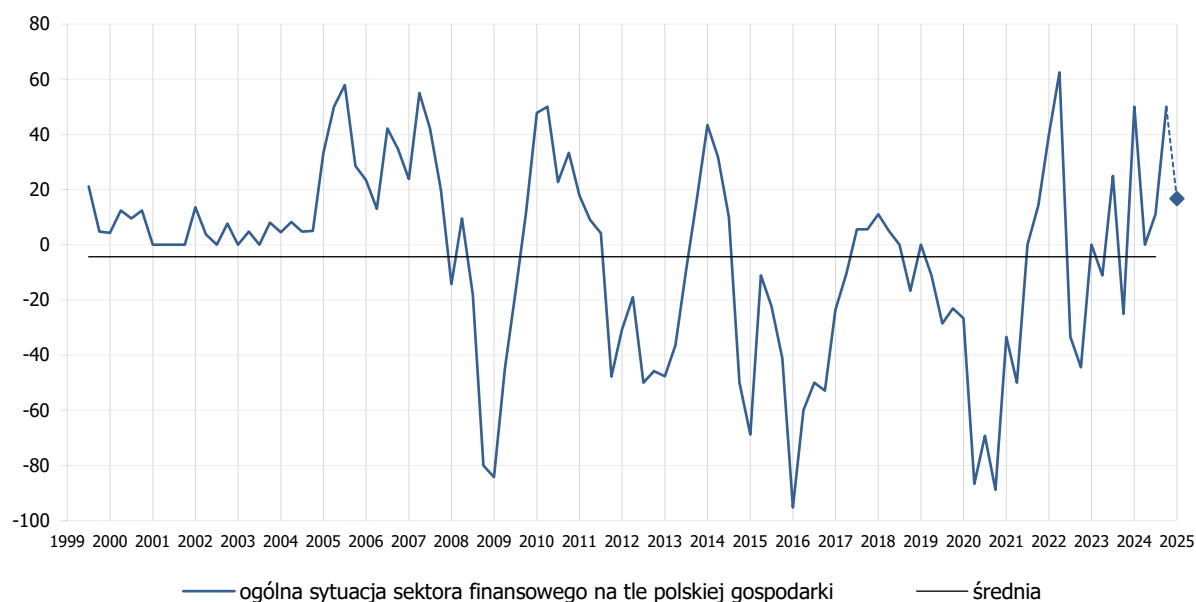
Saldo odpowiedzi banków na pytanie o ogólną sytuację polskiej gospodarki wraz z prognozą na pierwszy kwartał 2025 r.



## OGÓLNA SYTUACJA SEKTORA FINANSOWEGO/BANKOWEGO NA TLE POLSKIEJ GOSPODARKI

*W bieżącym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału**In Q4 2024 compared to Q3 2024**W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału**In Q1 2025 compared to Q4 2024*

Saldo odpowiedzi banków na pytanie o sytuację w sektorze bankowym na tle ogólnej sytuacji polskiej gospodarki wraz z prognozą na czwarty kwartał.



## PYTANIA PROGNOSTYCZNE

(Zestawienie odpowiedzi wszystkich respondentów bez wyróżniania poszczególnych grup podmiotów)

## KURS PLN WZGLĘDEM PARYTETU (KOSZYKA WALUT)

| Struktura odpowiedzi wszystkich respondentów |                |       | w ciągu najbliższych 12 miesięcy |                |              |
|----------------------------------------------|----------------|-------|----------------------------------|----------------|--------------|
|                                              |                |       | aprecjonuje                      | nie zmieni się | deprecjonuje |
|                                              |                |       | 62,5%                            | 25,0%          | 12,5%        |
| w Q1 2025<br>względem<br>Q4 2024             | aprecjonuje    | 25,0% | 12,5%                            | 12,5%          | 0,0%         |
|                                              | nie zmieni się | 37,5% | 25,0%                            | 12,5%          | 0,0%         |
|                                              | deprecjonuje   | 37,5% | 25,0%                            | 0,0%           | 12,5%        |

## STOPY PROCENTOWE NBP (OGÓLNA TENDENCJA)

| Struktura odpowiedzi wszystkich respondentów |                 |        | w ciągu najbliższych 12 miesięcy |                 |        |
|----------------------------------------------|-----------------|--------|----------------------------------|-----------------|--------|
|                                              |                 |        | wzrosną                          | nie zmienią się | spadną |
|                                              |                 |        | 0,0%                             | 11,1%           | 88,9%  |
| w Q1 2025<br>względem<br>Q4 2024             | wzrosną         | 0,0%   | 0,0%                             | 0,0%            | 0,0%   |
|                                              | nie zmienią się | 100,0% | 0,0%                             | 11,1%           | 88,9%  |
|                                              | spadną          | 0,0%   | 0,0%                             | 0,0%            | 0,0%   |

## PODAŻ PIENIĄDZA

| Struktura odpowiedzi wszystkich respondentów |                |       | w ciągu najbliższych 12 miesięcy |                |         |
|----------------------------------------------|----------------|-------|----------------------------------|----------------|---------|
|                                              |                |       | wzrośnie                         | nie zmieni się | spadnie |
|                                              |                |       | 87,5%                            | 12,5%          | 0,0%    |
| w Q1 2025<br>względem<br>Q4 2024             | wzrośnie       | 75,0% | 75,0%                            | 0,0%           | 0,0%    |
|                                              | nie zmieni się | 25,0% | 12,5%                            | 12,5%          | 0,0%    |
|                                              | spadnie        | 0,0%  | 0,0%                             | 0,0%           | 0,0%    |

## POZIOM INFLACJI

| Struktura odpowiedzi wszystkich respondentów |                |       | w ciągu najbliższych 12 miesięcy |                |         |
|----------------------------------------------|----------------|-------|----------------------------------|----------------|---------|
|                                              |                |       | wzrośnie                         | nie zmieni się | spadnie |
|                                              |                |       | 11,1%                            | 22,2%          | 66,7%   |
| w Q1 2025<br>względem<br>Q4 2024             | wzrośnie       | 77,8% | 11,1%                            | 11,1%          | 55,6%   |
|                                              | nie zmieni się | 22,2% | 0,0%                             | 11,1%          | 11,1%   |
|                                              | spadnie        | 0,0%  | 0,0%                             | 0,0%           | 0,0%    |