Finanse JST

Analizy Sektorowe

20 listopada 2026

Bank Polski | Centrum Analiz

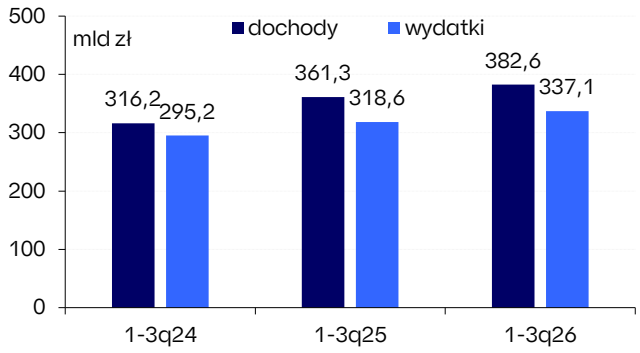
Wyniki samorządów po 3q26

- **Strona dochodowa JST pozostaje stabilna, choć wzrost dochodów stopniowo spowalnia.** W okresie 1-3q26 dochody ogółem JST wyniosły 382,6 mld zł, co oznacza wzrost o 5,9% r/r wobec 8,5% w całym 2025. Głównym źródłem wzrostu pozostają dochody własne, które zwiększyły się do 279,3 mld zł (+9,3% r/r) i odpowiadały za 73% dochodów ogółem. Szczególnie silnie wzrosły wpływy z PIT, które wyniosły 163,4 mld zł (+11,4% r/r), podczas gdy dochody z CIT obniżyły się do 20,6 mld zł (-2,5% r/r). Dochody z PIT i CIT osiągnęły łącznie 184,0 mld zł, odpowiadając za blisko połowę wszystkich dochodów JST.
- **Inwestycje JST nadal nie wróciły na ścieżkę wzrostu, mimo rosnącego portfela zaangażowanych środków.** W okresie 1-3q26 wydatki inwestycyjne wyniosły 46,3 mld zł, o 2,6% mniej niż przed rokiem. Jednocześnie wartość zaangażowanych środków wzrosła do 87,0 mld zł (+3,2% r/r), wskazując na znaczny portfel projektów w realizacji lub przygotowaniu do rozliczenia. Utrzymuje się zróżnicowanie aktywności inwestycyjnej pomiędzy kategoriami JST – wydatki gmin i powiatów spadły odpowiednio o 12% i 25% r/r, podczas gdy w miastach na prawach powiatu i województwach wzrosły o ok. 23% r/r.
- **Zadłużenie JST utrzymuje się na umiarkowanym poziomie.** Na koniec 3q26 zobowiązania JST zaliczane do długu publicznego wyniosły 113,2 mld zł, o 2,0% mniej niż na koniec 2025, ale o 4,8% więcej niż na koniec 3q25. W strukturze zadłużenia wzrósł udział wierzycieli krajowych (81,6%; +2,3pp względem końca 2025), przy zmniejszeniu udziału podmiotów zagranicznych.
- **Wysoka nadwyżka operacyjna wzmacnia możliwości finansowania inwestycji ze środków własnych.** Wynik operacyjny JST osiągnął po trzech kwartałach 64,7 mld zł, wobec 59,8 mld zł rok wcześniej (+8,3% r/r). W relacji do dochodów nadwyżka operacyjna zwiększyła się do 16,9% (+0,4pp r/r). Nadwyżka budżetowa wyniosła 45,5 mld zł, utrzymując sektor JST daleko od planowanego na koniec roku deficytu.
- **Sytuacja finansowa sektora JST jest korzystna – samorządy utrzymują wysoką dynamikę dochodów własnych, rosnącą nadwyżkę operacyjną i umiarkowany poziom zadłużenia.** Dobre wyniki bieżące JST nie przełożyły się dotychczas na przyspieszenie inwestycji, co może wynikać z czasochłonnego przygotowania projektów, przedłużających się procedur przetargowych oraz opóźnień w uruchamianiu środków unijnych. W końcówce 2026 należy oczekiwać sezonowego wzrostu wydatków i wyraźnego zmniejszenia nadwyżki budżetowej.

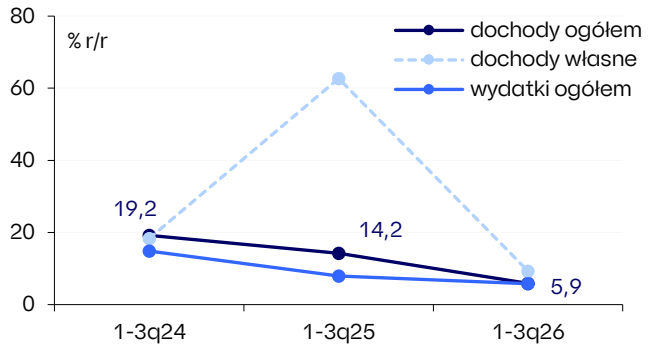
Departament Analiz Ekonomicznych
pkoresearch@pkobp.pl
𝕏 @PKO_Research
centrumanaliz.pkobp.pl

Biuro Analiz Sektorowych
Aleksandra Balkiewicz-Żerek
aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl
tel. 785 065 517

Dochody i wydatki ogółem JST

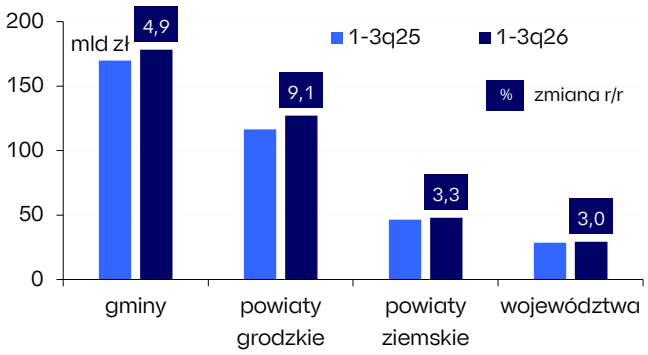


Dynamika zmian dochodów i wydatków JST

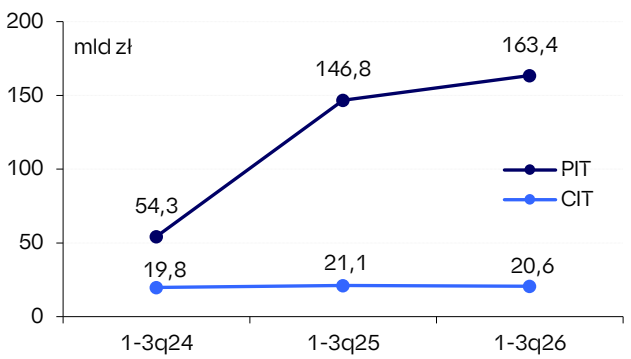


Źródło: Ministerstwo Finansów, PKO Bank Polski

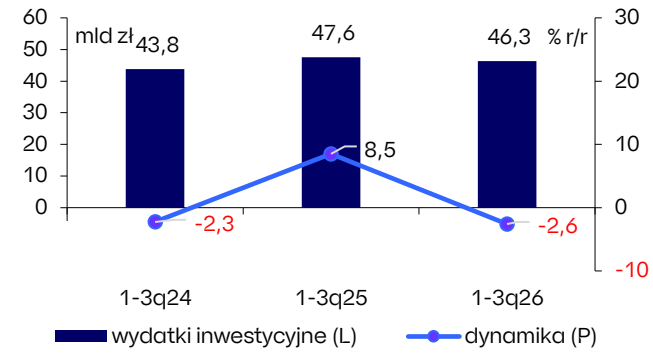
Dochody ogółem



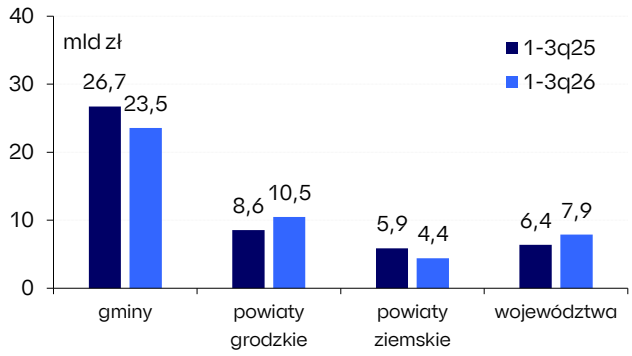
Dochody JST z PIT i CIT



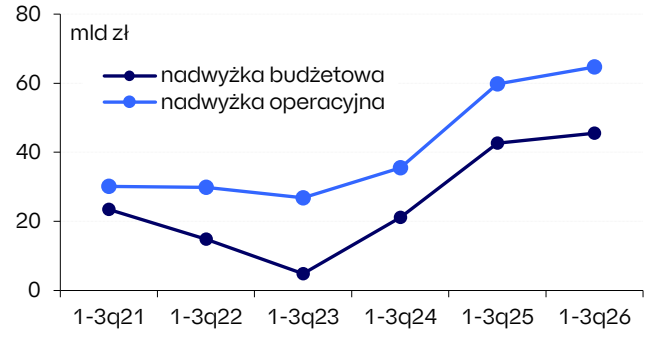
Wydatki inwestycyjne JST i dynamika zmian



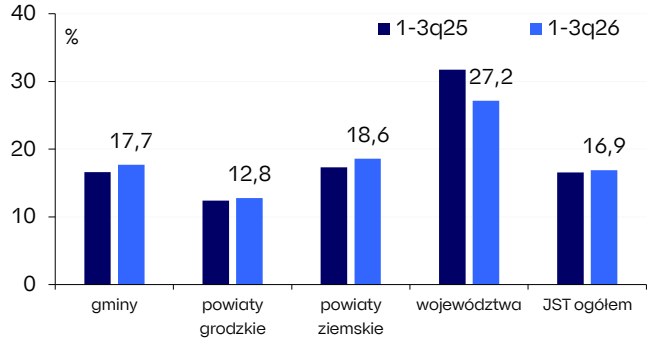
Wydatki inwestycyjne wg rodzaju JST



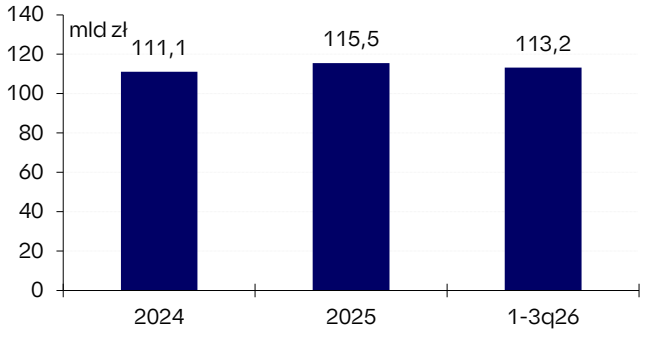
Nadwyżka operacyjna i budżetowa JST



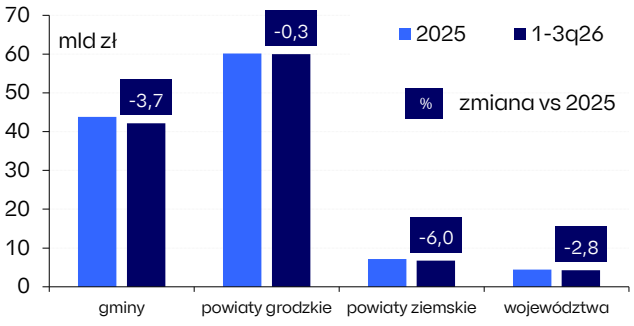
Relacja nadwyżki operacyjnej do dochodów ogółem



Zobowiązania JST



Zobowiązania wg rodzaju JST



Źródło: Ministerstwo Finansów, PKO Bank Polski

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl

Biuro Analiz Sektorowych

Michał Koleśnikow (Dyrektor)	michal.kolesnikow@pkobp.pl	723 672 759
Aleksandra Balkiewicz-Żerek	aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl	785 065 517
dr Mariusz Dziwulski	mariusz.dziwulski@pkobp.pl	785 065 543
Piotr Krzysztofik	piotr.krzysztofik@pkobp.pl	723 672 235
Maciej Rozkrut	maciej.rozkrut@pkobp.pl	785 065 524
Anna Senderowicz	anna.senderowicz@pkobp.pl	887 091 976
Karolina Sędzimir	karolina.sedzimir@pkobp.pl	883 370 847

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego?
Zapisz się: centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

Nasze analizy znajdziesz również na X/Twitterze oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego

X @PKO_Research

Bank Polski | Centrum Analiz

Materiał zatwierdził(a): Michał Koleśnikow

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał") ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregokolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych. Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.