

## Zadłużenie Skarbu Państwa<sup>1</sup>

# 12/2003

### I. ZADŁUŻENIE SKARBPAŃSTWA OGÓLEM.

Na koniec grudnia 2003 roku zadłużenie Skarbu Państwa (SP) wyniosło 378 945,0 mln zł (tj. ok. 101,3 mld USD lub ok. 80,3 mld EUR – w przeliczeniu po kursach z dnia 31.12.2003 r.: 1USD = 3,7405 PLN, 1EUR = 4,7170 PLN).

Podstawowymi składnikami zadłużenia SP były:

1) Skarbowe Papiery Wartościowe (SPW) emitowane w kraju i za granicą łącznie – 290 246,7 mln zł, co stanowiło ok. 76,6% długu SP ogółem, z tego:

- krajowe SPW – 245 979,3 mln zł,
- zagraniczne SPW – 44 267,4 mln zł;

### ZADŁUŻENIE SKARBPAŃSTWA wg kryterium miejsca emisji (wg nominalu, w mln zł)

Tablica 1

Wyszczególnienie	XII 2002	struktura	XI 2003	XII 2003	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2002 w %			XII 2003 w %	XII 2003 - XI 2003 w mln zł	XII 2003 - XI 2003 w %	XII 2003 - XII 2002 w mln zł	XII 2003 - XII 2002 w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>327 904,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>382 579,3</b>	<b>378 945,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3 634,2</b>	<b>-0,9%</b>	<b>51 040,9</b>	<b>15,6%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>219 347,0</b>	<b>66,9%</b>	<b>255 547,5</b>	<b>251 167,1</b>	<b>66,3%</b>	<b>-4 380,4</b>	<b>-1,7%</b>	<b>31 820,1</b>	<b>14,5%</b>
1. Dług z tytułu SPW	212 371,3	64,8%	250 472,0	245 979,3	64,9%	-4 492,7	-1,8%	33 608,1	15,8%
1.1. Rynkowe SPW	195 887,5	59,7%	237 848,5	232 564,4	61,4%	-5 284,1	-2,2%	36 676,9	18,7%
- bony skarbowe	42 030,8	12,8%	49 967,4	48 067,4	12,7%	-1 900,0	-3,8%	6 036,6	14,4%
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	153 856,7	46,9%	187 881,1	184 496,9	48,7%	-3 384,1	-1,8%	30 640,3	19,9%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7 718,1	2,4%	6 461,8	7 449,6	2,0%	987,8	15,3%	-268,5	-3,5%
1.3. Nierynkowe SPW	8 765,7	2,7%	6 161,6	5 965,4	1,6%	-196,3	-3,2%	-2 800,3	-31,9%
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6 975,8	2,1%	5 075,6	5 187,8	1,4%	112,2	2,2%	-1 788,0	-25,6%
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>108 557,2</b>	<b>33,1%</b>	<b>127 031,8</b>	<b>127 777,9</b>	<b>33,7%</b>	<b>746,2</b>	<b>0,6%</b>	<b>19 220,8</b>	<b>17,7%</b>
1. Dług z tytułu SPW	29 187,7	8,9%	43 587,9	44 267,4	11,7%	679,5	1,6%	15 079,7	51,7%
2. Dług z tytułu kredytów	79 369,4	24,2%	83 443,8	83 510,6	22,0%	66,7	0,1%	4 141,1	5,2%

### ZADŁUŻENIE SKARBPAŃSTWA wg kryterium rezydenta (wg nominalu - w mln zł)

Tablica 2

Wyszczególnienie	XII 2002	struktura	XI 2003	XII 2003	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2002 w %			XII 2003 w %	XII 2003 - XI 2003 w mln zł	XII 2003 - XI 2003 w %	XII 2003 - XII 2002 w mln zł	XII 2003 - XII 2002 w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>327 904,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>382 579,3</b>	<b>378 945,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3 634,2</b>	<b>-0,9%</b>	<b>51 040,9</b>	<b>15,6%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)</b>	<b>190 328,1</b>	<b>58,0%</b>	<b>218 057,1</b>	<b>214 000,6</b>	<b>56,5%</b>	<b>-4 056,5</b>	<b>-1,9%</b>	<b>23 672,5</b>	<b>12,4%</b>
1. Dług z tytułu SPW	183 383,0	55,9%	213 037,1	208 940,0	55,1%	-4 097,0	-1,9%	25 557,1	13,9%
1.1. Rynkowe SPW	166 899,3	50,9%	200 413,7	195 525,2	51,6%	-4 888,5	-2,4%	28 625,9	17,2%
- bony skarbowe	40 975,3	12,5%	49 217,4	47 265,1	12,5%	-1 952,3	-4,0%	6 289,8	15,4%
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	123 519,0	37,7%	148 308,5	144 182,8	38,0%	-4 125,7	-2,8%	20 663,8	16,7%
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	2 405,0	0,7%	2 887,7	4 077,3	1,1%	1 189,5	41,2%	1 672,3	69,5%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7 718,0	2,4%	6 461,8	7 449,5	2,0%	987,8	15,3%	-268,5	-3,5%
1.3. Obligacje nierynkowe	8 765,7	2,7%	6 161,6	5 965,4	1,6%	-196,3	-3,2%	-2 800,3	-31,9%
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6 945,1	2,1%	5 020,0	5 060,6	1,3%	40,5	0,8%	-1 884,5	-27,1%
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)</b>	<b>137 576,1</b>	<b>42,0%</b>	<b>164 522,2</b>	<b>164 944,5</b>	<b>43,5%</b>	<b>422,3</b>	<b>0,3%</b>	<b>27 368,3</b>	<b>19,9%</b>
1. Dług z tytułu SPW	58 176,0	17,7%	81 022,8	81 306,7	21,5%	283,9	0,4%	23 130,6	39,8%
1.1. Rynkowe SPW	58 175,9	17,7%	81 022,8	81 306,6	21,5%	283,9	0,4%	23 130,7	39,8%
- bony skarbowe	1 055,5	0,3%	750,1	802,4	0,2%	52,3	7,0%	-253,1	-24,0%
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	30 337,7	9,3%	39 572,5	40 314,1	10,6%	741,6	1,9%	9 976,5	32,9%
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	26 782,8	8,2%	40 700,2	40 190,1	10,6%	-510,0	-1,3%	13 407,4	50,1%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	0,1	0,0%	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-0,1	-52,9%
2. Dług z tytułu kredytów	79 369,4	24,2%	83 443,8	83 510,6	22,0%	66,7	0,1%	4 141,1	5,2%
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	30,7	0,0%	55,5	127,2	0,0%	71,7	129,1%	96,6	314,9%

2) kredyty zagraniczne – 83 510,6 mln zł, co stanowiło ok. 22,0 % długu SP ogółem;

3) pozostałe zadłużenie krajowe SP (m.in. zobowiązania z tytułu niepodwyższania płac w sferze budżetowej, zadłużenie Funduszu Pracy, zobowiązania wymagalne) wyniosło 5 187,8 mln zł, co stanowiło ok. 1,4% długu SP ogółem.

## II. DŁUG SKARBU PAŃSTWA W RELACJI DO PKB <sup>2</sup>

Według danych wstępnych w 2003 r. relacja długu Skarbu Państwa do PKB wyniosła 46,5% wobec 42,0% w 2002 r. Relacja długu SP powiększonego o przewidywane wypłaty z tytułu gwarancji i poręczeń udzielonych przez Skarb Państwa ukształtowała się na poziomie 47,9% wobec 43,6% w 2002 r.<sup>3</sup>

## III. ZMIANY W ZADŁUŻENIU SKARBU PAŃSTWA W GRUDNIU 2003 R.

W grudniu 2003 r. w stosunku do listopada:

1) nastąpił spadek zadłużenia Skarbu Państwa o 3 634,2 mln zł (tj. o 0,9%),

według kryterium miejsca emisji:

- zadłużenie krajowe spadło z 255 547,5 mln zł do poziomu 251 167,1 mln zł (spadek o 1,7%);
- zadłużenie zagraniczne wzrosło z 127 031,8 mln zł do 127 777,9 mln zł (wzrost o 0,6%);
- wzrósł udział zadłużenia zagranicznego w długi SP ogółem z 33,2% do 33,7%.

według kryterium rezydenta:

- zadłużenie krajowe SP (wobec rezydentów) spadło z 218 057,1 mln zł do poziomu 214 000,6 mln zł, tj. o 1,9%;
- zadłużenie zagraniczne SP (wobec nierezydentów) wzrosło z 164 522,2 mln zł do poziomu 164 944,5 mln zł., tj. o 0,3%;
- wzrósł udział zadłużenia zagranicznego w długi SP ogółem z 43,0% do 43,5%.

2) w strukturze podmiotowej długu krajowego wg kryterium miejsca emisji zaszły następujące zmiany:

- spadek udziału zadłużenia wobec sektora bankowego z 35,2% do 34,3%,
- wzrost udziału zadłużenia wobec sektora pozabankowego z 49,1% do 49,3%,

- wzrost udziału długu z tytułu krajowych SPW w portfelu inwestorów zagranicznych z 15,8% do 16,4%.

## IV. ZMIANY W ZADŁUŻENIU SKARBU PAŃSTWA W OKRESIE GRUDZIEŃ 2002R. – GRUDZIEŃ 2003 R.

Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji.

Na koniec grudnia 2003 r. zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wg kryterium miejsca emisji) wyniosło 251 167,1 mln zł i wzrosło w stosunku do końca grudnia 2002 r. o 31 820,1 mln zł (tj. o 14,5%).

Do podstawowych zmian w zakresie poziomu i struktury zadłużenia krajowego w 2003 r. należy zaliczyć:

Zadłużenie krajowe SP według instrumentów (tabl. 3):

- 1) wzrost zadłużenia w obligacjach rynkowych o oprocentowaniu stałym o 35 187,3 mln zł, tj. o 26,3% oraz spadek zadłużenia w obligacjach rynkowych o oprocentowaniu zmiennym o 4 547,0 mln zł, tj. o 22,6%. Udział zadłużenia w obligacjach rynkowych w długi krajowym wzrósł z 70,1% na koniec 2002 r. do 73,5% na koniec 2003 r.;
- 2) wzrost zadłużenia w bonach skarbowych o 6 036,6 mln zł, tj. o 14,4%, przy równoczesnym spadku udziału tych instrumentów w zadłużeniu krajowym o 0,1 pp. do poziomu 19,1%;
- 3) spadek zadłużenia w obligacjach oszczędnościowych o 268,5 mln zł, tj. o 3,5%; jednocześnie udział tych instrumentów w długi krajowym spadł z 3,5% do 3,0%;
- 4) spadek zadłużenia w obligacjach nierynkowych o 2 800,3 mln zł, tj. o 31,9%; równocześnie udział tych instrumentów w długi krajowym spadł z 4,0% do 2,4%;
- 5) spadek pozostałego zadłużenia krajowego SP o 1 788,0 mln zł, tj. o 25,6%; udział tego długu w zadłużeniu krajowym spadł o 1,1 pp. i wyniósł 2,0%.

Zmiana ta była przede wszystkim wypadkową:

- spadku zadłużenia z tytułu niepodwyższania płac w sferze budżetowej o 2 989,5 mln zł, tj. o 62,8%; w wyniku kontynuowanego od 2000 r. programu spłat tego zadłużenia.<sup>4</sup>

- spadku zobowiązań wymagalnych o 93,6 mln zł, tj. o 23,0%;
- wzrostu zadłużenia Funduszu Pracy o 1 300 mln zł, tj. o 72,2%.

Zadłużenie krajowe SP według podmiotów <sup>5</sup> (tabl. 4):

- 1) spadek zadłużenia wobec NBP o 6 138,5 mln zł, tj. o 94,1 %, jednocześnie udział tego długu w zadłużeniu krajowym spadł z 3,0% na koniec 2002 r. do 0,2% na koniec roku 2003;
- 2) wzrost zadłużenia wobec banków komercyjnych o 13 677,8 mln zł, tj. o 19,0%; jednocześnie udział zadłużenia wobec tego sektora w długu krajowym wzrósł z poziomu 32,8% do 34,1%;
- 3) wzrost zadłużenia wobec krajowego sektora pozabankowego o 14 557,5 mln zł, tj. o 13,3%; równocześnie udział tego długu w zadłużeniu krajowym spadł o 0,6 pp. i wyniósł 49,3%;
- 4) wzrost zadłużenia z tytułu SPW wyemitowanych na rynek krajowy w portfelu inwestorów zagranicznych o 9 723,3 mln zł, tj. o 31,0%; jednocześnie udział zadłużenia wobec tego sektora w zadłużeniu krajowym wzrósł z 14,3% do 16,4%.

Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji.

Według danych na koniec grudnia 2003 r. zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wg kryterium miejsca emisji) (tabl. 7) wyniosło 34 106,7 mln USD i wzrosło w stosunku do grudnia 2002 r. o 5 881,7 mln USD (tj. o 20,8%).

Zmiana ta była wypadkową:

- 1) zaciągnięcia nowych kredytów w wysokości 2 003,1 mln USD;
- 2) emisji obligacji na kwotę 4 722,4 mln USD:
  - w lutym 2003 r. zostały wyemitowane obligacje o wartości nominalnej 1 500 mln EUR i terminie zapadalności w 2013 r., w maju 2003 r. dokonano powtórnego otwarcia emisji na kwotę 800 mln EUR,
  - w lipcu 2003 r. wyemitowano obligacje na rynku japońskim o wartości nominalnej 25 mld JPY,
  - we wrześniu 2003 r. dokonano emisji trzyletnich obligacji zagranicznych o oprocentowaniu zmiennym, o wartości nominalnej 500 mln EUR,

- w październiku 2003 r. miała miejsce emisja obligacji dolarowych o wartości nominalnej 1 000 mln USD i terminie zapadalności w 2014 r.,
- w grudniu 2003 r. wyemitowano siedmioletnie obligacje o oprocentowaniu zmiennym i wartości nominalnej 400 mln USD. Była to pierwsza emisja typu private placement przeprowadzona przez Ministerstwo Finansów. Agentem emisji był Bank Pekao S.A.

- 3) spłaty kredytów w wysokości 3 261,9 mln USD;
- 4) wykupu obligacji na kwotę 1 505,1 mln USD, w tym przedterminowy wykup całości pozostających obligacji Brady'ego typu PDI o wartości 1 089,2 mln USD oraz całość obligacji DCB na kwotę 393,0 mln USD;
- 5) wzrostu zadłużenia o 3 923,2 mln USD w wyniku deprecjacji dolara USA w stosunku do innych walut, w których nominowana jest część zadłużenia zagranicznego SP.

W ujęciu złotowym zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (tabl. 1) wzrosło w stosunku do końca grudnia 2002 r. o 19 220,8 mln zł (tj. o 17,7%) do poziomu 127 777,9 mln zł.

Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium rezydenta.

W okresie grudzień 2002 - grudzień 2003:

- 1) zadłużenie krajowe SP (wobec rezydentów) wzrosło o 23 672,5 mln zł, tj. o 12,4% do poziomu 214 000,6 mln zł,
- 2) zadłużenie zagraniczne SP (wobec nierezydentów) wzrosło o 27 368,3 mln zł, tj. o 19,9% do poziomu 164 944,5 mln zł; równocześnie jego udział w długu SP wzrósł z 42,0% do poziomu 43,5%.

#### V. ŚREDNI OKRES ZAPADALNOŚCI I DURACJA RYNKOWYCH SPW NOMINOWANYCH W ZŁOTYCH WYEMITOWANYCH NA RYNKU KRAJOWYM

Na koniec grudnia 2003 r. średni okres zapadalności rynkowych skarbowych papierów wartościowych wyemitowanych na rynku krajowym wyniósł 2,66 lat (spadek z 2,73 na koniec grudnia 2002 r.). Dla poszczególnych rodzajów rynkowych papierów wartościowych średnia zapadalność wyniosła (w latach):

- 1) obligacje rynkowe – 3,22 (3,36 w grudniu 2002 r.);

2) bony skarbowe – 0,52 (0,47 w grudniu 2002 r.).

W tym samym okresie **duracja** rynkowych SPW spadła z 2,16 do 2,12 lat i wyniosła odpowiednio dla:

1) obligacji rynkowych – 2,53 (2,61 w grudniu 2002 r.);

2) bonów skarbowych – 0,52 (0,47 w grudniu 2002 r.).

## VI. REALIZACJA ZAŁOŻEŃ STRATEGII ZARZĄDZANIA DŁUGIEM W 2003 R.

1) Ograniczenie ryzyka refinansowania w walucie krajowej.

W 2003 roku nastąpił nieznaczny spadek średniej zapadalności rynkowych SPW o 2,3%. Wpływ na skrócenie średniego okresu zapadalności rynkowych SPW miało zwiększenie finansowania deficytu budżetowego przy pomocy bonów skarbowych, wzrost sprzedaży obligacji dwuletnich oraz ograniczony popyt inwestorów na obligacje dwudziestoletnie. Z drugiej strony pozytywny wpływ na średnią zapadalność miało zwiększenie sprzedaży obligacji dziesięcioletnich oraz operacje zamiany. Ponadto w 2003 r. nastąpił spadek udziału bonów w zadłużeniu krajowym o ok. 0,5 pp.

2) Ograniczenie ryzyka kursowego i ryzyka refinansowania w walutach obcych.

Dynamika wzrostu długu zagranicznego w 2003 r. była wyższa aniżeli długu krajowego, w efekcie czego udział długu zagranicznego w zadłużeniu ogółem wzrósł o 0,6 pp. do 33,7%. Obserwując strukturę walutową zadłużenia SP (tabl. 9) należy zauważyć wzrost udziału Euro (o 3 pp. do 18,5%) oraz kontynuację trendu spadkowego udziału dolara amerykańskiego (o 4,1 pp. do 8,7%) przy jednoczesnym wzroście udziału złotego (o 1,2 pp. do 66,1%). Zmiany te są konsekwencją przede wszystkim znacznej przewagi emisji krajowych SPW nad emisjami plasowanymi na rynkach zagranicznych, w finansowaniu pożyczkowych potrzeb budżetu państwa w roku 2003, jak również wykupu obligacji Brady'ego (ok. 1,5 mld USD) oraz obligacji krajowych nominowanych w USD wyemitowanych w 2001 r. w celu pozyskania środków na przedterminowy wykup zadłużenia wobec Brazylii (ok. 1,1 mld USD).

3) Ograniczenie ryzyka stopy procentowej.

W okresie grudzień 2002 r. – grudzień 2003 r. nastąpił nieznaczny spadek średniego duration długu

krajowego z 2,16 do 2,12 lat. Ponadto wzrósł udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w zadłużeniu krajowym SP z 61,0% do 67,3% na koniec grudnia 2003 r., przy jednoczesnym spadku udziału instrumentów zmiennoprocentowych z 9,2% do 6,2%.

4) Uelastycznianie struktury długu.

W 2003 r. zakończono proces konwersji zobowiązań SP wobec związków zawodowych. W styczniu wydano obligacje dwuletnie zerokuponowe o wartości nominalnej 5,41 mln zł. Dodatkowo kontynuowano odkup obligacji nierynkowych. Operacje te pozwoliły na zmniejszenie udziału długu nierynkowego w całości długu krajowego o 2,8 pp. do 4,4% na koniec 2003 r.

5) Zmniejszanie monetyzacji długu.

Na koniec 2003 r. udział sektora bankowego w długu krajowym ogółem spadł o 1,5 pp., do poziomu 34,3%. Było to następstwem zmniejszenia zadłużenia wobec NBP oraz zwiększenia inwestycji w SPW przede wszystkim przez fundusze emerytalne i inwestorów zagranicznych.

<sup>1</sup> Dane za grudzień są danymi wstępnymi. Dane za poprzednie okresy zostały uaktualnione, ponadto dane dotyczące przedpłat na samochody i zobowiązań wymagalnych sporządzane są na podstawie informacji kwartalnych.

<sup>2</sup> Wg danych GUS, PKB w 2002 r. oraz w 2003 r. wyniósł odpowiednio 780 449,6mln zł i 814 969,0 mln zł

<sup>3</sup> Informacja o relacji państwowego długu publicznego powiększonego o przewidywane wypłaty z tytułu gwarancji i poręczeń udzielonych przez podmioty sektora finansów publicznych do PKB wg stanu na koniec 2003 r. zostanie opublikowana w Monitorze Polskim w maju br.

<sup>4</sup> Są to rekompensaty z tytułu: niepodwyższania wynagrodzeń w sferze budżetowej w okresie od dnia 1 lipca 1991 r. do 28 czerwca 1992 r. oraz utraty niektórych wzrostów i dodatków do emerytur i rent z tytułu pracy w szczególnych warunkach lub w szczególnym charakterze.

<sup>5</sup> Podział uwzględnia przepływy finansowe między sektorami.

## ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA wg nominalu

### Struktura długu ogółem wg kryterium miejsca emisji

	XII 1999		XII 2000		XII 2001		XII 2002		XI 2003		XII 2003	
	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %
dług krajowy	134.676,2	50,9%	145.981,6	54,7%	185.029,1	65,2%	219.347,0	66,9%	255.547,5	66,8%	251.167,1	66,3%
dług zagraniczny	129.694,1	49,1%	120.835,2	45,3%	98.909,1	34,8%	108.557,2	33,1%	127.031,8	33,2%	127.777,9	33,7%

### Struktura długu ogółem wg kryterium rezydenta

	XII 1999		XII 2000		XII 2001		XII 2002		XI 2003		XII 2003	
	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %
dług krajowy	131.324,9	49,7%	130.313,9	48,8%	167.125,4	58,9%	190.328,1	58,0%	218.057,1	57,0%	214.000,6	56,5%
dług zagraniczny	133.045,4	50,3%	136.503,0	51,2%	116.812,8	41,1%	137.576,1	42,0%	164.522,2	43,0%	164.944,5	43,5%

### Struktura długu krajowego wg kryterium miejsca emisji

	XII 1999		XII 2000		XII 2001		XII 2002		XI 2003		XII 2003	
	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %
dług rynkowy	97.557,1	72,4%	117.505,2	80,5%	158.689,9	85,8%	195.887,5	89,3%	237.848,5	93,1%	232.564,4	92,6%
dług nierynkowy	36.625,1	27,2%	26.523,1	18,2%	20.280,9	11,0%	15.741,4	7,2%	11.237,2	4,4%	11.153,1	4,4%
obligacje oszczędnościowe	494,0	0,4%	1.953,4	1,3%	6.058,3	3,3%	7.718,1	3,5%	6.461,8	2,5%	7.449,6	3,0%

### Średni okres zapadalności i duracja krajowych rynkowych SPW nominowanych w zł (według nominalu) wg kryterium miejsca emisji

	XII 1999		XII 2000		XII 2001		XII 2002		XI 2003		XII 2003	
	w latach		w latach	w %	w latach	w %	w latach	w %	w latach	w %	w latach	w %
średni okres zapadalności - SPW rynkowe	2,47		2,58	4,5%	2,51	-2,5%	2,73	8,5%	2,62	-3,9%	2,66	-2,3%
obligacje bony skarbowe	3,27		3,13	-4,1%	3,12	-0,3%	3,36	7,6%	3,19	-5,2%	3,22	-4,3%
duracja - SPW rynkowe	1,55		1,69	9,3%	1,75	3,7%	2,16	23,3%	2,05	-5,0%	2,12	-1,9%
obligacje bony skarbowe	2,04		2,05	0,7%	2,13	4,0%	2,61	22,4%	2,48	-5,2%	2,53	-3,0%
	0,35		0,34	-3,9%	0,51	49,0%	0,47	-7,5%	0,47	1,2%	0,52	10,3%

### Struktura rodzajowa długu krajowego wg kryterium miejsca emisji

	XII 1999		XII 2000		XII 2001		XII 2002		XI 2003		XII 2003	
	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %
obligacje rynkowe o oprocentowaniu stałym	52.681,1	39,1%	75.411,8	51,7%	97.526,0	52,7%	133.763,5	61,0%	172.496,1	67,5%	168.950,8	67,3%
obligacje rynkowe o oprocentowaniu zmiennym	17.895,9	13,3%	18.651,1	12,8%	25.948,3	14,0%	20.093,2	9,2%	15.385,0	6,0%	15.546,2	6,2%
obligacje oszczędnościowe	494,0	0,4%	1.953,4	1,3%	6.058,3	3,3%	7.718,1	3,5%	6.461,8	2,5%	7.449,6	3,0%
bony skarbowe	26.980,2	20,0%	23.442,3	16,1%	35.215,6	19,0%	42.030,8	19,2%	49.967,4	19,6%	48.067,4	19,1%
pozostałe zadłużenie, w tym:	36.625,1	27,2%	26.523,1	18,2%	20.280,9	11,0%	15.741,4	7,2%	11.237,2	4,4%	11.153,1	4,4%
- obligacje nierynkowe	15.224,0	11,3%	13.525,8	9,3%	11.300,1	6,1%	8.765,7	4,0%	6.161,6	2,4%	5.965,4	2,4%

### Struktura podmiotowa długu krajowego wg kryterium miejsca emisji

	XII 1999		XII 2000		XII 2001		XII 2002		XI 2003		XII 2003	
	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %
krajowy sektor bankowy, w tym:	76.787,6	57,0%	66.683,4	45,7%	77.313,1	41,8%	78.562,2	35,8%	89.878,5	35,2%	86.101,4	34,3%
- NBP	19.587,5	14,5%	16.781,6	11,5%	18.159,0	9,8%	6.520,0	3,0%	401,4	0,2%	381,5	0,2%
- banki komercyjne	57.200,0	42,5%	49.901,8	34,2%	59.154,1	32,0%	72.042,1	32,8%	89.477,2	35,0%	85.719,9	34,1%
krajowy sektor pozabankowy, w tym:	50.687,8	37,6%	61.546,2	42,2%	86.972,9	47,0%	109.391,7	49,9%	125.346,4	49,1%	123.949,2	49,3%
- dług z tytułu SPW	35.394,1	26,3%	50.079,6	34,3%	78.897,2	42,6%	104.216,1	47,5%	122.970,8	48,1%	121.861,4	48,5%
SPW u inwestorów zagranicznych	7.200,7	5,3%	17.752,0	12,2%	20.743,1	11,2%	31.393,2	14,3%	40.322,6	15,8%	41.116,5	16,4%

ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (nominał, mln zł)

Tablica 3

	XII 2002	struktura XII 2002 w %	XI 2003	struktura XI 2003 w %	XII 2003	struktura XII 2003 w %	zmiana XII 2003 - XI 2003		zmiana XII 2003 - XII 2002	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>327.904,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>382.579,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>378.945,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3.634,2</b>	<b>-0,9%</b>	<b>51.040,9</b>	<b>15,6%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>219.347,0</b>	<b>66,9%</b>	<b>255.547,5</b>	<b>66,8%</b>	<b>251.167,1</b>	<b>66,3%</b>	<b>-4.380,4</b>	<b>-1,7%</b>	<b>31.820,1</b>	<b>14,5%</b>
<b>1. Dług z tytułu SPW</b>	<b>212.371,3</b>	<b>64,8%</b>	<b>250.472,0</b>	<b>65,5%</b>	<b>245.979,3</b>	<b>64,9%</b>	<b>-4.492,7</b>	<b>-1,8%</b>	<b>33.608,1</b>	<b>15,8%</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>195.887,5</b>	<b>59,7%</b>	<b>237.848,5</b>	<b>62,2%</b>	<b>232.564,4</b>	<b>61,4%</b>	<b>-5.284,1</b>	<b>-2,2%</b>	<b>36.676,9</b>	<b>18,7%</b>
bony skarbowe	42.030,8	12,8%	49.967,4	13,1%	48.067,4	12,7%	-1.900,0	-3,8%	6.036,6	14,4%
obligacje rynkowe	153.856,7	46,9%	187.881,1	49,1%	184.496,9	48,7%	-3.384,1	-1,8%	30.640,3	19,9%
obligacje rynkowe o oprocentowaniu stałym	133.763,5	40,8%	172.496,1	45,1%	168.950,8	44,6%	-3.545,3	-2,1%	35.187,3	26,3%
obligacje 2-letnie zerokuponowe	37.740,4	11,5%	56.081,2	14,7%	52.414,0	13,8%	-3.667,3	-6,5%	14.673,6	38,9%
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym	67.772,8	20,7%	81.283,4	21,2%	81.096,0	21,4%	-187,3	-0,2%	13.323,2	19,7%
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	1.762,6	0,5%	2.036,2	0,5%	2.080,9	0,5%	44,7	2,2%	318,3	18,1%
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	16.375,1	5,0%	25.994,2	6,8%	26.258,8	6,9%	264,6	1,0%	9.883,8	60,4%
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	1.400,0	0,4%	1.545,3	0,4%	1.545,3	0,4%	0,0	0,0%	145,3	10,4%
obligacje 4-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane <sup>1)</sup>	2.560,0	0,8%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	-2.560,0	-100,0%
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane <sup>1)</sup>	3.076,3	0,9%	2.987,5	0,8%	2.987,5	0,8%	0,0	0,0%	-88,8	-2,9%
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane <sup>1)</sup>	3.076,3	0,9%	2.568,3	0,7%	2.568,3	0,7%	0,0	0,0%	-508,0	-16,5%
obligacje rynkowe o oprocentowaniu zmiennym	20.093,2	6,1%	15.385,0	4,0%	15.546,2	4,1%	161,1	1,0%	-4.547,0	-22,6%
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	6.134,1	1,9%	5.285,9	1,4%	5.306,9	1,4%	21,0	0,4%	-827,2	-13,5%
obligacje o oprocentowaniu zmiennym do 10-lat	9.851,6	3,0%	10.099,1	2,6%	10.239,3	2,7%	140,2	1,4%	387,7	3,9%
obligacje nominowane w USD <sup>01 2)</sup>	4.107,5	1,3%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	-4.107,5	-100,0%
<b>1.2. Obligacje oszczędnościowe</b>	<b>7.718,1</b>	<b>2,4%</b>	<b>6.461,8</b>	<b>1,7%</b>	<b>7.449,6</b>	<b>2,0%</b>	<b>987,8</b>	<b>15,3%</b>	<b>-268,5</b>	<b>-3,5%</b>
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	6.670,3	2,0%	5.345,6	1,4%	6.338,4	1,7%	992,8	18,6%	-331,9	-5,0%
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	1.047,8	0,3%	1.116,2	0,3%	1.111,2	0,3%	-5,0	-0,4%	63,4	6,1%
<b>1.3. Nierynkowe SPW</b>	<b>8.765,7</b>	<b>2,7%</b>	<b>6.161,6</b>	<b>1,6%</b>	<b>5.965,4</b>	<b>1,6%</b>	<b>-196,3</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-2.800,3</b>	<b>-31,9%</b>
obligacje restrukturyzacyjne	5.486,2	1,7%	4.598,1	1,2%	4.444,2	1,2%	-153,9	-3,3%	-1.042,0	-19,0%
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGZ	765,1	0,2%	705,7	0,2%	705,7	0,2%	0,0	0,0%	-59,4	-7,8%
obligacje nominowane w USD <sup>91</sup>	2.514,4	0,8%	857,8	0,2%	815,4	0,2%	-42,4	-4,9%	-1.699,0	-67,6%
<b>2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP</b>	<b>6.975,8</b>	<b>2,1%</b>	<b>5.075,6</b>	<b>1,3%</b>	<b>5.187,8</b>	<b>1,4%</b>	<b>112,2</b>	<b>2,2%</b>	<b>-1.788,0</b>	<b>-25,6%</b>
przedpłaty na samochody <sup>3)</sup>	3,4	0,0%	3,2	0,0%	3,2	0,0%	0,0	-0,9%	-0,2	-5,9%
zobowiązania wymagalne <sup>4)</sup>	406,6	0,1%	288,3	0,1%	313,0	0,1%	24,7	8,6%	-93,6	-23,0%
zobowiązania z tytułu niepodwyższania płac w sferze budżet.	4.761,2	1,5%	2.084,1	0,5%	1.771,6	0,5%	-312,5	-15,0%	-2.989,5	-62,8%
zobowiązania wobec związków zawodowych <sup>5)</sup>	4,6	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	-4,6	-100,0%
zadłużenie Funduszu Pracy <sup>6)</sup>	1.800,0	0,5%	2.700,0	0,7%	3.100,0	0,8%	400,0	14,8%	1.300,0	72,2%
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>108.557,2</b>	<b>33,1%</b>	<b>127.031,8</b>	<b>33,2%</b>	<b>127.777,9</b>	<b>33,7%</b>	<b>746,2</b>	<b>0,6%</b>	<b>19.220,8</b>	<b>17,7%</b>
<b>1. Dług z tytułu SPW</b>	<b>29.187,7</b>	<b>8,9%</b>	<b>43.587,9</b>	<b>11,4%</b>	<b>44.267,4</b>	<b>11,7%</b>	<b>679,5</b>	<b>1,6%</b>	<b>15.079,7</b>	<b>51,7%</b>
obligacje typu Brady	10.358,3	3,2%	4.695,4	1,2%	4.463,3	1,2%	-232,1	-4,9%	-5.895,0	-56,9%
obligacje zagraniczne	18.829,4	5,7%	38.892,5	10,2%	39.804,1	10,5%	911,6	2,3%	20.974,7	111,4%
<b>2. Dług z tytułu kredytów</b>	<b>79.369,4</b>	<b>24,2%</b>	<b>83.443,8</b>	<b>21,8%</b>	<b>83.510,6</b>	<b>22,0%</b>	<b>66,7</b>	<b>0,1%</b>	<b>4.141,1</b>	<b>5,2%</b>
Klub Paryski	65.960,5	20,1%	68.179,5	17,8%	67.121,5	17,7%	-1.057,9	-1,6%	1.161,0	1,8%
Międzynarodowe Instytucje Finansowe	11.538,2	3,5%	14.249,0	3,7%	15.279,1	4,0%	1.030,1	7,2%	3.740,9	32,4%
w tym: Bank Światowy	7.215,3	2,2%	7.633,4	2,0%	7.476,8	2,0%	-156,6	-2,1%	261,5	3,6%
pozostałe	1.870,7	0,6%	1.015,3	0,3%	1.109,9	0,3%	94,6	9,3%	-760,8	-40,7%

1) w dniach 30 września oraz 29 grudnia 1999 r. nastąpiła konwersja obligacji konwersyjnej, obligacji w USD na wykup obligacji Brady '97 i '98, zobowiązań długoterminowych wobec NBP oraz obligacji na wdrożenie umowy z Klubem Londyńskim na obligacje rynkowe o terminach wykupu: 29 kwietnia 2002 r. (KO0402), 22 grudnia 2002 r. (TK1202), 22 kwietnia 2003 r. (CK0403), 22 lipca 2004 r. (PK0704) oraz 22 sierpnia 2008 r. (DK0809).

2) obligacje (w kwocie 2 140,0 mln USD) wyemitowane w celu pozyskania środków na przedterminowy wykup zadłużenia wobec Brazylii; pierwotny termin wykupu przypadł na listopad 2003 r.; w październiku 2003 r. dokonano przedterminowego wykupu obligacji.

3) dane zmieniają się kwartalnie;

4) do lutego 2001 pozycja obejmowała wyłącznie zobowiązania wymagalne jednostek budżetowych, począwszy od marca została rozszerzona o zobowiązania wymagalne zakładów budżetowych, gospodarstw pomocniczych i państwowych funduszy celowych nie posiadających osobowości prawnej; na zadłużenie w tej pozycji składają się m.in. zobowiązania wobec banków z tytułu refundacji premii gwarancyjnych od wkładów mieszkaniowych oraz z tytułu odsetek od kredytów mieszkaniowych;

5) zobowiązania wobec związków zawodowych i organizacji społecznych, wynikające z rekompensat za utracone mienie w wyniku wprowadzenia stanu wojennego; w sierpniu i listopadzie 2001 r., kwietniu, w październiku i w listopadzie 2002 r. oraz w styczniu 2003 r. dokonano konwersji zobowiązań na obligacje skarbowe o wartości nominalnej odpowiednio: 187,2 mln zł, 3,7 mln zł, 117,7 mln zł i 0,6 mln zł; 0,08 mln zł; 5,41 mln zł.

6) z tytułu kredytu zaciągniętego w bankach komercyjnych.

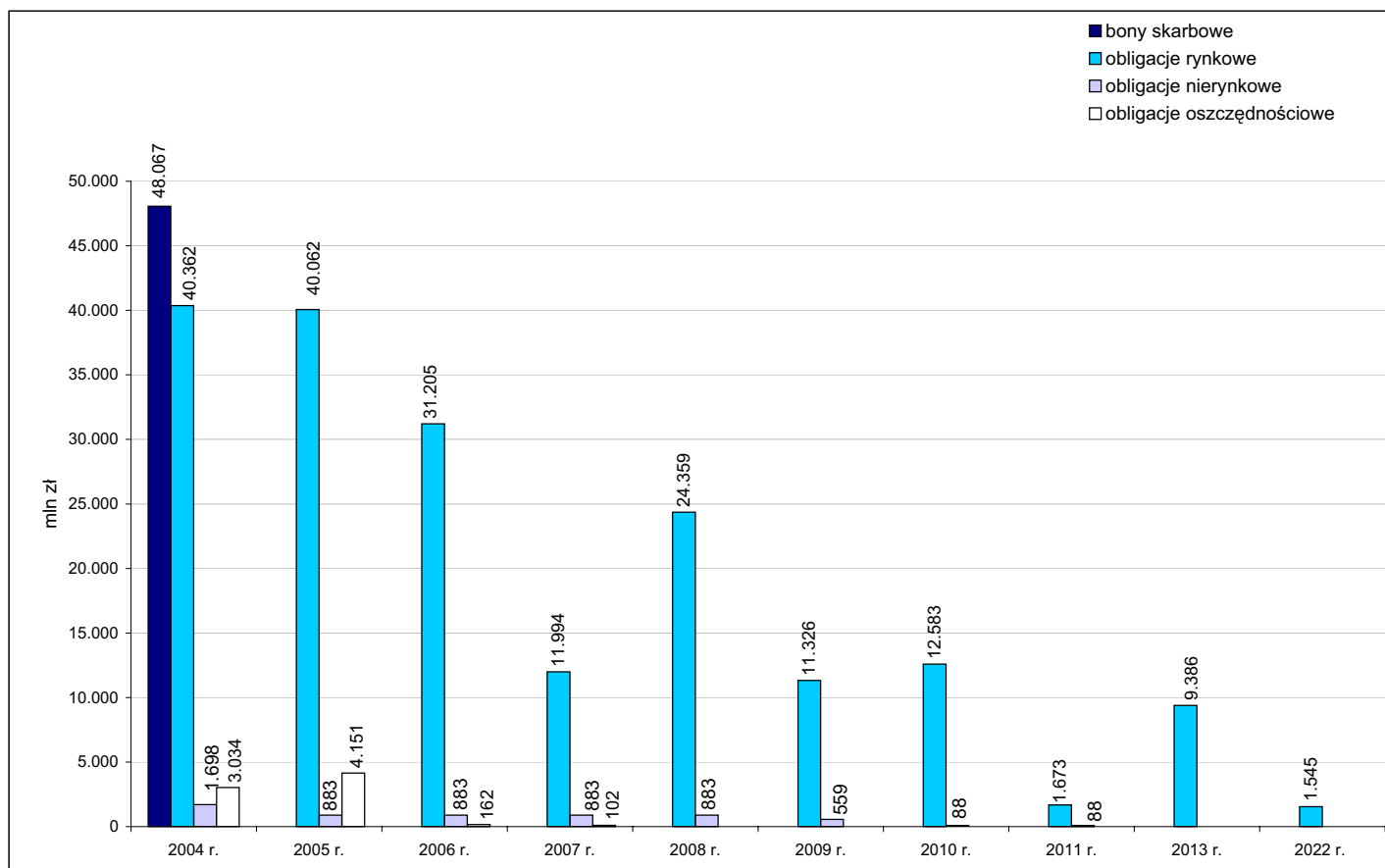


ZADŁUŻENIE KRAJOWE SKARBU PAŃSTWA wg kryterium miejsca emisji  
SPW wg faktycznych terminów wykupu (nominał w mln zł)

Tablica 5

	XII'2002	struktura XII'2002 w %	XI'2003	struktura XI'2003 w %	XII'2003	struktura XII'2003 w %	zmiana XII'2003 - XI'2003 w mln zł w %		zmiana XII'2003 - XII'2002 w mln zł w %	
<b>SPW</b>	<b>212.371,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>250.472,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>245.979,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>-4.492,7</b>	<b>-1,8%</b>	<b>33.608,0</b>	<b>15,8%</b>
do 1 roku (włącznie)	80.775,8	38,0%	101.864,6	40,7%	93.162,0	37,9%	-8.702,6	-8,5%	12.386,2	15,3%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	57.131,4	26,9%	72.923,2	29,1%	77.346,2	31,4%	4.423,0	6,1%	20.214,8	35,4%
od 3 do 5 lat (włącznie)	41.214,9	19,4%	38.678,1	15,4%	38.221,2	15,5%	-456,9	-1,2%	-2.993,7	-7,3%
powyżej 5 lat	33.249,3	15,7%	37.006,1	14,8%	37.250,0	15,1%	243,8	0,7%	4.000,7	12,0%
<b>bony skarbowe (do 1 roku włącznie)</b>	<b>42.030,8</b>	<b>19,8%</b>	<b>49.967,4</b>	<b>19,9%</b>	<b>48.067,4</b>	<b>19,5%</b>	<b>-1.900,0</b>	<b>-3,8%</b>	<b>6.036,6</b>	<b>14,4%</b>
<b>obligacje rynkowe</b>	<b>153.856,7</b>	<b>72,4%</b>	<b>187.881,1</b>	<b>75,0%</b>	<b>184.496,9</b>	<b>75,0%</b>	<b>-3.384,1</b>	<b>-1,8%</b>	<b>30.640,3</b>	<b>19,9%</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>133.763,5</b>	<b>63,0%</b>	<b>172.496,1</b>	<b>68,9%</b>	<b>168.950,8</b>	<b>68,7%</b>	<b>-3.545,3</b>	<b>-2,1%</b>	<b>35.187,3</b>	<b>26,3%</b>
do 1 roku (włącznie)	26.220,7	12,3%	44.558,9	17,8%	37.697,1	15,3%	-6.861,8	-15,4%	11.476,4	43,8%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	46.086,2	21,7%	62.601,7	25,0%	66.109,0	26,9%	3.507,2	5,6%	20.022,8	43,4%
od 3 do 5 lat (włącznie)	36.910,9	17,4%	35.227,7	14,1%	34.772,3	14,1%	-455,3	-1,3%	-2.138,5	-5,8%
powyżej 5 lat	24.545,7	11,6%	30.107,8	12,0%	30.372,4	12,3%	264,6	0,9%	5.826,7	23,7%
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>20.093,2</b>	<b>9,5%</b>	<b>15.385,0</b>	<b>6,1%</b>	<b>15.546,2</b>	<b>6,3%</b>	<b>161,1</b>	<b>1,0%</b>	<b>-4.547,0</b>	<b>-22,6%</b>
do 1 roku (włącznie)	5.873,9	2,8%	2.665,3	1,1%	2.665,3	1,1%	0,0	0,0%	-3.208,6	-54,6%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4.867,7	2,3%	5.137,5	2,1%	5.158,5	2,1%	21,0	0,4%	290,8	6,0%
od 3 do 5 lat (włącznie)	2.288,6	1,1%	1.580,7	0,6%	1.580,7	0,6%	0,0	0,0%	-707,9	-30,9%
powyżej 5 lat	7.063,0	3,3%	6.001,5	2,4%	6.141,7	2,5%	140,2	2,3%	-921,3	-13,0%
<b>obligacje oszczędnościowe</b>	<b>7.718,2</b>	<b>3,6%</b>	<b>6.461,8</b>	<b>2,6%</b>	<b>7.449,6</b>	<b>3,0%</b>	<b>987,8</b>	<b>15,3%</b>	<b>-268,6</b>	<b>-3,5%</b>
do 1 roku	4.050,7	1,9%	2.933,8	1,2%	3.034,0	1,2%	100,2	3,4%	-1.016,7	-25,1%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3.496,4	1,6%	3.421,1	1,4%	4.313,1	1,8%	892,0	26,1%	816,8	23,4%
od 3 do 5 lat (włącznie)	171,1	0,1%	106,9	0,0%	102,5	0,0%	-4,4	-4,2%	-68,7	-40,1%
<b>obligacje nierynkowe</b>	<b>8.765,7</b>	<b>4,1%</b>	<b>6.161,6</b>	<b>2,5%</b>	<b>5.965,4</b>	<b>2,4%</b>	<b>-196,3</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-2.800,3</b>	<b>-31,9%</b>
do 1 roku (włącznie)	2.599,7	1,2%	1.739,2	0,7%	1.698,2	0,7%	-41,0	-2,4%	-901,4	-34,7%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2.681,1	1,3%	1.762,8	0,7%	1.765,6	0,7%	2,8	0,2%	-915,5	-34,1%
od 3 do 5 lat (włącznie)	1.844,3	0,9%	1.762,8	0,7%	1.765,6	0,7%	2,8	0,2%	-78,6	-4,3%
powyżej 5 lat	1.640,6	0,8%	896,8	0,4%	735,9	0,3%	-161,0	-17,9%	-904,7	-55,1%

Rys.1. Zapadalność zadłużenia w krajowych SPW (wg kryterium miejsca emisji) wg stanu na dzień 31.12.2003 r.





**ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA wg kryterium miejsca emisji wyrażone w mln EUR (wg nominalu)**
**Tablica 6**

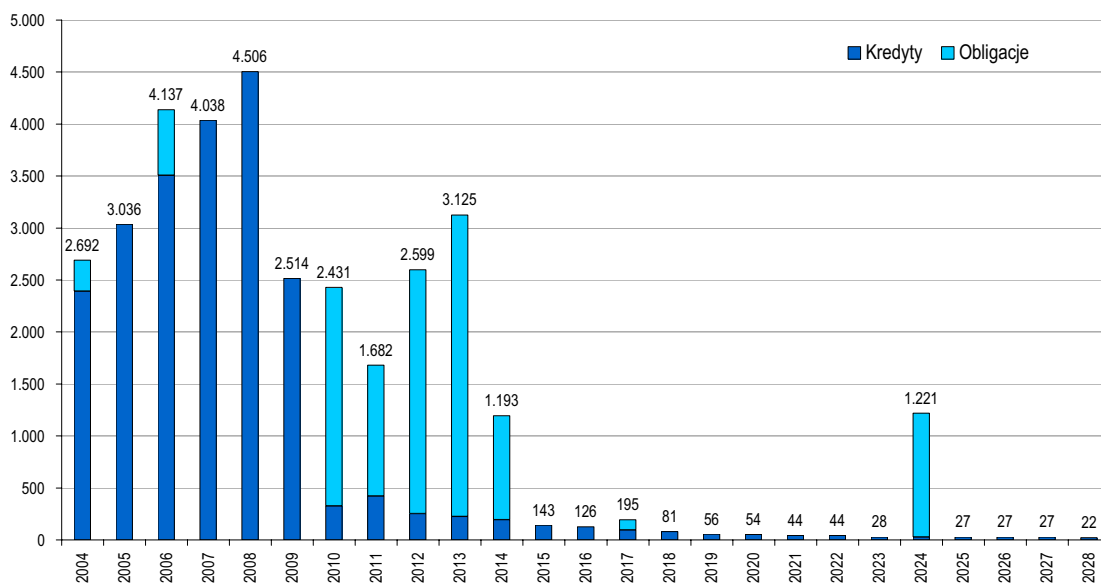
	XII 2002	XI 2003	XII 2003	zmiana XII 2003 - XI 2003		zmiana XII 2003 - XII 2002	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>81.564,1</b>	<b>81.180,5</b>	<b>80.336,0</b>	<b>-844,5</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-1.228,1</b>	<b>-1,5%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>54.561,2</b>	<b>54.225,3</b>	<b>53.247,2</b>	<b>-978,1</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-1.314,0</b>	<b>-2,4%</b>
1. Dług z tytułu SPW	52.826,0	53.148,3	52.147,4	-1.000,9	-1,9%	-678,6	-1,3%
1.1. Rynkowe SPW	48.725,8	50.469,7	49.303,5	-1.166,2	-2,3%	577,6	1,2%
- bony skarbowe	10.454,9	10.602,7	10.190,3	-412,5	-3,9%	-264,6	-2,5%
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	38.270,9	39.867,0	39.113,2	-753,8	-1,9%	842,3	2,2%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	1.919,8	1.371,1	1.579,3	208,2	15,2%	-340,5	-17,7%
1.3. Nierynkowe SPW	2.180,4	1.307,5	1.264,6	-42,8	-3,3%	-915,8	-42,0%
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	1.735,2	1.077,0	1.099,8	22,8	2,1%	-635,4	-36,6%
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>27.002,9</b>	<b>26.955,2</b>	<b>27.088,8</b>	<b>133,6</b>	<b>0,5%</b>	<b>85,9</b>	<b>0,3%</b>
1. Dług z tytułu SPW	7.260,3	9.249,0	9.384,7	135,6	1,5%	2.124,4	29,3%
- obligacje typu Brady	2.576,6	996,3	946,2	-50,1	-5,0%	-1630,4	-63,3%
- pozostałe obligacje zagraniczne	4.683,7	8.252,7	8.438,4	185,7	2,3%	3754,7	80,2%
2. Dług z tytułu kredytów	19.742,7	17.706,2	17.704,2	-2,0	0,0%	-2038,5	-10,3%
1.1 Klub Paryski	16.407,3	14.467,2	14.229,7	-237,5	-1,6%	-2177,6	-13,3%
1.2 MIF	2.870,1	3.023,5	3.239,2	215,6	7,1%	369,1	12,9%
- Bank Światowy	1.794,8	1.619,8	1.585,1	-34,7	-2,1%	-209,7	-11,7%
- Europejski Bank Inwestycyjny	784,5	1.092,1	1.342,4	250,3	22,9%	557,9	71,1%
- Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	22,5	18,4	18,4	0,0	0,0%	-4,1	-18,2%
- Bank Rozwoju Rady Europy	268,3	293,3	293,3	0,0	0,0%	25,0	9,3%
1.3 Pozostałe	465,3	215,4	235,3	19,9	9,2%	-230,0	-49,4%
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (PLN/EUR)</i>	4,0202	4,7127	4,7170	0,0043	0,1%	0,6968	17,3%

**ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA wg kryterium miejsca emisji wyrażone w mln USD (wg nominalu)**
**Tablica 7**

	XII 2002	XI 2003	XII 2003	zmiana XII 2003 - XI 2003		zmiana XII 2003 - XII 2002	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>85.418,4</b>	<b>97.224,7</b>	<b>101.308,7</b>	<b>4.083,9</b>	<b>4,2%</b>	<b>15.890,3</b>	<b>18,6%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>57.139,5</b>	<b>64.942,2</b>	<b>67.148,0</b>	<b>2.205,8</b>	<b>3,4%</b>	<b>10.008,5</b>	<b>17,5%</b>
1. Dług z tytułu SPW	55.322,3	63.652,3	65.761,1	2.108,7	3,3%	10.438,8	18,9%
1.1. Rynkowe SPW	51.028,3	60.444,3	62.174,7	1.730,3	2,9%	11.146,4	21,8%
- bony skarbowe	10.948,9	12.698,2	12.850,5	152,3	1,2%	1.901,6	17,4%
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	40.079,4	47.746,1	49.324,1	1.578,0	3,3%	9.244,8	23,1%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2.010,5	1.642,1	1.991,6	349,5	21,3%	-19,0	-0,9%
1.3. Nierynkowe SPW	2.283,4	1.565,9	1.594,8	28,9	1,8%	-688,6	-30,2%
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	1.817,2	1.289,9	1.386,9	97,1	7,5%	-430,2	-23,7%
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>28.278,9</b>	<b>32.282,5</b>	<b>34.160,7</b>	<b>1.878,1</b>	<b>5,8%</b>	<b>5.881,7</b>	<b>20,8%</b>
1. Dług z tytułu SPW	7.603,4	11.077,0	11.834,6	757,6	6,8%	4.231,3	55,7%
- obligacje typu Brady	2.698,3	1.193,2	1.193,2	0,0	0,0%	-1.505,1	-55,8%
- pozostałe obligacje zagraniczne	4.905,0	9.883,7	10.641,4	757,6	7,7%	5.736,4	116,9%
2. Dług z tytułu kredytów	20.675,6	21.205,6	22.326,0	1.120,5	5,3%	1.650,5	8,0%
1.1 Klub Paryski	17.182,6	17.326,4	17.944,5	618,1	3,6%	761,9	4,4%
1.2 MIF	3.005,7	3.621,1	4.084,8	463,7	12,8%	1.079,1	35,9%
- Bank Światowy	1.879,6	1.939,9	1.998,9	59,0	3,0%	119,3	6,3%
- Europejski Bank Inwestycyjny	821,6	1.307,9	1.692,8	384,9	29,4%	871,3	106,0%
- Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	23,6	22,0	23,2	1,2	5,3%	-0,3	-1,5%
- Bank Rozwoju Rady Europy	281,0	351,3	369,9	18,6	5,3%	88,9	31,6%
1.3 Pozostałe	487,3	258,0	296,7	38,7	15,0%	-190,6	-39,1%
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (PLN/USD)</i>	3,8388	3,9350	3,7405	-0,1945	-4,9%	-0,0983	-2,6%

Rys. 2 Harmonogram spłat rat kapitałowych z tytułu zadłużenia zagranicznego Skarbu Państwa (wg kryterium miejsca emisji)

w mln USD



Założenia:

Rok 2004 wg ustawy budżetowej

Lata 2005-28 szacunkowo wg danych na dzień 31 XII 2003 roku

ZADŁUŻENIE ZAGRANICZNE SKARBU PAŃSTWA wg kryterium rezydenta wg nominalu (w mln USD)

Tablica 8

	XII 2002	Struktura XII 2002 w %	XI 2003	Struktura XI 2003 w %	XII 2003	Struktura XII 2003 w %	Zmiana XII 2003 - XI 2003		Zmiana XII 2003 - XII 2002	
							mln USD	w %	mln USD	w %
Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	35.838,3	100,0%	41.810,0	100,0%	44.096,9	100,0%	2.286,9	5,5%	8.258,6	23,0%
1. Dług z tytułu SPW	15.154,7	42,3%	20.590,3	49,2%	21.736,8	49,3%	1.146,5	5,6%	6.582,1	43,4%
Bony skarbowe	275,0	0,8%	190,6	0,5%	214,5	0,5%	23,9	12,5%	-60,4	-22,0%
Obligacje skarbowe	14.879,8	41,5%	20.399,7	48,8%	21.522,3	48,8%	1.122,7	5,5%	6.642,6	44,6%
wyemitowane na rynek krajowy	7.902,9	22,1%	10.056,6	24,1%	10.777,7	24,4%	721,2	7,2%	2.874,8	36,4%
wyemitowane na rynek zagraniczny	6.976,9	19,5%	10.343,1	24,7%	10.744,6	24,4%	401,5	3,9%	3.767,7	54,0%
2. Dług z tytułu kredytów	20.675,6	57,7%	21.205,6	50,7%	22.326,0	50,6%	1.120,5	5,3%	1.650,5	8,0%
3. Pozostałe zadłużenie	8,0	0,0%	14,1	0,0%	34,0	0,1%	19,9	141,0%	26,0	325,8%

STRUKTURA WALUTOWA zadłużenia Skarbu Państwa Tablica 9

	XII 2002 w %	XI 2003 w %	XII 2003 w %
PLN	64,9%	66,6%	66,1%
EUR	15,5%	18,5%	19,1%
USD <sup>1)</sup>	12,8%	8,6%	8,7%
Pozostałe waluty <sup>2)</sup>	6,9%	6,3%	6,2%

1) zawiera również dług nominowany w USD

2) tj.: Pool Banku Światowego: CHF, GBP, CAD, NOK, SEK, JPY.

## Ministerstwo Finansów, Departament Długu Publicznego

## OPRACOWANIE

Zespół Wydziału Ewidencji i Metodologii Długu Publicznego oraz Współpracy z Instytucjami Międzynarodowymi w składzie:

Maurycy Michalski, naczelnik wydziału tel.: (022) 694-52-70  
Marta Oskiera, specjalista tel.: (022) 694-46-26  
Damian Brzuszek, referendarz tel.: (022) 694-53-95

## AKCEPTACJA:

Arkadiusz Kamiński, Dyrektor Departamentu tel. (022) 694-50-00  
Halina Surówka, Zastępca Dyrektora Departamentu tel. (022) 694-50-00

E-mail : imię.nazwisko@mofnet.gov.pl