

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

# 12/2002

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

Według danych wstępnych w 2002 r. relacja długu Skarbu Państwa do PKB wyniosła 42,6% wobec 37,9% w 2001 r. Relacja długu SP powiększonego o przewidywane wypłaty z tytułu poręczeń i gwarancji udzielonych przez Skarb Państwa do PKB ukształtowała się na poziomie 44,2% wobec 39,1% w 2001 r.

### II. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA OGÓŁEM.

Na koniec grudnia 2002 roku zadłużenie Skarbu Państwa (SP) wyniosło 327 893,5 mln zł (tj. ok. 85,4 mld USD lub ok. 81,6 mld EUR – w przeliczeniu po kursach z dnia 31.12.2002 r.: 1USD = 3,8388 PLN, 1EUR = 4,0202 PLN).

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

Tablica 1

Wyszczególnienie	XII 2001	struktura XII 2001 w %	XI 2002	struktura XI 2002 w %	XII 2002	struktura XII 2002 w %	zmiana		zmiana	
							XII 2002 - XI 2002 w mln zł	w %	XII 2002 - XII 2001 w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>283 937,5</b>	<b>100%</b>	<b>331 143,0</b>	<b>100%</b>	<b>327 893,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3.249,4</b>	<b>-1,0%</b>	<b>43.956,1</b>	<b>15,5%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>185 028,4</b>	<b>65,2%</b>	<b>221 365,3</b>	<b>66,8%</b>	<b>219 336,4</b>	<b>66,9%</b>	<b>-2.028,9</b>	<b>-0,9%</b>	<b>34.308,0</b>	<b>18,5%</b>
<b>1. Dług z tytułu SPW</b>	<b>176 048,4</b>	<b>62,0%</b>	<b>214 656,1</b>	<b>64,8%</b>	<b>212 371,3</b>	<b>64,8%</b>	<b>-2.284,8</b>	<b>-1,1%</b>	<b>36.322,9</b>	<b>20,6%</b>
1.1. Rynkowe SPW	158 689,9	55,9%	198 060,1	59,8%	195 887,5	59,7%	-2.172,6	-1,1%	37.197,5	23,4%
- bony skarbowe	35 215,6	12,4%	42 696,1	12,9%	42 030,8	12,8%	-665,3	-1,6%	6.815,2	19,4%
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	123 474,3	43,5%	155 363,9	46,9%	153 856,7	46,9%	-1.507,2	-1,0%	30.382,4	24,6%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	6 058,3	2,1%	7 605,2	2,3%	7 718,2	2,4%	112,9	1,5%	1.659,9	27,4%
1.3. Nierynkowe SPW	11 300,1	4,0%	8 990,8	2,7%	8 765,7	2,7%	-225,2	-2,5%	-2.534,5	-22,4%
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>8 980,0</b>	<b>3,2%</b>	<b>6 709,2</b>	<b>2,0%</b>	<b>6 965,1</b>	<b>2,1%</b>	<b>255,9</b>	<b>3,8%</b>	<b>-2.015,0</b>	<b>-22,4%</b>
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>98 909,1</b>	<b>34,8%</b>	<b>109 777,7</b>	<b>33,2%</b>	<b>108.557,2</b>	<b>33,1%</b>	<b>-1.220,6</b>	<b>-1,1%</b>	<b>9.648,1</b>	<b>9,8%</b>
1. Dług z tytułu SPW	23 366,4	8,2%	29 867,7	9,0%	29.187,7	8,9%	-680,0	-2,3%	5.821,4	24,9%
2. Dług z tytułu kredytów	75 542,7	26,6%	79 910,0	24,1%	79.369,4	24,2%	-540,6	-0,7%	3.826,7	5,1%

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

Tablica 2

Wyszczególnienie	XII 2001	struktura XII 2001 w %	XI 2002	struktura XI 2002 w %	XII 2002	struktura XII 2002 w %	zmiana		zmiana	
							XII 2002 - XI 2002 w mln zł	w %	XII 2002 - XII 2001 w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>283 937,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>331 143,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>327 893,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3.249,4</b>	<b>-1,0%</b>	<b>43.956,1</b>	<b>15,5%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)</b>	<b>167 124,7</b>	<b>58,9%</b>	<b>192 897,2</b>	<b>58,3%</b>	<b>190.317,6</b>	<b>58,0%</b>	<b>-2.579,6</b>	<b>-1,3%</b>	<b>23.192,9</b>	<b>13,9%</b>
<b>1. Dług z tytułu SPW</b>	<b>158 146,0</b>	<b>55,7%</b>	<b>186 210,2</b>	<b>56,2%</b>	<b>183.383,2</b>	<b>55,9%</b>	<b>-2.827,0</b>	<b>-1,5%</b>	<b>25.237,2</b>	<b>16,0%</b>
1.1. Rynkowe SPW	140 787,6	49,6%	169 614,1	51,2%	166.899,4	50,9%	-2.714,8	-1,6%	26.111,8	18,5%
- bony skarbowe	34 283,0	12,1%	41 485,9	12,5%	40.975,3	12,5%	-510,5	-1,2%	6.692,3	19,5%
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	103 663,8	36,5%	125 366,1	37,9%	123.519,1	37,7%	-1.847,1	-1,5%	19.855,3	19,2%
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	2 840,8	1,0%	2 762,1	0,8%	2.405,0	0,7%	-357,2	-12,9%	-435,8	-15,3%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	6 058,3	2,1%	7 605,2	2,3%	7 718,2	2,4%	112,9	1,5%	1.659,9	27,4%
1.3. Obligacje nierynkowe	11 300,1	4,0%	8 990,8	2,7%	8 765,7	2,7%	-225,2	-2,5%	-2.534,5	-22,4%
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>8 978,7</b>	<b>3,2%</b>	<b>6 687,0</b>	<b>2,0%</b>	<b>6.934,4</b>	<b>2,1%</b>	<b>247,4</b>	<b>3,7%</b>	<b>-2.044,3</b>	<b>-22,8%</b>
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)</b>	<b>116 812,8</b>	<b>41,1%</b>	<b>138 245,8</b>	<b>41,7%</b>	<b>137.575,9</b>	<b>42,0%</b>	<b>-669,8</b>	<b>-0,5%</b>	<b>20.763,1</b>	<b>17,8%</b>
<b>1. Dług z tytułu SPW</b>	<b>41 268,7</b>	<b>14,5%</b>	<b>58 313,7</b>	<b>17,6%</b>	<b>58.175,8</b>	<b>17,7%</b>	<b>-137,8</b>	<b>-0,2%</b>	<b>16.907,1</b>	<b>41,0%</b>
1.1. Rynkowe SPW	41 268,7	14,5%	58 313,7	17,6%	58.175,8	17,7%	-137,8	-0,2%	16.907,1	41,0%
- bony skarbowe	932,6	0,3%	1 210,3	0,4%	1.055,5	0,3%	-154,8	-12,8%	122,9	13,2%
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	19 810,5	7,0%	29 997,8	9,1%	30.337,6	9,3%	339,8	1,1%	10.527,1	53,1%
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	20 525,6	7,2%	27 105,6	8,2%	26.782,8	8,2%	-322,8	-1,2%	6.257,2	30,5%
<b>2. Dług z tytułu kredytów</b>	<b>75 542,7</b>	<b>26,6%</b>	<b>79 910,0</b>	<b>24,1%</b>	<b>79.369,4</b>	<b>24,2%</b>	<b>-540,6</b>	<b>-0,7%</b>	<b>3.826,7</b>	<b>5,1%</b>
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>22,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>30,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,6</b>	<b>38,7%</b>	<b>29,3</b>	<b>2136,3%</b>

#### Podstawowymi składnikami zadłużenia SP były:

- 1) Skarbowe Papiery Wartościowe (SPW) emitowane w kraju i za granicą łącznie – 241 559,1 mln zł (tj. ok. 62,9 mld USD lub ok. 60,1 mld EUR), co stanowiło ok. 73,7% długu SP ogółem, w tym: krajowe SPW – 212 371,3 mln zł (tj. ok. 55,3 mld USD lub ok. 52,8 mld EUR), zagraniczne SPW – 29 187,7 mln zł (tj. ok. 7,6 mld USD lub ok. 7,3 mld EUR);
- 2) kredyty zagraniczne – 79 369,4 mln zł (tj. ok. 20,7 mld USD lub ok. 19,7 mld EUR), co stanowiło ok. 24,2 % długu SP ogółem;
- 3) pozostałe zadłużenie krajowe SP wyniosło 6 965,1 mln zł (tj. ok. 1,8 mld USD lub ok. 1,7 mld EUR), co stanowiło ok. 2,1% długu SP ogółem.

### III. ZMIANY W DŁUGU SKARBU PAŃSTWA

#### A) LISTOPAD 2002 R. – GRUDZIEŃ 2002 R

W grudniu w stosunku do listopada 2002 r.:

- 1) nastąpił spadek zadłużenia Skarbu Państwa o 3 249,4 mln zł (tj. o 1,0%),

#### według kryterium miejsca emisji:

- zadłużenie krajowe spadło z 221 365,3 mln zł do poziomu 219 336,4 mln zł (spadek o 0,9%);
- zadłużenie zagraniczne spadło z 109 777,7 mln zł do 108 557,2 mln zł (spadek o 1,1%);
- obniżył się udział zadłużenia zagranicznego w długi SP ogółem z 33,2% do 33,1%.

#### według kryterium rezydenta:

- zadłużenie krajowe SP (wobec rezydentów) spadło 192 897,2 mln zł do poziomu 190 317,6 mln zł, tj. o 1,3%;
  - zadłużenie zagraniczne SP (wobec nierezydentów) spadło z 138 245,8 mln zł do poziomu 137 575,9 mln zł., tj. o 0,5%.
- 2) w strukturze podmiotowej długu krajowego wg kryterium miejsca emisji zaszły następujące zmiany:
    - spadł udział sektora bankowego w długi ogółem z 37,5% do 35,8%,
    - wzrósł udział sektora pozabankowego z 48,4% do 49,8%,
    - zwiększył się udział długu z tytułu krajowych SPW w portfelu inwestorów zagranicznych w długi ogółem z 14,1% do 14,3%.

#### B) GRUDZIEŃ 2001 R. – GRUDZIEŃ 2002 R

### ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA WG KRYTERIUM MIEJSCA EMISJI.

Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji.

Na koniec grudnia 2002 r. zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wg kryterium miejsca emisji) wyniosło 219 336,4 mln zł i wzrosło w stosunku do końca 2001 r. o 34 308,0 mln zł, tj. o 18,5%.

Do podstawowych zmian w zakresie poziomu i struktury zadłużenia krajowego w 2002 r. należy zaliczyć:

Zadłużenie krajowe SP według instrumentów (tablica 3):

- 1) wzrost zadłużenia w obligacjach rynkowych o oprocentowaniu stałym o 36 237,4 mln zł, tj. o 37,2% oraz spadek zadłużenia w obligacjach rynkowych o oprocentowaniu zmiennym o 5 855,0 mln zł, tj. o 22,6%. Udział zadłużenia w obligacjach rynkowych w długi krajowym wzrósł z 66,7% do 70,2%;
- 2) wzrost zadłużenia w bonach skarbowych o 6 815,2 mln zł, tj. o 19,4%, przy równoczesnym wzroście udziału tych instrumentów w zadłużeniu krajowym z 19,0% do 19,2%;
- 3) wzrost zadłużenia w obligacjach oszczędnościowych o 1 659,9 mln zł, tj. o 27,4%, równocześnie udział tych obligacji w zadłużeniu krajowym wzrósł z 3,3% do 3,5%;
- 4) spadek zadłużenia w obligacjach nierynkowych o 2 534,5 mln zł; tj. o 22,4%; równocześnie zmniejszył się udział tych instrumentów w długi krajowym z 6,1% do 4,0%;
- 5) spadek pozostałego zadłużenia krajowego SP o 2 015,0 mln zł, tj. o 22,4%; równocześnie udział tego długu w zadłużeniu krajowym zmniejszył się z 4,9% do 3,2%. Zmiana ta była przede wszystkim wypadkową:
  - spadku zadłużenia z tytułu niepodwyższania płac w sferze budżetowej o 2 575,9 mln zł;
  - spadku zobowiązań wymagalnych o 332,1 mln zł;
  - wzrostu zadłużenia Funduszu Pracy o 895,7 mln zł.

Zadłużenie krajowe SP według podmiotów<sup>3</sup> (tablica 4):

- 1) spadek zadłużenia wobec NBP o 11 749,6 mln zł, tj. o 64,7%, przy równoczesnym spadku udziału tego długu w zadłużeniu krajowym z 9,8% do 2,9%;
- 2) wzrost zadłużenia wobec banków komercyjnych o 13 047,0 mln zł, tj. o 22,1%; przy jednoczesnym wzroście udziału tego sektora w długi krajowym z poziomu 32,0% do 32,9%;
- 3) wzrost zadłużenia wobec krajowego sektora pozabankowego o 22 360,5 mln zł, tj. o 25,7%; równocześnie udział tego sektora w długi krajowym wzrósł z 47,0% do poziomu 49,8%;
- 4) wzrost zadłużenia z tytułu SPW wyemitowanych na rynek krajowy w portfelu inwestorów zagranicznych o 10 650,1 mln zł, tj. o 51,3%; jednocześnie wzrósł udział tego długu w zadłużeniu krajowym z 11,2% do 14,3%.

Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji.

Według danych na koniec grudnia 2002 r. zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wg kryterium miejsca emisji) (tablica 1 i 7) wyniosło 28 278,9 mln USD i wzrosło w stosunku do końca grudnia 2001 r. o 3 466,7 mln USD, tj. o 14%. Zmiana ta była wypadkową:

- 1) zaciągnięcia nowych kredytów w wysokości 1 286,9 mln USD;

- 2) emisji obligacji na kwotę 2 681,3 mln USD;
- w marcu 2002 r. zostały wyemitowane obligacje o wartości nominalnej 750 mln EUR i terminie zapadalności w 2012 r.;
  - w lipcu 2002 r. wyemitowano obligacje o wartości nominalnej 1 000 mln USD o terminie zapadalności w 2012 r., we wrześniu dokonano zwiększenia kwoty emisji o 400 mln USD;
  - w listopadzie 2002 r. wyemitowano obligacje o wartości nominalnej 400 mln GBP o terminie zapadalności w 2010 r.

- 3) spłaty kredytów w wysokości 1 820,6 mln USD;
- 4) wykupu obligacji na kwotę 1 349,8 mln USD, z czego 1 300 mln USD stanowił przedterminowy wykup obligacji Brady'ego typu PDI;
- 5) wzrostu zadłużenia o 2 668,8 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 wzrosło w stosunku do końca grudnia 2001 r. o 9 648,1, tj. o 9,8% do poziomu 108 557,2 mln zł.

#### ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA WG KRYTERIUM REZYDENTA (tablica 2)

W porównaniu z końcem grudnia 2001 r. w grudniu 2002 r.:

- 1) zadłużenie krajowe SP (wobec rezydentów) wzrosło o 23 192,9 mln zł, tj. o 13,9%;
- 2) zadłużenie zagraniczne SP (wobec nierezydentów) wzrosło o 20 763,1 mln zł, tj. o 17,8%.

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

Na koniec grudnia 2002 r. średni okres zapadalności rynkowych skarbowych papierów wartościowych wyemitowanych na rynku krajowym wyniósł 2,73 lat wobec 2,51 w grudniu 2001 r. Dla poszczególnych rodzajów rynkowych papierów wartościowych średnia zapadalność wyniosła (w latach):

- 1) obligacje rynkowe – 3,36 (3,12 w grudniu 2001 r.);
- 2) bony skarbowe – 0,47 (0,52 w grudniu 2001 r.).

W tym samym okresie duracja dla rynkowych SPW wzrosła z 1,75 lat na koniec 2001 r. do 2,16 lat na koniec 2002 r. Dla poszczególnych rodzajów instrumentów rynkowych w grudniu 2002 r. wyniosła ona odpowiednio:

- 1) obligacji rynkowych – 2,61 (oraz 2,13 w grudniu 2001 r.);
- 2) bonów skarbowych – 0,47 (oraz 0,51 w grudniu 2001 r.).

#### V. REALIZACJA ZAŁOŻEŃ STRATEGII ZARZĄDZANIA DŁUGIEM W 2002 R.

##### 1) Ograniczenie ryzyka refinansowania w walucie krajowej.

W 2002 roku nastąpił wzrost średniej zapadalności rynkowych SPW o 8,5%. Wpływ na wydłużenie średniego

okresu zapadalności rynkowych SPW oraz rozłożenie płatności miały wprowadzone w listopadzie 2001 r. operacje zamiany, zwiększenie sprzedaży obligacji 5-letnich o stałym oprocentowaniu oraz wprowadzenie nowego długoterminowego instrumentu o zapadalności 20 lat. W 2002 r. nastąpił nieznaczny wzrost udziału bonów w zadłużeniu krajowym, tj. o 0,2 pp.

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

Dynamika wzrostu długu zagranicznego w 2002 r. była niższa aniżeli długu krajowego, w efekcie czego udział długu zagranicznego w zadłużeniu ogółem spadł o 1,7 pp. do 31,1%. Obserwując strukturę walutową zadłużenia SP (tablica 9) należy zauważyć spadek udziału dolara amerykańskiego (o 4,3 pp. do 13,0%) oraz nieznaczny spadek udziału euro (o 0,2 pp. do 14,8%), przy jednoczesnym wzroście udziału złotego (o 4,9 pp. do 65,5%). Zmiany te są konsekwencją przede wszystkim znaczącej przewagi emisji krajowych nad emisjami plasowanymi na rynkach zagranicznych w finansowaniu pożyczkowych potrzeb budżetu państwa w roku 2002, jak również wcześniejszego wykupu obligacji Brady'ego typu PDI.

##### 3) Ograniczenie ryzyka stopy procentowej.

W okresie grudzień 2001 r. – grudzień 2002 r. nastąpił wzrost średniego duration długu krajowego z 1,75 do 2,16 lat. Ponadto wzrósł udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w zadłużeniu krajowym SP z 52,7% do 61,0% na koniec grudnia 2002 r., przy jednoczesnym spadku udziału instrumentów zmiennoprocentowych z 14,0% do 9,2%.

##### 4) Uelastycznianie struktury długu.

W 2002 r. kontynuowano proces konwersji zobowiązań SP wobec związków zawodowych. Łącznie skonwertowano wierzytelności o wartości 98,544 mln zł. W sierpniu 2002 r. dokonano przedterminowego wykupu obligacji restrukturyzacyjnych o wartości 220 mln zł. Operacje te pozwoliły na zmniejszenie udziału długu nierynkowego w całości długu krajowego o 3,8 pp do 7,2% na koniec 2002 r.

##### 5) Zmniejszanie monetyzacji długu.

Na koniec 2002 r. udział sektora bankowego w długu krajowym ogółem spadł o 6 pp., do poziomu 35,8%. Był on następstwem zwiększenia inwestycji w SPW przede wszystkim przez instytucje ubezpieczeniowe oraz fundusze emerytalne. Równocześnie odnotowano spadek pozostałego zadłużenia Skarbu Państwa wobec tego sektora.

<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> PKB wg danych wstępnych GUS w 2002 r. wyniósł 769 426,1 mln zł.

<sup>3</sup> Podział uwzględnia przepływy finansowe między sektorami.

## ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA wg nominalu

### Struktura długu ogółem wg kryterium miejsca emisji

	XII 1997		XII 1998		XII 1999		XII 2000		XII 2001		XI 2002		XII 2002	
	w mln zł	w %	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	104.058,1	46,9%	121.182,2	51,0%	134.676,2	50,9%	145.981,6	54,7%	185.028,4	65,2%	221.365,3	66,8%	219.336,4	66,9%
dług zagraniczny	117.591,6	53,1%	116.217,7	49,0%	129.694,1	49,1%	120.835,2	45,3%	98.909,1	34,8%	109.777,7	33,2%	108.557,2	33,1%

### Struktura długu ogółem wg kryterium rezydenta

	XII 1999		XII 2000		XII 2001		XI 2002		XII 2002	
	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%	167.124,7	58,9%	192.897,2	58,3%	190.317,6	58,0%
dług zagraniczny	133.045,4	50,3%	136.503,0	51,2%	116.812,8	41,1%	138.245,8	41,7%	137.575,9	42,0%

### Struktura długu krajowego wg kryterium miejsca emisji

	XII 1997		XII 1998		XII 1999		XII 2000		XII 2001		XI 2002		XII 2002	
	w mln zł	w %	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	60.146,6	57,8%	73.427,0	60,6%	97.557,1	72,4%	117.505,2	80,5%	158.689,9	85,8%	198.060,1	89,5%	195.887,5	89,3%
dług nierynkowy	43.911,4	42,2%	47.755,2	39,4%	36.625,1	27,2%	26.523,1	18,2%	20.280,2	11,0%	15.700,0	7,1%	15.730,8	7,2%
obligacje oszczędnościowe	-	-	-	-	494,0	0,4%	1.953,4	1,3%	6.058,3	3,3%	7.605,2	3,4%	7.718,2	3,5%

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

	XII 1997		XII 1998		XII 1999		XII 2000		XII 2001		XI 2002		XII 2002	
	w latach	zmiana XII'98-XII'97 w %	w latach	zmiana XII'99-XII'98 w %	w latach	zmiana XII'00-XII'99 w %	w latach	zmiana XII'01-XII'00 w %	w latach	zmiana XI'02-XII'01 w %	w latach	zmiana XII'02-XII'01 w %		
średni okres zapadalności - SPW rynkowe	1,52	12,8%	1,71	44,2%	2,47	4,5%	2,58	-2,5%	2,51	7,3%	2,70	8,5%		
obligacje bony skarbowe	2,73	-7,0%	2,54	28,8%	3,27	-4,1%	3,13	49,6%	3,12	6,3%	3,32	7,6%		
obligacje bony skarbowe	0,47	-7,1%	0,43	-15,8%	0,36	-5,5%	0,34	0,48	0,48	-6,9%	0,47	-8,5%		
duracja - SPW rynkowe	-	-	-	-	1,55	9,3%	1,69	3,7%	1,75	20,3%	2,11	23,3%		
obligacje bony skarbowe	-	-	-	-	2,04	0,7%	2,05	4,0%	2,13	19,6%	2,55	22,4%		
obligacje bony skarbowe	-	-	-	-	0,35	-3,9%	0,34	0,51	0,47	-6,0%	0,47	-7,5%		

### Struktura rodzajowa długu krajowego wg kryterium miejsca emisji

	XII 1997		XII 1998		XII 1999		XII 2000		XII 2001		XI 2002		XII 2002	
	w mln zł	w %	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	16.430,0	15,8%	27.779,2	22,9%	52.681,1	39,1%	75.411,8	51,7%	97.526,0	52,7%	135.124,3	61,0%	133.763,5	61,0%
obligacje rynkowe o oprocentowaniu zmiennym	11.456,9	11,0%	16.733,9	13,8%	17.895,9	13,3%	18.651,1	12,8%	25.948,3	14,0%	20.239,6	9,1%	20.093,2	9,2%
obligacje oszczędnościowe	-	-	-	-	494,0	0,4%	1.953,4	1,3%	6.058,3	3,3%	7.605,2	3,4%	7.718,2	3,5%
bony skarbowe	32.259,7	31,0%	28.913,9	23,9%	26.980,2	20,0%	23.442,3	16,1%	35.215,6	19,0%	42.696,1	19,3%	42.030,8	19,2%
pozostałe zadłużenie, w tym:	43.911,4	42,2%	47.755,2	39,4%	36.625,1	27,2%	26.523,1	18,2%	20.280,2	11,0%	15.700,0	7,1%	15.730,8	7,2%
- obligacje nierynkowe	27.819,5	26,7%	28.137,6	23,2%	15.224,0	11,3%	13.525,8	9,3%	11.300,1	6,1%	8.990,8	4,1%	8.765,7	4,0%

### Struktura podmiotowa długu krajowego wg kryterium miejsca emisji

	XII 1999		XII 2000		XII 2001		XI 2002		XII 2002	
	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%	83.121,1	37,5%	78.610,5	35,8%
- NBP	19.587,5	14,5%	16.781,6	11,5%	18.159,0	9,8%	6.641,9	3,0%	6.409,4	2,9%
- banki komercyjne	57.200,0	42,5%	49.901,8	34,2%	59.154,1	32,0%	76.479,1	34,5%	72.201,1	32,9%
krajowy sektor pozabankowy, w tym:	50.687,8	37,6%	61.546,2	42,2%	86.972,2	47,0%	107.036,1	48,4%	109.332,7	49,8%
- dług z tytułu SPW	35.394,1	26,3%	50.079,6	34,3%	78.897,2	42,6%	101.827,1	46,0%	104.167,9	47,5%
SPW u inwestorów zagranicznych	7.200,7	5,3%	17.752,0	12,2%	20.743,1	11,2%	31.208,2	14,1%	31.393,2	14,3%



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

Tablica 3

	XII 2001	struktura XII 2001 w %	XI 2002	struktura XI 2002 w %	XII 2002	struktura XII 2002 w %	zmiana XII 2002 - XI 2002		zmiana XII 2002 - XII 2001	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>283.937,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>331.143,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>327.893,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3.249,4</b>	<b>-1,0%</b>	<b>43.956,1</b>	<b>15,5%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>185.028,4</b>	<b>65,2%</b>	<b>221.365,3</b>	<b>66,8%</b>	<b>219.336,4</b>	<b>66,9%</b>	<b>-2.028,9</b>	<b>-0,9%</b>	<b>34.308,0</b>	<b>18,5%</b>
<b>1. Dług z tytułu SPW</b>	<b>176.048,4</b>	<b>62,0%</b>	<b>214.656,1</b>	<b>64,8%</b>	<b>212.371,3</b>	<b>64,8%</b>	<b>-2.284,8</b>	<b>-1,1%</b>	<b>36.322,9</b>	<b>20,6%</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>158.689,9</b>	<b>55,9%</b>	<b>198.060,1</b>	<b>59,8%</b>	<b>195.887,5</b>	<b>59,7%</b>	<b>-2.172,6</b>	<b>-1,1%</b>	<b>37.197,5</b>	<b>23,4%</b>
bony skarbowe	35.215,6	12,4%	42.696,1	12,9%	42.030,8	12,8%	-665,3	-1,6%	6.815,2	19,4%
obligacje rynkowe	123.474,3	43,5%	155.363,9	46,9%	153.856,7	46,9%	-1.507,2	-1,0%	30.382,4	24,6%
obligacje rynkowe o oprocentowaniu stałym	97.526,0	34,3%	135.124,3	40,8%	133.763,5	40,8%	-1.360,8	-1,0%	36.237,4	37,2%
obligacje 2-letnie zerokuponowe	21.973,8	7,7%	37.300,0	11,3%	37.740,4	11,5%	440,4	1,2%	15.766,6	71,8%
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat	51.935,9	18,3%	67.406,6	20,4%	67.772,8	20,7%	366,3	0,5%	15.837,0	30,5%
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	384,8	0,1%	1.686,1	0,5%	1.762,6	0,5%	76,5	4,5%	1.377,9	358,1%
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	9.049,5	3,2%	15.828,1	4,8%	16.375,1	5,0%	546,9	3,5%	7.325,6	81,0%
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	-	-	1.400,0	0,4%	1.400,0	0,4%	0,0	0,0%	1.400,0	-
obligacje 2-letnie zerokuponowe - skonwertowane 1)	1.877,1	0,7%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-1.877,1	-100,0%
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane 1)	3.076,3	1,1%	2.520,9	0,8%	0,0	0,0%	-2.520,9	-100,0%	-3.076,3	-100,0%
obligacje 4-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane 1)	3.076,3	1,1%	2.830,0	0,9%	2.560,0	0,8%	-270,0	-9,5%	-516,3	-16,8%
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane 1)	3.076,3	1,1%	3.076,3	0,9%	3.076,3	0,9%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane 1)	3.076,3	1,1%	3.076,3	0,9%	3.076,3	0,9%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
obligacje rynkowe o oprocentowaniu zmiennym	25.948,3	9,1%	20.239,6	6,1%	20.093,2	6,1%	-146,4	-0,7%	-5.855,0	-22,6%
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	8.061,5	2,8%	6.099,7	1,8%	6.134,1	1,9%	34,4	0,6%	-1.927,4	-23,9%
obligacje o oprocentowaniu zmiennym do 10-lat	9.356,1	3,3%	9.851,6	3,0%	9.851,6	3,0%	0,0	0,0%	495,5	5,3%
obligacje nominowane w USD <sup>1)2)</sup>	8.530,7	3,0%	4.288,3	1,3%	4.107,5	1,3%	-180,8	-4,2%	-4.423,2	-51,9%
<b>1.2. Obligacje oszczędnościowe</b>	<b>6.058,3</b>	<b>2,1%</b>	<b>7.605,2</b>	<b>2,3%</b>	<b>7.718,2</b>	<b>2,4%</b>	<b>112,9</b>	<b>1,5%</b>	<b>1.659,9</b>	<b>27,4%</b>
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	5.168,7	1,8%	6.564,3	2,0%	6.670,4	2,0%	106,1	1,6%	1.501,7	29,1%
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	889,6	0,3%	1.040,9	0,3%	1.047,8	0,3%	6,9	0,7%	158,1	17,8%
<b>1.3. Nierynkowe SPW</b>	<b>11.300,1</b>	<b>4,0%</b>	<b>8.990,8</b>	<b>2,7%</b>	<b>8.765,7</b>	<b>2,7%</b>	<b>-225,2</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-2.534,5</b>	<b>-22,4%</b>
obligacje restrukturyzacyjne	6.148,0	2,2%	5.600,6	1,7%	5.486,2	1,7%	-114,5	-2,0%	-661,8	-10,8%
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ	795,2	0,3%	765,1	0,2%	765,1	0,2%	0,0	0,0%	-30,1	-3,8%
obligacje nominowane w USD <sup>9)1)</sup>	4.357,0	1,5%	2.625,1	0,8%	2.514,4	0,8%	-110,7	-4,2%	-1.842,6	-42,3%
<b>2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP</b>	<b>8.980,0</b>	<b>3,2%</b>	<b>6.709,2</b>	<b>2,0%</b>	<b>6.965,1</b>	<b>2,1%</b>	<b>255,9</b>	<b>3,8%</b>	<b>-2.015,0</b>	<b>-22,4%</b>
przedpłaty na samochody 3)	3,6	0,0%	3,5	0,0%	3,4	0,0%	-0,1	-4,1%	-0,2	-6,3%
zobowiązania wymagalne 3) 4)	728,0	0,3%	316,8	0,1%	395,9	0,1%	79,1	25,0%	-332,1	-45,6%
zobowiązania z tytułu niepodwyższania płac w sferze budżet.	7.337,0	2,6%	4.884,4	1,5%	4.761,2	1,5%	-123,2	-2,5%	-2.575,9	-35,1%
zobowiązania wobec związków zawodowych 5)	7,1	0,0%	4,4	0,0%	4,6	0,0%	0,2	4,3%	-2,4	-34,2%
zadłużenie Funduszu Pracy 6)	904,3	0,3%	1.500,0	0,5%	1.800,0	0,5%	300,0	20,0%	895,7	99,0%
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>98.909,1</b>	<b>34,8%</b>	<b>109.777,7</b>	<b>33,2%</b>	<b>108.557,2</b>	<b>33,1%</b>	<b>-1.220,6</b>	<b>-1,1%</b>	<b>9.648,1</b>	<b>9,8%</b>
<b>1. Dług z tytułu SPW</b>	<b>23.366,4</b>	<b>8,2%</b>	<b>29.867,7</b>	<b>9,0%</b>	<b>29.187,7</b>	<b>8,9%</b>	<b>-680,0</b>	<b>-2,3%</b>	<b>5.821,4</b>	<b>24,9%</b>
obligacje typu Brady	16.136,8	5,7%	10.814,4	3,3%	10.358,3	3,2%	-456,0	-4,2%	-5.778,5	-35,8%
obligacje zagraniczne	7.229,6	2,5%	19.053,4	5,8%	18.829,4	5,7%	-224,0	-1,2%	11.599,8	160,5%
<b>2. Dług z tytułu kredytów</b>	<b>75.542,7</b>	<b>26,6%</b>	<b>79.910,0</b>	<b>24,1%</b>	<b>79.369,4</b>	<b>24,2%</b>	<b>-540,6</b>	<b>-0,7%</b>	<b>3.826,7</b>	<b>5,1%</b>
Klub Paryski	64.987,7	22,9%	66.415,8	20,1%	65.960,5	20,1%	-455,3	-0,7%	972,8	1,5%
Międzynarodowe Instytucje Finansowe	9.795,9	3,5%	11.549,7	3,5%	11.538,2	3,5%	-11,5	-0,1%	1.742,4	17,8%
w tym: Bank Światowy	6.934,0	2,4%	7.369,0	2,2%	7.215,3	2,2%	-153,7	-2,1%	281,2	4,1%
pozostałe	759,1	0,3%	1.944,5	0,6%	1.870,7	0,6%	-73,8	-3,8%	1.111,6	146,4%

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 i obligacje rynkowe; w listopadzie i w grudniu 2001 r. w ramach operacji zamiany odkupiono i umorzono odpowiednio: 45 mln i 263,0 mln obligacji 2-letnich skonwertowanych; ponadto w grudniu 2001 r. dokonano konwersji obligacji 2-letnich skonwertowanych będących w posiadaniu NBP o wartości nominalnej 1 948,9 mln zł na obligacje KK1002 (zasymilowanych w styczniu 2002 r. do OS1002);

2) obligacje (w kwocie 2 140,0 mln USD) wyemitowane w celu pozyskania środków na przedterminowy wykup zadłużenia wobec Brazylii; termin wykupu ostatniej raty tych obligacji przypada na listopad 2003 r.;

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 oraz listopadzie 2001 r., kwietniu, w październiku oraz w listopadzie 2002 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.

6) z tytułu kredytu zaciągniętego w bankach komercyjnych.

ZADŁUŻENIE KRAJOWE SKARBU PAŃSTWA wg kryterium miejsca emisji w układzie podmiotowym wg nominatu (w mln zł) 1)

Tablica 4

	XII 2001	struktura XII 2001	XI 2002	struktura XI 2002	XII 2002	struktura XII 2002	zmiana XII 2002 - XI 2002		zmiana XII 2002 - XII 2001	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>185.028,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>221.365,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>219.336,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2.028,9</b>	<b>-0,9%</b>	<b>34.308,0</b>	<b>18,5%</b>
<b>NARODOWY BANK POLSKI</b>	<b>18.159,0</b>	<b>9,8%</b>	<b>6.641,9</b>	<b>3,0%</b>	<b>6.409,4</b>	<b>2,9%</b>	<b>-232,5</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-11.749,6</b>	<b>-64,7%</b>
Dług z tytułu SPW	18.159,0	9,8%	6.641,9	3,0%	6.409,4	2,9%	-232,5	-3,5%	-11.749,6	-64,7%
Rynkowe SPW	16.249,6	8,8%	5.415,6	2,4%	5.234,7	2,4%	-180,8	-3,3%	-11.014,9	-67,8%
obligacje skonwertowane o oprocentowaniu stałym	5.898,1	3,2%	1.127,2	0,5%	1.127,2	0,5%	0,0	0,0%	-4.770,8	-80,9%
3-letnia	784,3	0,4%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	100,0%	-784,3	-100,0%
4-letnia	1.363,3	0,7%	208,4	0,1%	208,4	0,1%	0,0	100,0%	-1.154,9	-84,7%
5-letnia	2.386,3	1,3%	592,3	0,3%	592,3	0,3%	0,0	0,0%	-1.794,0	-75,2%
10-letnia	1.364,3	0,7%	326,6	0,1%	326,6	0,1%	0,0	0,0%	-1.037,7	-76,1%
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat	1.820,8	1,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	-1.820,8	-100,0%
obligacje nominowane w USD'01	8.530,7	4,6%	4.288,3	1,9%	4.107,5	1,9%	-180,8	-4,2%	-4.423,2	-51,9%
Nierynkowe SPW	1.909,4	1,0%	1.226,4	0,6%	1.174,7	0,5%	-51,7	-4,2%	-734,8	-38,5%
obligacje nominowane w USD'91	1.909,4	1,0%	1.226,4	0,6%	1.174,7	0,5%	-51,7	-4,2%	-734,8	-38,5%
<b>KRAJOWE BANKI KOMERCYJNE</b>	<b>59.154,1</b>	<b>32,0%</b>	<b>76.479,1</b>	<b>34,5%</b>	<b>72.201,1</b>	<b>32,9%</b>	<b>-4.278,0</b>	<b>-5,6%</b>	<b>13.047,0</b>	<b>22,1%</b>
Dług z tytułu SPW	58.249,1	31,5%	74.978,9	33,9%	70.400,9	32,1%	-4.578,0	-6,1%	12.151,8	20,9%
Rynkowe SPW	48.858,3	26,4%	67.214,4	30,4%	62.809,9	28,6%	-4.404,5	-6,6%	13.951,5	28,6%
bony skarbowe	19.722,8	10,7%	24.143,3	10,9%	23.690,5	10,8%	-452,8	-1,9%	3.967,8	20,1%
obligacje 2-letnie zerokuponowe	7.729,0	4,2%	16.407,6	7,4%	15.584,2	7,1%	-823,4	-5,0%	7.855,2	101,6%
obligacje 2-letnie zerokuponowe - skonwertowane	1.176,2	0,6%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	-1.176,2	-100,0%
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	898,9	0,5%	157,9	0,1%	185,6	0,1%	27,8	17,6%	-713,2	-79,3%
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane	1.539,7	0,8%	2.227,4	1,0%	0,0	0,0%	-2.227,4	-100,0%	-1.539,7	-100,0%
obligacje 4-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane	752,6	0,4%	1.927,8	0,9%	1.806,8	0,8%	-120,9	-6,3%	1.054,2	140,1%
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat	14.729,1	8,0%	16.612,8	7,5%	15.878,8	7,2%	-734,0	-4,4%	1.149,7	7,8%
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	22,4	0,0%	77,7	0,0%	3,6	0,0%	-74,0	-95,3%	-18,7	-83,8%
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane	80,4	0,0%	1.546,0	0,7%	1.572,1	0,7%	26,0	1,7%	1.491,7	1855,9%
obligacje o oprocentowaniu zmiennym do 10-lat	1.923,0	1,0%	2.819,0	1,3%	2.881,8	1,3%	62,8	2,2%	958,8	49,9%
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	254,3	0,1%	883,2	0,4%	889,5	0,4%	6,3	0,7%	635,2	249,8%
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane	30,1	0,0%	386,9	0,2%	316,9	0,1%	-70,0	-18,1%	286,8	954,4%
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	-	0,0%	25,0	0,0%	0,0	0,0%	-25,0	-100,0%	0,0	100,0%
Nierynkowe SPW	9.390,7	5,1%	7.764,4	3,5%	7.591,0	3,5%	-173,4	-2,2%	-1.799,7	-19,2%
obligacje nominowane w USD'91	2.447,6	1,3%	1.398,7	0,6%	1.339,7	0,6%	-59,0	-4,2%	-1.107,8	-45,3%
obligacje restrukturyzacyjne	6.148,0	3,3%	5.600,6	2,5%	5.486,2	2,5%	-114,5	-2,0%	-661,8	-10,8%
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ	795,2	0,4%	765,1	0,3%	765,1	0,3%	0,0	0,0%	-30,1	-3,8%
Pozostałe zadłużenie krajowe SP	905,0	0,5%	1.500,2	0,7%	1.800,3	0,8%	300,0	20,0%	895,2	98,9%
zobowiązania wymagalne	0,7	0,0%	0,2	0,0%	0,3	0,0%	0,0	5,9%	-0,4	-63,8%
zadłużenie Funduszu Pracy	904,3	0,5%	1.500,0	0,7%	1.800,0	0,8%	300,0	20,0%	895,7	99,0%
<b>KRAJOWY SEKTOR POZABANKOWY</b>	<b>86.972,2</b>	<b>47,0%</b>	<b>107.036,1</b>	<b>48,4%</b>	<b>109.332,7</b>	<b>49,8%</b>	<b>2.296,6</b>	<b>2,1%</b>	<b>22.360,5</b>	<b>25,7%</b>
Dług z tytułu SPW	78.897,2	42,6%	101.827,1	46,0%	104.167,9	47,5%	2.340,7	2,3%	25.270,7	32,0%
Rynkowe SPW	72.838,9	39,4%	94.222,0	42,6%	96.449,8	44,0%	2.227,8	2,4%	23.610,9	32,4%
bony skarbowe	14.560,3	7,9%	17.342,5	7,8%	17.284,8	7,9%	-57,7	-0,3%	2.724,6	18,7%
obligacje 2-letnie zerokuponowe	9.821,9	5,3%	12.456,7	5,6%	14.304,3	6,5%	1.847,6	14,8%	4.482,4	45,6%
obligacje 2-letnie zerokuponowe - skonwertowane	700,8	0,4%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	-700,8	-100,0%
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	7.128,6	3,9%	5.909,1	2,7%	5.917,7	2,7%	8,7	0,1%	-1.210,8	-17,0%
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane	752,3	0,4%	293,5	0,1%	0,0	0,0%	-293,5	-100,0%	-752,3	-100,0%
obligacje 4-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane	960,4	0,5%	693,9	0,3%	544,8	0,2%	-149,1	-21,5%	-415,5	-43,3%
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat	22.464,5	12,1%	32.999,6	14,9%	33.783,5	15,4%	783,9	2,4%	11.318,9	50,4%
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	362,3	0,2%	1.607,3	0,7%	1.757,5	0,8%	150,2	9,3%	1.395,2	385,1%
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane	609,6	0,3%	938,0	0,4%	911,9	0,4%	-26,0	-2,8%	302,3	49,6%
obligacje o oprocentowaniu zmiennym do 10-lat	7.178,4	3,9%	7.019,1	3,2%	6.957,0	3,2%	-62,1	-0,9%	-221,4	-3,1%
obligacje 10-letnie o stałym oprocentowaniu	6.617,8	3,6%	11.294,5	5,1%	11.217,0	5,1%	-77,5	-0,7%	4.599,2	69,5%
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane	1.681,9	0,9%	2.362,8	1,1%	2.432,8	1,1%	70,0	3,0%	750,9	44,6%
obligacje 20-letnie o stałym oprocentowaniu	-	0,0%	1.305,0	0,6%	1.338,4	0,6%	33,4	2,6%	1.338,4	100,0%
Obowiązki oszczędnościowe	6.058,3	3,3%	7.605,1	3,4%	7.718,1	3,5%	112,9	1,5%	1.659,8	27,4%
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	5.168,7	2,8%	6.564,3	3,0%	6.670,3	3,0%	106,1	1,6%	1.501,7	29,1%
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	889,6	0,5%	1.040,9	0,5%	1.047,7	0,5%	6,9	0,7%	158,1	17,8%
Pozostałe zadłużenie krajowe SP	8.075,0	4,4%	5.208,9	2,4%	5.164,8	2,4%	-44,1	-0,8%	-2.910,2	-36,0%
przedpłaty na samochody	3,6	0,0%	3,5	0,0%	3,4	0,0%	-0,1	-4,1%	-0,2	-6,3%
zobowiązania wymagalne	727,3	0,4%	316,6	0,1%	395,6	0,2%	79,0	25,0%	-331,6	-45,6%
zobowiązanie z tyt. niepodwyższania plac w sferze budżet.	7.337,0	4,0%	4.884,4	2,2%	4.761,2	2,2%	-123,2	-2,5%	-2.575,9	-35,1%
zobowiązania wobec związków zawodowych	7,1	0,0%	4,4	0,0%	4,6	0,0%	0,2	4,3%	-2,4	-34,2%
<b>SPW U INWESTORÓW ZAGRANICZNYCH</b>	<b>20.743,1</b>	<b>11,2%</b>	<b>31.208,2</b>	<b>14,1%</b>	<b>31.393,2</b>	<b>14,3%</b>	<b>185,0</b>	<b>0,6%</b>	<b>10.650,1</b>	<b>51,3%</b>
Dług z tytułu SPW	20.743,1	11,2%	31.208,2	14,1%	31.393,2	14,3%	185,0	0,6%	10.650,1	51,3%
Rynkowe SPW	20.743,1	11,2%	31.208,1	14,1%	31.393,1	14,3%	185,0	0,6%	10.650,0	51,3%
bony skarbowe	932,6	0,5%	1.210,3	0,5%	1.055,5	0,5%	-154,8	-12,8%	122,9	13,2%
obligacje 2-letnie zerokuponowe	4.422,9	2,4%	8.435,7	3,8%	7.851,9	3,6%	-583,8	-6,9%	3.428,9	77,5%
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	34,0	0,0%	32,7	0,0%	30,7	0,0%	-2,0	-6,2%	-3,3	-9,8%
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat	12.921,4	7,0%	17.794,2	8,0%	18.110,6	8,3%	316,4	1,8%	5.189,2	40,2%
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	0,1	0,0%	1,1	0,0%	1,5	0,0%	0,4	33,0%	1,4	2211,1%
obligacje o oprocentowaniu zmiennym do 10-lat	254,7	0,1%	13,6	0,0%	12,8	0,0%	-0,7	-5,4%	-241,9	-95,0%
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	2.177,3	1,2%	3.650,4	1,6%	4.268,6	1,9%	618,1	16,9%	2.091,2	96,0%
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	-	0,0%	70,0	0,0%	61,6	0,0%	-8,4	-12,1%	61,6	100,0%
Obowiązki oszczędnościowe	-	-	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	0,1	100,0%
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	-	-	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	0,1	100,0%
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	-	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	100,0%

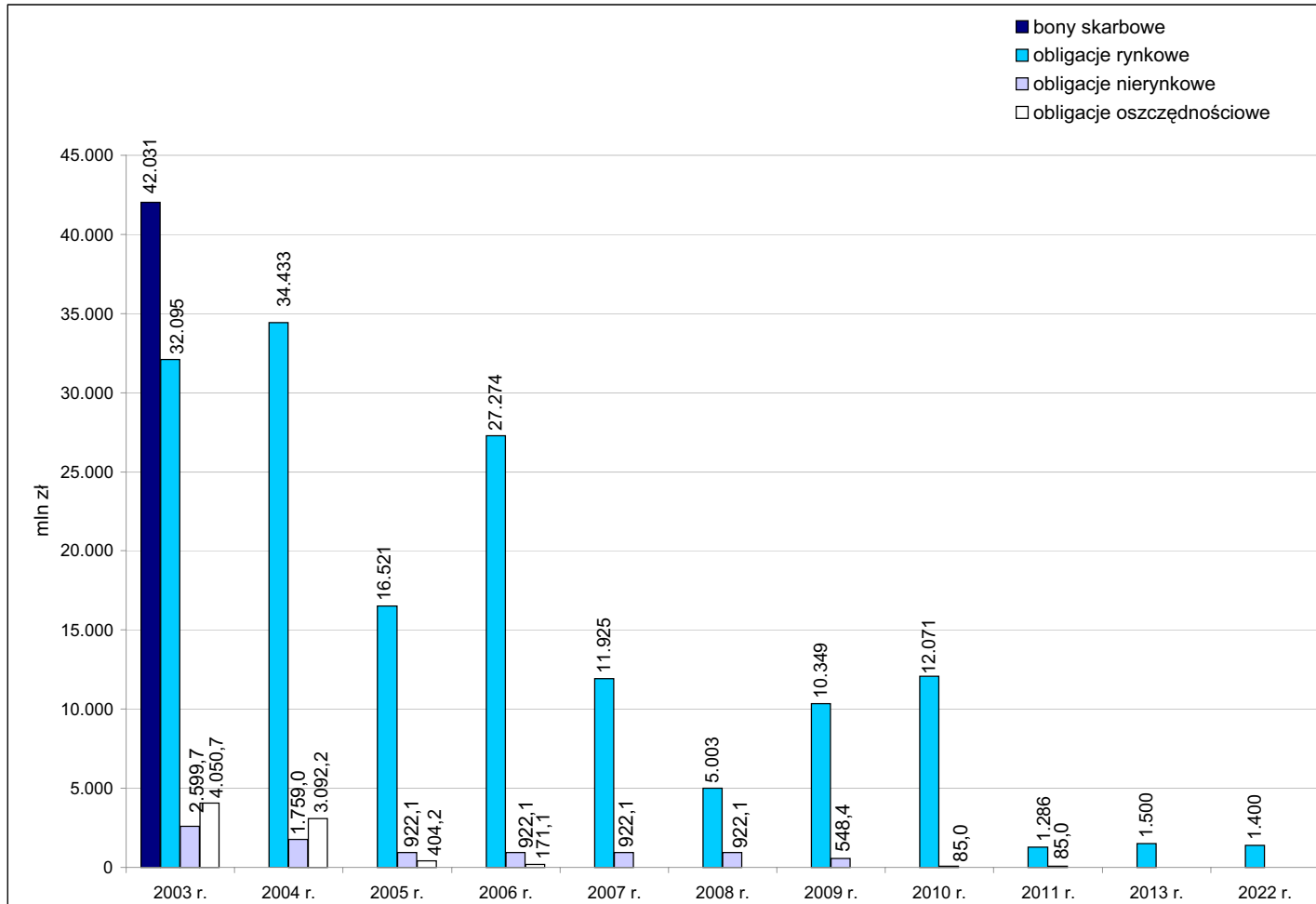
1) dane uwzględniają przepływy finansowe między sektorami

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

Tablica 5

	XII'2001	XI'2002	struktura XI'2002 w %	XII'2002	struktura XII'2002 w %	zmiana XII'2002 - XI'2002 w mln zł w %		zmiana XII'2002 - XII'2001 w mln zł w %	
<b>SPW</b>	<b>176.048,4</b>	<b>214.656,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>212.371,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2.284,8</b>	<b>-1,1%</b>	<b>36.322,9</b>	<b>20,6%</b>
do 1 roku (włącznie)	66.459,6	83.053,9	38,7%	76.668,3	36,1%	-6.385,7	-7,7%	10.208,6	15,4%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	55.276,7	58.313,4	27,2%	61.238,9	28,8%	2.925,5	5,0%	5.962,1	10,8%
od 3 do 5 lat (włącznie)	32.883,8	41.131,8	19,2%	41.214,9	19,4%	83,0	0,2%	8.331,0	25,3%
powyżej 5 lat	21.428,2	32.157,0	15,0%	33.249,3	15,7%	1.092,3	3,4%	11.821,1	55,2%
<b>bony skarbowe (do 1 roku włącznie)</b>	<b>35.215,6</b>	<b>42.696,1</b>	<b>19,9%</b>	<b>42.030,8</b>	<b>19,8%</b>	<b>-665,3</b>	<b>-1,6%</b>	<b>6.815,2</b>	<b>19,4%</b>
<b>obligacje rynkowe</b>	<b>123.474,3</b>	<b>155.363,9</b>	<b>72,4%</b>	<b>153.856,7</b>	<b>72,4%</b>	<b>-1.507,2</b>	<b>-1,0%</b>	<b>30.382,4</b>	<b>24,6%</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>97.526,0</b>	<b>135.124,3</b>	<b>62,9%</b>	<b>133.763,5</b>	<b>63,0%</b>	<b>-1.360,8</b>	<b>-1,0%</b>	<b>36.237,4</b>	<b>37,2%</b>
do 1 roku (włącznie)	23.886,1	31.899,4	14,9%	26.220,7	12,3%	-5.678,7	-17,8%	2.334,6	9,8%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	33.349,2	43.086,2	20,1%	46.086,2	21,7%	3.000,0	7,0%	12.736,9	38,2%
od 3 do 5 lat (włącznie)	28.165,0	36.834,4	17,2%	36.910,9	17,4%	76,5	0,2%	8.745,9	31,1%
powyżej 5 lat	12.125,7	23.304,4	10,9%	24.545,7	11,6%	1.241,3	5,3%	12.420,0	102,4%
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>25.948,3</b>	<b>20.239,6</b>	<b>9,4%</b>	<b>20.093,2</b>	<b>9,5%</b>	<b>-146,4</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-5.855,0</b>	<b>-22,6%</b>
do 1 roku (włącznie)	3.629,8	1.766,4	0,8%	1.766,4	0,8%	0,0	0,0%	-1.863,4	-51,3%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	12.962,3	9.121,6	4,2%	8.975,2	4,2%	-146,4	-1,6%	-3.987,1	-30,8%
od 3 do 5 lat (włącznie)	2.516,9	2.288,6	1,1%	2.288,6	1,1%	0,0	0,0%	-228,2	-9,1%
powyżej 5 lat	6.839,3	7.063,0	3,3%	7.063,0	3,3%	0,0	0,0%	223,7	3,3%
<b>obligacje oszczędnościowe</b>	<b>6.058,3</b>	<b>7.605,2</b>	<b>3,5%</b>	<b>7.718,2</b>	<b>3,6%</b>	<b>113,0</b>	<b>1,5%</b>	<b>1.659,9</b>	<b>27,4%</b>
do 1 roku	1.094,1	4.025,4	1,9%	4.050,7	1,9%	25,3	0,6%	2.956,6	270,2%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4.554,2	3.401,4	1,6%	3.496,4	1,6%	95,0	2,8%	-1.057,8	-23,2%
od 3 do 5 lat (włącznie)	410,0	178,4	0,1%	171,1	0,1%	-7,3	-4,1%	-238,9	-58,3%
<b>obligacje nierynkowe</b>	<b>11.300,1</b>	<b>8.990,8</b>	<b>4,2%</b>	<b>8.765,7</b>	<b>4,1%</b>	<b>-225,2</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-2.534,5</b>	<b>-22,4%</b>
do 1 roku (włącznie)	2.634,0	2.666,6	1,2%	2.599,7	1,2%	-66,9	-2,5%	-34,3	-1,3%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4.411,0	2.704,2	1,3%	2.681,1	1,3%	-23,0	-0,9%	-1.729,8	-39,2%
od 3 do 5 lat (włącznie)	1.792,0	1.830,5	0,9%	1.844,3	0,9%	13,8	0,8%	52,3	2,9%
powyżej 5 lat	2.463,2	1.789,6	0,8%	1.640,6	0,8%	-149,0	-8,3%	-822,6	-33,4%

Rys.1. Zapadalność zadłużenia w krajowych SPW (wg kryterium miejsca emisji) wg stanu na dzień 31.12.2002 r.



## ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA wg kryterium miejsca emisji wyrażone w mln EUR (wg nominalu )

Tablica 6

	XII 2001	XI 2002	XII 2002	zmiana XII 2002 - XI 2002		zmiana XII 2002 - XII 2001	
				w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>80.620,5</b>	<b>83.182,9</b>	<b>81.561,5</b>	<b>-1.621,4</b>	<b>-1,9%</b>	<b>941,0</b>	<b>1,2%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>52.536,5</b>	<b>55.606,8</b>	<b>54.558,6</b>	<b>-1.048,3</b>	<b>-1,9%</b>	<b>2.022,0</b>	<b>3,8%</b>
1. Dług z tytułu SPW	49.986,8	53.921,5	52.826,1	-1.095,4	-2,0%	2.839,3	5,7%
1.1. Rynkowe SPW	45.058,0	49.752,6	48.725,8	-1.026,8	-2,1%	3.667,8	8,1%
- bony skarbowe	9.999,0	10.725,2	10.454,9	-270,3	-2,5%	455,9	4,6%
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	35.059,0	39.027,3	38.270,9	-756,4	-1,9%	3.211,9	9,2%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	1.720,2	1.910,4	1.919,8	9,4	0,5%	199,7	11,6%
1.3. Nierynkowe SPW	3.208,5	2.258,5	2.180,4	-78,1	-3,5%	-1.028,1	-32,0%
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	2.549,8	1.685,3	1.732,5	47,2	2,8%	-817,2	-32,1%
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>28.084,0</b>	<b>27.576,1</b>	<b>27.002,9</b>	<b>-573,2</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-1.081,1</b>	<b>-3,8%</b>
1. Dług z tytułu SPW	6.634,6	7.502,8	7.260,3	-242,5	-3,2%	625,7	9,4%
- obligacje typu Brady	4.581,9	2.716,6	2.576,6	-140,0	-5,2%	-2.005,3	-43,8%
- pozostałe obligacje zagraniczne	2.052,7	4.786,2	4.683,7	-102,5	-2,1%	2.631,0	128,2%
2. Dług z tytułu kredytów	21.449,4	20.073,4	19.742,7	-330,7	-1,6%	-1.706,8	-8,0%
1.1 Klub Paryski	18.452,5	16.683,6	16.407,3	-276,4	-1,7%	-2.045,2	-11,1%
1.2 MIF	2.781,4	2.901,3	2.870,1	-31,2	-1,1%	88,6	3,2%
- Bank Światowy	1.968,8	1.851,1	1.794,8	-56,3	-3,0%	-174,1	-8,8%
- Europejski Bank Inwestycyjny	586,1	759,4	784,5	25,1	3,3%	198,4	33,8%
- Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	26,6	22,5	22,5	0,0	0,0%	-4,1	-15,4%
- Bank Rozwoju Rady Europy	199,9	268,3	268,3	0,0	0,0%	68,4	34,2%
1.3 Pozostałe	215,5	488,5	465,3	-23,1	-4,7%	249,8	115,9%
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (PLN/EUR)</i>	<i>3,5219</i>	<i>3,9809</i>	<i>4,0202</i>	<i>0,0393</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,4983</i>	<i>14,1%</i>

## ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA wg kryterium miejsca emisji wyrażone w mln USD (wg nominalu )

Tablica 7

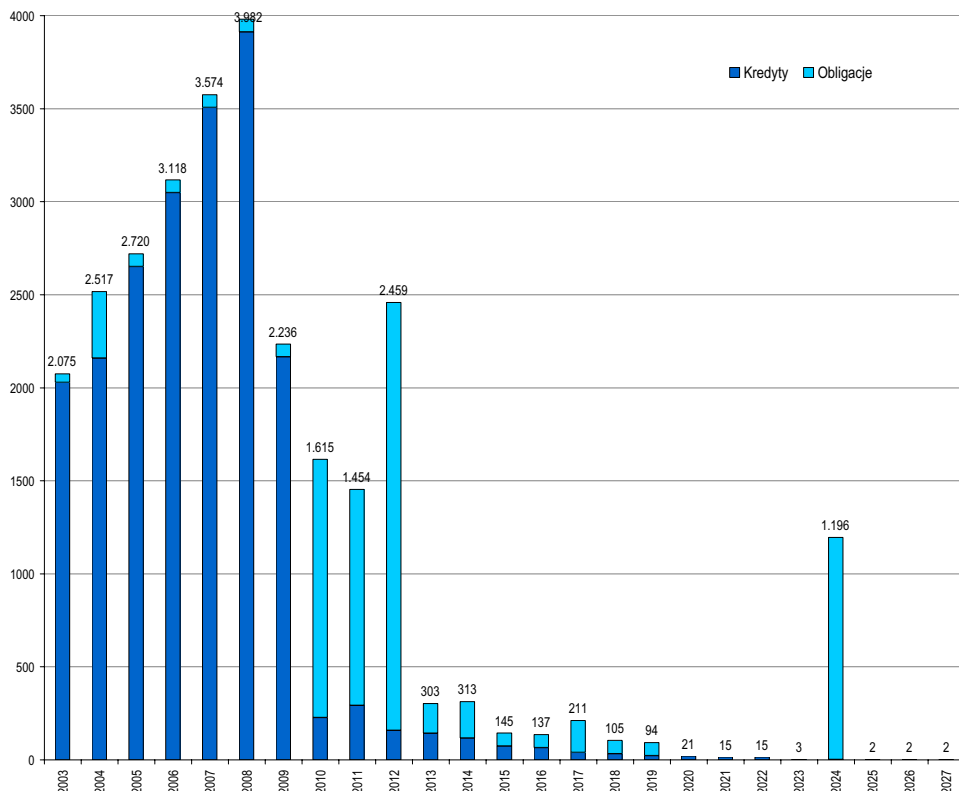
	XII 2001	XI 2002	XII 2002	zmiana XII 2002 - XI 2002		zmiana XII 2002 - XII 2001	
				w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>71.228,3</b>	<b>82.624,6</b>	<b>85.415,6</b>	<b>2.791,0</b>	<b>3,4%</b>	<b>14.187,3</b>	<b>19,9%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>46.416,1</b>	<b>55.233,6</b>	<b>57.136,7</b>	<b>1.903,1</b>	<b>3,4%</b>	<b>10.720,6</b>	<b>23,1%</b>
1. Dług z tytułu SPW	44.163,4	53.559,6	55.322,3	1.762,7	3,3%	11.159,0	25,3%
1.1. Rynkowe SPW	39.808,8	49.418,6	51.028,3	1.609,7	3,3%	11.219,5	28,2%
- bony skarbowe	8.834,2	10.653,3	10.948,9	295,7	2,8%	2.114,8	23,9%
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	30.974,7	38.765,4	40.079,4	1.314,0	3,4%	9.104,7	29,4%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	1.519,8	1.897,6	2.010,6	113,0	6,0%	490,8	32,3%
1.3. Nierynkowe SPW	2.834,7	2.243,3	2.283,4	40,1	1,8%	-551,3	-19,4%
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	2.252,7	1.674,0	1.814,4	140,4	8,4%	-438,3	-19,5%
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>24.812,3</b>	<b>27.391,0</b>	<b>28.278,9</b>	<b>887,9</b>	<b>3,2%</b>	<b>3.466,7</b>	<b>14,0%</b>
1. Dług z tytułu SPW	5.861,7	7.452,4	7.603,4	151,0	2,0%	1.741,7	29,7%
- obligacje typu Brady	4.048,1	2.698,3	2.698,3	0,0	0,0%	-1.349,7	-33,3%
- pozostałe obligacje zagraniczne	1.813,6	4.754,1	4.905,0	151,0	3,2%	3.091,4	170,5%
2. Dług z tytułu kredytów	18.950,6	19.938,6	20.675,6	737,0	3,7%	1.725,0	9,1%
1.1 Klub Paryski	16.302,8	16.571,6	17.182,6	610,9	3,7%	879,8	5,4%
1.2 MIF	2.457,4	2.881,8	3.005,7	123,9	4,3%	548,3	22,3%
- Bank Światowy	1.739,5	1.838,7	1.879,6	40,9	2,2%	140,1	8,1%
- Europejski Bank Inwestycyjny	517,8	754,3	821,6	67,3	8,9%	303,7	58,7%
- Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	23,5	22,4	23,6	1,2	5,4%	0,1	0,3%
- Bank Rozwoju Rady Europy	176,6	266,5	281,0	14,5	5,4%	104,4	59,1%
1.3 Pozostałe	190,4	485,2	487,3	2,1	0,4%	296,9	155,9%
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (PLN/USD)</i>	<i>3,9863</i>	<i>4,0078</i>	<i>3,8388</i>	<i>-0,1690</i>	<i>-4,2%</i>	<i>-0,1475</i>	<i>-3,7%</i>

## MEMO

Poziom potencjalnych zobowiązań (kapitał i odsetki) z tytułu gwarancji kredytów zagranicznych udzielonych przez Skarb Państwa wg stanu na dzień 31 XII 2002 wynosił 4575,7 mln USD, w tym 958 mln USD gwarancja ubezpieczeniowa dla przewoźników lotniczych (dane wstępne).



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



Założenia:

Rok 2003 wg ustawy budżetowej z uwzględnieniem przeprowadzonych operacji

Lata 2004-24 szacunkowo wg danych wstępnych na dzień 31 XII 2002 roku

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

Tablica 8

	XII 2001	Struktura XII 2001 w %	XI 2002	Struktura XI 2002 w %	XII 2002	Struktura XII 2002 w %	Zmiana XII 2002 - XI 2002 w mln USD	Zmiana XII 2002 - XI 2002 w %	Zmiana XII 2002 - XII 2001 w mln USD	Zmiana XII 2002 - XII 2001 w %
<b>Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	29.303,6	100,0%	34.494,2	100,0%	35.838,3	100,0%	1.344,1	3,9%	6.534,7	22,3%
<b>1. Dług z tytułu SPW</b>	10.352,6	35,3%	14.550,0	42,2%	15.154,7	42,3%	604,7	4,2%	4.802,1	46,4%
Bony skarbowe	234,0	0,8%	302,0	0,9%	275,0	0,8%	-27,0	-9,0%	41,0	17,5%
Obligacje skarbowe	10.118,7	34,5%	14.248,1	41,3%	14.879,7	41,5%	631,7	4,4%	4.761,1	47,1%
wyemitowane na rynek krajowy	4.969,6	17,0%	7.484,8	21,7%	7.902,9	22,1%	418,0	5,6%	2.933,2	59,0%
wyemitowane na rynek zagraniczny	5.149,0	17,6%	6.763,2	19,6%	6.976,9	19,5%	213,7	3,2%	1.827,8	35,5%
<b>2. Dług z tytułu kredytów</b>	18.950,6	64,7%	19.938,6	57,8%	20.675,6	57,7%	737,0	3,7%	1.725,0	9,1%
<b>3. Pozostałe zadłużenie</b>	0,3	0,0%	5,5	0,0%	8,0	0,0%	2,5	44,8%	7,6	2222,2%

STRUKTURA WALUTOWA zadłużenia Skarbu Państwa

Tablica 9

	XII 2001 w %	XI 2002 w %	XII 2002 w %
PLN	60,6%	64,8%	65,5%
EUR	15,0%	15,1%	14,8%
USD 1)	17,3%	13,2%	13,0%
Pozostałe waluty 2)	7,1%	6,9%	6,7%

1) zawiera również dług nominowany w USD

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

Ministerstwo Finansów, Departament Długu Publicznego

Opracowali: Damian Brzuszek tel. (022) 694 52 70, e-mail damian.brzuszek@mofnet.gov.pl  
 Marta Oskiera tel. (022) 694 46 26, e-mail marta.oskiera@mofnet.gov.pl  
 Sprawdzili: Halina Surowka Zastępca Dyrektora Departamentu DP tel. (022) 694 50 10, e-mail halina.surowka@mofnet.gov.pl  
 Maurycy Michalski Maurycy Michalski tel. (022) 694 52 70, e-mail maurycy.michalski@mofnet.gov.pl  
 Zaakceptował: Arkadiusz Kamiński, Dyrektor Departamentu DP tel. (022) 694 50 00, e-mail arkadiusz.kaminski@mofnet.gov.pl