

INFORMACJA KWARTALNA O SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ I STANIE FINANSÓW PUBLICZNYCH LIPIEC 2012

Nr 3 / 2012

Podstawowym celem niniejszej *Informacji kwartalnej* jest zaprezentowanie dostępnych informacji na temat sektora finansów publicznych:

- według obowiązującego w Unii Europejskiej standardu ESA'95 (dane kwartalne obejmujące cały sektor instytucji rządowych i samorządowych),
- według standardu Międzynarodowego Funduszu Walutowego GFSM2001 (dane miesięczne obejmujące szczebel centralny, dane roczne obejmujące cały sektor instytucji rządowych i samorządowych),
- według przepisów krajowych (dane miesięczne o budżecie państwa).

Mając na uwadze zasadę jawności i przejrzystości finansów publicznych publikujemy Informację kwartalną o sytuacji makroekonomicznej i stanie finansów publicznych. Niniejszy numer zawiera informacje dotyczące I kwartału 2012 r.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE FINANSÓW PUBLICZNYCH w okresie I-III 2012 r.

- wynik budżetu państwa wyniósł – 23,0 mld zł
- wynik sektora instytucji rządowych i samorządowych wg ESA'95 wyniósł -1,8 mld zł
- dług Skarbu Państwa na koniec marca wyniósł 780,9 mld zł
- państwowy dług publiczny na koniec marca wyniósł 824,3 mld zł

Niniejszy materiał został opracowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Informacje zawarte w materiale pochodzą z dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak Ministerstwo Finansów nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. Ministerstwo Finansów nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale. Niniejszy materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło.

NOTA METODOLOGICZNA

Nota metodologiczna do str. 13 - Sektor instytucji rządowych i samorządowych wg ESA'95

ESA'95 jest spójnym systemem statystycznym, który zawiera jednolite dla wszystkich państw członkowskich UE zasady rejestracji przepływów i stanów oraz wyznacza granice sektorów gospodarki, w tym sektora instytucji rządowych i samorządowych. Wg metodologii ESA'95 wszystkie transakcje są prezentowane memoriałowo (w momencie zaistnienia zdarzenia ekonomicznego). Więcej na:

http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page?_pageid=2373,47631312,2373_58674363&_dad=portal&_schema=PORTAL

Nota metodologiczna do str. 14 - Szczebel centralny wg GFSM2001

Metodologia GFSM2001 została opracowana przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy i obowiązuje od roku 2001. Według niej sektor instytucji rządowych i samorządowych składa się ze szczebli:

- centralnego (obejmującego budżet państwa, jednostki pozabudżetowe budżetu państwa, fundusze ubezpieczeń społecznych),
- lokalnego (obejmującego budżety jednostek samorządu terytorialnego, jednostki pozabudżetowe samorządu terytorialnego).

Dane miesięczne wykorzystywane do opracowania Informacji obejmują niepełny szczebel centralny (wydatki podmiotów objęte sprawozdawczością stanowią ponad 90% wydatków nieskonsolidowanego szczebla centralnego) i prezentowane są w ujęciu kasowym po dokonaniu konsolidacji transferów wewnętrznych. Dane miesięczne nie sumują się na dane roczne.

Więcej na:

<http://www.mf.gov.pl/dokument.php?const=5&dzial=274&id=117892>

Zgodnie z metodologią GFSM2001 dane roczne dla sektora instytucji rządowych i samorządowych prezentowane są w ujęciu memoriałowym oraz po skonsolidowaniu transferów wewnętrznych, czyli dokonaniu konsolidacji wewnątrzszczeblowej i międzyszczeblowej.

SPIS TREŚCI

1. Sytuacja makroekonomiczna	5
2. Budżet państwa	6
2.1. Dochody budżetu państwa	6
2.2. Wydatki budżetu państwa	8
2.3. Potrzeby pożyczkowe budżetu państwa i ich finansowanie	10
3. Sektor instytucji rządowych i samorządowych wg ESA'95	11
4. Szczegel centralny wg GFSM2001	12
5. Dług.....	13
5.1. Dług publiczny	13
5.2. Dług Skarbu Państwa	13
Aneks statystyczny	15

1. Sytuacja makroekonomiczna

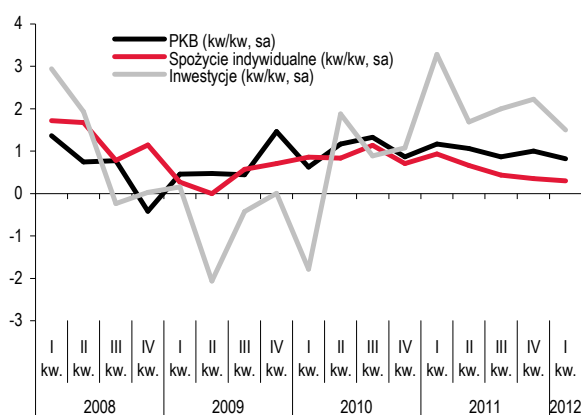
Gospodarka polska – mimo stagnacji na głównych rynkach eksportowych – wciąż znajduje się na ścieżce wzrostu. Wyniki za I kw. wskazują jednak, że tempo wzrostu spowolniło, choć patrząc przez pryzmat samego PKB, jego skala jest stosunkowo umiarkowana. PKB zwiększył się o 0,8% (kw/kw, sa), wobec średniego tempa 1,0% (kw/kw, sa) w ubiegłym roku. Z kolei roczne tempo wzrostu, co jest ujęciem śledzonym z uwagą przez opinię publiczną, wyniosło 3,5%. Polska pozostaje wciąż jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek w UE.

Ocena o spowolnieniu dynamiki aktywności w I kw. br. znajduje również potwierdzenie w zachowaniu się innych zmiennych makroekonomicznych. W większym stopniu niż PKB obniżyło się tempo wzrostu wartości dodanej, które wyniosło 0,6% (kw/kw, sa). Na niskim poziomie utrzymuje się dynamika konsumpcji indywidualnej (0,3% kw/kw, sa), a także usług rynkowych, co w dużej mierze jest efektem słabego wzrostu realnych dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych. Ta ostatnia tendencja jest pochodną sytuacji na rynku pracy: utrzymującego się już od blisko roku słabego wzrostu zatrudnienia w gospodarce narodowej, w tym w sektorze przedsiębiorstw oraz widocznej lekkiej tendencji wzrostowej liczby bezrobotnych i stopy bezrobocia, która ogranicza presję na wzrost wynagrodzeń. W I kw. obniżyło się również tempo wzrostu przychodów z działalności przedsiębiorstw.

W tym kontekście jest bardzo prawdopodobne, że w I kw. 2012 r. polska gospodarka weszła na ścieżkę słabszego wzrostu, na której pozostanie przez kilka najbliższych kwartałów, o ile nie nastąpi wyraźna poprawa sytuacji w otoczeniu zewnętrznym. Realizacja takiego scenariusza nie stanowi jednak zaskoczenia zważywszy na dwie ważne okoliczności: po pierwsze wyraźne spowolnienie dynamiki aktywności na polskich rynkach eksportowych, które jest już widoczne od II kw. 2011 r. oraz rozpoczęcie w ubiegłym roku konsolidacji fiskalnej nakierowanej na redukcję nadmiernego deficytu. Wyniki I kw. są sygnałem, że polska gospodarka nie jest odizolowana od zmian zachodzących w otoczeniu zewnętrznym i mimo wciąż wysokiej odporności zaczyna odczuwać pogorszenie koniunktury na rynkach eksportowych. Świadczy o tym spadek eksportu i produkcji przemysłowej (kw/kw, sa) oraz wyhamowanie dynamiki inwestycji prywatnych

(zwłaszcza inwestycji w maszyny i urządzenia oraz środki transportu) w tym okresie, tj. tych kategorii, które z reguły pierwsze reagują na szoki zewnętrzne. Z kolei wzrost restrykcyjności polityki fiskalnej w głównej mierze znajduje odzwierciedlenie w spadku spożycia publicznego.

Wyk. 1. Zmiana PKB i jego głównych składowych



Źródło: Eurostat

Spadek dynamiki PKB wpłynął na wyhamowanie – i tak relatywnie umiarkowanego – wzrostu dodatniej luki produktowej, który utrzymywał się od przełomu 2010/11; obecnie luka produktowa, choć dodatnia, utrzymuje się na bliskim neutralnego poziomie. Mimo braku presji popytowej inflacja wciąż pozostaje jednak powyżej celu NBP (ceny towarów i usług konsumpcyjnych w I kw. 2012 r. były o 4,1% wyższe niż przed rokiem), w głównej mierze za sprawą wysokich cen energii.

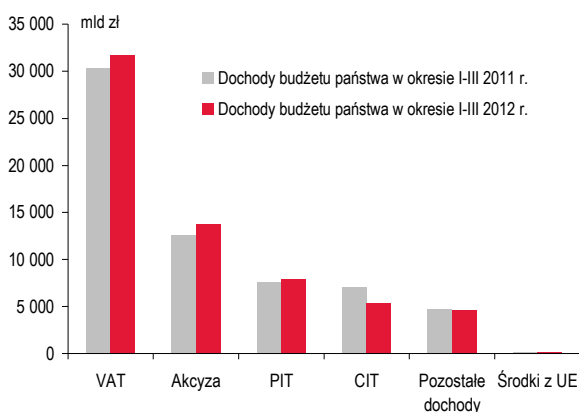
Na relatywnie stabilnym poziomie utrzymuje się nierównowaga zewnętrzna gospodarki – w I kw. deficyt na rachunku obrotów bieżących wyniósł 4,7% PKB. W głównej mierze jest on generowany przez deficyt dochodów (4,2% PKB), do czego przyczyniają się głównie dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich. Blisko ¾ deficytu rachunku bieżącego finansowane jest przez napływ kapitału długookresowego w formie FDI i środków z funduszy strukturalnych UE, klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.

2. Budżet państwa

2.1 Dochody budżetu państwa

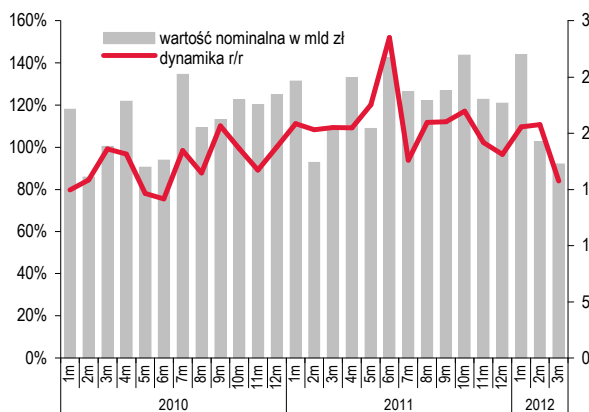
W pierwszym kwartale 2012 r. dochody budżetu państwa wyniosły 63,5 mld zł i były wyższe od wykonania dochodów w analogicznym okresie 2011 r. o 1,5% (o 0,9 mld zł).

Wyk. 2. Dochody budżetu państwa w okresie I-III 2011 r. oraz w okresie I-III 2012 r.



Źródło: MF

Wyk. 3. Dochody budżetu państwa ogółem



Źródło: MF

Dochody z podatku VAT

Dochody z VAT w pierwszym kwartale 2012 r. były wyższe o 1,3 mld zł (4,3% r/r). Wzrost dochodów uzyskano w dwóch pierwszych miesiącach roku, natomiast w marcu tempo wzrostu dochodów r/r było

ujemne. Dobra realizacja dochodów z VAT w pierwszym kwartale br. wynika m.in. z utrzymania się wysokiego tempa produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej, ale i z efektu bazy wynikającej z faktu, że wyższe (od stycznia 2011 r.) stawki obowiązują efektywnie od lutego 2011 r.

Dochody z podatku akcyzowego

Dochody budżetu państwa z akcyzy w pierwszym kwartale 2012 r. wyniosły 13,7 mld zł (9,2% r/r). Wysoki wzrost dochodów uzyskano głównie dzięki wysokim wpływom z podatku od paliw silnikowych i wyrobów tytoniowych. (ich łączny wkład we wzrost podatku z akcyzy wyniósł 8,6%). W styczniu dochody z tych źródeł wzrosły odpowiednio o 29,4% r/r i 34,0% r/r, na co z pewnością miały wpływ decyzje producentów paliw silnikowych i wyrobów tytoniowych o większych dostawach na rynki bezpośrednio przed podwyżką stawek na te wyroby, od których podatek akcyzowy został zapłacony w styczniu 2012 r.

Wysokie wykonanie dochodów z podatku akcyzowego ogółem w samym lutym wynika z wysokich wpływów z akcyzy od paliw silnikowych (13% r/r), energii elektrycznej (18,6% r/r), będącymi efektem łagodnej zimy umożliwiającej prowadzenie prac budowlanych/inwestycyjnych.

Wysoki wzrost w I kw. odnotowano w przypadku wpływów z akcyzy od piwa (9,6% r/r) i wina (35,5% r/r).

Dochody z podatku PIT

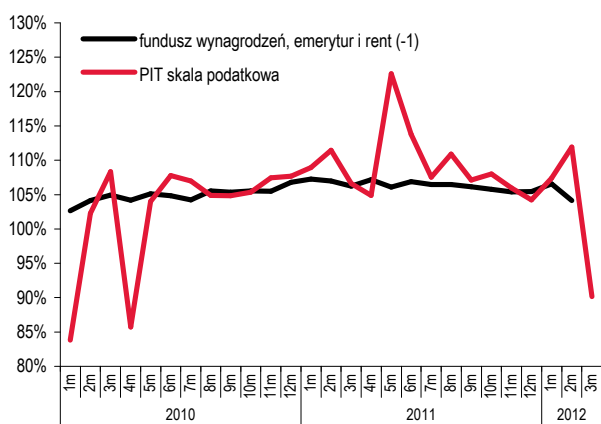
W pierwszym kwartale 2012 r. dochody budżetu państwa z PIT były wyższe o 0,3 mld zł (4,2% r/r).

W okresie styczeń-luty br. dochody z podatku pobieranego na zasadach ogólnych były wyższe o 10,2% r/r, w tym dochody z podatku pobieranego wg skali były wyższe o 9,4% r/r, natomiast dochody z 19% podatku od osób prowadzących pozarolniczą działalność gospodarczą były wyższe o 17,2% r/r. W marcu 2012 r. spadek dochodów z podatku pobieranego wg skali wyniósł 9,8% r/r.

Wysoki wzrost dochodów z PIT w dwóch pierwszych miesiącach roku i dużo słabsze dochody w marcu są efektem wypłacenia w styczniu 2012 r. wynagrodzeń (nagród) - przed podwyższeniem składki na

ubezpieczenie rentowe (wyższa stawka obowiązuje od lutego 2012 r.). W styczniu 2012 r. tempo wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 8,1% r/r, a w stosunku do grudnia 2011 r. przeciętna płaca była niższa o 8,7%, podczas gdy w ostatnich dziesięciu latach sezonowy spadek na przełomie roku przeciętnie wyniósł 11%. Dane o wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw w lutym br. podtrzymują tę tezę – przeciętna płaca była niższa o 2,7% niż w styczniu (co jest nietypowe).

Wyk. 4. Dochody z podatku PIT (zasady ogólne) i fundusz wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw, emerytur i rent (dynamiki nominalne r/r)

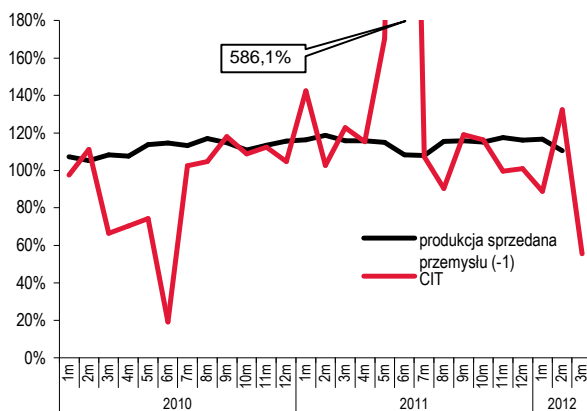


Źródło: MF

Dochody z podatku CIT

Dochody budżetu państwa z CIT w pierwszym kwartale 2012 r. były niższe o ok. 1,7 mld zł, tj. o 24,5% r/r. Dane w analizowanym okresie w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. są nieporównywalne z uwagi na niskie wykonanie dochodów w marcu br. w stosunku do marca 2011 r. (ujemne tempo wzrostu na poziomie 44,4 % r/r), wynikające z rozliczenia rocznego podatku i układu dni tygodnia w marcu br. (31 marca przypadł w sobotę w związku z czym termin płatności przesunął się na 2 kwietnia). Przy uwzględnieniu w dochodach pierwszego kwartału br. dochodów z pierwszych dwóch dni kwietnia wzrost dochodów z CIT wyniósł w I kw. 2012 r. ok. 60% r/r.

Wyk. 5. Dochody z podatku CIT i produkcja sprzedana przemysłu (dynamiki nominalne r/r)



Źródło: MF

Dochody niepodatkowe

Pozostałe dochody w omawianym okresie wyniosły 4,6 mld zł i były niższe o 3,0% r/r.

Dochody ze środków z Unii Europejskiej i innych źródeł niepodlegających zwrotowi

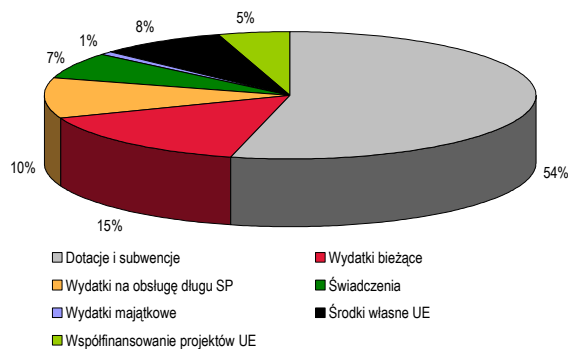
Dochody ze środków z Unii Europejskiej i innych źródeł niepodlegających zwrotowi wyniosły 0,2 mld zł. W stosunku do wykonania w analogicznym okresie 2011 r. dochody były wyższe o 15,3%. Z uwagi na wydzielenie budżetu środków unijnych, w którym ujęto większość dochodów z UE, wpływy w tej pozycji, budżetu krajowego, są bardzo niewielkie.

2.2. Wydatki budżetu państwa

Na koniec marca 2012 r. wydatki budżetu państwa wyniosły 86,5 mld zł i były wyższe o 6,4 mld zł od wydatków zrealizowanych w I kwartale 2011 r. (tj. o 8,0%). Wydatki ogółem stanowiły 26,3% wydatków zaplanowanych w ustawie budżetowej na 2012 r.

W analizowanym okresie najwyższy udział w wydatkach budżetu państwa stanowiły dotacje i subwencje oraz wydatki bieżące jednostek budżetowych, natomiast najniższy miały wydatki majątkowe i na współfinansowanie projektów z udziałem środków UE.

Wyk. 6. Struktura wydatków budżetu państwa w I kw. 2012 r.

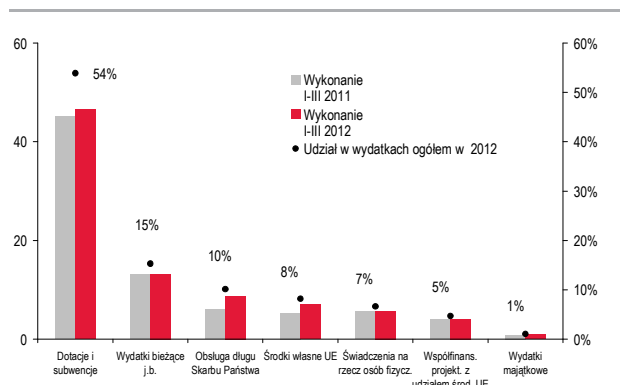


Źródło: MF

W porównaniu do pierwszego kwartału roku ubiegłego struktura wydatków uległa pewnym niewielkim zmianom. Największe z nich to zmniejszenie się udziału dotacji i subwencji - o 2,5 p.p. i wydatków bieżących jednostek budżetowych - o 1,1 p.p. oraz zwiększenie się udziału wydatków na obsługę długu Skarbu Państwa - o 2,7 p.p. i z tytułu płatności składki do Unii Europejskiej - 1,5 p.p.

Podobnie jak w roku 2011 główny ciężar finansowania projektów z udziałem środków UE spoczywa na „Budżecie Środków Europejskich”. W budżecie państwa pozostały wydatki na współfinansowanie projektów z udziałem środków UE oraz finansowanie pomocy technicznej, a ich wykonanie w omawianym okresie było na zbliżonym poziomie.

Wyk. 7. Realizacja wydatków budżetu państwa wg grup (w mld zł)



Źródło: MF

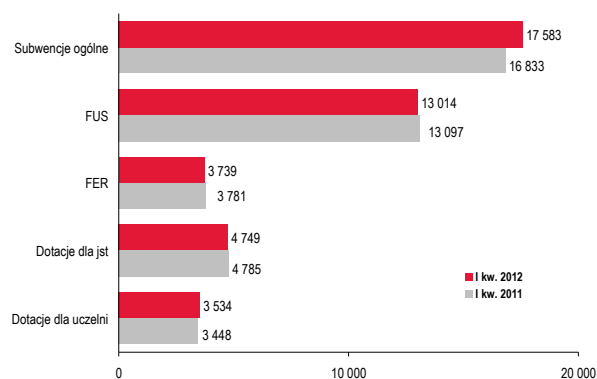
Dotacje i subwencje stanowią tradycyjnie największą część wydatków budżetowych. W analizowanym okresie wykonanie wydatków w tej grupie wyniosło 46,6 mld zł i było o 1,5 mld zł (3,3%) wyższe niż w I kwartale roku 2011. Złożyły się na to głównie, z jednej strony zwiększone nakłady na:

- subwencje ogólne do jst (o 0,8 mld zł),
- Narodowe Centrum Nauki (o 0,4 mld zł),
- Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (o 0,3 mld zł),
- Wojskową Agencję Mieszkaniową (o 0,2 mld zł),

a z drugiej strony niższe dotacje między innymi do:

- Infrastruktury kolejowej (o 0,1 mld zł),
- Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (o 0,1 mld zł).

Wyk. 8. Dotacje i subwencje (w mln zł)

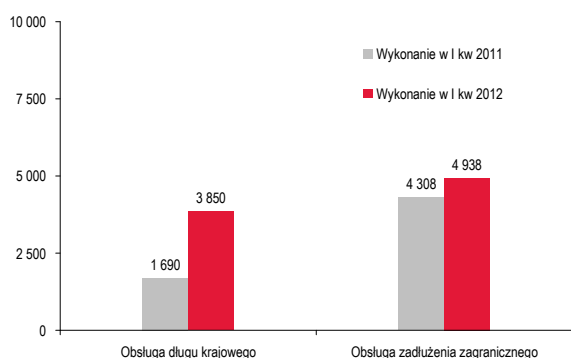


Źródło: MF

Wydatki bieżące jednostek budżetowych w I kw. br. wyniosły 13,2 mld zł i stanowiły 21,6% zaplanowanych w ustawie budżetowej. Poziom wykonania tych wydatków w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego nieznacznie wzrósł (o 0,1 mld zł tj. o 0,7%). Największy udział w tej grupie wydatków miały wydatki na wynagrodzenia i pochodne (76,6%), gdzie wzrost wyniósł 1,8% r/r tj. 0,2 mld zł. Natomiast w badanym okresie poniesiono mniejsze nakłady na zakup materiałów i usług o 0,2 mld zł.

W grupie obsługa długu Skarbu Państwa w omawianym okresie poniesiono wydatki w wysokości 8,8 mld zł (tj. 20,4% środków zaplanowanych w ustawie budżetowej na 2012 r.). Realizacja wydatków z tytułu obsługi długu publicznego w I kwartale br. przebiega zgodnie z rocznym harmonogramem i wynika z charakterystyki obsługiwanych i wykupywanych skarbowych papierów wartościowych oraz przeprowadzanych operacji związanych z zarządzaniem długiem. Wyższa realizacja wydatków z tytułu obsługi zadłużenia zagranicznego w stosunku do całorocznej planowanej kwoty (45,8%) wynika ze struktury rozłożenia tych kosztów w czasie – większa część płatności jest realizowana w pierwszej połowie roku. Taki przebieg realizacji jest podobny do lat poprzednich (48,9% w 2011 r.). W przypadku obsługi długu krajowego większość płatności (ok. 60%) jest realizowana w drugiej połowie roku, co oznacza niższe zaawansowanie w pierwszych miesiącach roku. Po trzech miesiącach wyniosło ono 11,9% i było wyższe od tego samego okresu roku ubiegłego o 6,2 p.p.

Wyk. 9. Obsługa długu Skarbu Państwa (w mln zł)



Źródło: MF

Na świadczenia na rzecz osób fizycznych budżet państwa wydatkował w omawianym okresie kwotę

5,7 mld zł tj. zrealizowano 24,6% planu zapisanego w ustawie budżetowej (w tym samym okresie roku poprzedniego było to 25,1%). Największą pozycję stanowiły w tej grupie świadczenia społeczne, na które przeznaczono 91,0% środków (5,2 mld zł). Obejmują one m. in.: świadczenia emerytalno-rentowe tzw. „służb mundurowych” oraz uposażenie sędziów i prokuratorów w stanie spoczynku, świadczenia finansowe z budżetu państwa zlecone do wypłaty Zakładowi Ubezpieczeń Społecznych i Kasie Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego, a także pozostałe zadania z zakresu polityki społecznej w tym głównie na wypłatę renty socjalnej.

W grupie środki własne Unii Europejskiej (składka do UE) wydatkowano w omawianym okresie kwotę 7,1 mld zł co stanowiło 44,0% w stosunku do zapisów w ustawie budżetowej. Wyższa, niż wynikałoby to ze wskaźnika upływu czasu płatność jest skutkiem przyspieszenia w lutym (trzykrotność składki miesięcznej) wpłaty składki członkowskiej do budżetu UE.

Na współfinansowanie projektów z udziałem środków Unii Europejskiej przeznaczono w I kwartale 2012 r. 4,1 mld zł (co stanowiło 29,7% kwoty zaplanowanej w ustawie budżetowej). Wydatkowane środki były w porównaniu z tym samym okresem roku ubiegłego wyższe o 0,05 mld zł tj. o 1,2%. Wydatki na Wspólną Politykę Rolną stanowiły około 68,5% wyżej wymienionej kwoty, a na współfinansowanie funduszy strukturalnych oraz Funduszu Spójności około 31,5%.

Wydatki majątkowe na koniec I kwartału 2012 r. wyniosły 0,9 mld zł, co stanowi 6,3% środków zaplanowanych w ustawie budżetowej. W porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego były one wyższe o 6,6%. Jak co roku w pierwszych trzech miesiącach główna część środków realizowana jest na wydatki i zakupy inwestycyjne państwowych jednostek budżetowych (89,1%). Większość tych wydatków zrealizowanych zostało w części 29 - Obrona narodowa (0,6 mld zł) i w części 21 – Gospodarka morską (0,1 mld zł).

2.3. Potrzeby pożyczkowe budżetu państwa i ich finansowanie

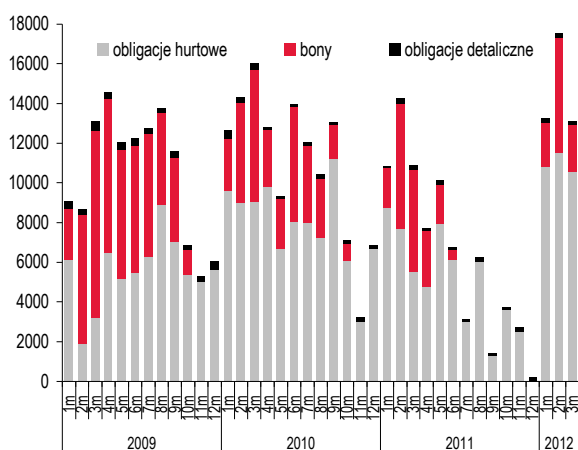
W I kw. 2012 r. potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa, po uwzględnieniu wpływów netto z prywatyzacji w kwocie 1,0 mld zł, z tytułu zarządzania płynnością sektora finansów publicznych (3,4 mld zł), ukształtowały się na poziomie 25,0 mld zł, w tym:

- deficyt budżetu państwa - 23,0 mld zł,
- transfery do OFE (reforma systemu emerytalnego) - 2,1 mld zł,
- środki na finansowanie budżetu środków europejskich - 4,5 mld zł,
- pozostałe (prefinansowanie) - 0,2 mld zł.

Wartość przypadającego do wykupu długu w I kw. wyniosła 41,3 mld zł, w tym krajowego 37,7 mld zł, a zagranicznego 3,6 mld zł. Część wykupu długu krajowego (15,0 mld zł) oraz zagranicznego (0,2 mld zł) została zrealizowana w 2011 r. w operacjach zamiany i odkupu w ramach prefinansowania. Wykup obligacji na zamianie z kolejnych miesięcy wyniósł 16,4 mld zł.

Finansowanie potrzeb pożyczkowych brutto odbywało się w głównej mierze ze sprzedaży skarbowych papierów na rynku krajowym (64,2 mld zł). Środki pozyskano z emisji obligacji hurtowych na przetargach sprzedaży i zamiany (łącznie 38,0 mld zł), bonów (5,8 mld zł), obligacji detalicznych (0,7 mld zł) oraz w ramach prefinansowania w 2011 r. 19,7 mld zł.

Wyk. 10. Sprzedaż obligacji hurtowych, detalicznych oraz bonów skarbowych – wartość nominalna (mln zł)



Źródło: Ministerstwo Finansów

Finansowanie na rynku krajowym dokonało się

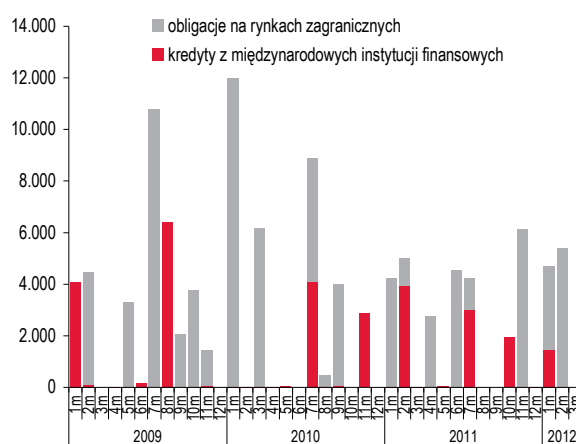
Informacja kwartalna Lipiec 2012

Nr 3 / 2012

w największym stopniu w sektorze bankowym (14,6 mld zł) oraz w sektorze inwestorów zagranicznych (9,3 mld zł). Krajowy sektor pozabankowy zmniejszył zaangażowanie na rynku długu o 2,7 mld zł.

Środki pozyskane na rynkach zagranicznych w łącznej kwocie o równowartości 2,4 mld EUR pochodziły z emisji obligacji nominowanych w euro (1,3 mld EUR), dolarach amerykańskich (1,0 mld USD) oraz kredytów zaciąganych w międzynarodowych instytucjach finansowych (0,3 mld EUR z Europejskiego Banku Inwestycyjnego).

Wyk. 11. Finansowanie potrzeb pożyczkowych na rynkach zagranicznych (mln zł)



Źródło: Ministerstwo Finansów

Głównymi czynnikami wpływającymi w I kw. 2012 r. na rynki finansowe były: sytuacja w strefie euro (podpisanie paktu fiskalnego, finalizacja negocjacji dotyczących drugiego pakietu pomocowego dla Grecji, przeprowadzenie przez EBC drugiej operacji 3-letnich pożyczek bankom, osłabienie gospodarcze), niska dynamika ożywienia w USA, słabnący wzrost w gospodarce Chin. Na rynku SPW miała miejsce stabilizacja rentowności na krótkim końcu oraz spadek na długim końcu krzywej związany z okresowym uspokojeniem sytuacji na rynkach międzynarodowych. Krzywa dochodowości na rynku krajowym ukształtowała się na poziomie 4,5-5,5% na koniec I kw. wobec 4,5-5,9% na koniec IV kw. (dla zapadalności odpowiednio 1Y-10Y).

Poziom środków znajdujących się na rachunkach będących w dyspozycji Ministra Finansów na koniec marca 2012 r. wyniósł 38,9 mld zł (środki złotowe: 17,0 mld zł, środki walutowe: 21,9 mld zł).

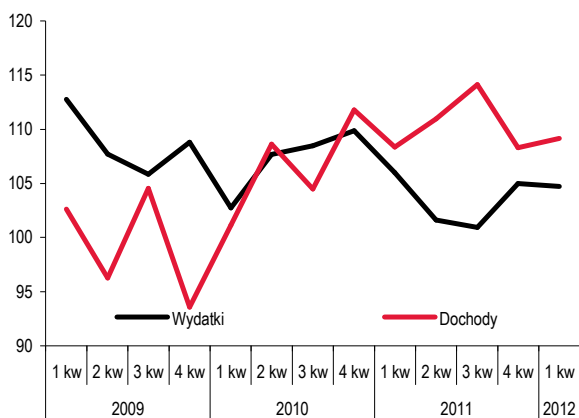
3. Sektor instytucji rządowych i samorządowych wg ESA'95¹

Dochody

W I kw. 2012 r. udział dochodów ogółem wyniósł 42,3% PKB i spadł o 0,5 pkt. proc r/r.

Nominalny wzrost dochodów w I kw. 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniósł 9,2% r/r. Największą poprawę odnotowano po raz kolejny w kategorii wpływy ze składek na ubezpieczenia społeczne (wyniosła 27,0 % r/r), na co wpływ miało, oprócz wprowadzonych 01.V.2011 zmian w systemie emerytalnym, podwyższenie o 2 pkt. proc składki rentowej płaconej przez pracodawcę począwszy od 01.II.2012. W omawianym okresie fundusz wynagrodzeń w gospodarce narodowej wzrósł o ok. 5,4% r/r.

Wyk. 22. Dochody i wydatki sektora GG (dynamika nominalna r/r, w %)



Źródło: Dane Eurostat, GUS, obliczenia własne

Wzrost wpływów podatkowych² wyniósł 3,7% r/r. Wpływy z podatków od produkcji i importu wzrosły jedynie o ok. 1,2% r/r. Dochody z podatków od dochodu i majątku wzrosły o ok. 7,5% r/r. Za wysoką dynamikę podatków dochodowych w głównej mierze odpowiadał wzrost dochodów z tytułu podatku CIT (ok. 26,2% r/r). Wzrost podatku CIT wynikał z uregulowanego ustawą przesunięcia terminu wpłat tego podatku z tytułu rozliczenia rocznego.

¹ Patrz nota metodologiczna na str. 3

² Zgodnie z zasadami ESA'95 dla podatków wartość memoriałową ustala się za pomocą miesięcznego przesunięcia czasowego

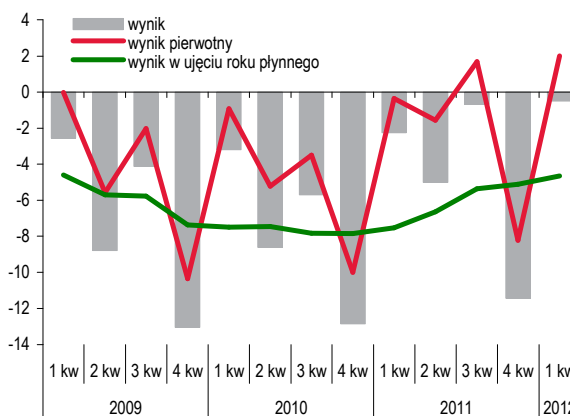
Wydatki

W I kw. 2012 r. udział wydatków ogółem wyniósł 42,3% PKB i wzrósł o 1,2 pkt. proc r/r.

W I kw. 2012 r. nastąpił nominalny wzrost wydatków jedynie o ok. 4,7% r/r (realnie o 0,6% r/r). Znacząco poniżej tego poziomu ukształtowały się wydatki objęte regułą wydatkową tj. zużycie pośrednie (nominalny spadek o ok. 1,5% r/r, a realnie o 5,4% r/r). Wydatki socjalne wzrosły jedynie o ok. 2,6% r/r, tj. poniżej wzrostu funduszu emerytur i rent w omawianym okresie (wzrost o ok. 3,7% r/r).

Wzrost inwestycji publicznych w I kw. 2012 r. wyniósł jedynie 2,9% r/r i była to najniższy wzrost od 2008 r. Szacuje się, że na wyhamowywanie inwestycji sektora główny wpływ miały jednostki samorządu terytorialnego, które ograniczają inwestycje realizowane ze środków własnych.

Wyk. 13. Wynik sektora GG (w % PKB)



Źródło: Dane Eurostat, GUS, obliczenia własne

Wynik

Sektor instytucji rządowych i samorządowych zanotował w I kw. 2012 r. deficyt na poziomie 1,8 mld zł, tj. 0,5% PKB. Nadwyżka wyniku pierwotnego wyniosła 7,4 mld zł, tj. 2,0% PKB. Dzięki szybszemu wzrostowi dochodów, głównie składek na ubezpieczenia społeczne i wyhamowaniu tempa wzrostu wydatków sektora, w szczególności redukcji wydatków bieżących, nastąpił spadek deficytu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego aż o 6 mld zł, tj. 1,7% PKB.

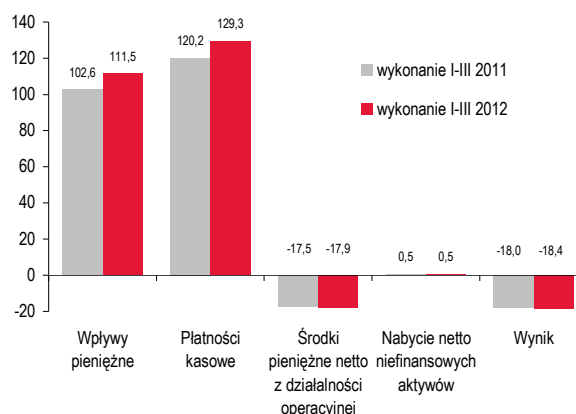
4. Szczebel centralny wg GFSM2001³

Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej w I kw. 2012 r. uległy zwiększeniu o 8,8 mld zł, tj. o 8,6% r/r. Największy wzrost zanotowano we wpływach ze składek na ubezpieczenia społeczne (o 8,1 mld zł, tj. o 20,5% r/r), na którą to kwotę złożył się głównie wzrost składek do FUS (o 7,0 mld zł – w tym z tytułu zmian w systemie emerytalnym od 01.V.2011 r. do OFE trafia 2,3% podstawy wymiaru składki na ubezpieczenie emerytalne zamiast 7,3%), NFZ (o 1,0 mld zł), FP (o 0,1 mld zł). Wzrost składek wynikał ze wzrostu przeciętnego zatrudnienia o 34 tys. osób r/r oraz miesięcznego wynagrodzenia o 185 zł (o 5,3% r/r) w sektorze przedsiębiorstw. Wzrosły również wpływy z podatków (o 1,1 mld zł, tj. o 1,9%), na co złożył się wzrost wpływów z podatku od towarów i usług (o 1,3 mld zł) i akcyzy (o 1,2 mld zł), dochodowego od osób fizycznych (o 0,4 mld zł) i cła (o 0,1 mld zł), przy jednoczesnym spadku wpływów z podatku dochodowego od osób prawnych (o 1,8 mld zł). Spadek podatku CIT wynikał z uregulowanego ustawą przesunięcia terminu wpłat tego podatku z tytułu rozliczenia rocznego. Pozostałe wpływy spadły o 0,5 mld zł, tj. o 11,0%, do czego przyczyniły się m.in. niższe wpływy z dywidend w I kw. 2012 r. (o 0,2 mld zł).

Płatności kasowe na działalność operacyjną w I kw. 2012 r. uległy zwiększeniu o 9,2 mld zł, tj. o 7,6% r/r. Największy wzrost zanotowano w płatnościach na zasiłki socjalne o 3,3 mld zł, tj. o 5,9%, do czego przyczyniły się głównie wzrost zasiłków wypłacanych z FUS (o 1,6 mld zł, tj. o 4,0% - waloryzacja świadczeń od III 2012 r.) oraz świadczeń zdrowotnych z NFZ (o 1,4 mld zł, tj. o 21,3%) i budżetu państwa (o 0,3 mld zł, tj. o 6,5%). Przeciętna miesięczna wysokość emerytury i renty w I kw. 2012 r. wzrosła o 85 zł r/r z pozarolniczego systemu ubezpieczeń społecznych i o 44 zł r/r rolników indywidualnych, przy jednoczesnym spadku przeciętnej liczby emerytów i rencistów o 119 tys. osób. Wzrosły również płatności odsetkowe (o 2,6 mld zł, tj. o 44,5% z tego obsługa długu krajowego o 1,9 mld zł, a zagranicznego o 0,6 mld zł). Duży wzrost zanotowano także w płatnościach

pozostałych (o 2,4 mld zł, tj. o 5,4%). Wzrost ten dotyczył głównie wpłat do UE (o 1,9 mld zł, tj. o 33,3% r/r), dotacji do jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (o 0,7 mld zł, tj. o 2,1% r/r). Wzrosły też wynagrodzenia wraz ze składkami (o 1,0 mld zł, tj. o 10,4% r/r). Zmniejszyły się natomiast płatności na nabycie towarów i usług (o 0,2 mld zł, tj. o 4,7% r/r).

Wyk. 34. Szczebel centralny sektora instytucji rządowych i samorządowych wg metodologii GFSM2001 w I kw. 2011 r. i 2012 r. (w mld zł)



Źródło: MF

W I kw. 2012 r. niedobór środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniósł 17,9 mld zł i zwiększył się r/r o 0,4 mld zł, tj. o 2,1%.

Nabycie netto niefinansowych aktywów było wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 0,1 mld zł, tj. o 10,4%.

W efekcie deficyt skonsolidowanego szczebla centralnego w I kw. 2012 r. wyniósł 18,4 mld zł i zwiększył się r/r o 0,4 mld zł, tj. o 2,3%. Złożyło się na to pogorszenie wyniku budżetu państwa o 2,9 mld zł i FER o 0,1 mld zł oraz poprawa wyniku FUS o 1,9 mld zł, NFZ o 0,4 mld zł i FP o 0,3 mld zł.

³ Patrz nota metodologiczna na str. 3

5. Dług

5.1. Dług Publiczny

Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (EDP)

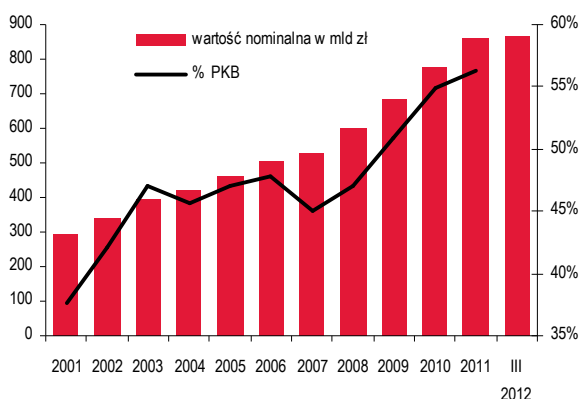
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (EDP) stanowi jeden z elementów kryterium fiskalnego z Maastricht.

Na koniec marca 2012 r. dług EDP wyniósł 867,4 mld zł, w tym:

- podsektora instytucji rządowych na szczeblu centralnym 805,7 mld zł,
- podsektora instytucji samorządowych na szczeblu lokalnym 61,8 mld zł,
- podsektor funduszy ubezpieczeń nie posiadał zadłużenia.

W porównaniu z końcem grudnia 2011 r. dług EDP wzrósł o 8,4 mld zł, tj. o 1,0%.

Wyk. 15. Dług EDP



Źródło: MF

Największy udział w zadłużeniu EDP mają dłużne papiery wartościowe. Zadłużenie z tego tytułu wyniosło na koniec marca 2012 r. 729,1 mld zł, zaś z tytułu kredytów i pożyczek 138,3 mld zł.

99,0% zadłużenia sektora instytucji rządowych i samorządowych stanowiły instrumenty o pierwotnym terminie zapadalności powyżej jednego roku.

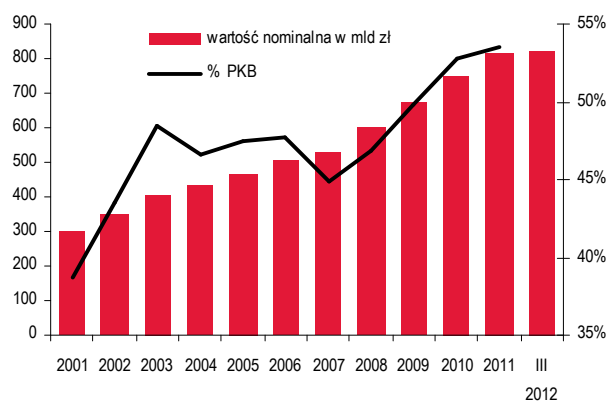
Państwowy dług publiczny

Na koniec marca 2012 r. zadłużenie sektora finansów publicznych, po wyeliminowaniu przepływów finansowych pomiędzy podmiotami należącymi do tego sektora (tj. po konsolidacji), wyniosło 824,3 mld zł

(wzrost o 9,0 mld zł w stosunku do końca grudnia 2011 r.). Na zadłużenie całego sektora finansów publicznych złożyło się:

- zadłużenie podsektora rządowego 759,5 mld zł - wzrost o 10,7 mld zł, tj. o 1,4%,
- zadłużenie podsektora samorządowego 63,4 mld zł - spadek o 0,9 mld zł, tj. o 1,4%,
- zadłużenie podsektora ubezpieczeń społecznych 1,4 mld zł - spadek o 0,9 mld zł, tj. o 39,3%.

Wyk. 16. Państwowy dług publiczny



Źródło: MF

Zadłużenie sektora finansów publicznych przed konsolidacją na koniec marca 2012 r. wyniosło 869,0 mld zł, w tym:

- zadłużenie podsektora rządowego 782,5 mld zł,
- zadłużenie podsektora samorządowego 69,3 mld zł,
- zadłużenie podsektora ubezpieczeń społecznych 17,3 mld zł.

5.2. Dług Skarbu Państwa

Dług Skarbu Państwa

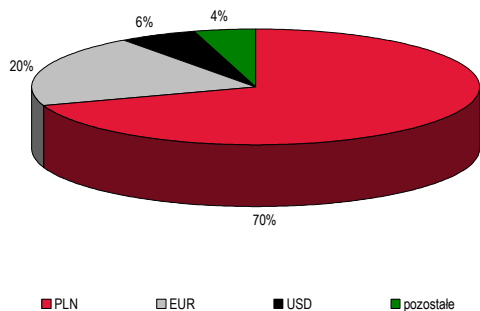
Dominujący udział w państwowym długu publicznym ma zadłużenie Skarbu Państwa (92,0% według stanu na koniec III 2012 r.). Na koniec marca 2012 r. zadłużenie Skarbu Państwa wyniosło 780,9 mld zł, w tym z tytułu: skarbowych papierów wartościowych, emitowanych w kraju i zagranicą łącznie 722,2 mld zł (tj. 92,5%), kredytów zagranicznych 49,2 mld zł (6,3%) oraz pozostałych tytułów dłużnych (głównie wolne środki jednostek sektora finansów publicznych posiadających osobowość prawną, przyjęte w depozyt przez Ministra Finansów) 9,5 mld zł. W porównaniu z końcem grudnia 2011 r. zadłużenie Skarbu Państwa wzrosło o

9,7 mld zł, tj. o 1,3%. Wzrost długu od końca 2011 r. był wypadkową finansowania deficytu budżetu państwa i budżetu środków europejskich (łącznie 27,4 mld zł) oraz zmniejszenia długu wynikającego z umocnienia złotego (o 17,2 mld zł).

Struktura zadłużenia Skarbu Państwa

Zgodnie ze strategią zarządzania długiem sektora finansów publicznych na lata 2012-15 podstawowym rynkiem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest krajowy rynek finansowy, w związku z czym na koniec marca 2012 r. 69,8% zadłużenia SP stanowiły zobowiązania w walucie krajowej, 20,3% zadłużenia nominowane było w EUR. Pozostała część zadłużenia nominowana była w USD, CHF oraz JPY.

Wyk. 17. Struktura walutowa zadłużenia Skarbu Państwa - stan na koniec marca 2012 r.



Źródło: MF

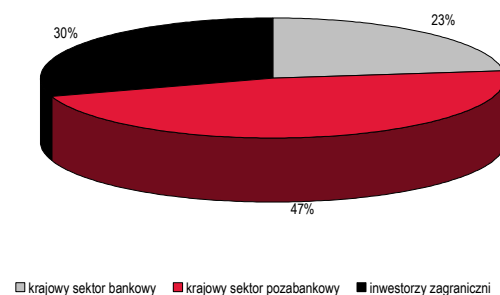
Na zadłużenie krajowe Skarbu Państwa składają się głównie zobowiązania z tytułu wyemitowanych skarbowych papierów wartościowych. Instrumenty rynkowe stanowiły na koniec marca 2012 r. 97,0%, w tym obligacje 95,0% (na koniec grudnia 2011 r. udziały te wynosiły odpowiednio 96,7% i 94,4%).

W strukturze zadłużenia zagranicznego Skarbu Państwa dominującą pozycję stanowiły obligacje skarbowe (79,2%). Udział kredytów zagranicznych ukształtował się na poziomie 20,8%. Wśród kredytów największy udział miały zobowiązania wobec Europejskiego Banku Inwestycyjnego (60,1% wszystkich kredytów zagranicznych) oraz wobec Banku Światowego (37,6%). W ramach Klubu Paryskiego pozostały tylko zobowiązania wobec Japonii, które stanowią 0,5% wartości wszystkich kredytów zagranicznych.

W okresie I - III 2012 r. zaangażowanie inwestorów zagranicznych w krajowym długi SP wzrosło o

9,3 mld zł, tj. o 6,1%, do 163,6 mld zł. Zadłużenie wobec podmiotów należących do krajowego sektora pozabankowego spadło o 3,7 mld zł (1,4%) i wyniosło 256,4 mld zł (w tym portfele: funduszy emerytalnych stanowiły 47,5%, zakładów ubezpieczeniowych - 21,6% oraz funduszy inwestycyjnych - 12,7%). Zadłużenie wobec krajowego sektora bankowego wyniosło na koniec marca 2012 r. 125,0 mld zł (wzrost o 14,6 mld zł tj. o 13,2%).

Wyk. 18. Struktura podmiotowa zadłużenia krajowego Skarbu Państwa - stan na koniec marca 2012 r.



Źródło: MF

Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa

W okresie I - III 2012 r. odnotowano wzrost nominalnej wartości długu zapadającego w przedziale do 1 roku (włącznie) (o 11,4 mld zł, tj. o 8,8%, do 141,0 mld zł), podczas gdy jego udział w długi ogółem wzrósł z 16,8% do 18,1%. Wzrost ten wynika m.in. z klasyfikacji w tym przedziale obligacji OK0113 oraz obligacji EUR0213. Znacznie wzrosła również nominalna wartość długu zapadającego w okresie od 5 do 10 lat (włącznie) (o 16,0 mld zł, tj. o 7,1%, do 239,5 mld zł; udział w długi ogółem wzrósł z 29,0% do 30,7%). Wynikało to m.in. z dodatkowych emisji w I kwartale tego roku obligacji DS1021, wyemitowania obligacji EUR0222, sklasyfikowania w tym przedziale obligacji USD0322. Znacznie spadła nominalna wartość długu zapadającego w przedziale powyżej 10 lat (o 16,3 mld zł, tj. o 16,2%, do 84,4 mld zł), podczas gdy jego udział w długi ogółem spadł z 13,1% do 10,8%. Zmiana ta wynikała głównie z sklasyfikowania w niższym przedziale obligacji EUR0122 oraz obligacji USD0322. Średnia zapadalność długu SP wyniosła 5,28 lat, w tym długu krajowego 4,22. Według stanu na koniec XII 2011 r. wartości te wyniosły odpowiednio 5,40 i 4,25 lat.

ANEKS STATYSTYCZNY

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

	jedn.	2010	2011	2011				2012
				IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	IQ
PROCESY REALNE								
PKB	% r/r	3,9	4,3	4,6	4,2	4,2	4,3	3,5
Eksport	% r/r	12,1	7,5	9,2	4,4	8,6	7,9	4,8
Import	% r/r	13,9	5,8	8,6	4,4	5,4	5,0	3,2
Popyt krajowy	% r/r	4,6	3,6	4,3	4,2	2,9	3,2	2,7
Spożycie	% r/r	3,4	2,1	3,2	2,4	1,2	1,5	1,3
- indywidualne	% r/r	3,2	3,1	3,7	3,6	3,0	2,1	2,1
- publiczne	% r/r	4,1	-1,3	1,4	-1,7	-4,9	-0,3	-1,3
Akumulacja	% r/r	9,3	9,6	12,2	12,0	9,6	7,2	11,6
- nakłady brutto na środki trwałe	% r/r	-0,4	8,1	5,4	6,8	8,1	9,7	6,7
PKB w cenach bieżących	mld zł	1 416	1 525	349	370	376	429	370
Produkcja sprzedana przemysłu *	% r/r	9,0	7,7	9,1	5,8	6,1	9,7	4,9
Produkcja budowlano-montażowa *	% r/r	4,6	16,3	18,7	18,8	15,2	12,3	14,9
CENY								
Dynamika cen towarów i usług konsumpcyjnych	% r/r	2,6	4,3	3,8	4,6	4,1	4,6	4,1
Dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	2,1	7,6	7,7	6,9	7,0	8,6	6,1
Deflator PKB	% r/r	1,4	3,2	3,4	2,9	3,0	3,4	2,5
WYNAGRODZENIA								
Dynamika realna:								
Przeciętne wynagrodzenie brutto w gospodarce narodowej	% r/r	1,3	1,1	0,7	0,6	2,4	-0,3	1,0
w tym: w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,7	0,6	0,3	0,4	2,0	0,0	1,2
Przeciętna emerytura i renta								
- z pozarolniczego systemu ubezpieczeń	% r/r	3,8	0,8	2,1	0,4	0,7	0,3	0,9
- rolników indywidualnych	% r/r	2,1	-1,0	0,2	-1,5	-1,0	-1,5	0,5
RYNEK PRACY								
Przeciętne zatrudnienie w gospodarce narodowej**	% r/r	-0,2	-	2,8	2,0	1,5	1,2	0,2
w tym: w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,8	3,2	4,1	3,5	3,2	2,1	0,6
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (koniec okresu)	tys. osób	1 955	1 983	2 134	1 883	1 862	1 983	2 142
Stopa bezrobocia rejestrowanego (koniec okresu)	%	12,4	12,5	13,3	11,9	11,8	12,4	13,3
KURS WALUTOWY								
PLN/USD (średnio w okresie)	PLN	3,02	2,96	2,89	2,75	2,93	3,28	3,23
PLN/EUR (średnio w okresie)	PLN	3,99	4,12	3,95	3,96	4,15	4,42	4,23
STOPY PROCENTOWE								
Stopy procentowe w ujęciu nominalnym								
- operacji otwartego rynku (średnio w okresie)	%	3,5	4,2	3,7	4,2	4,5	4,5	4,5
BILANS PŁATNICZY ***								
Rachunek obrotów bieżących	mldn EUR	-16 493	-15 974	-3 135	-3 359	-4 459	-5 021	-4 344
Saldo obrotów towarowych	mldn EUR	-8 893	-10 112	-1 894	-3 141	-2 263	-2 814	-2 165
Saldo obrotów bieżących do PKB	%	-4,6	-4,4	-4,8	-4,9	-4,6	-4,4	-4,7
Zmiana oficjalnych aktywów rezerwowych ("-" przyrost)	mldn EUR	-11 494	-4 694	-7 469	-560	3 718	-383	-732
Dynamika nominalna:								
- eksport (EUR)	% r/r	22,8	11,4	17,0	12,0	9,9	7,3	5,7
- import (EUR)	% r/r	24,9	11,5	17,7	16,0	8,6	5,1	6,2

* dane roczne dla przemysłu i budownictwa dla roku 2009 i 2010 dotyczą pełnej zbiorowości; dynamiki kwartalne dla budownictwa zostały policzone na podstawie danych miesięcznych

** dane kwartalne nie obejmują pełnej zbiorowości (bez jednostek małych)

*** dane w % PKB w ujęciu płynnego roku

PODSTAWOWE DANE Z ZAKRESU FINANSÓW PUBLICZNYCH (wg. sprawozdawczości krajowej)

	jedn.	I 2011	II 2011	III 2011	IV 2011	V 2011	VI 2011	VII 2011	VIII 2011	IX 2011	X 2011	XI 2011	XII 2011	I 2012	II 2012	III 2012
BUDŻET PAŃSTWA																
Dochody	mln zł	24 618	17 401	20 568	24 944	20 408	26 722	23 686	22 882	23 789	26 920	23 025	22 592	26 978	19 270	17 273
Podatkowe	mln zł	22 713	16 295	19 038	22 732	18 996	17 290	20 898	20 364	20 258	23 405	21 781	19 441	25 480	17 943	15 670
Niepodatkowe	mln zł	1 836	1 102	1 446	2 198	1 326	9 123	2 745	2 492	3 482	3 164	1 134	2 227	1 483	1 251	1 511
Środki z Unii Europejskiej	mln zł	70	4	84	15	86	309	43	27	49	350	109	924	15	77	91
Wydatki	mln zł	27 380	29 049	23 659	29 030	22 551	23 216	24 548	22 479	24 997	27 502	22 128	26 143	32 280	30 484	23 726
Bieżące	mln zł	3 335	5 030	4 775	4 596	4 157	4 124	4 248	4 091	4 169	4 449	4 777	7 590	3 358	5 226	4 648
Majątkowe	mln zł	98	264	511	367	669	786	843	928	1 266	1 563	2 053	5 568	112	522	298
Obsługa długu publicznego	mln zł	2 815	1 580	1 603	7 790	1 663	1 459	3 603	933	2 400	8 585	2 337	1 187	5 226	2 088	1 474
Środki własne Unii Europejskiej	mln zł	1 264	3 243	850	687	936	804	1 150	927	1 221	1 243	1 132	1 276	1 417	4 151	1 540
Finansowanie projektów z udziałem środków UE	mln zł	1 166	1 762	1 103	945	642	613	606	519	499	773	610	2 163	1 651	1 113	1 317
Pozostałe	mln zł	18 701	17 170	14 817	14 646	14 484	15 431	14 099	15 082	15 442	10 889	11 220	8 358	20 517	17 385	14 448
Wynik	mln zł	-2 762	-11 647	-3 091	-4 086	-2 143	3 506	-861	403	-1 208	-582	897	-3 551	-5 302	-11 214	-6 453
BUDŻET PAŃSTWA																
Dochody	mln zł	24 618	42 020	62 588	87 532	107 940	134 662	158 349	181 231	205 020	231 940	254 965	277 557	26 978	46 248	63 521
Podatkowe	mln zł	22 713	39 007	58 046	80 777	99 773	117 063	137 961	158 324	178 583	201 988	223 770	243 211	25 480	43 423	59 093
Niepodatkowe	mln zł	1 836	2 938	4 384	6 581	7 907	17 030	19 776	22 267	25 749	28 913	30 048	32 274	1 483	2 734	4 245
Środki z Unii Europejskiej	mln zł	70	74	159	174	260	569	612	639	688	1 038	1 148	2 072	15	92	183
Wydatki	mln zł	27 380	56 429	80 088	109 117	131 668	154 885	179 432	201 912	226 909	254 410	276 538	302 682	32 280	62 764	86 489
Bieżące	mln zł	3 335	8 365	13 140	17 735	21 892	26 016	30 264	34 354	38 523	42 972	47 749	55 339	3 358	8 584	13 232
Majątkowe	mln zł	98	362	873	1 240	1 909	2 695	3 537	4 466	5 732	7 295	9 347	14 915	112	633	931
Obsługa długu publicznego	mln zł	2 815	4 395	5 998	13 788	15 451	16 910	20 513	21 447	23 847	32 432	34 769	35 956	5 226	7 314	8 788
Środki własne Unii Europejskiej	mln zł	1 264	4 507	5 357	6 044	6 980	7 784	8 933	9 860	11 080	12 323	13 455	14 731	1 417	5 567	7 108
Finansowanie projektów z udziałem środków UE	mln zł	1 166	2 929	4 032	4 977	5 619	6 231	6 837	7 356	7 855	8 628	9 238	11 401	1 651	2 764	4 081
Pozostałe	mln zł	18 701	35 871	50 688	65 333	79 817	95 249	109 347	124 429	139 871	150 760	161 980	170 339	20 517	37 901	52 349
Wynik	mln zł	-2 762	-14 409	-17 500	-21 586	-23 728	-20 222	-21 084	-20 681	-21 889	-22 470	-21 573	-25 124	-5 302	-16 516	-22 969

* Dane szacunkowe

PODSTAWOWE DANE Z ZAKRESU FINANSÓW PUBLICZNYCH (wg metodologii GFSM2001)

	I 2011	II 2011	III 2011	IV 2011	V 2011	VI 2011	VII 2011	VIII 2011	IX 2011	X 2011	XI 2011	XII 2011	I 2012	II 2012	III 2012
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej mln zł	37 252	31 896	33 495	39 032	34 740	34 408	38 469	38 108	37 958	41 378	38 139	37 386	42 150	36 452	32 866
Podatki	22 916	16 514	19 293	22 925	19 194	17 492	21 131	20 592	20 500	23 668	22 054	19 698	25 702	18 230	15 934
Składki na ubezpieczenia społeczne	12 596	14 380	12 799	13 717	14 171	14 225	14 693	15 126	14 148	14 640	15 085	15 242	15 077	17 244	15 591
Pozostałe	1 740	1 002	1 403	2 390	1 375	2 691	2 645	2 390	3 310	3 070	1 000	2 446	1 371	978	1 341
Płatności kasowe na działalność operacyjną mln zł	35 999	43 813	40 339	45 222	37 943	37 802	39 212	37 527	39 631	42 113	39 753	45 891	42 260	46 484	40 597
Wynagrodzenia (łącznie ze składkami)	1 470	4 227	3 788	3 046	3 136	3 122	3 056	3 034	3 140	2 952	3 117	4 248	2 356	4 306	3 806
Nabywanie towarów i usług	1 037	963	1 465	1 612	1 239	1 463	1 347	1 285	1 574	1 731	2 160	5 264	963	1 154	1 186
Odsetki	2 771	1 568	1 592	8 143	1 730	1 331	3 576	916	2 327	8 003	1 257	1 039	5 178	1 992	1 398
Zasilki socjalne	17 892	18 896	19 898	19 524	18 669	19 418	18 155	19 951	19 210	19 290	19 032	18 318	19 949	19 810	20 253
Pozostałe	12 829	18 159	13 596	12 897	13 169	12 468	13 078	12 341	13 380	10 137	14 187	17 022	13 814	19 222	13 954
Środki pieniężne netto z działalności	1 253	-11 917	-6 844	-6 190	-3 203	-3 394	-743	581	-1 673	-735	-1 614	-8 505	-110	-10 032	-7 731
Nabycie netto niefinansowych aktywów	86	138	268	273	330	469	511	498	651	781	888	2 863	73	227	243
Wynik	1 167	-12 055	-7 112	-6 463	-3 533	-3 863	-1 254	83	-2 324	-1 516	-2 502	-11 368	-183	-10 259	-7 974

	I 2011	I-II 2011	I-III 2011	I-IV 2011	I-V 2011	I-VI 2011	I-VII 2011	I-VIII 2011	I-IX 2011	I-X 2011	I-XI 2011	I-XII 2011	I 2012	I-II 2012	I-III 2012
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej mln zł	37 252	69 148	102 643	141 675	176 415	210 823	249 292	287 400	325 358	366 736	404 875	442 261	42 150	78 602	111 468
Podatki	22 916	39 430	58 723	81 648	100 842	118 334	139 465	160 057	180 557	204 225	226 279	245 977	25 702	43 932	59 866
Składki na ubezpieczenia społeczne	12 596	26 976	39 775	53 492	67 663	81 888	96 581	111 707	125 855	140 495	155 580	170 822	15 077	32 321	47 912
Pozostałe	1 740	2 742	4 145	6 535	7 910	10 601	13 246	15 636	18 946	22 016	23 016	25 462	1 371	2 349	3 690
Płatności kasowe na działalność operacyjną mln zł	35 999	79 812	120 151	165 373	203 316	241 118	280 330	317 857	357 488	399 601	439 354	485 245	42 260	88 744	129 341
Wynagrodzenia (łącznie ze składkami)	1 470	5 697	9 485	12 531	15 667	18 789	21 845	24 879	28 019	30 971	34 088	38 336	2 356	6 662	10 468
Nabywanie towarów i usług	1 037	2 000	3 465	5 077	6 316	7 779	9 126	10 411	11 985	13 716	15 876	21 140	963	2 117	3 303
Odsetki	2 771	4 339	5 931	14 074	15 804	17 135	20 711	21 627	23 954	31 957	33 214	34 253	5 178	7 170	8 568
Zasilki socjalne	17 892	36 788	56 686	76 210	94 879	114 297	132 452	152 403	171 613	190 903	209 935	228 253	19 949	39 759	60 012
Pozostałe	12 829	30 988	44 584	57 481	70 650	83 118	96 196	108 537	121 917	132 054	146 241	163 263	13 814	33 036	46 990
Środki pieniężne netto z działalności	1 253	-10 664	-17 508	-23 698	-26 901	-30 295	-31 038	-30 457	-32 130	-32 865	-34 479	-42 984	-110	-10 142	-17 873
Nabycie netto niefinansowych aktywów	86	224	492	765	1 095	1 564	2 075	2 573	3 224	4 005	4 893	7 756	73	300	543
Wynik	1 167	-10 888	-18 000	-24 463	-27 996	-31 859	-33 113	-33 030	-35 354	-36 870	-39 372	-50 740	-183	-10 442	-18 416

PODSTAWOWE DANE Z ZAKRESU FINANSÓW PUBLICZNYCH (wg metodologii GFSM2001)

SKONSOLIDOWANY SEKTOR INSTYTUCJI RZĄDOWYCH I SAMORZĄDOWYCH (wg metodologii GFSM2001)										
jedn.	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Dochody	313 396	324 175	347 171	382 843	416 402	463 651	496 968	497 099	532 242	
Podatki	162 992	168 488	181 676	203 866	228 537	268 878	291 832	274 128	292 154	
Składki na ubezpieczenia społeczne	103 445	108 066	113 750	120 839	128 887	140 422	144 337	152 085	156 981	
Pozostałe	46 959	47 621	51 745	58 138	58 978	54 351	60 799	70 886	83 107	
Wydatki	349 177	367 043	389 883	409 241	435 690	461 284	512 023	550 623	588 635	
Wynagrodzenia (łącznie ze składkami)	86 573	89 637	94 205	98 870	104 345	112 867	126 714	137 447	143 021	
Nabywanie towarów i usług	47 344	49 965	53 404	55 605	60 855	69 163	76 027	71 601	86 075	
Odsetki	24 271	25 439	25 744	27 523	25 888	24 145	30 491	34 863	36 673	
Zasilki socjalne	154 927	161 356	169 518	170 946	183 471	190 261	206 659	228 715	241 366	
Pozostałe	36 062	40 646	47 012	56 297	61 131	64 848	72 132	77 997	81 500	
Saldo operacyjne netto	-35 781	-42 868	-42 712	-26 398	-19 288	2 367	-15 055	-53 524	-56 393	
Nabywanie netto niefinansowych aktywów	5 498	6 278	8 953	12 769	17 700	22 840	32 867	42 456	54 975	
Wierzytelności/zobowiązania netto	-41 279	-49 146	-51 665	-39 167	-36 988	-20 473	-47 922	-95 980	-111 368	

PODSTAWOWE DANE Z ZAKRESU FINANSÓW PUBLICZNYCH (wg. ESA '95)

SEKTOR INSTYTUCJI RZĄDOWYCH I SAMORZĄDOWYCH

	IIQ 2009	IIIQ 2009	IVQ 2009	IQ 2010	IIQ 2010	IIIQ 2010	IVQ 2010	IQ 2011	IIQ 2011	IIIQ 2011	IVQ 2011	IQ 2012
Dochoły	115,5	127,7	125,4	132,6	125,5	133,5	140,2	143,7	139,3	152,3	151,8	156,8
Podatkowe	57,1	70,3	74,2	72,1	63,9	74,6	80,1	78,5	72,0	81,7	84,6	81,5
Składki na ubezpieczenia społeczne	38,5	39,1	35,3	40,1	41,1	39,4	36,5	41,6	43,3	47,5	41,9	52,8
Pozostałe	19,9	18,3	16,0	20,5	20,6	19,5	23,6	23,6	24,0	23,0	25,3	22,6
Wydatki	144,1	141,4	174,2	143,0	155,2	153,4	191,4	151,5	157,7	154,8	201,0	158,7
Wynagrodzenia (łącznie ze składkami)	33,0	33,5	38,5	33,2	34,9	34,0	41,9	34,3	36,2	35,3	43,2	35,9
Zużycie pośrednie	19,1	16,7	19,9	22,2	20,1	21,9	23,9	23,3	20,2	19,0	25,2	23,0
Świadczenia socjalne	56,8	56,8	56,8	59,9	61,2	60,2	59,8	61,8	61,8	62,0	62,0	63,4
Odsetki	10,5	6,9	10,1	7,3	11,7	7,7	11,4	6,6	12,7	8,9	13,8	9,3
Akumulacja	12,4	16,9	34,5	7,1	14,7	18,3	39,5	8,3	16,8	20,1	43,2	8,5
Pozostałe	11,1	9,6	11,3	10,5	11,6	10,4	12,6	14,0	8,8	8,5	12,4	15,9
Spółycie	60,7	58,7	67,5	63,9	64,6	64,9	74,8	67,3	66,3	64,4	78,2	68,9
Wynik	-28,6	-13,7	-48,8	-10,4	-29,7	-19,9	-51,2	-7,8	-18,5	-2,6	-49,1	-1,8

SEKTOR INSTYTUCJI RZĄDOWYCH I SAMORZĄDOWYCH

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Dochoły	283,3	300,4	317,5	324,5	344,3	387,1	426,5	474,3	504,0	499,8	531,8	587,1
Podatkowe	147,5	146,8	161,4	165,7	179,1	202,6	230,7	267,2	290,7	273,0	290,9	317,1
Składki na ubezpieczenia społeczne	96,3	104,4	104,6	107,9	114,0	121,1	129,1	140,6	144,6	152,4	157,0	174,3
Pozostałe	39,5	49,2	51,5	50,8	51,2	63,4	66,7	66,4	68,7	74,3	83,9	95,6
Wydatki	305,8	341,5	357,9	376,7	394,1	427,1	465,0	496,5	551,3	598,9	643,0	665,1
Wynagrodzenia (łącznie ze składkami)	75,1	83,3	87,0	90,0	93,0	98,8	104,1	113,2	127,3	138,3	144,0	149,0
Zużycie pośrednie	44,3	47,2	49,1	50,9	53,5	57,3	63,6	70,6	78,8	76,3	88,1	87,7
Świadczenia socjalne	133,6	146,9	152,7	159,6	167,6	172,5	183,9	190,6	205,6	227,0	241,2	247,5
Odsetki	22,5	24,3	23,4	25,1	25,5	27,5	28,1	27,2	28,4	35,5	38,1	41,9
Akumulacja	17,9	26,7	28,3	28,6	31,9	34,4	41,9	50,2	58,5	71,2	80,2	85,5
Pozostałe	9,0	9,7	14,6	19,8	16,9	31,0	37,3	37,5	44,9	43,3	44,5	46,5
Spółycie	129,8	139,5	144,7	152,8	162,7	177,8	193,7	211,6	236,1	248,8	268,3	276,2
Wynik	-22,5	-41,1	-40,3	-52,2	-49,8	-40,0	-38,5	-22,2	-47,3	-99,1	-111,2	-78,0
%PKB	-3,0	-5,3	-5,0	-6,2	-5,4	-4,1	-3,6	-1,9	-3,7	-7,4	-7,9	0,0

SEKTOR INSTYTUCJI RZĄDOWYCH I SAMORZĄDOWYCH

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Wydatki wg. COFOG	357,9	376,7	394,1	427,1	465,0	496,4	550,9	597,9	642,1
1. Działalność ogólnopaństwowa	48,5	52,8	58,1	61,5	63,4	65,8	69,4	77,7	83,3
2. Obrona narodowa	9,6	9,2	8,7	9,7	11,4	16,2	17,7	14,5	19,2
3. Bezpieczeństwo i porządek publiczny	12,1	14,3	14,6	16,8	19,2	21,5	24,8	26,2	27,3
4. Sprawy gospodarcze	28,5	28,6	31,3	38,1	47,5	55,1	63,1	71,8	79,8
5. Ochrona środowiska	4,7	4,8	5,1	6,0	6,6	6,6	7,9	9,2	10,3
6. Gospodarka mieszkaniowa i komunalna	13,2	13,0	13,4	14,5	13,7	14,0	14,7	15,5	14,4
7. Ochrona zdrowia	35,2	36,2	38,4	43,5	49,1	53,5	64,4	69,0	70,7
8. Organizacja wypoczynku, kultura i religia	8,6	8,1	9,0	10,2	12,1	13,1	16,6	17,8	19,0
9. Edukacja	49,2	51,1	52,9	60,0	63,1	66,8	73,2	75,0	80,0
10. Ochrona socjalna	148,3	158,6	162,6	166,8	178,8	183,9	198,9	221,2	238,7

ZADŁUŻENIE SEKTORA INSTYTUCJI RZĄDOWYCH I SAMORZĄDOWYCH (EDP) wg EDP

ZADŁUŻENIE SEKTORA INSTYTUCJI RZĄDOWYCH I SAMORZĄDOWYCH (EDP) WG INSTRUMENTÓW																	
jedn.	XII 2005	XII 2006	XII 2007	XII 2008	III 2009	VI 2009	IX 2009	XII 2009	III 2010	VI 2010	IX 2010	XII 2010	III 2011	VI 2011	IX 2011	XII 2011	III 2012
Zadłużenie sektora instytucji rządowych i samorządowych																	
Gotówka i depozyty	6	4	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0	4	13	0	0	0
Papiery wart. inne niż akcje, bez instr. pochodnych	388 286	437 170	469 194	533 260	558 571	567 327	585 056	592 053	615 880	651 430	670 006	663 195	690 021	702 037	707 551	716 462	729 115
krótkoterminowe	24 179	25 329	22 231	49 795	53 354	59 225	58 366	42 373	38 724	32 054	32 285	25 628	29 305	25 858	15 867	8 798	6 988
długoterminowe	364 106	411 841	446 963	483 465	505 217	508 103	526 690	549 680	577 156	619 376	637 721	637 566	660 716	676 179	691 684	707 664	722 127
Pożyczki	74 727	68 862	60 176	67 569	72 641	72 066	81 636	92 020	88 539	93 704	100 260	113 622	117 475	117 875	131 573	142 506	138 298
krótkoterminowe	8 582	4 694	541	818	870	1 272	1 021	4 768	2 292	2 733	3 280	684	1 059	1 364	1 619	726	1 517
długoterminowe	66 145	64 168	59 635	66 752	71 770	70 795	80 615	87 252	86 247	90 972	96 980	112 938	116 416	116 511	129 954	141 780	136 780

ZADŁUŻENIE SEKTORA INSTYTUCJI RZĄDOWYCH I SAMORZĄDOWYCH (EDP) WG PODSEKTORÓW																	
jedn.	XII 2005	XII 2006	XII 2007	XII 2008	III 2009	VI 2009	IX 2009	XII 2009	III 2010	VI 2010	IX 2010	XII 2010	III 2011	VI 2011	IX 2011	XII 2011	III 2012
Zadłużenie sektora instytucji rządowych i samorządowych																	
Dług sektora rządowego	437 230	479 954	506 048	573 716	604 573	610 985	635 789	641 868	665 317	704 329	725 415	724 529	754 850	766 566	782 734	795 327	805 656
Dług sektora samorządowego	17 919	21 871	23 322	27 113	26 640	28 209	30 903	38 245	37 503	39 300	43 342	52 288	52 650	53 359	56 390	62 798	61 757
Dług sektora ubezpieczeń	7 870	4 211	0	0	0	200	0	3 960	1 610	1 510	1 510	0	0	0	0	843	0

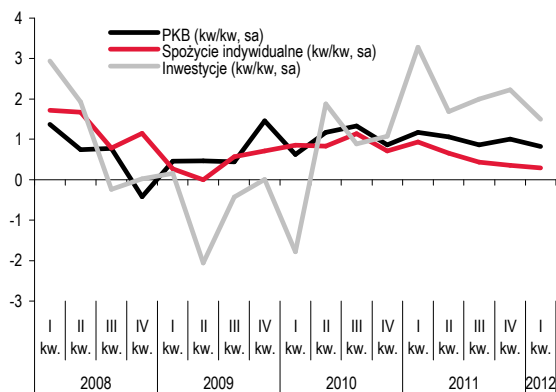
ZADŁUŻENIE SEKTORA FINANSÓW PUBLICZNYCH
ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA (wg nominatu)

jedn.	XII 2005	XII 2006	XII 2007	XII 2008	XII 2009	XII 2010	I 2011	II 2011	III 2011	IV 2011	V 2011	VI 2011	VII 2011	VIII 2011	IX 2011	XII 2011	III 2012
Zadłużenie Skarbu Państwa	440 167	478 526	501 531	569 946	631 506	701 851	712 071	726 213	732 333	735 054	742 964	752 220	749 690	756 430	762 048	771 128	780 857
Dług krajowy	315 479	352 328	380 409	420 020	462 734	507 011	515 350	526 771	532 843	538 141	543 309	546 703	536 531	537 127	526 389	524 690	544 962
obligacje rynkowe	278 381	317 046	350 868	360 815	405 412	471 292	480 066	487 835	493 635	498 632	495 224	501 487	495 354	500 531	491 027	495 211	517 576
bony skarbowe	24 400	25 800	22 586	50 403	47 545	27 966	27 680	31 311	31 739	32 085	32 096	27 974	23 606	18 750	17 569	12 014	10 835
obligacje oszczędnościowe	8 620	7 205	6 319	7 897	9 317	7 618	7 469	7 491	7 395	7 350	7 307	7 233	7 233	7 250	7 209	7 060	7 091
obligacje nierynkowe	565	483	396	307	211	108	108	108	55	55	55	55	55	55	0	0	0
pozostały dług krajowy	3 513	1 778	223	597	250	26	26	26	18	18	8 628	9 954	10 283	10 541	10 584	10 404	9 460
Dług zagraniczny	124 689	126 215	121 139	149 926	168 773	194 840	196 721	199 442	199 490	196 913	199 655	205 517	213 160	219 303	235 659	246 438	235 895
Dług z tytułu SPW	83 862	90 639	92 254	121 156	134 065	155 468	157 678	156 073	155 983	154 461	157 246	163 221	167 025	172 334	185 911	195 271	186 735
obligacje typu Brady	3 891	1 761	1 319	1 009	847	880	857	854	838	787	816	817	835	852	967	1 015	926
obligacje zagraniczne	79 970	88 878	90 935	120 148	133 218	154 588	156 821	155 218	155 145	153 674	156 430	162 404	166 790	171 482	184 944	194 256	185 808
Dług z tytułu kredytów	40 827	35 559	28 868	28 588	34 708	39 371	39 042	43 368	43 507	42 452	42 409	42 239	45 478	46 913	49 087	51 167	49 160
Klub Paryski	25 153	17 941	10 526	3 173	326	307	295	296	250	238	247	251	265	274	261	272	234
Międzynarodowe Instytucje Finansowe	15 261	17 378	18 153	24 997	34 186	38 875	38 585	42 909	43 100	42 063	42 006	41 831	45 067	46 487	49 255	50 717	48 794
w tym: Europejski Bank Inwestycyjny	9 340	11 365	13 042	19 266	20 846	22 361	22 186	26 346	26 378	25 845	25 898	26 056	26 191	26 997	28 511	30 295	29 564
pozostałe	413	240	188	418	196	190	162	163	158	150	156	158	147	152	172	178	132
Pozostały dług zagraniczny	0	17	18	182	0	1	1	1	0	0	0	56	56	56	60	60	0

więcej danych: <http://www.mf.gov.pl/dokument.php?const=5&cdzial=590&id=70515>

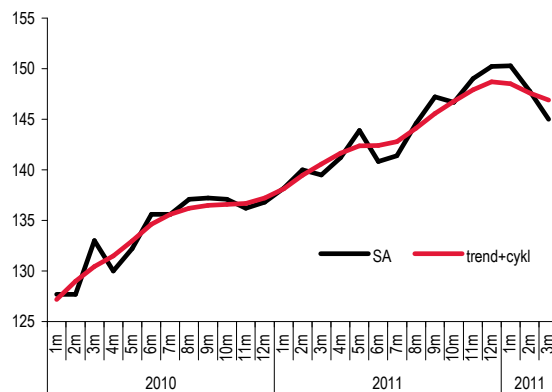
Aneks - wykresy

Zmiana PKB i jego głównych składowych



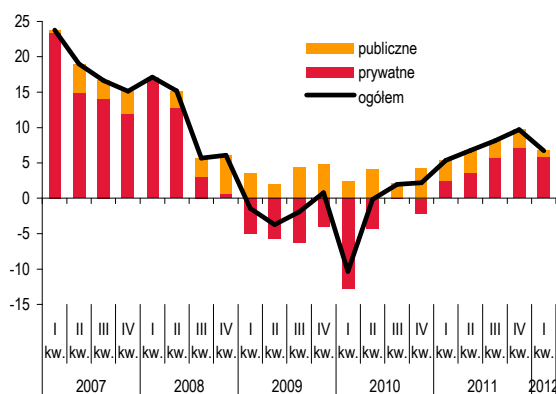
Źródło: Eurostat

Produkcja sprzedana przemysłu (i2005=100, oczyszczona z wahań sezonowych i nieregularnych)



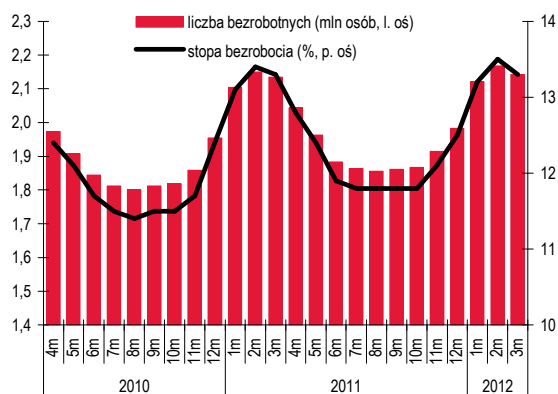
Źródło: Eurostat

Wpływ inwestycji prywatnych i publicznych na inwestycje ogółem (cs, r/r)

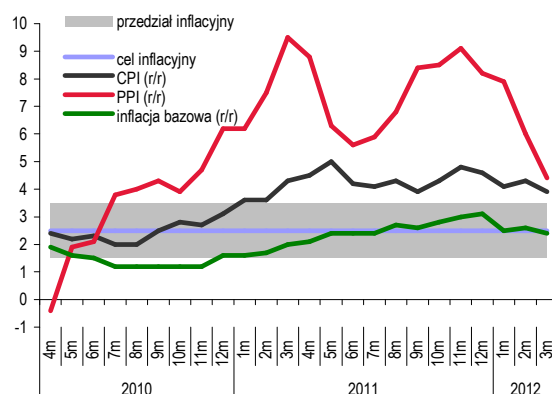


Źródło: Obliczenia MF na podstawie danych GUS

Bezrobocie rejestrowane

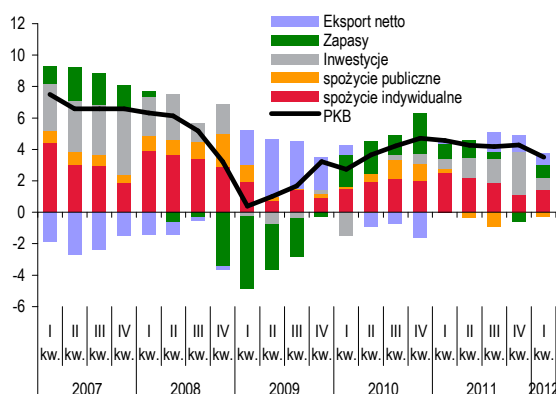


Dynamika cen konsumpcyjnych (CPI), cen przemysłowych (PPI) oraz inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii (w % r/r)



Źródło: GUS, NBP

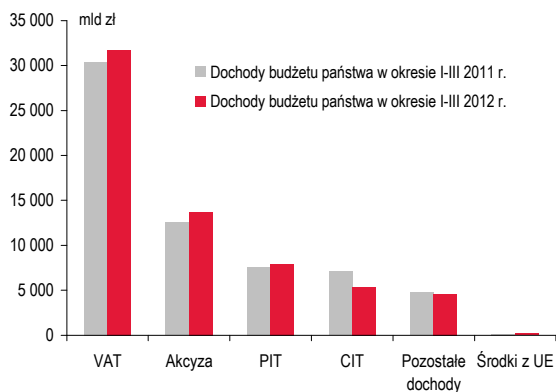
Wkład we wzrost PKB (w p.p. r/r) – strona popytowa



Źródło: Obliczenia MF na podstawie danych GUS

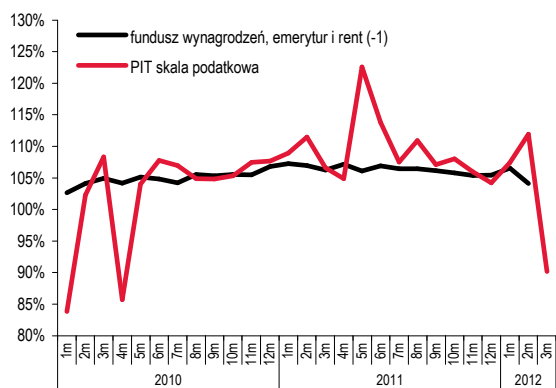
Aneks - wykresy

Dochody budżetu państwa w 2011 r. oraz 2012 r.



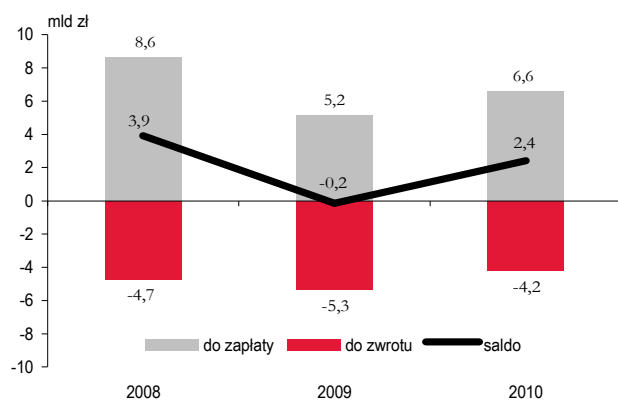
Źródło: MF

Dochody z podatku PIT (zasady ogólne) i fundusz wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw, emerytur i rent (dynamiki nominalne)



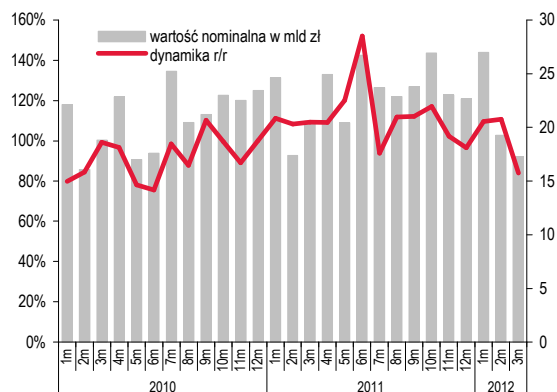
Źródło: MF

Rozliczenie roczne z podatku CIT za dany rok, rozliczenie w roku t+1



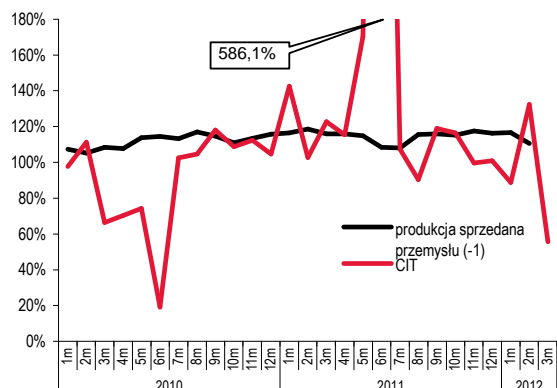
Źródło: MF

Dochody budżetu państwa ogółem



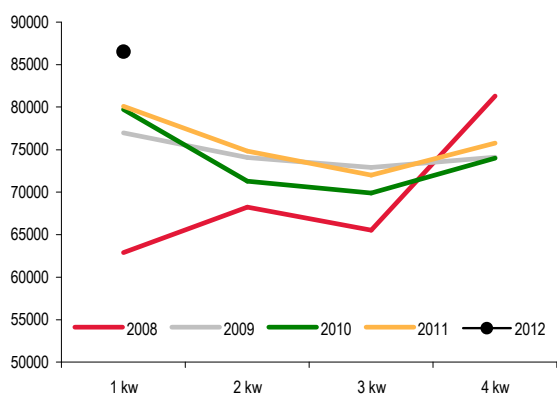
Źródło: MF

Dochody z podatku CIT i produkcja sprzedana przemysłu (dynamiki nominalne)



Źródło: MF

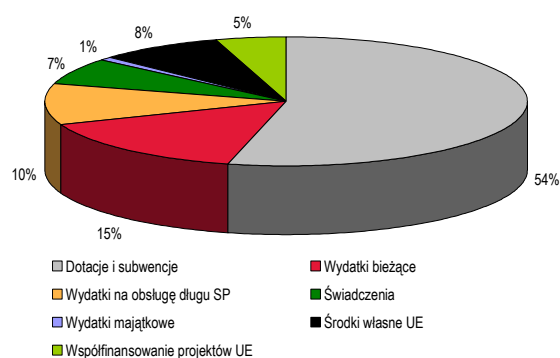
Kwartalny rozkład wydatków budżetu państwa w latach 2008-2012 (mln zł)



Źródło: MF

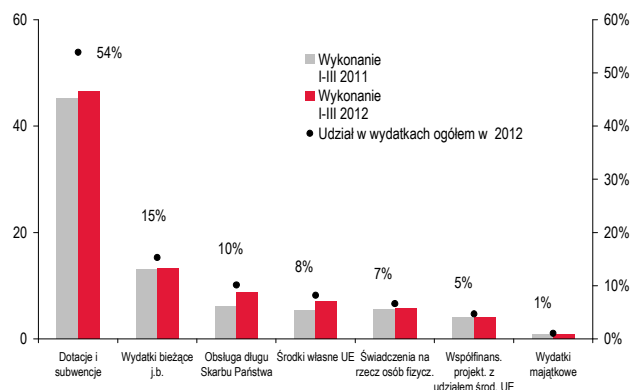
Aneks - wykresy

Struktura wydatków budżetu państwa w I kw. 2012 r.



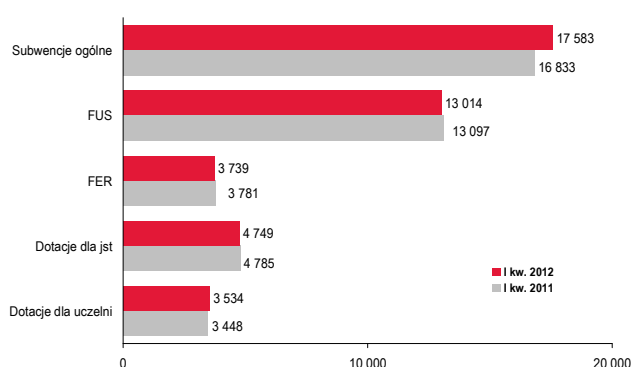
Źródło: MF

Realizacja wydatków budżetu państwa wg grup (w mld zł)



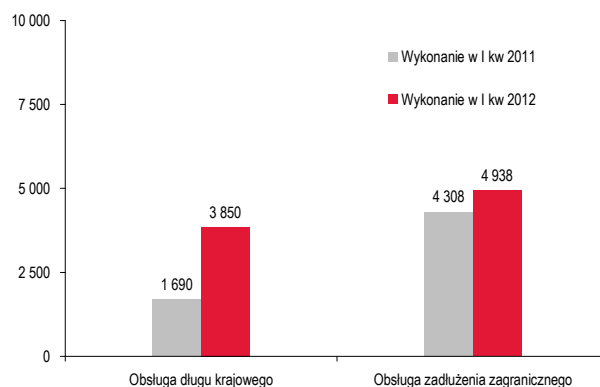
Źródło: MF

Dotacje i subwencje (w mln zł)



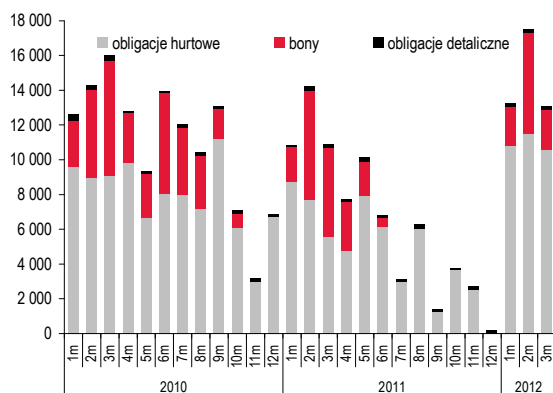
Źródło: MF

Obsługa długu Skarbu Państwa (w mln zł)



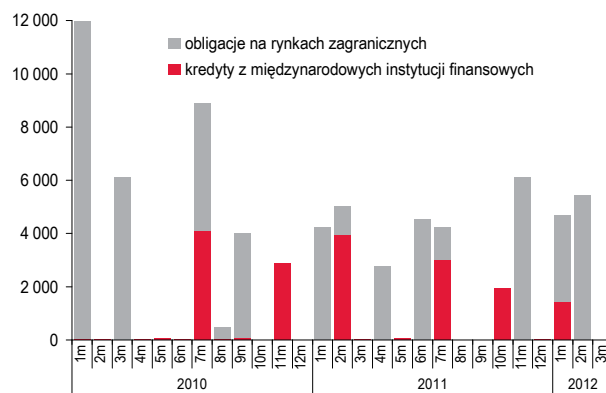
Źródło: MF

Sprzedż obligacji hurtowych, detalicznych oraz bonów skarbowych – wartość nominalna (mln zł)



Źródło: MF

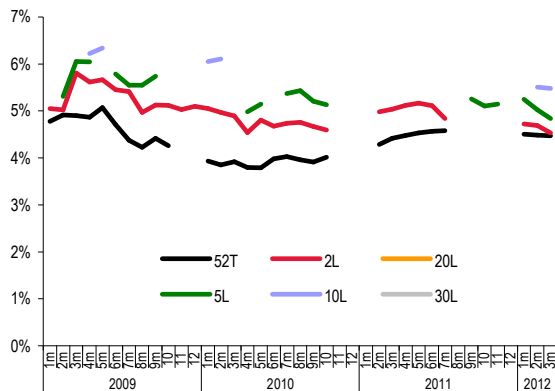
Finansowanie potrzeb pożyczkowych na rynkach zagranicznych (mln zł)



Źródło: MF

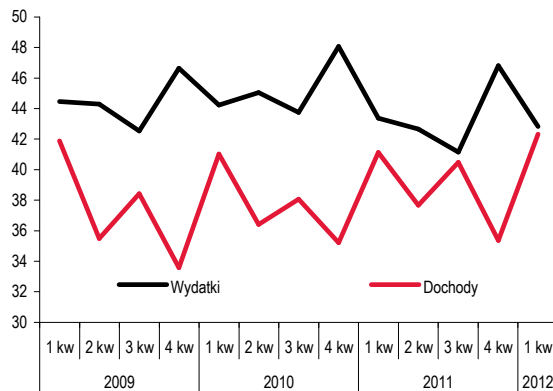
Aneks - wykresy

Rentowności SPW - rynek pierwotny



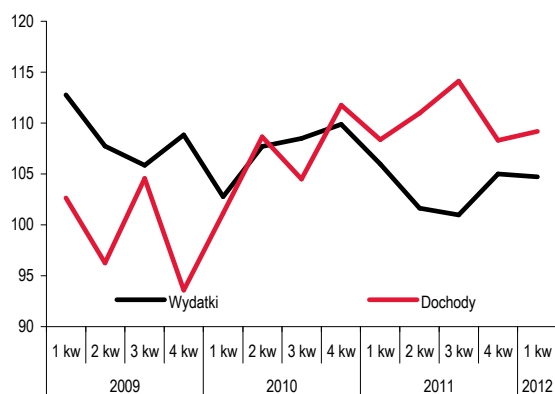
Źródło: MF

Dochody i wydatki sektora GG (w % PKB)



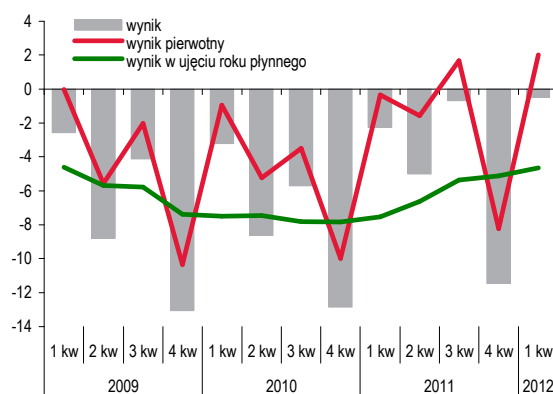
Źródło: Dane Eurostat, GUS, obliczenia własne

Dochody i wydatki sektora instytucji rządowych i samorządowych (dynamika nominalna r/r, w %)



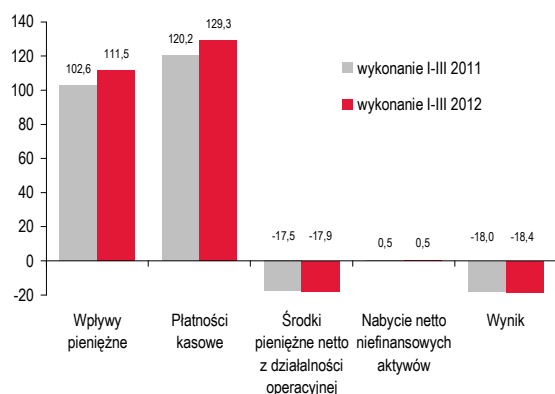
Źródło: Dane Eurostat, GUS, obliczenia własne

Wynik sektora instytucji rządowych i samorządowych (w % PKB)



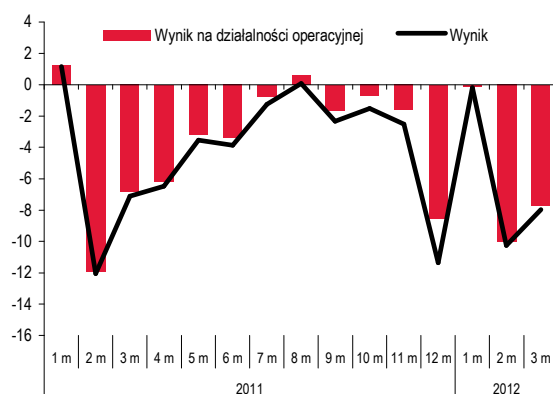
Źródło: Dane Eurostat, GUS, obliczenia własne

Szczębel centralnego sektora instytucji rządowych i samorządowych wg metodologii GFSM2001 w I kw. 2011 i 2012 r. (w mld zł)



Źródło: MF

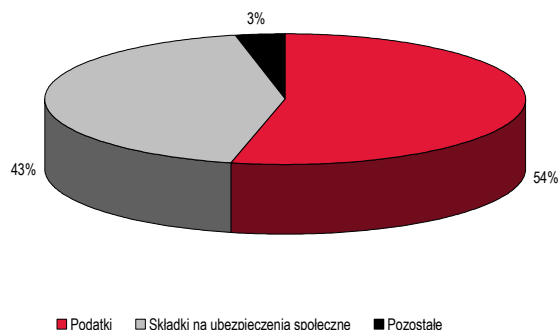
Wynik szczegółowy centralnego wg GFSM2001 (w mld zł)



Źródło: MF

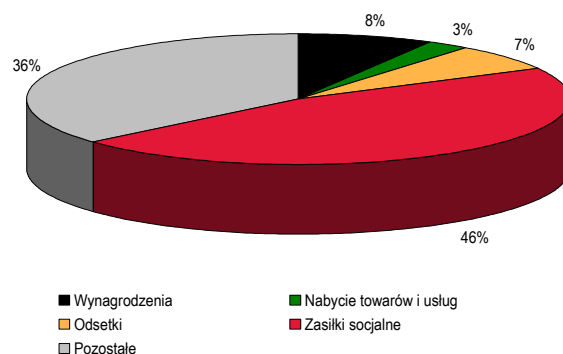
Aneks - wykresy

Struktura wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej szczebla centralnego wg GFSM2001 w I kw. 2012r.



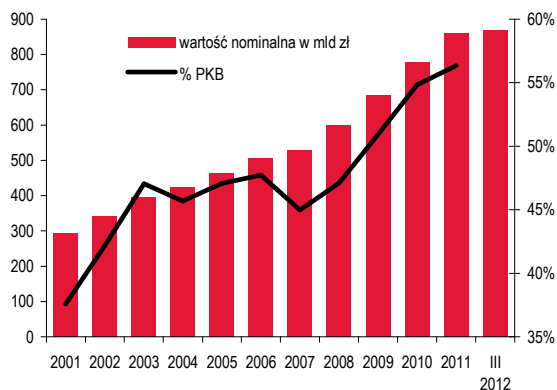
Źródło: MF

Struktura płatności kasowych na działalność operacyjną szczebla centralnego wg GFSM2001 w I kw. 2012 r.



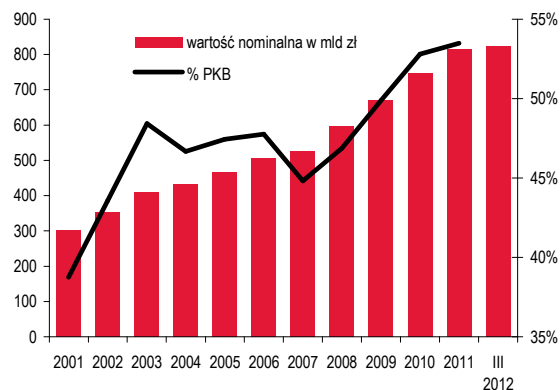
Źródło: MF

Dług EDP



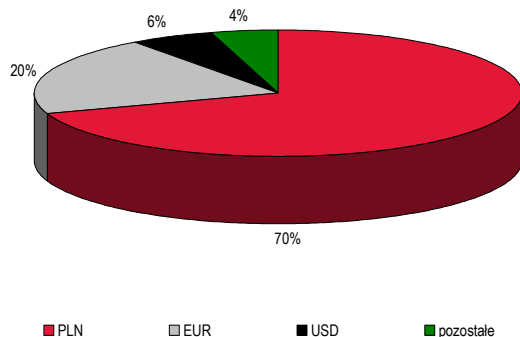
Źródło: MF

Państwowy dług publiczny



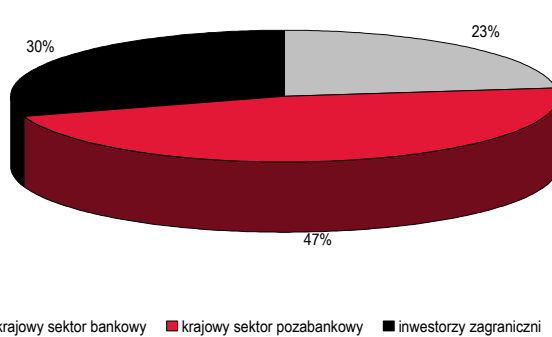
Źródło: MF

Struktura walutowa zadłużenia Skarbu Państwa - stan na koniec marca 2012 r.



Źródło: MF

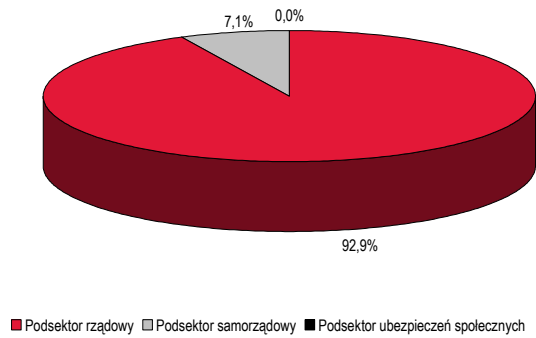
Struktura podmiotowa zadłużenia krajowego Skarbu Państwa - stan na koniec marca 2012 r.



Źródło: MF

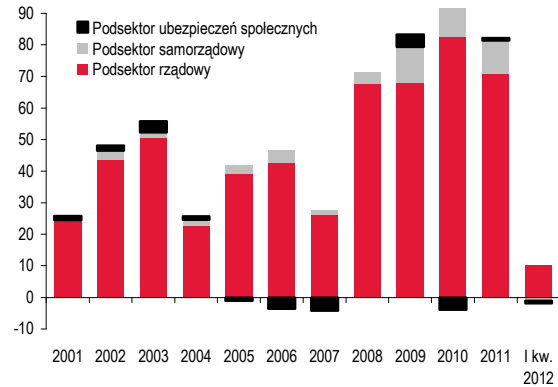
Aneks - wykresy

Struktura długu EDP wg podsektorów



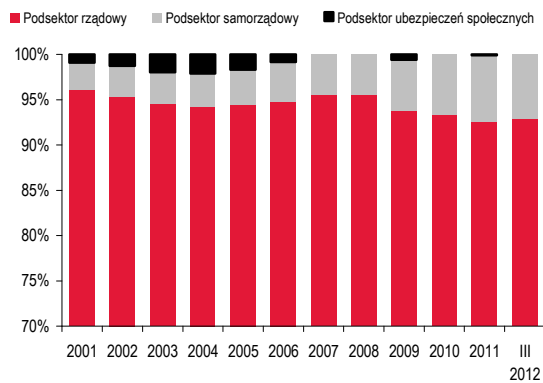
Źródło: MF

Zmiana długu EDP wg podsektorów (w mld zł)



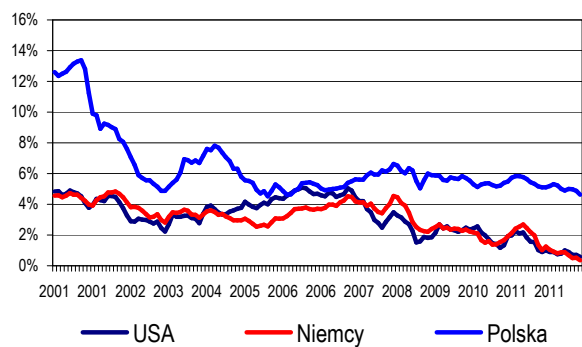
Źródło: MF

Zmiana struktury długu EDP wg podsektorów



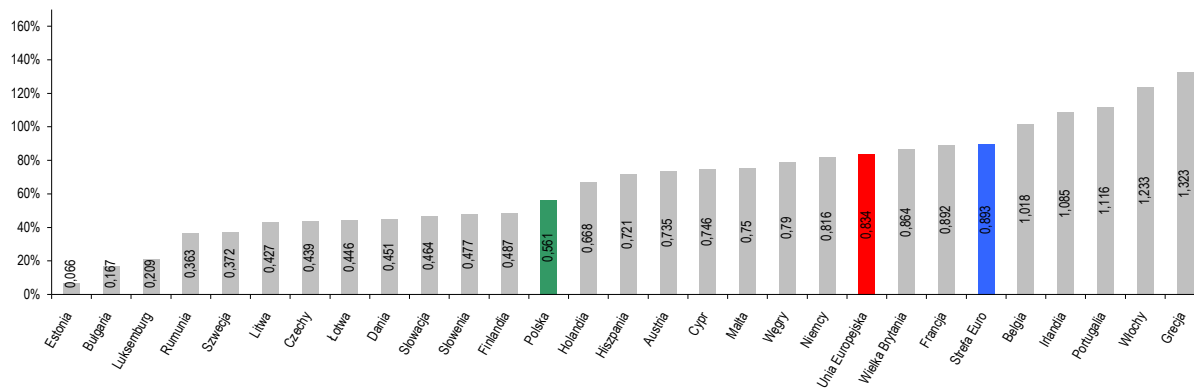
Źródło: MF

Rentowność 5 - letnich obligacji skarbowych (w walucie krajowej)



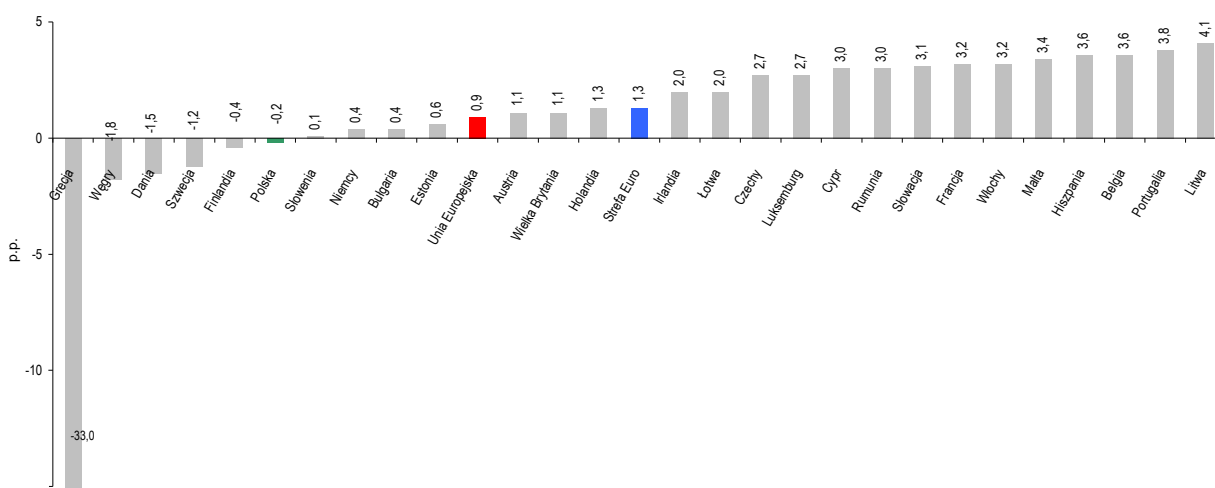
Aneks - wykresy

Dług EDP Polski, krajów Unii Europejskiej oraz strefy Euro w relacji do PKB wg stanu na 31.03.2012 r.



Źródło: Eurostat

Zmiana długu EDP w relacji do PKB w okresie 31.12.2011 - 31.03.2012



Źródło: Eurostat