

Rozdział XI

Finansowanie deficytu budżetu państwa

W 2014 r. zakładany jest deficyt budżetu państwa w wysokości 47.725,1 mln zł oraz deficyt budżetu środków europejskich w wysokości 391,7 mln zł. Suma pozostałych składników potrzeb pożyczkowych netto wynosi 7.261,4 mln zł. W rezultacie planowane w 2014 r. potrzeby pożyczkowe netto kształtują się na poziomie 55.378,3 mln zł wobec 66.610,5 mln zł w 2013 r., a planowany poziom potrzeb pożyczkowych brutto (suma potrzeb netto oraz przypadającego do wykupu długu) wynosi 132.604,9 mln zł wobec 166.366,7 mln zł w 2013 r.

Wyszczególnienie	PW 2013	2014	3:2
	w mln zł		%
1	2	3	4
Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa	66.610,5	55.378,3	83,1
– deficyt budżetu państwa	51.565,0	47.725,1	92,6
– wynik budżetu środków europejskich	-6.154,5	391,7	-
– reforma systemu ubezpieczeń społecznych	10.887,1	8.198,1	75,3
– kredyty i pożyczki udzielone	12.257,1	7.224,2	58,9
– zarządzanie płynnością sektora publicznego	0,0	-6.800,0	-
– wpływy z prywatyzacji do budżetu	-1.454,8	-1.330,5	91,5
– inne*	-489,3	-30,4	6,2
Finansowanie potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa	66.610,5	55.378,3	83,1
1. Finansowanie krajowe	33.801,6	32.416,9	95,9
– bankowe	21.301,6	21.416,9	100,5
– pozabankowe	2.500,0	7.000,0	280,0
– inwestorzy zagraniczni nabywający SPW na rynku krajowym	10.000,0	4.000,0	40,0
2. Finansowanie zagraniczne	18.596,7	16.913,4	90,9
3. Saldo środków	14.212,2	6.048,1	42,6

* pozycja obejmuje: prefinansowanie zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej, płatności związane z udziałami Skarbu Państwa w międzynarodowych instytucjach finansowych, wpływy od podmiotów krajowych na spłatę udostępnionych kredytów zagranicznych, pozostałe przychody i rozchody.

Dalsze omówienie w zakresie finansowania potrzeb pożyczkowych netto, w tym deficytu budżetu państwa, jest prezentowane w układzie zgodnym z załącznikiem nr 5 ustawy budżetowej, czyli zgodnie z kryterium miejsca przeprowadzanych operacji (krajowe, zagraniczne) oraz po wyodrębnieniu jako oddzielnej pozycji przychodów z prywatyzacji i ich rozdysponowania. W tym układzie finansowanie krajowe jest planowane na poziomie 32.437,3 mln zł, finansowanie zagraniczne w kwocie 22.547,2 mln zł, a pozycja przychody

z prywatyzacji i ich rozdysponowanie w ujemnej wysokości 6.867,6 mln zł. W takim ujęciu finansowanie krajowe zawiera oprócz kategorii skarbowe papiery wartościowe również następujące inne pozycje: pożyczki udzielone, prefinansowanie zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej, zarządzanie płynnością sektora publicznego, pozostałe przychody i rozchody krajowe oraz środki złotowe na rachunkach budżetowych. Finansowanie zagraniczne zawiera natomiast następujące inne pozycje: zarządzanie środkami europejskimi, kredyty i pożyczki udzielone, płatności związane z udziałami Skarbu Państwa w międzynarodowych instytucjach finansowych, wpływy od podmiotów krajowych na spłatę udostępnionych kredytów zagranicznych, pozostałe przychody i rozchody zagraniczne oraz przepływy na rachunku walutowym.

Na sfinansowanie deficytu budżetu państwa, deficytu budżetu środków europejskich oraz ujemnego salda przychodów z prywatyzacji i ich rozdysponowania w łącznej kwocie 54.984,5 mln zł złożą się:

- a) saldo finansowania krajowego w kwocie 32.437,3 mln zł,
- b) saldo finansowania zagranicznego w kwocie 22.547,2 mln zł.

1. Finansowanie krajowe

Saldo finansowania krajowego w wysokości 32.437,3 mln zł będzie wynikiem przychodów w wysokości 162.292,1 mln zł i rozchodów w wysokości 129.854,8 mln zł. Na kształtowanie się tego salda złożą się następujące pozycje:

- a) dodatnie saldo sprzedaży i wykupu skarbowych papierów wartościowych w wysokości 32.416,9 mln zł,
- b) ujemne saldo udzielonych pożyczek w wysokości 6.964,4 mln zł będące wynikiem:
 - przychodów z tytułu spłaty udzielonych pożyczek przez:
 - publiczne zakłady opieki zdrowotnej i jednostki badawczo-rozwojowe (3,8 mln zł),
 - jednostki samorządu terytorialnego (7,4 mln zł),
 - Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych (15,7 mln zł).
 - rozchodów z tytułu udzielenia pożyczek:
 - Funduszowi Ubezpieczeń Społecznych (6.824,3 mln zł),
 - Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych (167,0 mln zł),
- c) dodatnie saldo z tytułu prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej w wysokości 184,9 mln zł,
- d) dodatnie saldo z tytułu zarządzania płynnością sektora publicznego w wysokości 6.800,0 mln zł. Przyjęte przychody i rozchody z tego tytułu wynoszą odpowiednio

35.175,0 mln zł oraz 28.375,0 mln zł i nie zawierają przepływów z tytułu zobowiązań zaciąganych i spłacanych w tym samym roku budżetowym (są one wyłączone z limitu rozchodów). Prognozowane łączne przepływy z tytułu zarządzania płynnością sektora publicznego z uwzględnieniem tych kwot są oddzielnie prezentowane w załączniku nr 5 i wynoszą: przychody - 1.102.653,7 mln zł, rozchody – 1.095.853,7 mln zł.

- e) zerowe saldo pozostałych przychodów i rozchodów. Przepływy finansowe zawarte w tej pozycji mają charakter warunkowy. Strona przychodów zawiera potencjalne wpływy z tytułu SPW (zwiększona sprzedaż w celu sfinansowania potencjalnych wyższych rozchodów, w szczególności wyższych wykupów SPW w efekcie przeprowadzania przetargów zamiany obligacji zapadających w 2015 r.). Po stronie rozchodów znalazły się natomiast m.in. potencjalne wyższe rozchody, w szczególności z tytułu wykupów na przetargach zamiany obligacji zapadających w 2015 r.
- f) zerowe saldo środków pozostających na rachunkach budżetu państwa na początek i na koniec roku. Na wysokość salda złożą się środki przechodzące z 2013 r. na 2014 r. w kwocie 5.000,0 mln zł, pomniejszone o środki przechodzące z 2014 r. na 2015 r. w wysokości 5.000,0 mln zł.

Szacowane saldo sprzedaży i wykupu skarbowych papierów wartościowych wyniesie 32.416,9 mln zł. Na kształtowanie się tego salda złożą się następujące pozycje:

- a) zerowe saldo sprzedaży i wykupu bonów skarbowych jako wynik obecnego braku wykupów oraz zerowego salda bonów emitowanych w ramach zarządzania płynnością budżetu państwa (sprzedawanych i wykupywanych w 2014 r.). Przyjęte przepływy z tego tytułu wynoszą 18.000,0 mln zł i są wyłączone z limitu rozchodów (zobowiązania zaciągane i spłacane w tym samym roku budżetowym). Z tego względu kwoty te w załączniku nr 5 są prezentowane oddzielnie i nie są wliczane do planowanej kwoty przychodów i rozchodów.
- b) dodatnie saldo sprzedaży i wykupu obligacji rynkowych w wysokości 30.975,8 mln zł będące wynikiem:
 - przychodów w kwocie 88.378,6 mln zł pochodzących ze sprzedaży obligacji stałoprocentowych na kwotę 72.424,6 mln zł, obligacji zmiennoprocentowych na kwotę 14.797,7 mln zł oraz obligacji indeksowanych na kwotę 1.156,3 mln zł,
 - rozchodów z tytułu wykupu obligacji rynkowych w wysokości 57.402,8 mln zł, na które złożą się wykupy obligacji stałoprocentowych na kwotę 57.113,4 mln zł i zmiennoprocentowych na kwotę 289,4 mln zł,
- c) dodatnie saldo sprzedaży i wykupu obligacji oszczędnościowych w wysokości 1.441,0 mln zł, na które złożą się:
 - przychody ze sprzedaży w wysokości 2.960,0 mln zł,
 - rozchody z tytułu wykupu, w tym przedterminowego, w kwocie 1.519,0 mln zł.

Syntetyczne informacje o finansowaniu krajowym (przychody i rozchody krajowe) w latach 2013-2014 przedstawia tabela.

Wyszczególnienie (salda pozycji)	PW 2013	2014	3:2
	w mln zł		%
1	2	3	4
Finansowanie krajowe	29.014,1	32.437,3	111,8
1. Skarbowe papiery wartościowe	33.801,6	32.416,9	95,9
1.1. SPW rynkowe	33.298,2	30.975,8	93,0
a) bony skarbowe	-5.845,4	0,0	0,0
b) obligacje rynkowe	39.143,6	30.975,8	79,1
- o zmiennym oprocentowaniu	12.575,1	14.508,4	115,4
- o stałym oprocentowaniu	26.568,5	15.311,2	57,6
- indeksowane	0,0	1.156,3	-
1.2 Obligacje oszczędnościowe	503,3	1.441,0	286,3
2. Pożyczki udzielone	-12.071,1	-6.964,4	57,7
3. Prefinansowanie zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej	-49,3	184,9	-
4. Zarządzanie płynnością sektora publicznego	0,0	6.800,0	-
5. Pozostałe przychody i rozchody	915,8	0,0	0,0
6. Środki na rachunkach budżetowych	6.417,1	0,0	0,0

2. Finansowanie zagraniczne

Założone saldo finansowania ze źródeł zagranicznych na poziomie 22.547,2 mln zł jest wynikiem przychodów w wysokości 260.411,3 mln zł i rozchodów w wysokości 237.864,1 mln zł. Na kształtowanie się tego salda złożą się następujące pozycje:

- a) dodatnie saldo sprzedaży i wykupu obligacji skarbowych wyemitowanych na międzynarodowych rynkach finansowych w wysokości 13.983,0 mln zł jako wynik przychodów w kwocie 29.171,3 mln zł i rozchodów w wysokości 15.188,4 mln zł,
- b) dodatnie saldo kredytów otrzymanych w wysokości 5.678,2 mln zł w wyniku przychodów na poziomie 8.794,8 mln zł oraz rozchodów w wysokości 3.116,5 mln zł;

Źródłem przychodów będą środki z kredytów zaciągniętych w następujących międzynarodowych instytucjach finansowych:

- Europejski Bank Inwestycyjny (5.397,6 mln zł) - m.in. na projekty związane z infrastrukturą drogową, współfinansowaniem wkładu krajowego z budżetu państwa do wybranych programów/priorytetów w ramach Narodowych Strategicznych Ram Odniesienia 2007-13, współfinansowaniem dotacji celowych dla jednostek samorządu terytorialnego oraz wsparciem projektów z obszaru ochrony zdrowia,
- Bank Światowy (2.935,2 mln zł) – na projekt związany z polityką rozwojową oraz projekt ochrony przeciwpowodziowej dorzecza Odry,

- Bank Rozwoju Rady Europy (462,0 mln zł) - na projekt ochrony przeciwpowodziowej dorzecza Odry.

Rozchody będą dotyczyły spłat kredytów otrzymanych od:

- Europejskiego Banku Inwestycyjnego (1.407,8 mln zł),
 - Banku Światowego (1.505,3 mln zł),
 - Banku Rozwoju Rady Europy (127,3 mln zł),
 - Klubu Paryskiego (40,0 mln zł, zobowiązania wobec Japonii),
 - pozostałych wierzycieli (36,0 mln zł).
- c) ujemne saldo z tytułu zarządzania środkami europejskimi w wysokości 2.747,8 mln zł jako wynik przychodów w wysokości 74.513,9 mln zł oraz rozchodów na kwotę 77.261,8 mln zł,
- d) ujemne saldo z tytułu udzielenia oraz spłaty kredytów i pożyczek udzielanych na podstawie umów międzynarodowych rządów innych państw w wysokości 259,8 mln zł jako rezultat przychodów w wysokości 135,6 mln zł (spłaty do budżetu) i rozchodów w kwocie 395,4 mln zł.
- e) ujemne saldo z tytułu płatności związanych z udziałami Skarbu Państwa w międzynarodowych instytucjach finansowych w wysokości 217,4 mln zł,
- f) dodatnie saldo z tytułu wpływów od podmiotów gospodarczych na spłatę udostępnionych im kredytów zagranicznych w wysokości 63,0 mln zł,
- g) zerowe saldo z tytułu pozostałych przychodów i rozchodów. Przepływy finansowe zawarte w tej pozycji mają charakter warunkowy. Strona przychodów zawiera wpływy z tytułu potencjalnego zwiększonego finansowania zagranicznego na potrzeby przeprowadzanych operacji (np. przedterminowego wykupu długu, zwiększonej skali wykorzystania środków walutowych). Po stronie rozchodów znajdują się natomiast m.in. potencjalne wyższe rozchody, w szczególności z tytułu operacji związanych z zarządzaniem długiem zagranicznym (odkupu obligacji, przedterminowej spłaty kredytu FMF) oraz wyższe niż założono wpływy na rachunek walutowy.
- h) dodatnie saldo przepływów związanych z rachunkiem walutowym w wysokości 6.048,1 mln zł jako wynik przychodów w wysokości 117.732,7 mln zł z tytułu wykorzystania środków walutowych oraz rozchodów w wysokości 111.684,7 mln zł z tytułu wpływów środków na rachunek walutowy.

Syntetyczne informacje o finansowaniu zagranicznym (przychody i rozchody zagraniczne) w latach 2013-2014 przedstawia tabela.

Wyszczególnienie (saldo pozycji)	PW 2013	2014	3:2
	w mln zł		%
1	2	3	4
Finansowanie zagraniczne	25.828,7	22.547,2	87,3
1. Obligacje skarbowe	2.718,5	13.983,0	514,4
2. Kredyty otrzymane	10.178,2	5.678,2	55,8
3. Zarządzanie środkami europejskimi	5.700,0	-2.747,8	-
4. Kredyty i pożyczki udzielone	-186,0	-259,8	139,7
5. Płatności związane z udziałami Skarbu Państwa w międzynarodowych instytucjach finansowych	-440,2	-217,4	49,4
6. Wpływy od podmiotów krajowych na spłatę udostępnionych kredytów zagranicznych	63,0	63,0	100,0
7. Pozostałe przychody i rozchody	0,0	0,0	-
8. Przepływy związane z rachunkiem walutowym	7.795,1	6.048,1	77,6