Część III

Finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa

1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa i ich finansowanie

Deficyt budżetu państwa, który jest głównym składnikiem potrzeb pożyczkowych netto, wyniósł w 2014 r. 28.976,8 mln zł wobec kwoty 47.505,1 mln zł przyjętej w ustawie budżetowej. Deficyt budżetu środków europejskich wyniósł 317,3 mln zł wobec planowanej kwoty 391,7 mln zł, a suma pozostałych składników potrzeb pożyczkowych netto wyniosła 13.874,9 mln zł wobec planowanej kwoty 7.261,4 mln zł.

Wyszczególnienie	2013	2014		4:2	4:3
	wykonanie	ustawa	wykonanie		
	mln zł			*%*	
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*
Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa	**57.443,7**	**55.158,3**	**43.169,0**	**75,2**	**78,3**
– deficyt budżetu państwa	42.194,1	47.505,1	28.976,8	68,7	61,0
– wynik budżetu środków europejskich	-6.249,0	391,7	317,3	-5,1	81,0
– reforma systemu ubezpieczeń społecznych	10.728,5	8.198,1	8.269,1	77,1	100,9
– kredyty i pożyczki udzielone	12.105,2	7.224,2	9.157,2	75,6	126,8
– prefinansowanie zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej	-48,3	-184,9	-4,5	9,4	2,4
– płatności związane z udziałami Skarbu Państwa w międzynarodowych instytucjach finansowych	440,1	217,4	225,6	51,3	103,8
– zarządzanie płynnością sektora publicznego	276,0	-6.800,0	-114,3	-41,4	1,7
– wpływy z prywatyzacji do budżetu	-1.662,4	-1.330,5	-351,4	21,1	26,4
– wpływy od podmiotów krajowych na spłatę udostępnionych kredytów zagranicznych	-63,0	-63,0	-63,0	100,0	100,0
– pozostałe przychody i rozchody	-277,5		-3.243,9	1.168,8	
Finansowanie potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa	**57.443,7**	**55.158,3**	**43.169,0**	**75,2**	**78,3**
1. Finansowanie krajowe	40.821,4	32.196,9	46.387,5	113,6	144,1
1.1 Skarbowe papiery wartościowe	40.677,9	32.196,9	46.586,6	114,5	144,7
– bankowe	24.594,6	21.196,9	34.868,9	141,8	164,5
– pozabankowe	12.835,9	7.000,0	8.872,1	69,1	126,7
– inwestorzy zagraniczni nabywający SPW na rynku krajowym	3.247,3	4.000,0	2.845,6	87,6	71,1
1.2 Środki na rachunkach budżetowych	143,5	0,0	-199,1	-138,8	
2. Finansowanie zagraniczne	16.622,3	22.961,4	-3.218,5	-19,4	-14,0
2.1 Obligacje skarbowe	-3.764,0	13.983,0	2.657,0	-70,6	19,0
2.2 Kredyty otrzymane	8.420,9	5.678,2	6.715,8	79,8	118,3
2.3 Zarządzanie środkami europejskimi	6.123,1	-2.747,8	2.136,7	34,9	-77,8
2.4 Przepływy związane z rachunkiem walutowym	5.842,3	6.048,1	-14.728,0	-252,1	-243,5

Łączne potrzeby pożyczkowe netto w 2014 r. ukształtowały się na poziomie 43.169,0 mln zł wobec przyjętej w ustawie budżetowej kwoty 55.158,3 mln zł, co wynikało z:

a) niższych potrzeb z tytułu:
   - deficytu budżetu państwa (o 18.528,3 mln zł),
   - deficytu budżetu środków europejskich (o 74,5 mln zł),
b) dodatniego salda pozostałych przychodów i rozchodów krajowych wobec zakładanego salda zerowego, co oznaczało pomniejszenie potrzeb o 3.243,9 mln zł,
c) wyższych potrzeb z tytułu:
   - reformy systemu ubezpieczeń społecznych (refundacji dla FUS z tytułu przekazania części składki do OFE) - o 70,9 mln zł,
   - kredytów i pożyczek udzielonych (o 1.933,0 mln zł),
   - prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej (o 180,4 mln zł),
   - płatności związanych z udziałami Skarbu Państwa w międzynarodowych instytucjach finansowych (o 8,2 mln zł),
   - zarządzania płynnością sektora publicznego (o 6.685,7 mln zł),
   - wpływów z prywatyzacji do budżetu (kwota wpływów niższa o 979,1 mln zł).

Finansowanie potrzeb pożyczkowych netto w wysokości 43.169,0 mln zł wobec przyjętej w ustawie budżetowej kwoty 55.158,3 mln zł odbyło się na rynku krajowym i wyniosło 46.387,5 mln zł wobec przyjętej w ustawie budżetowej kwoty 32.196,9 mln zł. Finansowanie zagraniczne było ujemne i wyniosło 3.218,5 mln zł wobec przyjętego dodatniego finansowania w kwocie 22.961,4 mln zł.

Na finansowanie krajowe w wysokości 46.387,5 mln zł (wyższe od zakładanego o 14.190,6 mln zł) złożyły się następujące pozycje:

a) dodatnie saldo z tytułu sprzedaży i wykupów skarbowych papierów wartościowych w wysokości 46.586,6 mln zł (wyższe od planowanego o 14.389,8 mln zł) będące wynikiem:
   - zerowego salda sprzedaży i wykupów bonów skarbowych (brak sprzedaży i wykupów, zgodnie z planem),
   - dodatniego salda w obligacjach zmiennoprocentowych w wysokości 18.276,6 mln zł (wyższe o 3.768,2 mln zł),
   - dodatniego salda w obligacjach stałoprocentowych w wysokości 28.047,7 mln zł (wyższe o 12.956,6 mln zł),

- zerowego salda w obligacjach indeksowanych (brak sprzedaży i wykupów przy zakładanym dodatnim saldzie w wysokości 1.156,3 mln zł),
- dodatniego salda sprzedaży i wykupu obligacji oszczędnościowych w wysokości 262,3 mln zł (niższe od planowanego o 1.178,8 mln zł),

b) ujemne saldo środków pozostających na rachunkach budżetu państwa na początek i na koniec roku w wysokości 199,1 mln zł (w planie saldo zerowe), co wynikało ze wzrostu środków na koniec 2014 r. w stosunku do końca 2013 r.

Na ujemne saldo finansowania zagranicznego w wysokości 3.218,5 mln zł (niższe od zakładanego o 26.179,9 mln zł) złożyły się następujące pozycje:

a) dodatnie saldo emisji i wykupów obligacji skarbowych wyemitowanych na międzynarodowych rynkach finansowych w wysokości 2.657,0 mln zł (niższe od przyjętego w ustawie o 11.326,0 mln zł),
b) dodatnie saldo kredytów otrzymanych w wysokości 6.715,8 mln zł (wyższe o 1.037,5 mln zł),
c) dodatnie saldo z tytułu zarządzania środkami europejskimi w wysokości 2.136,7 mln zł (wyższe o 4.884,5 mln zł),
d) ujemne saldo przepływów związanych z rachunkiem walutowym w wysokości 14.728,0 mln zł (niższe o 20.776,0 mln zł).

Proces finansowania potrzeb pożyczkowych przebiegał w niepewnych, zmiennych i złożonych uwarunkowaniach rynkowych, gospodarczych i geopolitycznych. Najważniejsze czynniki, które wpływały na jego kształtowanie były następujące:

a) polityka monetarna NBP: wydłużenie przez RPP na marcowym posiedzeniu deklarowanego okresu utrzymania stóp procentowych na niezmienionym poziomie co najmniej do końca trzeciego kwartału 2014 r., a następnie obniżka w październiku stóp procentowych o 0,5 pp w reakcji na spadek inflacji i spowolnienie gospodarcze,
b) polityka monetarna głównych banków centralnych:
    - EBC: dwie obniżki stóp, w tym głównej stopy do poziomu 0,05%, a stopy depozytowej do ujemnego poziomu -0,20%, wprowadzenie dla banków ukierunkowanych operacji refinansujących (TLTRO) mających na celu zwiększenie akcji kredytowej dla sektora prywatnego, uruchomienie program zakupu papierów zabezpieczonych aktywami i listów zastawnych, zapowiedzi możliwości uruchomienia programu zakupu obligacji rządowych oraz oczekiwania rynkowe z tym związane,
    - Fed: zakończenie programu luzowania ilościowego oraz oczekiwania na normalizację (wzrost) stóp procentowych,
    - poszerzenie i zwiększenie programu luzowania ilościowego przez Bank Japonii,

c) sytuacja geopolityczna związana z konfliktem na Ukrainie,
d) sytuacja polityczna w Grecji i niepewność co do dalszego kształtu pomocy finansowej,
e) rozwijająca się niepewność co do tempa rozwoju gospodarczego, zarówno w krajach rozwiniętych, jak i rozwijających się i związana z tym skłonność inwestorów do przesuwania kapitału w stronę tzw. bezpiecznych aktywów,
f) reforma systemu emerytalnego,
g) korzystna sytuacja budżetowa (mniejszy deficyt) wpływająca na ograniczenie potrzeb pożyczkowych,
h) korzystne postrzeganie Polski przez inwestorów zagranicznych w grupie rynków wschodzących. Polska podlegała tym samym trendom co kraje zaliczane do tej grupy, ale jednocześnie była postrzegana jako wyróżniający się kraj o silnych fundamentach gospodarczych i finansowych (wg agencji ratingowych Polska utrzymała status „bezpiecznej przystani w regionie").

Prowadzona polityka zarządzania długiem zapewniała niezbędny poziom finansowania potrzeb pożyczkowych oraz realizację celu określonego w przyjętej przez Radę Ministrów „Strategii zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2014-2017", tj. minimalizację kosztów obsługi długu w długim okresie przy przyjętych ograniczeniach na ryzyko. Było to wynikiem bezpiecznego i elastycznego podejścia w polityce emisyjnej poprzez prowadzenie wyprzedzającego finansowania potrzeb pożyczkowych oraz dostosowania poziomu i struktury emitowanych instrumentów do warunków rynkowych.

2. Przychody i rozchody budżetu państwa

Przychody i rozchody budżetu państwa ukształtowały się w 2014 r. odpowiednio na poziomie 1.326.359,7 mln zł oraz 1.297.065,7 mln zł. Jednocześnie przychody i rozchody bez zobowiązań finansowych zaciąganych i spłacanych w tym samym roku budżetowym wyniosły odpowiednio 341.476,0 mln zł oraz 312.181,9 mln zł. Odpowiadają one kwotom przyjętym w ustawie budżetowej: przychodom na poziomie 426.183,4 mln zł oraz rozchodom w wysokości 378.286,5 mln zł. Wielkości te wynikają z art. 52 ust. 1a ustawy o finansach publicznych, który stanowi, że rozchody z tytułu zobowiązań finansowych zaciąganych i spłacanych w tym samym roku budżetowym nie są zaliczane do limitu rozchodów ustalanego w ustawie budżetowej. Dalsze omówienie przychodów i rozchodów jest przedstawione w dwóch ujęciach: w kwotach porównywalnych do ustawy budżetowej oraz obejmujących całość przychodów i rozchodów. Przepływy z tytułu zobowiązań finansowych zaciąganych i spłacanych w 2014 r. występowały w przychodach i rozchodach krajowych i złożyły się na nie: przepływy z tytułu depozytów jednostek sektora publicznego zawiązanych i rozwiązanych w ciągu roku w ramach zarządzania płynnością sektora

publicznego w wysokości 984.601,6 mln zł oraz przepływy z tytułu sprzedaży i wykupu krótkoterminowych obligacji oszczędnościowych w wysokości 282,2 mln zł.

2.1. Przychody i rozchody krajowe

Przychody krajowe ukształtowały się na poziomie 1.142.411,8 mln zł i złożyły się na nie następujące tytuły:

a) skarbowe papiery wartościowe – przychody ze sprzedaży w wysokości 114.570,9 mln zł, z czego z tytułu:
   - bonów skarbowych – brak przychodów,
   - obligacji rynkowych – 111.884,0 mln zł. Środki te pochodziły ze sprzedaży obligacji stałoprocentowych w wysokości 78.616,4 mln zł oraz obligacji zmiennoprocentowych w wysokości 33.267,6 mln zł.
   - obligacji oszczędnościowych – 2.687,0 mln zł,

b) pożyczki udzielone – przychody w wysokości 27,2 mln zł będące wynikiem spłaty przez:
   - publiczne zakłady opieki zdrowotnej i jednostki badawczo-rozwojowe (3,0 mln zł),
   - jednostki samorządu terytorialnego (8,6 mln zł),
   - Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych (15,7 mln zł),

c) prefinansowanie zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej – przychody w wysokości 481,3 mln zł,

d) zarządzanie płynnością sektora finansów publicznych – przychody w wysokości 1.012.814,9 mln zł,

e) pozostałe przychody w wysokości 3.243,9 mln zł, z czego z tytułu:
   - wpłaty nadwyżki Funduszu Skarbu Państwa (223,6 mln zł),
   - środków uzyskanych w ramach działań konsolidacyjnych Ministra Finansów do okresowego wykorzystania w procesie finasowania potrzeb pożyczkowych. Obejmowały one środki z rachunku rezerw poręczeniowych i gwarancyjnych Skarbu Państwa (1.020,3 mln zł) oraz środki pochodzące z bieżącego rozliczania budżetu środków europejskich (2.000,0 mln zł).

f) środki na rachunkach budżetowych – przychody w wysokości 11.273,6 mln zł wynikające ze stanu środków złotowych na koniec 2013 r.

Przychody	2013	2014			5:3	4:2
		ustawa	wykonanie	wykonanie*		
	mln zł				*%*	
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*
Przychody krajowe	**1.153 873,6**	**162.072,1**	**1.142.411,8**	**157.528,0**	**97,2**	**99,0**
1. Skarbowe papiery wartościowe	136.807,4	91.118,6	114.570,9	114.288,8	125,4	83,7
a) SPW rynkowe	133.882,9	88.158,6	111.884,0	111.884,0	126,9	83,6
- bony skarbowe	8.309,1					
- obligacje rynkowe	125.573,8	88.158,6	111.884,0	111.884,0	126,9	89,1
o zmiennym oprocentowaniu	16.205,7	14.797,7	33.267,6	33.267,6	224,8	205,3
o stałym oprocentowaniu	102.688,7	72.204,6	78.616,4	78.616,4	108,9	76,6
indeksowane	6.679,4	1.156,3				
b) Obligacje oszczędnościowe	2.924,5	2.960,0	2.687,0	2.404,8	81,2	91,9
2. Pożyczki udzielone	36,8	26,9	27,2	27,2	101,2	74,0
3. Prefinansowanie zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE	520,9	751,6	481,3	481,3	64,0	92,4
4. Zarządzanie płynnością sektora publicznego	1.004.813,9	35.175,0	1.012.814,8	28.213,2	80,2	100,8
5. Pozostałe przychody i rozchody	277,5	30.000,0	3.243,9	3.243,9	10,8	1.169,0
6. Środki na rachunkach budżetowych	11.417,1	5.000,0	11.273,6	11.273,6	225,5	98,7

* Bez uwzględnienia zobowiązań zaciąganych i spłacanych w tym samym roku. Na kwotę tych operacji w wysokości 984.883,8 mln zł złożyły się środki z tytułu emisji obligacji oszczędnościowej KOS (282,2 mln zł) oraz zarządzania płynnością sektora publicznego (984.601,6 mln zł).

Przychody krajowe bez uwzględniania zobowiązań zaciąganych i spłacanych w tym samym roku ukształtowały się na poziomie 157.528,0 mln zł wobec założonych 162.072,1 mln zł (97,2%). Taka realizacja była wypadkową:

a) wyższych o 23.170,2 mln zł przychodów z tytułu skarbowych papierów wartościowych, co było wypadkową niższego poziomu potrzeb pożyczkowych, niższego finansowania zagranicznego oraz prefinansowania potrzeb pożyczkowych 2015 r.,

b) wyższych o 0,3 mln zł przychodów z tytułu pożyczek udzielonych,

c) niższych o 270,3 mln zł przychodów z tytułu prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE w wyniku niższych kwot udzielonych pożyczek oraz przesunięcia w czasie ich spłat przez beneficjentów projektów inwestycyjnych,

d) niższych o 6.961,7 mln zł przychodów związanych z zarządzaniem płynnością sektora publicznego w efekcie poszerzenia grupy jednostek objętych obowiązkiem deponowania środków na rachunkach Ministra Finansów od 2015 r. zamiast od 2014 r. Było to

skutkiem wydłużenia procesu legislacyjnego przy wprowadzaniu niezbędnych zmian prawnych,

e) niższych o 26.756,1 mln zł pozostałych przychodów. Założona w ustawie budżetowej kwota na poziomie 30.000,0 mln zł obejmowała głównie potencjalne wpływy z tytułu zwiększonej sprzedaży SPW związanej z prefinansowaniem potrzeb pożyczkowych 2015 r. i finansowaniem ewentualnych dodatkowych potrzeb. Zrealizowane kwoty emisji SPW z tego tytułu znajdują się w tejże pozycji, zaś inne wpływy zostały omówione w pkt. 1 (potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa i ich finansowanie).

f) wyższych o 6.273,6 mln zł od zakładanych środków złotowych na rachunkach budżetowych na koniec 2013 r.

Rozchody krajowe ukształtowały się na poziomie 1.101.840,9 mln zł i złożyły się na nie następujące tytuły:

a) skarbowe papiery wartościowe – rozchody w wysokości 67.984,3 mln zł związane z wykupem:
   - bonów skarbowych – brak rozchodów,
   - obligacji rynkowych – 65.559,6 mln zł. Kwota była wynikiem wykupów obligacji stałoprocentowych w wysokości 50.568,7 mln zł oraz obligacji zmiennoprocentowych w wysokości 14.990,9 mln zł.
   - obligacji oszczędnościowych – 2.424,7 mln zł,

b) pożyczki udzielone – rozchody w wysokości 9.206.5 mln zł wynikające z udzielenia pożyczek dla:
   - Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (8.924,34 mln zł),
   - jednostek samorządu terytorialnego (282,2 mln zł),

c) prefinansowanie zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej – rozchody w wysokości 476,8 mln zł,

d) zarządzanie płynnością sektora finansów publicznych – rozchody w wysokości 1.012.700,6 mln zł,

e) pozostałe rozchody – brak rozchodów,

f) środki na rachunkach budżetowych – rozchody w wysokości 11.472,7 mln zł wynikające ze stanu środków złotowych na koniec 2014 r.

Rozchody	2013	2014			5:3	4:2
		ustawa	wykonanie	wykonanie*		
	mln zł				*%*	
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*
Rozchody krajowe	**1.125.023,7**	**129.854,8**	**1.101.840,9**	**116.957,2**	**90,1**	**97,9**
1. Skarbowe papiery wartościowe	96.129,5	58.921,7	67.984,3	67.702,2	114,9	70,7
a) SPW rynkowe	94.450,3	57.402,8	65.559,6	65.559,6	114,2	69,4
- bony skarbowe	14.154,4					
- obligacje rynkowe	80.295,8	57.402,8	65.559,6	65.559,6	114,2	81,6
o zmiennym oprocentowaniu	883,9	289,4	14.990,9	14.990,9	5.180,8	1.696,0
o stałym oprocentowaniu	79.411,9	57.113,4	50.568,7	50.568,7	88,5	63,7
indeksowane						
b) Obligacje oszczędnościowe	1.679,3	1.519,0	2.424,7	2.142,5	141,1	144,4
2. Pożyczki udzielone	12.058,2	6.991,3	9.206,5	9.206,5	131,7	76,4
3. Prefinansowanie zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE	472,5	566,7	476,8	476,8	84,1	100,9
4. Zarządzanie płynnością sektora publicznego	1.005.089,9	28.375,0	1.012.700,6	28.099,0	99,0	100,8
5. Pozostałe przychody i rozchody		30.000,0				
6. Środki na rachunkach budżetowych	11.273,6	5.000,0	11.472,7	11.472,7	229,5	101,8

* Bez uwzględnienia zobowiązań zaciąganych i spłacanych w tym samym roku. Na kwotę tych operacji w wysokości 984.883,8 mln zł złożyły się: sprzedaż obligacji oszczędnościowej KOS (282.2 mln zł) oraz środki z zarządzania płynnością sektora publicznego (984.601,6 mln zł).

Rozchody krajowe bez uwzględniania zobowiązań zaciąganych i spłacanych w tym samym roku wyniosły 116.957,2 mln zł wobec przyjętych w ustawie budżetowej 129.854,8 mln zł (90,1%). Taka realizacja była wypadkową:

a) wyższych o 8.780,5 mln zł rozchodów z tytułu wykupu skarbowych papierów wartościowych. Było to wypadkową zrealizowanych operacji prefinansowania potrzeb w 2013 r. (ograniczenie rozchodów w 2014 r.) oraz operacji prefinansowania potrzeb 2015 r. (zwiększenie rozchodów).

b) wyższych o 2.215,2 mln zł rozchodów z tytułu pożyczek. Było to głównie wynikiem udzielenia wyższej pożyczki Funduszowi Ubezpieczeń Społecznych (8.924,3 mln zł wobec przyjętej w ustawie budżetowej kwoty 6.824,3 mln zł) oraz udzielenia pożyczek dla jednostek samorządu terytorialnego w wysokości 282,2 mln zł.

c) niższych o 90,0 mln zł rozchodów z tytułu prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE,

d) niższych o 276,0 mln zł rozchodów związanych z zarządzaniem płynnością sektora publicznego,

e) braku pozostałych rozchodów. Założona w ustawie kwota na poziomie 30.000,0 mln zł obejmowała potencjalne na etapie planu operacje, tj. prefinansowanie potrzeb z 2015 r. (odkup SPW zapadających w 2015 r.), zwiększony poziom przedterminowego wykupu obligacji oszczędnościowych oraz inne potencjalne dodatkowe potrzeby pożyczkowe. Faktyczne rozchody z tych tytułów zostały zawarte w odpowiednich pozycjach.

f) wyższych od zakładanych środków złotowych na rachunkach budżetowych na koniec 2014 r. (6.472,7 mln zł).

2.2. Przychody i rozchody zagraniczne

Przychody zagraniczne ukształtowały się na poziomie 182.944,3 mln zł i złożyły się na nie następujące tytuły:

a) obligacje skarbowe – przychody ze sprzedaży obligacji na międzynarodowych rynkach finansowych w wysokości 17.368,3 mln zł,

b) kredyty otrzymane – przychody w wysokości 9.973,7 mln zł w efekcie zaciągnięcia kredytów w następujących instytucjach:

   – Europejski Bank Inwestycyjny (6.776,1 mln zł) - na projekty związane z infrastrukturą drogową, nauką, wsparciem programów z obszaru ochrony zdrowia i współfinansowaniem dotacji celowych dla jednostek samorządu terytorialnego oraz wkładu krajowego z budżetu państwa do wybranych programów/priorytetów w ramach Narodowych Strategicznych Ram Odniesienia 2007-13 i 2014-20,

   – Bank Światowy (3.029,9 mln zł) – na projekty związane z polityką rozwojową oraz ochroną przeciwpowodziową dorzecza Odry,

   – Bank Rozwoju Rady Europy (167,7 mln zł) - na projekt ochrony przeciwpowodziowej dorzecza Odry,

c) zarządzanie środkami europejskimi – przychody w wysokości 71.210,0 mln zł wynikające z wpływów środków z Komisji Europejskiej,

d) kredyty i pożyczki udzielone - przychody w wysokości 140,7 mln zł będące wynikiem spłat dokonywanych przez kredytobiorców na podstawie zawartych umów międzynarodowych,

e) wpływy od podmiotów gospodarczych na spłatę udostępnionych im kredytów zagranicznych – przychody w wysokości 63,0 mln zł,

f) przepływy związane z rachunkiem walutowym – przychody w wysokości 84.188,6 mln zł z tytułu wykorzystania środków walutowych.

Przychody	2013	2014		4:3	4:2
		ustawa	wykonanie		
	mln zł			%	
1	2	3	4	5	6
Przychody zagraniczne	**111.092,7**	**260.411,3**	**182.944,3**	**70,3**	**164,7**
1. Obligacje skarbowe	10.123,0	29.171,3	17.368,3	59,5	171,6
2. Kredyty otrzymane	11.590,8	8.794,8	9.973,7	113,4	86,0
a) Europejski Bank Inwestycyjny	7.127,6	5.397,6	6.776,1	125,5	95,1
b) Bank Światowy	4.289,5	2.935,2	3.029,9	103,2	70,6
c) Bank Rozwoju Rady Europy	173,7	462,0	167,7	36,3	96,5
3. Zarządzanie środkami europejskimi	31.430,2	74.513,9	71.210,0	95,6	226,6
4. Kredyty i pożyczki udzielone	135,2	135,6	140,7	103,8	104,1
5. Wpływy od podmiotów krajowych na spłatę udostępnionych kredytów zagranicznych	63,0	63,0	63,0	100,0	100,0
6. Pozostałe przychody i rozchody	0,0	30.000,0	0,0	0,0	
7. Przepływy związane z rachunkiem walutowym	57.750,5	117.732,7	84.188,6	71,5	145,8

Realizacja przychodów zagranicznych na poziomie 182.944,3 mln zł wobec planowanej kwoty 260.411,3 mln zł (70,3%) była wypadkową:

a) niższej o 11.803,0 mln zł kwoty emisji obligacji skarbowych na międzynarodowych rynkach finansowych. W strukturze sprzedaży dominowały obligacje wyemitowane na rynku euro (dwie emisje o łącznej wartości nominalnej 2.300 mln EUR), ponadto sprzedano obligacje na rynku amerykańskim (2.000 mln USD) oraz na rynku szwajcarskim (500 mln CHF). Zrealizowana wielkość emisji wynikała z poziomu potrzeb walutowych, finansowania zagranicznego z innych źródeł, bieżącej sytuacji rynkowej oraz poziomu potrzeb pożyczkowych i przebiegu finansowania na rynku krajowym.

b) wyższych o 1.178,9 mln zł wpływów z tytułu kredytów otrzymanych w międzynarodowych instytucjach finansowych, głównie w efekcie większej kwoty kredytów z Europejskiego Banku Inwestycyjnego,

c) niższych o 3.303,9 mln zł wpływów z tytułu zarządzania środkami europejskimi w efekcie mniejszych wpływów z Komisji Europejskiej ze względu na niższe tempo realizacji programów i niższy poziom refundacji,

d) wyższych o 5,1 mln zł przychodów z tytułu spłat udzielonych kredytów zagranicznych, głównie w efekcie odmiennego od założonego ukształtowania się kursów walutowych,

e) zgodnego z planem ukształtowania się wpływów od podmiotów krajowych na spłatę udostępnionych kredytów zagranicznych,

f) braku przepływów w pozycji pozostałe przychody (30.000,0 mln zł). Przyjęta w planie kwota obejmowała operacje potencjalne związane z potencjalnym wyższym finansowaniem zagranicznym, które nie wystąpiły.

g) niższych o 33.544,1 mln zł przepływów związanych z rachunkiem walutowym, głównie w efekcie mniejszej od założonej sprzedaży środków walutowych.

Rozchody zagraniczne wyniosły 186.303,4 mln zł i złożyły się na nie następujące tytuły:

a) obligacje skarbowe – rozchody w wysokości 14.711,3 mln zł związane z wykupem obligacji wyemitowanych na międzynarodowych rynkach finansowych,

b) kredyty otrzymane – rozchody w wysokości 3.257,9 mln zł związane ze spłatą kredytów otrzymanych od:

   - Europejskiego Banku Inwestycyjnego (1.473,6 mln zł),
   - Banku Światowego (1.578,5 mln zł),
   - Banku Rozwoju Rady Europy (133,3 mln zł),
   - Klubu Paryskiego (38,2 mln zł),
   - pozostałych wierzycieli (34,2 mln zł),

c) zarządzanie środkami europejskimi – rozchody w wysokości 69.073,3 mln zł wynikające z przekazania środków złotowych do budżetu środków europejskich,

d) kredyty i pożyczki udzielone - rozchody w wysokości 118,7 mln zł z tytułu realizacji umów międzynarodowych z rządami innych państw,

e) płatności związane z udziałami Skarbu Państwa w międzynarodowych instytucjach finansowych – rozchody w wysokości 225,6 mln zł,

f) przepływy związane z rachunkiem walutowym – rozchody w wysokości 98.916,6 mln zł z tytułu zasilenia rachunku walutowego.

Rozchody	2013	2014		4:3	4:2
		ustawa	wykonanie		
	mln zł			*%*	
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*
Rozchody zagraniczne	**94.931,4**	**237.864,1**	**186.303,4**	**78,3**	**196,3**
1. Obligacje skarbowe	13.887,0	15.188,4	14.711,3	96,9	105,9
2. Kredyty otrzymane	3.169,9	3.116,5	3.257,9	104,5	102,8
a) Europejski Bank Inwestycyjny	2.619,2	1.407,8	1.473,6	104,7	56,3
b) Bank Światowy	294,9	1.505,3	1.578,5	104,9	535,3
c) Bank Rozwoju Rady Europy	133,3	127,3	133,3	104,7	100,0
d) Klub Paryski	83,2	40,0	38,2	95,5	45,9
e) pozostałe	39,2	36,0	34,2	95,0	87,2
3. Zarządzanie środkami europejskimi	25.307,1	77.261,8	69.073,3	89,4	272,9
4. Kredyty i pożyczki udzielone	219,0	395,4	118,7	30,0	54,2
5. Płatności związane z udziałami Skarbu Państwa w międzynarodowych instytucjach finansowych	440,1	217,4	225,6	103,8	51,3
6. Pozostałe przychody i rozchody	0,0	30.000,0	0,0	0,0	
7. Przepływy związane z rachunkiem walutowym	51.908,3	111.684,7	98.916,6	88,6	190,6

Realizacja rozchodów zagranicznych na poziomie 186.303,4 mln zł wobec planowanej kwoty 237.864,1 mln zł (78,3%) była wypadkową:

a) niższych o 477,1 mln zł rozchodów z tytułu wykupu obligacji skarbowych, w efekcie realizowanych w latach 2013-14 operacji prefinansowania potrzeb pożyczkowych roku następnego (przetargi odkupu) oraz różnic kursowych,

b) wyższych o 141,4 mln zł rozchodów z tytułu kredytów otrzymanych i o 8,2 mln zł z tytułu płatności związanych z udziałami Skarbu Państwa w międzynarodowych instytucjach finansowych ze względu na kształtowanie się kursów walutowych,

c) niższych o 8.188,5 mln zł rozchodów z tytułu zarządzania środkami europejskimi. Są one bezpośrednio związane z niższą realizacją wydatków i dochodów budżetu środków europejskich.

d) niższych o 276,7 mln zł wypłat z tytułu kredytów i pożyczek udzielonych na podstawie umów międzynarodowych. Wynikało to m.in. z opóźnień w realizacji kontraktów (Angola), opóźnienia po stronie kredytobiorcy w realizacji umowy z Kirgistanem oraz braku decyzji kredytowych ze strony potencjalnych kredytobiorców (Wietnam, Mongolia).

e) braku przepływów w pozycji pozostałe rozchody. Przyjęta w planie kwota obejmowała głównie potencjalne operacje związane z prefinansowaniem potrzeb z 2015 r. oraz z tytułu wyższych wpływów na rachunek walutowy. Faktyczne rozchody z tytułu

zrealizowanego odkupu obligacji skarbowych zapadających w 2015 r. zostały zawarte w odpowiedniej pozycji (obligacje skarbowe).

f) niższych o 12.768,1 mln zł przepływów związanych z rachunkiem walutowym, co było wypadkową niższego zasilenia rachunku walutowego w efekcie mniejszych wpływów z tytułu emisji obligacji skarbowych na międzynarodowych rynkach finansowych i zarządzania środkami europejskimi oraz różnic kursowych.

2.3. Przychody i rozchody z prywatyzacji

W 2014 r. przychody z prywatyzacji wyniosły 1.003,7 mln zł wobec przyjętych w ustawie 3.700,0 mln zł, a rozchody finansowane z tego źródła 8.921,4 mln zł wobec planowanej kwoty 10.567,6 mln zł. Ujemne saldo z tego tytułu w wysokości 7.917,7 mln zł, przy planowanym ujemnym saldzie w wysokości 6.867,6 mln zł, zostało pokryte poprzez zwiększenie finansowania z emisji długu. Omówienie realizacji procesu prywatyzacji zostało przedstawione w „Ocenie przebiegu prywatyzacji majątku Skarbu Państwa w 2014 r.”