

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

# 2/2011

## I. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA OGÓŁEM.

Na koniec lutego 2011 roku zadłużenie Skarbu Państwa (SP) wyniosło 726.212,5 mln zł (tj. ok. 182,6 mld EUR lub ok. 252,5 mld USD – w przeliczeniu po kursach z dnia 28 lutego 2011 r.: 1EUR = 3,9763 PLN, 1USD = 2,8765 PLN). W porównaniu z końcem stycznia 2011 roku zadłużenie to wzrosło o 14.141,6 mln zł, tj. o 2,0%.

Podstawowymi składnikami zadłużenia SP były:

1) Skarbowe Papiery Wartościowe (SPW) emitowane w kraju i za granicą łącznie – 682.817,6 mln zł, co stanowiło 94,0% długu SP ogółem,

z tego: krajowe SPW – 526.744,7 mln zł, zagraniczne SPW – 156.072,8 mln zł;

2) kredyty zagraniczne – 43.367,9 mln zł, co stanowiło ok. 6,0% długu SP ogółem;

3) pozostałe zadłużenie krajowe SP (m.in. przedpłaty na samochody oraz zobowiązania wymagalne) wyniosło 27,1 mln zł, co stanowiło ok. 0,004% długu SP ogółem.

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

Tablica 1

Wyszczególnienie	XII 2010	struktura XII 2010 w %	I 2011	struktura I 2011 w %	II 2011	struktura II 2011 w %	zmiana		zmiana	
							II 2011 - I 2011		II 2011 - XII 2010	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>701.850,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>712.070,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>726.212,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.141,6</b>	<b>2,0%</b>	<b>24.361,9</b>	<b>3,5%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>507.011,5</b>	<b>72,2%</b>	<b>515.350,5</b>	<b>72,4%</b>	<b>526.771,8</b>	<b>72,5%</b>	<b>11.421,3</b>	<b>2,2%</b>	<b>19.760,3</b>	<b>3,9%</b>
1. Dług z tytułu SPW	506.984,5	72,2%	515.323,4	72,4%	526.744,7	72,5%	11.421,3	2,2%	19.760,3	3,9%
1.1. Rynkowe SPW	499.258,4	71,1%	507.746,2	71,3%	519.145,8	71,5%	11.399,6	2,2%	19.887,5	4,0%
- bony skarbowe	27.966,1	4,0%	27.680,1	3,9%	31.310,9	4,3%	3.630,8	13,1%	3.344,8	12,0%
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	471.292,2	67,1%	480.066,1	67,4%	487.834,9	67,2%	7.768,8	1,6%	16.542,7	3,5%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7.618,0	1,1%	7.469,1	1,0%	7.490,8	1,0%	21,7	0,3%	-127,2	-1,7%
1.3. Nierynkowe SPW	108,1	0,0%	108,1	0,0%	108,1	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27,1	0,0%	27,1	0,00%	27,1	0,00%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>194.839,0</b>	<b>27,8%</b>	<b>196.720,5</b>	<b>27,6%</b>	<b>199.440,7</b>	<b>27,5%</b>	<b>2.720,2</b>	<b>1,4%</b>	<b>4.601,7</b>	<b>2,4%</b>
1. Dług z tytułu SPW	155.468,1	22,2%	157.678,1	22,1%	156.072,8	21,5%	-1.605,3	-1,0%	604,7	0,4%
2. Dług z tytułu kredytów	39.370,9	5,6%	39.042,3	5,5%	43.367,9	6,0%	4.325,5	11,1%	3.997,0	10,2%

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

Tablica 2

Wyszczególnienie	XII 2010	struktura XII 2010 w %	I 2011	struktura I 2011 w %	II 2011	struktura II 2011 w %	zmiana		zmiana	
							II 2011 - I 2011		II 2011 - XII 2010	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>701.850,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>712.070,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>726.212,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.141,6</b>	<b>2,0%</b>	<b>24.361,9</b>	<b>3,5%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)</b>	<b>389.008,4</b>	<b>55,4%</b>	<b>392.713,1</b>	<b>55,2%</b>	<b>394.296,3</b>	<b>54,3%</b>	<b>1.583,1</b>	<b>0,4%</b>	<b>5.287,9</b>	<b>1,4%</b>
1. Dług z tytułu SPW	388.982,3	55,4%	392.687,0	55,1%	394.270,2	54,3%	1.583,1	0,4%	5.287,9	1,4%
1.1. Rynkowe SPW	381.275,0	54,3%	385.128,2	54,1%	386.689,7	53,2%	1.561,5	0,4%	5.414,8	1,4%
- bony skarbowe	24.465,6	3,5%	24.949,8	3,5%	28.163,7	3,9%	3.213,9	12,9%	3.698,1	15,1%
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	346.555,1	49,4%	350.260,6	49,2%	348.588,6	48,0%	-1.672,0	-0,5%	2.033,5	0,6%
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny *	10.254,3	1,5%	9.917,8	1,4%	9.937,4	1,4%	19,6	0,2%	-316,9	-3,1%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7.599,2	1,1%	7.450,7	1,0%	7.472,3	1,0%	21,6	0,3%	-126,9	-1,7%
1.3. Nierynkowe SPW	108,1	0,0%	108,1	0,0%	108,1	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	26,1	0,0%	26,1	0,0%	26,1	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)</b>	<b>312.842,2</b>	<b>44,6%</b>	<b>319.357,8</b>	<b>44,8%</b>	<b>331.916,2</b>	<b>45,7%</b>	<b>12.558,4</b>	<b>3,9%</b>	<b>19.074,1</b>	<b>6,1%</b>
1. Dług z tytułu SPW	273.470,3	39,0%	280.314,5	39,4%	288.547,4	39,7%	8.232,9	2,9%	15.077,1	5,5%
1.1. Rynkowe SPW	273.451,5	39,0%	280.296,1	39,4%	288.528,9	39,7%	8.232,8	2,9%	15.077,4	5,5%
- bony skarbowe	3.500,5	0,5%	2.730,3	0,4%	3.147,2	0,4%	416,9	15,3%	-353,3	-10,1%
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	124.737,2	17,8%	129.805,5	18,2%	139.246,3	19,2%	9.440,8	7,3%	14.509,1	11,6%
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny *	145.213,8	20,7%	147.760,3	20,8%	146.135,4	20,1%	-1.624,9	-1,1%	921,6	0,6%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	18,8	0,0%	18,4	0,0%	18,5	0,0%	0,1	0,6%	-0,3	-1,6%
2. Dług z tytułu kredytów	39.370,9	5,6%	39.042,3	5,5%	43.367,9	6,0%	4.325,5	11,1%	3.997,0	10,2%
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,9	0,0%	0,9	0,0%	0,9	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%

\* Dane z sektora bankowego, uzupełnione o szacunki danych o portfelu podmiotów niebankowych.

## II. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA WG KRYTERIUM MIEJSCA EMISJI.

### Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji.

Na koniec lutego 2011 r. zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wg kryterium miejsca emisji) wyniosło 526.771,8 mln zł i wzrosło w stosunku do końca stycznia 2011 r. o 11.421,3 mln zł, tj. 2,2%.

W lutym 2011 r. w porównaniu ze styczniem 2011 r. w zadłużeniu krajowym SP zaszły następujące zmiany:

#### Zadłużenie krajowe SP według instrumentów (tablica 3):

1) wzrost zadłużenia w obligacjach rynkowych o oprocentowaniu stałym o 5.275,7 mln zł, tj. o 1,3%, wzrost zadłużenia w obligacjach rynkowych o oprocentowaniu zmiennym o 1.213,8 mln zł oraz wzrost zadłużenia w obligacjach rynkowych indeksowanych o 1.279,4 mln zł, tj. o 8,3%. Udział zadłużenia w obligacjach rynkowych w długu krajowym spadł z 93,2% na koniec stycznia 2011 r. do 92,6%;

2) wzrost zadłużenia w bonach skarbowych o 3.630,8 mln zł, tj. o 13,1%, równocześnie udział tych instrumentów w długu krajowym wzrósł z 5,4% na koniec stycznia 2011 r. do 5,9%;

3) wzrost zadłużenia w obligacjach oszczędnościowych o 21,7 mln zł, tj. o 0,3%, równocześnie udział tych instrumentów w długu krajowym pozostał na niezmiennym poziomie 1,4%;

4) zadłużenie z tytułu obligacji nierynkowych pozostało na niezmiennym poziomie 108,1 mln zł, udział tych instrumentów w strukturze długu krajowego także się nie zmienił i wyniósł 0,02%;

5) pozostałe zadłużenie krajowe SP pozostało na niezmiennym poziomie 27,1 mln zł, równocześnie udział tego zadłużenia w strukturze długu krajowego pozostał na niezmiennym poziomie 0,01%.

#### Zadłużenie krajowe SP według podmiotów<sup>2</sup> (tablica 4):

1) wzrost zadłużenia wobec krajowego sektora bankowego o 3.009,3 mln zł, tj. o 2,3%; jednocześnie udział zadłużenia wobec tego sektora w długu krajowym pozostał na niezmiennym poziomie 25,8%.

2) spadek zadłużenia wobec krajowego sektora pozabankowego o 1.445,8 mln zł, tj. o 0,6%; przy równoczesnym spadku jego udziału w długu krajowym z poziomu 48,5% do 47,1%.

3) wzrost zadłużenia z tytułu SPW wyemitowanych na rynek krajowy w portfelu inwestorów zagranicznych o 9.857,8 mln zł, tj. o 7,4%; jednocześnie udział zadłużenia wobec tego sektora w długu krajowym wzrósł z poziomu 25,7% do 27,0%.

### Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji.

Według danych wstępnych na koniec lutego 2011 r. zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wg kryterium miejsca emisji) (tablica 6) wyniosło 50.157,4 mln EUR i wzrosło w stosunku do końca stycznia 2011 r. o 158,5 mln EUR (tj. o 0,3%). Zmiana ta wynikała z:

- 1) zaciągnięcia nowych kredytów w wysokości 1.000 mln EUR;
- 2) emisji obligacji we frankach szwajcarskich (350 mln CHF) o równowartości 273,2 mln EUR;
- 3) wykupu obligacji w kwocie 1.000 mln EUR;
- 4) spłat kredytów w kwocie 14,8 mln EUR;
- 5) spadku zadłużenia z tytułu różnic kursowych o 100 mln EUR.

W ujęciu złotowym zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (tablica 1) wzrosło w stosunku do końca stycznia 2011 r. o 2.720,2 mln zł (tj. o 1,4%) do poziomu 199.440,7 mln zł.

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

W porównaniu z końcem stycznia w lutym 2011 r.:

1) zadłużenie krajowe SP (wobec rezydentów) wzrosło o 1.583,1 mln zł, tj. o 0,4% do poziomu 394.296,3 mln zł,

2) zadłużenie zagraniczne SP (wobec nierezydentów) wzrosło o 12.558,4 mln zł, do poziomu 331.916,2 mln zł; równocześnie jego udział w długu SP wzrósł z 44,8% do poziomu 45,7%.

## IV. MIARY RYZYKA KRAJOWEGO DŁUGU RYNKOWEGO.

Na koniec lutego 2011 r. średni okres zapadalności rynkowych skarbowych papierów wartościowych wyemitowanych na rynku krajowym wyniósł 4,16 lat (4,25 lat w styczniu), a z wyłączeniem obligacji indeksowanych 4,04 lat (4,14 lat w styczniu). Dla poszczególnych rodzajów rynkowych papierów wartościowych średnia zapadalność wyniosła odpowiednio (w latach):

- 1) obligacje rynkowe – 4,40 (4,28 z wyłączeniem obligacji indeksowanych);
- 2) boni skarbowe – 0,43.

W okresie styczeń – luty 2011 r. duracja dla rynkowych SPW (z wyłączeniem obligacji indeksowanych) spadła z 2,94 do 2,84 lat i wyniosła odpowiednio dla:

- 1) obligacji rynkowych – 3,00 (3,09 w styczniu 2011 r.);
- 2) bonów skarbowych – 0,43 (0,35 w styczniu 2011 r.).

Na koniec lutego 2011 r. wartość wskaźnika ATR dla rynkowych SPW wyemitowanych na rynku krajowym wyniosła 3,36 lat wobec 3,47 lat na koniec stycznia 2011 r. Dla obligacji wskaźnik ten wyniósł 3,55 lat, spadek z poziomu 3,65 lat na koniec stycznia 2011 r.

1 Dane za luty są danymi wstępnymi. Dane za poprzednie okresy, jeżeli była taka konieczność, zostały uaktualnione.

2 Podział uwzględnia przepływy finansowe między sektorami.

3 Wskaźnik ATR (average time to refixing) interpretuje się jako średni okres, na który koszty obsługi długu są ustalone. W przypadku SPW o oprocentowaniu stałym oraz dyskontowych okresem tym jest okres do zapadalności, w przypadku SPW o oprocentowaniu zmiennym – okres do płatności najbliższego ustalonego kuponu, dla obligacji indeksowanych przyjmuje się okres 1 miesiąca, równy częstotliwości publikacji wskaźnika referencyjnego, tj. miesięcznej inflacji.

ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA (mln PLN, wg nominału) - Tablice dodatkowe

A. Struktura długu ogółem wg kryterium miejsca emisji

	XII 2005		XII 2006		XII 2007		XII 2008		XII 2009		XII 2010		II 2011	
	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %
dług krajowy	315.478,5	71,7%	352.328,0	73,6%	380.409,2	75,8%	420.202,1	73,7%	462.733,6	73,3%	507.011,5	72,2%	526.771,8	72,5%
dług zagraniczny	124.688,8	28,3%	126.198,4	26,4%	121.121,8	24,2%	149.743,8	26,3%	168.772,9	26,7%	194.839,0	27,8%	199.440,7	27,5%

B. Struktura długu ogółem wg kryterium rezydenta

	XII 2005		XII 2006		XII 2007		XII 2008		XII 2009		XII 2010		II 2011	
	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %
dług krajowy	251.467,7	57,1%	284.385,3	59,4%	312.138,3	62,2%	373.545,1	65,5%	388.934,8	61,6%	389.008,4	55,4%	394.296,3	54,3%
dług zagraniczny	188.699,6	42,9%	194.141,2	40,6%	189.392,8	37,8%	196.400,8	34,5%	242.571,6	38,4%	312.842,2	44,6%	331.916,2	45,7%

C. Miary ryzyka krajowego długu rynkowego nominowanego w zł wg kryterium miejsca emisji

	XII 2005		XII 2006		XII 2007		XII 2008		XII 2009		XII 2010		II 2011	
	w latach	zmiana XII'06-XII'05 w %	w latach	zmiana XII'07-XII'06 w %	w latach	zmiana XII'08-XII'07 w %	w latach	zmiana XII'09-XII'08 w %	w latach	zmiana XII'10-XII'09 w %	w latach	zmiana II'11 - XII'10 w %		
<b>Ryzyko refinansowania</b>														
średni okres zapadalności - SPW rynkowe	3,57		3,94	10,6%	4,33	9,8%	4,23	-2,3%	4,08	-3,5%	4,30	5,4%	4,16	-3,2%
obligacje	3,84		4,23	10,0%	4,59	8,4%	4,76	3,7%	4,52	-5,0%	4,53	0,4%	4,40	-2,9%
bony skarbowe	0,38		0,44	16,3%	0,36	-19,4%	0,48	33,1%	0,39	-17,5%	0,39	-0,3%	0,43	9,7%
średni okres zapadalności - SPW rynkowe*	3,45		3,83	11,0%	4,23	10,4%	4,13	-2,4%	4,01	-2,9%	4,20	4,7%	4,04	-3,9%
obligacje*	3,73		4,12	10,4%	4,49	9,0%	4,66	3,8%	4,45	-4,5%	4,43	-0,3%	4,28	-3,5%
bony skarbowe	0,38		0,44	16,3%	0,36	-19,4%	0,48	33,1%	0,39	-17,5%	0,39	-0,3%	0,43	9,7%
<b>Ryzyko stopy procentowej</b>														
ATR - SPW rynkowe	3,07		3,40	10,7%	3,39	-0,4%	3,38	-0,4%	3,53	4,7%	3,48	-1,4%	3,36	-3,4%
obligacje	3,31		3,64	10,1%	3,59	-1,6%	3,78	5,4%	3,90	3,2%	3,67	-6,0%	3,55	-3,1%
bony skarbowe	0,38		0,44	16,3%	0,36	-19,4%	0,48	33,1%	0,39	-17,5%	0,39	-0,3%	0,43	9,7%
duracja - SPW rynkowe*	2,76		2,99	8,3%	2,85	-4,4%	2,86	0,4%	2,88	0,5%	2,97	3,1%	2,84	-4,2%
obligacje*	2,95		3,18	7,9%	3,01	-5,3%	3,19	5,9%	3,18	-0,4%	3,12	-1,7%	3,00	-3,9%
bony skarbowe	0,38		0,44	16,4%	0,35	-19,8%	0,47	33,5%	0,39	-16,8%	0,39	-0,5%	0,43	9,3%

\* bez obligacji indeksowanej

D. Struktura rodzajowa długu krajowego wg kryterium miejsca emisji

	XII 2005		XII 2006		XII 2007		XII 2008		XII 2009		XII 2010		II 2011	
	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %
obligacje rynkowe o oprocentowaniu stałym	241.756,3	76,6%	271.773,0	77,1%	289.325,8	76,1%	294.952,3	70,2%	342.883,1	74,1%	390.997,7	77,1%	404.538,3	76,8%
obligacje rynkowe o oprocentowaniu zmiennym	31.945,2	10,1%	38.796,2	11,0%	53.347,2	14,0%	55.073,0	13,1%	51.595,3	11,2%	65.382,7	12,9%	66.597,2	12,6%
obligacje rynkowe indeksowane	4.679,2	1,5%	6.476,5	1,8%	8.195,3	2,2%	10.789,9	2,6%	10.933,2	2,4%	14.911,9	2,9%	16.699,5	3,2%
obligacje oszczędnościowe	8.619,5	2,7%	7.205,1	2,0%	6.318,5	1,7%	7.897,5	1,9%	9.317,0	2,0%	7.618,0	1,5%	7.490,8	1,4%
bony skarbowe	24.400,0	7,7%	25.800,0	7,3%	22.586,2	5,9%	50.403,4	12,0%	47.544,6	10,3%	27.966,1	5,5%	31.310,9	5,9%
pozostałe zadłużenie, w tym:	4.078,2	1,3%	2.277,2	0,6%	636,1	0,2%	1.086,0	0,3%	460,4	0,1%	135,2	0,0%	135,2	0,0%
- obligacje nierynkowe	565,5	0,2%	482,9	0,1%	395,9	0,1%	306,6	0,1%	210,5	0,0%	108,1	0,0%	108,1	0,0%

E. Struktura podmiotowa długu krajowego wg kryterium miejsca emisji

	XII 2005		XII 2006		XII 2007		XII 2008		XII 2009		XII 2010		II 2011	
	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	75.017,8	23,8%	80.629,5	22,9%	87.862,1	23,1%	135.603,6	32,3%	146.018,4	31,6%	130.526,4	25,7%	136.030,4	25,8%
SPW na rachunku MF *	-	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	988,0	0,2%	4.101,0	0,8%	4.161,0	0,8%
<b>krajowy sektor pozabankowy, w tym:</b>	171.529,3	54,4%	197.321,0	56,0%	218.063,5	57,3%	228.723,3	54,4%	234.901,9	50,8%	248.228,6	49,0%	248.329,4	47,1%
- dług z tytułu SPW	171.316,5	54,3%	197.126,7	55,9%	217.823,2	57,3%	227.944,0	54,2%	234.652,0	50,7%	248.201,5	49,0%	248.302,4	47,1%
SPW w portfelu inwestorów zagranicznych	68.931,4	21,8%	74.377,5	21,1%	74.483,7	19,6%	55.875,1	13,3%	81.813,3	17,7%	128.256,5	25,3%	142.412,0	27,0%

\* wartość nominalna SPW znajdujących się na koniec miesiąca na rachunku MF w związku z zabezpieczeniem środków lokowanych przez MF w bankach komercyjnych.

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

Tablica 3

	XII 2010	struktura XII 2010 w %	I 2011	struktura I 2011 w %	II 2011	struktura II 2011 w %	zmiana II 2011 - I 2011		zmiana II 2011 - XII 2010	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>701.850,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>712.070,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>726.212,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.141,6</b>	<b>2,0%</b>	<b>24.361,9</b>	<b>3,5%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>507.011,5</b>	<b>72,2%</b>	<b>515.350,5</b>	<b>72,4%</b>	<b>526.771,8</b>	<b>72,5%</b>	<b>11.421,3</b>	<b>2,2%</b>	<b>19.760,3</b>	<b>3,9%</b>
<b>1. Dług z tytułu SPW 1)</b>	<b>506.984,5</b>	<b>72,2%</b>	<b>515.323,4</b>	<b>72,4%</b>	<b>526.744,7</b>	<b>72,5%</b>	<b>11.421,3</b>	<b>2,2%</b>	<b>19.760,3</b>	<b>3,9%</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>499.258,4</b>	<b>71,1%</b>	<b>507.746,2</b>	<b>71,3%</b>	<b>519.145,8</b>	<b>71,5%</b>	<b>11.399,6</b>	<b>2,2%</b>	<b>19.887,5</b>	<b>4,0%</b>
bony skarbowe	27.966,1	4,0%	27.680,1	3,9%	31.310,9	4,3%	3.630,8	13,1%	3.344,8	12,0%
obligacje rynkowe	471.292,2	67,1%	480.066,1	67,4%	487.834,9	67,2%	7.768,8	1,6%	16.542,7	3,5%
obligacje rynkowe o oprocentowaniu stałym	390.997,7	55,7%	399.262,6	56,1%	404.538,3	55,7%	5.275,7	1,3%	13.540,6	3,5%
obligacje 2-letnie zerokuponowe	105.527,4	15,0%	110.284,3	15,5%	115.386,8	15,9%	5.102,5	4,6%	9.859,5	9,3%
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym	131.891,4	18,8%	132.899,4	18,7%	133.072,5	18,3%	173,1	0,1%	1.181,1	0,9%
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	0,0	-
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	120.585,1	17,2%	122.835,1	17,3%	122.835,1	16,9%	0,0	0,0%	2.250,0	1,9%
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	31.606,6	4,5%	31.856,6	4,5%	31.856,6	4,4%	0,0	0,0%	250,0	0,8%
obligacje 30-letnie o oprocentowaniu stałym	1.387,2	0,2%	1.387,2	0,2%	1.387,2	0,2%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
obligacje rynkowe o oprocentowaniu zmiennym	65.382,7	9,3%	65.383,4	9,2%	66.597,2	9,2%	1.213,8	1,9%	1.214,5	1,9%
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym - detaliczne	1.048,4	0,1%	1.049,2	0,1%	949,9	0,1%	-99,2	-9,5%	-98,5	-9,4%
obligacje 4-letnie o oprocentowaniu zmiennym	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1.313,0	0,2%	1.313,0	-	1.313,0	-
obligacje 7-letnie o oprocentowaniu zmiennym	19.670,4	2,8%	19.670,4	2,8%	19.670,4	2,7%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (WZ)	36.679,8	5,2%	36.679,8	5,2%	36.679,8	5,1%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (DZ)	7.234,2	1,0%	7.234,2	1,0%	7.234,2	1,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
obligacje typu private placement	750,0	0,1%	750,0	0,1%	750,0	0,1%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
obligacje rynkowe indeksowane 2)	14.911,9	2,1%	15.420,1	2,2%	16.699,5	2,3%	1.279,4	8,3%	1.787,6	12,0%
obligacje 12-letnie indeksowane	10.759,5	1,5%	10.771,7	1,5%	10.813,5	1,5%	41,9	0,4%	54,0	0,5%
obligacje 15-letnie indeksowane	4.152,3	0,6%	4.648,4	0,7%	5.886,0	0,8%	1.237,6	26,6%	1.733,6	41,8%
<b>1. 2. Obligacje oszczędnościowe</b>	<b>7.618,0</b>	<b>1,1%</b>	<b>7.469,1</b>	<b>1,0%</b>	<b>7.490,8</b>	<b>1,0%</b>	<b>21,7</b>	<b>0,3%</b>	<b>-127,2</b>	<b>-1,7%</b>
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	3.419,4	0,5%	3.253,6	0,5%	3.193,1	0,4%	-60,4	-1,9%	-226,3	-6,6%
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	1.562,8	0,2%	1.561,6	0,2%	1.586,3	0,2%	24,7	1,6%	23,5	1,5%
obligacje 10-letnie oszczędnościowe	2.635,7	0,4%	2.653,8	0,4%	2.711,3	0,4%	57,5	2,2%	75,6	2,9%
<b>1.3. Nierynkowe SPW</b>	<b>108,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>108,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>108,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ	108,1	0,0%	108,1	0,0%	108,1	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
<b>2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP</b>	<b>27,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>27,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>27,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>
przedpłaty na samochody 3)	3,4	0,0%	3,4	0,0%	3,4	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
zobowiązania wymagalne 3) 4)	23,1	0,0%	23,1	0,0%	23,1	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
inne 3) 5)	0,6	0,0%	0,6	0,0%	0,6	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>194.839,0</b>	<b>27,8%</b>	<b>196.720,5</b>	<b>27,6%</b>	<b>199.440,7</b>	<b>27,5%</b>	<b>2.720,2</b>	<b>1,4%</b>	<b>4.601,7</b>	<b>2,4%</b>
<b>1. Dług z tytułu SPW</b>	<b>155.468,1</b>	<b>22,2%</b>	<b>157.678,1</b>	<b>22,1%</b>	<b>156.072,8</b>	<b>21,5%</b>	<b>-1.605,3</b>	<b>-1,0%</b>	<b>604,7</b>	<b>0,4%</b>
obligacje typu Brady	880,4	0,1%	856,7	0,1%	854,3	0,1%	-2,4	-0,3%	-26,0	-3,0%
obligacje zagraniczne	154.587,8	22,0%	156.821,4	22,0%	155.218,5	21,4%	-1.602,9	-1,0%	630,7	0,4%
<b>2. Dług z tytułu kredytów</b>	<b>39.370,9</b>	<b>5,6%</b>	<b>39.042,3</b>	<b>5,5%</b>	<b>43.367,9</b>	<b>6,0%</b>	<b>4.325,5</b>	<b>11,1%</b>	<b>3.997,0</b>	<b>10,2%</b>
Klub Paryski	306,7	0,0%	295,4	0,0%	296,1	0,0%	0,7	0,3%	-10,6	-3,5%
Międzynarodowe Instytucje Finansowe	38.874,5	5,5%	38.584,7	5,4%	42.909,1	5,9%	4.324,4	11,2%	4.034,5	10,4%
w tym: Europejski Bank Inwestycyjny	22.361,5	3,2%	22.186,1	3,1%	26.345,6	3,6%	4.159,5	18,7%	3.984,2	17,8%
pozostałe	189,6	0,0%	162,3	0,0%	162,7	0,0%	0,4	0,3%	-26,9	-14,2%

1) skarbowe papiery wartościowe wg pierwotnego terminu zapadalności;

2) zadłużenie prezentowane jest według zindeksowanej wartości nominalnej;

3) dane aktualizowane kwartalnie;

4) pozycja obejmuje zobowiązania wymagalne jednostek budżetowych, zakładów budżetowych, gospodarstw pomocniczych i państwowych funduszy celowych nie posiadających osobowości prawnej;

5) pozycja obejmuje pozostałe zobowiązania jednostek budżetowych, zakładów budżetowych, gospodarstw pomocniczych i państwowych funduszy celowych nie posiadających osobowości prawnej, w tym kredyty, leasing finansowy itp.

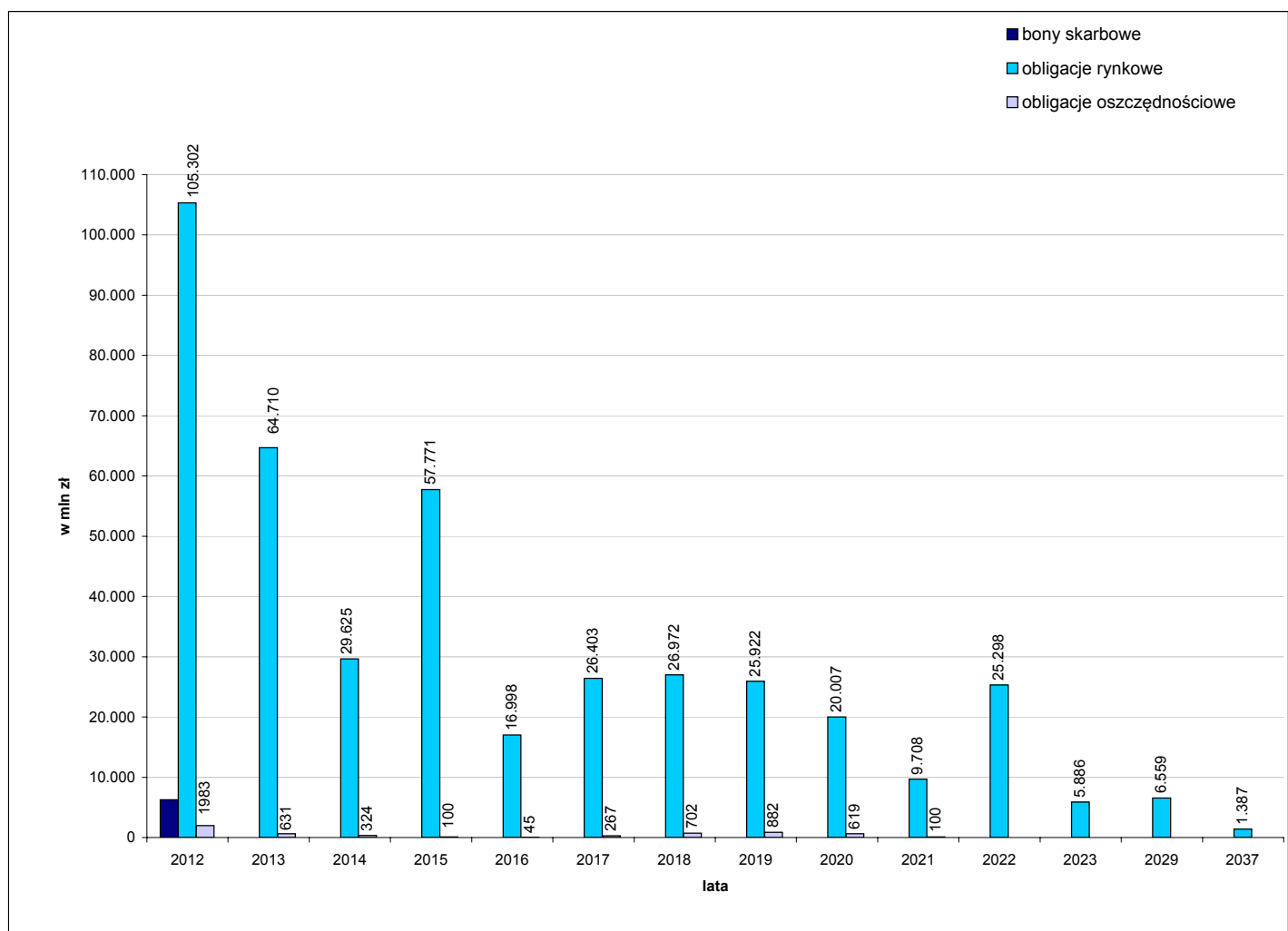


ZADŁUŻENIE KRAJOWE SKARBU PAŃSTWA wg kryterium miejsca emisji  
SPW wg faktycznych terminów wykupu (nominał w mln zł)

Tablica 5

	XII 2010	struktura XII 2010 w %	I 2011	struktura I 2011 w %	II 2011	struktura II 2011 w %	zmiana II 2011 - I 2011		zmiana II 2011 - XII 2010	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>SPW</b>	<b>506.984,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>515.323,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>526.744,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.421,3</b>	<b>2,2%</b>	<b>19.760,3</b>	<b>3,9%</b>
do 1 roku (włącznie)	97.801,8	19,3%	121.530,0	23,6%	123.459,3	23,4%	1.929,3	1,6%	25.657,5	26,2%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	162.127,6	32,0%	142.592,9	27,7%	147.840,7	28,1%	5.247,8	3,7%	-14.286,9	-8,8%
od 3 do 5 lat (włącznie)	86.407,5	17,0%	86.392,4	16,8%	87.701,5	16,6%	1.309,1	1,5%	1.294,0	1,5%
powyżej 5 lat	160.647,6	31,7%	164.808,1	32,0%	167.743,2	31,8%	2.935,2	1,8%	7.095,6	4,4%
<b>bony skarbowe (do 1 roku włącznie)</b>	<b>27.966,1</b>	<b>5,5%</b>	<b>27.680,1</b>	<b>5,4%</b>	<b>31.310,9</b>	<b>5,9%</b>	<b>3.630,8</b>	<b>13,1%</b>	<b>3.344,8</b>	<b>12,0%</b>
<b>obligacje rynkowe</b>	<b>471.292,2</b>	<b>93,0%</b>	<b>480.066,1</b>	<b>93,2%</b>	<b>487.834,9</b>	<b>92,6%</b>	<b>7.768,8</b>	<b>1,6%</b>	<b>16.542,7</b>	<b>3,5%</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>390.997,7</b>	<b>77,1%</b>	<b>399.262,6</b>	<b>77,5%</b>	<b>404.538,3</b>	<b>76,8%</b>	<b>5.275,7</b>	<b>1,3%</b>	<b>13.540,6</b>	<b>3,5%</b>
do 1 roku (włącznie)	39.841,0	7,9%	63.764,2	12,4%	62.197,2	11,8%	-1.566,9	-2,5%	22.356,2	56,1%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	158.611,3	31,3%	139.313,1	27,0%	144.553,1	27,4%	5.240,0	3,8%	-14.058,2	-8,9%
od 3 do 5 lat (włącznie)	86.028,4	17,0%	86.028,4	16,7%	86.028,4	16,3%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
powyżej 5 lat	106.517,0	21,0%	110.157,0	21,4%	111.759,6	21,2%	1.602,6	1,5%	5.242,6	4,9%
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>65.382,7</b>	<b>12,9%</b>	<b>65.383,4</b>	<b>12,7%</b>	<b>66.597,2</b>	<b>12,6%</b>	<b>1.213,8</b>	<b>1,9%</b>	<b>1.214,5</b>	<b>1,9%</b>
do 1 roku (włącznie)	27.651,0	5,5%	27.651,0	5,4%	27.562,9	5,2%	-88,1	-0,3%	-88,1	-0,3%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1.052,0	0,2%	1.052,7	0,2%	1.041,6	0,2%	-11,1	-1,1%	-10,4	-1,0%
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1.313,0	0,2%	1.313,0	-	1.313,0	-
powyżej 5 lat	36.679,8	7,2%	36.679,8	7,1%	36.679,8	7,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
<b>indeksowane</b>	<b>14.911,9</b>	<b>2,9%</b>	<b>15.420,1</b>	<b>3,0%</b>	<b>16.699,5</b>	<b>3,2%</b>	<b>1.279,4</b>	<b>8,3%</b>	<b>1.787,6</b>	<b>12,0%</b>
powyżej 5 lat	14.911,9	2,9%	15.420,1	3,0%	16.699,5	3,2%	1.279,4	8,3%	1.787,6	12,0%
<b>obligacje oszczędnościowe</b>	<b>7.618,0</b>	<b>1,5%</b>	<b>7.469,1</b>	<b>1,4%</b>	<b>7.490,8</b>	<b>1,4%</b>	<b>21,7</b>	<b>0,3%</b>	<b>-127,2</b>	<b>-1,7%</b>
do 1 roku (włącznie)	2.235,5	0,4%	2.326,6	0,5%	2.280,2	0,4%	-46,4	-2,0%	44,7	2,0%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2.464,3	0,5%	2.227,1	0,4%	2.246,0	0,4%	18,9	0,8%	-218,3	-8,9%
od 3 do 5 lat (włącznie)	379,1	0,1%	364,1	0,1%	360,1	0,1%	-3,9	-1,1%	-19,0	-5,0%
powyżej 5 lat	2.539,0	0,5%	2.551,2	0,5%	2.604,4	0,5%	53,2	2,1%	65,4	2,6%
<b>obligacje nierynkowe</b>	<b>108,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>108,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>108,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>
do 1 roku (włącznie)	108,1	0,0%	108,1	0,0%	108,1	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	0,0	-

Rys.1. Zapadalność zadłużenia w krajowych SPW (wg kryterium miejsca emisji) wg stanu na dzień 28 lutego 2011 r.



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

Tablica 6

	XII 2010	I 2011	II 2011	zmiana		zmiana	
				II 2011 - I 2011		II 2011 - XII 2010	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>177.221,6</b>	<b>180.981,3</b>	<b>182.635,2</b>	<b>1.653,9</b>	<b>0,9%</b>	<b>5.413,7</b>	<b>3,1%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>128.023,5</b>	<b>130.982,5</b>	<b>132.477,9</b>	<b>1.495,4</b>	<b>1,1%</b>	<b>4.454,4</b>	<b>3,5%</b>
1. Dług z tytułu SPW	128.016,7	130.975,6	132.471,1	1.495,5	1,1%	4.454,4	3,5%
1.1. Rynkowe SPW	126.065,8	129.049,7	130.560,0	1.510,3	1,2%	4.494,2	3,6%
- bony skarbowe	7.061,6	7.035,2	7.874,4	839,1	11,9%	812,8	11,5%
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	119.004,2	122.014,5	122.685,6	671,1	0,6%	3.681,5	3,1%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	1.923,6	1.898,4	1.883,9	-14,5	-0,8%	-39,7	-2,1%
1.3. Nierynkowe SPW	27,3	27,5	27,2	-0,3	-1,1%	-0,1	-0,4%
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6,8	6,9	6,8	-0,1	-1,1%	0,0	-0,4%
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>49.198,0</b>	<b>49.998,8</b>	<b>50.157,4</b>	<b>158,5</b>	<b>0,3%</b>	<b>959,3</b>	<b>1,9%</b>
1. Dług z tytułu SPW	39.256,7	40.075,8	39.250,8	-825,0	-2,1%	-5,9	0,0%
- obligacje typu Brady	222,3	217,7	214,9	-2,9	-1,3%	-7,4	-3,3%
- obligacje zagraniczne	39.034,4	39.858,0	39.035,9	-822,1	-2,1%	1,5	0,0%
2. Dług z tytułu kredytów	9.941,4	9.923,1	10.906,6	983,5	9,9%	965,2	9,7%
1.1. Klub Paryski	77,5	75,1	74,5	-0,6	-0,8%	-3,0	-3,9%
1.2. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	9.816,1	9.806,8	10.791,2	984,4	10,0%	975,1	9,9%
- Bank Światowy	3.959,9	3.958,8	3.956,8	-2,0	-0,1%	-3,2	-0,1%
- Europejski Bank Inwestycyjny	5.646,4	5.638,9	6.625,7	986,8	17,5%	979,3	17,3%
- Bank Rozwoju Rady Europy	209,7	209,1	208,8	-0,3	-0,2%	-0,9	-0,4%
1.3. pozostałe	47,9	41,2	40,9	-0,3	-0,8%	-7,0	-14,5%
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (PLN/EUR)</i>	3,9603	3,9345	3,9763	0,0418	1,1%	0,0160	0,4%

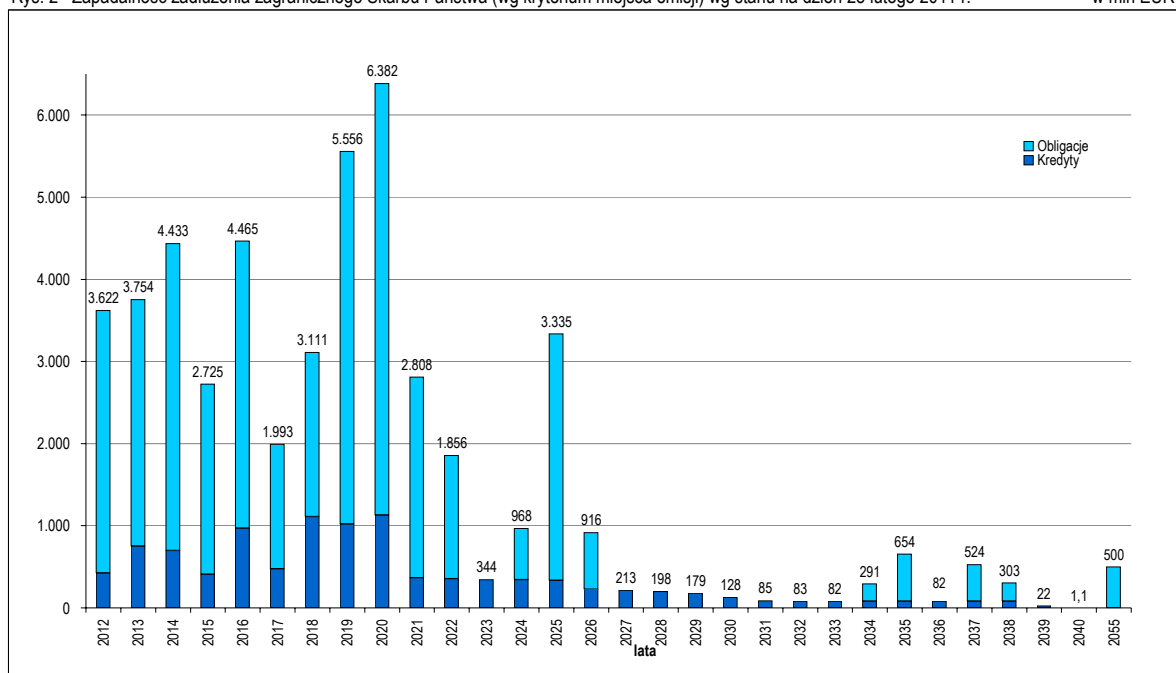
## ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA wg kryterium miejsca emisji wyrażone w mln USD (wg nominału)

Tablica 7

	XII 2010	I 2011	II 2011	zmiana		zmiana	
				II 2011 - I 2011		II 2011 - XII 2010	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>236.783,7</b>	<b>246.861,1</b>	<b>252.463,9</b>	<b>5.602,8</b>	<b>2,3%</b>	<b>15.680,2</b>	<b>6,6%</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>171.050,8</b>	<b>178.662,0</b>	<b>183.129,4</b>	<b>4.467,5</b>	<b>2,5%</b>	<b>12.078,7</b>	<b>7,1%</b>
1. Dług z tytułu SPW	171.041,6	178.652,6	183.120,0	4.467,4	2,5%	12.078,4	7,1%
1.1. Rynkowe SPW	168.435,1	176.025,7	180.478,3	4.452,6	2,5%	12.043,2	7,2%
- bony skarbowe	9.435,0	9.596,2	10.885,1	1.288,9	13,4%	1.450,1	15,4%
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	159.000,1	166.429,6	169.593,2	3.163,7	1,9%	10.593,1	6,7%
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2.570,1	2.589,4	2.604,1	14,8	0,6%	34,1	1,3%
1.3. Nierynkowe SPW	36,5	37,5	37,6	0,1	0,3%	1,1	3,0%
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	9,1	9,4	9,4	0,0	0,3%	0,3	3,0%
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>65.732,9</b>	<b>68.199,2</b>	<b>69.334,5</b>	<b>1.135,3</b>	<b>1,7%</b>	<b>3.601,6</b>	<b>5,5%</b>
1. Dług z tytułu SPW	52.450,4	54.663,9	54.257,9	-406,0	-0,7%	1.807,5	3,4%
- obligacje typu Brady	297,0	297,0	297,0	0,0	0,0%	0,0	0,0%
- obligacje zagraniczne	52.153,4	54.366,9	53.960,9	-406,0	-0,7%	1.807,5	3,5%
2. Dług z tytułu kredytów	13.282,6	13.535,2	15.076,6	1.541,4	11,4%	1.794,0	13,5%
1.1. Klub Paryski	103,5	102,4	102,9	0,5	0,5%	-0,5	-0,5%
1.2. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	13.115,1	13.376,6	14.917,1	1.540,6	11,5%	1.802,0	13,7%
- Bank Światowy	5.290,8	5.399,8	5.469,6	69,8	1,3%	178,8	3,4%
- Europejski Bank Inwestycyjny	7.544,1	7.691,5	9.158,9	1.467,4	19,1%	1.614,8	21,4%
- Bank Rozwoju Rady Europy	280,2	285,2	288,6	3,4	1,2%	8,4	3,0%
1.3. pozostałe	64,0	56,3	56,6	0,3	0,5%	-7,4	-11,6%
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (PLN/USD)</i>	2,9641	2,8845	2,8765	-0,0080	-0,3%	-0,0876	-3,0%

Rys. 2 Zapadalność zadłużenia zagranicznego Skarbu Państwa (wg kryterium miejsca emisji) wg stanu na dzień 28 lutego 2011 r.

w mln EUR



## Założenia:

Lata 2012-55 szacunkowo wg danych na dzień 28 lutego 2011 r.

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

Tablica 8

	XII 2010	struktura	I 2011	II 2011	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2010			II 2011	II 2011 - I 2011	II 2011 - XII 2010		
		w %			w %	w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	78.994,6	100,0%	81.168,6	83.473,6	100,0%	2.305,1	2,8%	4.479,1	5,7%
1. Dług z tytułu SPW	69.052,9	87,4%	71.245,3	72.566,8	86,9%	1.321,5	1,9%	3.513,9	5,1%
Bony skarbowe	883,9	1,1%	693,9	791,5	0,9%	97,5	14,1%	-92,4	-10,5%
Obligacje skarbowe	68.169,0	86,3%	70.551,3	71.775,3	86,0%	1.224,0	1,7%	3.606,3	5,3%
wyemitowane na rynek krajowy	31.501,6	39,9%	32.996,3	35.023,7	42,0%	2.027,4	6,1%	3.522,1	11,2%
wyemitowane na rynek zagraniczny	36.667,4	46,4%	37.555,0	36.751,6	44,0%	-803,4	-2,1%	84,2	0,2%
2. Dług z tytułu kredytów	9.941,4	12,6%	9.923,1	10.906,6	13,1%	983,5	9,9%	965,2	9,7%
3. Pozostałe zadłużenie	0,2	0,0%	0,2	0,2	0,0%	0,0	-1,1%	0,0	-0,4%

STRUKTURA WALUTOWA zadłużenia Skarbu Państwa

Tablica 9

	XII 2008	XII 2009	XII 2010	I 2011	II 2011
	w %	w %	w %	w %	w %
PLN	73,7%	73,3%	72,2%	72,4%	72,5%
EUR	18,9%	18,9%	19,8%	20,0%	19,8%
USD	2,5%	3,6%	3,8%	3,7%	3,6%
Pozostałe waluty 1)	4,9%	4,3%	4,1%	4,0%	4,1%

1) tj.: CHF, JPY; do X 2010 GBP oraz do II 2009 CAD, NOK.

## Ministerstwo Finansów, Departament Długu Publicznego

## OPRACOWANIE:

Zespół Wydziału Ewidencji i Metodologii Długu Publicznego w składzie:

Maurycy Michalski, naczelnik wydziału

tel.: (022) 694-52-70

Damian Brzuszek, starszy specjalista

tel.: (022) 694-53-95

Beniamin Kocoń, referendarz

tel.: (022) 694-39-57

## AKCEPTACJA:

Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu

tel. (022) 694-50-00

Bogdan Klimaszewski, Zastępca Dyrektora Departamentu

tel. (022) 694-50-00

E-mail : imie.nazwisko@mofnet.gov.pl