

Zadłużenie Skarbu Państwa 1/2015

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec stycznia 2015 r. wyniosło **790.797,1 mln zł**, co oznaczało wzrost o 10.869,4 mln zł (1,4%) w porównaniu z końcem 2014 r.

Wzrost zadłużenia w styczniu 2015 r. był przede wszystkim wynikiem:

- finansowania potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+4,5 mld zł), w tym deficytu budżetu środków europejskich (+6,0 mld zł),
- różnic kursowych (+3,8 mld zł),
- salda depozytów przyjętych od jednostek sektora finansów publicznych (jsfp)⁴⁾ (+1,2 mld zł) i depozytów sądowych⁵⁾ (+0,9 mld zł).

Tablica 1. Przyczyny zmiany długu SP (w mld zł)

	I 2015 – XII 2014
Zmiana zadłużenia SP	10,9
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa (1.1 – 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6), w tym:	4,5
1.1. Deficyt budżetu państwa	0,6
1.2. Wynik budżetu środków europejskich	-6,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,2
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0
1.5. Depozyty jsfp i depozyty sądowe	-2,2
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	-0,1
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych, w tym:	4,3
2.1. Różnice kursowe	3,8
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	0,2
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,3
3. Zmiany pozostałego długu SP, w tym:	2,1
3.1. Depozyty jsfp ⁴⁾	1,2
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	0,9

¹⁾ Środki dla FUS z tytułu ubytku składki przekazywanej do OFE.

²⁾ W tym m.in.: saldo udzielonych pożyczek oraz prefinansowania.

³⁾ Dyskonto od SPW, indeksacja SPW oraz transakcje sell-buy-back

⁴⁾ Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

⁵⁾ Depozyty sądowe od jsfp posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza sfp

Tablica 2. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)

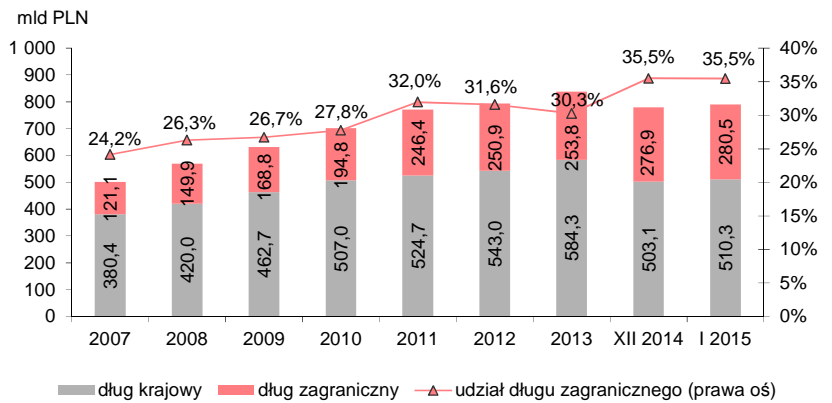
Wyszczególnienie	XII 2013	struktura XII 2013 w %	XII 2014	struktura XII 2014 w %	I 2015	struktura I 2015 w %	zmiana I 2015 – XII 2014		zmiana XII 2014 – XII 2013	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	838 025,4	100,0	779 927,7	100,0	790 797,1	100,0	10 869,4	1,4	-58 097,7	-6,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	584 273,0	69,7	503 068,3	64,5	510 337,0	64,5	7 268,6	1,4	-81 204,7	-13,9
1. Dług z tytułu SPW	574 338,0	68,5	491 841,3	63,1	497 029,8	62,9	5 188,5	1,1	-82 496,7	-14,4
1.1. Rynkowe SPW	565 703,8	67,5	482 942,8	61,9	488 098,6	61,7	5 155,8	1,1	-82 761,0	-14,6
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	565 703,8	67,5	482 942,8	61,9	488 098,6	61,7	5 155,8	1,1	-82 761,0	-14,6
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 634,2	1,0	8 898,5	1,1	8 931,2	1,1	32,7	0,4	264,3	3,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	9 935,1	1,2	11 227,1	1,4	13 307,2	1,7	2 080,1	18,5	1 292,0	13,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	253 752,3	30,3	276 859,4	35,5	280 460,1	35,5	3 600,7	1,3	23 107,0	9,1
1. Dług z tytułu SPW	193 781,9	23,1	208 420,1	26,7	213 068,6	26,9	4 648,5	2,2	14 638,2	7,6
2. Dług z tytułu kredytów	59 970,4	7,2	68 439,2	8,8	67 391,5	8,5	-1 047,7	-1,5	8 468,8	14,1
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-100,0

Tablica 3. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2013	struktura XII 2013 w %	XII 2014	struktura XII 2014 w %	I 2015	struktura I 2015 w %	zmiana I 2015 – XII 2014		zmiana XII 2014 – XII 2013	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	838 025,4	100,0	779 927,7	100,0	790 797,1	100,0	10 869,4	1,4	-58 097,7	-6,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)	403 314,7	48,1	323 035,1	41,4	323 717,8	40,9	682,7	0,2	-80 279,6	-19,9
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	125 813,6	15,0	165 722,6	21,2	164 718,0	20,8	-1 004,6	-0,6	39 909,0	31,7
- instrumenty krajowe	114 686,2	13,7	150 800,1	19,3	150 018,9	19,0	-781,1	-0,5	36 113,8	31,5
- instrumenty zagraniczne	11 127,4	1,3	14 922,6	1,9	14 699,1	1,9	-223,5	-1,5	3 795,2	34,1
2. Krajowy sektor pozabankowy	277 501,1	33,1	157 312,5	20,2	158 999,8	20,1	1 687,4	1,1	-120 188,6	-43,3
- instrumenty krajowe	276 428,5	33,0	156 282,3	20,0	157 794,4	20,0	1 512,2	1,0	-120 146,2	-43,5
- instrumenty zagraniczne	1 072,6	0,1	1 030,2	0,1	1 205,4	0,2	175,2	17,0	-42,4	-4,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)	434 710,7	51,9	456 892,6	58,6	467 079,2	59,1	10 186,7	2,2	22 181,9	5,1
- instrumenty krajowe	193 158,3	23,0	195 986,0	25,1	202 523,6	25,6	6 537,6	3,3	2 827,6	1,5
- instrumenty zagraniczne	241 552,3	28,8	260 906,6	33,5	264 555,6	33,5	3 649,0	1,4	19 354,2	8,0

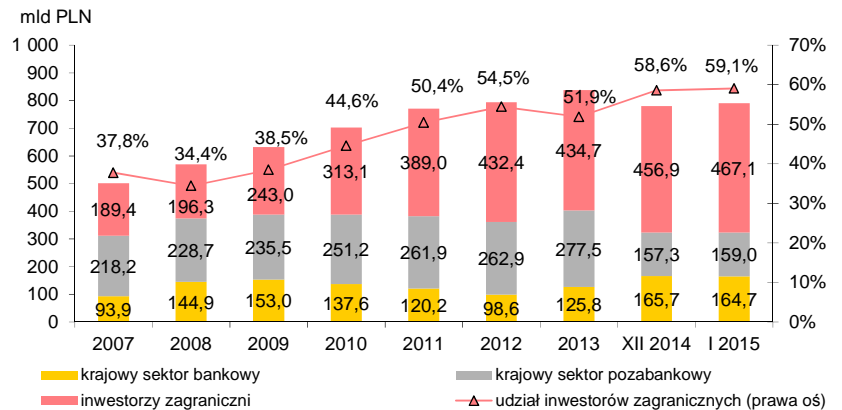
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W styczniu 2015 r. udział długu zagranicznego w całym długu SP utrzymał się na poziomie 35,5%. Było to wypadkową wzrostu zadłużenia krajowego o 7,3 mld zł i wzrostu zadłużenia zagranicznego o 3,6 mld zł (efekt przede wszystkim osłabienia złotego; po wyłączeniu wpływu tego czynnika dług zagraniczny w styczniu spadł o równowartość 0,2 mld zł). Obowiązująca strategia zarządzania długiem zakłada ograniczenie udziału długu zagranicznego w długu ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%, w tempie uzależnionym od sytuacji rynkowej.



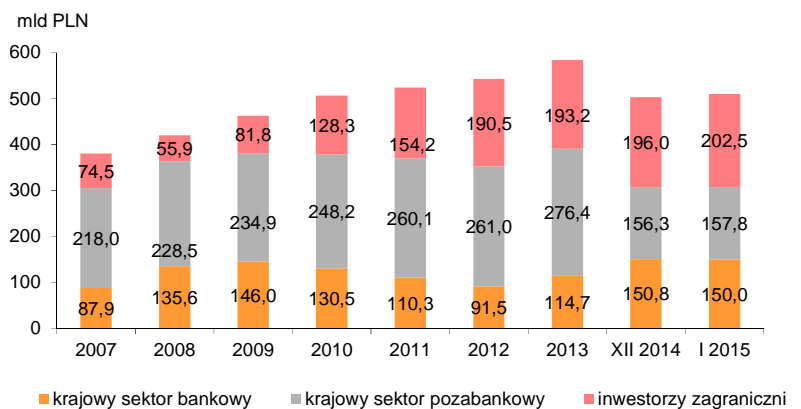
Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W styczniu 2015 r. udział długu wobec inwestorów zagranicznych w długu ogółem zwiększył się z 58,6% do 59,1%. Wynikało to przede wszystkim ze znacznego napływu nierezydentów na krajowy rynek SPW (przyrost portfela krajowych obligacji skarbowych o 6,5 mld zł) oraz w mniejszym stopniu z osłabienia złotego (wobec USD o 6,1%, CHF o 13,3%, JPY o 7,7%, przy aprecjacji wobec EUR o 1,3%).



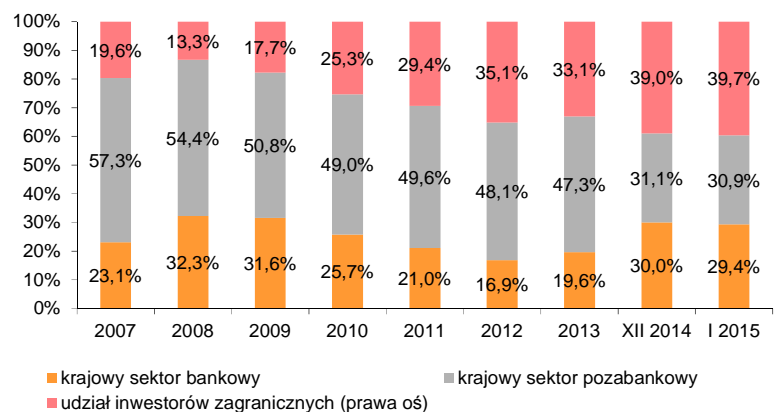
Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym

W styczniu 2015 r. największy wpływ na zmianę struktury zadłużenia krajowego SP miały przepływy kapitału zagranicznego związane najpierw z oczekiwaniem na kontynuację łagodzenia polityki pieniężnej przez EBC, a następnie decyzją banku o rozszerzeniu programu skupu aktywów (na skalę przekraczającą oczekiwania rynkowe). W konsekwencji obserwowany był znaczny napływ inwestorów zagranicznych na polski rynek obligacji – w ciągu całego miesiąca zaangażowanie nierezydentów w krajowe SPW wzrosło o 6,5 mld zł (największy przyrost od czerwca 2014 r.). Portfel krajowych SPW w posiadaniu krajowego sektora pozabankowego w styczniu zwiększył się o 1,5 mld zł, a banków komercyjnych zmniejszył się o 0,8 mld zł.



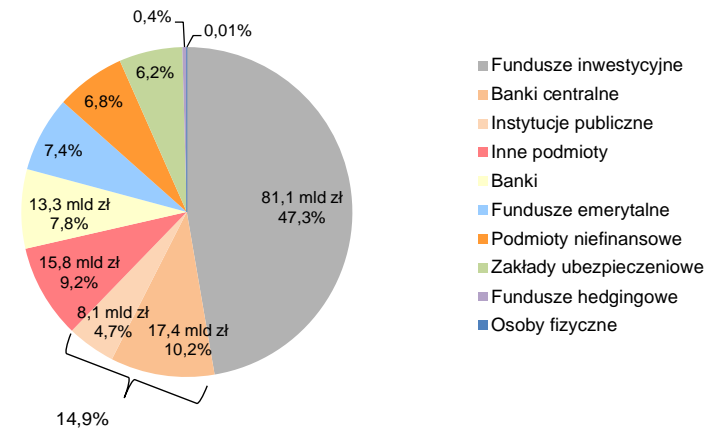
Struktura zadłużenia krajowego SP w układzie podmiotowym

W styczniu 2015 r. udział nierezydentów w krajowym długu SP zwiększył się o 0,7 pkt proc., do 39,7%. Jednocześnie zmniejszeniu uległy udziały krajowego sektora bankowego i krajowego sektora pozabankowego – odpowiednio do 29,4% i 30,9%.



Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów*

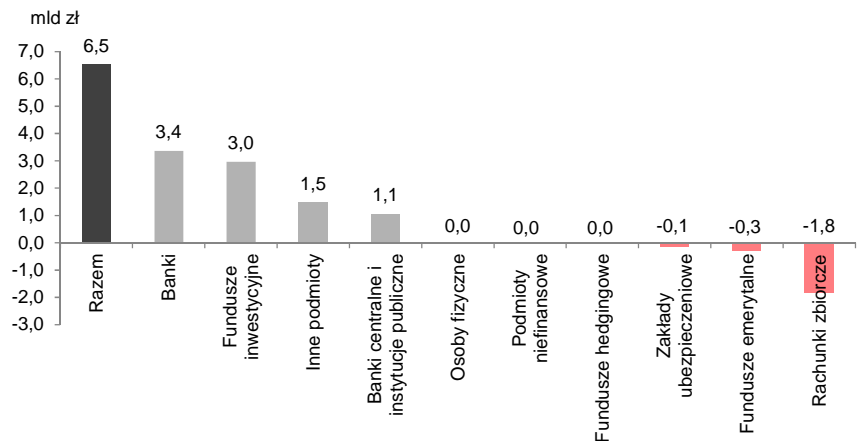
Struktura podmiotowa zadłużenia krajowego będącego w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych. W styczniu 2015 r. największy udział w krajowym długu wobec nierezydentów miały fundusze inwestycyjne (47,3%) oraz banki centralne i instytucje publiczne (łącznie 14,9%). Znaczący portfel krajowych SPW posiadały także fundusze emerytalne (7,4% udział) oraz zakłady ubezpieczeniowe (6,2% udział).



* - bez rachunków zbiorczych

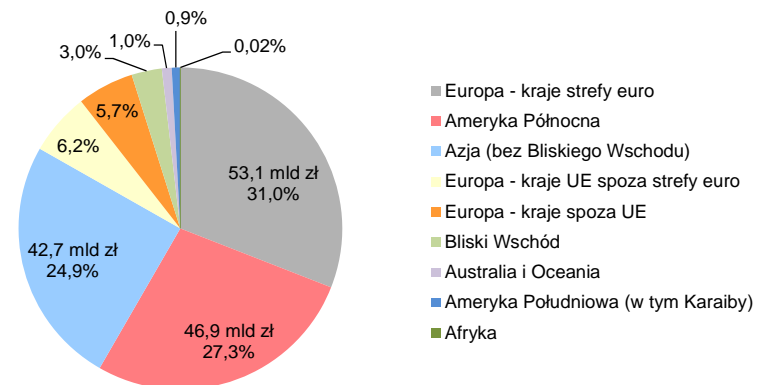
Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w styczniu 2015 r.

W styczniu 2015 r. zadłużenie krajowe wobec inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 6,5 mld zł. Przyrost portfela krajowych SPW zanotowano głównie w przypadku banków komercyjnych (+3,4 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+3,0 mld zł), innych podmiotów (takich jak fundacje, +1,5 mld zł), a także banków centralnych i instytucji publicznych (+1,1 mld zł; nieprzerwany trend wzrostowy od maja 2014 r.¹⁾). Największy spadek zadłużenia (-1,8 mld zł) dotyczył rachunków zbiorczych, tj. rachunków, na których zarejestrowane są papiery wartościowe należące do klientów podmiotów finansowych, które prowadzą dane rachunki.



Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg regionów*

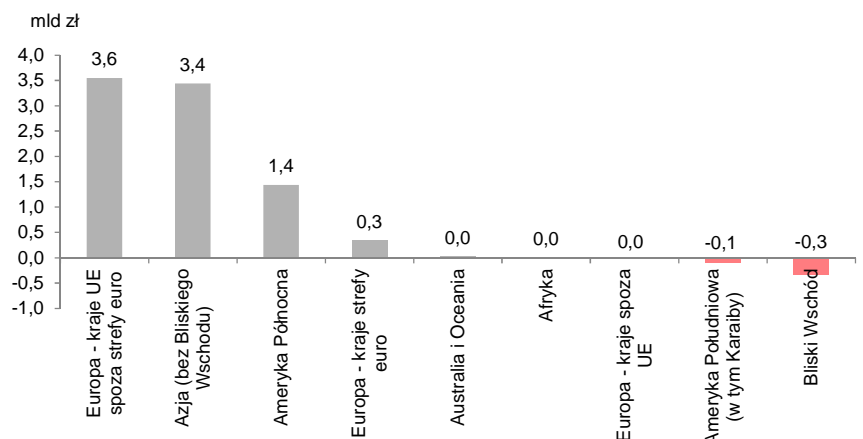
Podobnie jak struktura podmiotowa, również struktura geograficzna nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana i obejmuje inwestorów zarówno z krajów strefy euro (31,0%), Ameryki Północnej (27,3%), jak również z Azji (24,9%) oraz pozostałych regionów (16,8%).



* - bez rachunków zbiorczych

Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg regionów* w styczniu 2015 r.

W styczniu 2015 r. w gronie inwestorów zagranicznych powiększających portfele krajowych SPW, obok podmiotów azjatyckich (+3,4 mld zł, nieprzerwany trend wzrostowy od maja 2014 r.²⁾), znaleźli się także nierezydenci z Unii Europejskiej (łącznie +3,9 mld zł) oraz Ameryki Północnej (+1,4 mld zł).

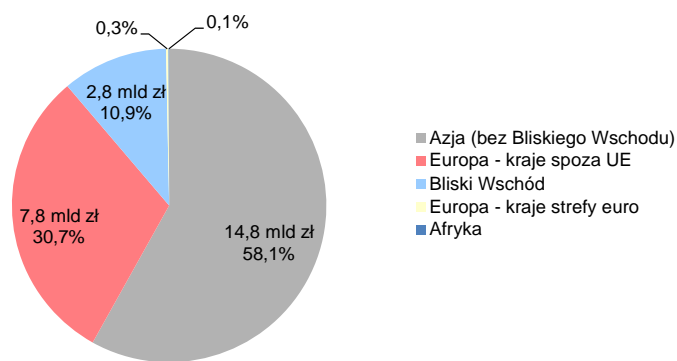


* - bez rachunków zbiorczych

¹⁾ MF posiada szczegółowe dane dotyczące struktury inwestorów zagranicznych będących w posiadaniu krajowych SPW od kwietnia 2014 r.

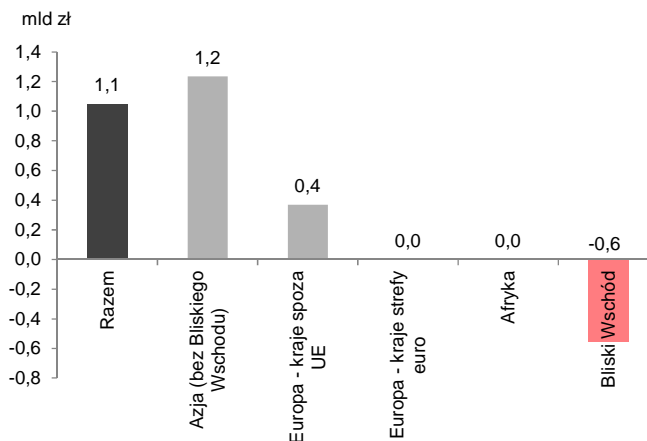
Zadłużenie krajowe SP wobec banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów

Na koniec stycznia 2015 r. w strukturze zadłużenia krajowego wobec banków centralnych i instytucji publicznych największy udział stanowił dług wobec podmiotów pochodzących z Azji (58,1%; dominujący udział od października 2014 r.), krajów europejskich spoza UE (30,7%) oraz Bliskiego Wschodu (10,9%).



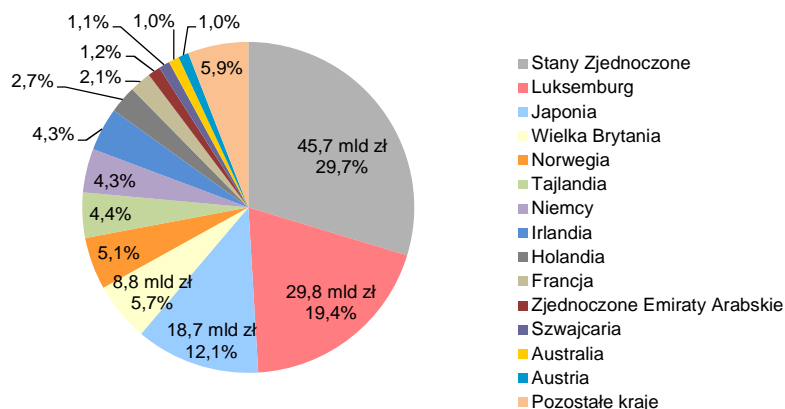
Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w styczniu 2015 r.

W styczniu 2015 r. po raz kolejny obserwowany był wzrost zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowe SPW (+1,1 mld zł; nieprzerwany trend wzrostowy od maja 2014 r.³⁾). Przyrost portfela kolejny miesiąc z rządu (począwszy od maja 2014 r.) dotyczył przede wszystkim podmiotów z Azji (+1,2 mld zł). Istotnie wzrósł także portfel krajowych SPW w posiadaniu podmiotów z krajów europejskich spoza UE (+0,4 mld zł). Spadło natomiast zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych z Bliskiego Wschodu (-0,6 mld zł).



Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg krajów*

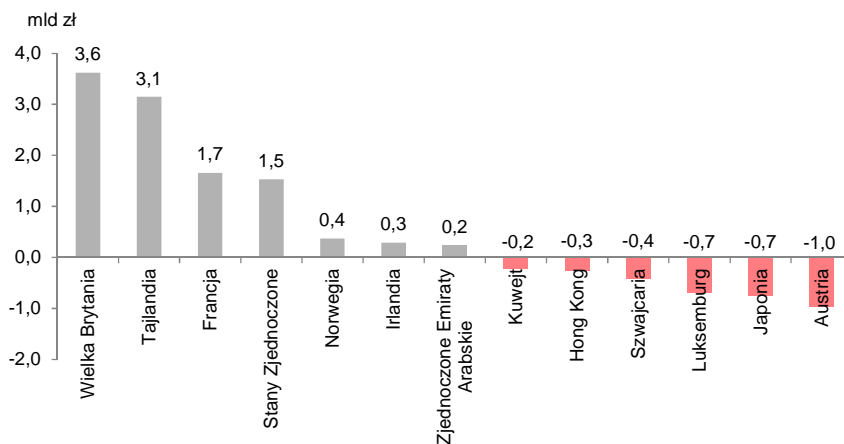
W styczniu 2015 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 58 krajów. Największy udział w strukturze krajowego zadłużenia wobec nierezydentów miały podmioty zarejestrowane w USA (29,7%), Luksemburgu (19,4%) i Japonii (12,1%). Na czwartym miejscu znaleźli się inwestorzy z Wielkiej Brytanii (5,7%).



* - bez rachunków zbiorczych i banków centralnych

Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w styczniu 2015 r.**)

W styczniu 2015 r. największy przyrost portfela krajowych SPW odnotowano wśród inwestorów pochodzących z Wielkiej Brytanii (+3,6 mld zł, skokowy wzrost zaangażowania o 69,4% w porównaniu z końcem 2014 r.), Tajlandii (+3,1 mld zł, również skokowy wzrost portfela – o 85,1% wobec grudnia 2014 r.), a także Francji (+1,7 mld zł) oraz USA (+1,5 mld zł). Spadki zaangażowania dotyczyły głównie podmiotów z Austrii (-1,0 mld zł), Japonii (-0,7 mld zł) oraz Luksemburga (-0,7 mld zł).



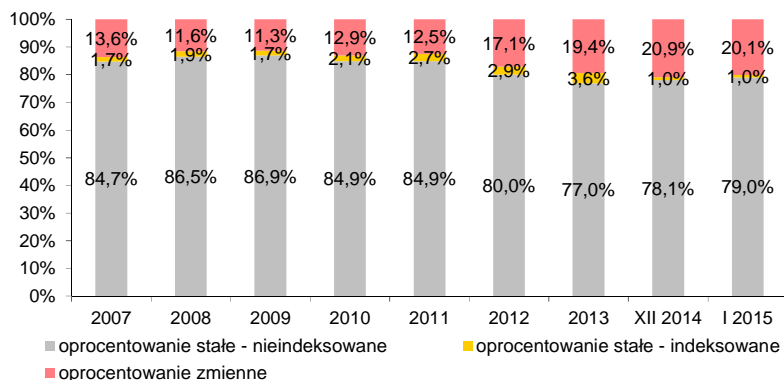
*) bez rachunków zbiorczych i banków centralnych

**) wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 200 mln PLN

³⁾ MF posiada szczegółowe dane dotyczące struktury inwestorów zagranicznych będących w posiadaniu krajowych SPW od kwietnia 2014 r.

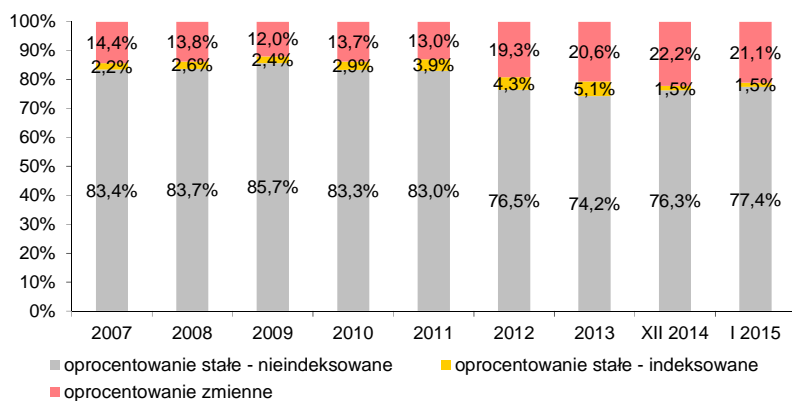
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu (w styczniu 2015 r. ich udział wyniósł 79,9%). Jednocześnie od 2010 r. systematycznie zwiększana była rola instrumentów o zmiennym oprocentowaniu (z 11,3% na koniec 2009 r. do 20,1% na koniec stycznia 2015 r.), co umożliwiło szybsze obniżenie kosztów obsługi długu w ślad za malejącymi stopami procentowymi na rynkach finansowych.



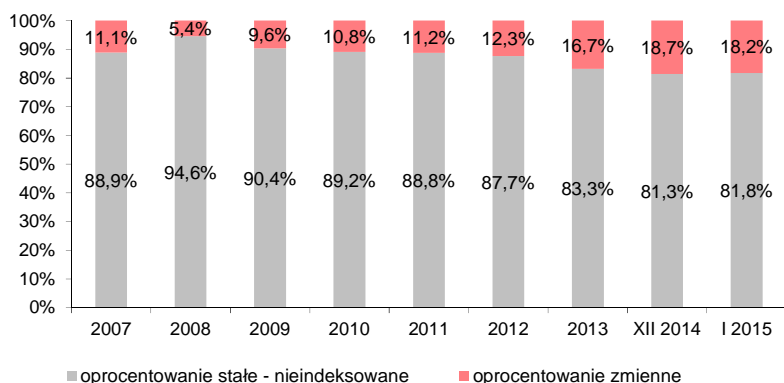
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W styczniu 2015 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w krajowym długu SP zmniejszył się z 22,2% do 21,1% (głównie w efekcie wykupu obligacji WZ0115 o zmiennym oprocentowaniu i wartości nominalnej 6,0 mld zł). Od końca 2009 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w krajowym długu SP zwiększył się o 9,1 pkt proc.



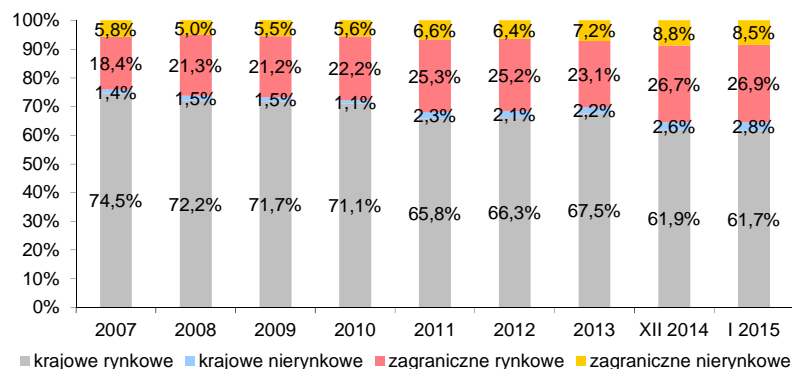
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W styczniu 2015 r. udział instrumentów zmiennoprocentowych w długu zagranicznym zmniejszył się o 0,4 pkt proc., do 18,2%. Wynikało to przede wszystkim z umocnienia się USD wobec EUR (o 6,9%), co przełożyło się na zmniejszenie udziału długu o zmiennym oprocentowaniu (w większości nominowanego w EUR) i wzrost udziału długu o stałym oprocentowaniu, z którego istotna część nominowana jest w USD. Zwiększenie roli instrumentów zmiennoprocentowych w długu zagranicznym w ostatnich kilku latach wynikało głównie ze zwiększenia zadłużenia z tytułu kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF, w większości o zmiennym oprocentowaniu), wykorzystywanych ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



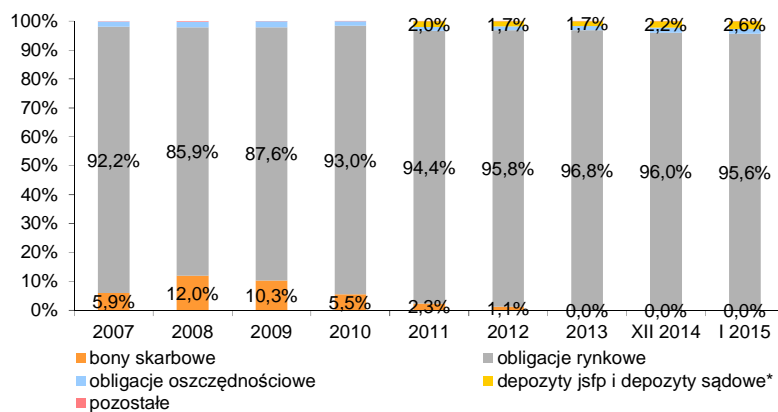
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (ich udział w styczniu 2015 r. wyniósł 88,7%), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (61,7%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z MIF, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (jsfp) posiadających osobowość prawną oraz środki z depozytów sądowych (od jsfp posiadających osobowość prawną oraz podmiotów spoza sfp).



Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju instrumentu

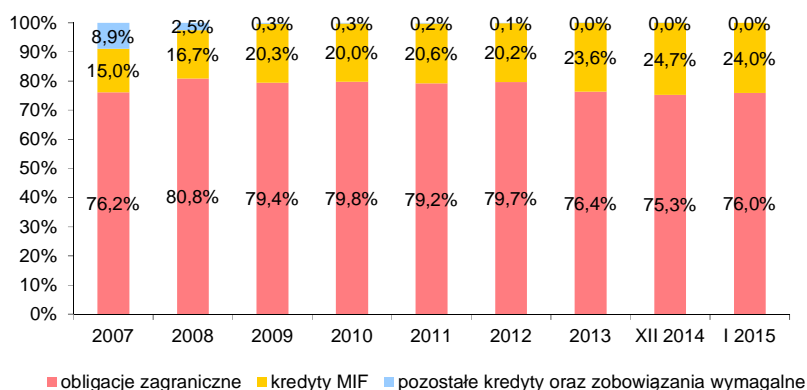
Przeważającą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe (95,6%). Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe – ich udział w styczniu 2015 r. zwiększył się z 2,2% do 2,6% w związku z wdrożeniem II-go etapu konsolidacji zarządzania płynnością (od 1 stycznia 2015 r. rozszerzeniu uległa grupa jsfp objętych obowiązkiem lokowania środków na rachunkach Ministra Finansów, konsolidacją objęte zostały również depozyty sądowe)*.



*) Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od jsfp posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza sfp

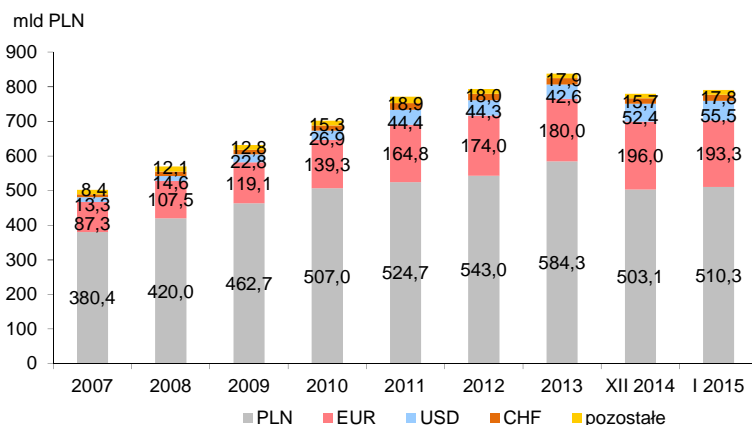
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju instrumentu

W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje emitowane na rynki zagraniczne (76,0% w styczniu 2015 r.). Od końca 2007 r. zwiększana jest rola nisko oprocentowanych kredytów z MIF (wzrost o 9,0 pkt proc.). Na spadek udziału kredytów z MIF o 0,7 pkt proc. w styczniu 2015 r. wpłynęło głównie umocnienie USD wobec EUR i w konsekwencji spadek udziału długu w EUR, w którym nominowane są wszystkie kredyty zaciągane w MIF.



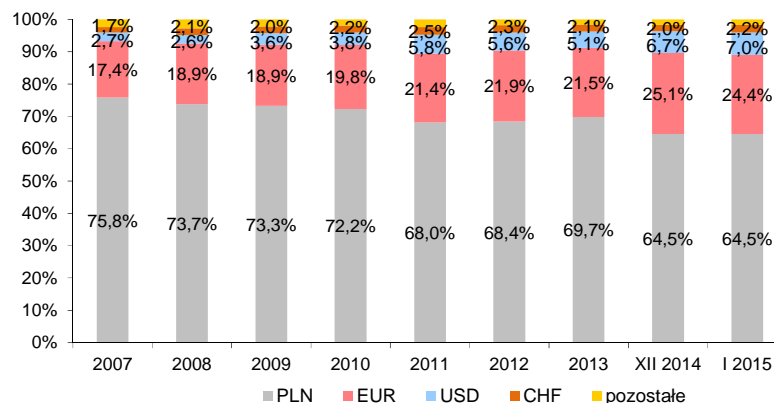
Zadłużenie SP wg rodzaju waluty

W styczniu 2015 r. zadłużenie SP nominowane w złotych zwiększyło się o 7,3 mld zł, co wynikało głównie z salda emisji SPW (+5,2 mld zł) oraz zwiększenia kwoty depozytów przyjętych od jsfp i depozytów sądowych (+2,1 mld zł). Dług nominowany w walutach obcych zwiększył się o 3,6 mld zł, co było wypadkową spadku zadłużenia w EUR o 0,04 mld EUR (saldo kredytów z MIF) i w JPY o 0,6 mld JPY (spłata kredytu wobec rządu Japonii), umocnienia się złotego wobec EUR oraz deprecjacji złotego wobec pozostałych walut.



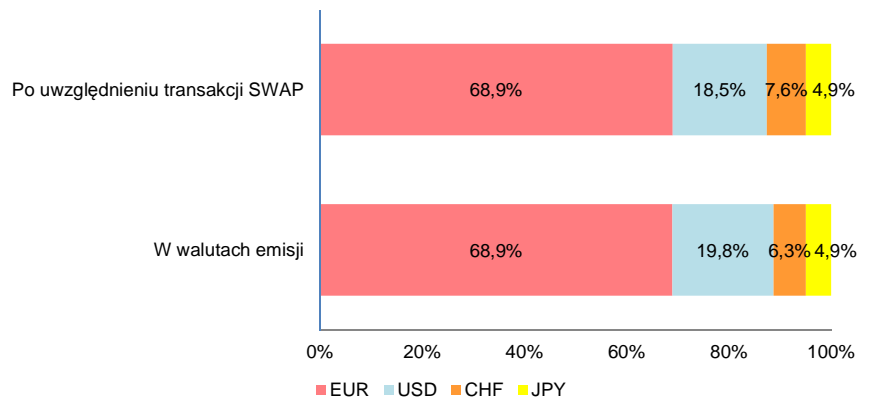
Struktura walutowa zadłużenia SP

Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy – zadłużenie nominowane w złotych w styczniu 2015 r. stanowiło 64,5% całego długu SP. Udział długu nominowanego w EUR wyniósł 24,4%, a w USD 7,0%.



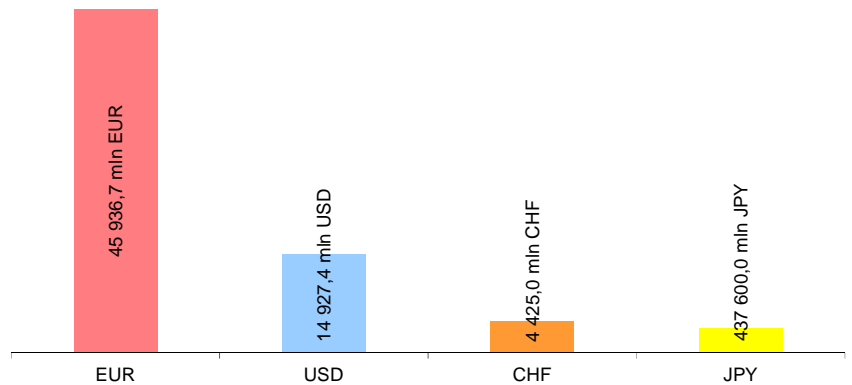
Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego SP

Udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu zagranicznym w styczniu 2015 r. wyniósł 68,9%, tj. poniżej poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Było to wypadkową nieznacznego spadku zadłużenia w EUR i JPY oraz aprecjacji złotego wobec EUR i osłabienia wobec USD, CHF i JPY.



Zadłużenie zagraniczne SP w walutach emisji*

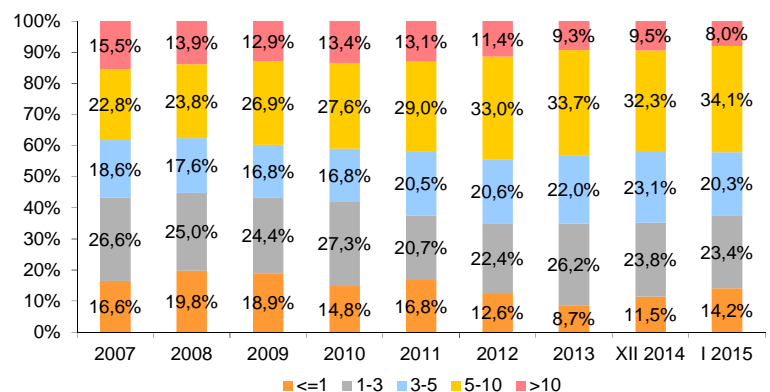
Wartość nominalna zadłużenia w EUR na koniec stycznia 2015 r. wyniosła 46,0 mld EUR, co oznaczało spadek o 0,04 mld EUR, spadła także wartość nominalna zadłużenia w JPY – o 0,6 mld JPY, do 437,6 mld JPY. Wartość nominalna długu zagranicznego w pozostałych walutach nie uległa zmianie w porównaniu z końcem 2014 r.



* Proporcje słupków na wykresie odpowiadają wysokości zadłużenia w przeliczeniu na EUR.

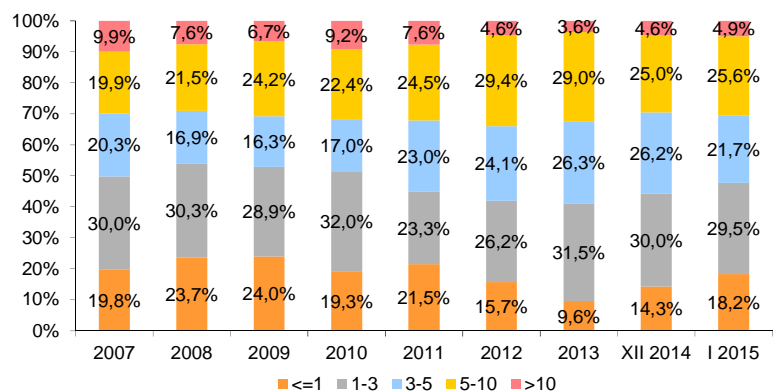
Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2015 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 42,1% długu SP (wzrost o 0,4 pkt proc.), a zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku 14,2% (wzrost o 2,7 pkt proc.). Zmiany struktury długu ogółem w styczniu 2015 r. wynikały głównie ze zmian w profilu zapadalności długu krajowego.



Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2015 r. zadłużenie krajowe o zapadalności powyżej 5 lat wzrosło o 1,0 pkt proc., do 30,5% (efekt głównie emisji obligacji o terminach wykupu powyżej 5 lat i łącznej wartości nominalnej 7,0 mld zł). Jednocześnie o 4,0 pkt proc. (do 18,2%) wzrósł udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku (efekt głównie zmiany klasyfikacji obligacji OK0116 o wartości nominalnej 25,0 mld zł).



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W styczniu 2015 r. średnia zapadalność (ATM od ang. *average time to maturity*) długu SP zmniejszyła się o 0,04 roku, do 5,21 roku (wypadkowa emisji obligacji na rynku krajowym, wykupów, starzenia się długu oraz zmian kursu złotego), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. nie niższym niż 5 lat. W styczniu 2015 r. ATM długu krajowego wydłużyło się o 0,01 roku, do 4,20 roku, do czego przyczynił się wykup obligacji WZ0115 oraz emisja długu z dominującym udziałem instrumentów o zapadalności powyżej 5 lat. Strategia zarządzania długiem zakłada stopniowe wydłużanie ATM długu krajowego do ok. 4,5 roku, w tempie uzależnionym od sytuacji rynkowej. W styczniu 2015 r. ATM długu zagranicznego zmniejszyło się o 0,12 roku (w efekcie zmian kursu złotego), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,96 roku.

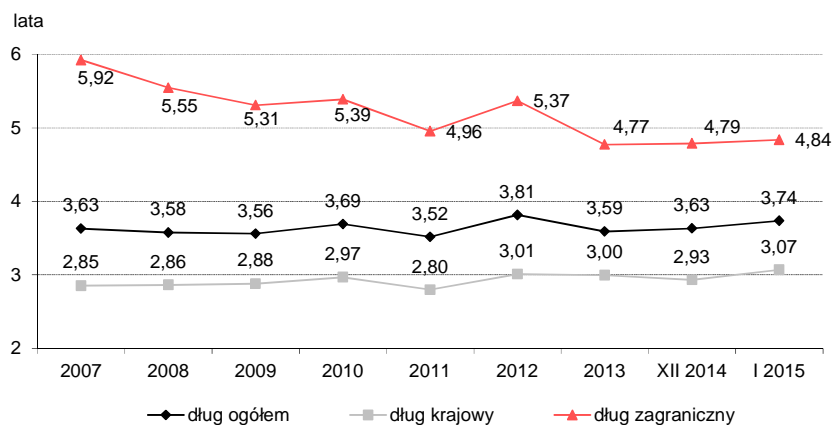
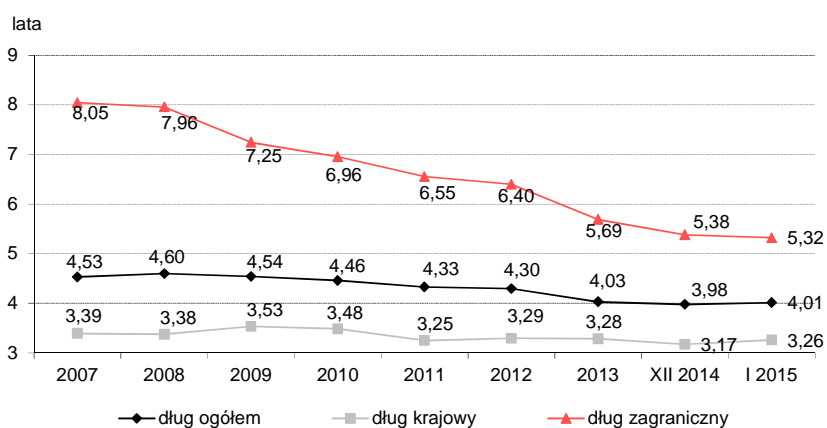
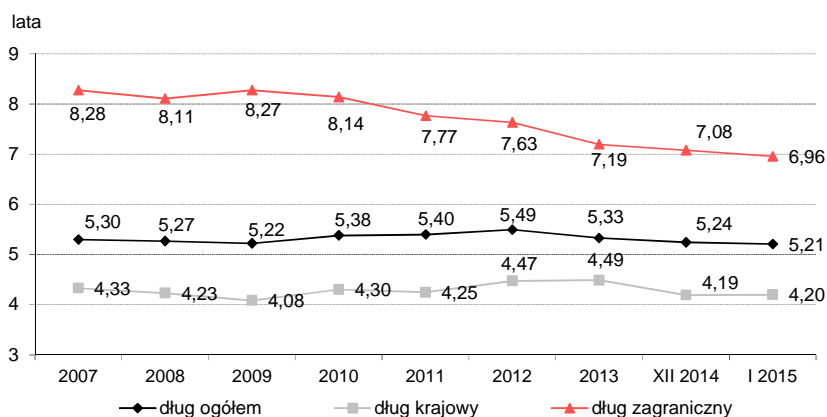
ATR zadłużenia SP

W styczniu 2015 r. wskaźnik ATR (ang. *average time to refixing*) zadłużenia SP wzrósł się o 0,04 roku, do 4,01. Było to wypadkową wydłużenia się ATR długu krajowego o 0,09 roku, do 3,26 roku (efekt głównie zmniejszenia udziału instrumentów zmiennoprocentowych w długu krajowym) oraz zmniejszenia się ATR długu zagranicznego o 0,06 roku (do 5,32 roku). Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w styczniu 2015 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP w styczniu 2015 r. wydłużyło się o 0,10 roku, do 3,74 roku, co było wynikiem zwiększania zarówno duration długu krajowego (o 0,14 roku, efekt wydłużenia ATR długu krajowego i spadku rentowności), jak i zagranicznego (o 0,05 roku).

Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2015 r. utrzymuje się na stabilnym poziomie.

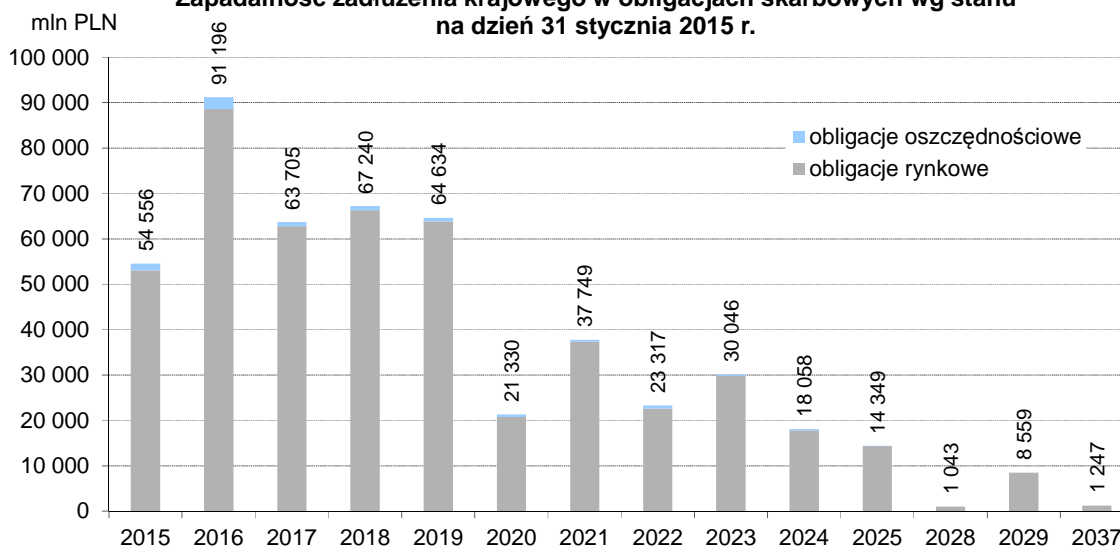


* - bez obligacji indeksowanych

Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 31 stycznia 2015 r.

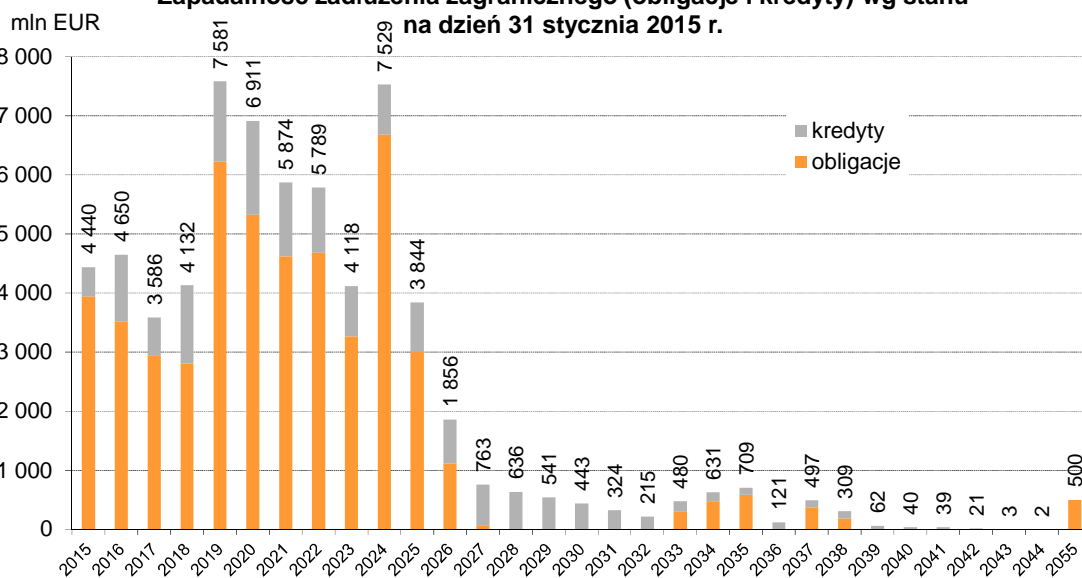


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 stycznia 2015 r.



* Dane nie uwzględniają pozostałego zadłużenia krajowego SP (głównie przyjęte depozyty oraz zobowiązania wymagalne) stanowiącego instrumenty krótkoterminowe o wartości 13.307 mln zł i terminie zapadalności w 2015 r.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 stycznia 2015 r.



Tablica 4. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2013	struktura XII 2013 w %	XII 2014	struktura XII 2014 w %	I 2015	struktura I 2015 w %	zmiana		zmiana	
							I 2015 – XII 2014		XII 2014 – XII 2013	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	838 025,4	100,0	779 927,7	100,0	790 797,1	100,0	10 869,4	1,4	-58 097,7	-6,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	584 273,0	69,7	503 068,3	64,5	510 337,0	64,5	7 268,6	1,4	-81 204,7	-13,9
1. Zadłużenie z tytułu SPW	574 338,0	68,5	491 841,3	63,1	497 029,8	62,9	5 188,5	1,1	-82 496,7	-14,4
1.1. Rynkowe SPW	565 703,8	67,5	482 942,8	61,9	488 098,6	61,7	5 155,8	1,1	-82 761,0	-14,6
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	421 166,5	50,3	369 850,0	47,4	379 003,6	47,9	9 153,6	2,5	-51 316,5	-12,2
obligacje OK	61 527,1	7,3	47 075,7	6,0	51 377,1	6,5	4 301,4	9,1	-14 451,4	-23,5
obligacje PS	172 794,2	20,6	149 302,1	19,1	151 850,3	19,2	2 548,2	1,7	-23 492,1	-13,6
obligacje DS	148 565,1	17,7	140 568,2	18,0	142 347,3	18,0	1 779,1	1,3	-7 996,9	-5,4
obligacje WS	38 280,0	4,6	32 904,0	4,2	33 429,0	4,2	525,0	1,6	-5 376,0	-14,0
oprocentowanie stałe - indeksowane	30 050,3	3,6	7 779,0	1,0	7 732,1	1,0	-46,9	-0,6	-22 271,3	-74,1
obligacje IZ	30 050,3	3,6	7 779,0	1,0	7 732,1	1,0	-46,9	-0,6	-22 271,3	-74,1
oprocentowanie zmienne	114 487,0	13,7	105 313,8	13,5	101 362,9	12,8	-3 950,9	-3,8	-9 173,3	-8,0
obligacje TZ	360,5	0,0	70,6	0,0	70,6	0,0	0,0	0,0	-289,9	-80,4
obligacje WZ	114 126,5	13,6	105 243,1	13,5	101 292,2	12,8	-3 950,9	-3,8	-8 883,4	-7,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 634,2	1,0	8 898,5	1,1	8 931,2	1,1	32,7	0,4	264,3	3,1
oprocentowanie stałe	2 685,5	0,3	2 719,6	0,3	2 738,0	0,3	18,4	0,7	34,1	1,3
obligacje KOS	873,1	0,1	485,4	0,1	485,1	0,1	-0,4	-0,1	-387,7	-44,4
obligacje DOS	1 812,4	0,2	2 234,2	0,3	2 253,0	0,3	18,8	0,8	421,8	23,3
oprocentowanie zmienne	5 948,7	0,7	6 178,9	0,8	6 193,2	0,8	14,3	0,2	230,2	3,9
obligacje TOZ	258,6	0,0	456,4	0,1	461,5	0,1	5,0	1,1	197,8	76,5
obligacje COI	1 848,3	0,2	1 807,4	0,2	1 802,6	0,2	-4,8	-0,3	-40,9	-2,2
obligacje EDO	3 841,7	0,5	3 915,0	0,5	3 929,1	0,5	14,1	0,4	73,3	1,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	9 935,1	1,2	11 227,1	1,4	13 307,2	1,7	2 080,1	18,5	1 292,0	13,0
przyjęte depozyty	9 918,5	1,2	11 218,6	1,4	13 298,7	1,7	2 080,1	18,5	1 300,1	13,1
zobowiązania wymagalne	13,1	0,0	4,9	0,0	4,9	0,0	0,0	0,0	-8,1	-62,1
inne	3,6	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	253 752,3	30,3	276 859,4	35,5	280 460,1	35,5	3 600,7	1,3	23 107,0	9,1
1. Zadłużenie z tytułu SPW	193 781,9	23,1	208 420,1	26,7	213 068,6	26,9	4 648,5	2,2	14 638,2	7,6
1.1. Rynkowe SPW	193 781,9	23,1	208 420,1	26,7	213 068,6	26,9	4 648,5	2,2	14 638,2	7,6
oprocentowanie stałe	192 267,4	22,9	206 803,9	26,5	211 257,5	26,7	4 453,6	2,2	14 536,5	7,6
EUR	120 069,7	14,3	127 536,5	16,4	125 914,8	15,9	-1 621,8	-1,3	7 466,8	6,2
USD	42 372,2	5,1	52 066,5	6,7	55 231,6	7,0	3 165,1	6,1	9 694,3	22,9
CHF	16 654,4	2,0	14 356,0	1,8	16 272,5	2,1	1 916,5	13,3	-2 298,3	-13,8
JPY	13 171,1	1,6	12 844,9	1,6	13 838,7	1,7	993,8	7,7	-326,2	-2,5
oprocentowanie zmienne	1 514,5	0,2	1 616,2	0,2	1 811,1	0,2	194,9	12,1	101,7	6,7
USD	246,4	0,0	286,9	0,0	304,4	0,0	17,4	6,1	40,5	16,4
CHF	1 268,1	0,2	1 329,3	0,2	1 506,7	0,2	177,5	13,3	61,2	4,8
2. Kredyty zagraniczne	59 970,4	7,2	68 439,2	8,8	67 391,5	8,5	-1 047,7	-1,5	8 468,8	14,1
oprocentowanie stałe	19 078,6	2,3	18 400,6	2,4	18 104,9	2,3	-295,7	-1,6	-678,0	-3,6
EUR	18 991,9	2,3	18 383,6	2,4	18 104,9	2,3	-278,7	-1,5	-608,4	-3,2
JPY	86,6	0,0	17,0	0,0	0,0	0,0	-17,0	-100,0	-69,6	-80,4
oprocentowanie zmienne	40 891,8	4,9	50 038,7	6,4	49 286,7	6,2	-752,0	-1,5	9 146,8	22,4
EUR	40 891,8	4,9	50 038,7	6,4	49 286,7	6,2	-752,0	-1,5	9 146,8	22,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-100,0

Tablica 5. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2013	struktura	XII 2014	struktura	I 2015	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2013 w %		XII 2014 w %		I 2015 w %	I 2015 – XII 2014 w mln zł	w %	XII 2014 – XII 2013 w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	838 025,4	100,0	779 927,7	100,0	790 797,1	100,0	10 869,4	1,4	-58 097,7	-6,9
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	403 314,7	48,1	323 035,1	41,4	323 717,8	40,9	682,7	0,2	-80 279,6	-19,9
Krajowy sektor bankowy	125 813,6	15,0	165 722,6	21,2	164 718,0	20,8	-1 004,6	-0,6	39 909,0	31,7
1. Krajowe SPW	114 686,2	13,7	150 800,1	19,3	150 018,9	19,0	-781,1	-0,5	36 113,8	31,5
1.1. Rynkowe SPW	114 686,2	13,7	150 800,1	19,3	150 018,9	19,0	-781,1	-0,5	36 113,8	31,5
obligacje OK	15 349,5	1,8	15 410,6	2,0	17 702,0	2,2	2 291,3	14,9	61,2	0,4
obligacje PS	31 870,3	3,8	41 460,0	5,3	42 071,3	5,3	611,3	1,5	9 589,7	30,1
obligacje DS	18 180,2	2,2	23 821,7	3,1	23 770,2	3,0	-51,5	-0,2	5 641,5	31,0
obligacje WS	2 223,9	0,3	2 976,4	0,4	2 596,2	0,3	-380,1	-12,8	752,4	33,8
obligacje IZ	677,0	0,1	838,9	0,1	789,4	0,1	-49,5	-5,9	161,9	23,9
obligacje TZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje WZ	46 385,4	5,5	66 292,5	8,5	63 089,9	8,0	-3 202,7	-4,8	19 907,2	42,9
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje TOZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje COI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
przyjęte depozyty	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
inne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
3. Zagraniczne SPW	11 127,4	1,3	14 922,6	1,9	14 699,1	1,9	-223,5	-1,5	3 795,2	34,1
Krajowy sektor pozabankowy	277 501,1	33,1	157 312,5	20,2	158 999,8	20,1	1 687,4	1,1	-120 188,6	-43,3
1. Krajowe SPW	266 493,4	31,8	145 055,2	18,6	144 487,3	18,3	-568,0	-0,4	-121 438,2	-45,6
1.1. Rynkowe SPW	257 874,8	30,8	136 172,0	17,5	135 569,2	17,1	-602,8	-0,4	-121 702,8	-47,2
obligacje OK	20 335,7	2,4	14 848,5	1,9	15 526,0	2,0	677,5	4,6	-5 487,1	-27,0
obligacje PS	74 388,2	8,9	39 477,9	5,1	37 503,9	4,7	-1 974,0	-5,0	-34 910,3	-46,9
obligacje DS	64 414,5	7,7	37 296,5	4,8	38 363,5	4,9	1 067,0	2,9	-27 118,0	-42,1
obligacje WS	19 200,7	2,3	15 456,8	2,0	15 540,6	2,0	83,8	0,5	-3 743,9	-19,5
obligacje IZ	22 528,8	2,7	2 478,3	0,3	2 594,2	0,3	115,8	4,7	-20 050,5	-89,0
obligacje TZ	359,8	0,0	70,6	0,0	70,6	0,0	0,0	0,0	-289,1	-80,4
obligacje WZ	56 647,1	6,8	26 543,2	3,4	25 970,4	3,3	-572,8	-2,2	-30 103,9	-53,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 618,6	1,0	8 883,3	1,1	8 918,0	1,1	34,8	0,4	264,6	3,1
obligacje KOS	873,0	0,1	485,3	0,1	485,0	0,1	-0,4	-0,1	-387,7	-44,4
obligacje DOS	1 810,8	0,2	2 232,4	0,3	2 251,2	0,3	18,8	0,8	421,6	23,3
obligacje TOZ	258,3	0,0	456,1	0,1	461,1	0,1	5,0	1,1	197,8	76,6
obligacje COI	1 839,9	0,2	1 802,0	0,2	1 799,2	0,2	-2,8	-0,2	-37,9	-2,1
obligacje EDO	3 836,6	0,5	3 907,4	0,5	3 921,5	0,5	14,1	0,4	70,8	1,8
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	9 935,1	1,2	11 227,1	1,4	13 307,2	1,7	2 080,1	18,5	1 292,0	13,0
przyjęte depozyty	9 918,5	1,2	11 218,6	1,4	13 298,7	1,7	2 080,1	18,5	1 300,1	13,1
zobowiązania wymagalne	13,1	0,0	4,9	0,0	4,9	0,0	0,0	0,0	-8,1	-62,1
inne	3,6	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7
3. Zagraniczne SPW	1 072,6	0,1	1 030,2	0,1	1 205,4	0,2	175,2	17,0	-42,4	-4,0
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	434 710,7	51,9	456 892,6	58,6	467 079,2	59,1	10 186,7	2,2	22 181,9	5,1
1. Krajowe SPW	193 158,3	23,0	195 986,0	25,1	202 523,6	25,6	6 537,6	3,3	2 827,6	1,5
1.1. Rynkowe SPW	193 142,8	23,0	195 970,7	25,1	202 510,4	25,6	6 539,7	3,3	2 828,0	1,5
obligacje OK	25 842,0	3,1	16 816,6	2,2	18 149,1	2,3	1 332,6	7,9	-9 025,5	-34,9
obligacje PS	66 535,8	7,9	68 364,2	8,8	72 275,1	9,1	3 910,8	5,7	1 828,5	2,7
obligacje DS	65 970,4	7,9	79 450,0	10,2	80 213,6	10,1	763,6	1,0	13 479,6	20,4
obligacje WS	16 855,4	2,0	14 470,8	1,9	15 292,2	1,9	821,4	5,7	-2 384,6	-14,1
obligacje IZ	6 844,5	0,8	4 461,8	0,6	4 348,5	0,5	-113,3	-2,5	-2 382,7	-34,8
obligacje TZ	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-0,7	-100,0
obligacje WZ	11 094,0	1,3	12 407,4	1,6	12 232,0	1,5	-175,4	-1,4	1 313,4	11,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	15,5	0,0	15,2	0,0	13,2	0,0	-2,1	-13,5	-0,3	-2,1
obligacje KOS	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	11,4
obligacje DOS	1,6	0,0	1,8	0,0	1,7	0,0	0,0	-2,4	0,2	11,9
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
obligacje COI	8,5	0,0	5,4	0,0	3,4	0,0	-2,0	-36,9	-3,1	-36,1
obligacje EDO	5,1	0,0	7,6	0,0	7,6	0,0	0,0	-0,2	2,5	50,1
2. Zagraniczne SPW	181 581,9	21,7	192 467,3	24,7	197 164,1	24,9	4 696,7	2,4	10 885,4	6,0
3. Kredyty zagraniczne	59 970,4	7,2	68 439,2	8,8	67 391,5	8,5	-1 047,7	-1,5	8 468,8	14,1
Europejski Bank Inwestycyjny	34 024,6	4,1	40 344,2	5,2	39 670,9	5,0	-673,3	-1,7	6 319,6	18,6
Bank Światowy	25 112,8	3,0	27 276,2	3,5	26 931,4	3,4	-344,7	-1,3	2 163,4	8,6
Bank Rozwoju Rady Europy	746,4	0,1	802,0	0,1	789,3	0,1	-12,7	-1,6	55,5	7,4
Klub Paryski	36,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-36,9	-100,0
pozostałe	49,8	0,0	17,0	0,0	0,0	0,0	-17,0	-100,0	-32,8	-65,9
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-100,0

Tablica 6. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2013	struktura	XII 2014	struktura	I 2015	Struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2013 w %		XII 2014 w %		I 2015 w %	I 2015 – XII 2014 w mln zł	w %	XII 2014 – XII 2013 w mln zł	w %
Razem	838 025,4	100,0	779 927,7	100,0	790 797,1	100,0	10 869,4	1,4	-58 097,7	-6,9
do 1 roku (włącznie)	72 681,8	8,7	89 362,9	11,5	112 043,2	14,2	22 680,2	25,4	16 681,2	23,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	219 952,3	26,2	185 265,9	23,8	185 310,1	23,4	44,3	0,0	-34 686,4	-15,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	184 567,7	22,0	179 953,7	23,1	160 602,5	20,3	-19 351,2	-10,8	-4 613,9	-2,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	282 790,9	33,7	251 592,9	32,3	269 922,0	34,1	18 329,1	7,3	-31 198,0	-11,0
powyżej 10 lat	78 032,7	9,3	73 752,2	9,5	62 919,2	8,0	-10 833,0	-14,7	-4 280,6	-5,5
I. Zadłużenie krajowe	584 273,0	69,7	503 068,3	64,5	510 337,0	64,5	7 268,6	1,4	-81 204,7	-13,9
do 1 roku (włącznie)	56 173,2	6,7	71 817,9	9,2	93 113,8	11,8	21 296,0	29,7	15 644,6	27,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	183 891,7	21,9	150 812,7	19,3	150 622,4	19,0	-190,2	-0,1	-33 079,0	-18,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	153 799,0	18,4	131 861,7	16,9	110 996,4	14,0	-20 865,3	-15,8	-21 937,3	-14,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	169 410,5	20,2	125 580,4	16,1	130 441,1	16,5	4 860,7	3,9	-43 830,1	-25,9
powyżej 10 lat	20 998,6	2,5	22 995,7	2,9	25 163,2	3,2	2 167,5	9,4	1 997,1	9,5
1.1. SPW rynkowe	565 703,8	67,5	482 942,8	61,9	488 098,6	61,7	5 155,8	1,1	-82 761,0	-14,6
o oprocentowaniu stałym	421 166,5	50,3	369 850,0	47,4	379 003,6	47,9	9 153,6	2,5	-51 316,5	-12,2
do 1 roku (włącznie)	44 027,3	5,3	52 939,9	6,8	78 008,6	9,9	25 068,7	47,4	8 912,6	20,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	143 307,7	17,1	123 409,3	15,8	102 463,1	13,0	-20 946,2	-17,0	-19 898,4	-13,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	100 522,9	12,0	87 072,5	11,2	87 072,5	11,0	0,0	0,0	-13 450,4	-13,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	121 063,5	14,4	83 432,6	10,7	86 296,2	10,9	2 863,7	3,4	-37 631,0	-31,1
powyżej 10 lat	12 245,0	1,5	22 995,7	2,9	25 163,2	3,2	2 167,5	9,4	10 750,7	87,8
indeksowane	30 050,3	3,6	7 779,0	1,0	7 732,1	1,0	-46,9	-0,6	-22 271,3	-74,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	15 577,0	1,9	4 747,0	0,6	4 705,9	0,6	-41,1	-0,9	-10 830,1	-69,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	14 473,2	1,7	3 032,0	0,4	3 026,1	0,4	-5,9	-0,2	-11 441,2	-79,1
o oprocentowaniu zmiennym	114 487,0	13,7	105 313,8	13,5	101 362,9	12,8	-3 950,9	-3,8	-9 173,3	-8,0
do 1 roku (włącznie)	289,9	0,0	6 093,4	0,8	70,6	0,0	-6 022,8	-98,8	5 803,6	2002,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	22 493,0	2,7	19 207,5	2,5	40 081,7	5,1	20 874,2	108,7	-3 285,5	-14,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	51 914,6	6,2	43 107,6	5,5	22 233,4	2,8	-20 874,2	-48,4	-8 807,1	-17,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	31 036,0	3,7	36 905,3	4,7	38 977,1	4,9	2 071,9	5,6	5 869,3	18,9
powyżej 10 lat	8 753,6	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-8 753,6	-100,0
1.2. SPW oszczędnościowe	8 634,2	1,0	8 898,5	1,1	8 931,2	1,1	32,7	0,4	264,3	3,1
o oprocentowaniu stałym	2 685,5	0,3	2 719,6	0,3	2 738,0	0,3	18,4	0,7	34,1	1,3
do 1 roku (włącznie)	1 618,4	0,2	1 050,3	0,1	1 187,9	0,2	137,6	13,1	-568,1	-35,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 067,1	0,1	1 669,4	0,2	1 550,1	0,2	-119,2	-7,1	602,2	56,4
o oprocentowaniu zmiennym	5 948,7	0,7	6 178,9	0,8	6 193,2	0,8	14,3	0,2	230,2	3,9
do 1 roku (włącznie)	302,6	0,0	507,2	0,1	539,5	0,1	32,3	6,4	204,6	67,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 446,9	0,2	1 779,5	0,2	1 821,6	0,2	42,1	2,4	332,6	23,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 361,5	0,2	1 681,6	0,2	1 690,5	0,2	8,9	0,5	320,1	23,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	2 837,7	0,3	2 210,6	0,3	2 141,6	0,3	-68,9	-3,1	-627,2	-22,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	9 935,1	1,2	11 227,1	1,4	13 307,2	1,7	2 080,1	18,5	1 292,0	13,0
do 1 roku (włącznie)	9 935,1	1,2	11 227,1	1,4	13 307,2	1,7	2 080,1	18,5	1 292,0	13,0
II. Zadłużenie zagraniczne	253 752,3	30,3	276 859,4	35,5	280 460,1	35,5	3 600,7	1,3	23 107,0	9,1
do 1 roku (włącznie)	16 508,5	2,0	17 545,1	2,2	18 929,3	2,4	1 384,3	7,9	1 036,5	6,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	36 060,6	4,3	34 453,2	4,4	34 687,7	4,4	234,5	0,7	-1 607,4	-4,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	30 768,7	3,7	48 092,1	6,2	49 606,2	6,3	1 514,1	3,1	17 323,4	56,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	113 380,4	13,5	126 012,5	16,2	139 480,9	17,6	13 468,4	10,7	12 632,1	11,1
powyżej 10 lat	57 034,1	6,8	50 756,5	6,5	37 756,0	4,8	-13 000,5	-25,6	-6 277,6	-11,0
1. Obligacje zagraniczne	193 781,9	23,1	208 420,1	26,7	213 068,6	26,9	4 648,5	2,2	14 638,2	7,6
o oprocentowaniu stałym	192 267,4	22,9	206 803,9	26,5	211 257,5	26,7	4 453,6	2,2	14 536,5	7,6
do 1 roku (włącznie)	13 292,4	1,6	13 575,9	1,7	14 799,9	1,9	1 224,0	9,0	283,5	2,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	27 662,0	3,3	26 900,5	3,4	27 175,4	3,4	275,0	1,0	-761,6	-2,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	23 015,4	2,7	36 677,8	4,7	37 997,4	4,8	1 319,6	3,6	13 662,4	59,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	90 547,2	10,8	101 961,0	13,1	116 026,8	14,7	14 065,7	13,8	11 413,9	12,6
powyżej 10 lat	37 750,5	4,5	27 688,8	3,6	15 258,0	1,9	-12 430,8	-44,9	-10 061,7	-26,7
o oprocentowaniu zmiennym	1 514,5	0,2	1 616,2	0,2	1 811,1	0,2	194,9	12,1	101,7	6,7
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	1 616,2	0,2	1 811,1	0,2	194,9	12,1	1 616,2	-
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 514,5	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 514,5	-100,0
2. Kredyty zagraniczne	59 970,4	7,2	68 439,2	8,8	67 391,5	8,5	-1 047,7	-1,5	8 468,8	14,1
o oprocentowaniu stałym	19 078,6	2,3	18 400,6	2,4	18 104,9	2,3	-295,7	-1,6	-678,0	-3,6
do 1 roku (włącznie)	1 380,1	0,2	1 318,6	0,2	1 285,0	0,2	-33,5	-2,5	-61,5	-4,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 919,8	0,6	5 206,6	0,7	5 123,9	0,6	-82,7	-1,6	286,7	5,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 039,6	0,6	5 004,7	0,6	4 941,1	0,6	-63,6	-1,3	-34,9	-0,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 852,2	0,6	4 555,3	0,6	4 497,4	0,6	-57,9	-1,3	-296,8	-6,1
powyżej 10 lat	2 886,8	0,3	2 315,4	0,3	2 257,5	0,3	-57,9	-2,5	-571,5	-19,8
o oprocentowaniu zmiennym	40 891,8	4,9	50 038,7	6,4	49 286,7	6,2	-752,0	-1,5	9 146,8	22,4
do 1 roku (włącznie)	1 836,1	0,2	1 034,4	0,1	1 033,3	0,1	-1,1	-0,1	-801,7	-43,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 964,2	0,2	2 346,1	0,3	2 388,4	0,3	42,3	1,8	381,9	19,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 713,7	0,3	6 409,6	0,8	6 667,8	0,8	258,1	4,0	3 695,9	136,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	17 981,1	2,1	19 496,2	2,5	18 956,7	2,4	-539,4	-2,8	1 515,1	8,4
powyżej 10 lat	16 396,8	2,0	20 752,4	2,7	20 240,5	2,6	-511,9	-2,5	4 355,6	26,6
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-100,0
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-100,0

Tablica 7. Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji wyrażone w mln EUR (wg nominatu)

Wyszczególnienie	XII 2013	XII 2014	I 2015	zmiana		zmiana	
				I 2015 – XII 2014		XII 2014 – XII 2013	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	202 070,2	182 982,8	187 922,6	4 939,8	2,7	-19 087,3	-9,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	140 883,7	118 027,4	121 274,9	3 247,5	2,8	-22 856,3	-16,2
1. Dług z tytułu SPW	138 488,1	115 393,4	118 112,6	2 719,2	2,4	-23 094,7	-16,7
1.1. Rynkowe SPW	136 406,2	113 305,7	115 990,2	2 684,6	2,4	-23 100,5	-16,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	136 406,2	113 305,7	115 990,2	2 684,6	2,4	-23 100,5	-16,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 081,9	2 087,7	2 122,4	34,7	1,7	5,8	0,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	2 395,6	2 634,0	3 162,3	528,2	20,1	238,4	10,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	61 186,4	64 955,4	66 647,7	1 692,3	2,6	3 769,0	6,2
1. Dług z tytułu SPW	46 726,0	48 898,5	50 633,0	1 734,5	3,5	2 172,5	4,6
2. Dług z tytułu kredytów	14 460,5	16 056,9	16 014,7	-42,2	-0,3	1 596,4	11,0
1.1. Klub Paryski	8,9	0,0	0,0	0,0	-	-8,9	-100,0
1.2. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	14 439,6	16 052,9	16 014,7	-38,2	-0,2	1 613,3	11,2
- Bank Światowy	6 055,4	6 399,4	6 399,9	0,5	0,0	344,0	5,7
- Europejski Bank Inwestycyjny	8 204,2	9 465,4	9 427,3	-38,1	-0,4	1 261,1	15,4
- Bank Rozwoju Rady Europy	180,0	188,2	187,6	-0,6	-0,3	8,2	4,5
1.3. pozostałe	12,0	4,0	0,0	-4,0	-100,0	-8,0	-66,8
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-100,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (PLN/EUR)</i>	<i>4,1472</i>	<i>4,2623</i>	<i>4,2081</i>	<i>-0,0542</i>	<i>-1,3</i>	<i>0,1151</i>	<i>2,8</i>

Tablica 8. Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji wyrażone w mln USD (wg nominatu)

Wyszczególnienie	XII 2013	XII 2014	I 2015	zmiana		zmiana	
				I 2015 – XII 2014		XII 2014 – XII 2013	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	278 228,9	222 379,0	212 557,0	-9 822,0	-4,4	-55 849,9	-20,1
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	193 981,8	143 438,7	137 172,6	-6 266,1	-4,4	-50 543,0	-26,1
1. Dług z tytułu SPW	190 683,3	140 237,6	133 595,8	-6 641,8	-4,7	-50 445,7	-26,5
1.1. Rynkowe SPW	187 816,7	137 700,4	131 195,2	-6 505,2	-4,7	-50 116,3	-26,7
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	187 816,7	137 700,4	131 195,2	-6 505,2	-4,7	-50 116,3	-26,7
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 866,6	2 537,2	2 400,6	-136,6	-5,4	-329,4	-11,5
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	3 298,5	3 201,1	3 576,8	375,7	11,7	-97,4	-3,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	84 247,1	78 940,3	75 384,4	-3 555,9	-4,5	-5 306,8	-6,3
1. Dług z tytułu SPW	64 336,6	59 426,4	57 270,3	-2 156,0	-3,6	-4 910,3	-7,6
2. Dług z tytułu kredytów	19 910,5	19 513,9	18 114,1	-1 399,9	-7,2	-396,6	-2,0
1.1. Klub Paryski	12,2	0,0	0,0	0,0	-	-12,2	-100,0
1.2. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	19 881,7	19 509,1	18 114,1	-1 395,0	-7,2	-372,7	-1,9
- Bank Światowy	8 337,6	7 777,2	7 238,8	-538,3	-6,9	-560,4	-6,7
- Europejski Bank Inwestycyjny	11 296,3	11 503,2	10 663,1	-840,2	-7,3	206,9	1,8
- Bank Rozwoju Rady Europy	247,8	228,7	212,1	-16,5	-7,2	-19,2	-7,7
1.3. pozostałe	16,5	4,8	0,0	-4,8	-100,0	-11,7	-70,7
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-100,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (PLN/USD)</i>	<i>3,0120</i>	<i>3,5072</i>	<i>3,7204</i>	<i>0,2132</i>	<i>6,1</i>	<i>0,4952</i>	<i>16,4</i>

Ministerstwo Finansów,
 Departament Długu Publicznego
 tel. +48 22 694 50 00
 sekretariat.dp@mf.gov.pl