

Zadłużenie Skarbu Państwa 2/2015

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec lutego 2015 r. wyniosło **802.808,4 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 11.995,4 mln zł (1,5%) w lutym 2015 r.
- wzrost o 22.864,8 mln zł (2,9%) wobec końca 2014 r.

Wzrost zadłużenia w lutym 2015 r. był głównie wypadkową:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+10,8 mld zł) i deficytu budżetu środków europejskich (+2,3 mld zł),
- umocnienia złotego (-3,9 mld zł).

Wzrost zadłużenia od początku 2015 r. był głównie wynikiem:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+11,3 mld zł) i deficytu budżetu środków europejskich (+8,3 mld zł),
- zmiany stanu środków na rachunkach budżetowych (+2,8 mld zł).

Wzrost salda depozytów przyjętych od jednostek sektora finansów publicznych (jsfp) i depozytów sądowych, związany głównie z wdrożeniem II etapu konsolidacji zarządzania płynnością, przyczynił się z jednej strony do obniżenia potrzeb pożyczkowych (o 7,5 mld zł od początku roku), z drugiej strony do zwiększenia długu SP z tytułu depozytów wobec jsfp posiadających osobowość prawną i depozytów sądowych⁵⁾ (o 7,1 mld zł), co w efekcie umożliwia zmniejszenie długu SP o 0,4 mld zł oraz państwowego długu publicznego o 3,9 mld zł (po wyeliminowaniu wzajemnych zobowiązań jsfp).

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

	II 2015 – I 2015	II 2015 – XII 2014
Zmiana zadłużenia SP	12,0	22,9
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa (1.1 – 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6), w tym:	8,1	12,6
1.1. Deficyt budżetu państwa	10,8	11,3
1.2. Wynik budżetu środków europejskich	-2,3	-8,3
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,3	0,5
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-5,3	-7,5
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	0,1	0,0
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych, w tym:	-1,2	3,2
2.1. Różnice kursowe	-3,9	-0,1
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	2,6	2,8
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,1	0,5
3. Zmiany pozostałego długu SP, w tym:	5,0	7,1
3.1. Depozyty jsfp ⁴⁾	2,4	3,5
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	2,6	3,5

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)

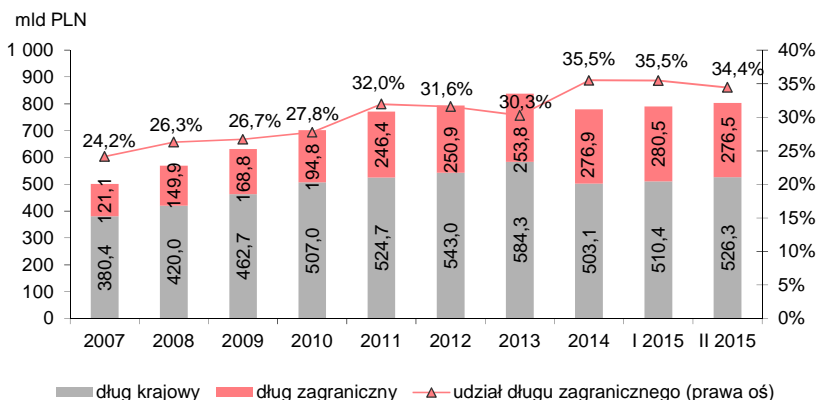
Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	I 2015	struktura I 2015 w %	II 2015	struktura II 2015 w %	zmiana II 2015 – I 2015		zmiana II 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 943,6	100,0	790 813,0	100,0	802 808,4	100,0	11 995,4	1,5	22 864,8	2,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	503 084,2	64,5	510 352,9	64,5	526 278,4	65,6	15 925,5	3,1	23 194,1	4,6
1. Dług z tytułu SPW	491 841,3	63,1	497 029,8	62,9	507 947,1	63,3	10 917,4	2,2	16 105,9	3,3
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	488 098,6	61,7	498 992,4	62,2	10 893,8	2,2	16 049,6	3,3
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	482 942,8	61,9	488 098,6	61,7	498 992,4	62,2	10 893,8	2,2	16 049,6	3,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	8 931,2	1,1	8 954,7	1,1	23,5	0,3	56,3	0,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 243,0	1,4	13 323,1	1,7	18 331,2	2,3	5 008,1	37,6	7 088,2	63,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	276 859,4	35,5	280 460,1	35,5	276 530,0	34,4	-3 930,1	-1,4	-329,3	-0,1
1. Dług z tytułu SPW	208 420,1	26,7	213 068,6	26,9	210 137,0	26,2	-2 931,5	-1,4	1 716,9	0,8
2. Dług z tytułu kredytów	68 439,2	8,8	67 391,5	8,5	66 393,0	8,3	-998,5	-1,5	-2 046,2	-3,0
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	I 2015	struktura I 2015 w %	II 2015	struktura II 2015 w %	zmiana II 2015 – I 2015		zmiana II 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 943,6	100,0	790 813,0	100,0	802 808,4	100,0	11 995,4	1,5	22 864,8	2,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)	323 051,1	41,4	323 733,8	40,9	338 986,8	42,2	15 253,0	4,7	15 935,7	4,9
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	165 722,6	21,2	164 718,0	20,8	173 209,4	21,6	8 491,4	5,2	7 486,7	4,5
- instrumenty krajowe	150 800,1	19,3	150 018,9	19,0	159 547,4	19,9	9 528,5	6,4	8 747,3	5,8
- instrumenty zagraniczne	14 922,6	1,9	14 699,1	1,9	13 662,0	1,7	-1 037,1	-7,1	-1 260,6	-8,4
2. Krajowy sektor pozabankowy	157 328,4	20,2	159 015,8	20,1	165 777,4	20,6	6 761,6	4,3	8 449,0	5,4
- instrumenty krajowe	156 298,2	20,0	157 810,4	20,0	164 591,8	20,5	6 781,4	4,3	8 293,6	5,3
- instrumenty zagraniczne	1 030,2	0,1	1 205,4	0,2	1 185,6	0,1	-19,8	-1,6	155,4	15,1
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)	456 892,6	58,6	467 079,2	59,1	463 821,7	57,8	-3 257,6	-0,7	6 929,1	1,5
- instrumenty krajowe	195 986,0	25,1	202 523,6	25,6	202 139,2	25,2	-384,4	-0,2	6 153,2	3,1
- instrumenty zagraniczne	260 906,6	33,5	264 555,6	33,5	261 682,5	32,6	-2 873,1	-1,1	775,9	0,3

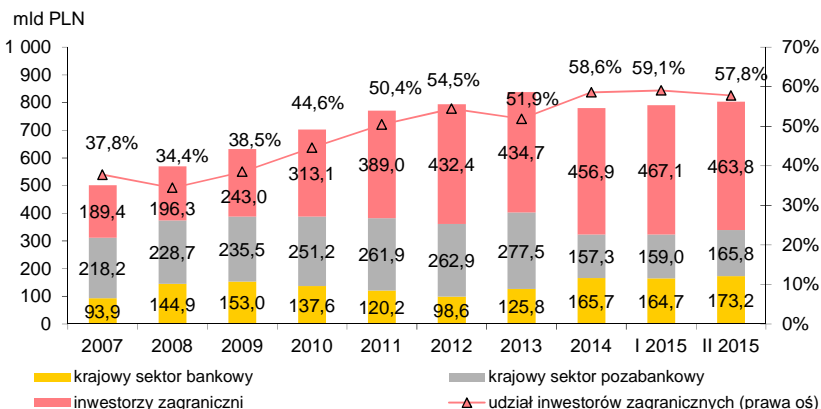
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W lutym 2015 r. udział długu zagranicznego w całym długu SP zmniejszył się z 35,5% do 34,4%, tj. najniższego poziomu od lutego 2014 r. Było to wynikiem wzrostu zadłużenia krajowego o 15,9 mld zł i spadku zadłużenia zagranicznego o 3,9 mld zł (głównie w efekcie umocnienia złotego). Obowiązująca strategia zarządzania długiem zakłada ograniczenie udziału długu zagranicznego w długu ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%, w tempie uzależnionym od sytuacji rynkowej.



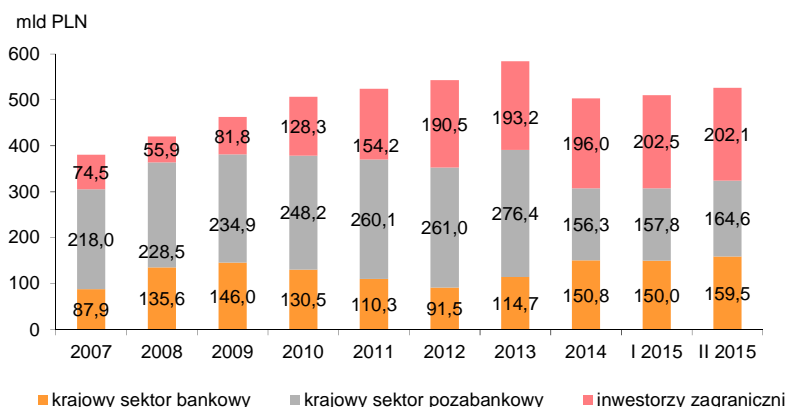
Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W lutym 2015 r. udział długu wobec inwestorów zagranicznych w długu ogółem zmniejszył się z 59,1% do 57,8%, tj. najniższego poziomu od lutego 2014 r. Wynikało to głównie z umocnienia złotego (wobec EUR o 1,4%, USD o 0,6%, CHF o 3,1% i JPY o 2,1%) oraz spadku zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW o 0,4 mld zł przy jednoczesnym zwiększeniu krajowego długu SP w posiadaniu inwestorów krajowych o 16,3 mld zł. W porównaniu z końcem 2014 r. udział nierezydentów w długu SP zmniejszył się o 0,8 pkt proc.



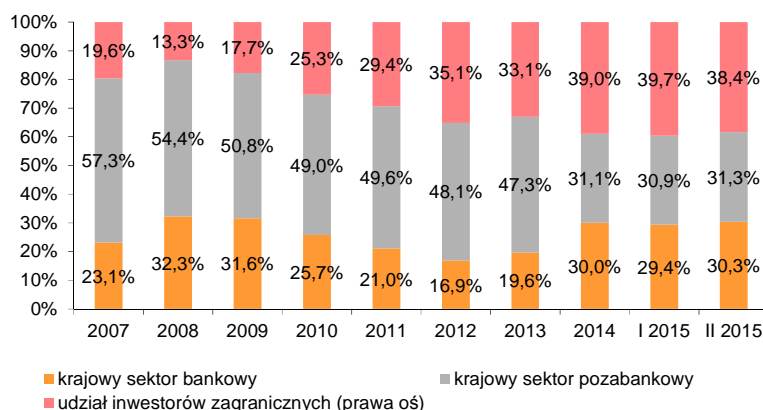
Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym

W lutym 2015 r. obserwowany był wzrost krajowego długu SP w posiadaniu krajowych banków komercyjnych (+9,5 mld zł) oraz krajowego sektora pozabankowego (+6,8 mld zł, w tym 5,0 mld zł z tytułu przyrostu depozytów w ramach konsolidacji zarządzania płynnością). Zmniejszyło się natomiast zaangażowanie inwestorów zagranicznych w krajowe SPW (-0,4 mld zł). Od początku 2015 r. zadłużenie krajowe SP wobec krajowego sektora bankowego, pozabankowego oraz nierezydentów zwiększyło się odpowiednio o 8,7 mld, 8,3 mld zł i 6,2 mld zł.



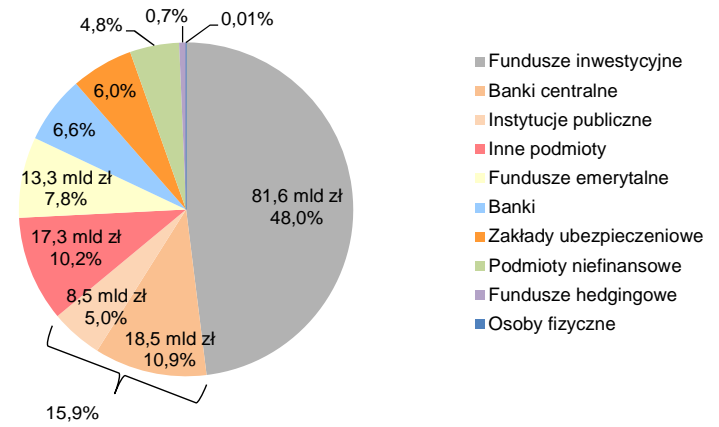
Struktura zadłużenia krajowego SP w układzie podmiotowym

W lutym 2015 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowym długu SP zmniejszył się o 1,3 pkt proc., do 38,4%. Jednocześnie udział krajowego sektora bankowego i pozabankowego zwiększył się odpowiednio o 0,9 pkt proc. (do 30,3%) i 0,4 pkt proc. (do 31,3%). W porównaniu z końcem 2014 r. zmiany udziału krajowego sektora bankowego, pozabankowego oraz nierezydentów w krajowym długu SP wyniosły odpowiednio +0,3 pkt proc., +0,2 pkt proc. i -0,5 pkt proc.



Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów*

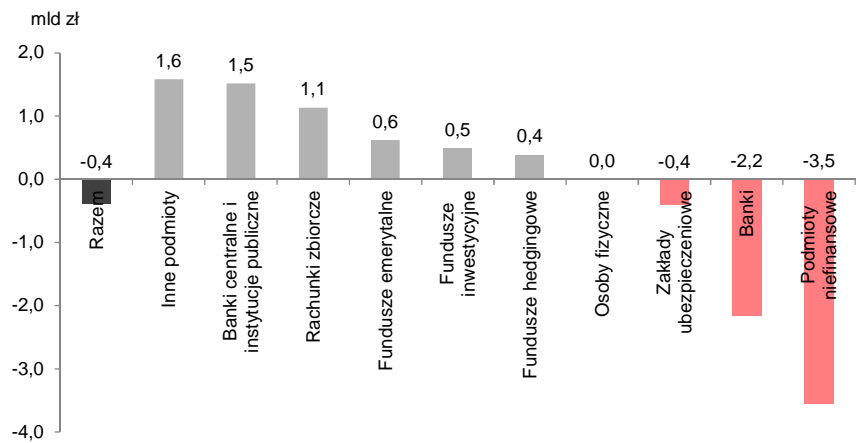
Struktura podmiotowa zadłużenia krajowego będącego w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych. W lutym 2015 r. największy udział w krajowym długu wobec nierezydentów miały fundusze inwestycyjne (48,0%) oraz banki centralne i instytucje publiczne (łącznie 15,9%). Znaczący portfel krajowych SPW posiadały także fundusze emerytalne (7,8% udział) oraz zakłady ubezpieczeniowe (6,0% udział).



*) bez rachunków zbiorczych

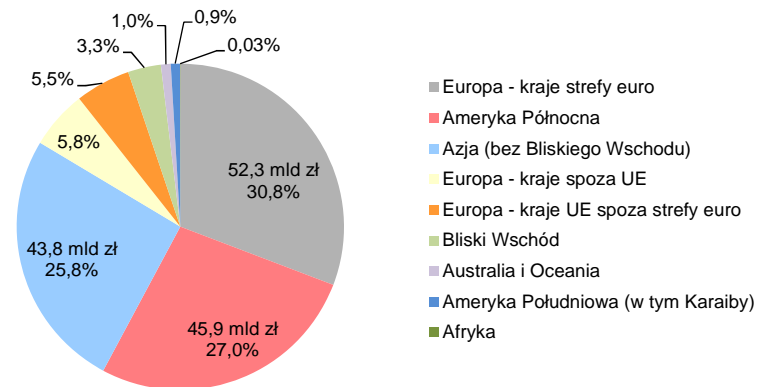
Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w lutym 2015 r.

W lutym 2015 r. zadłużenie krajowe wobec inwestorów zagranicznych zmniejszyło się o 0,4 mld zł. Przyrost portfela krajowych SPW zanotowano głównie w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (+1,5 mld zł; nieprzerwany trend wzrostowy od maja 2014 r.¹⁾), innych podmiotów (takich jak fundacje, +1,6 mld zł) oraz rachunków zbiorczych (tj. rachunków, na których zarejestrowane są papiery wartościowe należące do klientów podmiotów finansowych, które prowadzą dane rachunki, +1,1 mld zł). Największy spadek zadłużenia dotyczył podmiotów niefinansowych (-3,5 mld zł) oraz banków komercyjnych (-2,2 mld zł).



Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg regionów*

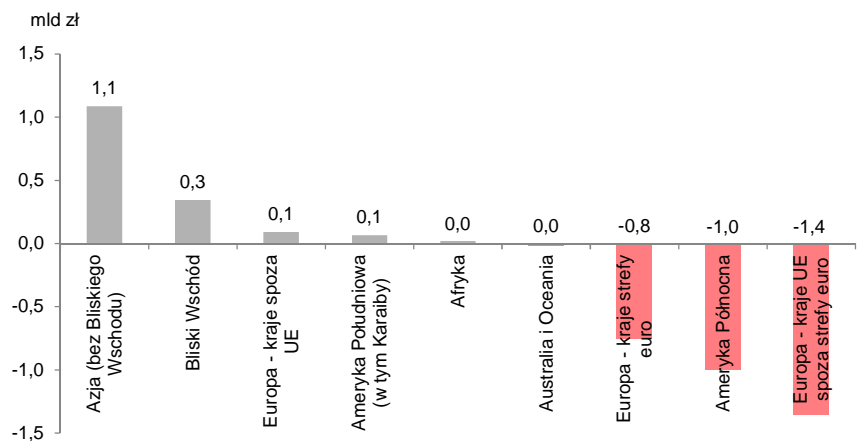
Podobnie jak struktura podmiotowa, również struktura geograficzna nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana i obejmuje inwestorów zarówno z krajów strefy euro (30,8%), Ameryki Północnej (27,0%), jak również z Azji (25,8%) oraz pozostałych regionów (16,4%).



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

Spadek zaangażowania inwestorów zagranicznych w krajowe SPW w lutym 2015 r. (-0,4 mld zł) związany był głównie ze zmniejszeniem zaangażowania nierezydentów z Unii Europejskiej (łącznie -2,1 mld zł) oraz Ameryki Północnej (-1,0 mld zł), częściowo zneutralizowanym przez przyrost portfela SPW w posiadania podmiotów z Azji (+1,1 mld zł, nieprzerwany trend wzrostowy od maja 2014 r.²⁾) i Bliskiego Wschodu (+0,3 mld zł).

*) bez rachunków zbiorczych

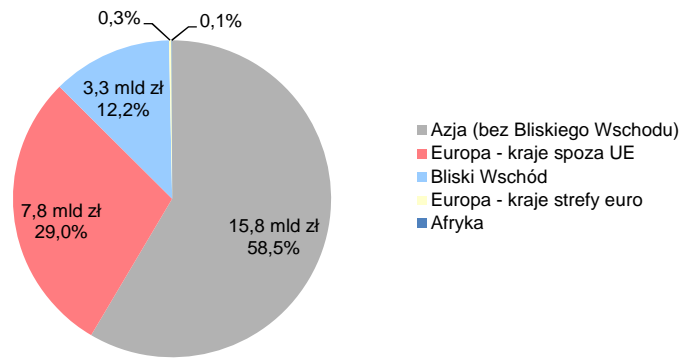


*) bez rachunków zbiorczych

¹⁾²⁾ MF posiada szczegółowe dane dotyczące struktury inwestorów zagranicznych będących w posiadaniu krajowych SPW od kwietnia 2014 r.

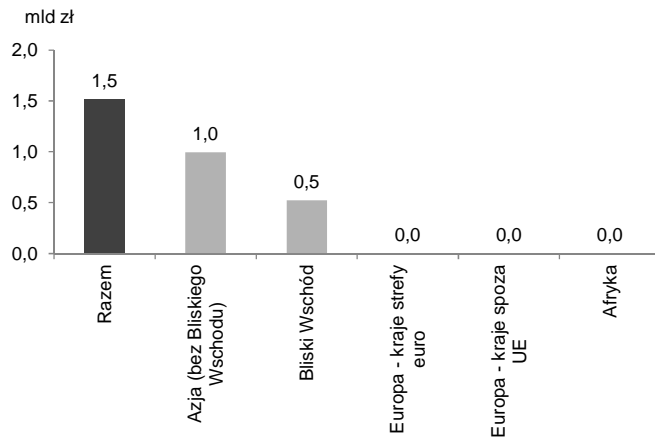
Zadłużenie krajowe SP wobec banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów

Na koniec lutego 2015 r. w strukturze zadłużenia krajowego wobec banków centralnych i instytucji publicznych największy udział stanowił dług wobec podmiotów pochodzących z Azji (58,5%; dominujący udział od października 2014 r.), krajów europejskich spoza UE (29,0%) oraz Bliskiego Wschodu (12,2%).



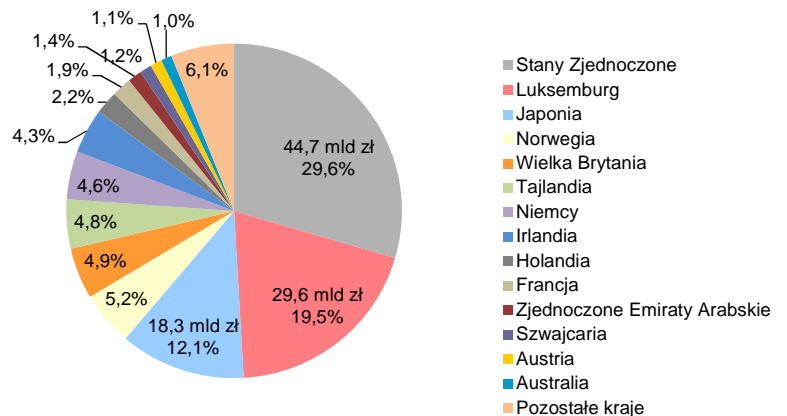
Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w lutym 2015 r.

W lutym 2015 r. po raz kolejny obserwowany był wzrost zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowe SPW (+1,5 mld zł; nieprzerwany trend wzrostowy od maja 2014 r.). Było to efektem przyrostu portfela SPW w posiadaniu podmiotów z Azji (+1,0 mld zł; trend wzrostowy od maja 2014 r.) oraz Bliskiego Wschodu (+0,5 mld zł).



Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg krajów*

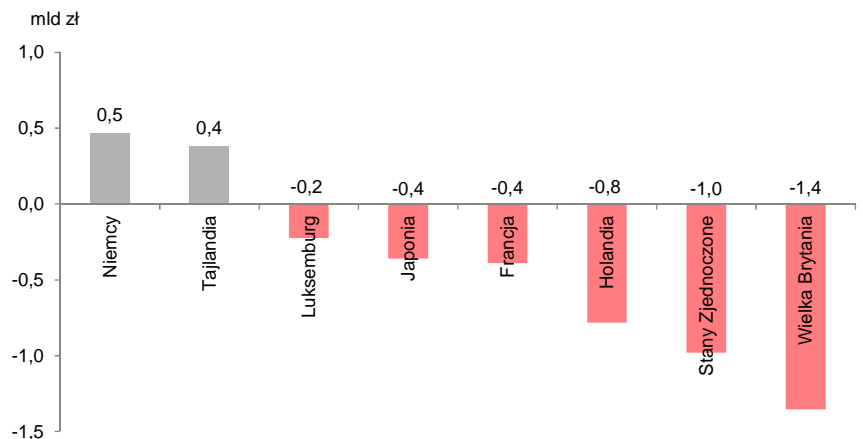
Na koniec lutego 2015 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 58 krajów. Największy udział w strukturze krajowego zadłużenia wobec niezydentów miały podmioty zarejestrowane w USA (29,6%), Luksemburgu (19,5%) i Japonii (12,1%).



*) bez rachunków zbiorczych i banków centralnych

Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg krajów*¹⁾ w lutym 2015 r.**)

W lutym 2015 r. przyrost portfela krajowych SPW zanotowano głównie wśród inwestorów pochodzących z Niemiec (+0,5 mld zł) i Tajlandii (+0,4 mld zł). Największy spadek zaangażowania dotyczył podmiotów zarejestrowanych w Wielkiej Brytanii (-1,4 mld zł – głównie banków i podmiotów niefinansowych), USA (-1,0 mld zł – głównie podmiotów niefinansowych) i Holandii (-0,8 mld zł – głównie banków i podmiotów niefinansowych).

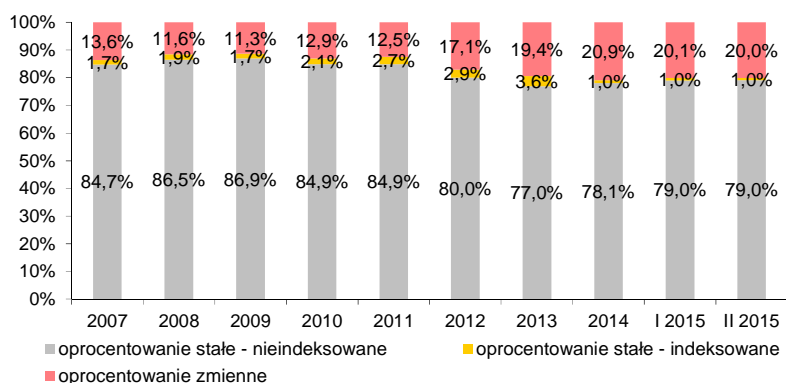


*) bez rachunków zbiorczych i banków centralnych

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

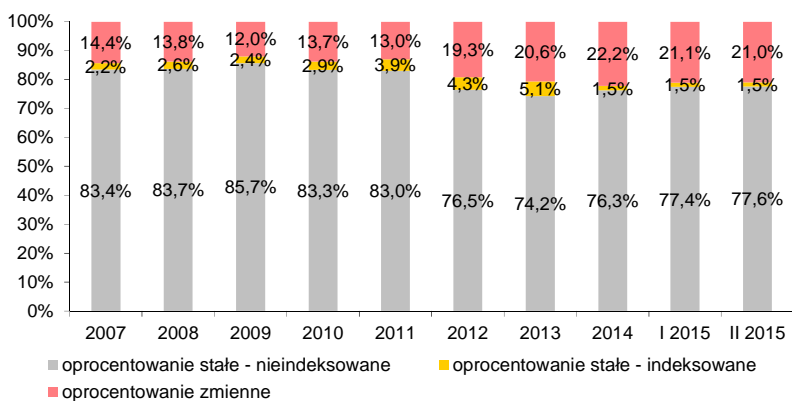
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu (w lutym 2015 r. ich udział wyniósł 80,0%). Jednocześnie od 2010 r. systematycznie zwiększana była rola instrumentów o zmiennym oprocentowaniu (z 11,3% na koniec 2009 r. do 20,0% na koniec lutego 2015 r.), co umożliwiło szybsze obniżenie kosztów obsługi długu w ślad za malejącymi stopami procentowymi na rynkach finansowych.



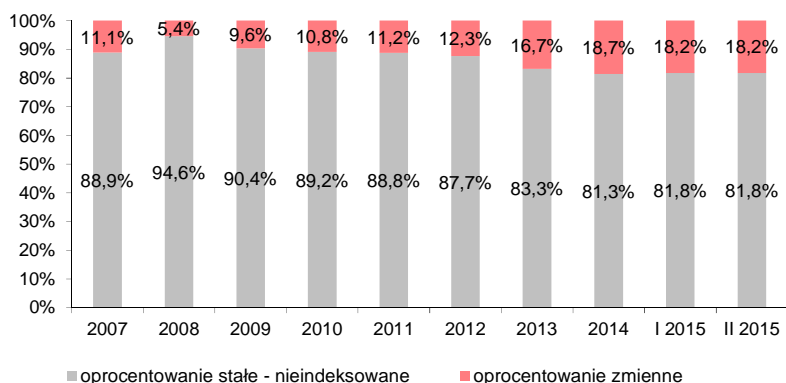
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W lutym 2015 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu obniżył się o 0,1 pkt proc., do 21,0%. Wynikało to z emisji SPW z przeważającym udziałem instrumentów o stałym oprocentowaniu, wzrostu o 5,0 mld zł zadłużenia z tytułu depozytów (wszystkie o stałym oprocentowaniu) oraz wykupu obligacji TZ0215 o zmiennym oprocentowaniu. Od początku 2015 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w zadłużeniu krajowym zmniejszył się o 1,2 pkt proc.



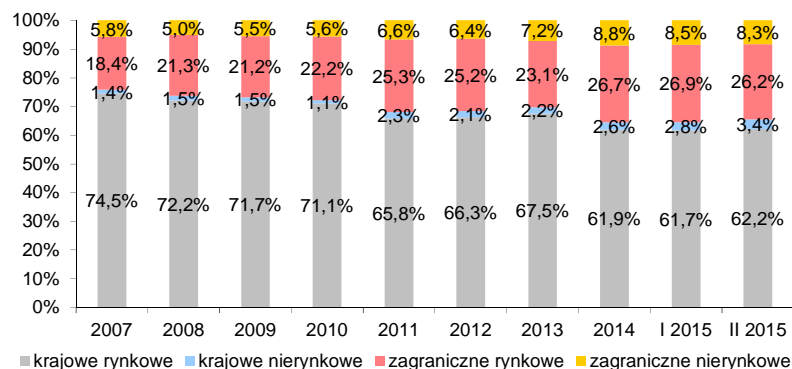
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W lutym 2015 r. udział instrumentów zmiennoprocentowych w długi zagranicznym utrzymał się na poziomie 18,2%, co wynikało ze zbliżonej dynamiki spadku długu o zmiennym i o stałym oprocentowaniu. W porównaniu z końcem 2014 r. powyższy udział obniżył się o 0,4 pkt proc. Zwiększenie roli instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długi 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 lutym 2015 r. wyniósł 88,3%), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (62,2%). 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 (94,8%). Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyyty przyjęte od jsfp i depozyyty sądowe* – ich udział w lutym 2015 r. zwiększył się z 2,6% do 3,5%, głównie w związku z wdrożeniem II etapu konsolidacji zarządzania płynnością (jsfp objęte konsolidacją zobowiązane były do ulokowania wolnych środków na rachunkach Ministra Finansów w terminie do końca lutego 2015 r., analogiczna zasada dotyczyła depozytów sądowych). Łącznie od początku 2015 r. udział depozytów w długi krajowym SP zwiększył się o 1,2 pkt proc.

Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju instrumentu

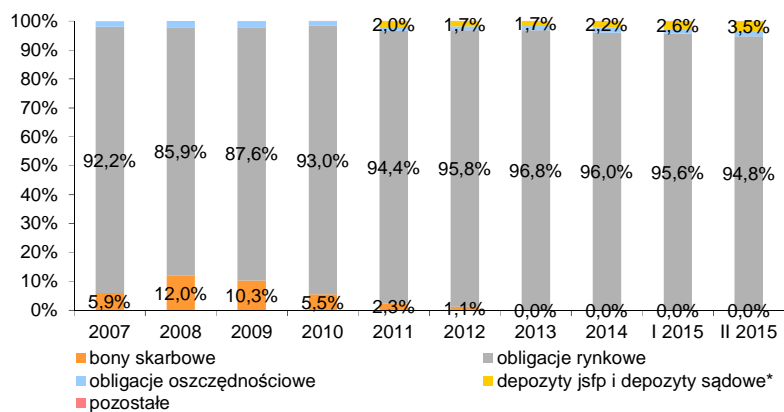
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje emitowane na rynki zagraniczne (76,0% udział w lutym 2015 r.). Od końca 2007 r. zwiększana jest rola nisko oprocentowanych kredytów z MIF (wzrost o 9,0 pkt proc.). Udział kredytów z MIF w lutym 2015 r. utrzymał się na poziomie 24,0%, a w porównaniu z końcem 2014 r. zmniejszył się o 0,7 pkt proc (głównie w efekcie osłabienia EUR wobec USD).

Zadłużenie SP wg rodzaju waluty

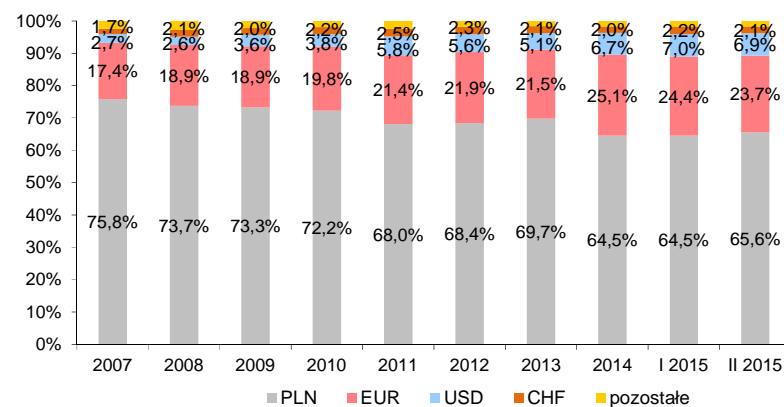
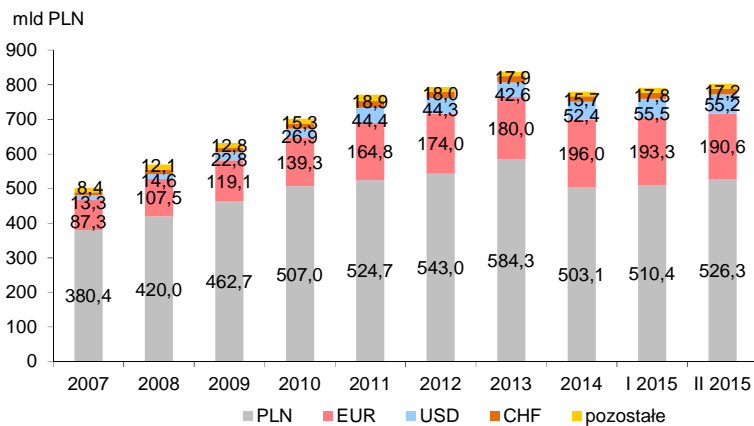
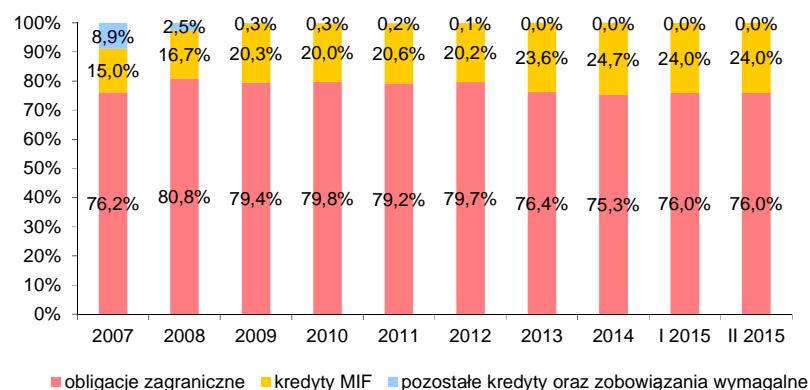
W lutym 2015 r. zadłużenie SP nominowane w złotych zwiększyło się o 15,9 mld zł, co wynikało głównie z salda emisji rynkowych SPW (+10,9 mld zł) oraz zwiększenia kwoty depozytów przyjętych od jsfp (+2,4 mld zł) i depozytów sądowych (+2,6 mld zł). Dług nominowany w walutach obcych zmniejszył się o 3,9 mld zł, co było wynikiem umocnienia złotego wobec wszystkich walut, w których nominowane jest zadłużenie SP, a także spadku zadłużenia w EUR o 0,01 mld EUR (spłata rat kredytów z MIF). Od początku 2015 r. zadłużenie nominowane w PLN zwiększyło się o 23,2 mld zł, a nominowane w walutach obcych spadło o 0,3 mld zł (wypadkowa zmiany długu w EUR -5,4 mld zł, USD +2,8 mld zł, CHF +1,5 mld zł i JPY +0,7 mld zł).

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 lutym 2015 r. stanowiło 65,6% całego długu SP. Udział długu nominowanego w EUR wyniósł 23,7%, a w USD 6,9%.

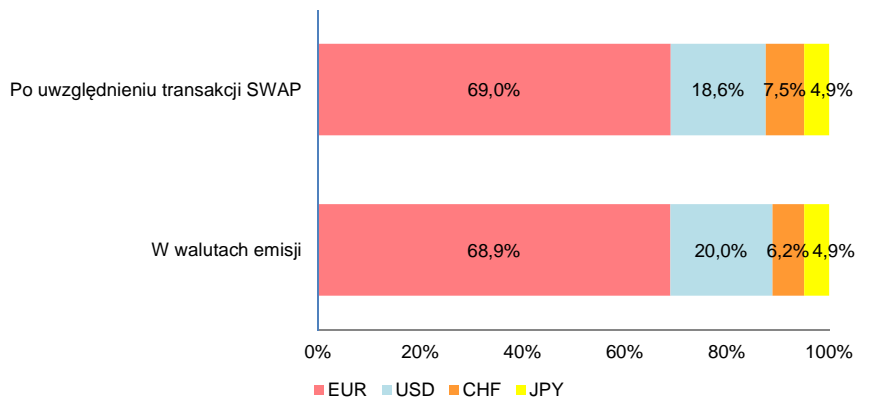


* Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od jsfp posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza sfp



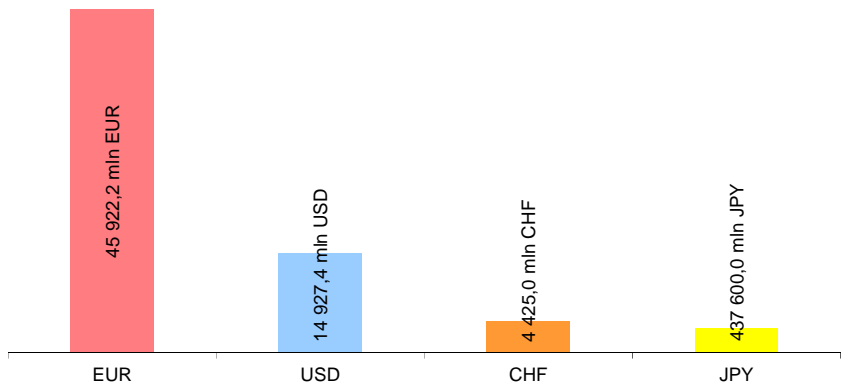
Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego SP

Udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu zagranicznym z uwzględnieniem transakcji pochodnych w lutym 2015 r. wyniósł 69,0%, tj. poniżej poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Było to głównie wynikiem osłabienia EUR wobec USD oraz nieznacznego spadku zadłużenia w EUR.



Zadłużenie zagraniczne SP w walutach emisji*

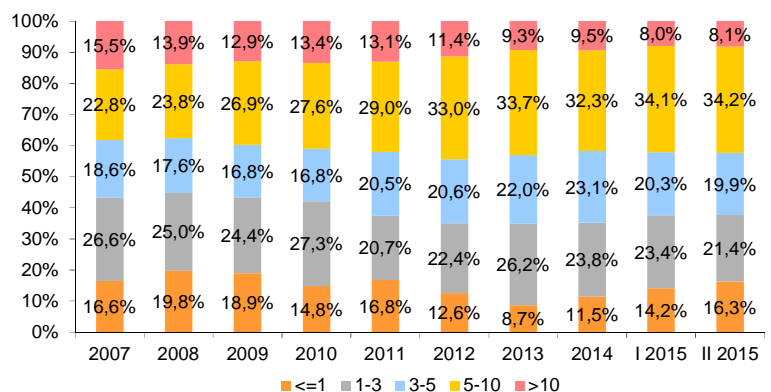
Wartość nominalna zadłużenia w EUR na koniec lutego 2015 r. wyniosła 46,0 mld EUR i była niższa o 0,01 mld EUR. Wartość nominalna długu zagranicznego w pozostałych walutach nie uległa zmianie w porównaniu z końcem stycznia 2015 r.



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

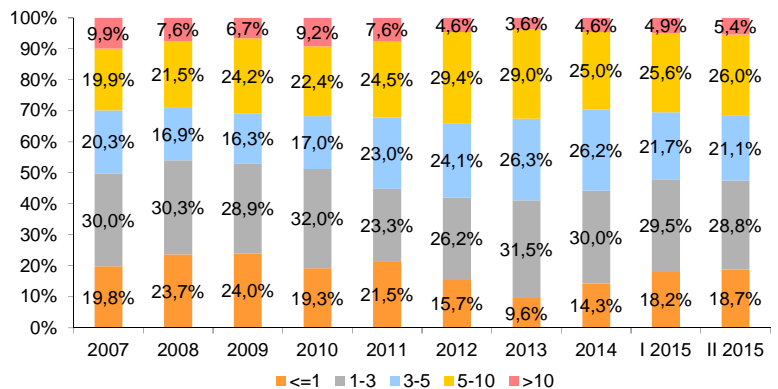
Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lutym 2015 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 42,4% długu SP (wzrost o 0,3 pkt proc. m/m i 0,6 pkt proc. wobec końca 2014 r.), a zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku 16,3% (wzrost o 2,2 pkt proc. m/m – efekt głównie zmiany klasyfikacji obligacji EUR0116 o równowartości 12,4 mld zł oraz przyrostu depozytów o 5,0 mld zł; wzrost o 4,9 pkt proc. wobec końca 2014 r.).



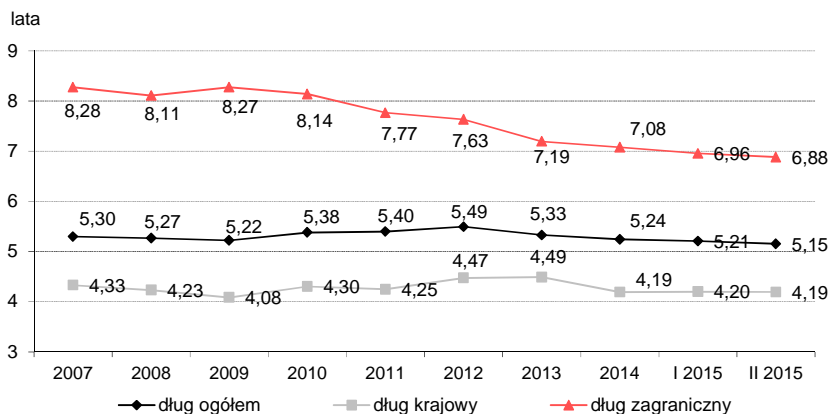
Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lutym 2015 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 31,4%, co oznaczało wzrost o 0,9 pkt proc. m/m (głównie w efekcie emisji obligacji o terminach wykupu powyżej 5 lat i łącznej wartości nominalnej 9,6 mld zł) i o 1,9 pkt proc. wobec końca 2014 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 18,7% i wzrósł o 0,5 pkt proc. m/m (głównie w efekcie wzrostu stanu depozytów o 5,0 mld zł) i o 4,5 pkt proc. więcej wobec końca 2014 r.



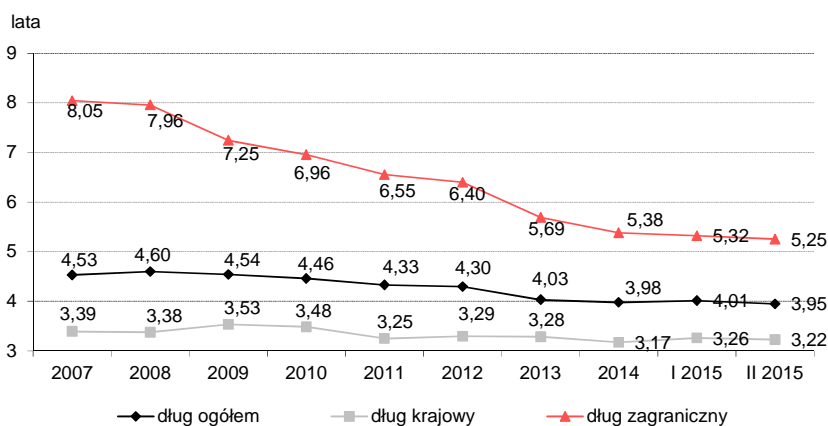
Średnia zapadalność zadłużenia SP

W lutym 2015 r. średnia zapadalność (ATM - average time to maturity) długu SP wyniosła 5,15 roku i zmniejszyła się o 0,05 roku m/m i o 0,09 roku wobec końca 2014 r., pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. nie niższym niż 5 lat. W lutym 2015 r. ATM długu krajowego skróciło się o 0,01 roku, do 4,19 roku, co było głównie wypadkową emisji długu z dominującym udziałem instrumentów o zapadalności powyżej 5 lat oraz starzenia się długu. Strategia zarządzania długiem zakłada stopniowe wydłużanie ATM długu krajowego do ok. 4,5 roku, w tempie uzależnionym od sytuacji rynkowej. W lutym 2015 r. ATM długu zagranicznego zmniejszyło się o 0,07 roku (głównie w efekcie starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,88 roku.



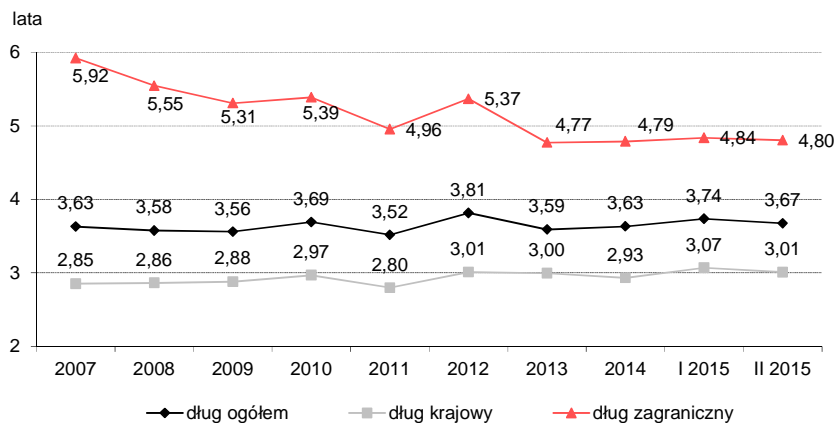
ATR zadłużenia SP

W lutym 2015 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,95 roku i zmniejszył się o 0,06 roku m/m i o 0,3 roku wobec końca 2014 r. Zmiany w lutym były wynikiem skrócenia się ATR długu krajowego o 0,03 roku, do 3,22 roku (efekt głównie spadku ATM długu krajowego) oraz zmniejszenia się ATR długu zagranicznego o 0,07 roku (do 5,25 roku). Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w lutym 2015 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.



Duration zadłużenia SP*

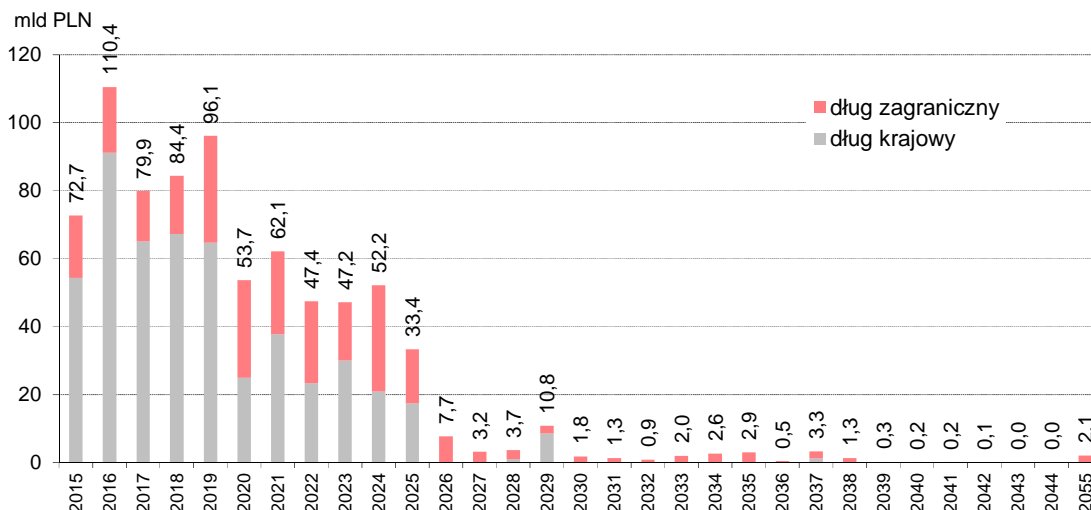
Duration długu SP w lutym 2015 r. ukształtowało się na poziomie 3,67 roku, tj. o 0,06 roku niższym m/m i o 0,04 roku wyższym niż na koniec 2014 r. Zmiany w lutym były wynikiem zmniejszenia się zarówno duration długu krajowego (o 0,06 roku; efekt skrócenia ATR długu krajowego i nieznacznego wzrostu rentowności SPW), jak i zagranicznego (o 0,03 roku).



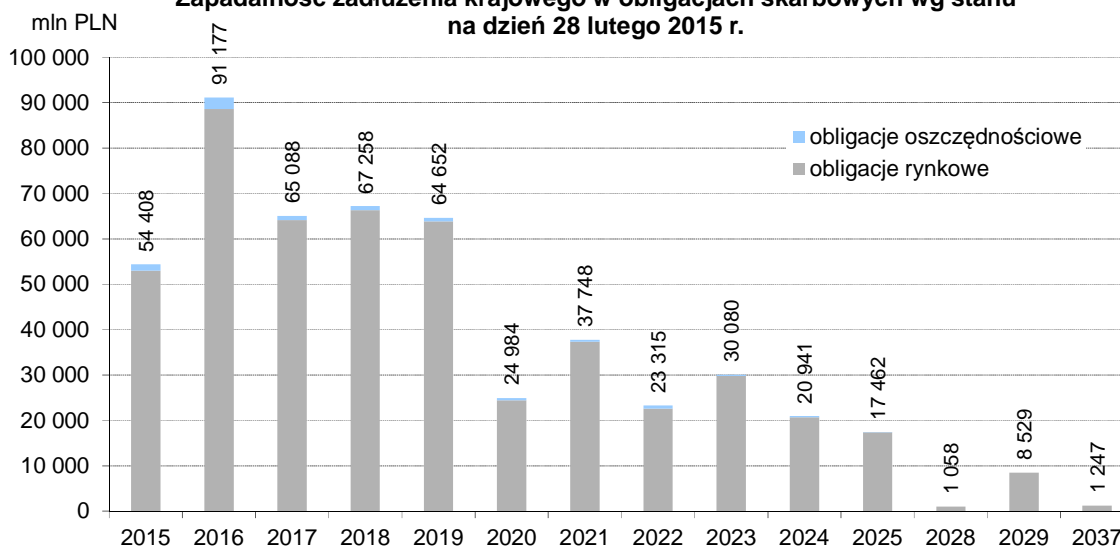
*) bez obligacji indeksowanych

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

Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 28 lutego 2015 r.

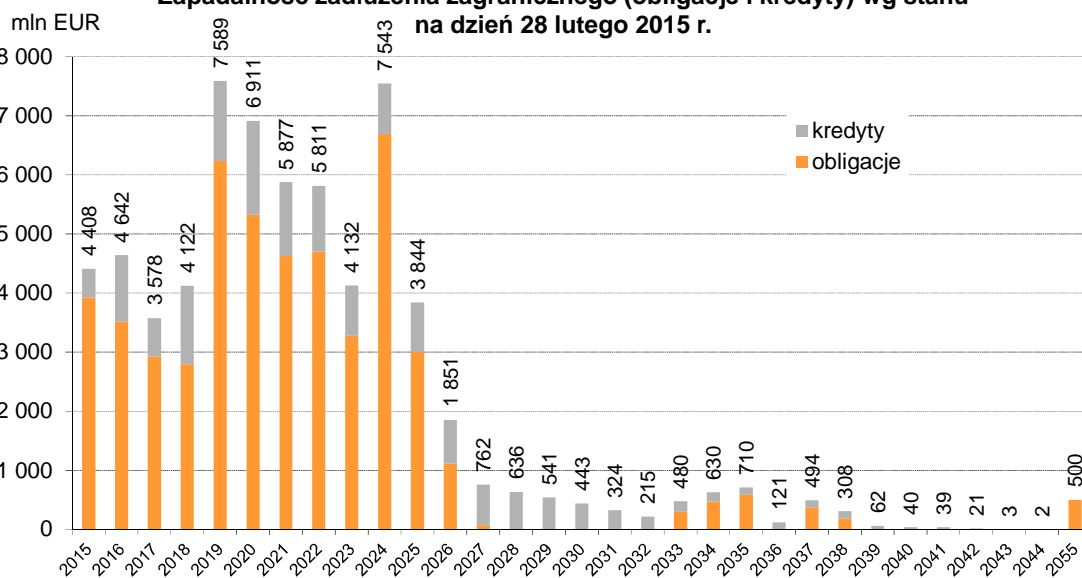


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 28 lutego 2015 r.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2015 r. – pozostały dług SP (głównie przyjęte depozyty oraz zobowiązania wymagalne) o wartości 18.311 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2016 r. – przyjęte depozyty o wartości 20 mln zł.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 28 lutego 2015 r.



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

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	I 2015	struktura I 2015 w %	II 2015	struktura II 2015 w %	zmiana		zmiana	
							II 2015 – I 2015		II 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 943,6	100,0	790 813,0	100,0	802 808,4	100,0	11 995,4	1,5	22 864,8	2,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	503 084,2	64,5	510 352,9	64,5	526 278,4	65,6	15 925,5	3,1	23 194,1	4,6
1. Zadłużenie z tytułu SPW	491 841,3	63,1	497 029,8	62,9	507 947,1	63,3	10 917,4	2,2	16 105,9	3,3
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	488 098,6	61,7	498 992,4	62,2	10 893,8	2,2	16 049,6	3,3
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	369 850,0	47,4	379 003,6	47,9	387 105,9	48,2	8 102,3	2,1	17 255,9	4,7
obligacje OK	47 075,7	6,0	51 377,1	6,5	52 722,1	6,6	1 345,0	2,6	5 646,4	12,0
obligacje PS	149 302,1	19,1	151 850,3	19,2	155 505,3	19,4	3 655,0	2,4	6 203,2	4,2
obligacje DS	140 568,2	18,0	142 347,3	18,0	145 464,5	18,1	3 117,3	2,2	4 896,3	3,5
obligacje WS	32 904,0	4,2	33 429,0	4,2	33 414,0	4,2	-15,0	0,0	510,0	1,5
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 779,0	1,0	7 732,1	1,0	7 715,0	1,0	-17,1	-0,2	-64,0	-0,8
obligacje IZ	7 779,0	1,0	7 732,1	1,0	7 715,0	1,0	-17,1	-0,2	-64,0	-0,8
oprocentowanie zmienne	105 313,8	13,5	101 362,9	12,8	104 171,6	13,0	2 808,7	2,8	-1 142,2	-1,1
obligacje TZ	70,6	0,0	70,6	0,0	0,0	0,0	-70,6	-100,0	-70,6	-100,0
obligacje WZ	105 243,1	13,5	101 292,2	12,8	104 171,6	13,0	2 879,3	2,8	-1 071,6	-1,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	8 931,2	1,1	8 954,7	1,1	23,5	0,3	56,3	0,6
oprocentowanie stałe	2 719,6	0,3	2 738,0	0,3	2 746,3	0,3	8,2	0,3	26,6	1,0
obligacje KOS	485,4	0,1	485,1	0,1	484,4	0,1	-0,6	-0,1	-1,0	-0,2
obligacje DOS	2 234,2	0,3	2 253,0	0,3	2 261,8	0,3	8,9	0,4	27,7	1,2
oprocentowanie zmienne	6 178,9	0,8	6 193,2	0,8	6 208,5	0,8	15,3	0,2	29,6	0,5
obligacje TOZ	456,4	0,1	461,5	0,1	481,7	0,1	20,2	4,4	25,2	5,5
obligacje COI	1 807,4	0,2	1 802,6	0,2	1 788,9	0,2	-13,7	-0,8	-18,5	-1,0
obligacje EDO	3 915,0	0,5	3 929,1	0,5	3 937,9	0,5	8,8	0,2	22,9	0,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 243,0	1,4	13 323,1	1,7	18 331,2	2,3	5 008,1	37,6	7 088,2	63,0
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	12 388,1	1,6	14 758,5	1,8	2 370,5	19,1	3 539,9	31,6
depozyty sądowe**	0,0	0,0	910,6	0,1	3 548,3	0,4	2 637,7	289,6	3 548,3	-
zobowiązania wymagalne	20,9	0,0	20,9	0,0	20,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	276 859,4	35,5	280 460,1	35,5	276 530,0	34,4	-3 930,1	-1,4	-329,3	-0,1
1. Zadłużenie z tytułu SPW	208 420,1	26,7	213 068,6	26,9	210 137,0	26,2	-2 931,5	-1,4	1 716,9	0,8
1.1. Rynkowe SPW	208 420,1	26,7	213 068,6	26,9	210 137,0	26,2	-2 931,5	-1,4	1 716,9	0,8
oprocentowanie stałe	206 803,9	26,5	211 257,5	26,7	208 375,0	26,0	-2 882,5	-1,4	1 571,1	0,8
EUR	127 536,5	16,4	125 914,8	15,9	124 161,3	15,5	-1 753,4	-1,4	-3 375,2	-2,6
USD	52 066,5	6,7	55 231,6	7,0	54 899,0	6,8	-332,5	-0,6	2 832,5	5,4
CHF	14 356,0	1,8	16 272,5	2,1	15 762,2	2,0	-510,3	-3,1	1 406,2	9,8
JPY	12 844,9	1,6	13 838,7	1,7	13 552,5	1,7	-286,2	-2,1	707,6	5,5
oprocentowanie zmienne	1 616,2	0,2	1 811,1	0,2	1 762,0	0,2	-49,1	-2,7	145,8	9,0
USD	286,9	0,0	304,4	0,0	302,5	0,0	-1,8	-0,6	15,6	5,4
CHF	1 329,3	0,2	1 506,7	0,2	1 459,5	0,2	-47,3	-3,1	130,2	9,8
2. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	67 391,5	8,5	66 393,0	8,3	-998,5	-1,5	-2 046,2	-3,0
oprocentowanie stałe	18 400,6	2,4	18 104,9	2,3	17 797,9	2,2	-307,0	-1,7	-602,7	-3,3
EUR	18 383,6	2,4	18 104,9	2,3	17 797,9	2,2	-307,0	-1,7	-585,7	-3,2
JPY	17,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-17,0	-100,0
oprocentowanie zmienne	50 038,7	6,4	49 286,7	6,2	48 595,1	6,1	-691,5	-1,4	-1 443,5	-2,9
EUR	50 038,7	6,4	49 286,7	6,2	48 595,1	6,1	-691,5	-1,4	-1 443,5	-2,9
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-

*) Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

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

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

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura	I 2015	struktura	II 2015	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2014 w %		I 2015 w %		II 2015 w %	II 2015 – I 2015 w mln zł	w %	II 2015 – XII 2014 w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 943,6	100,0	790 813,0	100,0	802 808,4	100,0	11 995,4	1,5	22 864,8	2,9
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	323 051,1	41,4	323 733,8	40,9	338 986,8	42,2	15 253,0	4,7	15 935,7	4,9
Krajowy sektor bankowy	165 722,6	21,2	164 718,0	20,8	173 209,4	21,6	8 491,4	5,2	7 486,7	4,5
1. Krajowe SPW	150 800,1	19,3	150 018,9	19,0	159 547,4	19,9	9 528,5	6,4	8 747,3	5,8
1.1. Rynkowe SPW	150 800,1	19,3	150 018,9	19,0	159 547,4	19,9	9 528,5	6,4	8 747,3	5,8
obligacje OK	15 410,6	2,0	17 702,0	2,2	20 004,9	2,5	2 302,9	13,0	4 594,3	29,8
obligacje PS	41 460,0	5,3	42 071,3	5,3	46 575,3	5,8	4 504,0	10,7	5 115,3	12,3
obligacje DS	23 821,7	3,1	23 770,2	3,0	22 899,5	2,9	-870,7	-3,7	-922,2	-3,9
obligacje WS	2 976,4	0,4	2 596,2	0,3	3 385,7	0,4	789,5	30,4	409,4	13,8
obligacje IZ	838,9	0,1	789,4	0,1	866,5	0,1	77,1	9,8	27,6	3,3
obligacje TZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje WZ	66 292,5	8,5	63 089,9	8,0	65 815,5	8,2	2 725,6	4,3	-477,0	-0,7
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	-
depozyty jsfp*	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
depozyty sądowe**	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	14 922,6	1,9	14 699,1	1,9	13 662,0	1,7	-1 037,1	-7,1	-1 260,6	-8,4
Krajowy sektor pozabankowy	157 328,4	20,2	159 015,8	20,1	165 777,4	20,6	6 761,6	4,3	8 449,0	5,4
1. Krajowe SPW	145 055,2	18,6	144 487,3	18,3	146 260,5	18,2	1 773,3	1,2	1 205,3	0,8
1.1. Rynkowe SPW	136 172,0	17,5	135 569,2	17,1	137 319,0	17,1	1 749,8	1,3	1 147,1	0,8
obligacje OK	14 848,5	1,9	15 526,0	2,0	16 034,7	2,0	508,6	3,3	1 186,1	8,0
obligacje PS	39 477,9	5,1	37 503,9	4,7	37 815,2	4,7	311,3	0,8	-1 662,7	-4,2
obligacje DS	37 296,5	4,8	38 363,5	4,9	39 673,7	4,9	1 310,2	3,4	2 377,1	6,4
obligacje WS	15 456,8	2,0	15 540,6	2,0	14 973,7	1,9	-566,9	-3,6	-483,1	-3,1
obligacje IZ	2 478,3	0,3	2 594,2	0,3	2 607,3	0,3	13,2	0,5	129,0	5,2
obligacje TZ	70,6	0,0	70,6	0,0	0,0	0,0	-70,6	-100,0	-70,6	-100,0
obligacje WZ	26 543,2	3,4	25 970,4	3,3	26 214,4	3,3	244,0	0,9	-328,8	-1,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 883,3	1,1	8 918,0	1,1	8 941,5	1,1	23,5	0,3	58,3	0,7
obligacje KOS	485,3	0,1	485,0	0,1	484,3	0,1	-0,6	-0,1	-1,0	-0,2
obligacje DOS	2 232,4	0,3	2 251,2	0,3	2 260,0	0,3	8,8	0,4	27,6	1,2
obligacje TOZ	456,1	0,1	461,1	0,1	481,3	0,1	20,2	4,4	25,2	5,5
obligacje COI	1 802,0	0,2	1 799,2	0,2	1 785,5	0,2	-13,7	-0,8	-16,5	-0,9
obligacje EDO	3 907,4	0,5	3 921,5	0,5	3 930,3	0,5	8,8	0,2	22,9	0,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 243,0	1,4	13 323,1	1,7	18 331,2	2,3	5 008,1	37,6	7 088,2	63,0
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	12 388,1	1,6	14 758,5	1,8	2 370,5	19,1	3 539,9	31,6
depozyty sądowe**	0,0	0,0	910,6	0,1	3 548,3	0,4	2 637,7	289,6	3 548,3	-
zobowiązania wymagalne	20,9	0,0	20,9	0,0	20,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Zagraniczne SPW	1 030,2	0,1	1 205,4	0,2	1 185,6	0,1	-19,8	-1,6	155,4	15,1
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	456 892,6	58,6	467 079,2	59,1	463 821,7	57,8	-3 257,6	-0,7	6 929,1	1,5
1. Krajowe SPW	195 986,0	25,1	202 523,6	25,6	202 139,2	25,2	-384,4	-0,2	6 153,2	3,1
1.1. Rynkowe SPW	195 970,7	25,1	202 510,4	25,6	202 126,0	25,2	-384,5	-0,2	6 155,2	3,1
obligacje OK	16 816,6	2,2	18 149,1	2,3	16 682,5	2,1	-1 466,6	-8,1	-134,0	-0,8
obligacje PS	68 364,2	8,8	72 275,1	9,1	71 114,8	8,9	-1 160,3	-1,6	2 750,5	4,0
obligacje DS	79 450,0	10,2	80 213,6	10,1	82 891,3	10,3	2 677,8	3,3	3 441,4	4,3
obligacje WS	14 470,8	1,9	15 292,2	1,9	15 054,5	1,9	-237,7	-1,6	583,7	4,0
obligacje IZ	4 461,8	0,6	4 348,5	0,5	4 241,1	0,5	-107,4	-2,5	-220,6	-4,9
obligacje TZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje WZ	12 407,4	1,6	12 232,0	1,5	12 141,7	1,5	-90,3	-0,7	-265,7	-2,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	15,2	0,0	13,2	0,0	13,2	0,0	0,1	0,5	-2,0	-13,1
obligacje KOS	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
obligacje DOS	1,8	0,0	1,7	0,0	1,8	0,0	0,1	4,1	0,0	1,6
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
obligacje COI	5,4	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	-1,0	-2,0	-37,6
obligacje EDO	7,6	0,0	7,6	0,0	7,6	0,0	0,0	0,3	0,0	0,1
2. Zagraniczne SPW	192 467,3	24,7	197 164,1	24,9	195 289,4	24,3	-1 874,6	-1,0	2 822,1	1,5
3. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	67 391,5	8,5	66 393,0	8,3	-998,5	-1,5	-2 046,2	-3,0
Europejski Bank Inwestycyjny	40 344,2	5,2	39 670,9	5,0	39 065,0	4,9	-605,9	-1,5	-1 279,2	-3,2
Bank Światowy	27 276,2	3,5	26 931,4	3,4	26 551,2	3,3	-380,2	-1,4	-725,0	-2,7
Bank Rozwoju Rady Europy	802,0	0,1	789,3	0,1	776,8	0,1	-12,4	-1,6	-25,1	-3,1
pozostałe	17,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-17,0	-100,0
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-

* Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

** Depozyty sądowe od jsfp posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza sfp

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

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura	I 2015	struktura	II 2015	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2014 w %		I 2015 w %		II 2015 w %	II 2015 – I 2015 w mln zł	I 2015 w %	II 2015 – XII 2014 w mln zł	XII 2014 w %
Razem	779 943,6	100,0	790 813,0	100,0	802 808,4	100,0	11 995,4	1,5	22 864,8	2,9
do 1 roku (włącznie)	89 378,9	11,5	112 059,1	14,2	131 031,6	16,3	18 972,5	16,9	41 652,7	46,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	185 265,9	23,8	185 310,1	23,4	171 756,5	21,4	-13 553,6	-7,3	-13 509,3	-7,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	179 953,7	23,1	160 602,5	20,3	159 924,2	19,9	-678,3	-0,4	-20 029,5	-11,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	251 592,9	32,3	269 922,0	34,1	274 692,4	34,2	4 770,3	1,8	23 099,4	9,2
powyżej 10 lat	73 752,2	9,5	62 919,2	8,0	65 403,7	8,1	2 484,5	3,9	-8 348,5	-11,3
I. Zadłużenie krajowe	503 084,2	64,5	510 352,9	64,5	526 278,4	65,6	15 925,5	3,1	23 194,1	4,6
do 1 roku (włącznie)	71 833,8	9,2	93 129,8	11,8	98 627,8	12,3	5 498,1	5,9	26 794,0	37,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	150 812,7	19,3	150 622,4	19,0	151 429,5	18,9	807,0	0,5	616,8	0,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	131 861,7	16,9	110 996,4	14,0	111 051,3	13,8	55,0	0,0	-20 810,4	-15,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 580,4	16,1	130 441,1	16,5	136 942,6	17,1	6 501,4	5,0	11 362,2	9,0
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	25 163,2	3,2	28 227,2	3,5	3 064,0	12,2	5 231,5	22,7
1.1. SPW rynkowe	482 942,8	61,9	488 098,6	61,7	498 992,4	62,2	10 893,8	2,2	16 049,6	3,3
o oprocentowaniu stałym	369 850,0	47,4	379 003,6	47,9	387 105,9	48,2	8 102,3	2,1	17 255,9	4,7
do 1 roku (włącznie)	52 939,9	6,8	78 008,6	9,9	78 008,6	9,7	0,0	0,0	25 068,7	47,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	123 409,3	15,8	102 463,1	13,0	103 808,1	12,9	1 345,0	1,3	-19 601,2	-15,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	87 072,5	11,2	87 072,5	11,0	87 072,5	10,8	0,0	0,0	0,0	0,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	83 432,6	10,7	86 296,2	10,9	89 989,5	11,2	3 693,3	4,3	6 556,9	7,9
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	25 163,2	3,2	28 227,2	3,5	3 064,0	12,2	5 231,5	22,7
indeksowane	7 779,0	1,0	7 732,1	1,0	7 715,0	1,0	-17,1	-0,2	-64,0	-0,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 747,0	0,6	4 705,9	0,6	4 692,0	0,6	-13,9	-0,3	-55,0	-1,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	3 032,0	0,4	3 026,1	0,4	3 022,9	0,4	-3,2	-0,1	-9,1	-0,3
o oprocentowaniu zmiennym	105 313,8	13,5	101 362,9	12,8	104 171,6	13,0	2 808,7	2,8	-1 142,2	-1,1
do 1 roku (włącznie)	6 093,4	0,8	70,6	0,0	0,0	0,0	-70,6	-100,0	-6 093,4	-100,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	19 207,5	2,5	40 081,7	5,1	40 081,7	5,0	0,0	0,0	20 874,2	108,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	43 107,6	5,5	22 233,4	2,8	22 226,7	2,8	-6,7	0,0	-20 880,9	-48,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	36 905,3	4,7	38 977,1	4,9	41 863,1	5,2	2 886,0	7,4	4 957,9	13,4
1.2. SPW oszczędnościowe	8 898,5	1,1	8 931,2	1,1	8 954,7	1,1	23,5	0,3	56,3	0,6
o oprocentowaniu stałym	2 719,6	0,3	2 738,0	0,3	2 746,3	0,3	8,2	0,3	26,6	1,0
do 1 roku (włącznie)	1 050,3	0,1	1 187,9	0,2	1 739,1	0,2	551,2	46,4	688,9	65,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 669,4	0,2	1 550,1	0,2	1 007,1	0,1	-543,0	-35,0	-662,2	-39,7
o oprocentowaniu zmiennym	6 178,9	0,8	6 193,2	0,8	6 208,5	0,8	15,3	0,2	29,6	0,5
do 1 roku (włącznie)	507,2	0,1	539,5	0,1	548,8	0,1	9,3	1,7	41,6	8,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 779,5	0,2	1 821,6	0,2	1 840,5	0,2	18,9	1,0	61,0	3,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 681,6	0,2	1 690,5	0,2	1 752,1	0,2	61,6	3,6	70,5	4,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	2 210,6	0,3	2 141,6	0,3	2 067,0	0,3	-74,6	-3,5	-143,5	-6,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 243,0	1,4	13 323,1	1,7	18 331,2	2,3	5 008,1	37,6	7 088,2	63,0
do 1 roku (włącznie)	11 243,0	1,4	13 323,1	1,7	18 331,2	2,3	5 008,1	37,6	7 088,2	63,0
II. Zadłużenie zagraniczne	276 859,4	35,5	280 460,1	35,5	276 530,0	34,4	-3 930,1	-1,4	-329,3	-0,1
do 1 roku (włącznie)	17 545,1	2,2	18 929,3	2,4	32 403,8	4,0	13 474,5	71,2	14 858,7	84,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 453,2	4,4	34 687,7	4,4	20 327,1	2,5	-14 360,6	-41,4	-14 126,1	-41,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	48 092,1	6,2	49 606,2	6,3	48 872,9	6,1	-733,3	-1,5	780,8	1,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	126 012,5	16,2	139 480,9	17,6	137 749,8	17,2	-1 731,1	-1,2	11 737,2	9,3
powyżej 10 lat	50 756,5	6,5	37 756,0	4,8	37 176,5	4,6	-579,5	-1,5	-13 580,0	-26,8
1. Obligacje zagraniczne	208 420,1	26,7	213 068,6	26,9	210 137,0	26,2	-2 931,5	-1,4	1 716,9	0,8
o oprocentowaniu stałym	206 803,9	26,5	211 257,5	26,7	208 375,0	26,0	-2 882,5	-1,4	1 571,1	0,8
do 1 roku (włącznie)	13 575,9	1,7	14 799,9	1,9	28 357,2	3,5	13 557,3	91,6	14 781,3	108,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 900,5	3,4	27 175,4	3,4	12 924,6	1,6	-14 250,8	-52,4	-13 975,9	-52,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	36 677,8	4,7	37 997,4	4,8	37 458,9	4,7	-538,5	-1,4	781,2	2,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 961,0	13,1	116 026,8	14,7	114 627,9	14,3	-1 398,9	-1,2	12 666,8	12,4
powyżej 10 lat	27 688,8	3,6	15 258,0	1,9	15 006,5	1,9	-251,5	-1,6	-12 682,3	-45,8
o oprocentowaniu zmiennym	1 616,2	0,2	1 811,1	0,2	1 762,0	0,2	-49,1	-2,7	145,8	9,0
do 1 roku (włącznie)	1 616,2	0,2	1 811,1	0,2	1 762,0	0,2	-49,1	-2,7	145,8	9,0
2. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	67 391,5	8,5	66 393,0	8,3	-998,5	-1,5	-2 046,2	-3,0
o oprocentowaniu stałym	18 400,6	2,4	18 104,9	2,3	17 797,9	2,2	-307,0	-1,7	-602,7	-3,3
do 1 roku (włącznie)	1 318,6	0,2	1 285,0	0,2	1 265,7	0,2	-19,3	-1,5	-52,8	-4,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 206,6	0,7	5 123,9	0,6	5 052,5	0,6	-71,4	-1,4	-154,1	-3,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 004,7	0,6	4 941,1	0,6	4 839,1	0,6	-102,0	-2,1	-165,6	-3,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 555,3	0,6	4 497,4	0,6	4 429,2	0,6	-68,3	-1,5	-126,2	-2,8
powyżej 10 lat	2 315,4	0,3	2 257,5	0,3	2 211,4	0,3	-46,1	-2,0	-104,0	-4,5
o oprocentowaniu zmiennym	50 038,7	6,4	49 286,7	6,2	48 595,1	6,1	-691,5	-1,4	-1 443,5	-2,9
do 1 roku (włącznie)	1 034,4	0,1	1 033,3	0,1	1 018,9	0,1	-14,4	-1,4	-15,5	-1,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 346,1	0,3	2 388,4	0,3	2 350,0	0,3	-38,4	-1,6	3,9	0,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	6 409,6	0,8	6 667,8	0,8	6 574,9	0,8	-92,9	-1,4	165,3	2,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 496,2	2,5	18 956,7	2,4	18 692,7	2,3	-264,0	-1,4	-803,4	-4,1
powyżej 10 lat	20 752,4	2,7	20 240,5	2,6	19 958,6	2,5	-281,9	-1,4	-793,7	-3,8
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	I 2015	II 2015	zmiana		zmiana	
				II 2015 – I 2015		II 2015 – XII 2014	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	182 986,6	187 926,4	193 471,1	5 544,7	3,0	10 484,6	5,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	118 031,2	121 278,7	126 829,4	5 550,7	4,6	8 798,2	7,5
1. Dług z tytułu SPW	115 393,4	118 112,6	122 411,7	4 299,0	3,6	7 018,3	6,1
1.1. Rynkowe SPW	113 305,7	115 990,2	120 253,6	4 263,4	3,7	6 947,9	6,1
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	113 305,7	115 990,2	120 253,6	4 263,4	3,7	6 947,9	6,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 087,7	2 122,4	2 158,0	35,6	1,7	70,3	3,4
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	2 637,8	3 166,1	4 417,7	1 251,6	39,5	1 779,9	67,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	64 955,4	66 647,7	66 641,8	-5,9	0,0	1 686,4	2,6
1. Dług z tytułu SPW	48 898,5	50 633,0	50 641,5	8,6	0,0	1 743,0	3,6
2. Dług z tytułu kredytów	16 056,9	16 014,7	16 000,2	-14,5	-0,1	-56,6	-0,4
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	16 052,9	16 014,7	16 000,2	-14,5	-0,1	-52,7	-0,3
- Bank Światowy	6 399,4	6 399,9	6 398,7	-1,2	0,0	-0,7	0,0
- Europejski Bank Inwestycyjny	9 465,4	9 427,3	9 414,4	-12,9	-0,1	-51,0	-0,5
- Bank Rozwoju Rady Europy	188,2	187,6	187,2	-0,3	-0,2	-0,9	-0,5
1.2. pozostałe	4,0	0,0	0,0	0,0	-	-4,0	-100,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (PLN/EUR)</i>	<i>4,2623</i>	<i>4,2081</i>	<i>4,1495</i>	<i>-0,0586</i>	<i>-1,4</i>	<i>-0,1128</i>	<i>-2,6</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2014	I 2015	II 2015	zmiana		zmiana	
				II 2015 – I 2015		II 2015 – XII 2014	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 383,6	212 561,3	217 092,6	4 531,3	2,1	-5 291,0	-2,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	143 443,3	137 176,9	142 314,3	5 137,4	3,7	-1 128,9	-0,8
1. Dług z tytułu SPW	140 237,6	133 595,8	137 357,3	3 761,5	2,8	-2 880,3	-2,1
1.1. Rynkowe SPW	137 700,4	131 195,2	134 935,7	3 740,6	2,9	-2 764,6	-2,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 700,4	131 195,2	134 935,7	3 740,6	2,9	-2 764,6	-2,0
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 537,2	2 400,6	2 421,5	20,9	0,9	-115,7	-4,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	3 205,7	3 581,1	4 957,1	1 376,0	38,4	1 751,4	54,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	78 940,3	75 384,4	74 778,3	-606,1	-0,8	-4 162,0	-5,3
1. Dług z tytułu SPW	59 426,4	57 270,3	56 824,5	-445,8	-0,8	-2 601,9	-4,4
2. Dług z tytułu kredytów	19 513,9	18 114,1	17 953,8	-160,3	-0,9	-1 560,2	-8,0
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	19 509,1	18 114,1	17 953,8	-160,3	-0,9	-1 555,3	-8,0
- Bank Światowy	7 777,2	7 238,8	7 179,9	-59,0	-0,8	-597,3	-7,7
- Europejski Bank Inwestycyjny	11 503,2	10 663,1	10 563,8	-99,2	-0,9	-939,4	-8,2
- Bank Rozwoju Rady Europy	228,7	212,1	210,1	-2,1	-1,0	-18,6	-8,1
1.2. pozostałe	4,8	0,0	0,0	0,0	-	-4,8	-100,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (PLN/USD)</i>	<i>3,5072</i>	<i>3,7204</i>	<i>3,6980</i>	<i>-0,0224</i>	<i>-0,6</i>	<i>0,1908</i>	<i>5,4</i>

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