

## Zadłużenie Skarbu Państwa 3/2015

### Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec marca 2015 r. wyniosło **806.423,2 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 3.620,0 mln zł (0,5%) w marcu 2015 r.
- wzrost o 26.484,8 mln zł (3,4%) wobec końca 2014 r.

Wzrost zadłużenia w marcu 2015 r. był głównie wypadkową:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+5,4 mld zł),
- nadwyżki budżetu środków europejskich (-5,2 mld zł),
- zmiany stanu środków na rachunkach budżetowych (+3,7 mld zł)

Wzrost zadłużenia od początku 2015 r. był głównie wynikiem:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+16,7 mld zł),
- deficytu budżetu środków europejskich (+3,1 mld zł),
- zmiany stanu środków na rachunkach budżetowych (+6,5 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 8,9 mld zł od początku 2015 r.), z drugiej strony do zwiększenia długu SP z tytułu depozytów wobec jsfp posiadających osobowość prawną i depozytów sądowych<sup>5)</sup> (o 8,3 mld zł), co w efekcie umożliwiło zmniejszenie długu SP o 0,6 mld zł oraz państwowego długu publicznego o 5,2 mld zł (po wyeliminowaniu wzajemnych zobowiązań jsfp).

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

	III 2015 – II 2015	III 2015 – XII 2014
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>3,6</b>	<b>26,5</b>
<b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa (1.1 – 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6):</b>	<b>-0,7</b>	<b>11,9</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	5,4	16,7
1.2. Wynik budżetu środków europejskich	5,2	-3,1
1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>	0,3	0,8
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-1,4	-8,9
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>	0,3	0,3
<b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b>	<b>3,1</b>	<b>6,2</b>
2.1. Różnice kursowe	-0,7	-0,7
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	3,7	6,5
2.3. Pozostałe czynniki <sup>3)</sup>	0,0	0,5
<b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>	<b>1,2</b>	<b>8,3</b>
3.1. Depozyty jsfp <sup>4)</sup>	1,1	4,6
3.2. Depozyty sądowe <sup>5)</sup>	0,1	3,7
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

<sup>1)</sup> Środki dla FUS z tytułu ubytku składki przekazywanej do OFE.

<sup>2)</sup> W tym m.in.: saldo udzielonych pożyczek oraz prefinansowania.

<sup>3)</sup> Dyskonto od SPW, indeksacja SPW oraz transakcje sell-buy-back

<sup>4)</sup> Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

<sup>5)</sup> 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)

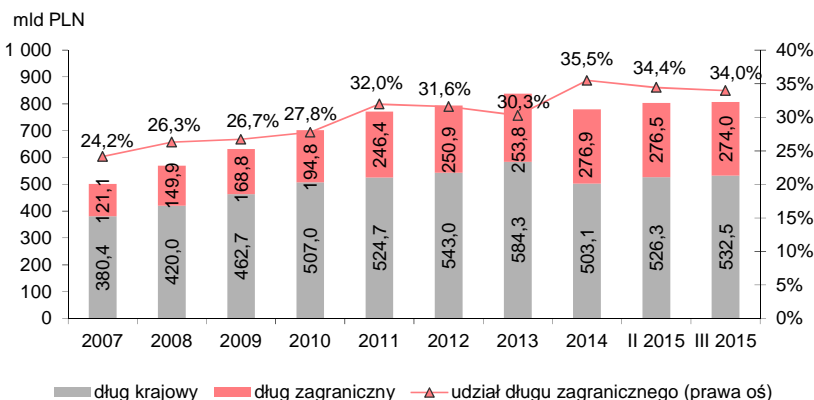
Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	II 2015	struktura II 2015 w %	III 2015	struktura III 2015 w %	zmiana III 2015 – II 2015		zmiana III 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>802 803,2</b>	<b>100,0</b>	<b>806 423,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 620,0</b>	<b>0,5</b>	<b>26 484,8</b>	<b>3,4</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>526 273,2</b>	<b>65,6</b>	<b>532 455,5</b>	<b>66,0</b>	<b>6 182,4</b>	<b>1,2</b>	<b>29 376,5</b>	<b>5,8</b>
1. Dług z tytułu SPW	491 841,3	63,1	507 947,1	63,3	512 915,5	63,6	4 968,4	1,0	21 074,3	4,3
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	498 992,4	62,2	503 950,3	62,5	4 957,9	1,0	21 007,6	4,3
- 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	498 992,4	62,2	503 950,3	62,5	4 957,9	1,0	21 007,6	4,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	8 954,7	1,1	8 965,2	1,1	10,4	0,1	66,7	0,7
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	18 326,0	2,3	19 540,0	2,4	1 214,0	6,6	8 302,2	73,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>276 530,0</b>	<b>34,4</b>	<b>273 967,7</b>	<b>34,0</b>	<b>-2 562,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2 891,7</b>	<b>-1,0</b>
1. Dług z tytułu SPW	208 420,1	26,7	210 137,0	26,2	208 931,9	25,9	-1 205,2	-0,6	511,7	0,2
2. Dług z tytułu kredytów	68 439,2	8,8	66 393,0	8,3	65 034,9	8,1	-1 358,1	-2,0	-3 404,3	-5,0
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,9	-	0,9	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	II 2015	struktura II 2015 w %	III 2015	struktura III 2015 w %	zmiana III 2015 – II 2015		zmiana III 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>802 803,2</b>	<b>100,0</b>	<b>806 423,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 620,0</b>	<b>0,5</b>	<b>26 484,8</b>	<b>3,4</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)</b>	<b>323 045,9</b>	<b>41,4</b>	<b>338 981,6</b>	<b>42,2</b>	<b>341 369,3</b>	<b>42,3</b>	<b>2 387,7</b>	<b>0,7</b>	<b>18 323,4</b>	<b>5,7</b>
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>165 722,6</b>	<b>21,2</b>	<b>173 209,4</b>	<b>21,6</b>	<b>174 549,5</b>	<b>21,6</b>	<b>1 340,2</b>	<b>0,8</b>	<b>8 826,9</b>	<b>5,3</b>
- instrumenty krajowe	150 800,1	19,3	159 547,4	19,9	163 107,8	20,2	3 560,4	2,2	12 307,7	8,2
- instrumenty zagraniczne	14 922,6	1,9	13 662,0	1,7	11 441,8	1,4	-2 220,2	-16,3	-3 480,8	-23,3
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>157 323,2</b>	<b>20,2</b>	<b>165 772,2</b>	<b>20,6</b>	<b>166 819,8</b>	<b>20,7</b>	<b>1 047,6</b>	<b>0,6</b>	<b>9 496,6</b>	<b>6,0</b>
- instrumenty krajowe	156 293,0	20,0	164 586,6	20,5	165 555,8	20,5	969,2	0,6	9 262,8	5,9
- instrumenty zagraniczne	1 030,2	0,1	1 185,6	0,1	1 264,0	0,2	78,4	6,6	233,8	22,7
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)</b>	<b>456 892,6</b>	<b>58,6</b>	<b>463 821,7</b>	<b>57,8</b>	<b>465 053,9</b>	<b>57,7</b>	<b>1 232,2</b>	<b>0,3</b>	<b>8 161,3</b>	<b>1,8</b>
- instrumenty krajowe	195 986,0	25,1	202 139,2	25,2	203 792,0	25,3	1 652,8	0,8	7 806,0	4,0
- instrumenty zagraniczne	260 906,6	33,5	261 682,5	32,6	261 261,9	32,4	-420,6	-0,2	355,3	0,1

## Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W marcu 2015 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP zmniejszył się z 34,4% do 34,0%, tj. najniższego poziomu od lutego 2014 r. Spadek udziału w marcu był wynikiem wzrostu zadłużenia krajowego o 6,2 mld zł przy jednoczesnym zmniejszeniu zadłużenia zagranicznego o 2,6 mld zł (w tym spadek długu: -1,9 mld zł, różnice kursowe: -0,7 mld zł). W porównaniu z końcem 2014 r. udział długu w walutach obcych obniżył się o 1,5 pkt proc. Obowiązująca strategia zarządzania długiem zakłada ograniczenie udziału długu zagranicznego w długu ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%, w tempie uzależnionym od sytuacji rynkowej.

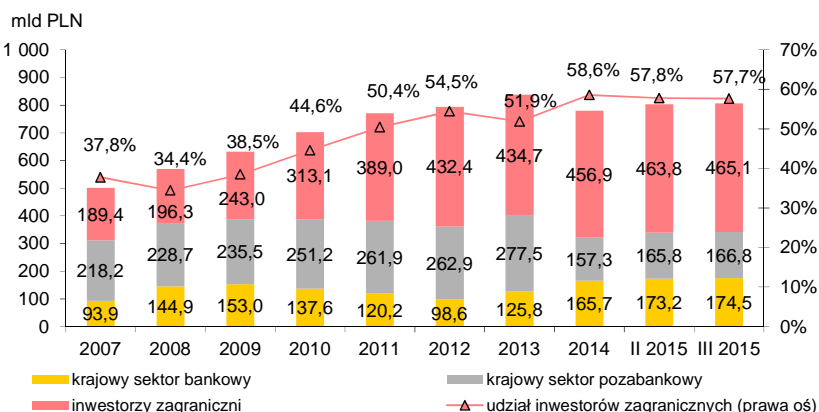


## Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W marcu 2015 r. udział długu wobec inwestorów zagranicznych w długu ogółem zmniejszył się z 57,8% do 57,7%, tj. najniższego poziomu od lutego 2014 r. Było to głównie wypadkową:

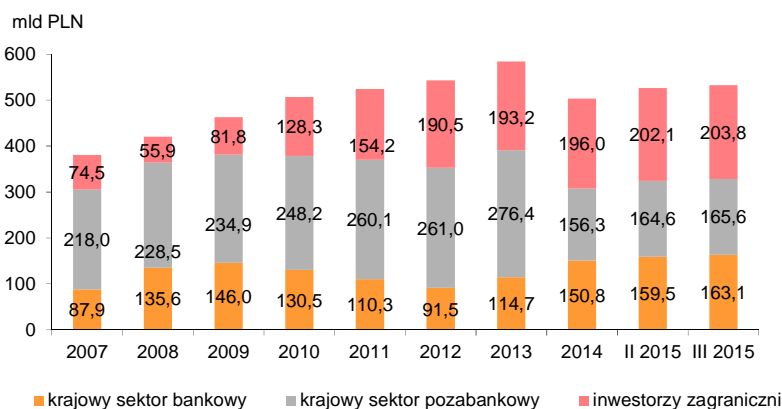
- wzrostu długu krajowego w posiadaniu rezydentów o 4,5 mld zł, a nierezydentów o 1,7 mld zł,
- zmian kursu złotego (umocnienie wobec EUR o 1,5% oraz osłabienie o 3,1% wobec USD, o 0,5% wobec CHF i o 2,5% wobec JPY),
- odkupu części obligacji nominowanych w USD zapadających w 2015 r.

W porównaniu z końcem 2014 r. udział nierezydentów w długu SP zmniejszył się o 0,9 pkt proc.



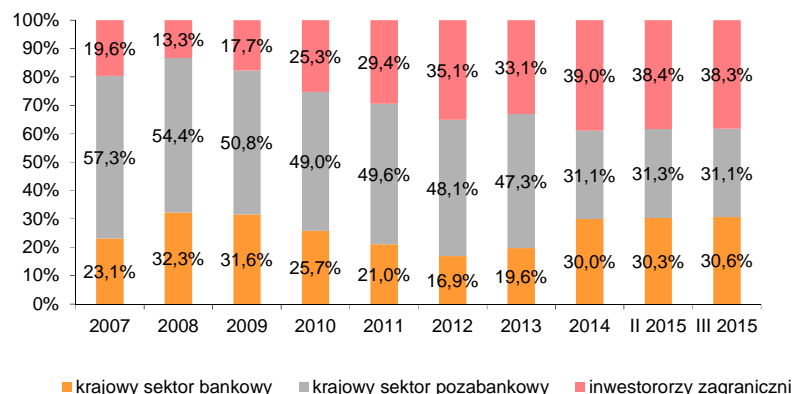
## Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym

W marcu 2015 r. zanotowano wzrost zaangażowania wszystkich grup inwestorów obecnych na krajowym rynku SPW. Największy wzrost dotyczył sektora bankowego (o 3,6 mld zł), następnie nierezydentów (o 1,7 mld zł) i sektora pozabankowego (o 1,0 mld zł, głównie efekt wzrostu stanu depozytów przyjętych w ramach konsolidacji zarządzania płynnością o 1,2 mld zł). Od początku 2015 r. zadłużenie krajowe SP wobec krajowego sektora bankowego, pozabankowego oraz inwestorów zagranicznych zwiększyło się odpowiednio o 12,3 mld, 9,3 mld zł i 7,8 mld zł.



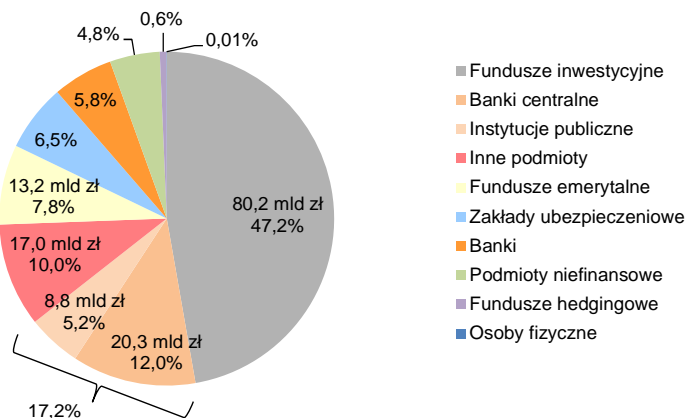
## Struktura zadłużenia krajowego SP w układzie podmiotowym

W marcu 2015 r. udział nierezydentów w krajowym długu SP zmniejszył się o 0,1 pkt proc., do 38,3%. Spadek udziału zanotowano także w przypadku krajowego sektora pozabankowego – o 0,2 pkt proc., do poziomu 31,1%, natomiast udział krajowego sektora bankowego zwiększył się o 0,3 pkt proc., do 30,6%. W porównaniu z końcem 2014 r. udział inwestorów zagranicznych spadł o 0,7 pkt proc., krajowego sektora bankowego wzrósł o 0,7 pkt proc., a krajowego sektora pozabankowego pozostał bez zmian.



### Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów\*

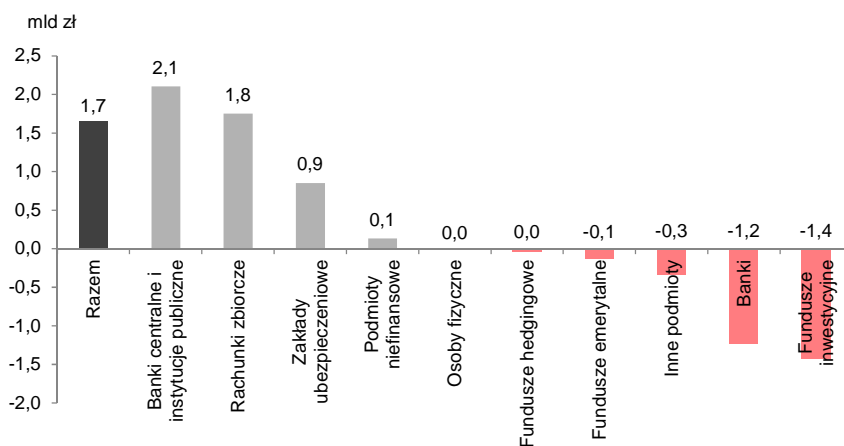
Struktura podmiotowa zadłużenia krajowego będącego w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych – funduszy inwestycyjnych (47,2%), funduszy emerytalnych (7,8%), zakładów ubezpieczeniowych (6,5%), a także banków centralnych i instytucji publicznych (łącznie 17,2% – wzrost o 1,2 pkt proc. m/m, o 2,2 pkt proc. wobec końca 2014 r. i o 7,6 pkt proc. odkąd dostępne są dane, tj. od kwietnia 2014 r.).



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

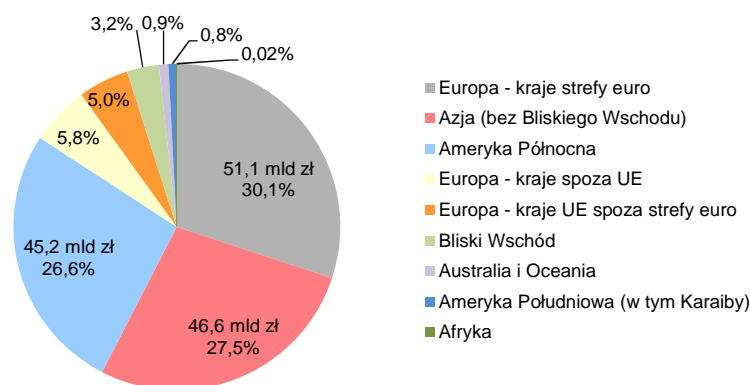
W marcu 2015 r. zadłużenie krajowe wobec inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 1,7 mld zł. Przyrost portfela krajowych SPW zanotowano głównie w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (+2,1 mld zł; nieprzerwany trend wzrostowy od maja 2014 r.<sup>1)</sup>, rachunków zbiorczych (tj. rachunków, na których zarejestrowane są papiery wartościowe należące do klientów podmiotów finansowych, które prowadzą dane rachunki, +1,8 mld zł) oraz zakładów ubezpieczeniowych (+0,9 mld zł). Spadek zadłużenia dotyczył głównie funduszy inwestycyjnych (-1,4 mld zł) oraz banków komercyjnych (-1,2 mld zł).

\*) bez rachunków zbiorczych



### Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\*

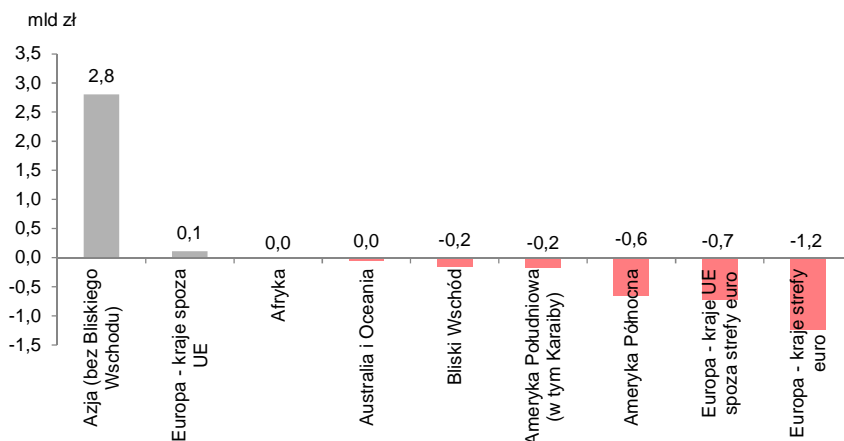
Podobnie jak struktura podmiotowa, również struktura geograficzna nierezzydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana i obejmuje inwestorów zarówno z krajów strefy euro (30,1%), Azji (27,5%), Ameryki Północnej (26,6%) oraz pozostałych regionów (15,8%).



\*) bez rachunków zbiorczych

### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* w marcu 2015 r.

Wzrost zaangażowania nierezzydentów w krajowe SPW w marcu 2015 r. (+1,7 mld zł) wynikał przede wszystkim z napływu na polski rynek inwestorów z Azji (+2,8 mld zł, nieprzerwany trend wzrostowy od maja 2014 r.<sup>2)</sup>). Zmniejszenie portfela krajowych SPW zanotowano głównie w przypadku podmiotów z Unii Europejskiej (łącznie -2,0 mld zł) oraz Ameryki Północnej (-0,6 mld zł).

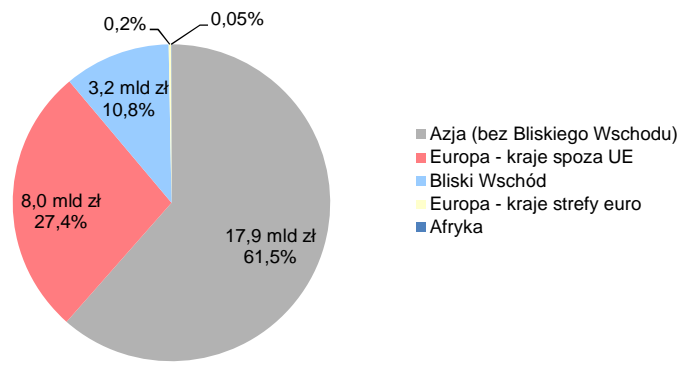


\*) bez rachunków zbiorczych

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

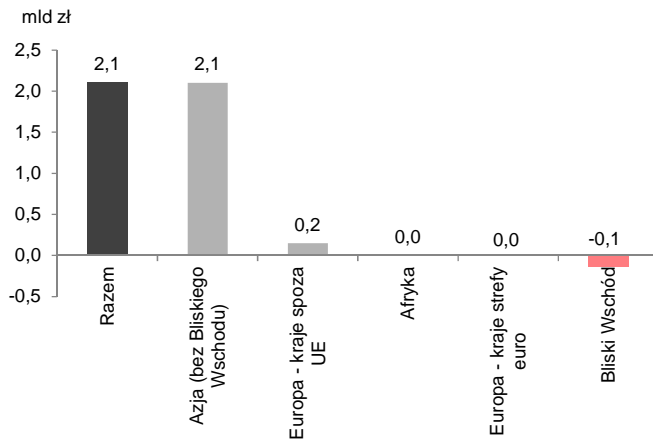
### Zadłużenie krajowe SP wobec banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów

W strukturze zadłużenia krajowego wobec banków centralnych i instytucji publicznych dominujący udział stanowił dług wobec podmiotów pochodzących z Azji – 61,5% w marcu 2015 r. (wzrost o 3,0 pkt proc. m/m, o 6,0 pkt proc. wobec końca 2014 r. i o 27,0 pkt proc. odkąd dostępne są dane, tj. od kwietnia 2014 r.). Znaczący udział mają także podmioty pochodzące z krajów europejskich spoza UE (27,4%) oraz Bliskiego Wschodu (10,8%).



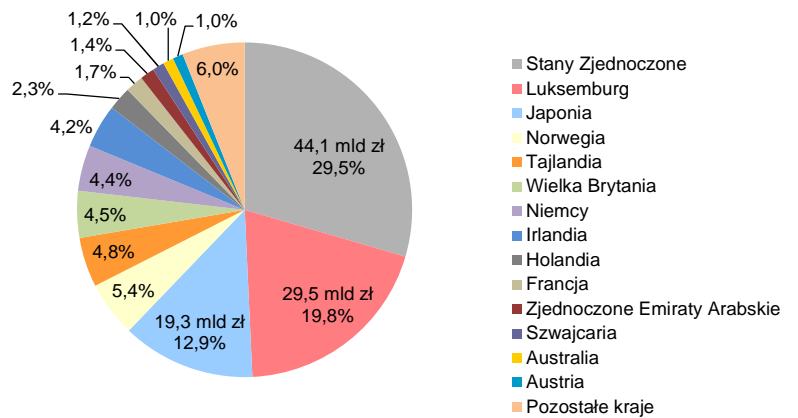
### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w marcu 2015 r.

W marcu 2015 r. po raz kolejny obserwowany był wzrost zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowe SPW (+2,1 mld zł; nieprzerwany trend wzrostowy od maja 2014 r.). Było to wynikiem przede wszystkim ponownego przyrostu portfela SPW w posiadaniu podmiotów z Azji (+2,1 mld zł; ciągły napływ od maja 2014 r.).



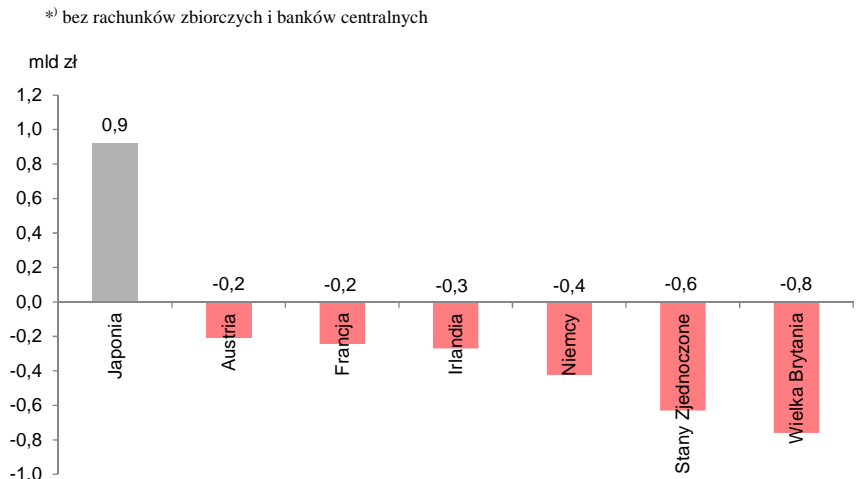
### Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\*

Na koniec marca 2015 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, w tym z USA (29,5%), Luksemburga (19,8%), Japonii (12,9%), Norwegii (5,4%), Tajlandii (4,8%), Wielkiej Brytanii (4,5%), Niemiec (4,4%) i Irlandii (4,2%).



### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w marcu 2015 r.\*\*)

W marcu 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych największy przyrost portfela krajowych SPW zanotowano w przypadku podmiotów z Japonii (+0,9 mld zł, głównie zakładów ubezpieczeń). Największy spadek zaangażowania obserwowany był wśród inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (-0,6 mld zł) oraz z Europy – głównie z Wielkiej Brytanii (-0,8 mld zł), Niemiec (-0,4 mld zł), Irlandii (-0,3 mld zł), Francji (-0,2 mld zł) i Austrii (-0,2 mld zł).



\*) 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 marcu 2015 r. ich udział wyniósł 78,6%). Jednocześnie od 2010 r. systematycznie zwiększana była rola instrumentów o zmiennym oprocentowaniu (z 11,3% na koniec 2009 r. do 20,5% na koniec marca 2015 r.), co umożliwiło szybsze obniżenie kosztów obsługi długu w ślad za malejącymi stopami procentowymi na rynkach finansowych. Wzrost udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w marcu 2015 r. o 0,4 pkt proc. wynikał przede wszystkim ze zmian w strukturze długu krajowego.

### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

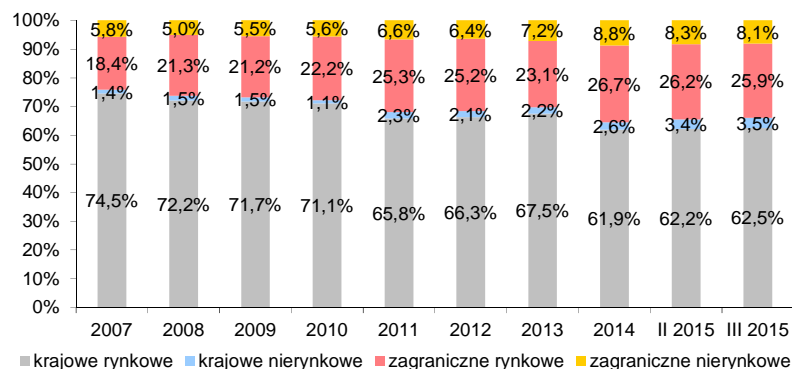
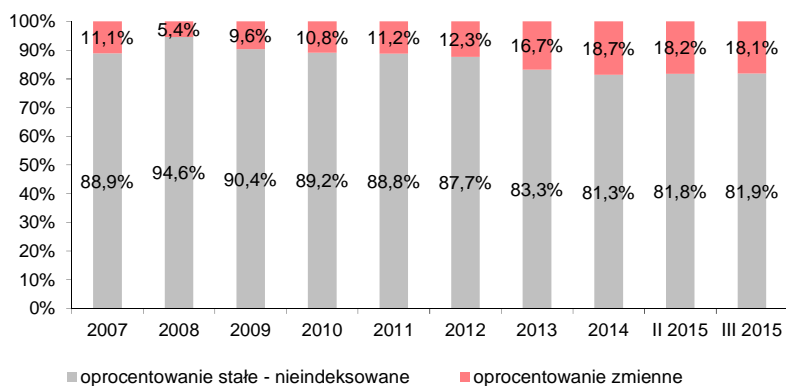
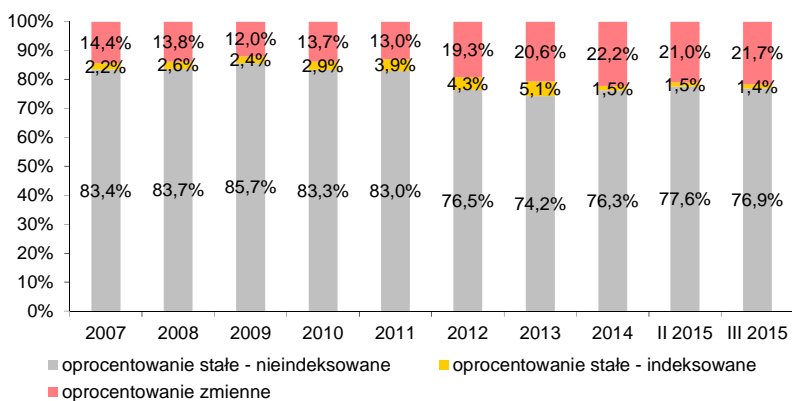
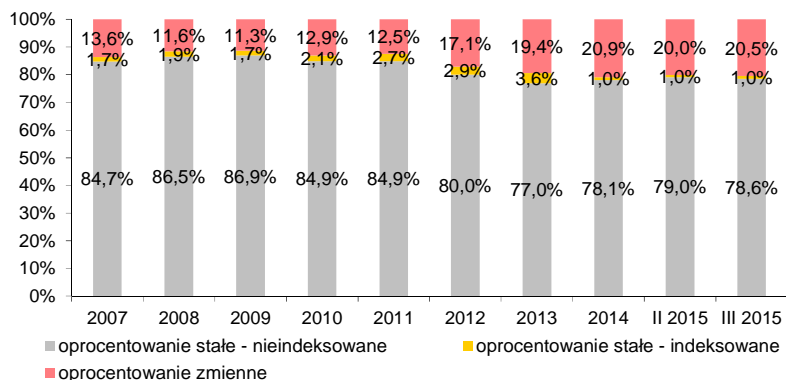
W marcu 2015 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu zwiększył się o 0,7 pkt proc., do 21,7%. Było to głównie wypadkową emisji SPW ze znaczącym udziałem instrumentów o zmiennym oprocentowaniu, odkupu obligacji o stałym oprocentowaniu (6,2 mld zł wg wartości nominalnej) oraz wzrostu o 1,2 mld zł zadłużenia z tytułu depozytów (wszystkie o stałym oprocentowaniu). Od początku 2015 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w zadłużeniu krajowym zmniejszył się o 0,5 pkt proc.

### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W marcu 2015 r. udział instrumentów zmiennoprocentowych w długi zagranicznym wyniósł 18,1% i zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,6 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zmiany udziału w 2015 r. wynikały głównie z osłabienia EUR wobec USD, co przełożyło się na wzrost wagi długu o stałym oprocentowaniu. W długi o zmiennym oprocentowaniu, którego udział od 2008 r. został zwiększony o 12,7 pkt proc., dominują kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF), wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.

### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (88,4% udział w marcu 2015 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (62,5%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z MIF, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od 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 (94,6% udział w marcu 2015 r.). 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 marcu 2015 r. wyniósł 3,7%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i o 1,4 pkt proc. wobec końca 2014 r. Wzrost udziału depozytów w 2015 r. wynikał głównie z wdrożenia II etapu konsolidacji zarządzania płynnością – od 1 stycznia 2015 r. rozszerzeniu uległa grupa jsfp objętych obowiązkiem lokowania wolnych środków na rachunkach Ministra Finansów, konsolidacją objęte zostały również depozyty sądowe.

## Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju instrumentu

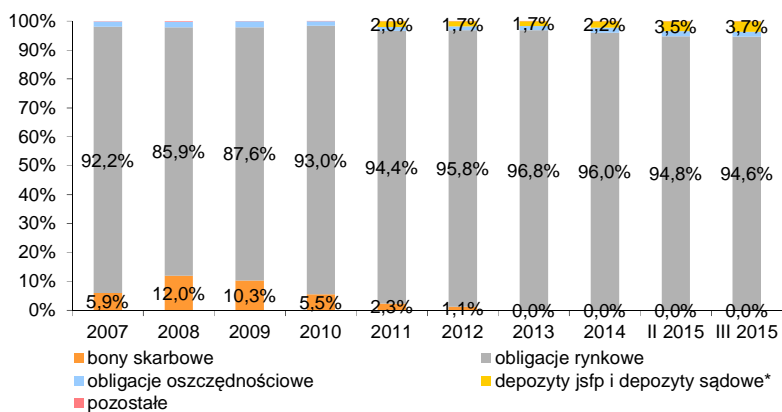
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (76,3% udział w marcu 2015 r.). Od końca 2007 r. zwiększana jest rola nisko oprocentowanych kredytów z MIF (wzrost o 8,8 pkt proc.). Udział kredytów z MIF w marcu 2015 r. wyniósł 23,7%, tj. obniżył się o 0,3 pkt proc. m/m i o 1,0 pkt proc. względem końca 2014 r., co było głównie wynikiem osłabienia EUR wobec USD.

## Zadłużenie SP wg rodzaju waluty

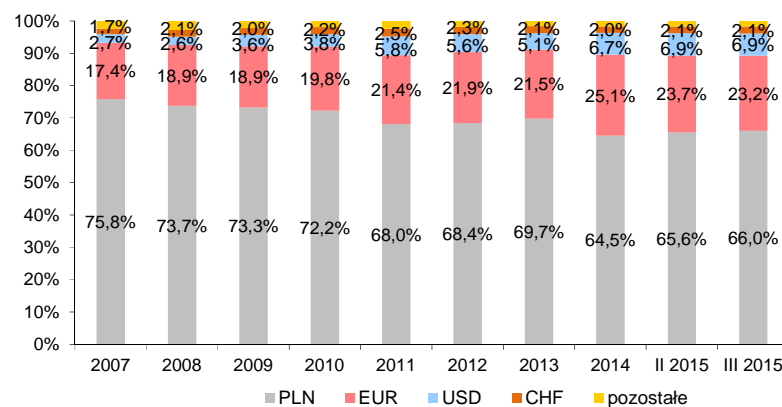
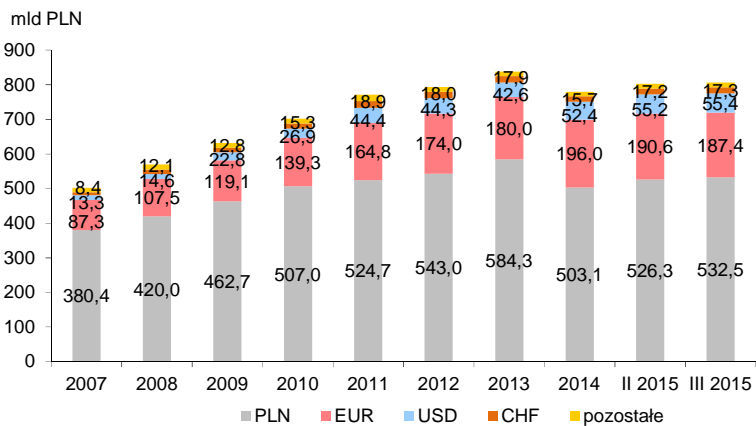
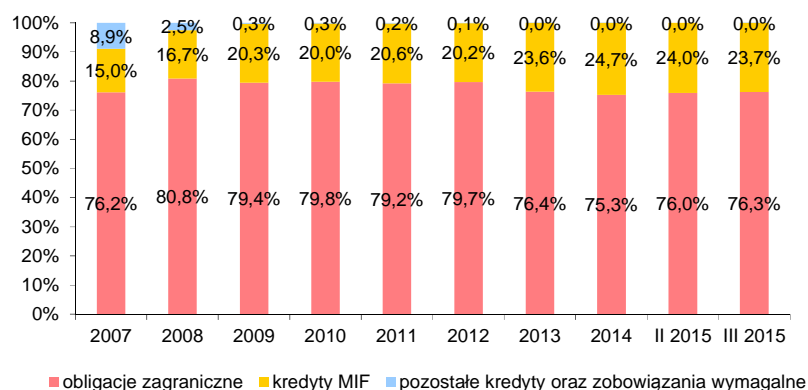
W marcu 2015 r. zadłużenie SP nominowane w złotych zwiększyło się o 6,2 mld zł, co wynikało głównie z salda emisji rynkowych SPW (+5,0 mld zł) oraz zwiększenia kwoty depozytów przyjętych od jsfp i depozytów sądowych (łącznie +1,2 mld zł). Dług nominowany w walutach obcych zmniejszył się o 2,6 mld zł, co było wynikiem zmian kursu złotego (-0,7 mld zł), a także spadku zadłużenia nominowanego w USD o 0,4 mld USD (odkup części obligacji zapadających w 2015 r.) i nominowanego w EUR o 0,1 mld EUR (zmniejszenie długu z tytułu kredytów z MIF). Od początku 2015 r. zadłużenie nominowane w PLN zwiększyło się o 29,4 mld zł, a nominowane w walutach obcych spadło o 2,9 mld zł (wypadkowa zmiany długu w EUR -8,6 mld zł, USD +3,0 mld zł, CHF +1,6 mld zł i JPY +1,0 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 marcu 2015 r. stanowiło 66,0% całego długu SP. Udział długu nominowanego w EUR wyniósł 23,2%, a w USD 6,9%.

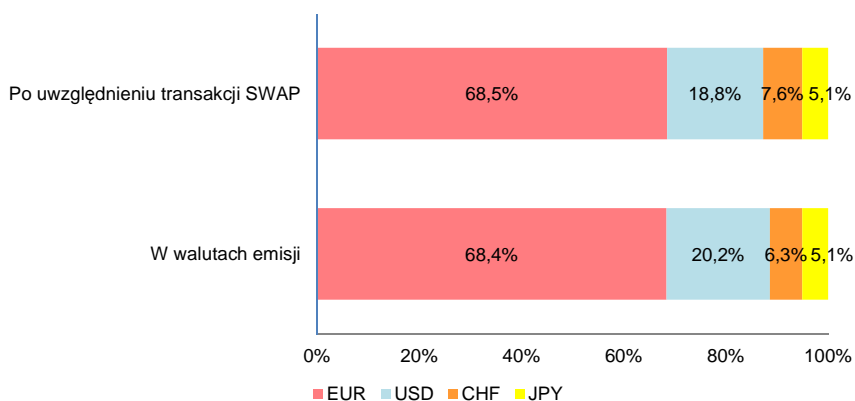


\* Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od jsfp posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza sfp



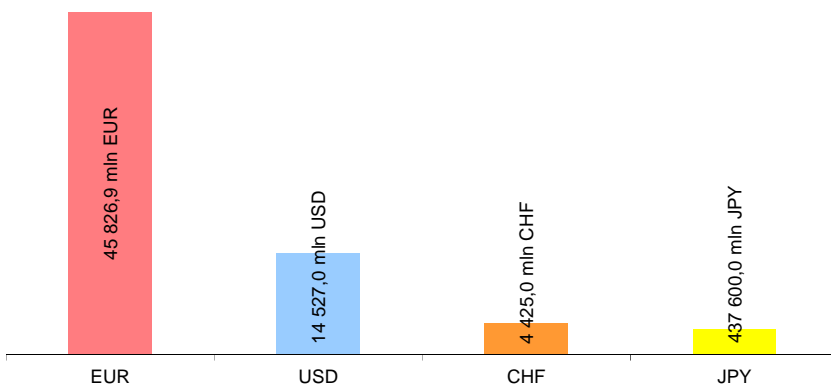
## Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego SP

Udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu zagranicznym, z uwzględnieniem transakcji pochodnych, w marcu 2015 r. wyniósł 68,5%, tj. poniżej poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Było to głównie wynikiem osłabienia EUR wobec USD, a także wobec CHF i JPY.



## Zadłużenie zagraniczne SP w walutach emisji\*

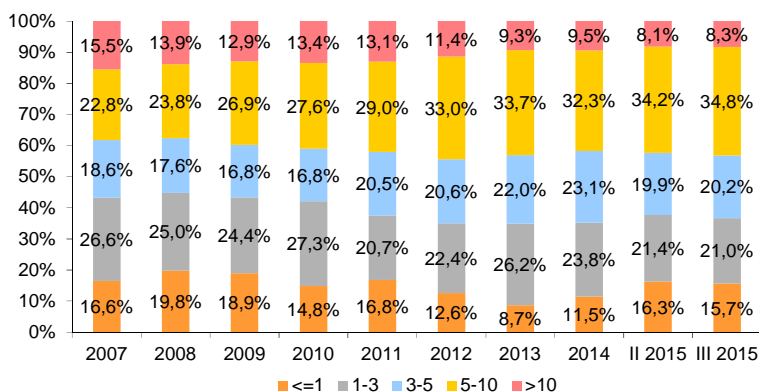
Wartość nominalna zadłużenia w EUR na koniec marca 2015 r. wyniosła 45,8 mld EUR i zmniejszyła się o 0,1 mld EUR m/m. Wartość nominalna zadłużenia w USD wyniosła 14,5 mld USD i była niższa o 0,4 mld USD m/m. Wartość nominalna długu zagranicznego w pozostałych walutach nie uległa zmianie w porównaniu z końcem lutego 2015 r.



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

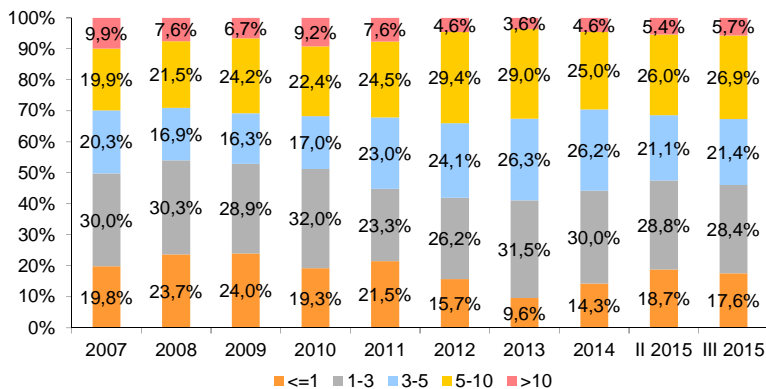
## Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W marcu 2015 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 43,1% długu SP (wzrost o 0,8 pkt proc. m/m i o 1,4 pkt proc. wobec końca 2014 r.), a zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku 15,7% (spadek o 0,6 pkt proc. m/m i jednocześnie wzrost o 4,2 pkt proc. wobec końca 2014 r.). Zmiany struktury długu SP w marcu wynikały głównie ze zmian w profilu zapadalności długu krajowego.



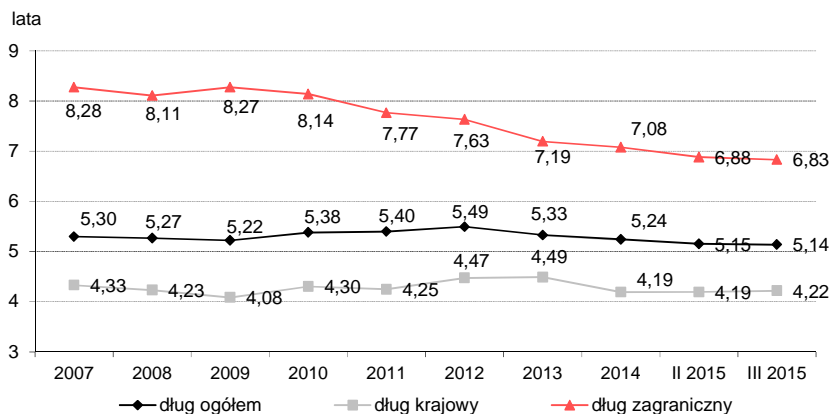
## Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W marcu 2015 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 32,6%, co oznaczało wzrost o 1,2 pkt proc. m/m (głównie w efekcie emisji obligacji o terminach wykupu powyżej 5 lat, o łącznej wartości nominalnej 8,6 mld zł) i o 3,1 pkt proc. wobec końca 2014 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 17,6% i zmniejszył się o 1,1 pkt proc. m/m (głównie w efekcie odkupu na przetargu zamiany części obligacji zapadających w 2015 r. o łącznej wartości 6,2 mld zł) i jednocześnie zwiększył się o 3,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2014 r.



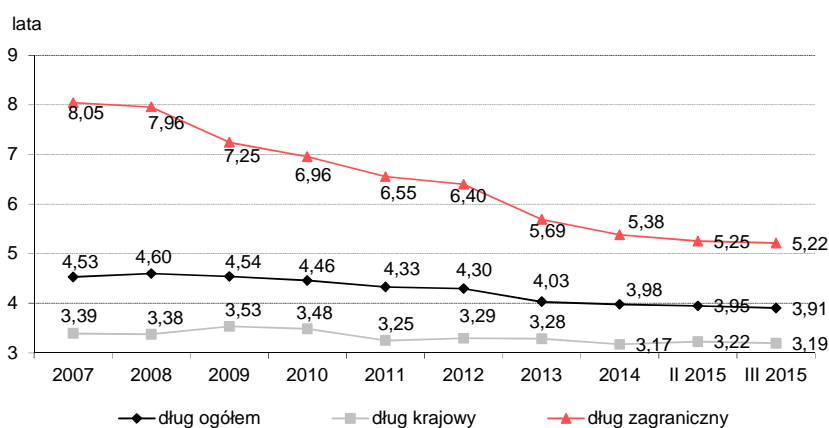
## Średnia zapadalność zadłużenia SP

W marcu 2015 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,14 roku i zmniejszyła się o 0,01 roku m/m i o 0,10 roku wobec końca 2014 r., pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. nie niższym niż 5 lat. W marcu 2015 r. ATM długu krajowego wydłużyło się o 0,02 roku, do 4,22 roku, co było głównie wypadkową emisji długu z dominującym udziałem instrumentów o zapadalności powyżej 5 lat oraz odkupu części obligacji zapadających w 2015 r. Strategia zarządzania długiem zakłada stopniowe wydłużanie ATM długu krajowego do ok. 4,5 roku, w tempie uzależnionym od sytuacji rynkowej. W marcu 2015 r. ATM długu zagranicznego zmniejszyło się o 0,05 roku (głównie w efekcie starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,83 roku.



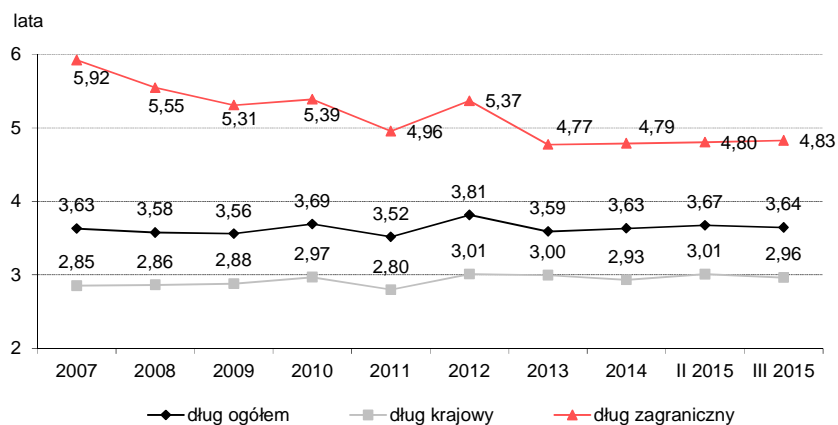
## ATR zadłużenia SP

W marcu 2015 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,91 roku i zmniejszył się o 0,04 roku m/m i o 0,07 roku wobec końca 2014 r. Zmiany w marcu były wynikiem skrócenia się ATR długu krajowego o 0,03 roku, do 3,19 roku (wypadkowa wydłużenia się ATM długu krajowego i wzrostu udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu) oraz zmniejszenia się ATR długu zagranicznego o 0,04 roku, do 5,22 roku. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w marcu 2015 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.



## Duration zadłużenia SP\*

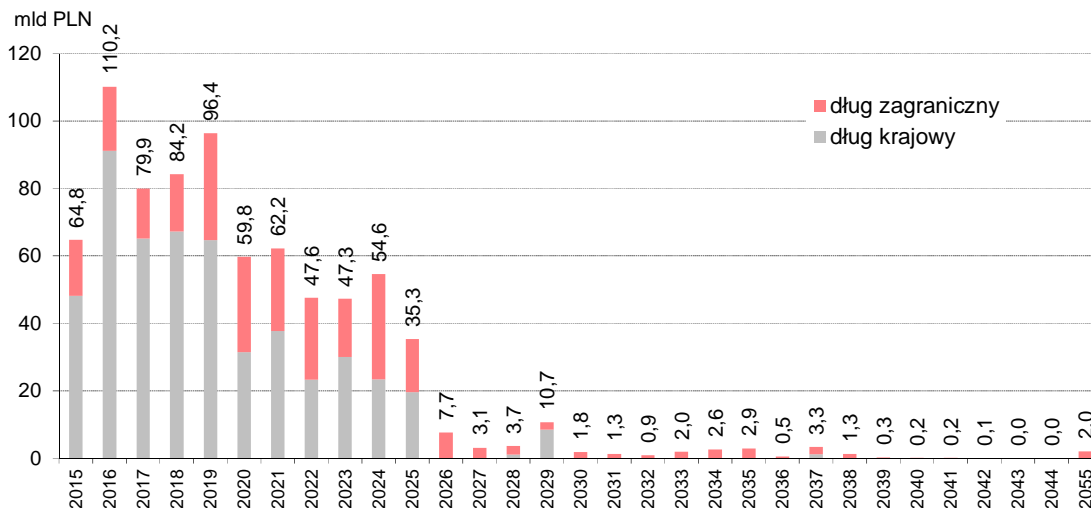
Duration długu SP w marcu 2015 r. ukształtowało się na poziomie 3,64 roku, tj. o 0,03 roku niższym m/m i o 0,01 roku wyższym niż na koniec 2014 r. Zmiany w marcu były wypadkową zmniejszenia się duration długu krajowego (o 0,05 roku; głównie w efekcie skrócenia ATR długu krajowego) i wydłużenia duration długu zagranicznego (o 0,03 roku).



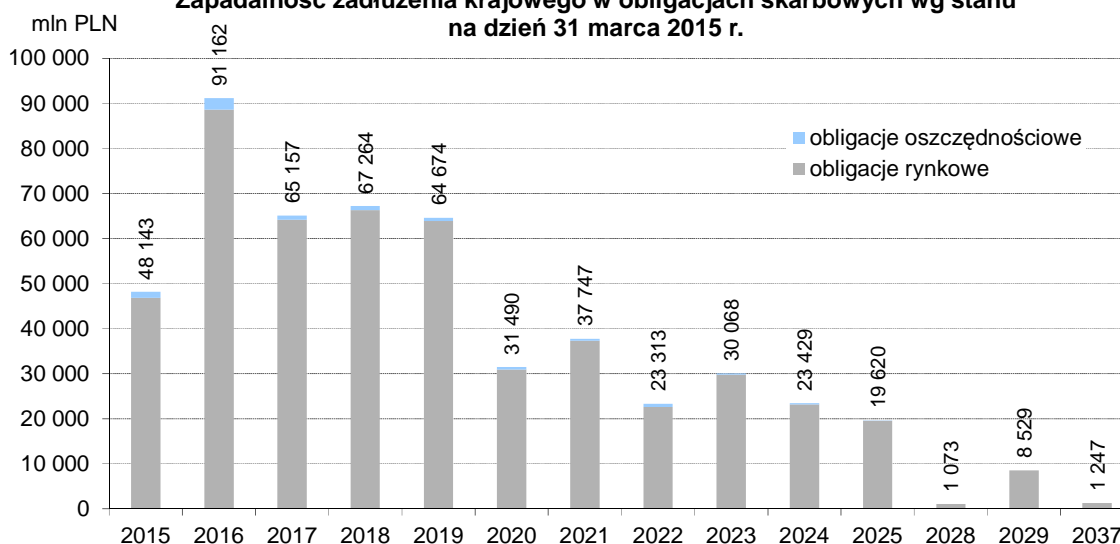
\*) bez obligacji indeksowanych



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

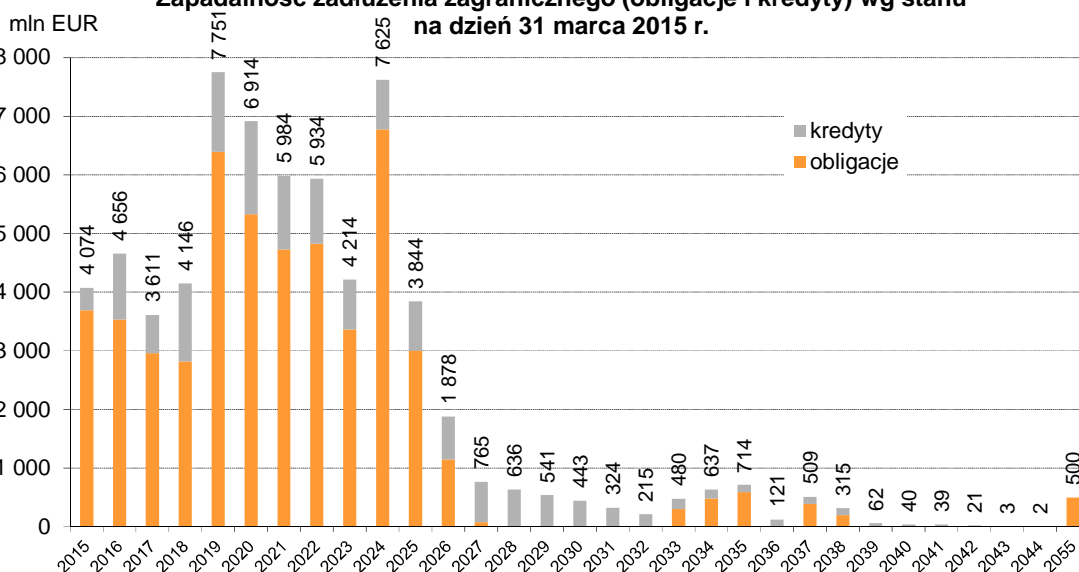


**Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 marca 2015 r.**



\*) 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 19.504 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2016 r. – przyjęte depozyty o wartości 36 mln zł.

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



\*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (0,9 mln zł) o terminie zapadalności w 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 %	II 2015	struktura II 2015 w %	III 2015	struktura III 2015 w %	zmiana		zmiana	
							III 2015 – II 2015		III 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>802 803,2</b>	<b>100,0</b>	<b>806 423,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 620,0</b>	<b>0,5</b>	<b>26 484,8</b>	<b>3,4</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>526 273,2</b>	<b>65,6</b>	<b>532 455,5</b>	<b>66,0</b>	<b>6 182,4</b>	<b>1,2</b>	<b>29 376,5</b>	<b>5,8</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	491 841,3	63,1	507 947,1	63,3	512 915,5	63,6	4 968,4	1,0	21 074,3	4,3
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	498 992,4	62,2	503 950,3	62,5	4 957,9	1,0	21 007,6	4,3
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	369 850,0	47,4	387 105,9	48,2	387 017,7	48,0	-88,2	0,0	17 167,7	4,6
obligacje OK	47 075,7	6,0	52 722,1	6,6	52 326,8	6,5	-395,3	-0,7	5 251,1	11,2
obligacje PS	149 302,1	19,1	155 505,3	19,4	156 023,4	19,3	518,1	0,3	6 721,3	4,5
obligacje DS	140 568,2	18,0	145 464,5	18,1	145 238,5	18,0	-226,0	-0,2	4 670,3	3,3
obligacje WS	32 904,0	4,2	33 414,0	4,2	33 429,0	4,1	15,0	0,0	525,0	1,6
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 779,0	1,0	7 715,0	1,0	7 694,9	1,0	-20,1	-0,3	-84,1	-1,1
obligacje IZ	7 779,0	1,0	7 715,0	1,0	7 694,9	1,0	-20,1	-0,3	-84,1	-1,1
oprocentowanie zmienne	105 313,8	13,5	104 171,6	13,0	109 237,8	13,5	5 066,2	4,9	3 924,0	3,7
obligacje TZ	70,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-70,6	-100,0
obligacje WZ	105 243,1	13,5	104 171,6	13,0	109 237,8	13,5	5 066,2	4,9	3 994,7	3,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	8 954,7	1,1	8 965,2	1,1	10,4	0,1	66,7	0,7
oprocentowanie stałe	2 719,6	0,3	2 746,3	0,3	2 756,4	0,3	10,1	0,4	36,7	1,4
obligacje KOS	485,4	0,1	484,4	0,1	483,8	0,1	-0,6	-0,1	-1,6	-0,3
obligacje DOS	2 234,2	0,3	2 261,8	0,3	2 272,5	0,3	10,7	0,5	38,3	1,7
oprocentowanie zmienne	6 178,9	0,8	6 208,5	0,8	6 208,8	0,8	0,3	0,0	29,9	0,5
obligacje TOZ	456,4	0,1	481,7	0,1	490,9	0,1	9,2	1,9	34,5	7,5
obligacje COI	1 807,4	0,2	1 788,9	0,2	1 774,6	0,2	-14,3	-0,8	-32,8	-1,8
obligacje EDO	3 915,0	0,5	3 937,9	0,5	3 943,3	0,5	5,4	0,1	28,3	0,7
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	18 326,0	2,3	19 540,0	2,4	1 214,0	6,6	8 302,2	73,9
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	14 758,5	1,8	15 832,7	2,0	1 074,1	7,3	4 614,1	41,1
depozyty sądowe**	0,0	0,0	3 548,3	0,4	3 690,6	0,5	142,3	4,0	3 690,6	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	15,7	0,0	13,3	0,0	-2,4	-15,2	-2,4	-15,2
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	-0,5	0,0	-0,5
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>276 530,0</b>	<b>34,4</b>	<b>273 967,7</b>	<b>34,0</b>	<b>-2 562,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2 891,7</b>	<b>-1,0</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	208 420,1	26,7	210 137,0	26,2	208 931,9	25,9	-1 205,2	-0,6	511,7	0,2
1.1. Rynkowe SPW	208 420,1	26,7	210 137,0	26,2	208 931,9	25,9	-1 205,2	-0,6	511,7	0,2
oprocentowanie stałe	206 803,9	26,5	208 375,0	26,0	207 153,3	25,7	-1 221,7	-0,6	349,4	0,2
EUR	127 536,5	16,4	124 161,3	15,5	122 351,1	15,2	-1 810,3	-1,5	-5 185,5	-4,1
USD	52 066,5	6,7	54 899,0	6,8	55 071,5	6,8	172,5	0,3	3 005,1	5,8
CHF	14 356,0	1,8	15 762,2	2,0	15 839,6	2,0	77,4	0,5	1 483,5	10,3
JPY	12 844,9	1,6	13 552,5	1,7	13 891,2	1,7	338,7	2,5	1 046,3	8,1
oprocentowanie zmienne	1 616,2	0,2	1 762,0	0,2	1 778,5	0,2	16,5	0,9	162,3	10,0
USD	286,9	0,0	302,5	0,0	311,9	0,0	9,4	3,1	25,0	8,7
CHF	1 329,3	0,2	1 459,5	0,2	1 466,6	0,2	7,2	0,5	137,4	10,3
2. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	66 393,0	8,3	65 034,9	8,1	-1 358,1	-2,0	-3 404,3	-5,0
oprocentowanie stałe	18 400,6	2,4	17 797,9	2,2	17 304,5	2,1	-493,3	-2,8	-1 096,0	-6,0
EUR	18 383,6	2,4	17 797,9	2,2	17 304,5	2,1	-493,3	-2,8	-1 079,1	-5,9
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	48 595,1	6,1	47 730,4	5,9	-864,7	-1,8	-2 308,3	-4,6
EUR	50 038,7	6,4	48 595,1	6,1	47 730,4	5,9	-864,7	-1,8	-2 308,3	-4,6
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,9	-	0,9	-

\*) 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	II 2015	struktura	III 2015	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2014 w %		II 2015 w %		III 2015 w %	III 2015 – II 2015 w mln zł	w %	III 2015 – XII 2014 w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>802 803,2</b>	<b>100,0</b>	<b>806 423,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 620,0</b>	<b>0,5</b>	<b>26 484,8</b>	<b>3,4</b>
<b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>	<b>323 045,9</b>	<b>41,4</b>	<b>338 981,6</b>	<b>42,2</b>	<b>341 369,3</b>	<b>42,3</b>	<b>2 387,7</b>	<b>0,7</b>	<b>18 323,4</b>	<b>5,7</b>
<b>Krajowy sektor bankowy</b>	<b>165 722,6</b>	<b>21,2</b>	<b>173 209,4</b>	<b>21,6</b>	<b>174 549,5</b>	<b>21,6</b>	<b>1 340,2</b>	<b>0,8</b>	<b>8 826,9</b>	<b>5,3</b>
1. Krajowe SPW	150 800,1	19,3	159 547,4	19,9	163 107,8	20,2	3 560,4	2,2	12 307,7	8,2
1.1. Rynkowe SPW	150 800,1	19,3	159 547,4	19,9	163 107,8	20,2	3 560,4	2,2	12 307,7	8,2
obligacje OK	15 410,6	2,0	20 004,9	2,5	20 472,9	2,5	468,0	2,3	5 062,3	32,8
obligacje PS	41 460,0	5,3	46 575,3	5,8	45 104,3	5,6	-1 471,0	-3,2	3 644,4	8,8
obligacje DS	23 821,7	3,1	22 899,5	2,9	23 432,0	2,9	532,5	2,3	-389,7	-1,6
obligacje WS	2 976,4	0,4	3 385,7	0,4	2 468,7	0,3	-917,0	-27,1	-507,6	-17,1
obligacje IZ	838,9	0,1	866,5	0,1	1 029,8	0,1	163,4	18,9	190,9	22,8
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	65 815,5	8,2	70 600,0	8,8	4 784,5	7,3	4 307,5	6,5
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	13 662,0	1,7	11 441,8	1,4	-2 220,2	-16,3	-3 480,8	-23,3
<b>Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>157 323,2</b>	<b>20,2</b>	<b>165 772,2</b>	<b>20,6</b>	<b>166 819,8</b>	<b>20,7</b>	<b>1 047,6</b>	<b>0,6</b>	<b>9 496,6</b>	<b>6,0</b>
1. Krajowe SPW	145 055,2	18,6	146 260,5	18,2	146 015,7	18,1	-244,8	-0,2	960,5	0,7
1.1. Rynkowe SPW	136 172,0	17,5	137 319,0	17,1	137 063,9	17,0	-255,2	-0,2	891,9	0,7
obligacje OK	14 848,5	1,9	16 034,7	2,0	15 171,3	1,9	-863,4	-5,4	322,7	2,2
obligacje PS	39 477,9	5,1	37 815,2	4,7	38 765,2	4,8	949,9	2,5	-712,7	-1,8
obligacje DS	37 296,5	4,8	39 673,7	4,9	38 149,3	4,7	-1 524,4	-3,8	852,7	2,3
obligacje WS	15 456,8	2,0	14 973,7	1,9	15 822,2	2,0	848,5	5,7	365,4	2,4
obligacje IZ	2 478,3	0,3	2 607,3	0,3	2 709,7	0,3	102,3	3,9	231,3	9,3
obligacje TZ	70,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-70,6	-100,0
obligacje WZ	26 543,2	3,4	26 214,4	3,3	26 446,3	3,3	231,8	0,9	-96,9	-0,4
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 883,3	1,1	8 941,5	1,1	8 951,9	1,1	10,4	0,1	68,6	0,8
obligacje KOS	485,3	0,1	484,3	0,1	483,7	0,1	-0,6	-0,1	-1,6	-0,3
obligacje DOS	2 232,4	0,3	2 260,0	0,3	2 270,6	0,3	10,6	0,5	38,2	1,7
obligacje TOZ	456,1	0,1	481,3	0,1	490,6	0,1	9,2	1,9	34,5	7,6
obligacje COI	1 802,0	0,2	1 785,5	0,2	1 771,3	0,2	-14,3	-0,8	-30,7	-1,7
obligacje EDO	3 907,4	0,5	3 930,3	0,5	3 935,7	0,5	5,4	0,1	28,3	0,7
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	18 326,0	2,3	19 540,0	2,4	1 214,0	6,6	8 302,2	73,9
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	14 758,5	1,8	15 832,7	2,0	1 074,1	7,3	4 614,1	41,1
depozyty sądowe**	0,0	0,0	3 548,3	0,4	3 690,6	0,5	142,3	4,0	3 690,6	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	15,7	0,0	13,3	0,0	-2,4	-15,2	-2,4	-15,2
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	-0,5	0,0	-0,5
3. Zagraniczne SPW	1 030,2	0,1	1 185,6	0,1	1 264,0	0,2	78,4	6,6	233,8	22,7
<b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b>	<b>456 892,6</b>	<b>58,6</b>	<b>463 821,7</b>	<b>57,8</b>	<b>465 053,9</b>	<b>57,7</b>	<b>1 232,2</b>	<b>0,3</b>	<b>8 161,3</b>	<b>1,8</b>
1. Krajowe SPW	195 986,0	25,1	202 139,2	25,2	203 792,0	25,3	1 652,8	0,8	7 806,0	4,0
1.1. Rynkowe SPW	195 970,7	25,1	202 126,0	25,2	203 778,7	25,3	1 652,7	0,8	7 808,0	4,0
obligacje OK	16 816,6	2,2	16 682,5	2,1	16 682,6	2,1	0,1	0,0	-133,9	-0,8
obligacje PS	68 364,2	8,8	71 114,8	8,9	72 153,9	8,9	1 039,1	1,5	3 789,6	5,5
obligacje DS	79 450,0	10,2	82 891,3	10,3	83 657,2	10,4	765,9	0,9	4 207,3	5,3
obligacje WS	14 470,8	1,9	15 054,5	1,9	15 138,0	1,9	83,5	0,6	667,2	4,6
obligacje IZ	4 461,8	0,6	4 241,1	0,5	3 955,4	0,5	-285,8	-6,7	-506,4	-11,3
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	12 141,7	1,5	12 191,6	1,5	49,9	0,4	-215,8	-1,7
1.2. Oszczędnościowe SPW	15,2	0,0	13,2	0,0	13,3	0,0	0,1	0,4	-1,9	-12,7
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	1,8	0,0	1,9	0,0	0,1	5,4	0,1	7,2
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	0,0	-2,0	-37,6
obligacje EDO	7,6	0,0	7,6	0,0	7,6	0,0	0,0	-0,5	0,0	-0,4
2. Zagraniczne SPW	192 467,3	24,7	195 289,4	24,3	196 226,1	24,3	936,6	0,5	3 758,7	2,0
3. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	66 393,0	8,3	65 034,9	8,1	-1 358,1	-2,0	-3 404,3	-5,0
Europejski Bank Inwestycyjny	40 344,2	5,2	39 065,0	4,9	38 129,4	4,7	-935,6	-2,4	-2 214,8	-5,5
Bank Światowy	27 276,2	3,5	26 551,2	3,3	26 140,1	3,2	-411,1	-1,5	-1 136,1	-4,2
Bank Rozwoju Rady Europy	802,0	0,1	776,8	0,1	765,5	0,1	-11,3	-1,5	-36,5	-4,5
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	0,9	0,0	0,9	-	0,9	-

\* 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	II 2015	struktura	III 2015	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2014 w %		II 2015 w %		III 2015 w %	III 2015 – II 2015 w mln zł	III 2015 – II 2015 w %	III 2015 – XII 2014 w mln zł	III 2015 – XII 2014 w %
<b>Razem</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>802 803,2</b>	<b>100,0</b>	<b>806 423,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 620,0</b>	<b>0,5</b>	<b>26 484,8</b>	<b>3,4</b>
do 1 roku (włącznie)	89 373,7	11,5	131 026,4	16,3	126 613,3	15,7	-4 413,1	-3,4	37 239,6	41,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	185 265,9	23,8	171 756,5	21,4	169 536,3	21,0	-2 220,2	-1,3	-15 729,5	-8,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	179 953,7	23,1	159 924,2	19,9	162 582,2	20,2	2 658,0	1,7	-17 371,5	-9,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	251 592,9	32,3	274 692,4	34,2	280 496,7	34,8	5 804,3	2,1	28 903,7	11,5
powyżej 10 lat	73 752,2	9,5	65 403,7	8,1	67 194,6	8,3	1 791,0	2,7	-6 557,5	-8,9
<b>I. Zadłużenie krajowe</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>526 273,2</b>	<b>65,6</b>	<b>532 455,5</b>	<b>66,0</b>	<b>6 182,4</b>	<b>1,2</b>	<b>29 376,5</b>	<b>5,8</b>
do 1 roku (włącznie)	71 828,6	9,2	98 622,6	12,3	93 715,6	11,6	-4 907,0	-5,0	21 887,0	30,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	150 812,7	19,3	151 429,5	18,9	151 415,1	18,8	-14,4	0,0	602,4	0,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	131 861,7	16,9	111 051,3	13,8	113 693,3	14,1	2 642,0	2,4	-18 168,4	-13,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 580,4	16,1	136 942,6	17,1	143 255,4	17,8	6 312,8	4,6	17 675,0	14,1
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	28 227,2	3,5	30 376,2	3,8	2 149,0	7,6	7 380,5	32,1
<b>1.1. SPW rynkowe</b>	<b>482 942,8</b>	<b>61,9</b>	<b>498 992,4</b>	<b>62,2</b>	<b>503 950,3</b>	<b>62,5</b>	<b>4 957,9</b>	<b>1,0</b>	<b>21 007,6</b>	<b>4,3</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>369 850,0</b>	<b>47,4</b>	<b>387 105,9</b>	<b>48,2</b>	<b>387 017,7</b>	<b>48,0</b>	<b>-88,2</b>	<b>0,0</b>	<b>17 167,7</b>	<b>4,6</b>
do 1 roku (włącznie)	52 939,9	6,8	78 008,6	9,7	71 836,0	8,9	-6 172,6	-7,9	18 896,1	35,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	123 409,3	15,8	103 808,1	12,9	103 806,5	12,9	-1,6	0,0	-19 602,8	-15,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	87 072,5	11,2	87 072,5	10,8	87 072,5	10,8	0,0	0,0	0,0	0,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	83 432,6	10,7	89 989,5	11,2	93 926,4	11,6	3 936,9	4,4	10 493,8	12,6
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	28 227,2	3,5	30 376,2	3,8	2 149,0	7,6	7 380,5	32,1
<b>indeksowane</b>	<b>7 779,0</b>	<b>1,0</b>	<b>7 715,0</b>	<b>1,0</b>	<b>7 694,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-20,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-84,1</b>	<b>-1,1</b>
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 747,0	0,6	4 692,0	0,6	4 682,4	0,6	-9,6	-0,2	-64,6	-1,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	3 032,0	0,4	3 022,9	0,4	3 012,5	0,4	-10,5	-0,3	-19,5	-0,6
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>105 313,8</b>	<b>13,5</b>	<b>104 171,6</b>	<b>13,0</b>	<b>109 237,8</b>	<b>13,5</b>	<b>5 066,2</b>	<b>4,9</b>	<b>3 924,0</b>	<b>3,7</b>
do 1 roku (włącznie)	6 093,4	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-6 093,4	-100,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	19 207,5	2,5	40 081,7	5,0	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	22 226,7	2,8	24 802,9	3,1	2 576,2	11,6	-18 304,7	-42,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	36 905,3	4,7	41 863,1	5,2	44 353,1	5,5	2 490,0	5,9	7 447,9	20,2
<b>1.2. SPW oszczędnościowe</b>	<b>8 898,5</b>	<b>1,1</b>	<b>8 954,7</b>	<b>1,1</b>	<b>8 965,2</b>	<b>1,1</b>	<b>10,4</b>	<b>0,1</b>	<b>66,7</b>	<b>0,7</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>2 719,6</b>	<b>0,3</b>	<b>2 746,3</b>	<b>0,3</b>	<b>2 756,4</b>	<b>0,3</b>	<b>10,1</b>	<b>0,4</b>	<b>36,7</b>	<b>1,4</b>
do 1 roku (włącznie)	1 050,3	0,1	1 739,1	0,2	1 771,5	0,2	32,4	1,9	721,2	68,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 669,4	0,2	1 007,1	0,1	984,8	0,1	-22,3	-2,2	-684,5	-41,0
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>6 178,9</b>	<b>0,8</b>	<b>6 208,5</b>	<b>0,8</b>	<b>6 208,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>29,9</b>	<b>0,5</b>
do 1 roku (włącznie)	507,2	0,1	548,8	0,1	568,0	0,1	19,2	3,5	60,9	12,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 779,5	0,2	1 840,5	0,2	1 859,6	0,2	19,0	1,0	80,0	4,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 681,6	0,2	1 752,1	0,2	1 817,8	0,2	65,7	3,8	136,3	8,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	2 210,6	0,3	2 067,0	0,3	1 963,4	0,2	-103,7	-5,0	-247,2	-11,2
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>11 237,8</b>	<b>1,4</b>	<b>18 326,0</b>	<b>2,3</b>	<b>19 540,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1 214,0</b>	<b>6,6</b>	<b>8 302,2</b>	<b>73,9</b>
do 1 roku (włącznie)	11 237,8	1,4	18 326,0	2,3	19 540,0	2,4	1 214,0	6,6	8 302,2	73,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>276 530,0</b>	<b>34,4</b>	<b>273 967,7</b>	<b>34,0</b>	<b>-2 562,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2 891,7</b>	<b>-1,0</b>
do 1 roku (włącznie)	17 545,1	2,2	32 403,8	4,0	32 897,7	4,1	493,9	1,5	15 352,6	87,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 453,2	4,4	20 327,1	2,5	18 121,3	2,2	-2 205,8	-10,9	-16 331,9	-47,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	48 092,1	6,2	48 872,9	6,1	48 888,9	6,1	16,0	0,0	796,8	1,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	126 012,5	16,2	137 749,8	17,2	137 241,3	17,0	-508,5	-0,4	11 228,7	8,9
powyżej 10 lat	50 756,5	6,5	37 176,5	4,6	36 818,5	4,6	-358,0	-1,0	-13 938,0	-27,5
<b>1. Obligacje zagraniczne</b>	<b>208 420,1</b>	<b>26,7</b>	<b>210 137,0</b>	<b>26,2</b>	<b>208 931,9</b>	<b>25,9</b>	<b>-1 205,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>511,7</b>	<b>0,2</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>206 803,9</b>	<b>26,5</b>	<b>208 375,0</b>	<b>26,0</b>	<b>207 153,3</b>	<b>25,7</b>	<b>-1 221,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>349,4</b>	<b>0,2</b>
do 1 roku (włącznie)	13 575,9	1,7	28 357,2	3,5	26 948,7	3,3	-1 408,5	-5,0	13 372,8	98,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 900,5	3,4	12 924,6	1,6	12 901,9	1,6	-22,7	-0,2	-13 998,6	-52,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	36 677,8	4,7	37 458,9	4,7	37 673,5	4,7	214,6	0,6	995,7	2,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 961,0	13,1	114 627,9	14,3	114 583,8	14,2	-44,1	0,0	12 622,8	12,4
powyżej 10 lat	27 688,8	3,6	15 006,5	1,9	15 045,5	1,9	39,0	0,3	-12 643,3	-45,7
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>1 616,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1 762,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1 778,5</b>	<b>0,2</b>	<b>16,5</b>	<b>0,9</b>	<b>162,3</b>	<b>10,0</b>
do 1 roku (włącznie)	1 616,2	0,2	1 762,0	0,2	1 778,5	0,2	16,5	0,9	162,3	10,0
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>68 439,2</b>	<b>8,8</b>	<b>66 393,0</b>	<b>8,3</b>	<b>65 034,9</b>	<b>8,1</b>	<b>-1 358,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3 404,3</b>	<b>-5,0</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>18 400,6</b>	<b>2,4</b>	<b>17 797,9</b>	<b>2,2</b>	<b>17 304,5</b>	<b>2,1</b>	<b>-493,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1 096,0</b>	<b>-6,0</b>
do 1 roku (włącznie)	1 318,6	0,2	1 265,7	0,2	3 189,5	0,4	1 923,8	152,0	1 871,0	141,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 206,6	0,7	5 052,5	0,6	2 902,1	0,4	-2 150,4	-42,6	-2 304,5	-44,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 004,7	0,6	4 839,1	0,6	4 725,5	0,6	-113,6	-2,3	-279,2	-5,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 555,3	0,6	4 429,2	0,6	4 369,5	0,5	-59,6	-1,3	-185,8	-4,1
powyżej 10 lat	2 315,4	0,3	2 211,4	0,3	2 117,9	0,3	-93,5	-4,2	-197,5	-8,5
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>50 038,7</b>	<b>6,4</b>	<b>48 595,1</b>	<b>6,1</b>	<b>47 730,4</b>	<b>5,9</b>	<b>-864,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2 308,3</b>	<b>-4,6</b>
do 1 roku (włącznie)	1 034,4	0,1	1 018,9	0,1	980,0	0,1	-38,8	-3,8	-54,4	-5,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 346,1	0,3	2 350,0	0,3	2 317,4	0,3	-32,6	-1,4	-28,8	-1,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	6 409,6	0,8	6 574,9	0,8	6 489,9	0,8	-85,0	-1,3	80,3	1,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 496,2	2,5	18 692,7	2,3	18 288,0	2,3	-404,8	-2,2	-1 208,2	-6,2
powyżej 10 lat	20 752,4	2,7	19 958,6	2,5	19 655,1	2,4	-303,5	-1,5	-1 097,3	-5,3
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>	<b>-</b>
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,9	-	0,9	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	II 2015	III 2015	zmiana		zmiana	
				III 2015 – II 2015		III 2015 – XII 2014	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>182 985,3</b>	<b>193 469,9</b>	<b>197 217,7</b>	<b>3 747,8</b>	<b>1,9</b>	<b>14 232,4</b>	<b>7,8</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>118 029,9</b>	<b>126 828,1</b>	<b>130 216,6</b>	<b>3 388,5</b>	<b>2,7</b>	<b>12 186,6</b>	<b>10,3</b>
1. Dług z tytułu SPW	115 393,4	122 411,7	125 437,9	3 026,2	2,5	10 044,5	8,7
1.1. Rynkowe SPW	113 305,7	120 253,6	123 245,4	2 991,8	2,5	9 939,7	8,8
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	113 305,7	120 253,6	123 245,4	2 991,8	2,5	9 939,7	8,8
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 087,7	2 158,0	2 192,5	34,5	1,6	104,8	5,0
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	2 636,6	4 416,4	4 778,7	362,2	8,2	2 142,1	81,2
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>64 955,4</b>	<b>66 641,8</b>	<b>67 001,1</b>	<b>359,4</b>	<b>0,5</b>	<b>2 045,7</b>	<b>3,1</b>
1. Dług z tytułu SPW	48 898,5	50 641,5	51 096,1	454,5	0,9	2 197,6	4,5
2. Dług z tytułu kredytów	16 056,9	16 000,2	15 904,9	-95,4	-0,6	-152,0	-0,9
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	16 052,9	16 000,2	15 904,9	-95,4	-0,6	-148,0	-0,9
- Bank Światowy	6 399,4	6 398,7	6 392,8	-5,9	-0,1	-6,6	-0,1
- Europejski Bank Inwestycyjny	9 465,4	9 414,4	9 324,9	-89,5	-1,0	-140,5	-1,5
- Bank Rozwoju Rady Europy	188,2	187,2	187,2	0,0	0,0	-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	0,2	0,2	-	0,2	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2623</i>	<i>4,1495</i>	<i>4,0890</i>	<i>-0,0605</i>	<i>-1,5</i>	<i>-0,1733</i>	<i>-4,1</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2014	II 2015	III 2015	zmiana		zmiana	
				III 2015 – II 2015		III 2015 – XII 2014	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>222 382,1</b>	<b>217 091,2</b>	<b>211 520,8</b>	<b>-5 570,4</b>	<b>-2,6</b>	<b>-10 861,2</b>	<b>-4,9</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>143 441,8</b>	<b>142 312,9</b>	<b>139 660,5</b>	<b>-2 652,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3 781,3</b>	<b>-2,6</b>
1. Dług z tytułu SPW	140 237,6	137 357,3	134 535,2	-2 822,0	-2,1	-5 702,4	-4,1
1.1. Rynkowe SPW	137 700,4	134 935,7	132 183,7	-2 752,1	-2,0	-5 516,7	-4,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 700,4	134 935,7	132 183,7	-2 752,1	-2,0	-5 516,7	-4,0
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 537,2	2 421,5	2 351,5	-70,0	-2,9	-185,7	-7,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	3 204,2	4 955,7	5 125,3	169,6	3,4	1 921,0	60,0
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>78 940,3</b>	<b>74 778,3</b>	<b>71 860,4</b>	<b>-2 917,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-7 079,9</b>	<b>-9,0</b>
1. Dług z tytułu SPW	59 426,4	56 824,5	54 801,8	-2 022,7	-3,6	-4 624,6	-7,8
2. Dług z tytułu kredytów	19 513,9	17 953,8	17 058,3	-895,4	-5,0	-2 455,6	-12,6
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	19 509,1	17 953,8	17 058,3	-895,4	-5,0	-2 450,7	-12,6
- Bank Światowy	7 777,2	7 179,9	6 856,4	-323,5	-4,5	-920,8	-11,8
- Europejski Bank Inwestycyjny	11 503,2	10 563,8	10 001,1	-562,7	-5,3	-1 502,1	-13,1
- Bank Rozwoju Rady Europy	228,7	210,1	200,8	-9,3	-4,4	-27,9	-12,2
1.2. pozostałe	4,8	0,0	0,0	0,0	-	-4,8	-100,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,2	0,2	-	0,2	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,5072</i>	<i>3,6980</i>	<i>3,8125</i>	<i>0,1145</i>	<i>3,1</i>	<i>0,3053</i>	<i>8,7</i>

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