

Zadłużenie Skarbu Państwa 4/2015

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec kwietnia 2015 r. wyniosło **802.033,1 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 4.390,1 mln zł (0,5%) w kwietniu 2015 r.
- wzrost o 22.094,7 mln zł (2,8%) wobec końca 2014 r.

Spadek zadłużenia w kwietniu 2015 r., przy niemal zerowym deficycie budżetu państwa, był głównie wypadkową:

- umocnienia złotego (-6,6 mld zł),
- nadwyżki budżetu środków europejskich (-3,1 mld zł),
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+4,8 mld zł).

Wzrost zadłużenia od początku 2015 r. był głównie wypadkową:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+16,7 mld zł),
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+11,3 mld zł),
- różnic kursowych (-7,4 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 10,1 mld zł od początku 2015 r.), z drugiej strony do zwiększenia długu SP z tytułu depozytów wobec jsfp posiadających osobowość prawną i depozytów sądowych⁵⁾ (o 9,5 mld zł), co w efekcie umożliwiło zmniejszenie długu SP o 0,6 mld zł oraz państwowego długu publicznego o 6,3 mld zł (po wyeliminowaniu wzajemnych zobowiązań jsfp).

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

	IV 2015 – III 2015	IV 2015 – XII 2014
Zmiana zadłużenia SP	-4,4	22,1
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa (1.1 – 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6):	-4,0	7,9
1.1. Deficyt budżetu państwa	0,0	16,7
1.2. Wynik budżetu środków europejskich	3,1	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,3	1,1
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-1,2	-10,1
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	0,0	0,2
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	-1,6	4,7
2.1. Różnice kursowe	-6,6	-7,4
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	4,8	11,3
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,2	0,7
3. Zmiany pozostałego długu SP:	1,2	9,5
3.1. Depozyty jsfp ⁴⁾	1,1	5,7
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	0,1	3,8
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

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)

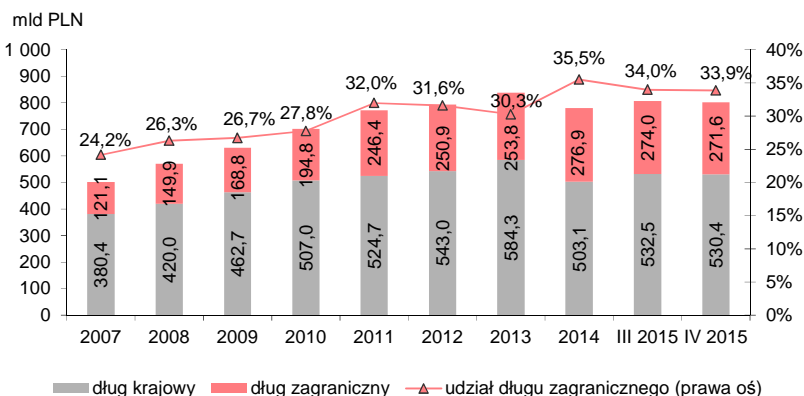
Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014		struktura III 2015		struktura IV 2015		zmiana IV 2015 – III 2015		zmiana IV 2015 – XII 2014	
		XII 2014 w %	III 2015	III 2015 w %	IV 2015	IV 2015 w %	IV 2015 – III 2015 w mln zł	IV 2015 – III 2015 w %	IV 2015 – XII 2014 w mln zł	IV 2015 – XII 2014 w %	
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 938,4	100,0	806 423,2	100,0	802 033,1	100,0	-4 390,1	-0,5	22 094,7	2,8	
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	503 079,0	64,5	532 455,5	66,0	530 447,3	66,1	-2 008,2	-0,4	27 368,3	5,4	
1. Dług z tytułu SPW	491 841,3	63,1	512 915,5	63,6	509 686,1	63,5	-3 229,4	-0,6	17 844,8	3,6	
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	503 950,3	62,5	500 705,4	62,4	-3 245,0	-0,6	17 762,6	3,7	
- 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	503 950,3	62,5	500 705,4	62,4	-3 245,0	-0,6	17 762,6	3,7	
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	8 965,2	1,1	8 980,7	1,1	15,6	0,2	82,2	0,9	
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	19 540,0	2,4	20 761,2	2,6	1 221,2	6,2	9 523,5	84,7	
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	276 859,4	35,5	273 967,7	34,0	271 585,8	33,9	-2 381,9	-0,9	-5 273,6	-1,9	
1. Dług z tytułu SPW	208 420,1	26,7	208 931,9	25,9	207 264,4	25,8	-1 667,4	-0,8	-1 155,7	-0,6	
2. Dług z tytułu kredytów	68 439,2	8,8	65 034,9	8,1	64 320,5	8,0	-714,4	-1,1	-4 118,7	-6,0	
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	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		struktura III 2015		struktura IV 2015		zmiana IV 2015 – III 2015		zmiana IV 2015 – XII 2014	
		XII 2014 w %	III 2015	III 2015 w %	IV 2015	IV 2015 w %	IV 2015 – III 2015 w mln zł	IV 2015 – III 2015 w %	IV 2015 – XII 2014 w mln zł	IV 2015 – XII 2014 w %	
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 938,4	100,0	806 423,2	100,0	802 033,1	100,0	-4 390,1	-0,5	22 094,7	2,8	
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)	323 045,9	41,4	341 369,3	42,3	344 782,5	43,0	3 413,2	1,0	21 736,6	6,7	
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	165 722,6	21,2	174 549,5	21,6	174 711,7	21,8	162,1	0,1	8 989,0	5,4	
- instrumenty krajowe	150 800,1	19,3	163 107,8	20,2	162 969,9	20,3	-137,9	-0,1	12 169,8	8,1	
- instrumenty zagraniczne	14 922,6	1,9	11 441,8	1,4	11 741,8	1,5	300,0	2,6	-3 180,8	-21,3	
2. Krajowy sektor pozabankowy	157 323,2	20,2	166 819,8	20,7	170 070,8	21,2	3 251,1	1,9	12 747,6	8,1	
- instrumenty krajowe	156 293,0	20,0	165 555,8	20,5	168 887,4	21,1	3 331,6	2,0	12 594,4	8,1	
- instrumenty zagraniczne	1 030,2	0,1	1 264,0	0,2	1 183,4	0,1	-80,6	-6,4	153,2	14,9	
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)	456 892,6	58,6	465 053,9	57,7	457 250,6	57,0	-7 803,2	-1,7	358,1	0,1	
- instrumenty krajowe	195 986,0	25,1	203 792,0	25,3	198 590,1	24,8	-5 201,9	-2,6	2 604,1	1,3	
- instrumenty zagraniczne	260 906,6	33,5	261 261,9	32,4	258 660,5	32,3	-2 601,3	-1,0	-2 246,0	-0,9	

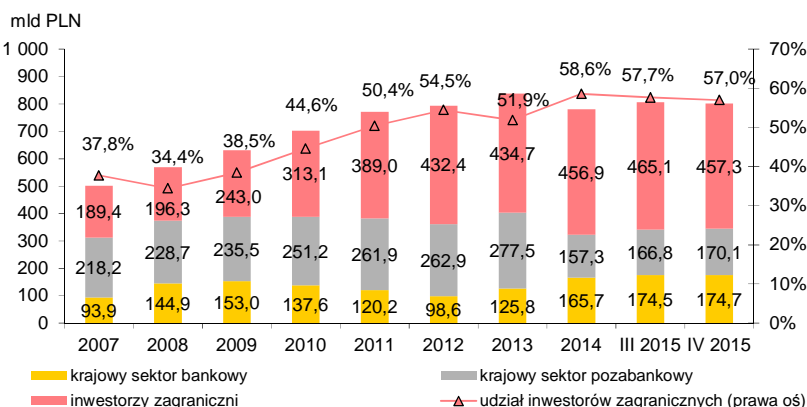
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W kwietniu 2015 r. obserwowana była kontynuacja, trwającego od początku 2015 r., trendu spadkowego udziału długu w walutach obcych w całym długi SP. Na koniec miesiąca udział wyniósł 33,9% (najniższy poziom od lutego 2014 r.), co oznaczało spadek o 0,1 pkt proc. m/m i o 1,6 pkt proc. wobec końca 2014 r. W kwietniu zanotowano spadek zarówno długu krajowego, jak i zagranicznego, przy czym spadek zadłużenia w walutach obcych był większy (0,9% wobec 0,4% w przypadku długu krajowego) – stąd obniżenie jego udziału w długi SP. Obowiązująca strategia zarządzania długi zakłada dalsze ograniczenie udziału długu zagranicznego w długi ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%, w tempie uzależnionym od sytuacji rynkowej.



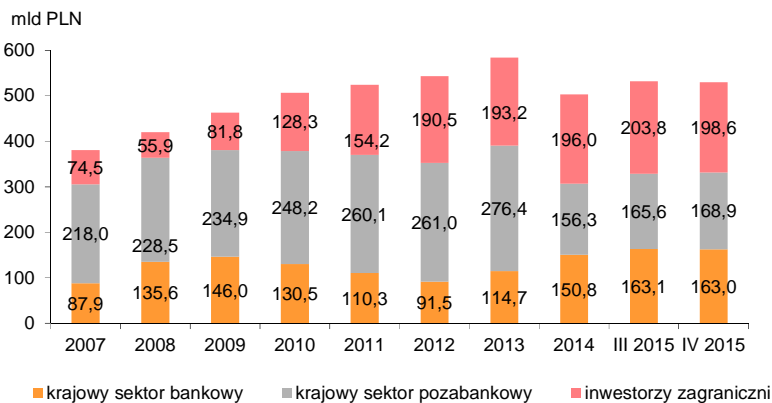
Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W kwietniu 2015 r. udział długu wobec nierezydentów w długi ogółem zmniejszył się o 0,7 pkt proc. m/m i o 1,6 pkt proc. wobec końca 2014, kształtując się na poziomie 57,0% (tj. na najniższym poziomie od lutego 2014 r.). Do spadku udziału nierezydentów w kwietniu przyczyniło się głównie umocnienie złotego (spadek długu z tego tytułu wyniósł 6,6 mld zł) oraz zmniejszenie zadłużenia krajowego wobec inwestorów zagranicznych o 5,2 mld zł, co było wynikiem wykupu obligacji PS0415 o wartości nominalnej 14,7 mld zł, z której blisko 2/3 znajdowało się w portfelach nierezydentów.



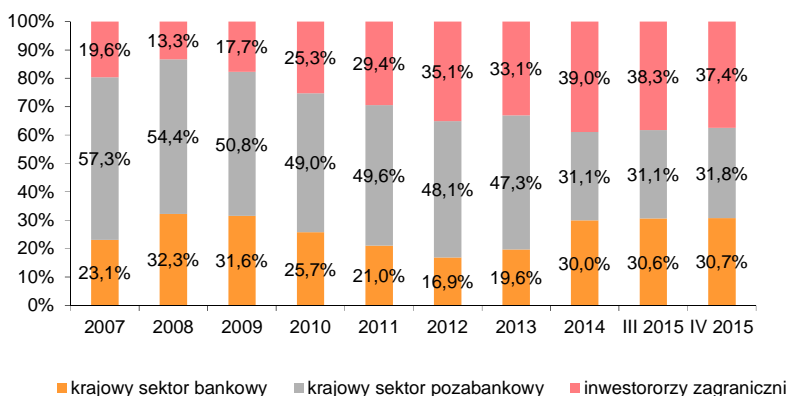
Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym

W kwietniu 2015 r. zanotowano spadek długu krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych (o 5,2 mld zł) oraz wobec krajowego sektora bankowego (o 0,1 mld zł). Wzrost zaangażowania dotyczył krajowego sektora pozabankowego – o 3,3 mld zł, z czego 1,2 mld zł wynikał z przyrostu depozytów przyjmowanych w ramach konsolidacji zarządzania płynnością. Łącznie od początku 2015 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 27,4 mld zł, w tym wobec krajowego sektora pozabankowego o 12,6 mld zł, wobec krajowego sektora bankowego o 12,2 mld zł, a wobec nierezydentów o 2,6 mld zł.



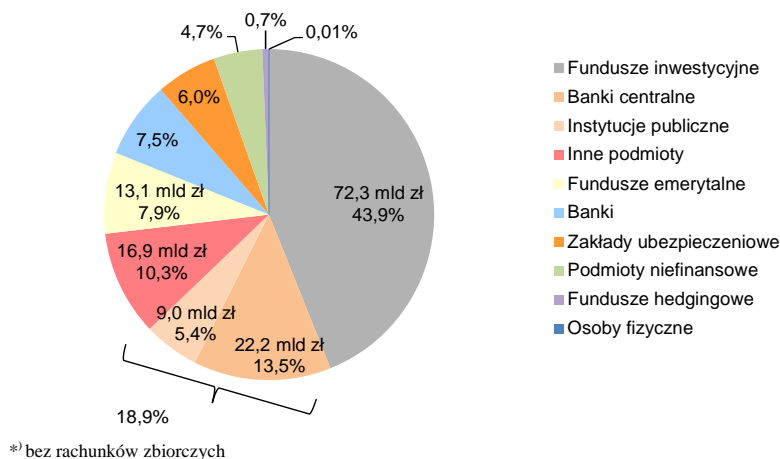
Struktura zadłużenia krajowego SP w układzie podmiotowym

W kwietniu 2015 r. udział nierezydentów w krajowym długi SP wyniósł 37,4%, co oznaczało spadek o 0,8 pkt proc. m/m i o 1,5 pkt proc. wobec końca 2014 r. Jednocześnie obserwowane było zwiększenie udziału inwestorów krajowych, zarówno w ujęciu m/m, jak i wobec końca 2014 r. – w przypadku krajowego sektora bankowego wzrost udziału wyniósł 0,1 pkt proc. m/m i o 0,7 pkt proc. od początku 2015 r., a w przypadku krajowego sektora pozabankowego odpowiednio 0,7 pkt proc. i 0,8 pkt proc.



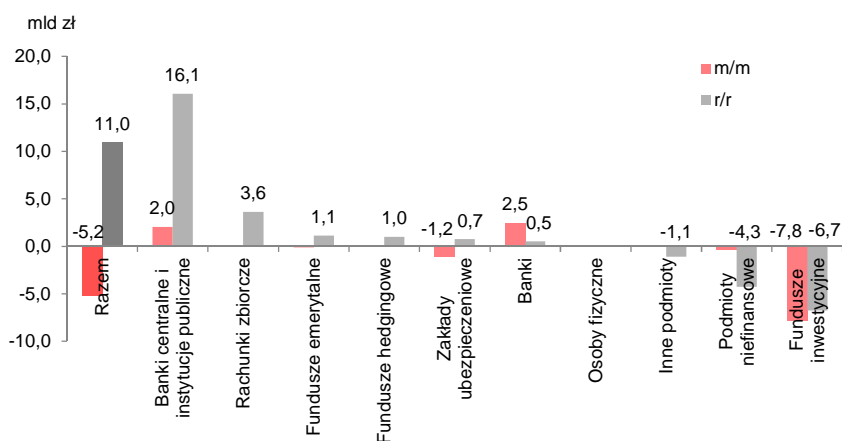
Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów*

Struktura podmiotowa zadłużenia krajowego będącego w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych, w tym: funduszy inwestycyjnych (43,9%), funduszy emerytalnych (7,9%), zakładów ubezpieczeń (6,0%). Szczególną uwagę zwraca istotny, i wciąż rosnący, udział banków centralnych i instytucji publicznych, uznawanych za najbardziej stabilnych, długoterminowych inwestorów – w kwietniu 2015 r. udział tych podmiotów wyniósł 18,9% i wzrósł o 1,8 pkt proc. m/m, a w porównaniu z kwietniem 2014 r. (wtedy udział wynosił 9,6%) niemal się podwoił.



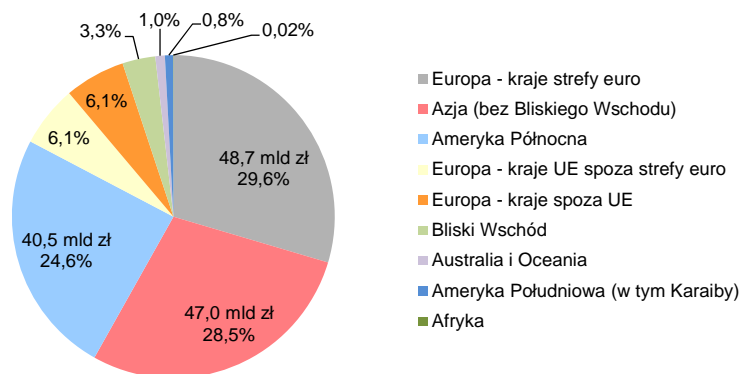
Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w kwietniu 2015 r.

W kwietniu 2015 r. zadłużenie krajowe wobec inwestorów zagranicznych zmniejszyło się o 5,2 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania funduszy inwestycyjnych (-7,8 mld zł). Przyrost portfela krajowych SPW zanotowano głównie w bankach komercyjnych (+2,5 mld zł) oraz ponownie w bankach centralnych i instytucjach publicznych (+2,0 mld zł). W przypadku tych ostatnich podmiotów obserwowany jest ciągły wzrost portfela SPW – łącznie w przeciągu roku zwiększyli oni swoje zaangażowanie o 16,1 mld zł. W stosunku do kwietnia 2014 r. największy spadek zadłużenia w krajowych SPW odnotowano wśród funduszy inwestycyjnych (-6,7 mld zł) i podmiotów niefinansowych (-4,3 mld zł).



Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg regionów*

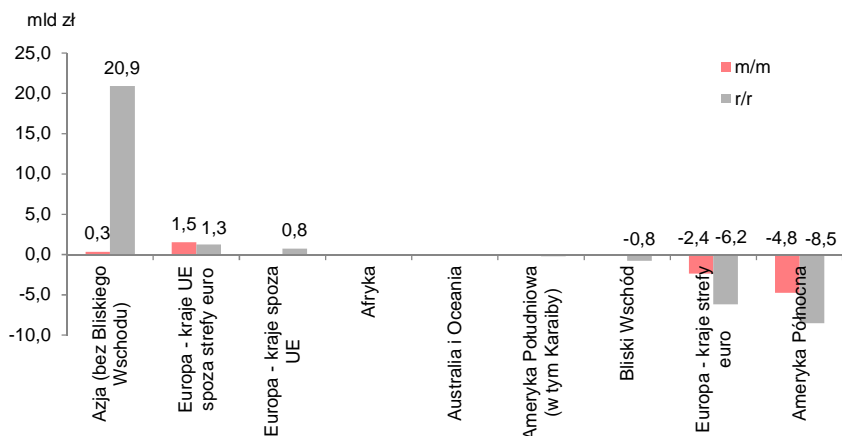
Podobnie jak struktura podmiotowa, również struktura geograficzna nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana i obejmuje inwestorów z krajów strefy euro (29,6%), Azji (28,5%), Ameryki Północnej (24,6%) oraz pozostałych regionów (17,3%).



* bez rachunków zbiorczych

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

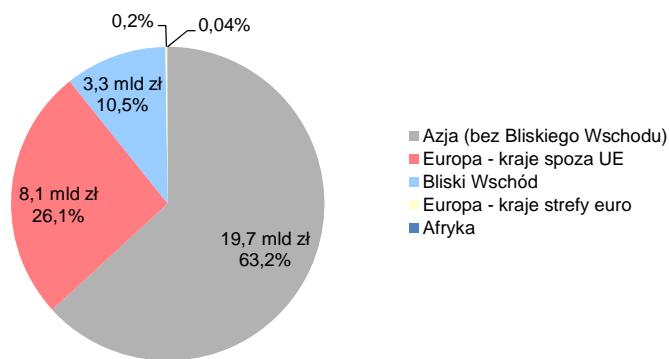
W kwietniu 2015 r. obserwowany był spadek zaangażowania w krajowe SPW nierezydentów z Ameryki Północnej (-4,8 mld zł) oraz ze strefy euro (-2,4 mld zł), częściowo zrekompensovany przez wzrost portfela SPW w posiadaniu inwestorów z krajów UE spoza strefy euro (+1,5 mld zł) oraz z Azji (+0,3 mld zł). W ujęciu r/r inwestorzy azjatyccy zdecydowanie dominowali wśród nabywców krajowych SPW (+20,9 mld zł), natomiast spadek zaangażowania dotyczył głównie nierezydentów z Ameryki Północnej (-8,5 mld zł) oraz ze strefy euro (-6,2 mld zł).



* bez rachunków zbiorczych

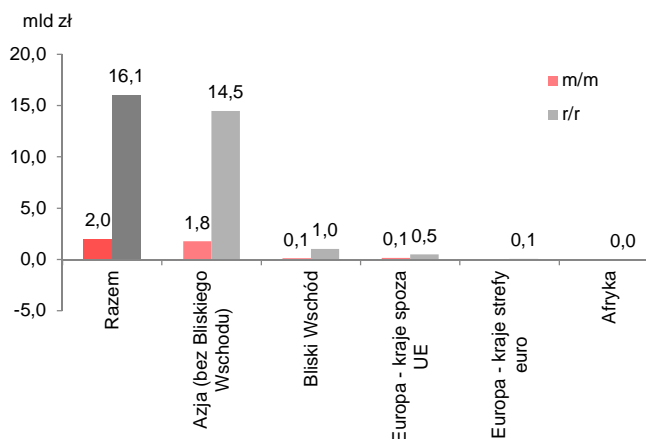
Zadłużenie krajowe SP wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów

W strukturze zadłużenia krajowego wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji – w kwietniu 2015 r. ich udział wyniósł 63,2%, co oznaczało wzrost o 1,7 pkt proc. m/m i o 28,7 pkt proc. r/r. Wśród banków centralnych i instytucji publicznych istotnym nabywcą krajowych SPW są także podmioty z krajów europejskich spoza UE (26,1% udział w kwietniu 2015 r. – spadek o 1,3 pkt proc. m/m i o 24,5 pkt proc. r/r.) oraz z Bliskiego Wschodu (10,5% udział w kwietniu 2015 r. – spadek o 0,3 pkt proc. m/m i o 4,4 pkt proc. r/r).



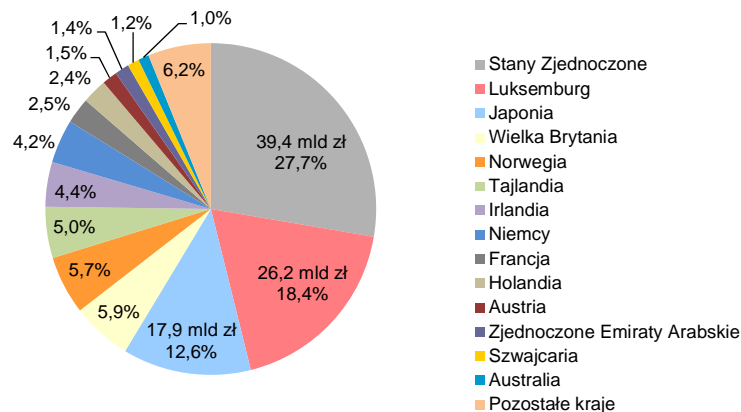
Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w kwietniu 2015 r.

W kwietniu 2015 r., podobnie jak w każdym poprzednim miesiącu ostatniego roku, obserwowany był napływ kapitału zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych na krajowy rynek SPW – wzrost zaangażowania tych podmiotów wyniósł 2,0 mld zł m/m i 16,1 mld zł r/r. Również podobnie jak w całym ostatnim roku, przyrost portfela SPW dotyczył przede wszystkim podmiotów z Azji – w kwietniu 2015 r. zwiększyli oni swoje zaangażowanie o 1,8 mld zł m/m i o 14,5 mld zł r/r.



Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg krajów*

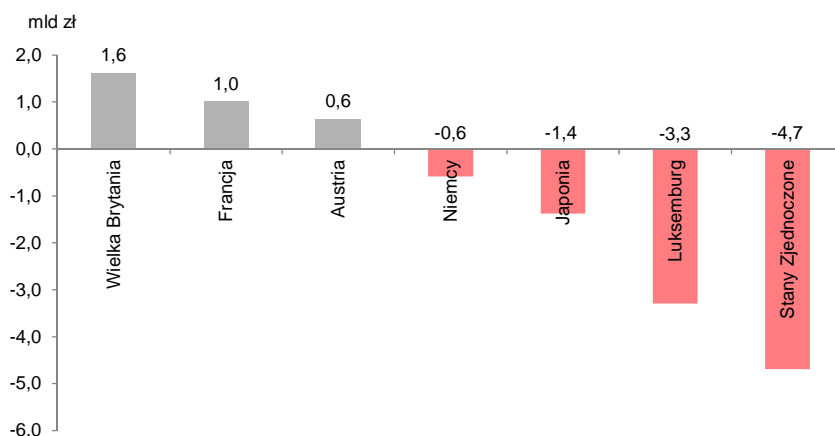
W kwietniu 2015 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, w tym z USA (27,7%), Luksemburga (18,4%), Japonii (12,6%), Wielkiej Brytanii (5,9%), Norwegii (5,7%), Tajlandii (5,0%), Irlandii (4,4%) i Niemiec (4,2%). W ujęciu r/r w największym stopniu wzrósł udział Norwegii (o 5,7 pkt proc.), Tajlandii (o 4,0 pkt proc.) i Wielkiej Brytanii (o 1,0 pkt proc.), a zmniejszył się udział Stanów Zjednoczonych (o 5,6 pkt proc.), Luksemburga (o 3,2 pkt proc.) i Niemiec (o 1,1 pkt proc.).



*) bez rachunków zbiorczych i banków centralnych

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

W kwietniu 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych (z wyłączeniem banków centralnych) obserwowano napływ kapitału na krajowy rynek SPW głównie ze strony inwestorów z Wielkiej Brytanii (+1,6 mld zł), Francji (+1,0 mld zł) i Austrii (+0,6 mld zł). Natomiast spadek zaangażowania dotyczył głównie nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych (-4,7 mld zł), Luksemburga (-3,3 mld zł), Japonii (-1,4 mld zł) i Niemiec (-0,6 mld zł).

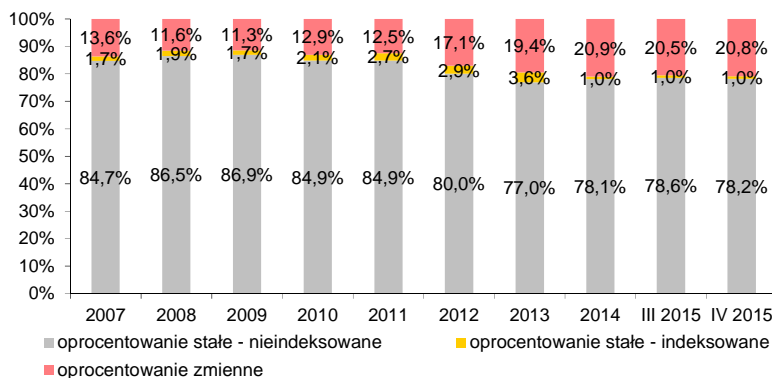


*) bez rachunków zbiorczych i banków centralnych

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

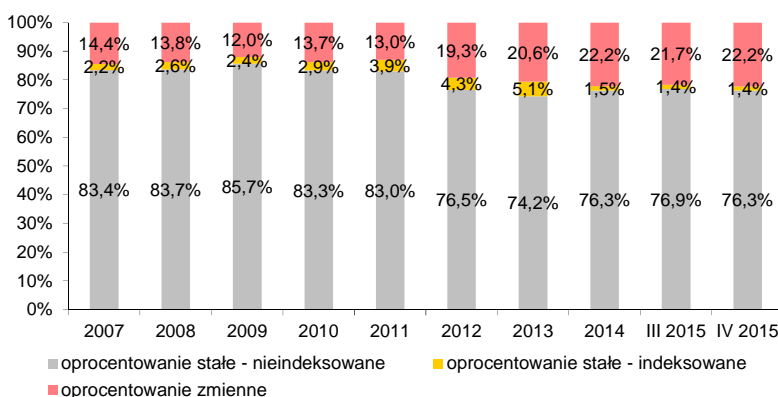
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu (w kwietniu 2015 r. ich udział wyniósł 78,2%). Jednocześnie od 2010 r. systematycznie zwiększana była rola instrumentów o zmiennym oprocentowaniu (z 11,3% na koniec 2009 r. do 20,8% na koniec kwietnia 2015 r.). Wzrost udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w kwietniu 2015 r. o 0,4 pkt proc. wynikał przede wszystkim ze zmian w strukturze długu krajowego.



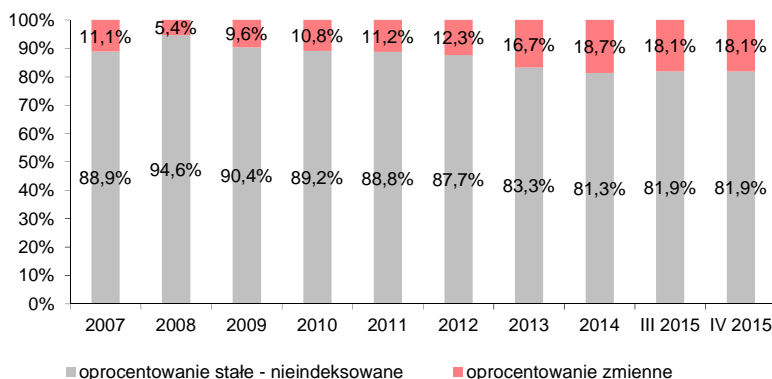
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W kwietniu 2015 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym zwiększył się o 0,6 pkt proc., do poziomu 22,2%. Było to przede wszystkim wynikiem wykupu stałoprocentowej obligacji PS0415 o wartości nominalnej 14,7 mld zł i w efekcie spadku wagi długu o stałym oprocentowaniu. W porównaniu z końcem 2014 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym pozostał na niezmiennym poziomie.



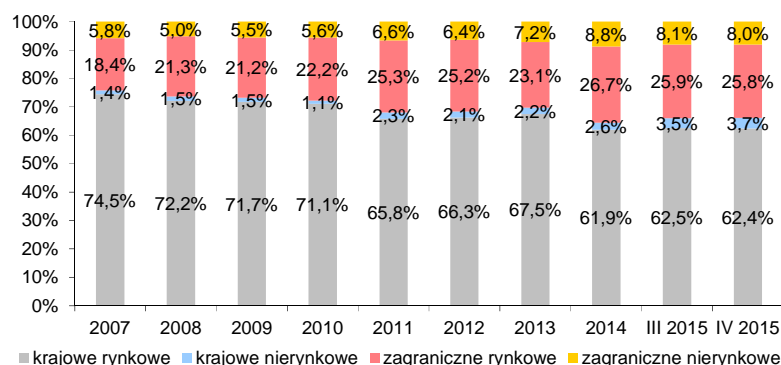
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W kwietniu 2015 r. udział instrumentów zmiennoprocentowych w długi zagranicznym wyniósł 18,1%, pozostając na poziomie z marca 2015 r. Od początku 2015 r. udział ten zmniejszył się o 0,6 pkt proc., co było przede wszystkim związane z umocnieniem USD wobec EUR (dług nominowany w USD niemal w całości oprocentowany jest stopą stałą, dlatego też przy umocnieniu USD waga tej kategorii długu rośnie, a spada udział długu o zmiennym oprocentowaniu). W długi o zmiennym oprocentowaniu (od 2008 r. wzrost udziału 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 (88,3% udział w kwietniu 2015 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (62,4%). 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 (94,4% udział w kwietniu 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 kwietniu 2015 r. wyniósł 3,9%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i o 1,7 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%), istotny udział mają niskooprocentowane kredyty z MIF (23,7%, wzrost od końca 2007 r. o 8,7 pkt proc.). W kwietniu 2015 r. miała miejsce emisja obligacji nominowanych w EUR o wartości 1,0 mld EUR, nie spowodowało to jednak zmian w strukturze długu zagranicznego – udział obligacji był wypadkową z jednej strony nowej emisji, a z drugiej umocnienia EUR wobec USD i w efekcie spadku wagi obligacji nominowanych w USD.

Zadłużenie SP wg rodzaju waluty

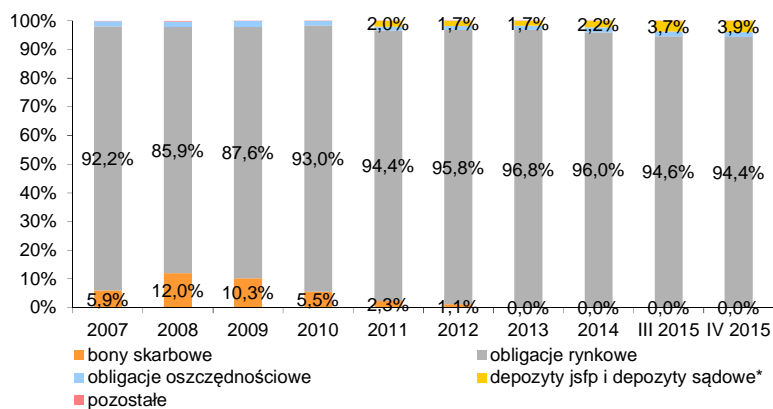
W kwietniu 2015 r. zadłużenie SP nominowane w złotych zmniejszyło się o 2,0 mld zł, co było wypadkową salda emisji rynkowych SPW (-3,2 mld zł) i wzrostu stanu depozytów (+1,2 mld zł). Dług nominowany w walutach obcych zmniejszył się o 2,4 mld zł, co było wypadkową:

- umocnienia złotego (-6,6 mld zł),
- emisji nowej obligacji nominowanej w EUR (+1,0 mld EUR),
- salda kredytów z MIF (+0,04 mld EUR).

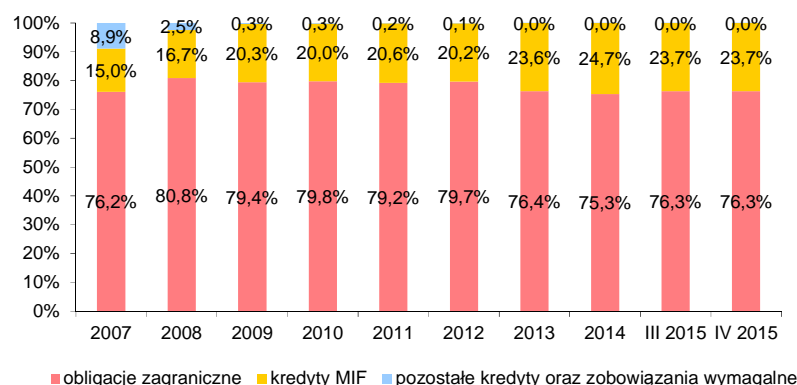
Od początku 2015 r. zadłużenie nominowane w PLN zwiększyło się o 27,4 mld zł, a w walutach obcych spadło o 5,3 mld zł (wypadkowa zmian długu w EUR -6,9 mld zł, USD -0,1 mld zł, CHF +1,3 mld zł i JPY +0,4 mld zł).

Struktura walutowa zadłużenia SP

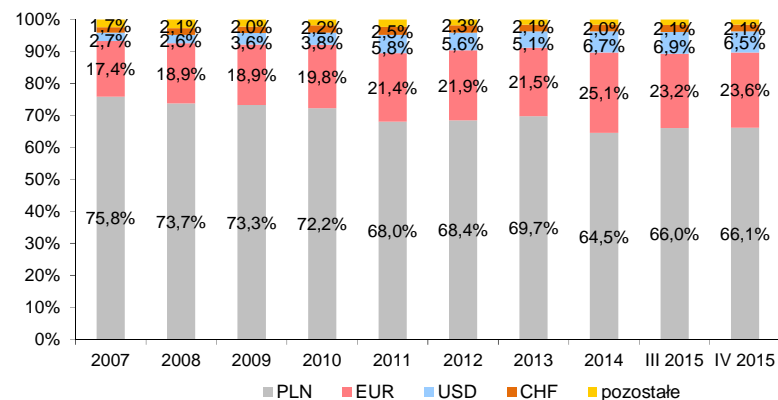
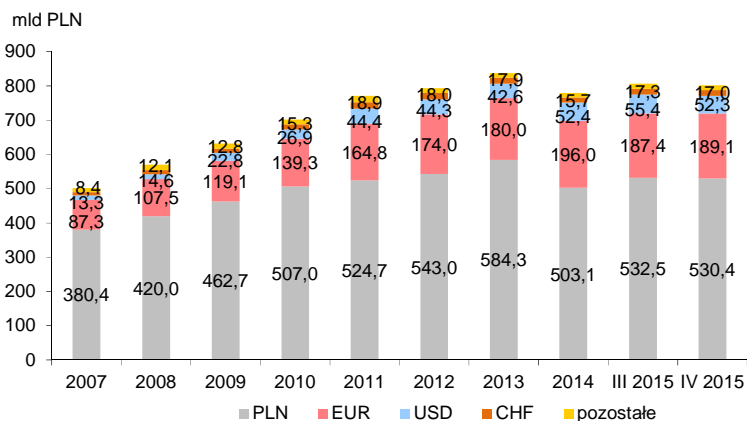
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy – zadłużenie nominowane w złotych w kwietniu 2015 r. stanowiło 66,1% całego długu SP. Udział długu nominowanego w EUR wyniósł 23,6%, a w USD 6,5%.



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

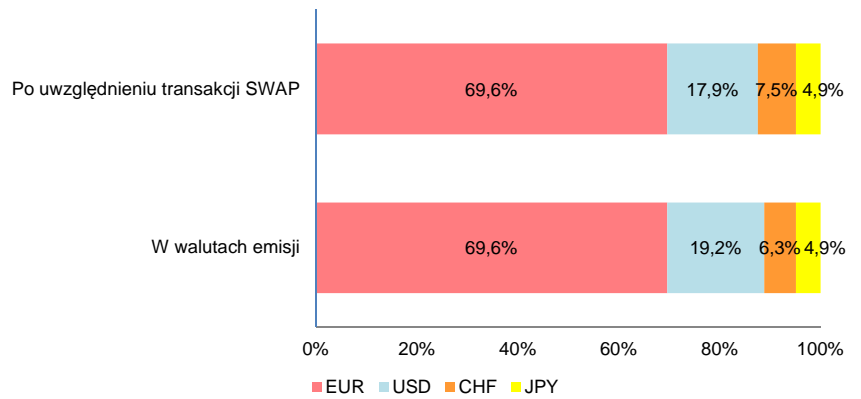


■ obligacje zagraniczne ■ kredyty MIF ■ pozostałe kredyty oraz zobowiązania wymagalne



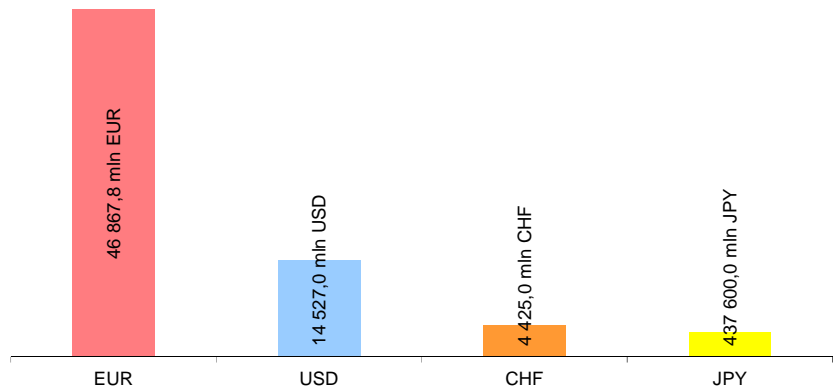
Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego SP

W kwietniu 2015 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu zagranicznym z uwzględnieniem transakcji pochodnych wyniósł 69,6%, tj. nieznacznie poniżej poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Efektywny udział EUR zwiększył się w kwietniu o 1,2 pkt proc., co wynikało głównie z emisji nowej obligacji nominowanej w EUR oraz z umocnienia EUR wobec USD (o 4,5%).



Zadłużenie zagraniczne SP w walutach emisji*

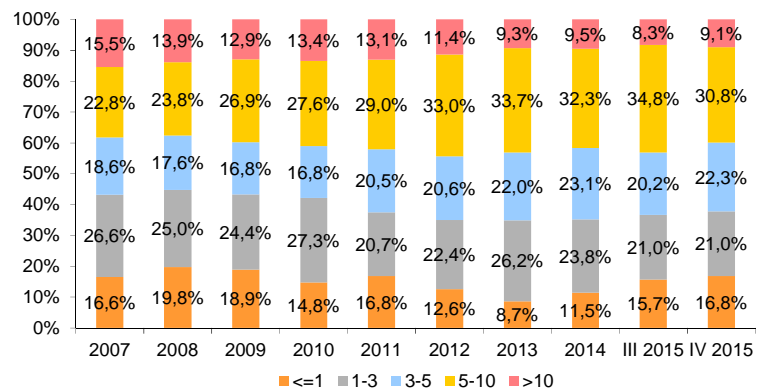
Wartość nominalna zadłużenia w EUR na koniec kwietnia 2015 r. wyniosła 46,9 mld EUR i wzrosła o 1,0 mld EUR m/m. Wartość nominalna długu zagranicznego w pozostałych walutach nie uległa zmianie w porównaniu z końcem marca 2015 r.



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

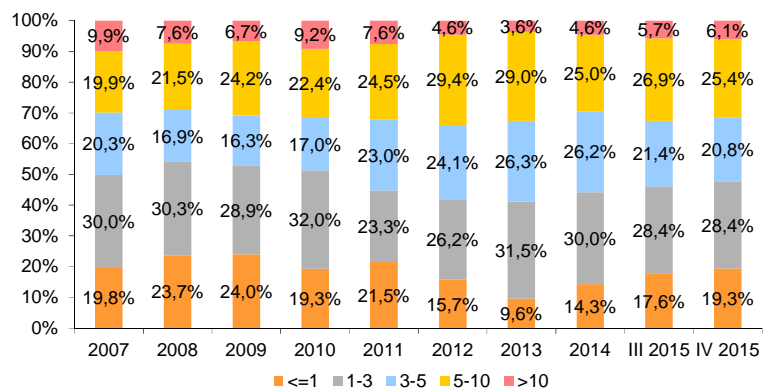
Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W kwietniu 2015 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,9% długu SP, co oznaczało spadek o 3,2 pkt proc. m/m (głównie w efekcie zmiany klasyfikacji obligacji EUR0420) i o 1,8 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 16,8% i wzrosło o 1,1 pkt proc. m/m (głównie na skutek zmiany klasyfikacji obligacji PS0416) i o 5,3 pkt proc. wobec końca 2014 r.



Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W kwietniu 2015 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 31,5%, co oznaczało spadek o 1,1 pkt proc. m/m i jednocześnie wzrost o 2,0 pkt proc. wobec końca 2014 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 19,3% i zwiększył się o 1,7 pkt proc. m/m (głównie w efekcie zmiany klasyfikacji obligacji PS0416) i o 5,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2014 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W kwietniu 2015 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,20 roku (wzrost o 0,06 roku m/m i jednocześnie spadek o 0,05 roku wobec końca 2014 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. nie niższym niż 5 lat. W kwietniu 2015 r. ATM długu krajowego wydłużył się o 0,09 roku, do 4,30 roku, do czego przyczynił się przede wszystkim wykup obligacji PS0415. Strategia zarządzania długiem zakłada stopniowe wydłużanie ATM długu krajowego do ok. 4,5 roku, w tempie uzależnionym od sytuacji rynkowej. W kwietniu 2015 r. ATM długu zagranicznego wzrosło o 0,01 roku (głównie w efekcie emisji nowej obligacji nominowanej w EUR o zapadalności 12 lat), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,84 roku.

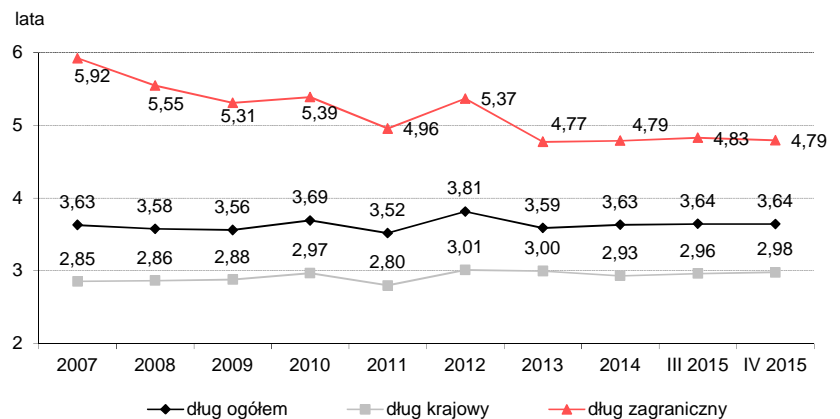
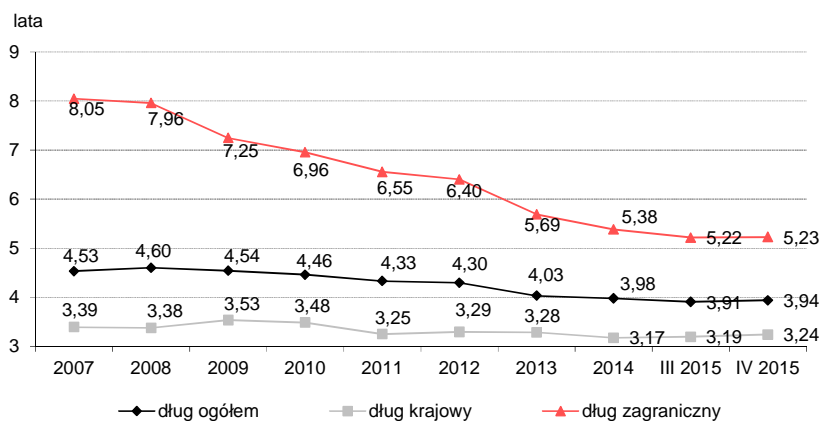
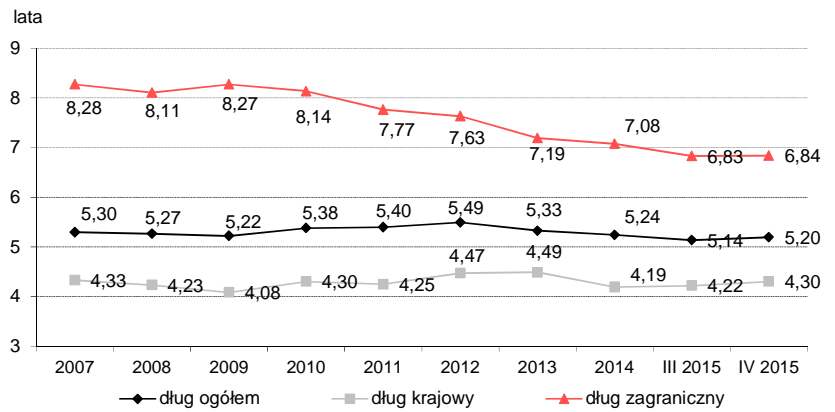
ATR zadłużenia SP

W kwietniu 2015 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,94 roku, co oznaczało wzrost o 0,03 roku m/m i jednocześnie spadek o 0,04 roku wobec końca 2014 r. Zmiany w kwietniu były wynikiem wydłużenia ATR zarówno długu krajowego (o 0,05 roku, do 3,24 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,01 roku, do 5,23 roku), co z kolei było głównie efektem wzrostu ATM każdej z tych kategorii długu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w kwietniu 2015 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

Duration zadłużenia SP*

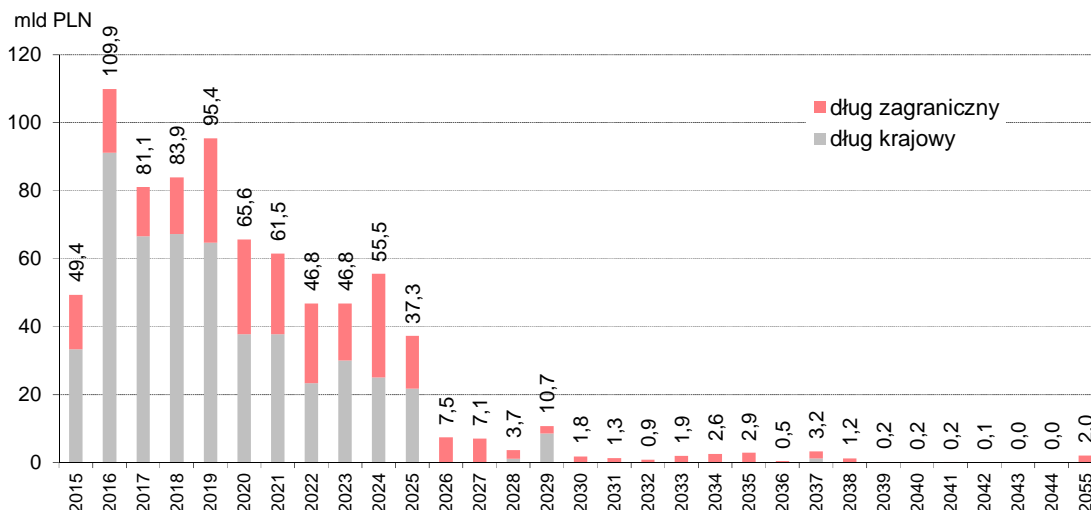
Duration długu SP w kwietniu 2015 r. utrzymało się na poziomie 3,64 roku, co było wypadkową zwiększenia się duration długu krajowego (o 0,02 roku) i spadku duration długu zagranicznego (o 0,04 roku). Wzrost duration długu krajowego w kwietniu był wypadkową zwiększenia ATR długu krajowego i wzrostu rentowności krajowych SPW.

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

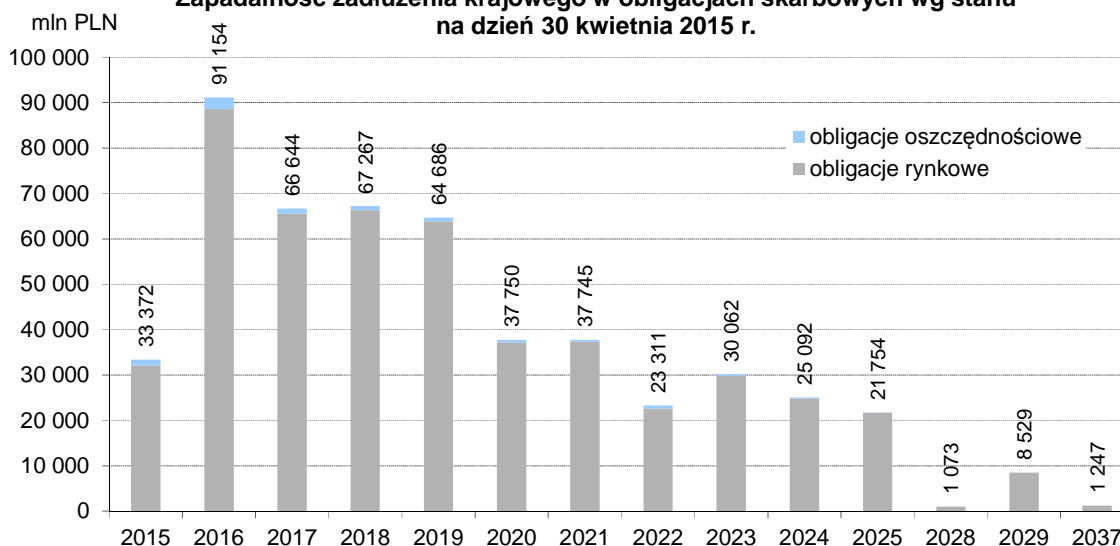


*) bez obligacji indeksowanych

Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 30 kwietnia 2015 r.

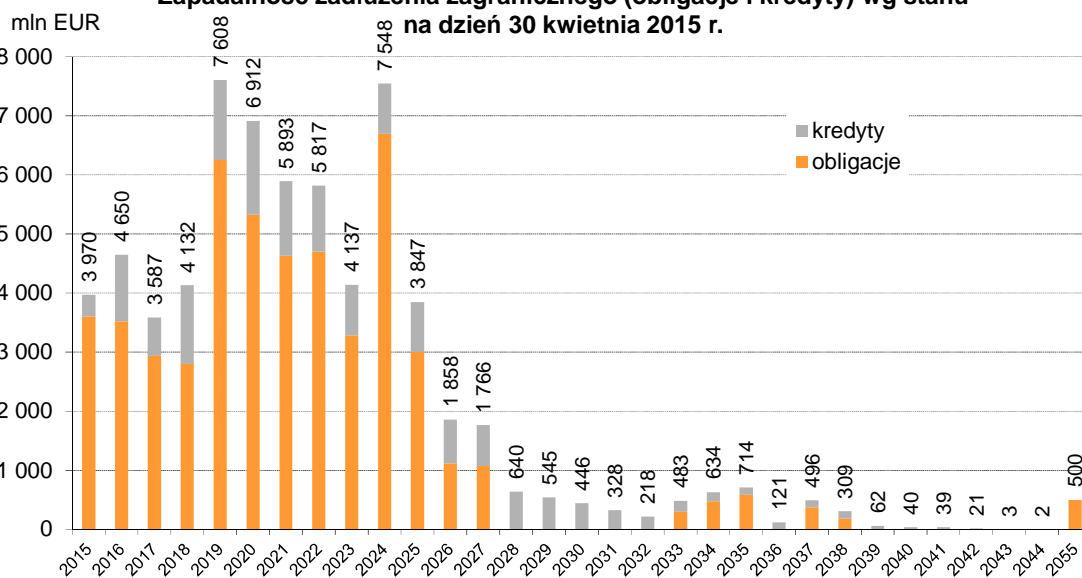


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 30 kwietnia 2015 r.



*) 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 20.712 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2016 r. – przyjęte depozyty o wartości 49 mln zł.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 30 kwietnia 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 %	III 2015	struktura III 2015 w %	IV 2015	struktura IV 2015 w %	zmiana		zmiana	
							IV 2015 – III 2015		IV 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 938,4	100,0	806 423,2	100,0	802 033,1	100,0	-4 390,1	-0,5	22 094,7	2,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	503 079,0	64,5	532 455,5	66,0	530 447,3	66,1	-2 008,2	-0,4	27 368,3	5,4
1. Zadłużenie z tytułu SPW	491 841,3	63,1	512 915,5	63,6	509 686,1	63,5	-3 229,4	-0,6	17 844,8	3,6
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	503 950,3	62,5	500 705,4	62,4	-3 245,0	-0,6	17 762,6	3,7
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	369 850,0	47,4	387 017,7	48,0	381 264,0	47,5	-5 753,6	-1,5	11 414,0	3,1
obligacje OK	47 075,7	6,0	52 326,8	6,5	53 719,8	6,7	1 393,0	2,7	6 644,1	14,1
obligacje PS	149 302,1	19,1	156 023,4	19,3	146 753,8	18,3	-9 269,6	-5,9	-2 548,4	-1,7
obligacje DS	140 568,2	18,0	145 238,5	18,0	147 361,5	18,4	2 123,0	1,5	6 793,3	4,8
obligacje WS	32 904,0	4,2	33 429,0	4,1	33 429,0	4,2	0,0	0,0	525,0	1,6
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 779,0	1,0	7 694,9	1,0	7 685,5	1,0	-9,4	-0,1	-93,5	-1,2
obligacje IZ	7 779,0	1,0	7 694,9	1,0	7 685,5	1,0	-9,4	-0,1	-93,5	-1,2
oprocentowanie zmienne	105 313,8	13,5	109 237,8	13,5	111 755,8	13,9	2 518,0	2,3	6 442,0	6,1
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	109 237,8	13,5	111 755,8	13,9	2 518,0	2,3	6 512,7	6,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	8 965,2	1,1	8 980,7	1,1	15,6	0,2	82,2	0,9
oprocentowanie stałe	2 719,6	0,3	2 756,4	0,3	2 790,0	0,3	33,7	1,2	70,4	2,6
obligacje KOS	485,4	0,1	483,8	0,1	482,9	0,1	-0,9	-0,2	-2,5	-0,5
obligacje DOS	2 234,2	0,3	2 272,5	0,3	2 307,1	0,3	34,6	1,5	72,9	3,3
oprocentowanie zmienne	6 178,9	0,8	6 208,8	0,8	6 190,7	0,8	-18,1	-0,3	11,9	0,2
obligacje TOZ	456,4	0,1	490,9	0,1	495,9	0,1	5,0	1,0	39,5	8,6
obligacje COI	1 807,4	0,2	1 774,6	0,2	1 758,1	0,2	-16,5	-0,9	-49,3	-2,7
obligacje EDO	3 915,0	0,5	3 943,3	0,5	3 936,7	0,5	-6,6	-0,2	21,7	0,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	19 540,0	2,4	20 761,2	2,6	1 221,2	6,2	9 523,5	84,7
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	15 832,7	2,0	16 906,7	2,1	1 074,0	6,8	5 688,1	50,7
depozyty sądowe**	0,0	0,0	3 690,6	0,5	3 837,8	0,5	147,2	4,0	3 837,8	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	13,3	0,0	13,3	0,0	0,0	0,0	-2,4	-15,2
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	276 859,4	35,5	273 967,7	34,0	271 585,8	33,9	-2 381,9	-0,9	-5 273,6	-1,9
1. Zadłużenie z tytułu SPW	208 420,1	26,7	208 931,9	25,9	207 264,4	25,8	-1 667,4	-0,8	-1 155,7	-0,6
1.1. Rynkowe SPW	208 420,1	26,7	208 931,9	25,9	207 264,4	25,8	-1 667,4	-0,8	-1 155,7	-0,6
oprocentowanie stałe	206 803,9	26,5	207 153,3	25,7	205 528,6	25,6	-1 624,8	-0,8	-1 275,4	-0,6
EUR	127 536,5	16,4	122 351,1	15,2	124 730,1	15,6	2 379,0	1,9	-2 806,5	-2,2
USD	52 066,5	6,7	55 071,5	6,8	51 983,2	6,5	-3 088,3	-5,6	-83,3	-0,2
CHF	14 356,0	1,8	15 839,6	2,0	15 567,4	1,9	-272,2	-1,7	1 211,4	8,4
JPY	12 844,9	1,6	13 891,2	1,7	13 247,9	1,7	-643,3	-4,6	403,0	3,1
oprocentowanie zmienne	1 616,2	0,2	1 778,5	0,2	1 735,8	0,2	-42,7	-2,4	119,6	7,4
USD	286,9	0,0	311,9	0,0	294,4	0,0	-17,5	-5,6	7,5	2,6
CHF	1 329,3	0,2	1 466,6	0,2	1 441,4	0,2	-25,2	-1,7	112,2	8,4
2. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	65 034,9	8,1	64 320,5	8,0	-714,4	-1,1	-4 118,7	-6,0
oprocentowanie stałe	18 400,6	2,4	17 304,5	2,1	16 999,5	2,1	-305,0	-1,8	-1 401,0	-7,6
EUR	18 383,6	2,4	17 304,5	2,1	16 999,5	2,1	-305,0	-1,8	-1 384,1	-7,5
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	47 730,4	5,9	47 321,0	5,9	-409,4	-0,9	-2 717,7	-5,4
EUR	50 038,7	6,4	47 730,4	5,9	47 321,0	5,9	-409,4	-0,9	-2 717,7	-5,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	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	III 2015	struktura	IV 2015	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2014 w %		III 2015 w %		IV 2015 w %	IV 2015 – III 2015 w mln zł	w %	IV 2015 – XII 2014 w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 938,4	100,0	806 423,2	100,0	802 033,1	100,0	-4 390,1	-0,5	22 094,7	2,8
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	323 045,9	41,4	341 369,3	42,3	344 782,5	43,0	3 413,2	1,0	21 736,6	6,7
Krajowy sektor bankowy	165 722,6	21,2	174 549,5	21,6	174 711,7	21,8	162,1	0,1	8 989,0	5,4
1. Krajowe SPW	150 800,1	19,3	163 107,8	20,2	162 969,9	20,3	-137,9	-0,1	12 169,8	8,1
1.1. Rynkowe SPW	150 800,1	19,3	163 107,8	20,2	162 969,9	20,3	-137,9	-0,1	12 169,8	8,1
obligacje OK	15 410,6	2,0	20 472,9	2,5	20 980,5	2,6	507,5	2,5	5 569,8	36,1
obligacje PS	41 460,0	5,3	45 104,3	5,6	46 366,4	5,8	1 262,1	2,8	4 906,4	11,8
obligacje DS	23 821,7	3,1	23 432,0	2,9	22 274,7	2,8	-1 157,2	-4,9	-1 547,0	-6,5
obligacje WS	2 976,4	0,4	2 468,7	0,3	2 225,4	0,3	-243,3	-9,9	-750,9	-25,2
obligacje IZ	838,9	0,1	1 029,8	0,1	962,8	0,1	-67,0	-6,5	123,9	14,8
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	70 600,0	8,8	70 160,0	8,7	-440,0	-0,6	3 867,5	5,8
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	11 441,8	1,4	11 741,8	1,5	300,0	2,6	-3 180,8	-21,3
Krajowy sektor pozabankowy	157 323,2	20,2	166 819,8	20,7	170 070,8	21,2	3 251,1	1,9	12 747,6	8,1
1. Krajowe SPW	145 055,2	18,6	146 015,7	18,1	148 126,1	18,5	2 110,4	1,4	3 070,9	2,1
1.1. Rynkowe SPW	136 172,0	17,5	137 063,9	17,0	139 158,8	17,4	2 095,0	1,5	2 986,9	2,2
obligacje OK	14 848,5	1,9	15 171,3	1,9	15 104,3	1,9	-67,0	-0,4	255,7	1,7
obligacje PS	39 477,9	5,1	38 765,2	4,8	38 015,9	4,7	-749,3	-1,9	-1 462,0	-3,7
obligacje DS	37 296,5	4,8	38 149,3	4,7	38 082,8	4,7	-66,5	-0,2	786,2	2,1
obligacje WS	15 456,8	2,0	15 822,2	2,0	16 147,5	2,0	325,2	2,1	690,6	4,5
obligacje IZ	2 478,3	0,3	2 709,7	0,3	2 838,0	0,4	128,4	4,7	359,7	14,5
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	26 446,3	3,3	28 970,4	3,6	2 524,1	9,5	2 427,2	9,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 883,3	1,1	8 951,9	1,1	8 967,3	1,1	15,4	0,2	84,0	0,9
obligacje KOS	485,3	0,1	483,7	0,1	482,8	0,1	-0,9	-0,2	-2,5	-0,5
obligacje DOS	2 232,4	0,3	2 270,6	0,3	2 305,1	0,3	34,5	1,5	72,7	3,3
obligacje TOZ	456,1	0,1	490,6	0,1	495,6	0,1	5,0	1,0	39,5	8,7
obligacje COI	1 802,0	0,2	1 771,3	0,2	1 754,7	0,2	-16,5	-0,9	-47,2	-2,6
obligacje EDO	3 907,4	0,5	3 935,7	0,5	3 929,1	0,5	-6,6	-0,2	21,7	0,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	19 540,0	2,4	20 761,2	2,6	1 221,2	6,2	9 523,5	84,7
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	15 832,7	2,0	16 906,7	2,1	1 074,0	6,8	5 688,1	50,7
depozyty sądowe**	0,0	0,0	3 690,6	0,5	3 837,8	0,5	147,2	4,0	3 837,8	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	13,3	0,0	13,3	0,0	0,0	0,0	-2,4	-15,2
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5
3. Zagraniczne SPW	1 030,2	0,1	1 264,0	0,2	1 183,4	0,1	-80,6	-6,4	153,2	14,9
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	456 892,6	58,6	465 053,9	57,7	457 250,6	57,0	-7 803,2	-1,7	358,1	0,1
1. Krajowe SPW	195 986,0	25,1	203 792,0	25,3	198 590,1	24,8	-5 201,9	-2,6	2 604,1	1,3
1.1. Rynkowe SPW	195 970,7	25,1	203 778,7	25,3	198 576,7	24,8	-5 202,0	-2,6	2 605,9	1,3
obligacje OK	16 816,6	2,2	16 682,6	2,1	17 635,1	2,2	952,5	5,7	818,5	4,9
obligacje PS	68 364,2	8,8	72 153,9	8,9	62 371,4	7,8	-9 782,5	-13,6	-5 992,8	-8,8
obligacje DS	79 450,0	10,2	83 657,2	10,4	87 004,0	10,8	3 346,8	4,0	7 554,0	9,5
obligacje WS	14 470,8	1,9	15 138,0	1,9	15 056,1	1,9	-81,9	-0,5	585,3	4,0
obligacje IZ	4 461,8	0,6	3 955,4	0,5	3 884,7	0,5	-70,7	-1,8	-577,1	-12,9
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	12 191,6	1,5	12 625,4	1,6	433,8	3,6	218,0	1,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	15,2	0,0	13,3	0,0	13,4	0,0	0,1	1,1	-1,8	-11,8
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	1,9	0,0	2,0	0,0	0,1	6,6	0,3	14,2
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	0,2	0,0	-0,2
2. Zagraniczne SPW	192 467,3	24,7	196 226,1	24,3	194 339,2	24,2	-1 886,9	-1,0	1 871,8	1,0
3. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	65 034,9	8,1	64 320,5	8,0	-714,4	-1,1	-4 118,7	-6,0
Europejski Bank Inwestycyjny	40 344,2	5,2	38 129,4	4,7	37 542,7	4,7	-586,6	-1,5	-2 801,4	-6,9
Bank Światowy	27 276,2	3,5	26 140,1	3,2	25 821,0	3,2	-319,1	-1,2	-1 455,2	-5,3
Bank Rozwoju Rady Europy	802,0	0,1	765,5	0,1	956,8	0,1	191,3	25,0	154,9	19,3
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	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	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 XII 2014 w %	III 2015	struktura III 2015 w %	IV 2015	struktura IV 2015 w %	zmiana		zmiana	
							IV 2015 – III 2015 w mln zł	w %	IV 2015 – XII 2014 w mln zł	w %
Razem	779 938,4	100,0	806 423,2	100,0	802 033,1	100,0	-4 390,1	-0,5	22 094,7	2,8
do 1 roku (włącznie)	89 373,7	11,5	126 613,3	15,7	134 702,0	16,8	8 088,7	6,4	45 328,4	50,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	185 265,9	23,8	169 536,3	21,0	168 202,0	21,0	-1 334,4	-0,8	-17 063,9	-9,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	179 953,7	23,1	162 582,2	20,2	179 104,3	22,3	16 522,1	10,2	-849,4	-0,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	251 592,9	32,3	280 496,7	34,8	247 402,4	30,8	-33 094,3	-11,8	-4 190,5	-1,7
powyżej 10 lat	73 752,2	9,5	67 194,6	8,3	72 622,3	9,1	5 427,7	8,1	-1 129,8	-1,5
I. Zadłużenie krajowe	503 079,0	64,5	532 455,5	66,0	530 447,3	66,1	-2 008,2	-0,4	27 368,3	5,4
do 1 roku (włącznie)	71 828,6	9,2	93 715,6	11,6	102 600,8	12,8	8 885,2	9,5	30 772,2	42,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	150 812,7	19,3	151 415,1	18,8	150 445,3	18,8	-969,7	-0,6	-367,4	-0,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	131 861,7	16,9	113 693,3	14,1	110 374,5	13,8	-3 318,8	-2,9	-21 487,1	-16,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 580,4	16,1	143 255,4	17,8	134 527,5	16,8	-8 727,9	-6,1	8 947,1	7,1
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	30 376,2	3,8	32 499,2	4,1	2 123,0	7,0	9 503,5	41,3
1.1. SPW rynkowe	482 942,8	61,9	503 950,3	62,5	500 705,4	62,4	-3 245,0	-0,6	17 762,6	3,7
o oprocentowaniu stałym	369 850,0	47,4	387 017,7	48,0	381 264,0	47,5	-5 753,6	-1,5	11 414,0	3,1
do 1 roku (włącznie)	52 939,9	6,8	71 836,0	8,9	79 464,2	9,9	7 628,2	10,6	26 524,3	50,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	123 409,3	15,8	103 806,5	12,9	102 829,8	12,8	-976,8	-0,9	-20 579,5	-16,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	87 072,5	11,2	87 072,5	10,8	82 895,6	10,3	-4 176,9	-4,8	-4 176,9	-4,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	83 432,6	10,7	93 926,4	11,6	83 575,3	10,4	-10 351,1	-11,0	142,7	0,2
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	30 376,2	3,8	32 499,2	4,1	2 123,0	7,0	9 503,5	41,3
indeksowane	7 779,0	1,0	7 694,9	1,0	7 685,5	1,0	-9,4	-0,1	-93,5	-1,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 747,0	0,6	4 682,4	0,6	4 677,6	0,6	-4,8	-0,1	-69,4	-1,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	3 032,0	0,4	3 012,5	0,4	3 007,9	0,4	-4,5	-0,2	-24,1	-0,8
o oprocentowaniu zmiennym	105 313,8	13,5	109 237,8	13,5	111 755,8	13,9	2 518,0	2,3	6 442,0	6,1
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	24 802,9	3,1	25 655,9	3,2	853,0	3,4	-17 451,7	-40,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	36 905,3	4,7	44 353,1	5,5	46 018,1	5,7	1 665,0	3,8	9 112,9	24,7
1.2. SPW oszczędnościowe	8 898,5	1,1	8 965,2	1,1	8 980,7	1,1	15,6	0,2	82,2	0,9
o oprocentowaniu stałym	2 719,6	0,3	2 756,4	0,3	2 790,0	0,3	33,7	1,2	70,4	2,6
do 1 roku (włącznie)	1 050,3	0,1	1 771,5	0,2	1 784,4	0,2	12,9	0,7	734,2	69,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 669,4	0,2	984,8	0,1	1 005,6	0,1	20,7	2,1	-663,8	-39,8
o oprocentowaniu zmiennym	6 178,9	0,8	6 208,8	0,8	6 190,7	0,8	-18,1	-0,3	11,9	0,2
do 1 roku (włącznie)	507,2	0,1	568,0	0,1	590,9	0,1	22,9	4,0	83,7	16,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 779,5	0,2	1 859,6	0,2	1 850,7	0,2	-8,9	-0,5	71,1	4,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 681,6	0,2	1 817,8	0,2	1 823,0	0,2	5,2	0,3	141,4	8,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	2 210,6	0,3	1 963,4	0,2	1 926,1	0,2	-37,3	-1,9	-284,5	-12,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	19 540,0	2,4	20 761,2	2,6	1 221,2	6,2	9 523,5	84,7
do 1 roku (włącznie)	11 237,8	1,4	19 540,0	2,4	20 761,2	2,6	1 221,2	6,2	9 523,5	84,7
II. Zadłużenie zagraniczne	276 859,4	35,5	273 967,7	34,0	271 585,8	33,9	-2 381,9	-0,9	-5 273,6	-1,9
do 1 roku (włącznie)	17 545,1	2,2	32 897,7	4,1	32 101,2	4,0	-796,5	-2,4	14 556,1	83,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 453,2	4,4	18 121,3	2,2	17 756,7	2,2	-364,6	-2,0	-16 696,5	-48,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	48 092,1	6,2	48 888,9	6,1	68 729,8	8,6	19 840,9	40,6	20 637,7	42,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	126 012,5	16,2	137 241,3	17,0	112 874,9	14,1	-24 366,4	-17,8	-13 137,6	-10,4
powyżej 10 lat	50 756,5	6,5	36 818,5	4,6	40 123,2	5,0	3 304,7	9,0	-10 633,3	-20,9
1. Obligacje zagraniczne	208 420,1	26,7	208 931,9	25,9	207 264,4	25,8	-1 667,4	-0,8	-1 155,7	-0,6
o oprocentowaniu stałym	206 803,9	26,5	207 153,3	25,7	205 528,6	25,6	-1 624,8	-0,8	-1 275,4	-0,6
do 1 roku (włącznie)	13 575,9	1,7	26 948,7	3,3	26 248,7	3,3	-700,0	-2,6	12 672,8	93,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 900,5	3,4	12 901,9	1,6	12 597,3	1,6	-304,6	-2,4	-14 303,2	-53,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	36 677,8	4,7	37 673,5	4,7	57 700,3	7,2	20 026,8	53,2	21 022,5	57,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 961,0	13,1	114 583,8	14,2	90 327,5	11,3	-24 256,3	-21,2	-11 633,6	-11,4
powyżej 10 lat	27 688,8	3,6	15 045,5	1,9	18 654,9	2,3	3 609,4	24,0	-9 033,9	-32,6
o oprocentowaniu zmiennym	1 616,2	0,2	1 778,5	0,2	1 735,8	0,2	-42,7	-2,4	119,6	7,4
do 1 roku (włącznie)	1 616,2	0,2	1 778,5	0,2	1 735,8	0,2	-42,7	-2,4	119,6	7,4
2. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	65 034,9	8,1	64 320,5	8,0	-714,4	-1,1	-4 118,7	-6,0
o oprocentowaniu stałym	18 400,6	2,4	17 304,5	2,1	16 999,5	2,1	-305,0	-1,8	-1 401,0	-7,6
do 1 roku (włącznie)	1 318,6	0,2	3 189,5	0,4	3 146,4	0,4	-43,1	-1,4	1 827,8	138,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 206,6	0,7	2 902,1	0,4	2 862,8	0,4	-39,2	-1,4	-2 343,8	-45,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 004,7	0,6	4 725,5	0,6	4 616,8	0,6	-108,7	-2,3	-387,9	-7,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 555,3	0,6	4 369,5	0,5	4 312,0	0,5	-57,5	-1,3	-243,3	-5,3
powyżej 10 lat	2 315,4	0,3	2 117,9	0,3	2 061,5	0,3	-56,4	-2,7	-253,8	-11,0
o oprocentowaniu zmiennym	50 038,7	6,4	47 730,4	5,9	47 321,0	5,9	-409,4	-0,9	-2 717,7	-5,4
do 1 roku (włącznie)	1 034,4	0,1	980,0	0,1	969,4	0,1	-10,6	-1,1	-65,0	-6,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 346,1	0,3	2 317,4	0,3	2 296,6	0,3	-20,8	-0,9	-49,5	-2,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	6 409,6	0,8	6 489,9	0,8	6 412,7	0,8	-77,2	-1,2	3,1	0,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 496,2	2,5	18 288,0	2,3	18 235,5	2,3	-52,5	-0,3	-1 260,7	-6,5
powyżej 10 lat	20 752,4	2,7	19 655,1	2,4	19 406,7	2,4	-248,3	-1,3	-1 345,6	-6,5
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,9	-
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,9	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	III 2015	IV 2015	zmiana		zmiana	
				IV 2015 – III 2015		IV 2015 – XII 2014	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	182 985,3	197 217,7	198 833,1	1 615,4	0,8	15 847,8	8,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	118 029,9	130 216,6	131 503,9	1 287,4	1,0	13 474,0	11,4
1. Dług z tytułu SPW	115 393,4	125 437,9	126 357,0	919,1	0,7	10 963,6	9,5
1.1. Rynkowe SPW	113 305,7	123 245,4	124 130,5	885,2	0,7	10 824,9	9,6
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	113 305,7	123 245,4	124 130,5	885,2	0,7	10 824,9	9,6
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 087,7	2 192,5	2 226,4	33,9	1,5	138,7	6,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	2 636,6	4 778,7	5 146,9	368,3	7,7	2 510,4	95,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	64 955,4	67 001,1	67 329,2	328,1	0,5	2 373,8	3,7
1. Dług z tytułu SPW	48 898,5	51 096,1	51 383,2	287,1	0,6	2 484,7	5,1
2. Dług z tytułu kredytów	16 056,9	15 904,9	15 945,8	40,9	0,3	-111,1	-0,7
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	16 052,9	15 904,9	15 945,8	40,9	0,3	-107,1	-0,7
- Bank Światowy	6 399,4	6 392,8	6 401,3	8,5	0,1	1,9	0,0
- Europejski Bank Inwestycyjny	9 465,4	9 324,9	9 307,3	-17,6	-0,2	-158,1	-1,7
- Bank Rozwoju Rady Europy	188,2	187,2	237,2	50,0	26,7	49,1	26,1
1.2. pozostałe	4,0	0,0	0,0	0,0	-	-4,0	-100,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,2	0,2	0,0	1,4	0,2	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2623</i>	<i>4,0890</i>	<i>4,0337</i>	<i>-0,0553</i>	<i>-1,4</i>	<i>-0,2286</i>	<i>-5,4</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2014	III 2015	IV 2015	zmiana		zmiana	
				IV 2015 – III 2015		IV 2015 – XII 2014	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 382,1	211 520,8	222 867,5	11 346,6	5,4	485,4	0,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	143 441,8	139 660,5	147 399,7	7 739,2	5,5	3 957,9	2,8
1. Dług z tytułu SPW	140 237,6	134 535,2	141 630,6	7 095,4	5,3	1 393,0	1,0
1.1. Rynkowe SPW	137 700,4	132 183,7	139 135,1	6 951,4	5,3	1 434,7	1,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 700,4	132 183,7	139 135,1	6 951,4	5,3	1 434,7	1,0
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 537,2	2 351,5	2 495,5	144,0	6,1	-41,7	-1,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	3 204,2	5 125,3	5 769,1	643,8	12,6	2 564,9	80,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	78 940,3	71 860,4	75 467,7	3 607,4	5,0	-3 472,5	-4,4
1. Dług z tytułu SPW	59 426,4	54 801,8	57 594,2	2 792,4	5,1	-1 832,1	-3,1
2. Dług z tytułu kredytów	19 513,9	17 058,3	17 873,3	814,9	4,8	-1 640,7	-8,4
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	19 509,1	17 058,3	17 873,3	814,9	4,8	-1 635,8	-8,4
- Bank Światowy	7 777,2	6 856,4	7 175,1	318,7	4,6	-602,1	-7,7
- Europejski Bank Inwestycyjny	11 503,2	10 001,1	10 432,3	431,2	4,3	-1 070,9	-9,3
- Bank Rozwoju Rady Europy	228,7	200,8	265,9	65,1	32,4	37,2	16,3
1.2. pozostałe	4,8	0,0	0,0	0,0	-	-4,8	-100,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,2	0,2	0,0	5,9	0,2	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,5072</i>	<i>3,8125</i>	<i>3,5987</i>	<i>-0,2138</i>	<i>-5,6</i>	<i>0,0915</i>	<i>2,6</i>

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