

## Zadłużenie Skarbu Państwa 5/2015

### Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec maja 2015 r. wyniosło **810.231,0 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 8.197,9 mln zł (1,0%) w maju 2015 r.
- wzrost o 30.292,6 mln zł (3,9%) wobec końca 2014 r.

Wzrost zadłużenia w maju 2015 r. był głównie wypadkową:

- osłabienia złotego (+7,7 mld zł),
- finansowania deficytu budżetu państwa (+2,9 mld zł)
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-2,6 mld zł).

Wzrost zadłużenia od początku 2015 r. był głównie wynikiem:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+19,6 mld zł),
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+8,7 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 10,4 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 10,0 mld zł), co w efekcie umożliwiło zmniejszenie długu SP o 0,5 mld zł oraz państwowego długu publicznego o 6,5 mld zł (po wyeliminowaniu wzajemnych zobowiązań jsfp).

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

	V 2015 – IV 2015	V 2015 – XII 2014
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>8,2</b>	<b>30,3</b>
<b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa (1.1 – 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6):</b>	<b>2,6</b>	<b>10,5</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	2,9	19,6
1.2. Wynik budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>	0,2	1,3
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-0,3	-10,4
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>	-0,3	0,0
<b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b>	<b>5,2</b>	<b>9,8</b>
2.1. Różnice kursowe	7,7	0,3
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-2,6	8,7
2.3. Pozostałe czynniki <sup>3)</sup>	0,1	0,9
<b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>	<b>0,4</b>	<b>10,0</b>
3.1. Depozyty jsfp <sup>4)</sup>	0,4	6,1
3.2. Depozyty sądowe <sup>5)</sup>	0,1	3,9
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		struktura IV 2015		V 2015		zmiana V 2015 – IV 2015		zmiana V 2015 – XII 2014	
			w %		w %		w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>802 033,1</b>	<b>100,0</b>	<b>810 231,0</b>	<b>100,0</b>	<b>8 197,9</b>	<b>1,0</b>	<b>30 292,6</b>	<b>3,9</b>	
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>530 447,3</b>	<b>66,1</b>	<b>534 836,5</b>	<b>66,0</b>	<b>4 389,2</b>	<b>0,8</b>	<b>31 757,5</b>	<b>6,3</b>	
1. Dług z tytułu SPW	491 841,3	63,1	509 686,1	63,5	513 628,4	63,4	3 942,3	0,8	21 787,2	4,4	
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	500 705,4	62,4	504 571,8	62,3	3 866,5	0,8	21 629,1	4,5	
- 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	500 705,4	62,4	504 571,8	62,3	3 866,5	0,8	21 629,1	4,5	
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	8 980,7	1,1	9 056,6	1,1	75,8	0,8	158,1	1,8	
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	20 761,2	2,6	21 208,1	2,6	446,9	2,2	9 970,3	88,7	
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>271 585,8</b>	<b>33,9</b>	<b>275 394,5</b>	<b>34,0</b>	<b>3 808,7</b>	<b>1,4</b>	<b>-1 464,9</b>	<b>-0,5</b>	
1. Dług z tytułu SPW	208 420,1	26,7	207 264,4	25,8	209 742,6	25,9	2 478,2	1,2	1 322,4	0,6	
2. Dług z tytułu kredytów	68 439,2	8,8	64 320,5	8,0	65 651,1	8,1	1 330,6	2,1	-2 788,2	-4,1	
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,9	-	

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

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014		struktura IV 2015		V 2015		zmiana V 2015 – IV 2015		zmiana V 2015 – XII 2014	
			w %		w %		w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>802 033,1</b>	<b>100,0</b>	<b>810 231,0</b>	<b>100,0</b>	<b>8 197,9</b>	<b>1,0</b>	<b>30 292,6</b>	<b>3,9</b>	
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)</b>	<b>323 045,9</b>	<b>41,4</b>	<b>344 782,5</b>	<b>43,0</b>	<b>349 165,9</b>	<b>43,1</b>	<b>4 383,5</b>	<b>1,3</b>	<b>26 120,1</b>	<b>8,1</b>	
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>165 722,6</b>	<b>21,2</b>	<b>174 711,7</b>	<b>21,8</b>	<b>177 011,0</b>	<b>21,8</b>	<b>2 299,3</b>	<b>1,3</b>	<b>11 288,4</b>	<b>6,8</b>	
- instrumenty krajowe	150 800,1	19,3	162 969,9	20,3	163 988,8	20,2	1 019,0	0,6	13 188,7	8,7	
- instrumenty zagraniczne	14 922,6	1,9	11 741,8	1,5	13 022,2	1,6	1 280,4	10,9	-1 900,4	-12,7	
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>157 323,2</b>	<b>20,2</b>	<b>170 070,8</b>	<b>21,2</b>	<b>172 154,9</b>	<b>21,2</b>	<b>2 084,1</b>	<b>1,2</b>	<b>14 831,7</b>	<b>9,4</b>	
- instrumenty krajowe	156 293,0	20,0	168 887,4	21,1	170 952,9	21,1	2 065,5	1,2	14 659,9	9,4	
- instrumenty zagraniczne	1 030,2	0,1	1 183,4	0,1	1 202,0	0,1	18,6	1,6	171,8	16,7	
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)</b>	<b>456 892,6</b>	<b>58,6</b>	<b>457 250,6</b>	<b>57,0</b>	<b>461 065,1</b>	<b>56,9</b>	<b>3 814,4</b>	<b>0,8</b>	<b>4 172,5</b>	<b>0,9</b>	
- instrumenty krajowe	195 986,0	25,1	198 590,1	24,8	199 894,8	24,7	1 304,7	0,7	3 908,8	2,0	
- instrumenty zagraniczne	260 906,6	33,5	258 660,5	32,3	261 170,3	32,2	2 509,7	1,0	263,7	0,1	

## Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W maju 2015 r. udział długu w walutach obcych w całym długi SP wyniósł 34,0%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i jednocześnie spadek o 1,5 pkt proc. wobec końca 2014 r. Wzrost udziału w maju wynikał z większego tempa wzrostu długu zagranicznego niż długu krajowego (1,4% wobec 0,8%), co było wyłącznie efektem osłabienia złotego w tym miesiącu (o 2,4% wobec EUR, 4,7% wobec USD, 3,8% wobec CHF i o 0,5% wobec JPY). Obowiązująca strategia zarządzania długiem zakłada ograniczenie udziału długu zagranicznego w długi ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%, w tempie uzależnionym od sytuacji rynkowej.

## Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

Maj 2015 r. był czwartym z kolei miesiącem, w którym obserwowane było zmniejszenie udziału nierezydentów w długi SP – udział ten wyniósł 56,9% (najniższy poziom od stycznia 2014 r.), co oznaczało spadek o 0,1 pkt proc. m/m i o 1,7 pkt proc. wobec końca 2014 r. Spadek udziału w maju był wynikiem m.in.:

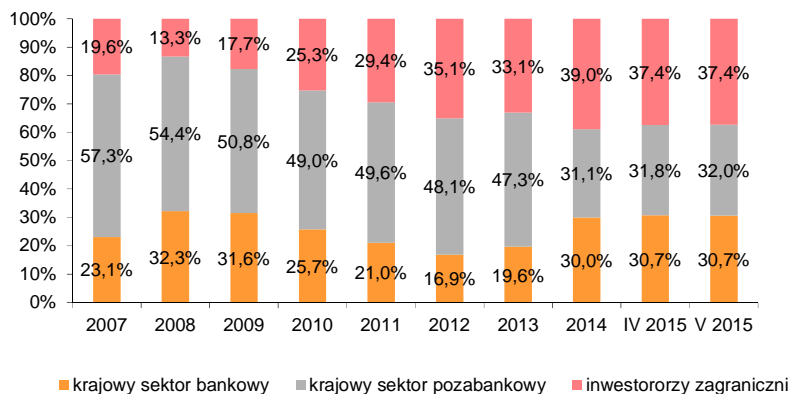
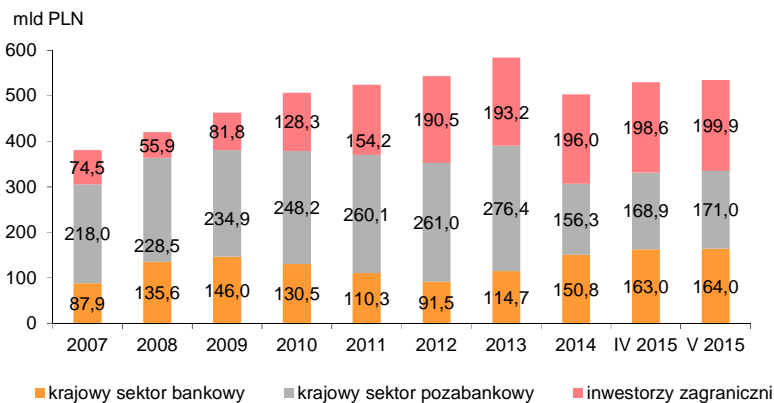
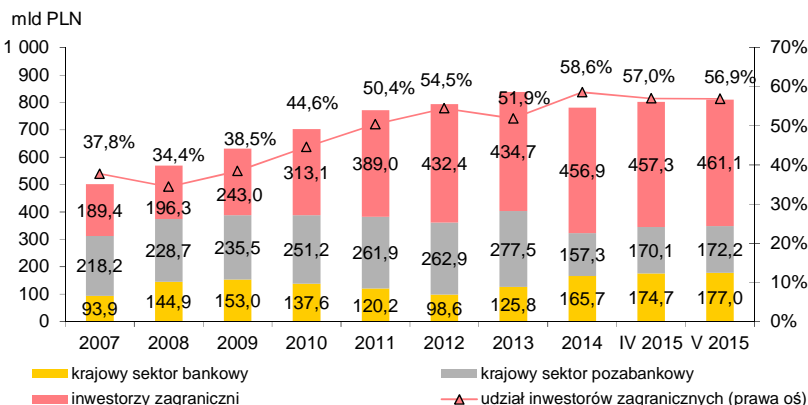
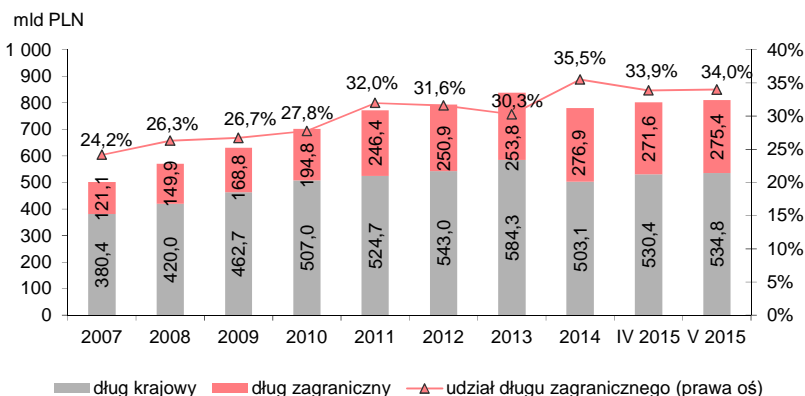
- większego tempa wzrostu zaangażowania w krajowe SPW rezydentów niż nierezydentów (0,8% wobec 0,7%),
- większego tempa wzrostu zadłużenia (w ujęciu złotowym) w instrumentach zagranicznych wobec rezydentów niż nierezydentów (10,1% wobec 1,0%).

## Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym

W maju 2015 r. zanotowano zwiększenie zaangażowania w krajowy dług SP wszystkich głównych grup inwestorów. Wzrost długu krajowego wobec inwestorów krajowych wyniósł 3,1 mld zł (w tym wobec krajowego sektora pozabankowego o 2,1 mld zł, a bankowego o 1,0 mld zł), a wobec inwestorów zagranicznych 1,3 mld zł. Łącznie od początku 2015 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 31,8 mld zł, z czego 27,8 mld zł znalazło się w portfelach inwestorów krajowych (w tym z sektora pozabankowego: 14,7 mld zł i bankowego: 13,2 mld zł), a 3,9 mld zł w portfelach nierezydentów.

## Struktura zadłużenia krajowego SP w układzie podmiotowym

W maju 2015 r. struktura podmiotowa krajowego długu SP w ujęciu m/m pozostała na stabilnym poziomie – udziały krajowego sektora bankowego, pozabankowego oraz inwestorów zagranicznych wyniosły odpowiednio 30,7%, 32,0% i 37,4%. W porównaniu z końcem 2014 r. zanotowano zwiększenie udziału inwestorów krajowych – w przypadku krajowego sektora pozabankowego wzrost wyniósł 0,9 pkt proc., a w przypadku krajowego sektora bankowego 0,7 pkt proc. Udział nierezydentów zmniejszył się w tym okresie o 1,6 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 (43,1%), funduszy emerytalnych (7,5%), zakładów ubezpieczeń (6,5%). Szczególną uwagę zwraca istotny, i nieprzerwanie rosnący (odkąd dostępne są dane tj. od kwietnia 2014 r.), udział banków centralnych i instytucji publicznych, uznawanych za najbardziej stabilnych, długoterminowych inwestorów. W maju 2015 r. udział tych podmiotów wyniósł 19,7%, co oznaczało wzrost o 0,8 pkt proc. m/m, o 4,7 pkt proc. od początku 2015 r. i o 8,4 pkt proc. r/r.

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

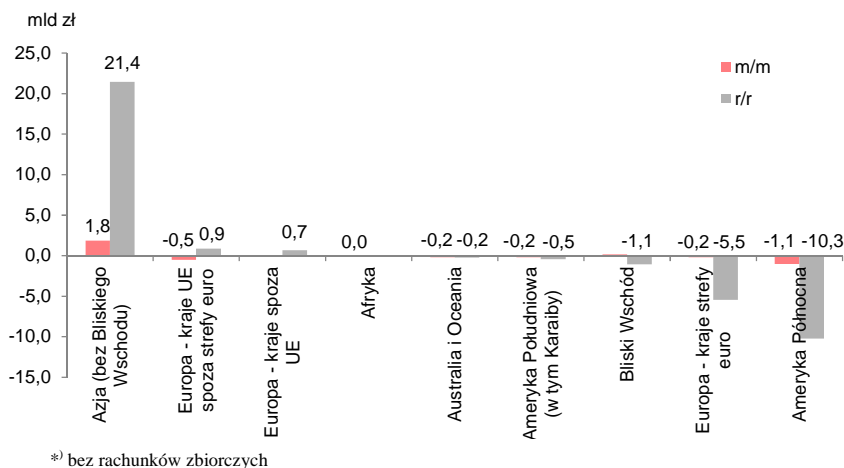
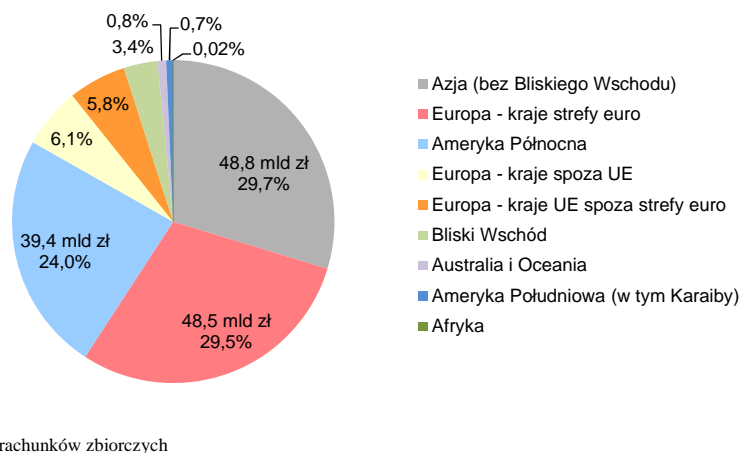
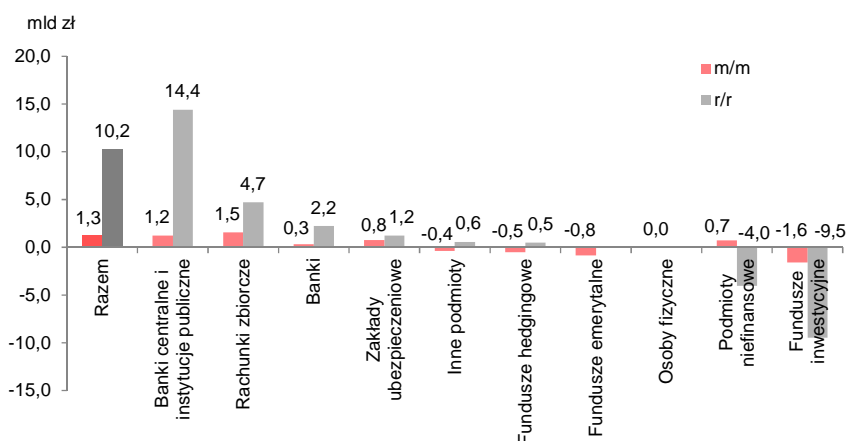
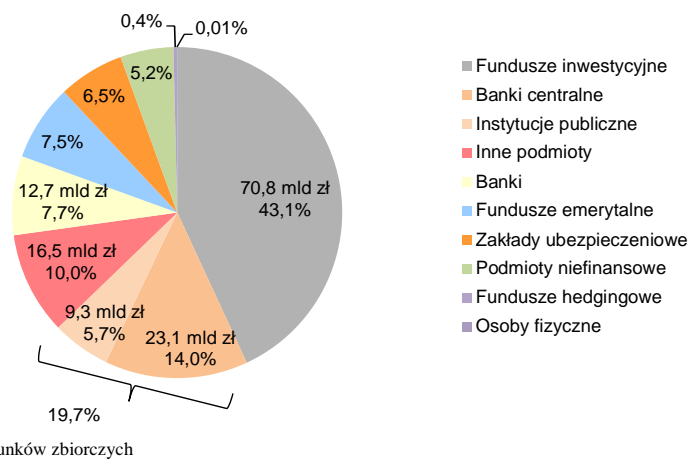
W maju 2015 r. zadłużenie krajowe wobec inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 1,3 mld zł. Istotny przyrost portfela krajowych SPW zanotowano na rachunkach zbiorczych (+1,5 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju. W dalszym ciągu obserwowany był wzrost zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych – podmioty te zwiększyły swoje portfele o 1,2 mld zł m/m, a w ujęciu r/r o 14,4 mld zł. Największy spadek zaangażowania w krajowe SPW w maju, zarówno m/m, jak i r/r zanotowano w przypadku funduszy inwestycyjnych – odpowiednio o 1,6 mld zł i 9,5 mld zł.

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

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana i obejmuje nierezydentów z Azji (w maju 2015 r. inwestorzy azjatyccy po raz pierwszy zyskali przeważający udział – 29,7%, co oznaczało wzrost o 1,2 pkt proc. m/m i o 12,5 pkt proc. r/r), krajów strefy euro (29,5%), Ameryki Północnej (24,0%), a także pozostałych regionów (łącznie 16,8%).

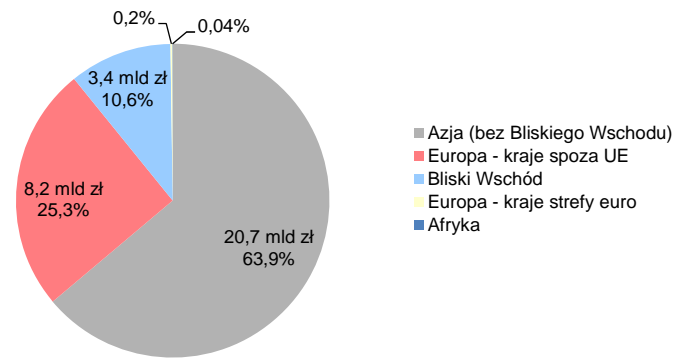
### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* w maju 2015 r.

W maju 2015 r. obserwowany był wzrost zaangażowania w krajowe SPW przede wszystkim nierezydentów z Azji (+1,8 mld zł). Swoje portfele zmniejszali natomiast inwestorzy z Ameryki Północnej (-1,1 mld zł) oraz z krajów UE spoza strefy euro (-0,5 mld zł). W ujęciu r/r inwestorzy azjatyccy zdecydowanie dominowali wśród nabywców krajowych SPW (+21,4 mld zł), natomiast spadek zaangażowania dotyczył głównie nierezydentów z Ameryki Północnej (-10,3 mld zł) oraz ze strefy euro (-5,5 mld zł).



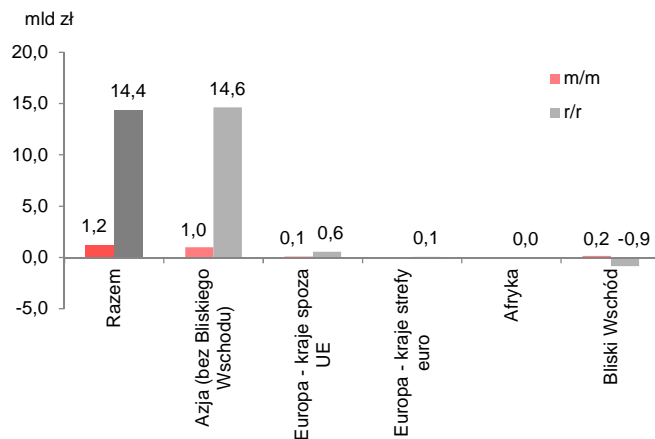
### Zadłużenie krajowe SP wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów

W strukturze zadłużenia krajowego wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji – w maju 2015 r. ich udział wyniósł 63,9%, co oznaczało wzrost o 0,7 pkt proc. m/m i o 30,2 pkt proc. r/r. Wśród banków centralnych i instytucji publicznych istotnymi nabywcami krajowych SPW są także podmioty z krajów europejskich spoza UE (25,3% udział w maju 2015 r. – spadek o 0,8 pkt proc. m/m i o 17,1 pkt proc. r/r.) oraz z Bliskiego Wschodu (10,6% – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 13,3 pkt proc. r/r).



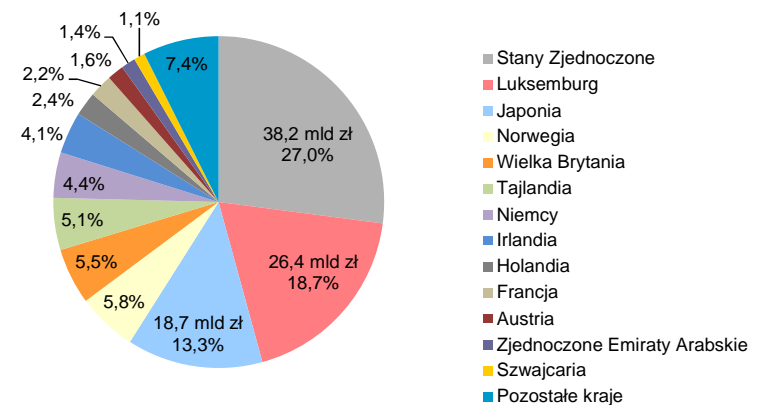
### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w maju 2015 r.

W maju 2015 r., podobnie jak w każdym z ostatnich 12 miesięcy, obserwowany był napływ kapitału zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych na krajowy rynek SPW – wzrost zaangażowania tych podmiotów wyniósł 1,2 mld zł m/m i 14,4 mld zł r/r. Również podobnie jak w całym ostatnim roku, przyrost portfela SPW dotyczył przede wszystkim podmiotów z Azji – w maju 2015 r. zwiększyli oni swoje zaangażowanie o 1,0 mld zł m/m, a w ujęciu r/r o 14,6 mld zł.



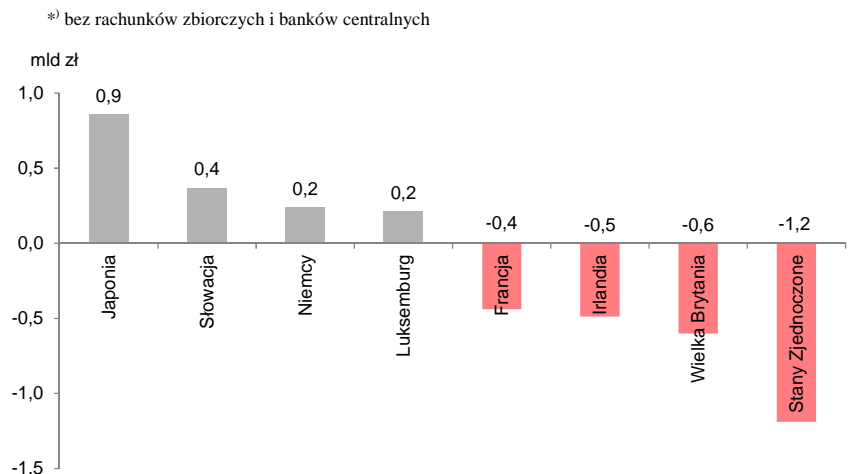
### Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\*

W maju 2015 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 58 krajów, w tym z USA (27,0%), Luksemburga (18,7%), Japonii (13,3%), Norwegii (5,8%), Wielkiej Brytanii (5,5%), Tajlandii (5,1%), Niemiec (4,4%) i Irlandii (4,1%). W ujęciu r/r w największym stopniu wzrósł udział Norwegii (o 5,8 pkt proc.), Tajlandii (o 4,1 pkt proc.) i Francji (o 1,0 pkt proc.), a zmniejszył się udział Stanów Zjednoczonych (o 7,0 pkt proc.), Luksemburga (o 3,5 pkt proc.) i Niemiec (o 0,6 pkt proc.).



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

W maju 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych (z wyłączeniem banków centralnych) obserwowano napływ kapitału na krajowy rynek SPW głównie od inwestorów z Japonii (+0,9 mld zł), Słowacji (+0,4 mld zł; wzrost zaangażowania dotyczył niemal wyłącznie banków komercyjnych), Niemiec (+0,2 mld zł) i Luksemburga (+0,2 mld zł). Natomiast zmniejszenie portfela SPW zanotowano głównie u nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych (-1,2 mld zł), Wielkiej Brytanii (-0,6 mld zł), Irlandii (-0,5 mld zł) i Francji (-0,4 mld zł).

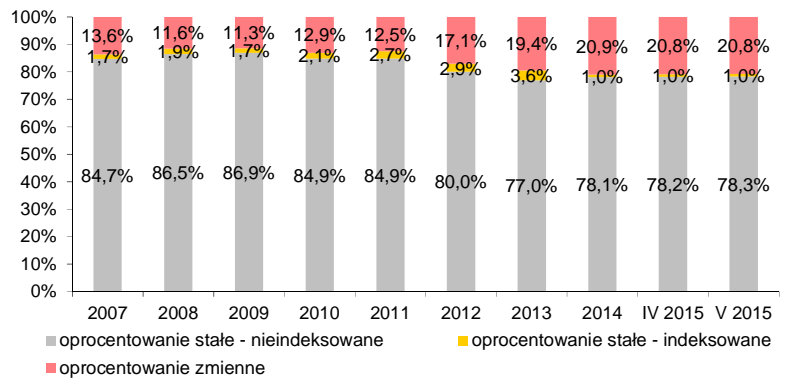


\*) bez rachunków zbiorczych i banków centralnych

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

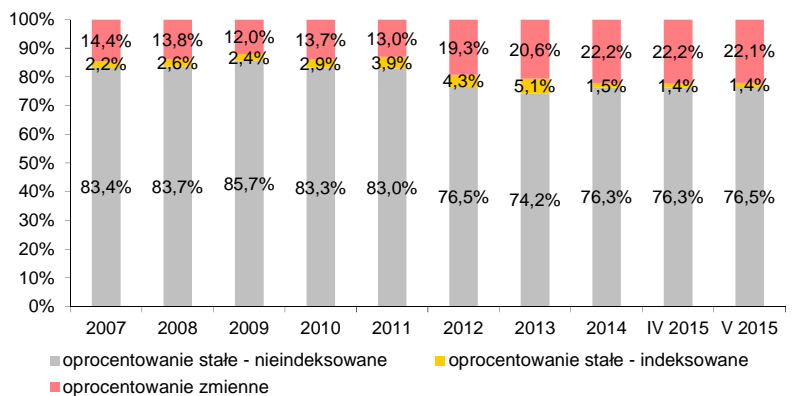
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w maju 2015 r. ich udział wyniósł 78,3%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 20,8%, tj. nie zmienił się względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie zmniejszył się o 0,2 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zwiększenie udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w latach 2010-2014 związane było ze spadkowym trendem stóp procentowych na rynkach finansowych (przerwanym w I połowie 2015 r.) i pozwalało na obniżanie kosztów obsługi długu.



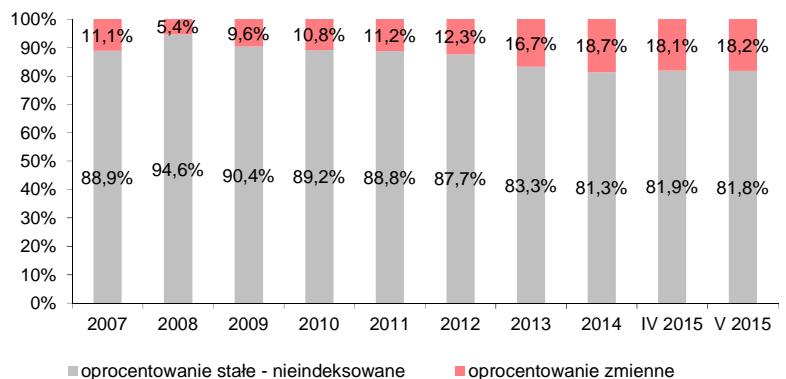
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W maju 2015 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym zmniejszył się o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,1 pkt proc. wobec końca 2014 r., do poziomu 22,1%. Spadek w maju był przede wszystkim efektem emisji w tym miesiącu wyłącznie instrumentów o stałym oprocentowaniu oraz wzrostu salda depozytów przyjmowanych w ramach konsolidacji zarządzania płynnością (wszystkie depozyty mają stałe oprocentowanie).



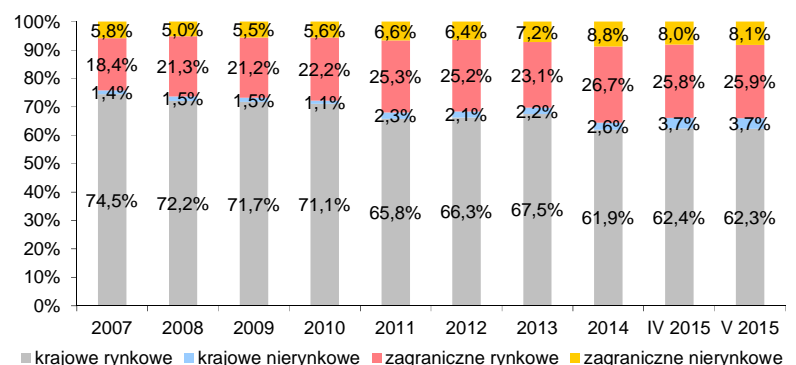
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W maju 2015 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 18,2%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i jednocześnie spadek o 0,4 pkt proc. wobec końca 2014 r. Wzrost udziału instrumentów zmiennoprocentowych w maju wynikał głównie z ujemnego salda emisji stałoprocentowych obligacji nominowanych w CHF (wykupy na poziomie 1,5 mld CHF, nowe emisje na poziomie 0,6 mld CHF). W długu o zmiennym oprocentowaniu (od 2008 r. wzrost udziału o 12,8 pkt proc.) dominujący udział (96,4% w maju 2015 r.) mają kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF), wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



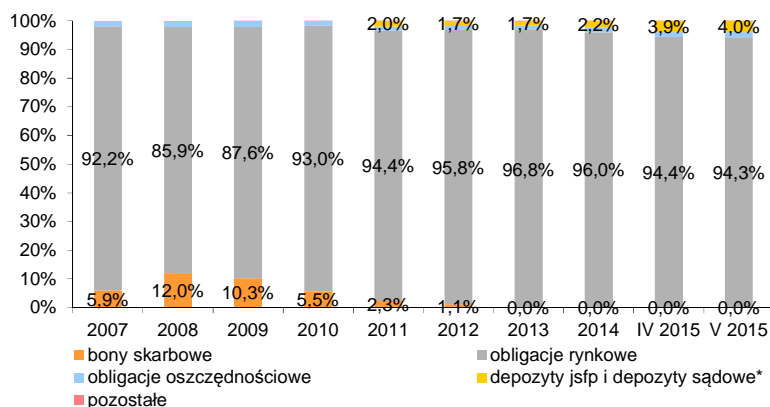
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (88,2% udział w maju 2015 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (62,3%). 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

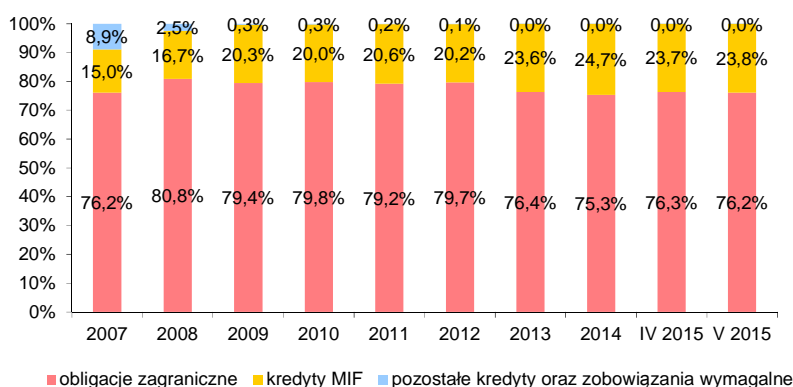
Przeważającą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe (94,3% udział w maju 2015 r.). Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe\* – ich udział w maju 2015 r. wyniósł 4,0%, tj. wzrósł o 0,1 pkt proc. m/m i o 1,7 pkt proc. wobec końca 2014 r. Do wzrostu udziału depozytów w 2015 r. istotnie przyczyniło się wdrożenie 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.



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

## Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju instrumentu

W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (76,2% udział w maju 2015 r.), istotny udział mają niskooprocentowane kredyty z MIF (23,8%, wzrost od końca 2007 r. o 8,9 pkt proc.). W maju 2015 r. obserwowany był spadek udziału obligacji zagranicznych na rzecz kredytów z MIF (o 0,2 pkt proc.), co wynikało przede wszystkim ze spadku zadłużenia w obligacjach nominowanych w CHF.



## Zadłużenie SP wg rodzaju waluty

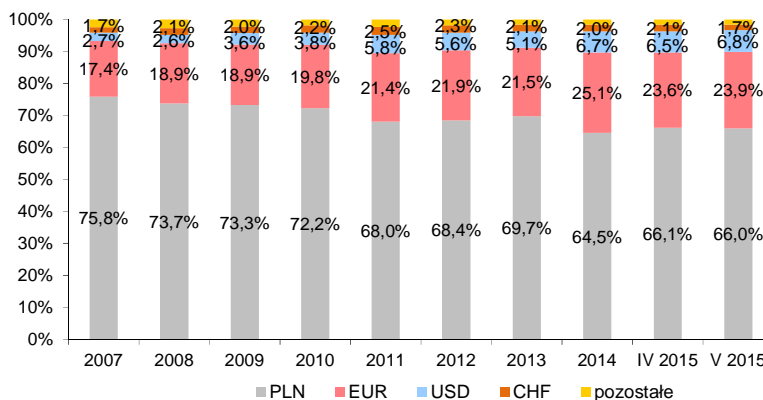
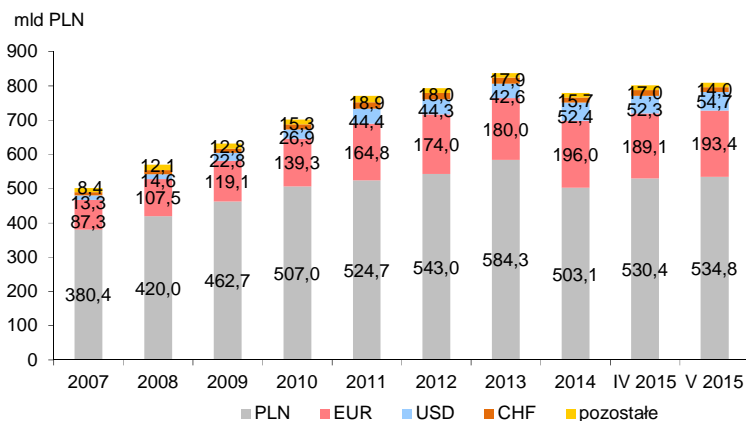
W maju 2015 r. zadłużenie SP nominowane w złotych zwiększyło się o 4,4 mld zł, co było głównie wypadkową salda emisji rynkowych SPW (+3,9 mld zł) i wzrostu stanu depozytów (+0,4 mld zł). Dług nominowany w walutach obcych zwiększył się o 3,8 mld zł, co było wypadkową:

- osłabienia złotego (+7,7 mld zł),
- emisji nowej obligacji nominowanej w CHF (+0,6 mld CHF),
- wykupu obligacji nominowanej w CHF (-1,5 mld CHF),
- spłat rat od kredytów z MIF (-0,1 mld EUR).

Od początku 2015 r. zadłużenie nominowane w PLN zwiększyło się o 31,8 mld zł, a w walutach obcych spadło o 1,5 mld zł (wypadkowa zmian długu w EUR -2,6 mld zł, USD +2,4 mld zł, CHF -1,7 mld zł i JPY +0,5 mld zł).

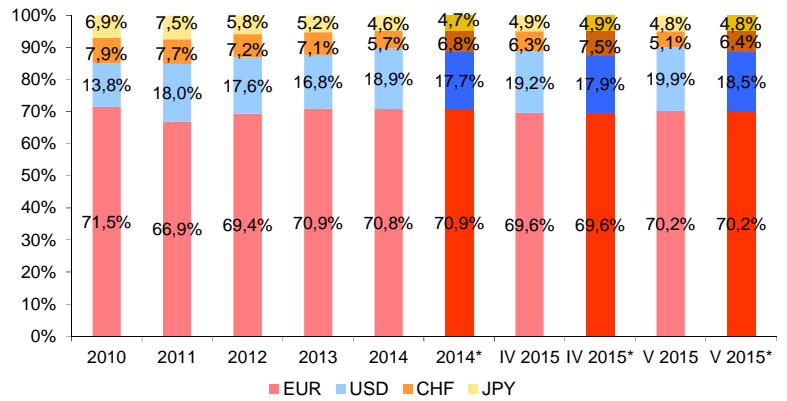
## Struktura walutowa zadłużenia SP

Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy – zadłużenie nominowane w złotych w maju 2015 r. stanowiło 66,0% całego długu SP. Udział długu nominowanego w EUR wyniósł 23,9%, a w USD 6,8%.



## Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego SP

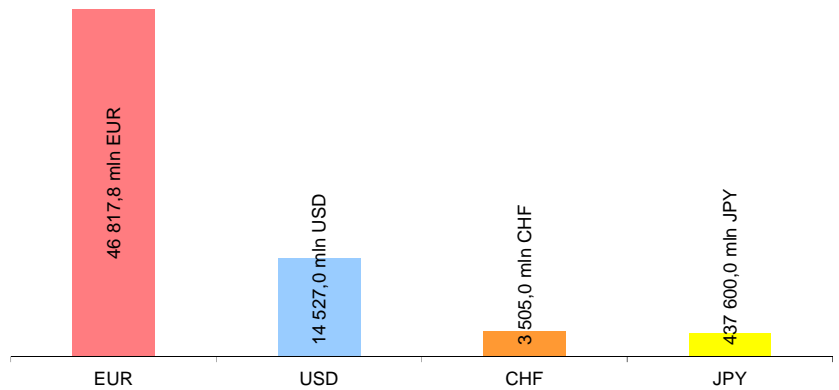
W maju 2015 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długi zagranicznym wyniósł 70,2%, tj. powyżej poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się w maju o 0,6 pkt proc., co wynikało głównie z spadku udziału zadłużenia nominowanego w CHF.



\* Po uwzględnieniu transakcji SWAP.

## Zadłużenie zagraniczne SP w walutach emisji\*

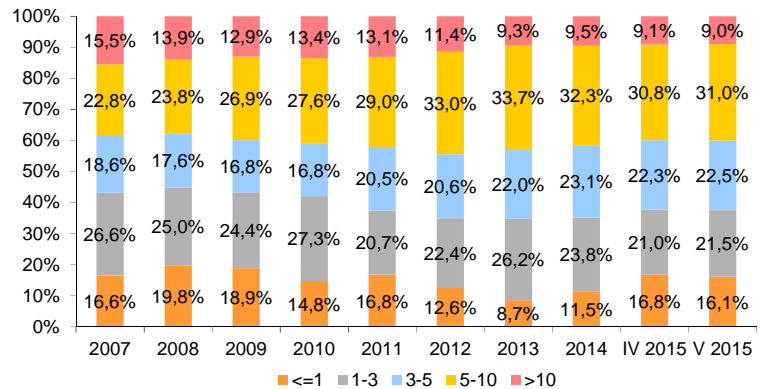
Wartość nominalna zadłużenia w EUR na koniec maja 2015 r. wyniosła 46,8 mld EUR i spadła o 0,1 mld EUR m/m. Wartość nominalna długu w CHF zmniejszyła się o 0,9 mld CHF m/m, do 3,5 mld CHF, tj. najniższego poziomu od kwietnia 2007 r. Wartość nominalna długu zagranicznego w pozostałych walutach nie uległa zmianie w porównaniu z końcem kwietnia 2015 r.



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

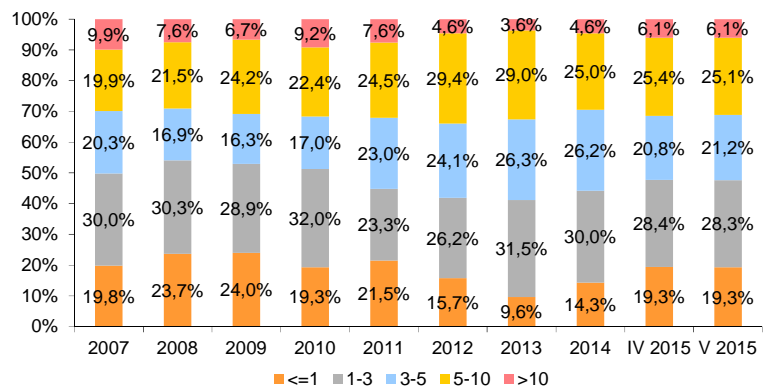
## Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W maju 2015 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,9% długu SP, tj. nie zmieniło się względem poprzedniego miesiąca i spadło o 1,8 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 16,1%, co oznaczało spadek o 0,7 pkt proc. m/m (głównie w efekcie wykupu obligacji CHF0515) i jednocześnie wzrost o 4,6 pkt proc. wobec końca 2014 r.



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

W maju 2015 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 31,2%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m i jednocześnie wzrost o 1,7 pkt proc. wobec końca 2014 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 19,3%, tj. zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m i wzrósł o 5,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2014 r.



## Średnia zapadalność zadłużenia SP

W maju 2015 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,15 roku (spadek o 0,04 roku m/m i o 0,09 roku wobec końca 2014 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. nie niższym niż 5 lat. W maju 2015 r. ATM długu krajowego skróciło się o 0,08 roku, do 4,22 roku, co było efektem starzenia się długu i emisji obligacji o zapadalności poniżej 5 lat. Strategia zarządzania długiem zakłada stopniowe wydłużanie ATM długu krajowego do ok. 4,5 roku, w tempie uzależnionym od sytuacji rynkowej. W maju 2015 r. ATM długu zagranicznego wzrosło o 0,02 roku (głównie w efekcie wykupu obligacji CHF0515), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,87 roku.

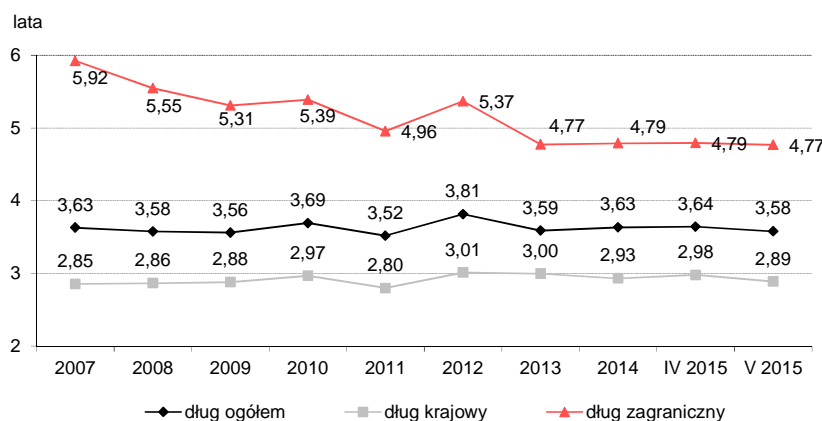
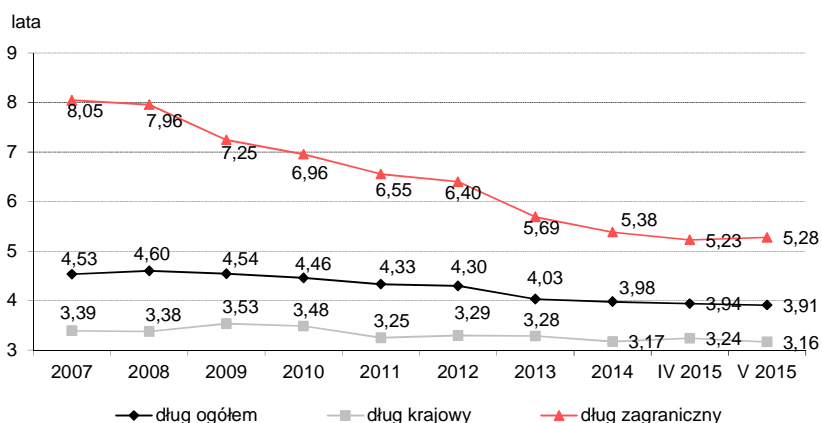
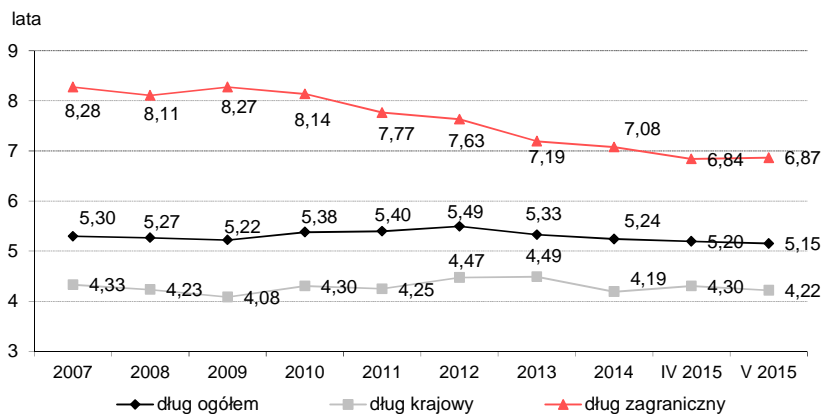
## ATR zadłużenia SP

W maju 2015 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,91 roku, co oznaczało spadek o 0,03 roku m/m i o 0,07 roku wobec końca 2014 r. Zmiany w maju były wypadkową skrócenia ATR długu krajowego (o 0,08 roku, do 3,16 roku) oraz wydłużenia ATR długu zagranicznego (o 0,05 roku, do 5,28 roku). Skrócenie ATR długu krajowego w maju wynikało przede wszystkim ze spadku ATM tej kategorii długu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w maju 2015 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku. Do wzrostu ATR długu zagranicznego w maju (pomimo spadku ATM tego długu) przyczynił się głównie wzrost ATR dla kredytów z MIF (w przypadku istotnej części kredytów o zmiennym oprocentowaniu w maju miała miejsce spłata rat, co spowodowało skokowe zwiększenie się ATR na koniec tego miesiąca).

## Duration zadłużenia SP\*

Duration długu SP w maju 2015 r. wyniosło 3,58 roku i zmniejszyło się o 0,07 roku m/m oraz o 0,06 roku wobec końca 2014 r. Było to efektem zmniejszenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,09 roku, do 2,89 roku), jak i zagranicznego (o 0,03 roku, do 4,77 roku). Spadek duration długu krajowego w maju był wynikiem spadku ATR tego długu i wzrostu rentowności krajowych SPW. Z kolei zmniejszenie duration długu zagranicznego było głównie wypadkową wzrostu ATR tej kategorii długu oraz wzrostu stóp procentowych na rynku EUR i USD.

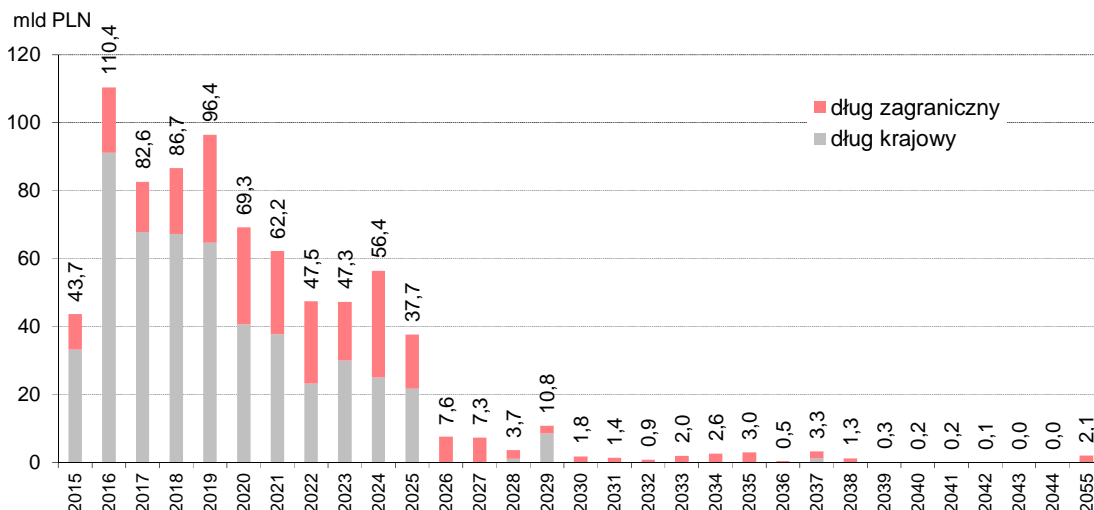
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2015 r. utrzymuje się na stabilnym poziomie.



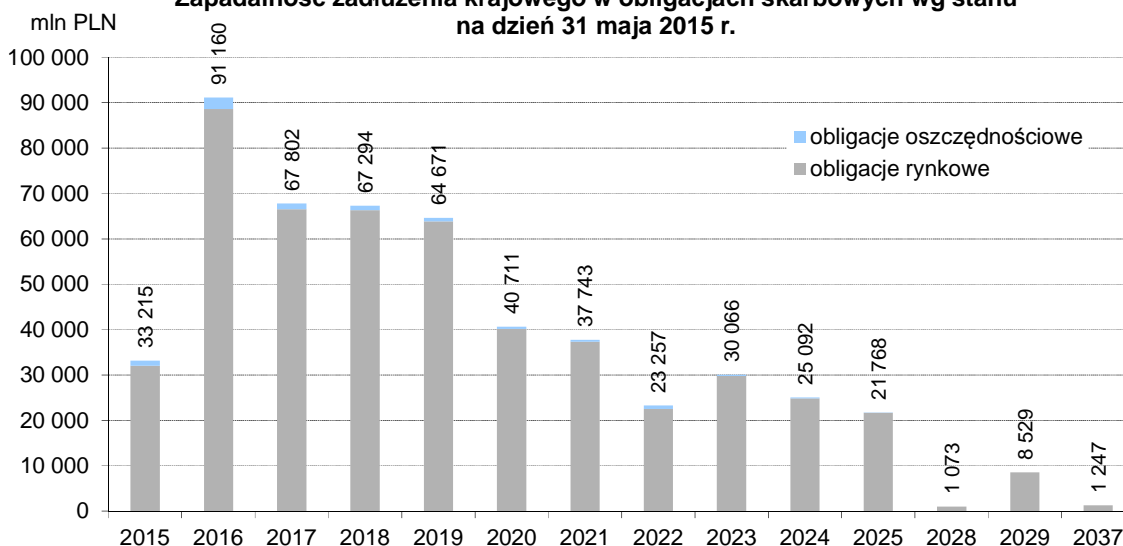
\*) bez obligacji indeksowanych



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

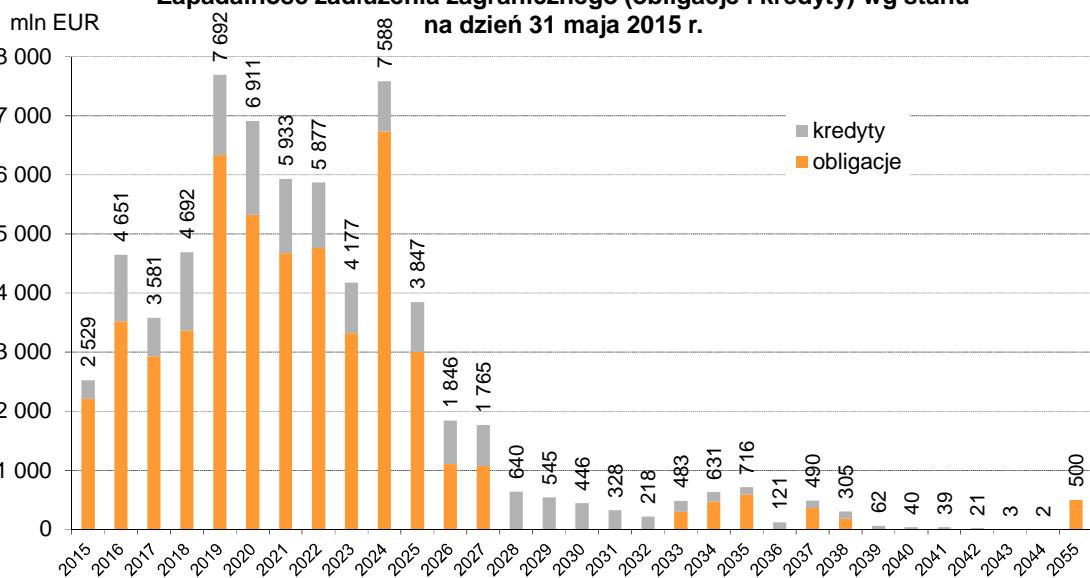


**Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 maja 2015 r.**



\*) 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 21.139 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2016 r. – przyjęte depozyty o wartości 69 mln zł.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 maja 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 %	IV 2015	struktura IV 2015 w %	V 2015	struktura V 2015 w %	zmiana		zmiana	
							V 2015 – IV 2015		V 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>802 033,1</b>	<b>100,0</b>	<b>810 231,0</b>	<b>100,0</b>	<b>8 197,9</b>	<b>1,0</b>	<b>30 292,6</b>	<b>3,9</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>530 447,3</b>	<b>66,1</b>	<b>534 836,5</b>	<b>66,0</b>	<b>4 389,2</b>	<b>0,8</b>	<b>31 757,5</b>	<b>6,3</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	491 841,3	63,1	509 686,1	63,5	513 628,4	63,4	3 942,3	0,8	21 787,2	4,4
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	500 705,4	62,4	504 571,8	62,3	3 866,5	0,8	21 629,1	4,5
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	369 850,0	47,4	381 264,0	47,5	385 115,9	47,5	3 851,9	1,0	15 265,9	4,1
obligacje OK	47 075,7	6,0	53 719,8	6,7	54 813,8	6,8	1 094,0	2,0	7 738,1	16,4
obligacje PS	149 302,1	19,1	146 753,8	18,3	149 715,8	18,5	2 962,0	2,0	413,6	0,3
obligacje DS	140 568,2	18,0	147 361,5	18,4	147 208,7	18,2	-152,8	-0,1	6 640,5	4,7
obligacje WS	32 904,0	4,2	33 429,0	4,2	33 377,6	4,1	-51,3	-0,2	473,7	1,4
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 779,0	1,0	7 685,5	1,0	7 700,1	1,0	14,6	0,2	-78,9	-1,0
obligacje IZ	7 779,0	1,0	7 685,5	1,0	7 700,1	1,0	14,6	0,2	-78,9	-1,0
oprocentowanie zmienne	105 313,8	13,5	111 755,8	13,9	111 755,8	13,8	0,0	0,0	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	111 755,8	13,9	111 755,8	13,8	0,0	0,0	6 512,7	6,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	8 980,7	1,1	9 056,6	1,1	75,8	0,8	158,1	1,8
oprocentowanie stałe	2 719,6	0,3	2 790,0	0,3	2 861,8	0,4	71,8	2,6	142,2	5,2
obligacje KOS	485,4	0,1	482,9	0,1	481,8	0,1	-1,1	-0,2	-3,7	-0,8
obligacje DOS	2 234,2	0,3	2 307,1	0,3	2 380,0	0,3	72,9	3,2	145,9	6,5
oprocentowanie zmienne	6 178,9	0,8	6 190,7	0,8	6 194,8	0,8	4,0	0,1	15,9	0,3
obligacje TOZ	456,4	0,1	495,9	0,1	507,8	0,1	11,9	2,4	51,3	11,2
obligacje COI	1 807,4	0,2	1 758,1	0,2	1 750,7	0,2	-7,4	-0,4	-56,7	-3,1
obligacje EDO	3 915,0	0,5	3 936,7	0,5	3 936,3	0,5	-0,4	0,0	21,3	0,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	20 761,2	2,6	21 208,1	2,6	446,9	2,2	9 970,3	88,7
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	16 906,7	2,1	17 278,0	2,1	371,3	2,2	6 059,4	54,0
depozyty sądowe**	0,0	0,0	3 837,8	0,5	3 913,3	0,5	75,6	2,0	3 913,3	-
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
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>271 585,8</b>	<b>33,9</b>	<b>275 394,5</b>	<b>34,0</b>	<b>3 808,7</b>	<b>1,4</b>	<b>-1 464,9</b>	<b>-0,5</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	208 420,1	26,7	207 264,4	25,8	209 742,6	25,9	2 478,2	1,2	1 322,4	0,6
1.1. Rynkowe SPW	208 420,1	26,7	207 264,4	25,8	209 742,6	25,9	2 478,2	1,2	1 322,4	0,6
oprocentowanie stałe	206 803,9	26,5	205 528,6	25,6	207 937,8	25,7	2 409,2	1,2	1 133,8	0,5
EUR	127 536,5	16,4	124 730,1	15,6	127 711,0	15,8	2 980,9	2,4	174,4	0,1
USD	52 066,5	6,7	51 983,2	6,5	54 415,7	6,7	2 432,5	4,7	2 349,3	4,5
CHF	14 356,0	1,8	15 567,4	1,9	12 491,8	1,5	-3 075,6	-19,8	-1 864,2	-13,0
JPY	12 844,9	1,6	13 247,9	1,7	13 319,2	1,6	71,3	0,5	474,4	3,7
oprocentowanie zmienne	1 616,2	0,2	1 735,8	0,2	1 804,8	0,2	69,0	4,0	188,6	11,7
USD	286,9	0,0	294,4	0,0	308,2	0,0	13,8	4,7	21,3	7,4
CHF	1 329,3	0,2	1 441,4	0,2	1 496,6	0,2	55,2	3,8	167,4	12,6
2. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	64 320,5	8,0	65 651,1	8,1	1 330,6	2,1	-2 788,2	-4,1
oprocentowanie stałe	18 400,6	2,4	16 999,5	2,1	17 271,0	2,1	271,5	1,6	-1 129,6	-6,1
EUR	18 383,6	2,4	16 999,5	2,1	17 271,0	2,1	271,5	1,6	-1 112,6	-6,1
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	47 321,0	5,9	48 380,1	6,0	1 059,1	2,2	-1 658,6	-3,3
EUR	50 038,7	6,4	47 321,0	5,9	48 380,1	6,0	1 059,1	2,2	-1 658,6	-3,3
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	IV 2015	struktura	V 2015	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2014 w %		IV 2015 w %		V 2015 w %	V 2015 – IV 2015 w mln zł	V 2015 – IV 2015 w %	V 2015 – XII 2014 w mln zł	V 2015 – XII 2014 w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>802 033,1</b>	<b>100,0</b>	<b>810 231,0</b>	<b>100,0</b>	<b>8 197,9</b>	<b>1,0</b>	<b>30 292,6</b>	<b>3,9</b>
<b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>	<b>323 045,9</b>	<b>41,4</b>	<b>344 782,5</b>	<b>43,0</b>	<b>349 165,9</b>	<b>43,1</b>	<b>4 383,5</b>	<b>1,3</b>	<b>26 120,1</b>	<b>8,1</b>
<b>Krajowy sektor bankowy</b>	<b>165 722,6</b>	<b>21,2</b>	<b>174 711,7</b>	<b>21,8</b>	<b>177 011,0</b>	<b>21,8</b>	<b>2 299,3</b>	<b>1,3</b>	<b>11 288,4</b>	<b>6,8</b>
1. Krajowe SPW	150 800,1	19,3	162 969,9	20,3	163 988,8	20,2	1 019,0	0,6	13 188,7	8,7
1.1. Rynkowe SPW	150 800,1	19,3	162 969,9	20,3	163 988,8	20,2	1 019,0	0,6	13 188,7	8,7
obligacje OK	15 410,6	2,0	20 980,5	2,6	22 114,4	2,7	1 133,9	5,4	6 703,8	43,5
obligacje PS	41 460,0	5,3	46 366,4	5,8	44 842,0	5,5	-1 524,4	-3,3	3 382,0	8,2
obligacje DS	23 821,7	3,1	22 274,7	2,8	22 524,3	2,8	249,6	1,1	-1 297,4	-5,4
obligacje WS	2 976,4	0,4	2 225,4	0,3	2 574,6	0,3	349,1	15,7	-401,8	-13,5
obligacje IZ	838,9	0,1	962,8	0,1	999,8	0,1	37,0	3,8	160,9	19,2
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	70 160,0	8,7	70 933,7	8,8	773,7	1,1	4 641,2	7,0
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	11 741,8	1,5	13 022,2	1,6	1 280,4	10,9	-1 900,4	-12,7
<b>Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>157 323,2</b>	<b>20,2</b>	<b>170 070,8</b>	<b>21,2</b>	<b>172 154,9</b>	<b>21,2</b>	<b>2 084,1</b>	<b>1,2</b>	<b>14 831,7</b>	<b>9,4</b>
1. Krajowe SPW	145 055,2	18,6	148 126,1	18,5	149 744,8	18,5	1 618,7	1,1	4 689,6	3,2
1.1. Rynkowe SPW	136 172,0	17,5	139 158,8	17,4	140 701,8	17,4	1 543,0	1,1	4 529,9	3,3
obligacje OK	14 848,5	1,9	15 104,3	1,9	15 078,1	1,9	-26,2	-0,2	229,5	1,5
obligacje PS	39 477,9	5,1	38 015,9	4,7	40 931,0	5,1	2 915,1	7,7	1 453,1	3,7
obligacje DS	37 296,5	4,8	38 082,8	4,7	37 864,6	4,7	-218,2	-0,6	568,0	1,5
obligacje WS	15 456,8	2,0	16 147,5	2,0	15 980,3	2,0	-167,2	-1,0	523,4	3,4
obligacje IZ	2 478,3	0,3	2 838,0	0,4	2 992,8	0,4	154,8	5,5	514,5	20,8
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	28 970,4	3,6	27 855,1	3,4	-1 115,3	-3,8	1 311,9	4,9
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 883,3	1,1	8 967,3	1,1	9 043,0	1,1	75,7	0,8	159,7	1,8
obligacje KOS	485,3	0,1	482,8	0,1	481,7	0,1	-1,1	-0,2	-3,7	-0,8
obligacje DOS	2 232,4	0,3	2 305,1	0,3	2 378,0	0,3	72,9	3,2	145,6	6,5
obligacje TOZ	456,1	0,1	495,6	0,1	507,5	0,1	11,9	2,4	51,3	11,3
obligacje COI	1 802,0	0,2	1 754,7	0,2	1 747,4	0,2	-7,3	-0,4	-54,6	-3,0
obligacje EDO	3 907,4	0,5	3 929,1	0,5	3 928,5	0,5	-0,6	0,0	21,0	0,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	20 761,2	2,6	21 208,1	2,6	446,9	2,2	9 970,3	88,7
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	16 906,7	2,1	17 278,0	2,1	371,3	2,2	6 059,4	54,0
depozyty sądowe**	0,0	0,0	3 837,8	0,5	3 913,3	0,5	75,6	2,0	3 913,3	-
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	1 183,4	0,1	1 202,0	0,1	18,6	1,6	171,8	16,7
<b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b>	<b>456 892,6</b>	<b>58,6</b>	<b>457 250,6</b>	<b>57,0</b>	<b>461 065,1</b>	<b>56,9</b>	<b>3 814,4</b>	<b>0,8</b>	<b>4 172,5</b>	<b>0,9</b>
1. Krajowe SPW	195 986,0	25,1	198 590,1	24,8	199 894,8	24,7	1 304,7	0,7	3 908,8	2,0
1.1. Rynkowe SPW	195 970,7	25,1	198 576,7	24,8	199 881,2	24,7	1 304,5	0,7	3 910,5	2,0
obligacje OK	16 816,6	2,2	17 635,1	2,2	17 621,3	2,2	-13,8	-0,1	804,8	4,8
obligacje PS	68 364,2	8,8	62 371,4	7,8	63 942,7	7,9	1 571,3	2,5	-4 421,5	-6,5
obligacje DS	79 450,0	10,2	87 004,0	10,8	86 819,8	10,7	-184,2	-0,2	7 369,9	9,3
obligacje WS	14 470,8	1,9	15 056,1	1,9	14 822,8	1,8	-233,3	-1,5	352,0	2,4
obligacje IZ	4 461,8	0,6	3 884,7	0,5	3 707,5	0,5	-177,2	-4,6	-754,2	-16,9
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	12 625,4	1,6	12 967,0	1,6	341,6	2,7	559,5	4,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	15,2	0,0	13,4	0,0	13,6	0,0	0,2	1,3	-1,6	-10,7
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	2,0	0,0	2,0	0,0	0,0	0,0	0,3	14,3
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	3,3	0,0	-0,1	-2,1	-2,1	-38,9
obligacje EDO	7,6	0,0	7,6	0,0	7,8	0,0	0,2	3,2	0,2	3,0
2. Zagraniczne SPW	192 467,3	24,7	194 339,2	24,2	195 518,3	24,1	1 179,2	0,6	3 051,0	1,6
3. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	64 320,5	8,0	65 651,1	8,1	1 330,6	2,1	-2 788,2	-4,1
Europejski Bank Inwestycyjny	40 344,2	5,2	37 542,7	4,7	38 356,8	4,7	814,1	2,2	-1 987,4	-4,9
Bank Światowy	27 276,2	3,5	25 821,0	3,2	26 368,3	3,3	547,4	2,1	-907,8	-3,3
Bank Rozwoju Rady Europy	802,0	0,1	956,8	0,1	926,0	0,1	-30,9	-3,2	124,0	15,5
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	0,9	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 7. Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji wyrażone w mln EUR (wg nominatu)**

Wyszczególnienie	XII 2014	IV 2015	V 2015	zmiana		zmiana	
				V 2015 – IV 2015		V 2015 – XII 2014	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>182 985,3</b>	<b>198 833,1</b>	<b>196 177,1</b>	<b>-2 656,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>13 191,8</b>	<b>7,2</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>118 029,9</b>	<b>131 503,9</b>	<b>129 497,2</b>	<b>-2 006,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>11 467,3</b>	<b>9,7</b>
1. Dług z tytułu SPW	115 393,4	126 357,0	124 362,2	-1 994,7	-1,6	8 968,8	7,8
1.1. Rynkowe SPW	113 305,7	124 130,5	122 169,4	-1 961,1	-1,6	8 863,7	7,8
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	113 305,7	124 130,5	122 169,4	-1 961,1	-1,6	8 863,7	7,8
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 087,7	2 226,4	2 192,8	-33,6	-1,5	105,1	5,0
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	2 636,6	5 146,9	5 135,0	-11,9	-0,2	2 498,5	94,8
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>64 955,4</b>	<b>67 329,2</b>	<b>66 679,9</b>	<b>-649,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>1 724,5</b>	<b>2,7</b>
1. Dług z tytułu SPW	48 898,5	51 383,2	50 783,9	-599,3	-1,2	1 885,4	3,9
2. Dług z tytułu kredytów	16 056,9	15 945,8	15 895,8	-50,0	-0,3	-161,1	-1,0
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	16 052,9	15 945,8	15 895,8	-50,0	-0,3	-157,1	-1,0
- Bank Światowy	6 399,4	6 401,3	6 384,4	-16,9	-0,3	-15,0	-0,2
- Europejski Bank Inwestycyjny	9 465,4	9 307,3	9 287,1	-20,1	-0,2	-178,2	-1,9
- Bank Rozwoju Rady Europy	188,2	237,2	224,2	-13,0	-5,5	36,0	19,2
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	-2,3	0,2	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2623</i>	<i>4,0337</i>	<i>4,1301</i>	<i>0,0964</i>	<i>2,4</i>	<i>-0,1322</i>	<i>-3,1</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2014	IV 2015	V 2015	zmiana		zmiana	
				V 2015 – IV 2015		V 2015 – XII 2014	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>222 382,1</b>	<b>222 867,5</b>	<b>215 080,8</b>	<b>-7 786,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>-7 301,2</b>	<b>-3,3</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>143 441,8</b>	<b>147 399,7</b>	<b>141 975,7</b>	<b>-5 424,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>-1 466,1</b>	<b>-1,0</b>
1. Dług z tytułu SPW	140 237,6	141 630,6	136 345,8	-5 284,8	-3,7	-3 891,7	-2,8
1.1. Rynkowe SPW	137 700,4	139 135,1	133 941,7	-5 193,3	-3,7	-3 758,7	-2,7
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 700,4	139 135,1	133 941,7	-5 193,3	-3,7	-3 758,7	-2,7
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 537,2	2 495,5	2 404,1	-91,4	-3,7	-133,1	-5,2
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	3 204,2	5 769,1	5 629,8	-139,3	-2,4	2 425,6	75,7
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>78 940,3</b>	<b>75 467,7</b>	<b>73 105,2</b>	<b>-2 362,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-5 835,1</b>	<b>-7,4</b>
1. Dług z tytułu SPW	59 426,4	57 594,2	55 677,5	-1 916,8	-3,3	-3 748,9	-6,3
2. Dług z tytułu kredytów	19 513,9	17 873,3	17 427,5	-445,8	-2,5	-2 086,4	-10,7
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	19 509,1	17 873,3	17 427,5	-445,8	-2,5	-2 081,6	-10,7
- Bank Światowy	7 777,2	7 175,1	6 999,6	-175,4	-2,4	-777,6	-10,0
- Europejski Bank Inwestycyjny	11 503,2	10 432,3	10 182,1	-250,2	-2,4	-1 321,2	-11,5
- Bank Rozwoju Rady Europy	228,7	265,9	245,8	-20,1	-7,6	17,1	7,5
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	-4,5	0,2	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,5072</i>	<i>3,5987</i>	<i>3,7671</i>	<i>0,1684</i>	<i>4,7</i>	<i>0,2599</i>	<i>7,4</i>

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