

## Zadłużenie Skarbu Państwa 6/2015

### Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec czerwca 2015 r. wyniosło **817.800,7 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 7.569,7 mln zł (0,9%) w czerwcu 2015 r.
- wzrost o 37.862,3 mln zł (4,9%) wobec końca 2014 r.

Wzrost zadłużenia w czerwcu 2015 r. był głównie wypadkową:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+6,5 mld zł),
- różnic kursowych (+3,3 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-4,5 mld zł).

Wzrost zadłużenia od początku 2015 r. był głównie wynikiem:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+26,1 mld zł),
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+4,2 mld zł),
- różnic kursowych (+3,6 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 10,5 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)

	VI 2015 – V 2015	VI 2015 – XII 2014
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>7,6</b>	<b>37,9</b>
<b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa (1.1 – 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6):</b>	<b>8,6</b>	<b>19,1</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	6,5	26,1
1.2. Wynik budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>	0,2	1,5
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-0,1	-10,5
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>	1,9	1,9
<b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b>	<b>-1,1</b>	<b>8,8</b>
2.1. Różnice kursowe	3,3	3,6
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-4,5	4,2
2.3. Pozostałe czynniki <sup>3)</sup>	0,1	1,0
<b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>	<b>0,0</b>	<b>10,0</b>
3.1. Depozyty jsfp <sup>4)</sup>	-0,1	6,0
3.2. Depozyty sądowe <sup>5)</sup>	0,1	4,0
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)

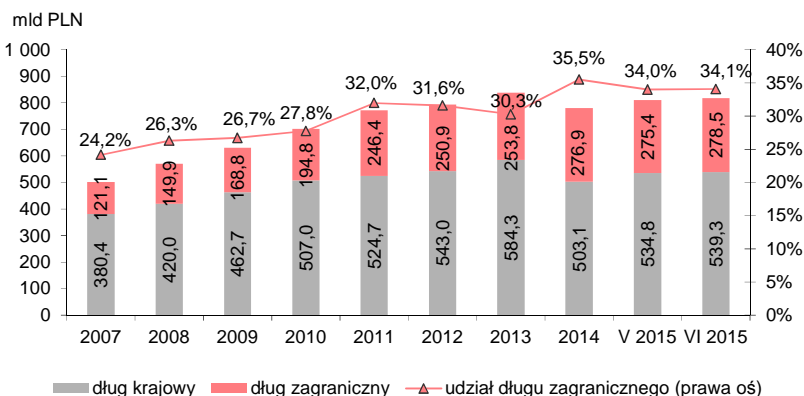
Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	V 2015	struktura V 2015 w %	VI 2015	struktura VI 2015 w %	zmiana VI 2015 – V 2015		zmiana VI 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>810 231,0</b>	<b>100,0</b>	<b>817 800,7</b>	<b>100,0</b>	<b>7 569,7</b>	<b>0,9</b>	<b>37 862,3</b>	<b>4,9</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>534 836,5</b>	<b>66,0</b>	<b>539 257,6</b>	<b>65,9</b>	<b>4 421,1</b>	<b>0,8</b>	<b>36 178,5</b>	<b>7,2</b>
1. Dług z tytułu SPW	491 841,3	63,1	513 628,4	63,4	518 033,4	63,3	4 405,0	0,9	26 192,1	5,3
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	504 571,8	62,3	508 923,4	62,2	4 351,6	0,9	25 980,6	5,4
- 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	504 571,8	62,3	508 923,4	62,2	4 351,6	0,9	25 980,6	5,4
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	9 056,6	1,1	9 110,0	1,1	53,4	0,6	211,5	2,4
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	21 208,1	2,6	21 224,2	2,6	16,1	0,1	9 986,4	88,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>275 394,5</b>	<b>34,0</b>	<b>278 543,1</b>	<b>34,1</b>	<b>3 148,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1 683,7</b>	<b>0,6</b>
1. Dług z tytułu SPW	208 420,1	26,7	209 742,6	25,9	212 046,7	25,9	2 304,1	1,1	3 626,6	1,7
2. Dług z tytułu kredytów	68 439,2	8,8	65 651,1	8,1	66 493,1	8,1	842,0	1,3	-1 946,1	-2,8
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	3,3	0,0	2,4	281,9	3,3	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	V 2015	struktura V 2015 w %	VI 2015	struktura VI 2015 w %	zmiana VI 2015 – V 2015		zmiana VI 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>810 231,0</b>	<b>100,0</b>	<b>817 800,7</b>	<b>100,0</b>	<b>7 569,7</b>	<b>0,9</b>	<b>37 862,3</b>	<b>4,9</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)</b>	<b>323 045,9</b>	<b>41,4</b>	<b>349 165,9</b>	<b>43,1</b>	<b>349 932,9</b>	<b>42,8</b>	<b>766,9</b>	<b>0,2</b>	<b>26 887,0</b>	<b>8,3</b>
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>165 722,6</b>	<b>21,2</b>	<b>177 011,0</b>	<b>21,8</b>	<b>179 364,0</b>	<b>21,9</b>	<b>2 353,0</b>	<b>1,3</b>	<b>13 641,4</b>	<b>8,2</b>
- instrumenty krajowe	150 800,1	19,3	163 988,8	20,2	166 258,0	20,3	2 269,2	1,4	15 457,9	10,3
- instrumenty zagraniczne	14 922,6	1,9	13 022,2	1,6	13 106,0	1,6	83,8	0,6	-1 816,5	-12,2
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>157 323,2</b>	<b>20,2</b>	<b>172 154,9</b>	<b>21,2</b>	<b>170 568,9</b>	<b>20,9</b>	<b>-1 586,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>13 245,7</b>	<b>8,4</b>
- instrumenty krajowe	156 293,0	20,0	170 952,9	21,1	169 291,8	20,7	-1 661,1	-1,0	12 998,8	8,3
- instrumenty zagraniczne	1 030,2	0,1	1 202,0	0,1	1 277,0	0,2	75,0	6,2	246,8	24,0
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)</b>	<b>456 892,6</b>	<b>58,6</b>	<b>461 065,1</b>	<b>56,9</b>	<b>467 867,8</b>	<b>57,2</b>	<b>6 802,7</b>	<b>1,5</b>	<b>10 975,2</b>	<b>2,4</b>
- instrumenty krajowe	195 986,0	25,1	199 894,8	24,7	203 707,7	24,9	3 812,9	1,9	7 721,8	3,9
- instrumenty zagraniczne	260 906,6	33,5	261 170,3	32,2	264 160,1	32,3	2 989,8	1,1	3 253,5	1,2

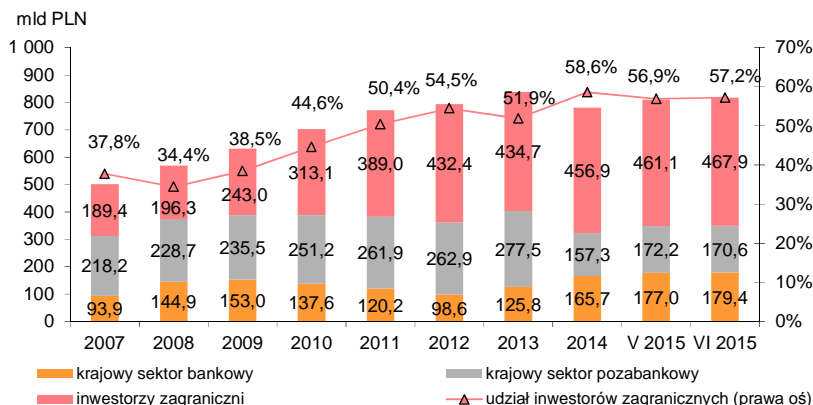
## Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W czerwcu 2015 r. udział długu w walutach obcych w całym długi SP wyniósł 34,1%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i jednocześnie spadek o 1,4 pkt proc. wobec końca 2014 r. Wzrost udziału w czerwcu wynikał z większego tempa wzrostu długu zagranicznego niż długu krajowego (1,1% wobec 0,8%), co było głównie efektem osłabienia złotego wobec EUR (o 1,6%). Obowiązująca strategia zarządzania długiem zakłada ograniczenie udziału długu zagranicznego w długi ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%, w tempie uzależnionym od sytuacji rynkowej.



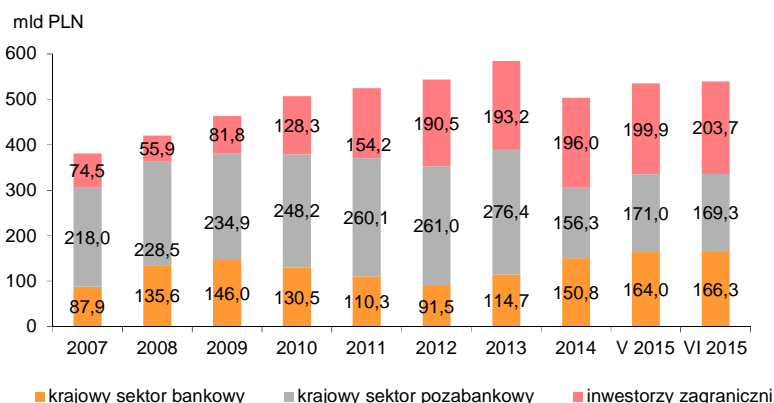
## Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W czerwcu 2015 r. udział nierezydentów w długi SP ukształtował się na poziomie 57,2%, co oznaczało wzrost o 0,3 pkt proc. m/m i jednocześnie spadek o 1,4 pkt proc. wobec końca 2014 r. Do wzrostu udziału w czerwcu przyczynił się przede wszystkim napływ inwestorów zagranicznych na krajowy rynek SPW (+3,8 mld zł), a także osłabienie złotego wobec EUR (o 1,6%), CHF (o 1,3%) i JPY (o 1,3%).



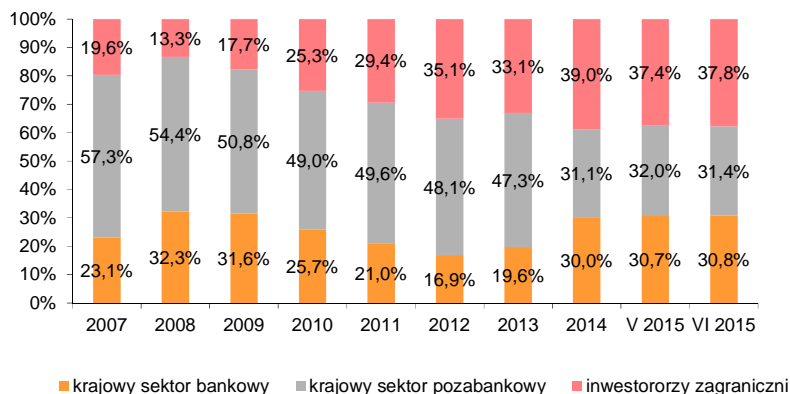
## Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym

W czerwcu 2015 r. zanotowano przyrost portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych (+3,8 mld zł). Inwestorzy krajowi zwiększyli swoje zaangażowanie o 0,6 mld zł, co było wypadkową wzrostu zadłużenia wobec sektora bankowego (+2,3 mld zł) i zmniejszenia wobec sektora pozabankowego (-1,7 mld zł). Łącznie od początku 2015 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 36,2 mld zł, z czego 28,5 mld zł znalazło się w portfelach inwestorów krajowych (w tym z sektora bankowego: 15,5 mld zł i pozabankowego: 13,0 mld zł), a 7,7 mld zł w portfelach nierezydentów.



## Struktura zadłużenia krajowego SP w układzie podmiotowym

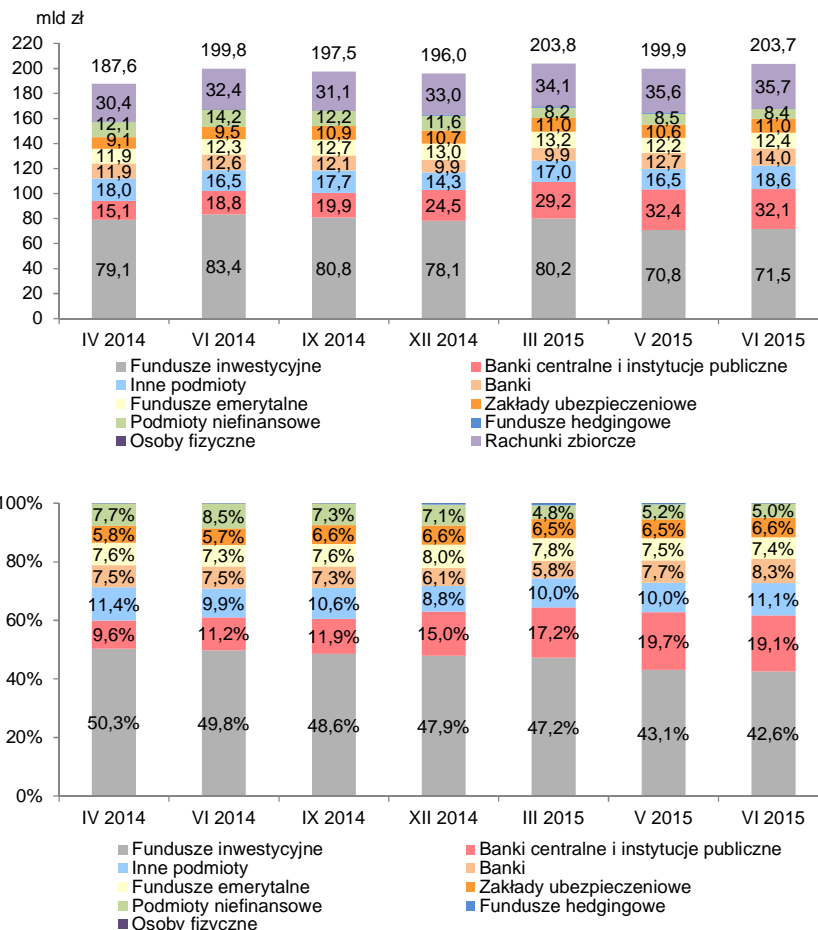
W czerwcu 2015 r. udziały krajowego sektora bankowego, pozabankowego oraz inwestorów zagranicznych w krajowym długi SP wyniosły odpowiednio 30,8% (wzrost o 0,2 pkt proc.), 31,4% (spadek o 0,6 pkt proc.) i 37,8% (wzrost o 0,4 pkt proc.). W porównaniu z końcem 2014 r. zanotowano zwiększenie udziału inwestorów krajowych – w przypadku krajowego sektora bankowego wzrost wyniósł 0,9 pkt proc., a w przypadku krajowego sektora pozabankowego 0,3 pkt proc. Udział nierezydentów zmniejszył się w tym okresie o 1,2 pkt proc.



### Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w ujęciu nominalnym oraz procentowym\*

Struktura podmiotowa zadłużenia krajowego będącego w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych, w tym: funduszy inwestycyjnych (42,6%), funduszy emerytalnych (7,4%), zakładów ubezpieczeń (6,6%). Szczególną uwagę zwraca istotny udział banków centralnych i instytucji publicznych (19,1%), tj. inwestorów o najbardziej stabilnej, długoterminowej polityce inwestycyjnej. W czerwcu 2015 r. udział tych podmiotów zmniejszył się o 0,6 pkt proc. m/m, ale od początku 2015 r. wzrósł o 4,1 pkt proc., a r/r wzrósł o 7,9 pkt proc. Istotna część zadłużenia krajowego SP wobec nierezydentów zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (35,7 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

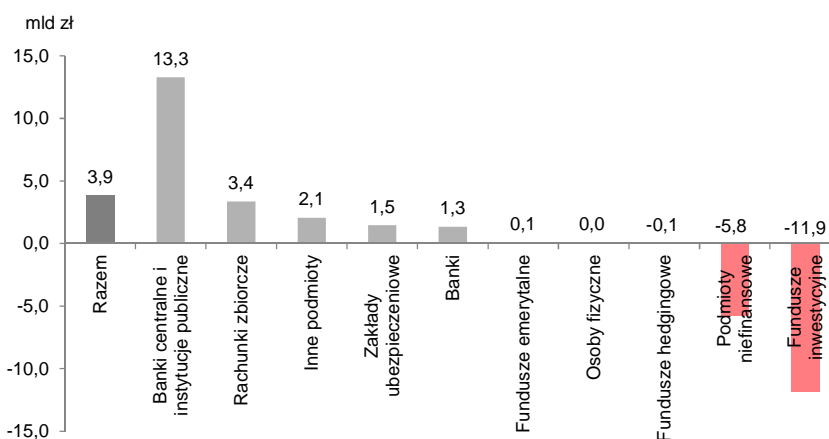
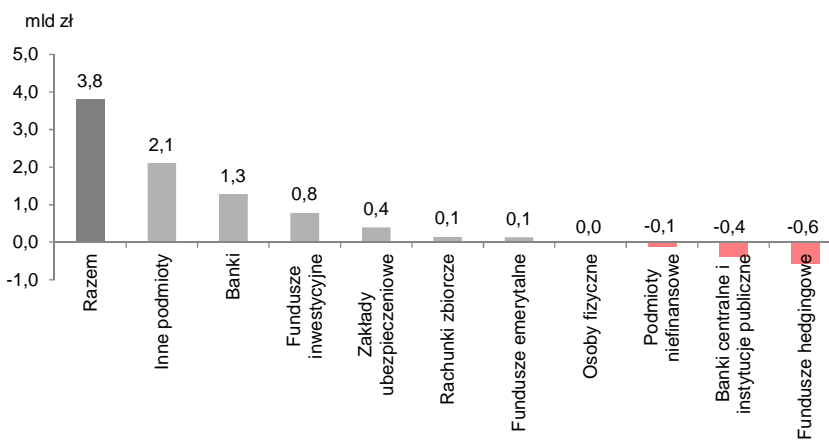


### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w czerwcu 2015 r. w ujęciu m/m

W czerwcu 2015 r. zadłużenie krajowe wobec inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 3,8 mld zł, w tym wobec innych podmiotów (tj. podmiotów nie włączonych do pozostałych kategorii inwestorów) o 2,1 mld zł, banków komercyjnych o 1,3 mld zł i funduszy inwestycyjnych o 0,8 mld zł. Zmniejszenie zaangażowania dotyczyło głównie funduszy hedgingowych (-0,6 mld zł), a także, po raz pierwszy odkąd dostępne są szczegółowe dane – banków centralnych i instytucji publicznych (-0,4 mld zł).

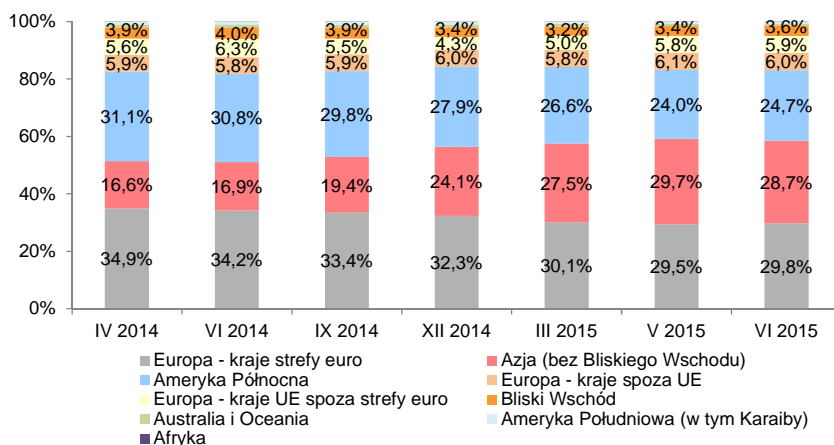
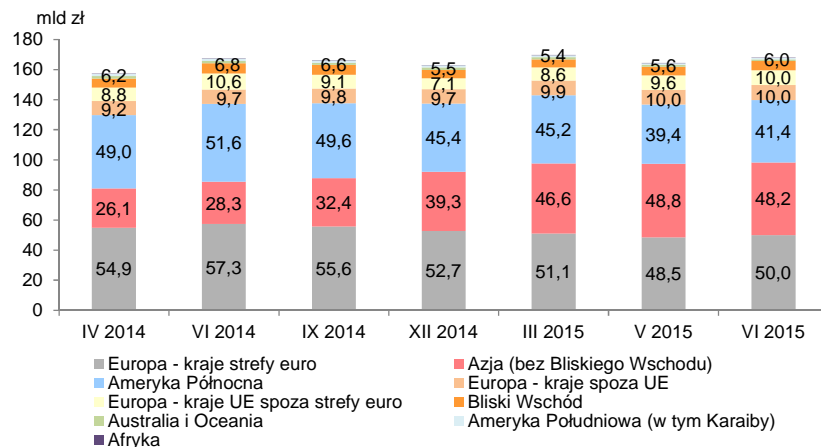
### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w czerwcu 2015 r. w ujęciu r/r

W okresie od czerwca 2014 r. do czerwca 2015 r. krajowe SPW były zdecydowanie najchętniej nabywane przez banki centralne i instytucje publiczne (+13,3 mld zł; głównie przez inwestorów azjatyckich). Istotny przyrost portfela SPW zanotowano również na rachunkach zbiorczych (+3,4 mld zł). W porównaniu z czerwcem 2014 r. największy spadek zaangażowania miał miejsce wśród funduszy inwestycyjnych (-11,9 mld zł; głównie wśród podmiotów ze Stanów Zjednoczonych i Luksemburga) oraz podmiotów niefinansowych (-5,8 mld zł).



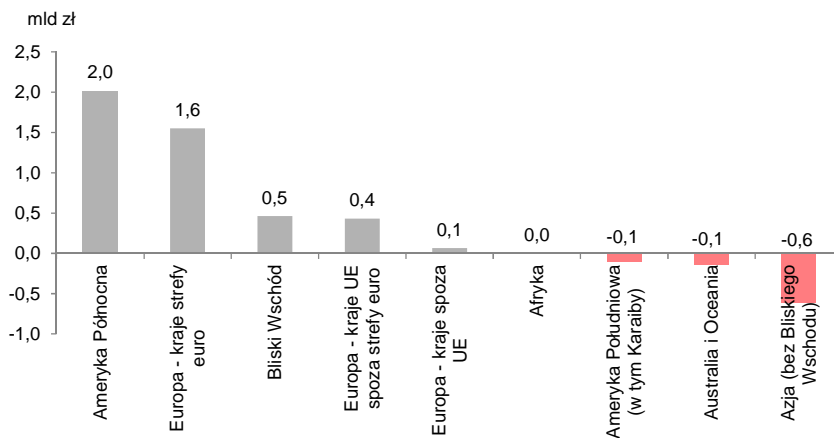
### Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* w ujęciu nominalnym i procentowym

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana i obejmuje nierezydentów z krajów strefy euro (29,8% udział w czerwcu 2015 r.), Azji (28,7%; w czerwcu 2015 r. spadek udziału o 1,0 pkt proc., jednak wobec końca 2014 r. wzrost o 4,6 pkt proc., a w ujęciu r/r o 11,8 pkt proc.), Ameryki Północnej (24,7%), a także pozostałych regionów (łącznie 16,9%).



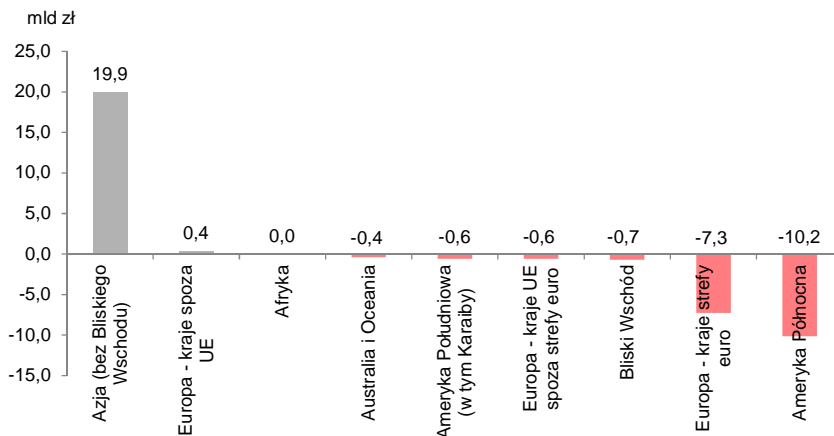
### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* w czerwcu 2015 r. w ujęciu m/m

W czerwcu 2015 r. obserwowany był wzrost zaangażowania w krajowe SPW głównie nierezydentów z Europy (łącznie +2,1 mld zł) oraz Ameryki Północnej (+2,0 mld zł). Po raz pierwszy odpływ kapitału z Azji (-0,6 mld zł), do czego przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie zaangażowania przez azjatyckie banki centralne i instytucje publiczne (-0,7 mld zł).



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

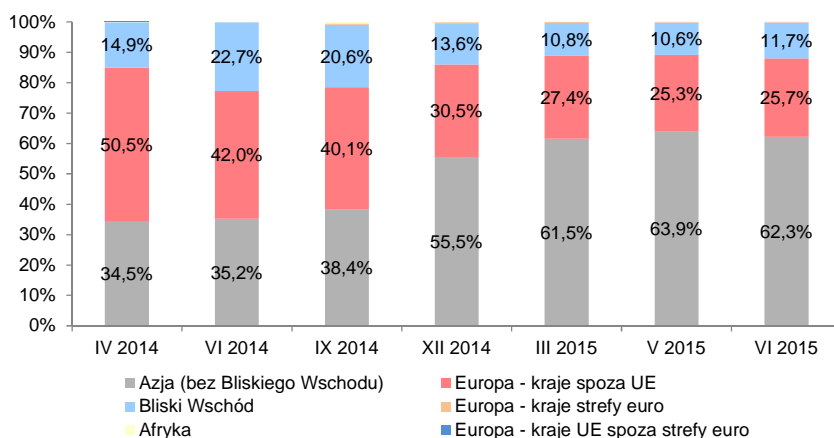
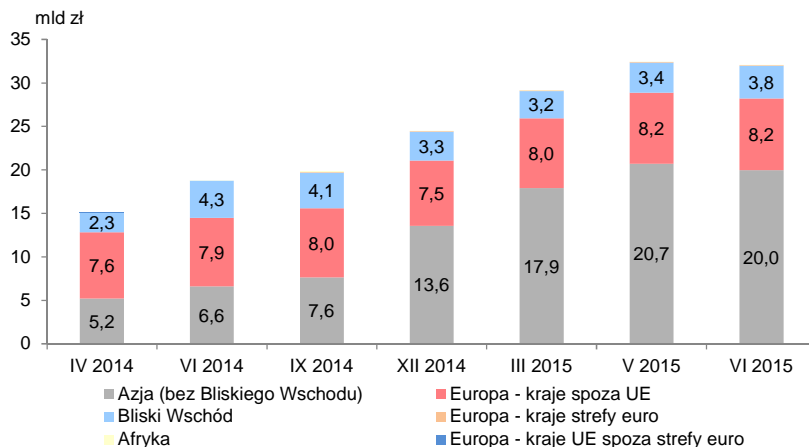
W okresie od czerwca 2014 r. do czerwca 2015 r. wśród nabywców krajowych SPW zdecydowanie dominowali inwestorzy azjatyccy (+19,9 mld zł). Napływ kapitału z Azji zrekompensował zmniejszenie portfeli SPW przez nierezydentów z Ameryki Północnej (-10,2 mld zł) oraz z krajów strefy euro (-7,3 mld zł).



\*) Bez uwzględniania rachunków zbiorczych.

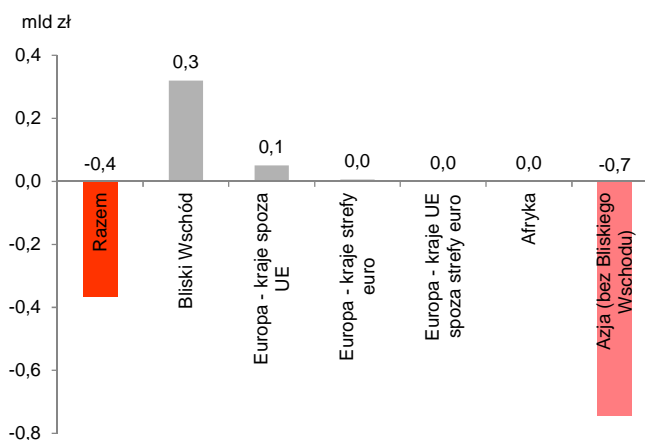
### Zadłużenie krajowe SP wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów

W strukturze zadłużenia krajowego wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji – ich udział w czerwcu 2015 r. wyniósł 62,3%, co oznaczało spadek o 1,6 pkt proc. m/m i jednocześnie wzrost o 6,7 pkt proc. wobec końca 2014 r. Wśród banków centralnych i instytucji publicznych istotnymi nabywcami krajowych SPW są także podmioty z krajów europejskich spoza UE (25,7%) oraz z Bliskiego Wschodu (11,7%).



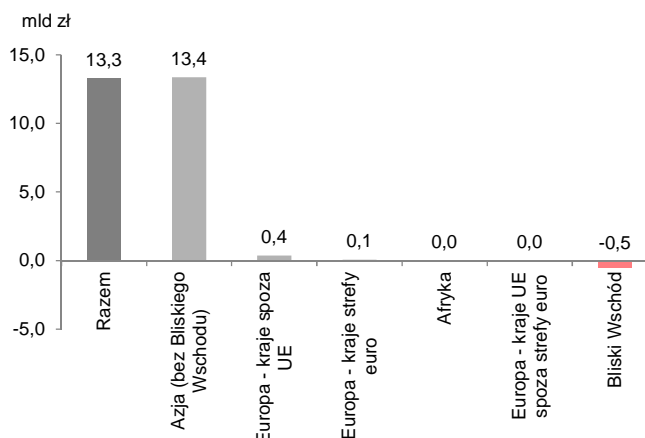
### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w czerwcu 2015 r. w ujęciu m/m

W czerwcu 2015 r. po raz pierwszy odnotowano spadek zaangażowania zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych w krajowe SPW (-0,4 mld zł). Wynikało to z odpływu kapitału z Azji (-0,7 mld zł), częściowo zrekompenzowanego przez wzrost zaangażowania podmiotów z Bliskiego Wschodu (+0,3 mld zł).



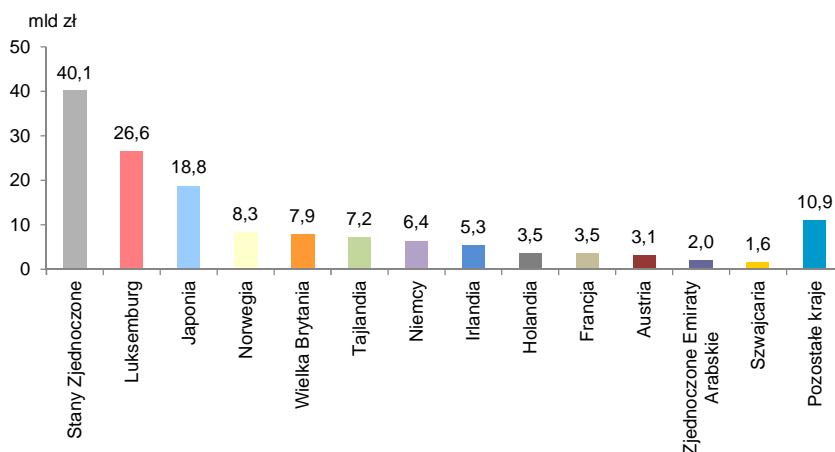
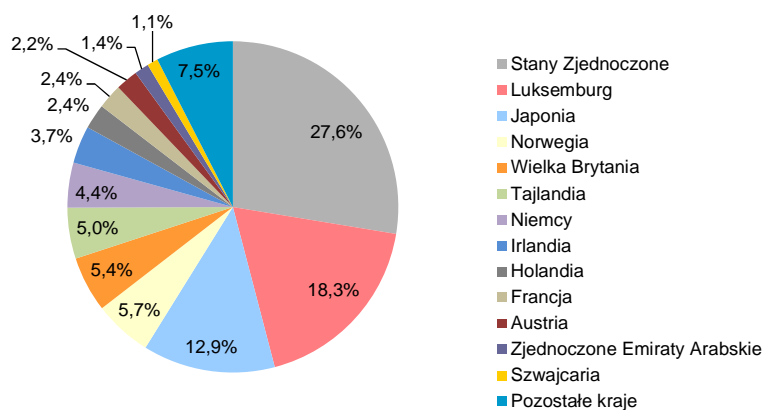
### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w czerwcu 2015 r. w ujęciu r/r

W okresie od czerwca 2014 r. do czerwca 2015 r. łączny napływ kapitału zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych na krajowy rynek SPW wyniósł 13,3 mld zł, co było głównie wypadkową napływu kapitału z Azji (+13,4 mld zł) i nieznacznego spadku zaangażowania podmiotów z Bliskiego Wschodu (-0,5 mld zł).



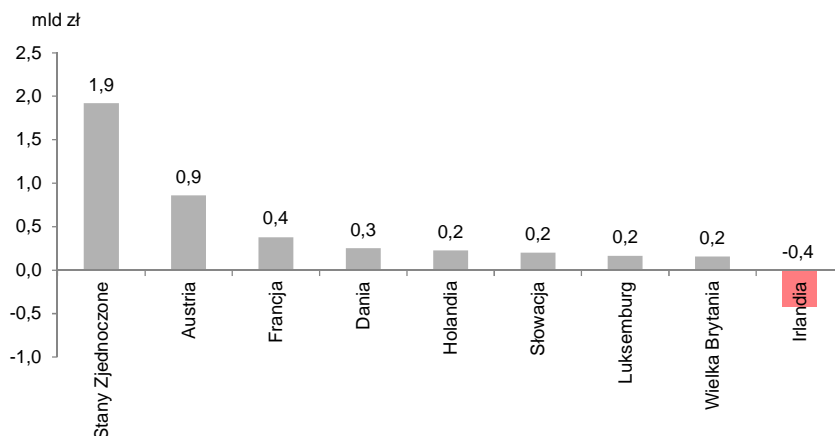
**Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych w czerwcu 2015 r. wg krajów\* w ujęciu procentowym i nominalnym**

W czerwcu 2015 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, w tym z USA (27,6%), Luksemburga (18,3%), Japonii (12,9%), Norwegii (5,7%), Wielkiej Brytanii (5,4%), Tajlandii (5,0%), Niemiec (4,4%) i Irlandii (3,7%). W porównaniu z końcem 2014 r. w największym stopniu wzrósł udział Tajlandii (o 2,4 pkt proc.), Wielkiej Brytanii (o 1,9 pkt proc.) i Francji (o 1,4 pkt proc.), a zmniejszył się udział Luksemburga (o 2,5 pkt proc.) i Stanów Zjednoczonych (o 2,5 pkt proc.).



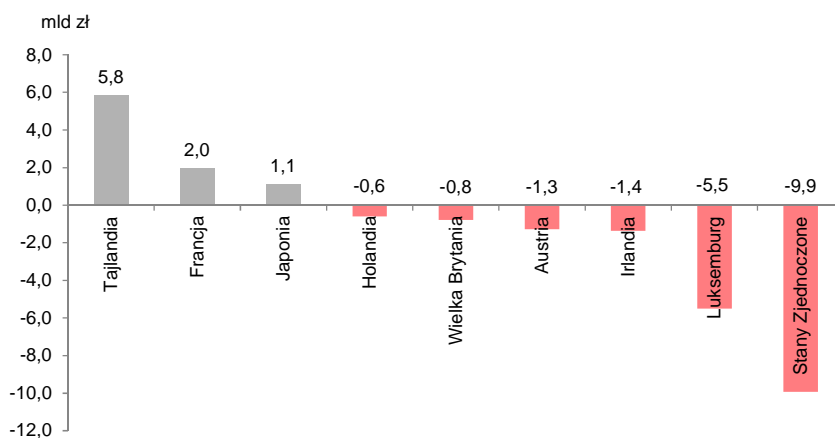
**Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w czerwcu 2015 r.\*\* w ujęciu m/m**

W czerwcu 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych (z wyłączeniem banków centralnych) obserwowano napływ kapitału na krajowy rynek SPW głównie ze Stanów Zjednoczonych (+1,9 mld zł), Austrii (+0,9 mld zł), Francji (+0,4 mld zł), Danii (+0,3 mld zł), Holandii (+0,2 mld zł) i Słowacji (+0,2 mld zł). Natomiast zmniejszenie portfela SPW zanotowano głównie u nierezydentów z Irlandii (-0,4 mld zł).



**Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w czerwcu 2015 r.\*\*\* w ujęciu r/r**

W okresie od czerwca 2014 r. do czerwca 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych (z wyłączeniem banków centralnych) swoje zaangażowanie w krajowe SPW w największym stopniu zwiększyli inwestorzy z Tajlandii (+5,8 mld zł) i Francji (+2,0 mld zł). Zmniejszenie portfeli SPW zanotowano głównie w przypadku nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych (-9,9 mld zł) oraz Luksemburga (-5,5 mld zł).



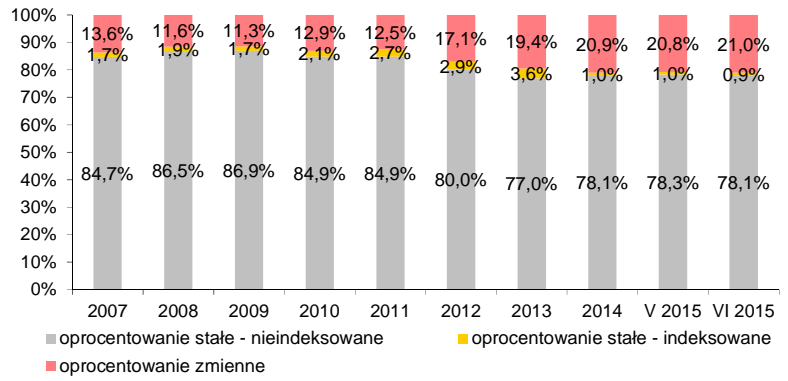
\*) Bez uwzględniania rachunków zbiorczych i banków centralnych.

\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.

\*\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,5 mld PLN, z wyłączeniem Norwegii, w przypadku której zmiana zaangażowania była efektem statystycznym związanym ze zmianą klasyfikacji funduszu inwestującego w imieniu norweskiego banku centralnego.

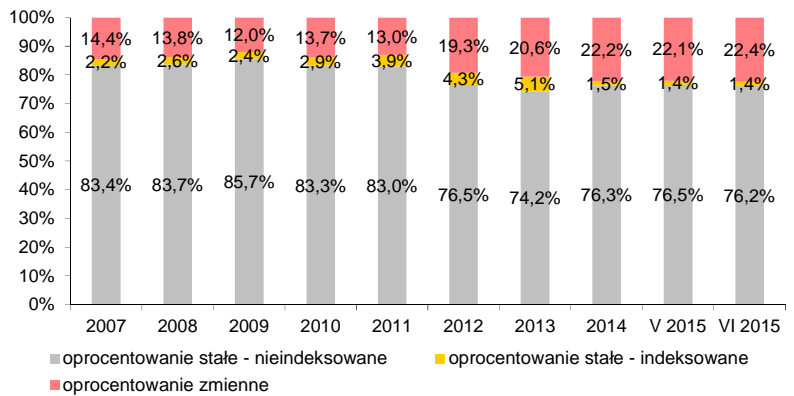
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w czerwcu 2015 r. ich udział wyniósł 79,0%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 21,0%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. m/m (w efekcie zmian w strukturze długu krajowego) i praktycznie nie zmienił się 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.



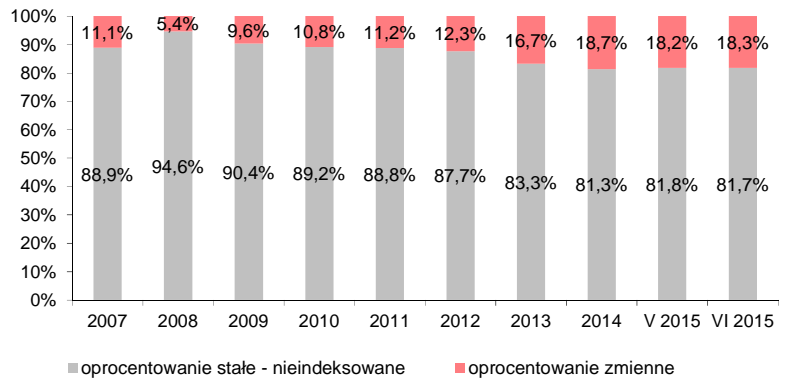
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W czerwcu 2015 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym zwiększył się o 0,3 pkt proc. m/m i o 0,2 pkt proc. wobec końca 2014 r., do poziomu 22,4%. Wzrost udziału w czerwcu był przede wszystkim efektem większego salda emisji rynkowych instrumentów zmiennoprocentowych niż stałoprocentowych (2,6 mld zł wobec 1,7 mld zł).



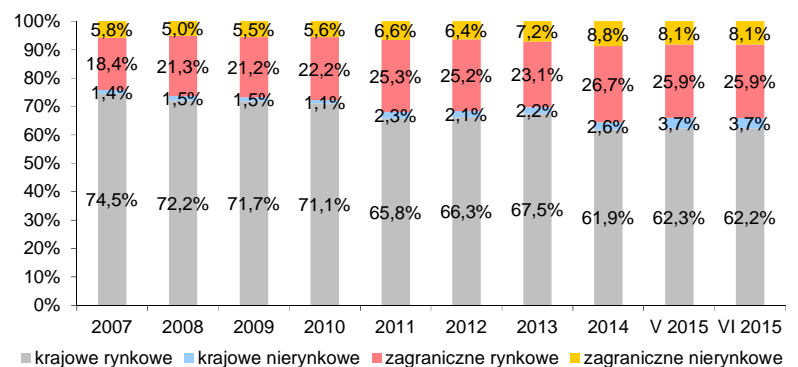
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W czerwcu 2015 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długi zagranicznym wyniósł 18,3%, tj. wzrósł o 0,04 pkt proc. m/m i jednocześnie zmniejszył się o 0,4 pkt proc. wobec końca 2014 r. W długi o zmiennym oprocentowaniu (od końca 2008 r. wzrost udziału o 12,9 pkt proc.) dominujący udział (96,4% w czerwcu 2015 r.) mają kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF), wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



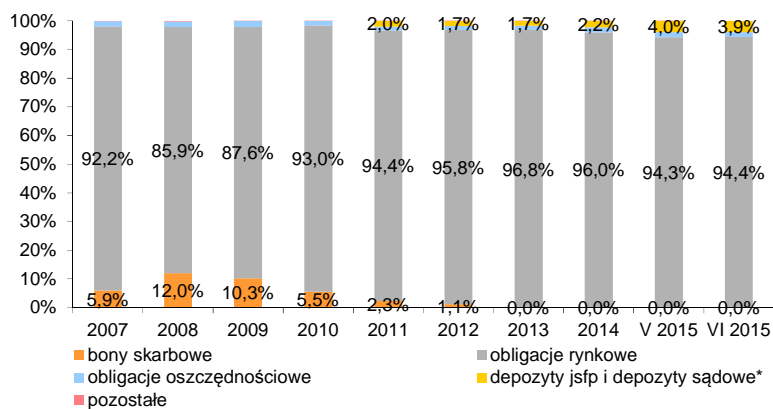
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (88,2% udział w czerwcu 2015 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (62,2%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z MIF, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną oraz środki z depozytów sądowych (od jsfp posiadających osobowość prawną oraz podmiotów spoza sfp).



## Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju instrumentu

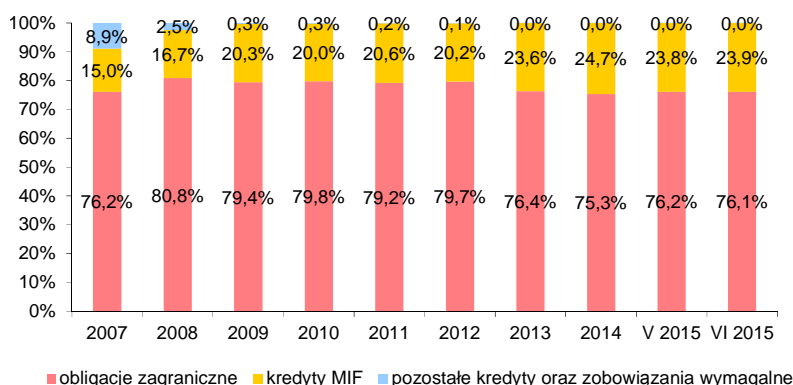
Przeważającą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe (94,4% udział w czerwcu 2015 r.). Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe\* (łączny udział 3,9%). Wzrost udziału depozytów w 2015 r. (o 1,7 pkt proc.) w dużej mierze wynikał 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).



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

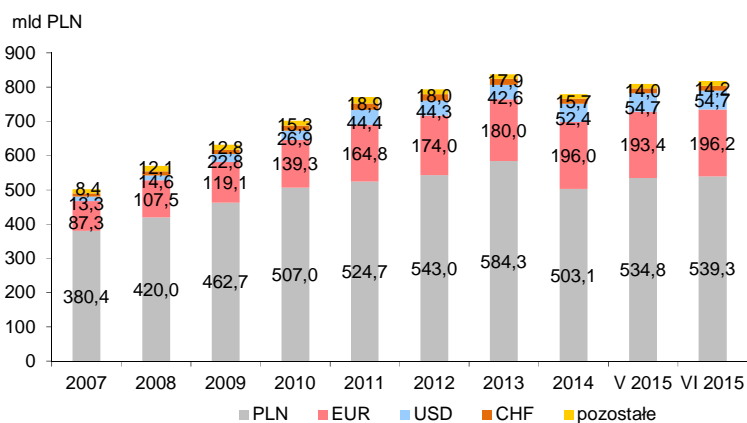
## Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju instrumentu

W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (76,1% udział w czerwcu 2015 r.), istotny udział mają niskooprocentowane kredyty z MIF (23,9%, wzrost od końca 2007 r. o 8,9 pkt proc.). W czerwcu udział kredytów z MIF nieznacznie się zwiększył (o 0,03 pkt proc.), co wynikało głównie z umocnienia się EUR wobec USD, CHF i JPY.



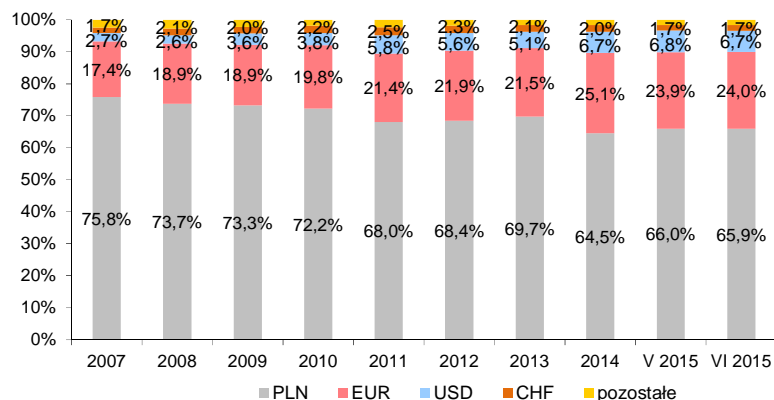
## Zadłużenie SP wg rodzaju waluty

W czerwcu 2015 r. zadłużenie SP nominowane w złotych zwiększyło się o 4,4 mld zł, co wynikało przede wszystkim z salda emisji rynkowych SPW (+4,4 mld zł). Dług nominowany w walutach obcych zwiększył się o 3,1 mld zł, co było głównie wypadkową różnic kursowych (+3,3 mld zł) i spłat rat kredytów z MIF (-0,04 mld EUR). Od początku 2015 r. zadłużenie nominowane w PLN zwiększyło się o 36,2 mld zł, a w walutach obcych o 1,7 mld zł (wypadkowa zmian długu w EUR +0,2 mld zł, USD +2,3 mld zł, CHF -1,5 mld zł i JPY +0,6 mld zł).



## Struktura walutowa zadłużenia SP

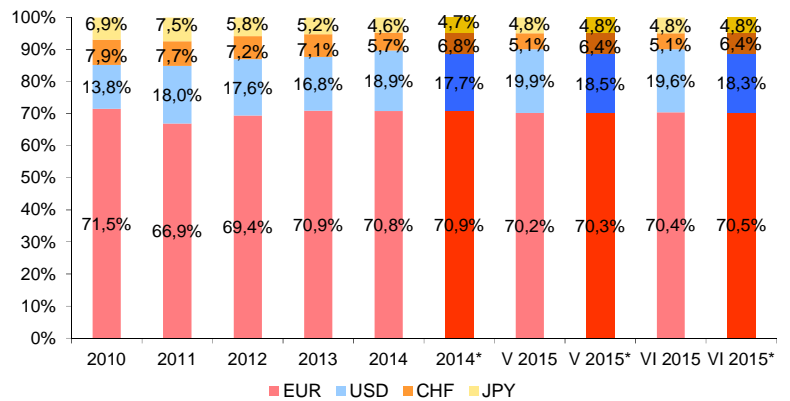
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy – zadłużenie nominowane w złotych w czerwcu 2015 r. stanowiło 65,9% całego długu SP. Udział długu nominowanego w EUR wyniósł 24,0%, a w USD 6,7%.





## Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego SP

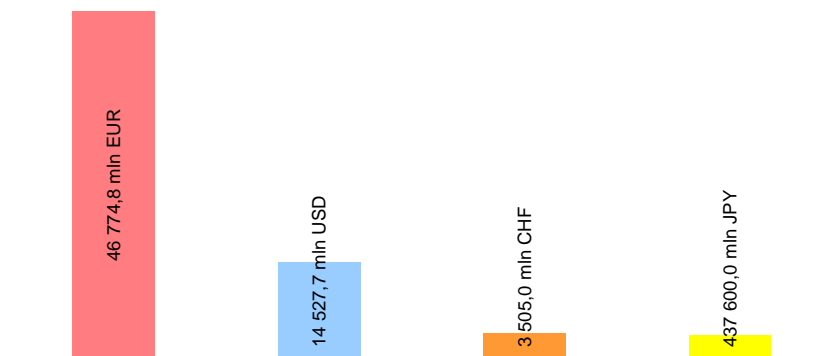
W czerwcu 2015 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długi zagranicznym po uwzględnieniu transakcji pochodnych wyniósł 70,5%, tj. powyżej poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się w czerwcu o 0,2 pkt proc., co wynikało głównie z umocnienia EUR wobec USD.



\* Po uwzględnieniu transakcji SWAP.

## Zadłużenie zagraniczne SP w walutach emisji\*

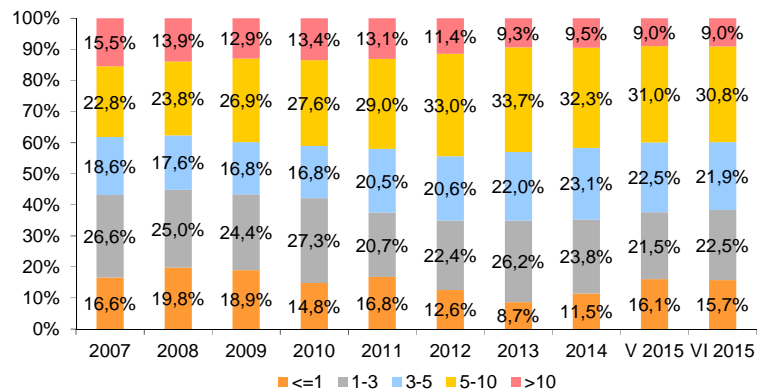
Wartość nominalna zadłużenia w EUR na koniec czerwca 2015 r. wyniosła 46,8 mld EUR i spadła o 0,04 mld EUR m/m. Wartość nominalna długu zagranicznego w pozostałych walutach nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z końcem maja 2015 r.



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

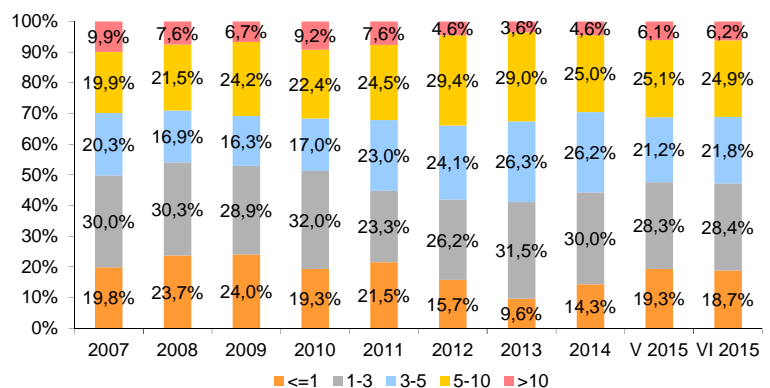
## Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W czerwcu 2015 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,8% długu SP, tj. spadło o 0,1 pkt proc. m/m i o 1,9 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 15,7%, co oznaczało spadek o 0,4 pkt proc. m/m i jednocześnie wzrost o 4,3 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zmiany struktury długu SP wynikały głównie ze zmian w strukturze długu krajowego.



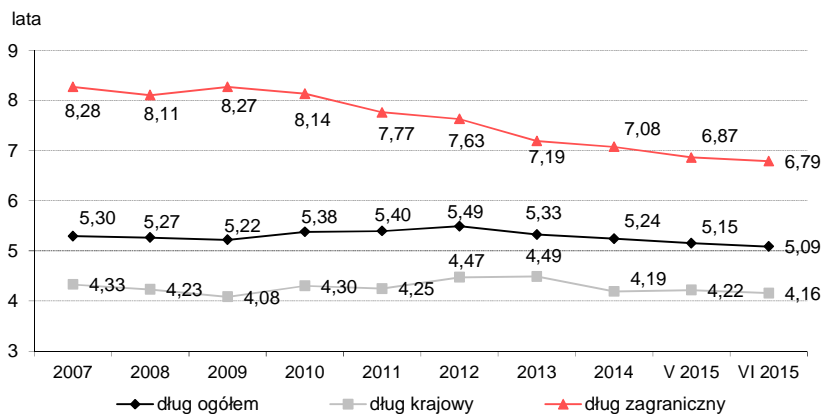
## Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W czerwcu 2015 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 31,1%, co oznaczało spadek o 0,1 pkt proc. m/m i jednocześnie wzrost o 1,6 pkt proc. wobec końca 2014 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 18,7%, tj. zmniejszył się o 0,5 pkt proc. m/m (głównie w efekcie częściowego odkupu na przetargu zamiany obligacji OK0715 i DS1015) i wzrósł o 4,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2014 r. (na skutek starzenia się długu, a także wzrostu stanu depozytów przyjmowanych w ramach konsolidacji zarządzania płynnością o 10,0 mld zł).



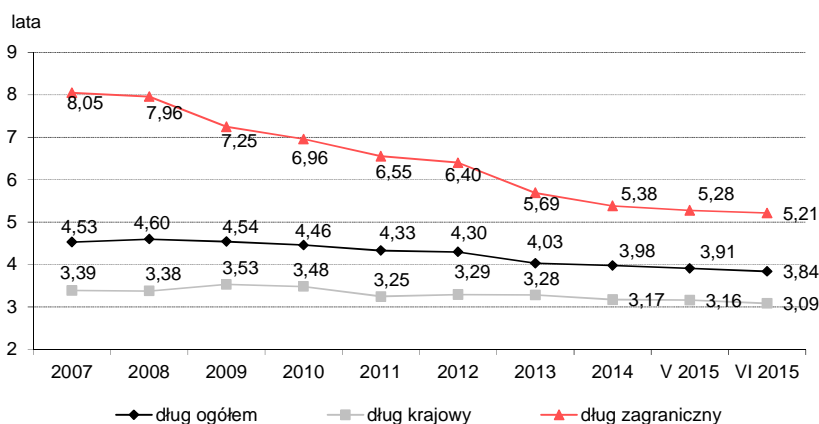
## Średnia zapadalność zadłużenia SP

W czerwcu 2015 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,09 roku (spadek o 0,06 roku m/m i o 0,15 roku wobec końca 2014 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. nie niższym niż 5 lat. ATM długu krajowego skróciło się o 0,06 roku, do 4,16 roku, co było efektem starzenia się długu, odkupu części obligacji zapadających w 2015 r. oraz emisji obligacji o zapadalności niższej lub zbliżonej do ATM długu krajowego. Strategia zarządzania długiem zakłada stopniowe wydłużanie ATM długu krajowego do ok. 4,5 roku, w tempie uzależnionym od sytuacji rynkowej. ATM długu zagranicznego spadło w czerwcu 2015 r. o 0,07 roku (głównie na skutek starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,79 roku.



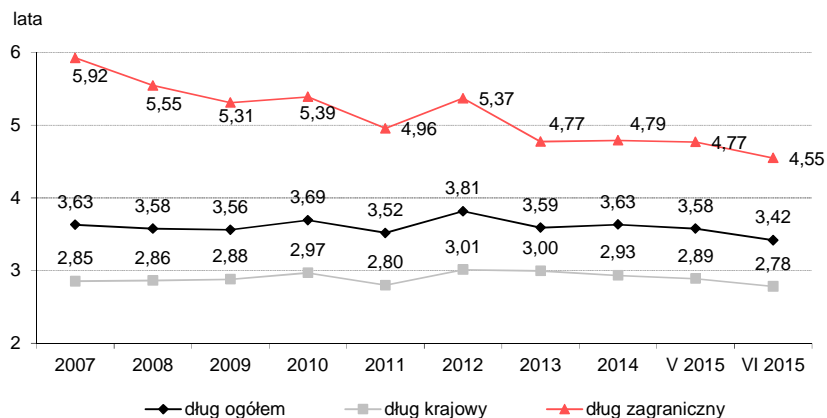
## ATR zadłużenia SP

W czerwcu 2015 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,84 roku, co oznaczało spadek o 0,07 roku m/m i o 0,14 roku wobec końca 2014 r. Zmiany w czerwcu były wypadkową skrócenia ATR zarówno długu krajowego (o 0,08 roku, do 3,09 roku) oraz ATR długu zagranicznego (o 0,06 roku, do 5,21 roku). W obydwu przypadkach spadek ATR wynikał przede wszystkim ze skrócenia ATM, a w przypadku długu krajowego także z przewagi instrumentów zmiennoprocentowych w saldzie emisji rynkowych SPW. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w czerwcu 2015 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.



## Duration zadłużenia SP\*

Duration długu SP w czerwcu 2015 r. wyniosło 3,42 roku i zmniejszyło się o 0,16 roku m/m oraz o 0,22 roku wobec końca 2014 r. Spadek w czerwcu był efektem zmniejszenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,11 roku, do 2,78 roku), jak i zagranicznego (o 0,22 roku, do 4,55 roku). W obydwu przypadkach zmniejszenie duration wynikało ze spadku ATR oraz ze znacznego wzrostu rentowności polskich obligacji zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach EUR i USD (na skutek wzrostu awersji do ryzyka w związku z kryzysem zadłużenia Grecji).



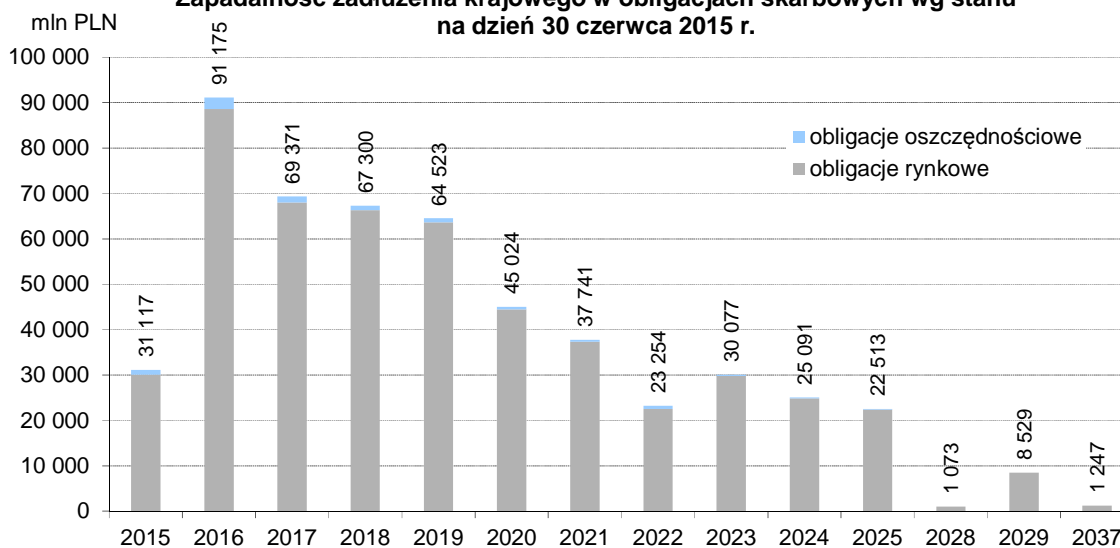
\*) bez obligacji indeksowanych

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

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

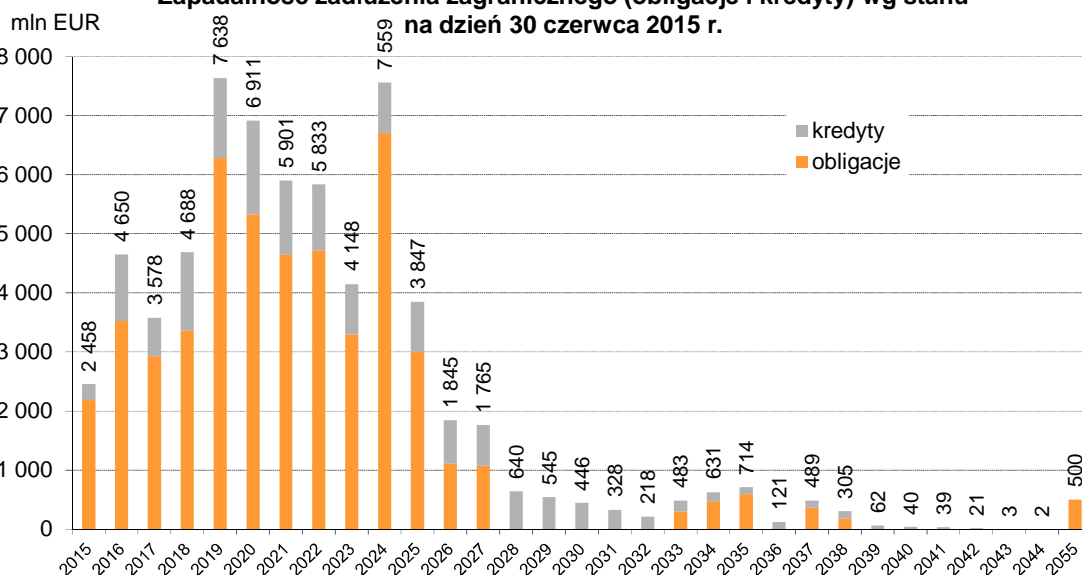


**Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r.**



\*) 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 21.086 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2016 r. – przyjęte depozyty o wartości 138 mln zł.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r.**



\*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (3,3 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 %	V 2015	struktura V 2015 w %	VI 2015	struktura VI 2015 w %	zmiana		zmiana	
							VI 2015 – V 2015		VI 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>810 231,0</b>	<b>100,0</b>	<b>817 800,7</b>	<b>100,0</b>	<b>7 569,7</b>	<b>0,9</b>	<b>37 862,3</b>	<b>4,9</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>534 836,5</b>	<b>66,0</b>	<b>539 257,6</b>	<b>65,9</b>	<b>4 421,1</b>	<b>0,8</b>	<b>36 178,5</b>	<b>7,2</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	491 841,3	63,1	513 628,4	63,4	518 033,4	63,3	4 405,0	0,9	26 192,1	5,3
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	504 571,8	62,3	508 923,4	62,2	4 351,6	0,9	25 980,6	5,4
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	369 850,0	47,4	385 115,9	47,5	386 793,9	47,3	1 678,0	0,4	16 943,9	4,6
obligacje OK	47 075,7	6,0	54 813,8	6,8	54 790,0	6,7	-23,8	0,0	7 714,3	16,4
obligacje PS	149 302,1	19,1	149 715,8	18,5	151 222,5	18,5	1 506,8	1,0	1 920,4	1,3
obligacje DS	140 568,2	18,0	147 208,7	18,2	147 403,7	18,0	195,0	0,1	6 835,5	4,9
obligacje WS	32 904,0	4,2	33 377,6	4,1	33 377,6	4,1	0,0	0,0	473,7	1,4
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 779,0	1,0	7 700,1	1,0	7 730,4	0,9	30,3	0,4	-48,6	-0,6
obligacje IZ	7 779,0	1,0	7 700,1	1,0	7 730,4	0,9	30,3	0,4	-48,6	-0,6
oprocentowanie zmienne	105 313,8	13,5	111 755,8	13,8	114 399,1	14,0	2 643,3	2,4	9 085,4	8,6
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	13,8	114 399,1	14,0	2 643,3	2,4	9 156,0	8,7
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	9 056,6	1,1	9 110,0	1,1	53,4	0,6	211,5	2,4
oprocentowanie stałe	2 719,6	0,3	2 861,8	0,4	2 930,0	0,4	68,2	2,4	210,4	7,7
obligacje KOS	485,4	0,1	481,8	0,1	481,4	0,1	-0,4	-0,1	-4,1	-0,8
obligacje DOS	2 234,2	0,3	2 380,0	0,3	2 448,6	0,3	68,6	2,9	214,4	9,6
oprocentowanie zmienne	6 178,9	0,8	6 194,8	0,8	6 179,9	0,8	-14,8	-0,2	1,1	0,0
obligacje TOZ	456,4	0,1	507,8	0,1	510,7	0,1	2,9	0,6	54,3	11,9
obligacje COI	1 807,4	0,2	1 750,7	0,2	1 740,0	0,2	-10,7	-0,6	-67,4	-3,7
obligacje EDO	3 915,0	0,5	3 936,3	0,5	3 929,3	0,5	-7,0	-0,2	14,2	0,4
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	21 208,1	2,6	21 224,2	2,6	16,1	0,1	9 986,4	88,9
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	17 278,0	2,1	17 217,9	2,1	-60,1	-0,3	5 999,3	53,5
depozyty sądowe**	0,0	0,0	3 913,3	0,5	3 991,0	0,5	77,6	2,0	3 991,0	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	13,3	0,0	11,8	0,0	-1,4	-10,9	-3,8	-24,4
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>275 394,5</b>	<b>34,0</b>	<b>278 543,1</b>	<b>34,1</b>	<b>3 148,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1 683,7</b>	<b>0,6</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	208 420,1	26,7	209 742,6	25,9	212 046,7	25,9	2 304,1	1,1	3 626,6	1,7
1.1. Rynkowe SPW	208 420,1	26,7	209 742,6	25,9	212 046,7	25,9	2 304,1	1,1	3 626,6	1,7
oprocentowanie stałe	206 803,9	26,5	207 937,8	25,7	210 223,3	25,7	2 285,5	1,1	3 419,3	1,7
EUR	127 536,5	16,4	127 711,0	15,8	129 699,2	15,9	1 988,3	1,6	2 162,7	1,7
USD	52 066,5	6,7	54 415,7	6,7	54 378,2	6,6	-37,6	-0,1	2 311,7	4,4
CHF	14 356,0	1,8	12 491,8	1,5	12 649,0	1,5	157,1	1,3	-1 707,1	-11,9
JPY	12 844,9	1,6	13 319,2	1,6	13 496,9	1,7	177,7	1,3	652,0	5,1
oprocentowanie zmienne	1 616,2	0,2	1 804,8	0,2	1 823,4	0,2	18,6	1,0	207,2	12,8
USD	286,9	0,0	308,2	0,0	308,0	0,0	-0,2	-0,1	21,0	7,3
CHF	1 329,3	0,2	1 496,6	0,2	1 515,5	0,2	18,8	1,3	186,2	14,0
2. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	65 651,1	8,1	66 493,1	8,1	842,0	1,3	-1 946,1	-2,8
oprocentowanie stałe	18 400,6	2,4	17 271,0	2,1	17 445,8	2,1	174,8	1,0	-954,8	-5,2
EUR	18 383,6	2,4	17 271,0	2,1	17 445,8	2,1	174,8	1,0	-937,8	-5,1
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	48 380,1	6,0	49 047,3	6,0	667,2	1,4	-991,4	-2,0
EUR	50 038,7	6,4	48 380,1	6,0	49 047,3	6,0	667,2	1,4	-991,4	-2,0
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,9	0,0	3,3	0,0	2,4	281,9	3,3	-

\*) 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	V 2015	struktura	VI 2015	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2014 w %		V 2015 w %		VI 2015 w %	VI 2015 – V 2015 w mln zł	VI 2015 – V 2015 w %	VI 2015 – XII 2014 w mln zł	VI 2015 – XII 2014 w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>810 231,0</b>	<b>100,0</b>	<b>817 800,7</b>	<b>100,0</b>	<b>7 569,7</b>	<b>0,9</b>	<b>37 862,3</b>	<b>4,9</b>
<b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>	<b>323 045,9</b>	<b>41,4</b>	<b>349 165,9</b>	<b>43,1</b>	<b>349 932,9</b>	<b>42,8</b>	<b>766,9</b>	<b>0,2</b>	<b>26 887,0</b>	<b>8,3</b>
<b>Krajowy sektor bankowy</b>	<b>165 722,6</b>	<b>21,2</b>	<b>177 011,0</b>	<b>21,8</b>	<b>179 364,0</b>	<b>21,9</b>	<b>2 353,0</b>	<b>1,3</b>	<b>13 641,4</b>	<b>8,2</b>
1. Krajowe SPW	150 800,1	19,3	163 988,8	20,2	166 258,0	20,3	2 269,2	1,4	15 457,9	10,3
1.1. Rynkowe SPW	150 800,1	19,3	163 988,8	20,2	166 258,0	20,3	2 269,2	1,4	15 457,9	10,3
obligacje OK	15 410,6	2,0	22 114,4	2,7	23 226,4	2,8	1 112,0	5,0	7 815,8	50,7
obligacje PS	41 460,0	5,3	44 842,0	5,5	45 386,9	5,5	544,9	1,2	3 926,9	9,5
obligacje DS	23 821,7	3,1	22 524,3	2,8	22 624,1	2,8	99,8	0,4	-1 197,5	-5,0
obligacje WS	2 976,4	0,4	2 574,6	0,3	3 050,4	0,4	475,9	18,5	74,1	2,5
obligacje IZ	838,9	0,1	999,8	0,1	931,0	0,1	-68,8	-6,9	92,1	11,0
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	70 933,7	8,8	71 039,1	8,7	105,4	0,1	4 746,5	7,2
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	13 022,2	1,6	13 106,0	1,6	83,8	0,6	-1 816,5	-12,2
<b>Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>157 323,2</b>	<b>20,2</b>	<b>172 154,9</b>	<b>21,2</b>	<b>170 568,9</b>	<b>20,9</b>	<b>-1 586,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>13 245,7</b>	<b>8,4</b>
1. Krajowe SPW	145 055,2	18,6	149 744,8	18,5	148 067,7	18,1	-1 677,1	-1,1	3 012,4	2,1
1.1. Rynkowe SPW	136 172,0	17,5	140 701,8	17,4	138 971,0	17,0	-1 730,8	-1,2	2 799,1	2,1
obligacje OK	14 848,5	1,9	15 078,1	1,9	14 416,4	1,8	-661,7	-4,4	-432,2	-2,9
obligacje PS	39 477,9	5,1	40 931,0	5,1	40 050,0	4,9	-881,0	-2,2	572,1	1,4
obligacje DS	37 296,5	4,8	37 864,6	4,7	36 660,1	4,5	-1 204,5	-3,2	-636,5	-1,7
obligacje WS	15 456,8	2,0	15 980,3	2,0	16 053,7	2,0	73,4	0,5	596,8	3,9
obligacje IZ	2 478,3	0,3	2 992,8	0,4	3 093,0	0,4	100,2	3,3	614,7	24,8
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	27 855,1	3,4	28 697,9	3,5	842,8	3,0	2 154,7	8,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 883,3	1,1	9 043,0	1,1	9 096,6	1,1	53,7	0,6	213,4	2,4
obligacje KOS	485,3	0,1	481,7	0,1	481,3	0,1	-0,4	-0,1	-4,1	-0,8
obligacje DOS	2 232,4	0,3	2 378,0	0,3	2 446,3	0,3	68,3	2,9	213,9	9,6
obligacje TOZ	456,1	0,1	507,5	0,1	510,4	0,1	2,9	0,6	54,3	11,9
obligacje COI	1 802,0	0,2	1 747,4	0,2	1 737,0	0,2	-10,4	-0,6	-65,0	-3,6
obligacje EDO	3 907,4	0,5	3 928,5	0,5	3 921,7	0,5	-6,8	-0,2	14,3	0,4
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	21 208,1	2,6	21 224,2	2,6	16,1	0,1	9 986,4	88,9
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	17 278,0	2,1	17 217,9	2,1	-60,1	-0,3	5 999,3	53,5
depozyty sądowe**	0,0	0,0	3 913,3	0,5	3 991,0	0,5	77,6	2,0	3 991,0	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	13,3	0,0	11,8	0,0	-1,4	-10,9	-3,8	-24,4
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,9
3. Zagraniczne SPW	1 030,2	0,1	1 202,0	0,1	1 277,0	0,2	75,0	6,2	246,8	24,0
<b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b>	<b>456 892,6</b>	<b>58,6</b>	<b>461 065,1</b>	<b>56,9</b>	<b>467 867,8</b>	<b>57,2</b>	<b>6 802,7</b>	<b>1,5</b>	<b>10 975,2</b>	<b>2,4</b>
1. Krajowe SPW	195 986,0	25,1	199 894,8	24,7	203 707,7	24,9	3 812,9	1,9	7 721,8	3,9
1.1. Rynkowe SPW	195 970,7	25,1	199 881,2	24,7	203 694,4	24,9	3 813,2	1,9	7 723,7	3,9
obligacje OK	16 816,6	2,2	17 621,3	2,2	17 147,2	2,1	-474,1	-2,7	330,7	2,0
obligacje PS	68 364,2	8,8	63 942,7	7,9	65 785,6	8,0	1 842,9	2,9	-2 578,6	-3,8
obligacje DS	79 450,0	10,2	86 819,8	10,7	88 119,5	10,8	1 299,7	1,5	8 669,5	10,9
obligacje WS	14 470,8	1,9	14 822,8	1,8	14 273,5	1,7	-549,3	-3,7	-197,2	-1,4
obligacje IZ	4 461,8	0,6	3 707,5	0,5	3 706,4	0,5	-1,1	0,0	-755,4	-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	12 967,0	1,6	14 662,1	1,8	1 695,2	13,1	2 254,7	18,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	15,2	0,0	13,6	0,0	13,3	0,0	-0,3	-2,1	-1,9	-12,6
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	2,4	0,0	0,3	16,4	0,6	33,0
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	3,3	0,0	2,9	0,0	-0,4	-11,2	-2,5	-45,8
obligacje EDO	7,6	0,0	7,8	0,0	7,6	0,0	-0,2	-3,2	0,0	-0,3
2. Zagraniczne SPW	192 467,3	24,7	195 518,3	24,1	197 663,6	24,2	2 145,3	1,1	5 196,3	2,7
3. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	65 651,1	8,1	66 493,1	8,1	842,0	1,3	-1 946,1	-2,8
Europejski Bank Inwestycyjny	40 344,2	5,2	38 356,8	4,7	38 859,9	4,8	503,1	1,3	-1 484,3	-3,7
Bank Światowy	27 276,2	3,5	26 368,3	3,3	26 695,0	3,3	326,6	1,2	-581,2	-2,1
Bank Rozwoju Rady Europy	802,0	0,1	926,0	0,1	938,3	0,1	12,3	1,3	136,3	17,0
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	3,3	0,0	2,4	281,9	3,3	-

\*) 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	V 2015	struktura	VI 2015	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2014 w %		V 2015 w %		VI 2015 w %	VI 2015 – V 2015 w mln zł	w %	VI 2015 – XII 2014 w mln zł	w %
<b>Razem</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>810 231,0</b>	<b>100,0</b>	<b>817 800,7</b>	<b>100,0</b>	<b>7 569,7</b>	<b>0,9</b>	<b>37 862,3</b>	<b>4,9</b>
do 1 roku (włącznie)	89 373,7	11,5	130 379,4	16,1	128 721,9	15,7	-1 657,5	-1,3	39 348,2	44,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	185 265,9	23,8	173 925,8	21,5	184 173,8	22,5	10 248,0	5,9	-1 092,0	-0,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	179 953,7	23,1	182 458,9	22,5	179 127,2	21,9	-3 331,7	-1,8	-826,6	-0,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	251 592,9	32,3	250 823,6	31,0	252 226,6	30,8	1 403,0	0,6	633,7	0,3
powyżej 10 lat	73 752,2	9,5	72 643,2	9,0	73 551,2	9,0	908,0	1,2	-201,0	-0,3
<b>I. Zadłużenie krajowe</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>534 836,5</b>	<b>66,0</b>	<b>539 257,6</b>	<b>65,9</b>	<b>4 421,1</b>	<b>0,8</b>	<b>36 178,5</b>	<b>7,2</b>
do 1 roku (włącznie)	71 828,6	9,2	103 028,7	12,7	101 062,3	12,4	-1 966,5	-1,9	29 233,7	40,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	150 812,7	19,3	151 556,9	18,7	153 062,7	18,7	1 505,8	1,0	2 250,0	1,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	131 861,7	16,9	113 288,6	14,0	117 437,1	14,4	4 148,5	3,7	-14 424,6	-10,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 580,4	16,1	134 463,2	16,6	134 460,8	16,4	-2,3	0,0	8 880,4	7,1
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	32 499,2	4,0	33 234,7	4,1	735,5	2,3	10 239,0	44,5
<b>1.1. SPW rynkowe</b>	<b>482 942,8</b>	<b>61,9</b>	<b>504 571,8</b>	<b>62,3</b>	<b>508 923,4</b>	<b>62,2</b>	<b>4 351,6</b>	<b>0,9</b>	<b>25 980,6</b>	<b>5,4</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>369 850,0</b>	<b>47,4</b>	<b>385 115,9</b>	<b>47,5</b>	<b>386 793,9</b>	<b>47,3</b>	<b>1 678,0</b>	<b>0,4</b>	<b>16 943,9</b>	<b>4,6</b>
do 1 roku (włącznie)	52 939,9	6,8	79 415,4	9,8	77 422,6	9,5	-1 992,8	-2,5	24 482,7	46,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	123 409,3	15,8	103 871,7	12,8	105 300,2	12,9	1 428,5	1,4	-18 109,1	-14,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	87 072,5	11,2	85 805,6	10,6	87 312,4	10,7	1 506,8	1,8	239,9	0,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	83 432,6	10,7	83 524,0	10,3	83 524,0	10,2	0,0	0,0	91,4	0,1
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	32 499,2	4,0	33 234,7	4,1	735,5	2,3	10 239,0	44,5
<b>indeksowane</b>	<b>7 779,0</b>	<b>1,0</b>	<b>7 700,1</b>	<b>1,0</b>	<b>7 730,4</b>	<b>0,9</b>	<b>30,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-48,6</b>	<b>-0,6</b>
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 747,0	0,6	4 686,5	0,6	4 704,9	0,6	18,4	0,4	-42,1	-0,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	3 032,0	0,4	3 013,7	0,4	3 025,5	0,4	11,8	0,4	-6,5	-0,2
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>105 313,8</b>	<b>13,5</b>	<b>111 755,8</b>	<b>13,8</b>	<b>114 399,1</b>	<b>14,0</b>	<b>2 643,3</b>	<b>2,4</b>	<b>9 085,4</b>	<b>8,6</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	4,9	40 081,7	4,9	0,0	0,0	20 874,2	108,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	43 107,6	5,5	25 655,9	3,2	28 299,2	3,5	2 643,3	10,3	-14 808,3	-34,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	36 905,3	4,7	46 018,1	5,7	46 018,1	5,6	0,0	0,0	9 112,9	24,7
<b>1.2. SPW oszczędnościowe</b>	<b>8 898,5</b>	<b>1,1</b>	<b>9 056,6</b>	<b>1,1</b>	<b>9 110,0</b>	<b>1,1</b>	<b>53,4</b>	<b>0,6</b>	<b>211,5</b>	<b>2,4</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>2 719,6</b>	<b>0,3</b>	<b>2 861,8</b>	<b>0,4</b>	<b>2 930,0</b>	<b>0,4</b>	<b>68,2</b>	<b>2,4</b>	<b>210,4</b>	<b>7,7</b>
do 1 roku (włącznie)	1 050,3	0,1	1 801,5	0,2	1 802,8	0,2	1,4	0,1	752,6	71,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 669,4	0,2	1 060,3	0,1	1 127,2	0,1	66,9	6,3	-542,2	-32,5
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>6 178,9</b>	<b>0,8</b>	<b>6 194,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6 179,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-14,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>
do 1 roku (włącznie)	507,2	0,1	603,7	0,1	612,6	0,1	8,9	1,5	105,4	20,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 779,5	0,2	1 856,6	0,2	1 848,6	0,2	-8,0	-0,4	69,1	3,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 681,6	0,2	1 827,1	0,2	1 825,5	0,2	-1,6	-0,1	143,9	8,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	2 210,6	0,3	1 907,4	0,2	1 893,3	0,2	-14,1	-0,7	-317,3	-14,4
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>11 237,8</b>	<b>1,4</b>	<b>21 208,1</b>	<b>2,6</b>	<b>21 224,2</b>	<b>2,6</b>	<b>16,1</b>	<b>0,1</b>	<b>9 986,4</b>	<b>88,9</b>
do 1 roku (włącznie)	11 237,8	1,4	21 208,1	2,6	21 224,2	2,6	16,1	0,1	9 986,4	88,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>275 394,5</b>	<b>34,0</b>	<b>278 543,1</b>	<b>34,1</b>	<b>3 148,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1 683,7</b>	<b>0,6</b>
do 1 roku (włącznie)	17 545,1	2,2	27 350,7	3,4	27 659,6	3,4	308,9	1,1	10 114,6	57,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 453,2	4,4	22 369,0	2,8	31 111,2	3,8	8 742,2	39,1	-3 342,0	-9,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	48 092,1	6,2	69 170,4	8,5	61 690,1	7,5	-7 480,3	-10,8	13 598,0	28,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	126 012,5	16,2	116 360,5	14,4	117 765,8	14,4	1 405,3	1,2	-8 246,8	-6,5
powyżej 10 lat	50 756,5	6,5	40 144,0	5,0	40 316,5	4,9	172,4	0,4	-10 440,0	-20,6
<b>1. Obligacje zagraniczne</b>	<b>208 420,1</b>	<b>26,7</b>	<b>209 742,6</b>	<b>25,9</b>	<b>212 046,7</b>	<b>25,9</b>	<b>2 304,1</b>	<b>1,1</b>	<b>3 626,6</b>	<b>1,7</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>206 803,9</b>	<b>26,5</b>	<b>207 937,8</b>	<b>25,7</b>	<b>210 223,3</b>	<b>25,7</b>	<b>2 285,5</b>	<b>1,1</b>	<b>3 419,3</b>	<b>1,7</b>
do 1 roku (włącznie)	13 575,9	1,7	21 121,6	2,6	21 337,7	2,6	216,1	1,0	7 761,8	57,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 900,5	3,4	16 971,7	2,1	25 596,1	3,1	8 624,4	50,8	-1 304,3	-4,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	36 677,8	4,7	57 623,9	7,1	49 902,5	6,1	-7 721,4	-13,4	13 224,8	36,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 961,0	13,1	93 221,8	11,5	94 111,8	11,5	890,1	1,0	-7 849,2	-7,7
powyżej 10 lat	27 688,8	3,6	18 998,7	2,3	19 275,0	2,4	276,3	1,5	-8 413,7	-30,4
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>1 616,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1 804,8</b>	<b>0,2</b>	<b>1 823,4</b>	<b>0,2</b>	<b>18,6</b>	<b>1,0</b>	<b>207,2</b>	<b>12,8</b>
do 1 roku (włącznie)	1 616,2	0,2	1 804,8	0,2	1 823,4	0,2	18,6	1,0	207,2	12,8
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>68 439,2</b>	<b>8,8</b>	<b>65 651,1</b>	<b>8,1</b>	<b>66 493,1</b>	<b>8,1</b>	<b>842,0</b>	<b>1,3</b>	<b>-1 946,1</b>	<b>-2,8</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>18 400,6</b>	<b>2,4</b>	<b>17 271,0</b>	<b>2,1</b>	<b>17 445,8</b>	<b>2,1</b>	<b>174,8</b>	<b>1,0</b>	<b>-954,8</b>	<b>-5,2</b>
do 1 roku (włącznie)	1 318,6	0,2	3 428,1	0,4	3 481,5	0,4	53,4	1,6	2 162,9	164,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 206,6	0,7	2 886,8	0,4	2 931,7	0,4	44,9	1,6	-2 274,9	-43,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 004,7	0,6	4 727,1	0,6	4 779,7	0,6	52,6	1,1	-225,0	-4,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 555,3	0,6	4 330,4	0,5	4 397,8	0,5	67,4	1,6	-157,5	-3,5
powyżej 10 lat	2 315,4	0,3	1 898,6	0,2	1 855,0	0,2	-43,5	-2,3	-460,3	-19,9
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>50 038,7</b>	<b>6,4</b>	<b>48 380,1</b>	<b>6,0</b>	<b>49 047,3</b>	<b>6,0</b>	<b>667,2</b>	<b>1,4</b>	<b>-991,4</b>	<b>-2,0</b>
do 1 roku (włącznie)	1 034,4	0,1	995,3	0,1	1 013,7	0,1	18,4	1,9	-20,7	-2,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 346,1	0,3	2 510,5	0,3	2 583,3	0,3	72,8	2,9	237,2	10,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	6 409,6	0,8	6 819,4	0,8	7 007,8	0,9	188,5	2,8	598,2	9,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 496,2	2,5	18 808,3	2,3	19 256,1	2,4	447,8	2,4	-240,1	-1,2
powyżej 10 lat	20 752,4	2,7	19 246,7	2,4	19 186,4	2,3	-60,3	-0,3	-1 566,0	-7,5
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2,4</b>	<b>281,9</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,9	0,0	3,3	0,0	2,4	281,9	3,3	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	V 2015	VI 2015	zmiana		zmiana	
				VI 2015 – V 2015		VI 2015 – XII 2014	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>182 985,3</b>	<b>196 177,1</b>	<b>194 974,4</b>	<b>-1 202,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>11 989,1</b>	<b>6,6</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>118 029,9</b>	<b>129 497,2</b>	<b>128 566,1</b>	<b>-931,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>10 536,1</b>	<b>8,9</b>
1. Dług z tytułu SPW	115 393,4	124 362,2	123 506,0	-856,3	-0,7	8 112,6	7,0
1.1. Rynkowe SPW	113 305,7	122 169,4	121 334,0	-835,4	-0,7	8 028,3	7,1
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	113 305,7	122 169,4	121 334,0	-835,4	-0,7	8 028,3	7,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 087,7	2 192,8	2 171,9	-20,9	-1,0	84,2	4,0
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	2 636,6	5 135,0	5 060,1	-74,9	-1,5	2 423,6	91,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>64 955,4</b>	<b>66 679,9</b>	<b>66 408,3</b>	<b>-271,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>1 452,9</b>	<b>2,2</b>
1. Dług z tytułu SPW	48 898,5	50 783,9	50 554,7	-229,2	-0,5	1 656,2	3,4
2. Dług z tytułu kredytów	16 056,9	15 895,8	15 852,8	-42,9	-0,3	-204,0	-1,3
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	16 052,9	15 895,8	15 852,8	-42,9	-0,3	-200,1	-1,2
- Bank Światowy	6 399,4	6 384,4	6 364,4	-20,0	-0,3	-35,0	-0,5
- Europejski Bank Inwestycyjny	9 465,4	9 287,1	9 264,7	-22,4	-0,2	-200,6	-2,1
- Bank Rozwoju Rady Europy	188,2	224,2	223,7	-0,5	-0,2	35,5	18,9
1.2. pozostałe	4,0	0,0	0,0	0,0	-	-4,0	-100,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,2	0,8	0,6	276,1	0,8	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2623</i>	<i>4,1301</i>	<i>4,1944</i>	<i>0,0643</i>	<i>1,6</i>	<i>-0,0679</i>	<i>-1,6</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2014	V 2015	VI 2015	zmiana		zmiana	
				VI 2015 – V 2015		VI 2015 – XII 2014	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>222 382,1</b>	<b>215 080,8</b>	<b>217 240,2</b>	<b>2 159,3</b>	<b>1,0</b>	<b>-5 141,9</b>	<b>-2,3</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>143 441,8</b>	<b>141 975,7</b>	<b>143 248,1</b>	<b>1 272,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-193,7</b>	<b>-0,1</b>
1. Dług z tytułu SPW	140 237,6	136 345,8	137 610,1	1 264,3	0,9	-2 627,4	-1,9
1.1. Rynkowe SPW	137 700,4	133 941,7	135 190,2	1 248,5	0,9	-2 510,2	-1,8
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 700,4	133 941,7	135 190,2	1 248,5	0,9	-2 510,2	-1,8
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 537,2	2 404,1	2 420,0	15,8	0,7	-117,2	-4,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	3 204,2	5 629,8	5 638,0	8,2	0,1	2 433,8	76,0
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>78 940,3</b>	<b>73 105,2</b>	<b>73 992,1</b>	<b>886,9</b>	<b>1,2</b>	<b>-4 948,2</b>	<b>-6,3</b>
1. Dług z tytułu SPW	59 426,4	55 677,5	56 328,0	650,5	1,2	-3 098,4	-5,2
2. Dług z tytułu kredytów	19 513,9	17 427,5	17 663,2	235,7	1,4	-1 850,7	-9,5
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	19 509,1	17 427,5	17 663,2	235,7	1,4	-1 845,9	-9,5
- Bank Światowy	7 777,2	6 999,6	7 091,2	91,6	1,3	-686,0	-8,8
- Europejski Bank Inwestycyjny	11 503,2	10 182,1	10 322,7	140,7	1,4	-1 180,5	-10,3
- Bank Rozwoju Rady Europy	228,7	245,8	249,2	3,4	1,4	20,6	9,0
1.2. pozostałe	4,8	0,0	0,0	0,0	-	-4,8	-100,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,2	0,9	0,6	282,2	0,9	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,5072</i>	<i>3,7671</i>	<i>3,7645</i>	<i>-0,0026</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,2573</i>	<i>7,3</i>

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