

# Zadłużenie Skarbu Państwa 7/2015

## Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec lipca 2015 r. wyniosło **811.439,3 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 6.361,4 mln zł (-0,8%) w lipcu 2015 r.
- wzrost o 31.500,9 mln zł (+4,0%) wobec końca 2014 r.

Spadek zadłużenia w lipcu 2015 r. był głównie wypadkową:

- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-5,3 mld zł) – głównie w efekcie przewagi wykupów rynkowych SPW (OK0715, USD0715 i JPY0715) nad ich sprzedażą,
- różnic kursowych (-2,3 mld zł),
- wzrostu salda udzielonych pożyczek (+1,6 mld zł).

Wzrost zadłużenia od początku 2015 r. był głównie wynikiem:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+26,6 mld zł),
- dodatniego salda udzielonych pożyczek (+3,3 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 10,2 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 9,8 mld zł), co w efekcie umożliwiło zmniejszenie długu SP o 0,5 mld zł oraz państwowego długu publicznego o 6,2 mld zł (po wyeliminowaniu wzajemnych zobowiązań jsfp).

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

	VII 2015 – VI 2015	VII 2015 – XII 2014
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>-6,4</b>	<b>31,5</b>
<b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa (1.1 – 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6):</b>	<b>1,7</b>	<b>20,8</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	0,4	26,6
1.2. Wynik budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>	0,4	1,9
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	0,2	-10,2
1.6. Saldo udzielonych pożyczek	1,6	3,3
1.7. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>	-1,0	-0,7
<b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b>	<b>-7,9</b>	<b>0,9</b>
2.1. Różnice kursowe	-2,3	1,3
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-5,3	-1,1
2.3. Pozostałe czynniki <sup>3)</sup>	-0,3	0,6
<b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>	<b>-0,2</b>	<b>9,8</b>
3.1. Depozyty jsfp <sup>4)</sup>	-0,3	5,7
3.2. Depozyty sądowe <sup>5)</sup>	0,1	4,1
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 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)

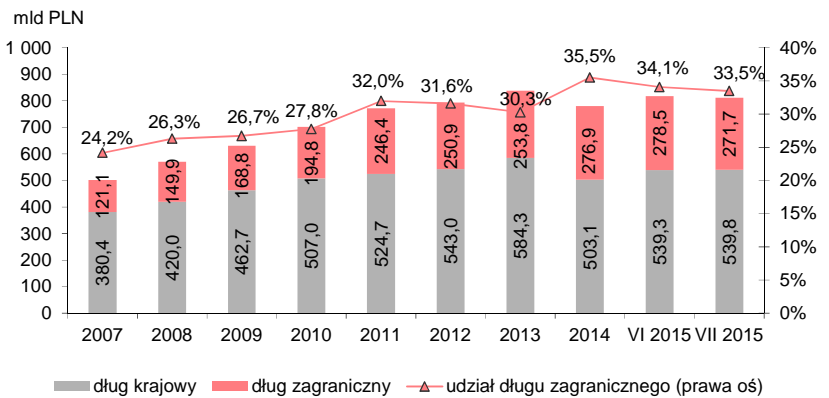
Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	VI 2015	struktura VI 2015 w %	VII 2015	struktura VII 2015 w %	zmiana VII 2015 – VI 2015		zmiana VII 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>817 800,7</b>	<b>100,0</b>	<b>811 439,3</b>	<b>100,0</b>	<b>-6 361,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>31 500,9</b>	<b>4,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>539 257,6</b>	<b>65,9</b>	<b>539 755,9</b>	<b>66,5</b>	<b>498,3</b>	<b>0,1</b>	<b>36 676,9</b>	<b>7,3</b>
1. Dług z tytułu SPW	491 841,3	63,1	518 033,4	63,3	518 731,1	63,9	697,7	0,1	26 889,8	5,5
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	508 923,4	62,2	509 553,9	62,8	630,5	0,1	26 611,1	5,5
- 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	508 923,4	62,2	509 553,9	62,8	630,5	0,1	26 611,1	5,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	9 110,0	1,1	9 177,2	1,1	67,2	0,7	278,7	3,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	21 224,2	2,6	21 024,8	2,6	-199,4	-0,9	9 787,0	87,1
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>278 543,1</b>	<b>34,1</b>	<b>271 683,4</b>	<b>33,5</b>	<b>-6 859,7</b>	<b>-2,5</b>	<b>-5 176,0</b>	<b>-1,9</b>
1. Dług z tytułu SPW	208 420,1	26,7	212 046,7	25,9	206 161,9	25,4	-5 884,8	-2,8	-2 258,2	-1,1
2. Dług z tytułu kredytów	68 439,2	8,8	66 493,1	8,1	65 518,2	8,1	-974,9	-1,5	-2 921,0	-4,3
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	3,3	0,0	3,3	0,0	0,0	0,0	3,3	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	VI 2015	struktura VI 2015 w %	VII 2015	struktura VII 2015 w %	zmiana VII 2015 – VI 2015		zmiana VII 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>817 800,7</b>	<b>100,0</b>	<b>811 439,3</b>	<b>100,0</b>	<b>-6 361,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>31 500,9</b>	<b>4,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)</b>	<b>323 045,9</b>	<b>41,4</b>	<b>349 932,9</b>	<b>42,8</b>	<b>349 023,2</b>	<b>43,0</b>	<b>-909,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>25 977,3</b>	<b>8,0</b>
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>165 722,6</b>	<b>21,2</b>	<b>179 364,0</b>	<b>21,9</b>	<b>178 062,6</b>	<b>21,9</b>	<b>-1 301,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>12 339,9</b>	<b>7,4</b>
- instrumenty krajowe	150 800,1	19,3	166 258,0	20,3	164 905,4	20,3	-1 352,5	-0,8	14 105,4	9,4
- instrumenty zagraniczne	14 922,6	1,9	13 106,0	1,6	13 157,1	1,6	51,1	0,4	-1 765,5	-11,8
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>157 323,2</b>	<b>20,2</b>	<b>170 568,9</b>	<b>20,9</b>	<b>170 960,6</b>	<b>21,1</b>	<b>391,7</b>	<b>0,2</b>	<b>13 637,4</b>	<b>8,7</b>
- instrumenty krajowe	156 293,0	20,0	169 291,8	20,7	169 897,6	20,9	605,8	0,4	13 604,6	8,7
- instrumenty zagraniczne	1 030,2	0,1	1 277,0	0,2	1 063,0	0,1	-214,0	-16,8	32,8	3,2
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)</b>	<b>456 892,6</b>	<b>58,6</b>	<b>467 867,8</b>	<b>57,2</b>	<b>462 416,1</b>	<b>57,0</b>	<b>-5 451,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>5 523,6</b>	<b>1,2</b>
- instrumenty krajowe	195 986,0	25,1	203 707,7	24,9	204 952,9	25,3	1 245,1	0,6	8 966,9	4,6
- instrumenty zagraniczne	260 906,6	33,5	264 160,1	32,3	257 463,3	31,7	-6 696,8	-2,5	-3 443,3	-1,3

## Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

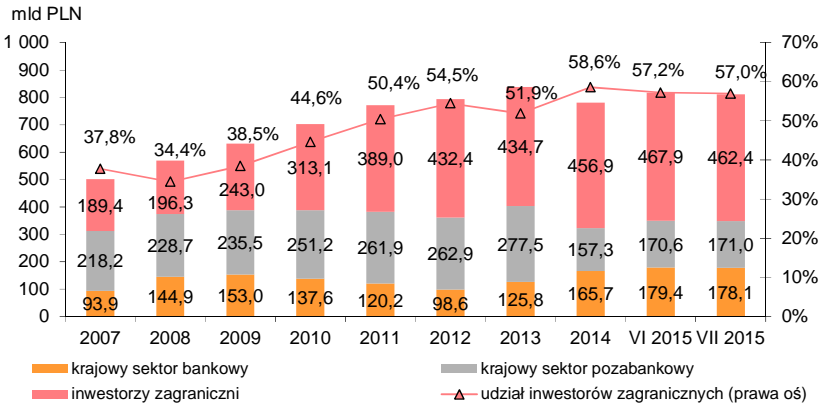
W lipcu 2015 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP zmniejszył się do 33,5% (spadek o 0,6 pkt proc. m/m i o 2,0 pkt proc. wobec końca 2014 r.), tj. do najniższego poziomu od stycznia 2014 r. Spadek udziału w lipcu wynikał przede wszystkim z wykupu obligacji USD0715 (-1,0 mld USD) oraz JPY0715 (-25,0 mld JPY), a także z umocnienia się złotego wobec euro (o 1,1%). Obowiązująca strategia zarządzania długiem zakłada dalszą redukcję udziału długu zagranicznego w długu ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%, w tempie uzależnionym od sytuacji rynkowej.



## Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

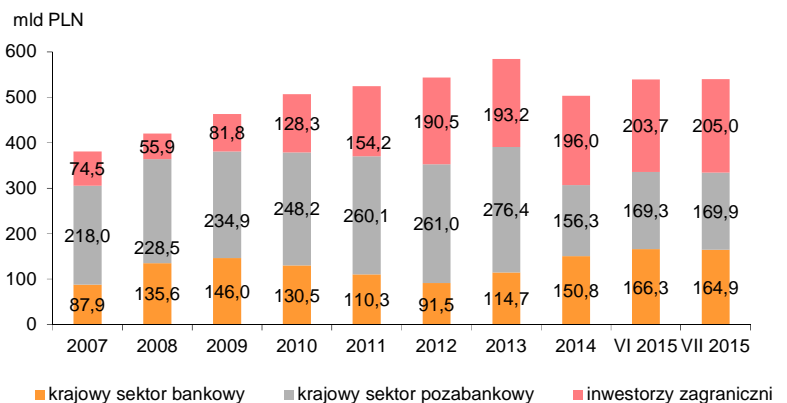
W lipcu 2015 r. udział nierezydentów w długu SP ukształtował się na poziomie 57,0%, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m i o 1,6 pkt proc. wobec końca 2014 r. Spadek udziału w lipcu był głównie wypadkową:

- zmniejszenia długu w walutach obcych,
- umocnienia złotego wobec EUR (o 1,1%), CHF (o 2,6%) i JPY (o 1,0%) oraz osłabienia wobec USD (o 0,8%),
- wzrostu zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW o 1,2 mld zł.



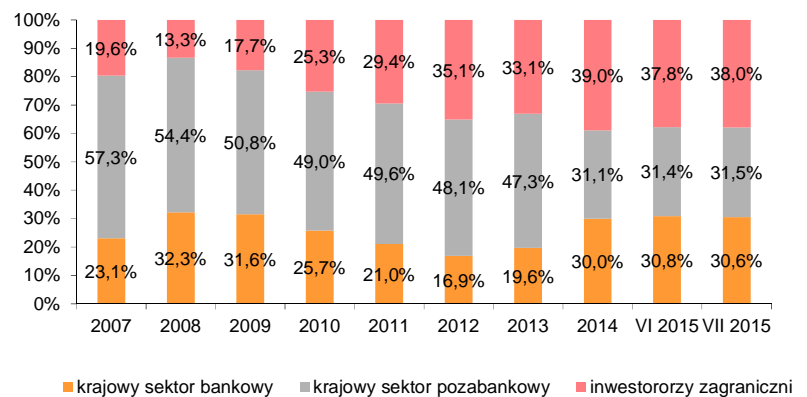
## Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym

W lipcu 2015 r. zanotowano przyrost portfela krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych (+1,2 mld zł) i jednocześnie spadek zaangażowania inwestorów krajowych (-0,7 mld zł). Zmniejszenie portfela SPW przez rezydentów było wypadkową spadku zadłużenia wobec sektora bankowego (-1,4 mld zł) i wzrostu wobec sektora pozabankowego (+0,6 mld zł). Łącznie od początku 2015 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 36,7 mld zł, z czego 27,7 mld zł znalazło się w portfelach inwestorów krajowych (w tym z sektora bankowego: 14,1 mld zł i pozabankowego: 13,6 mld zł), a 9,0 mld zł w portfelach nierezydentów.



## Struktura zadłużenia krajowego SP w układzie podmiotowym

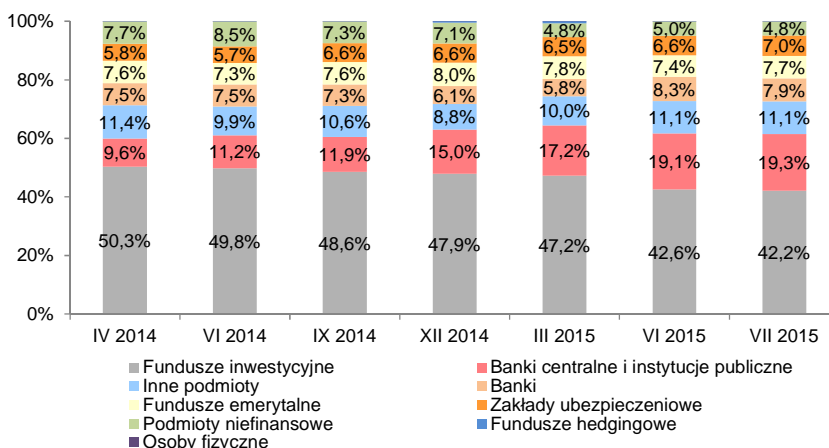
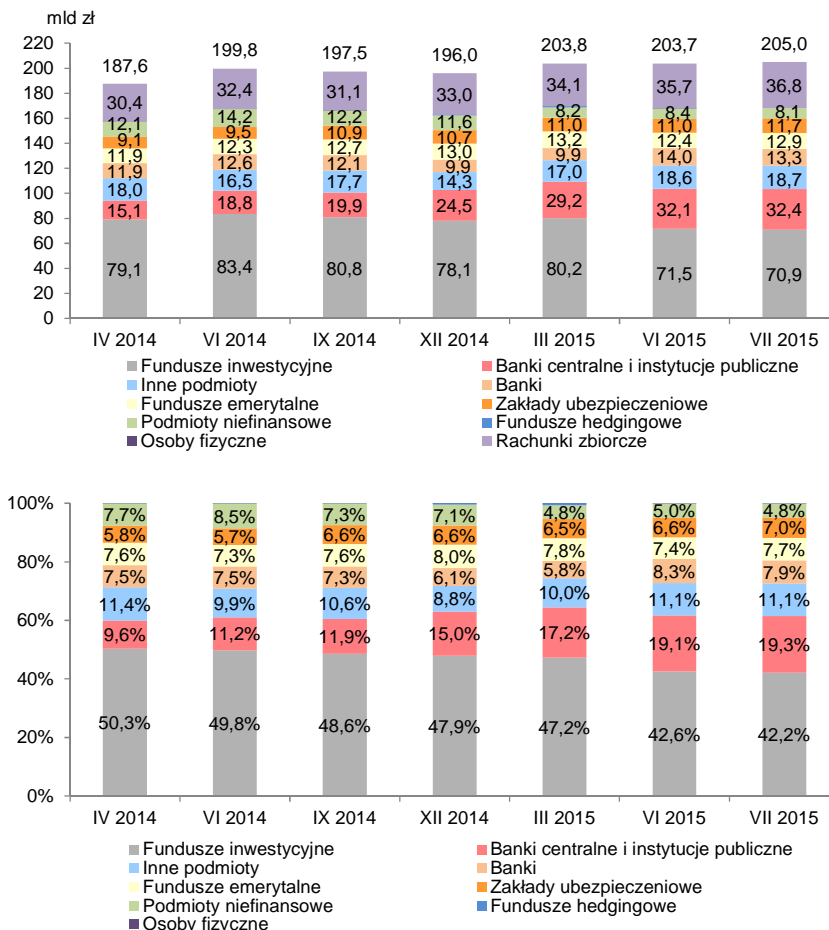
W lipcu 2015 r. udziały krajowego sektora bankowego, pozabankowego oraz inwestorów zagranicznych w krajowym długu SP wyniosły odpowiednio 30,6% (spadek o 0,3 pkt proc.), 31,5% (wzrost o 0,1 pkt proc.) i 38,0% (wzrost o 0,2 pkt proc.). W porównaniu z końcem 2014 r. zanotowano zwiększenie udziału inwestorów krajowych – w przypadku krajowego sektora bankowego wzrost wyniósł 0,6 pkt proc., a w przypadku krajowego sektora pozabankowego 0,4 pkt proc. Udział nierezydentów zmniejszył się w tym okresie o 1,0 pkt proc.



## Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura\*

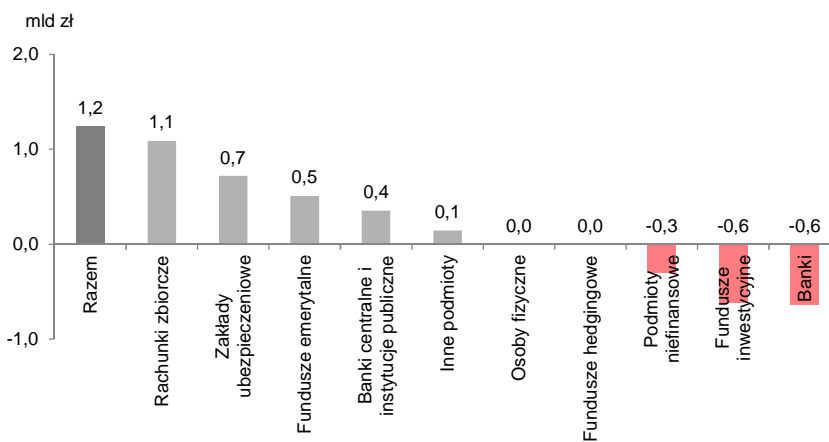
Struktura podmiotowa zadłużenia krajowego będącego w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych, w tym funduszy inwestycyjnych (42,2% udział w lipcu 2015 r.), funduszy emerytalnych (7,7%), zakładów ubezpieczeń (7,0%). Szczególną uwagę zwraca istotny udział banków centralnych i instytucji publicznych (19,3%), tj. inwestorów o najbardziej stabilnej, długoterminowej polityce inwestycyjnej. W lipcu 2015 r. udział tych podmiotów zwiększył się o 0,2 pkt proc. m/m i o 4,3 pkt proc. względem końca 2014 r. Istotna część zadłużenia krajowego SP wobec nierezydentów zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (36,8 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



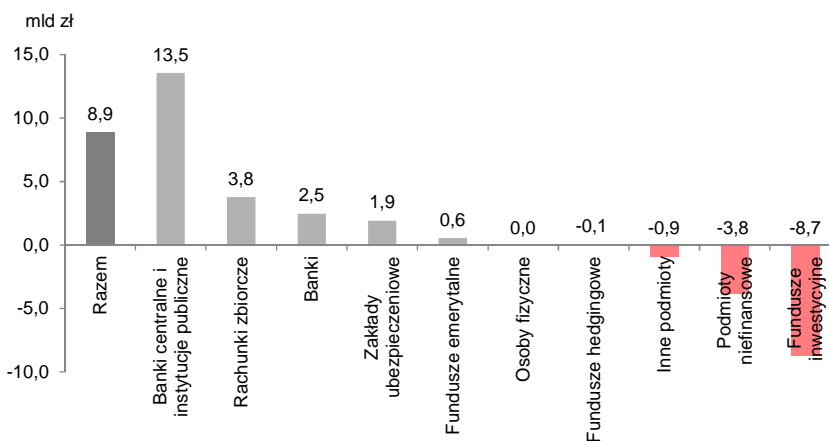
## Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w lipcu 2015 r. w ujęciu m/m

W lipcu 2015 r. zadłużenie krajowe wobec inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 1,2 mld zł. Wzrost portfela SPW zanotowano przede wszystkim na rachunkach zbiorczych (+1,1 mld zł), a także wśród stabilnych inwestorów instytucjonalnych: zakładów ubezpieczeń (+0,7 mld zł, głównie z Japonii), funduszy emerytalnych (+0,5 mld zł, głównie z Japonii i USA) oraz banków centralnych i instytucji publicznych (+0,4 mld zł). Zmniejszenie zaangażowania dotyczyło przede wszystkim banków komercyjnych (-0,6 mld zł, głównie z Wielkiej Brytanii) i funduszy inwestycyjnych (-0,6 mld zł, głównie z Luksemburga i USA).



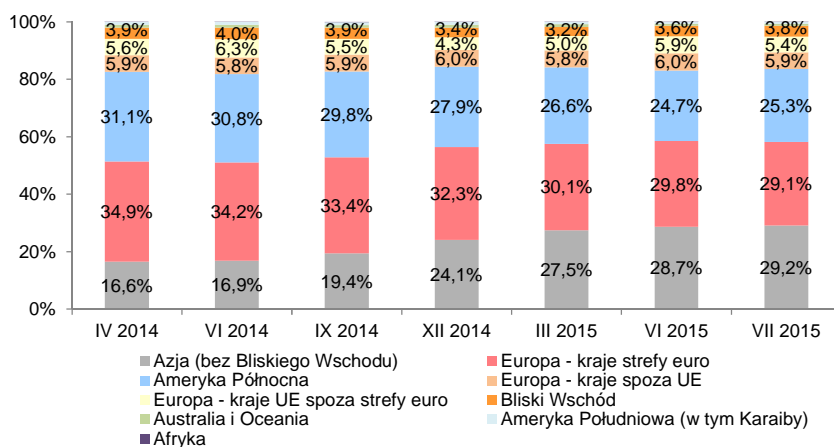
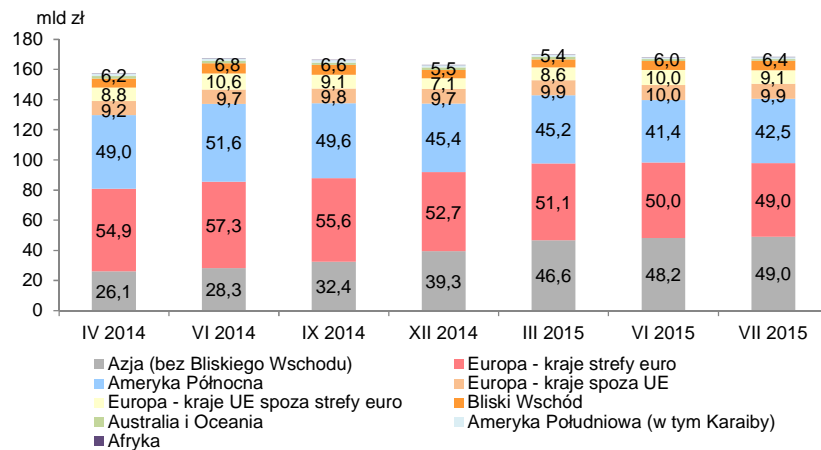
## Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w lipcu 2015 r. w ujęciu r/r

W okresie od lipca 2014 r. do lipca 2015 r. krajowe SPW były zdecydowanie najchętniej nabywane przez banki centralne i instytucje publiczne (+13,5 mld zł; przede wszystkim z Azji). Istotny przyrost portfela SPW zanotowano również na rachunkach zbiorczych (+3,8 mld zł). W porównaniu z lipcem 2014 r. największy spadek zaangażowania miał miejsce wśród funduszy inwestycyjnych (-8,7 mld zł; głównie ze Stanów Zjednoczonych i Luksemburga) oraz podmiotów niefinansowych (-3,8 mld zł).



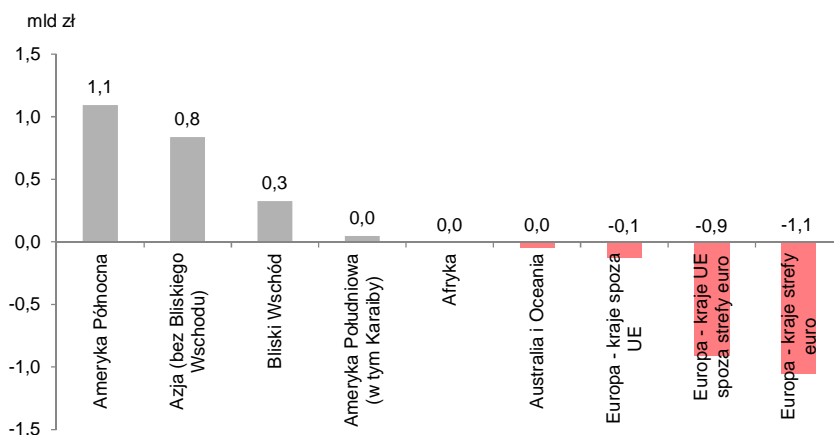
### Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana i obejmuje nierezydentów z Azji (29,2% udział w lipcu 2015 r.), krajów strefy euro (29,1%), Ameryki Północnej (25,3%), a także pozostałych regionów (łącznie 16,4%). W lipcu inwestorzy azjatyccy zwiększyli swój udział o 0,5 pkt proc., co przy spadku udziału nierezydentów z krajów strefy euro (o 0,7 pkt proc.), pozwoliło im na objęcie dominującej pozycji wśród nierezydentów posiadających krajowe SPW.



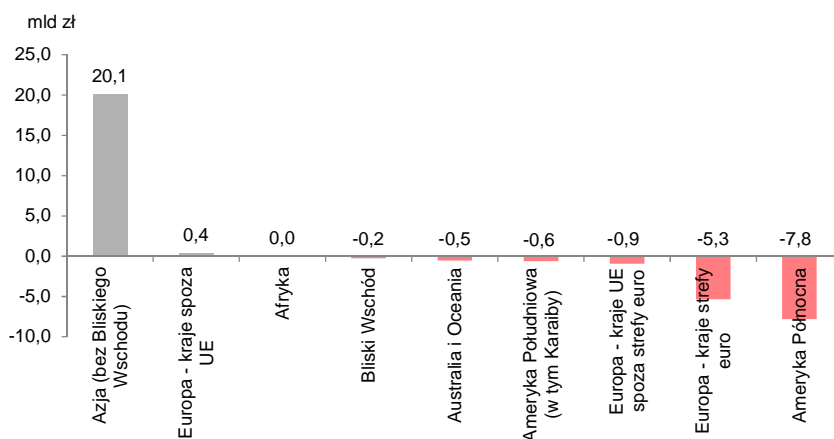
### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* w lipcu 2015 r. w ujęciu m/m

W lipcu 2015 r. obserwowany był wzrost zaangażowania w krajowe SPW przede wszystkim nierezydentów z Ameryki Północnej (+1,1 mld zł), Azji (+0,8 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (+0,3 mld zł). Odptyw kapitału zanotowano głównie w przypadku inwestorów z Europy (łącznie -2,1 mld zł).



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

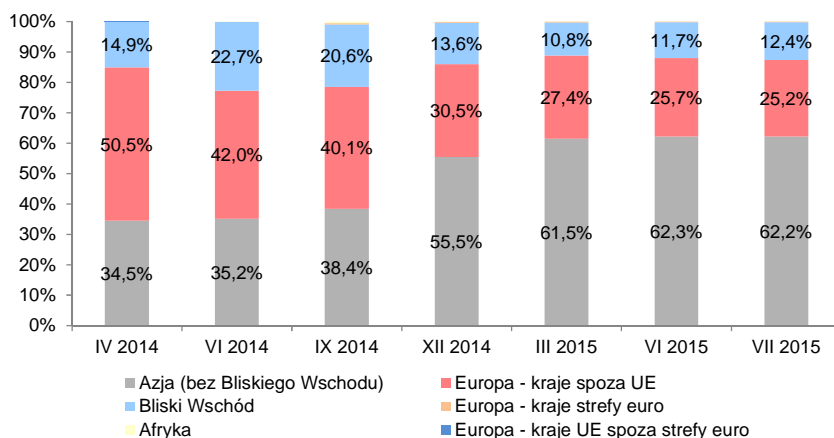
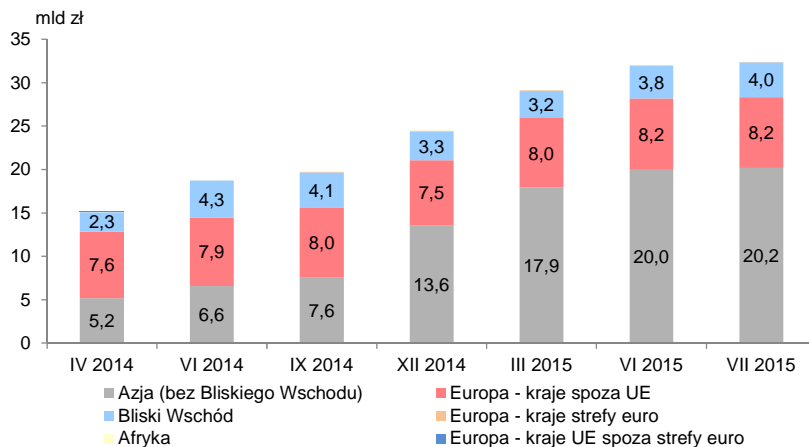
W okresie od lipca 2014 r. do lipca 2015 r. wśród nabywców krajowych SPW zdecydowanie dominowali inwestorzy azjatyccy (wzrost zaangażowania o 20,1 mld zł). Napływ kapitału z Azji zrekompensował zmniejszenie portfeli SPW przez nierezydentów z Ameryki Północnej (-7,8 mld zł) oraz z krajów strefy euro (-5,3 mld zł).



\*) Bez uwzględniania rachunków zbiorczych.

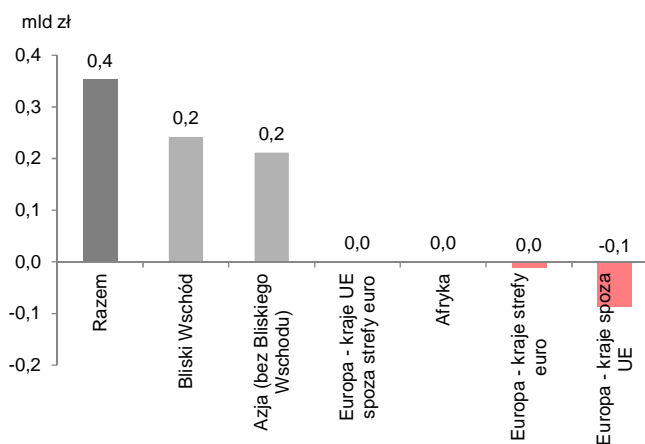
### Zadłużenie krajowe SP wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia krajowego wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji – ich udział w lipcu 2015 r. wyniósł 62,2%, tj. utrzymał się na poziomie zbliżonym do tego w poprzednim miesiącu i jednocześnie wzrósł 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 (25,2% udział, ze stabilnym zaangażowaniem w wysokości 8,2 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (12,4%).



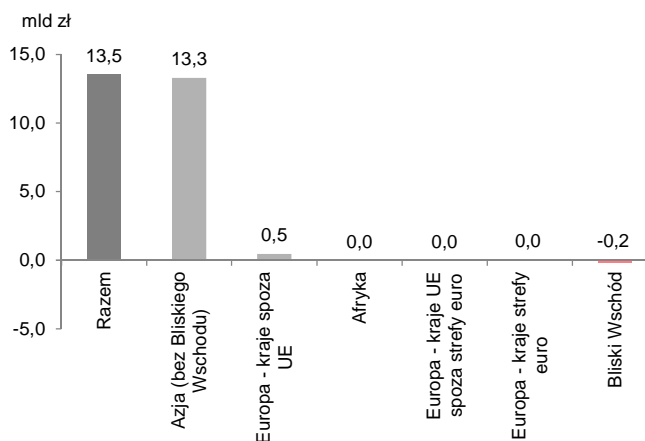
### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w lipcu 2015 r. w ujęciu m/m

W lipcu 2015 r. wzrost zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowe SPW (+0,4 mld zł) był wypadkową głównie zwiększenia portfela przez podmioty z Bliskiego Wschodu (+0,2 mld zł) i Azji (+0,2 mld zł) oraz odpływu kapitału inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-0,1 mld zł).



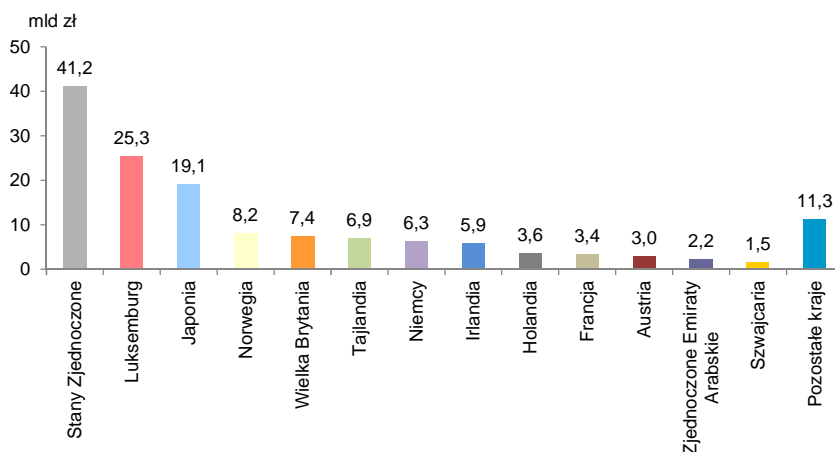
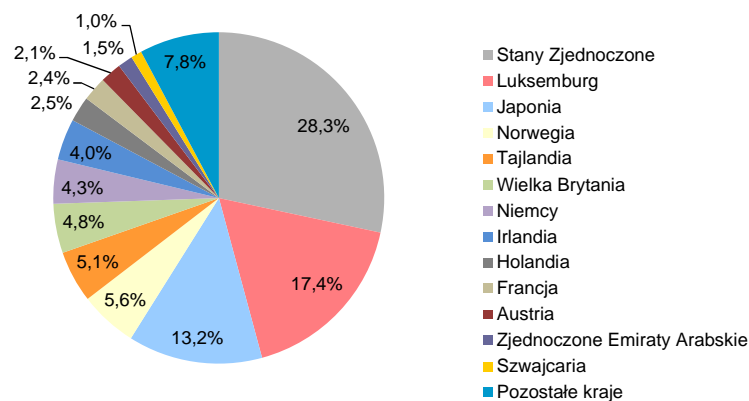
### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w lipcu 2015 r. w ujęciu r/r

W okresie od lipca 2014 r. do lipca 2015 r. łączny napływ kapitału zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych na krajowy rynek SPW wyniósł 13,5 mld zł, co w przeważającym stopniu wynikało ze wzrostu zaangażowania podmiotów z Azji (+13,3 mld zł).



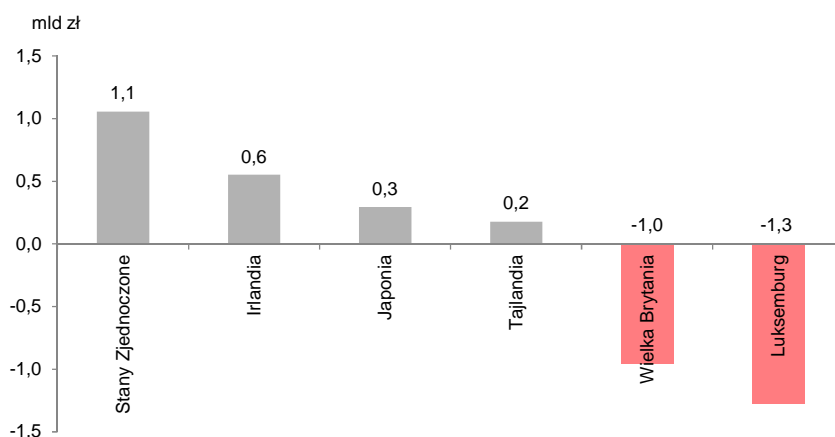
### Zadłużenie krajowe SP wobec inwestorów zagranicznych w lipcu 2015 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej

W lipcu 2015 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, w tym z USA (28,3%), Luksemburga (17,4%), Japonii (13,2%), Norwegii (5,6%), Tajlandii (5,1%), Wielkiej Brytanii (4,8%), Niemiec (4,3%) i Irlandii (4,0%). W porównaniu z końcem 2014 r. w największym stopniu wzrósł udział Tajlandii (o 2,6 pkt proc.), Francji (o 1,3 pkt proc.) i Wielkiej Brytanii (o 1,2 pkt proc.), a zmniejszył się udział Luksemburga (o 3,4 pkt proc.) i Stanów Zjednoczonych (o 1,8 pkt proc.).



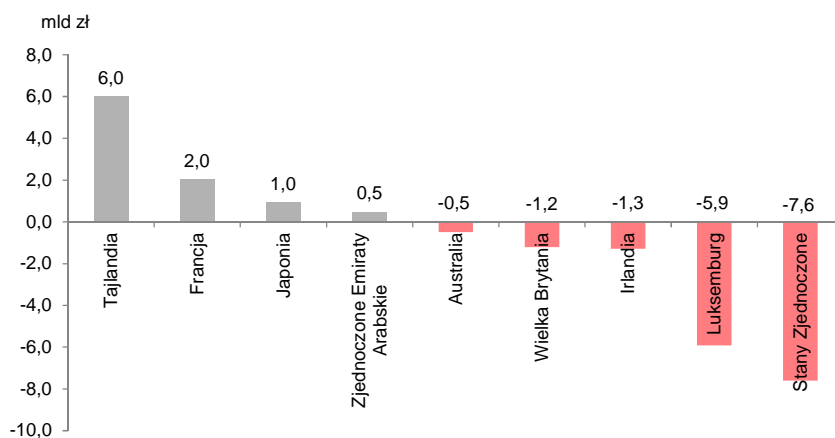
### Zmiana zadłużenia krajowego SP wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w lipcu 2015 r.\*\* w ujęciu m/m

W lipcu 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych (z wyłączeniem banków centralnych) obserwowano napływ kapitału na krajowy rynek SPW przede wszystkim ze Stanów Zjednoczonych (+1,1 mld zł; głównie banki komercyjne) i Irlandii (+0,6 mld zł; głównie fundusze inwestycyjne). Natomiast zmniejszenie portfela SPW zanotowano przede wszystkim u nierezydentów z Luksemburga (-1,3 mld zł; głównie fundusze inwestycyjne) i Wielkiej Brytanii (-1,0 mld zł; głównie banki komercyjne).



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

W okresie od lipca 2014 r. do lipca 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych (z wyłączeniem banków centralnych) swoje zaangażowanie w krajowe SPW w największym stopniu zwiększyli inwestorzy z Tajlandii (+6,0 mld zł) i Francji (+2,0 mld zł). Zmniejszenie portfeli SPW zanotowano głównie w przypadku nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych (-7,6 mld zł) oraz Luksemburga (-5,9 mld zł).



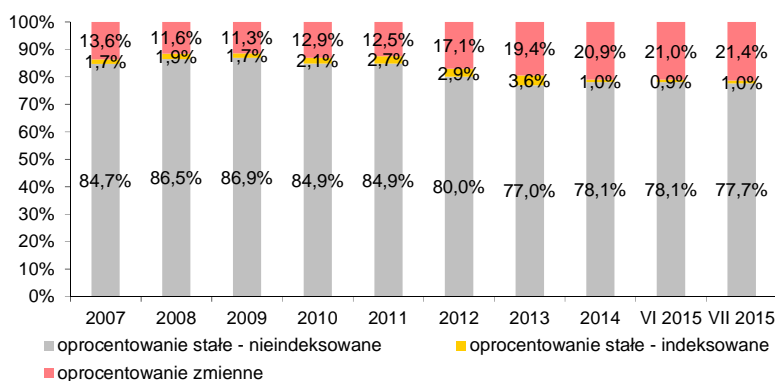
\*) Bez uwzględniania rachunków zbiorczych i banków centralnych.

\*\*) 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.

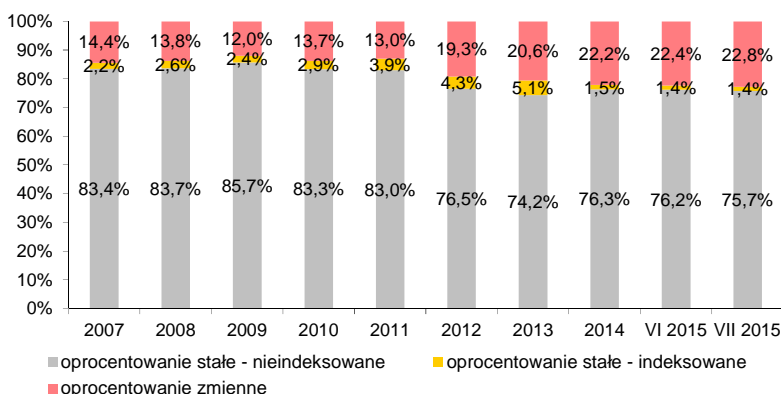
## Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w lipcu 2015 r. ich udział wyniósł 78,6%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 21,4%, co oznaczało wzrost o 0,4 pkt proc. zarówno m/m, jak i wobec końca 2014 r. Zmiany w lipcu wynikały ze wzrostu znaczenia instrumentów o zmiennym oprocentowaniu zarówno w długu krajowym, jak i zagranicznym. Zwiększenie udziału instrumentów zmiennoprocentowych 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.



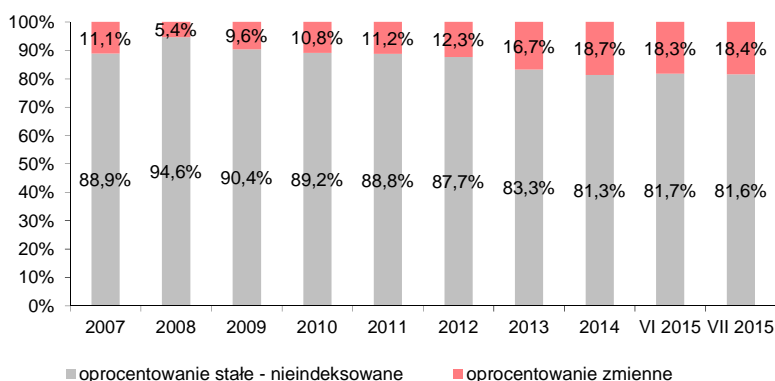
## Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W lipcu 2015 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym zwiększył się o 0,5 pkt proc. m/m i o 0,7 pkt proc. wobec końca 2014 r., do poziomu 22,8%. Wzrost udziału w lipcu był przede wszystkim wynikiem wykupu zerokuponowej obligacji OK0715 o wartości nominalnej 7,7 mld zł, a także istotnego udziału obligacji zmiennoprocentowych w nowo emitowanym długu.



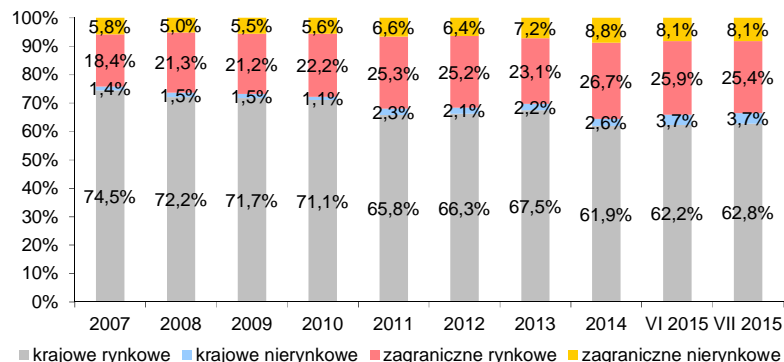
## Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W lipcu 2015 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 18,4%, tj. wzrósł o 0,2 pkt proc. m/m i jednocześnie zmniejszył się o 0,2 pkt proc. wobec końca 2014 r. Wzrost udziału w lipcu wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia długu o stałym oprocentowaniu na skutek wykupu obligacji USD0717 i JPY0715. W długu o zmiennym oprocentowaniu (od końca 2008 r. wzrost udziału o 13,1 pkt proc.) dominujący udział (96,4%) mają kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF), wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



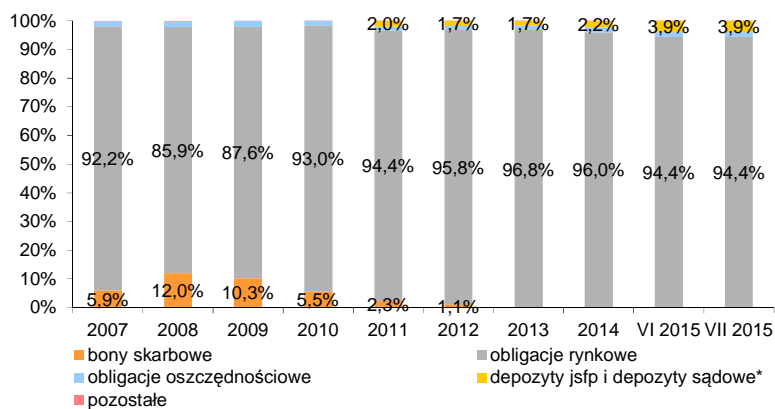
## Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (88,2% udział w lipcu 2015 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (62,8%). 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

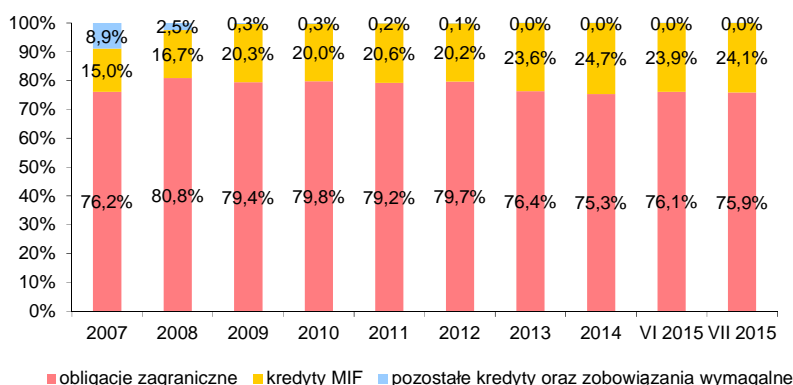
Przeważającą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe (94,4% udział w lipcu 2015 r.). Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe\* (łącznie 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 (75,9% udział w lipcu 2015 r.), istotny udział mają niskooprocentowane kredyty z MIF (24,1%, wzrost od końca 2007 r. o 9,1 pkt proc.). W lipcu miał miejsce spadek udziału obligacji zagranicznych na rzecz kredytów (o 0,2 pkt proc.), co wynikało przede wszystkim z wykupu obligacji USD0715 i JPY0715.

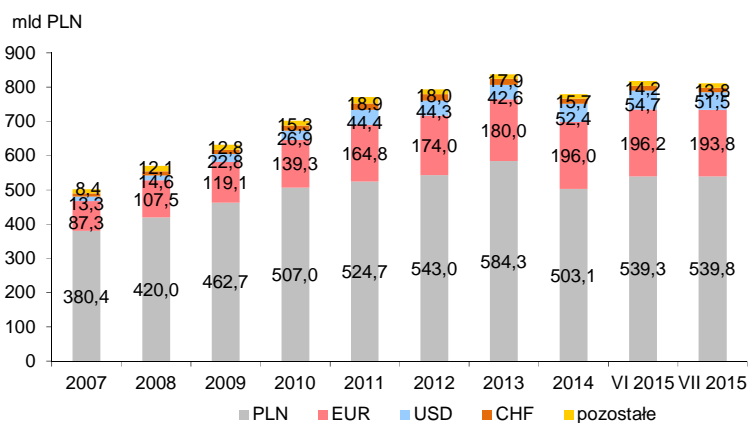


## Zadłużenie SP wg rodzaju waluty

W lipcu 2015 r. zadłużenie SP nominowane w złotych zwiększyło się o 0,5 mld zł, co było głównie wypadkową salda emisji rynkowych SPW (+0,6 mld zł) oraz zmniejszenia stanu depozytów (-0,2 mld zł). Dług nominowany w walutach obcych zmniejszył się o 6,9 mld zł, co było wynikiem:

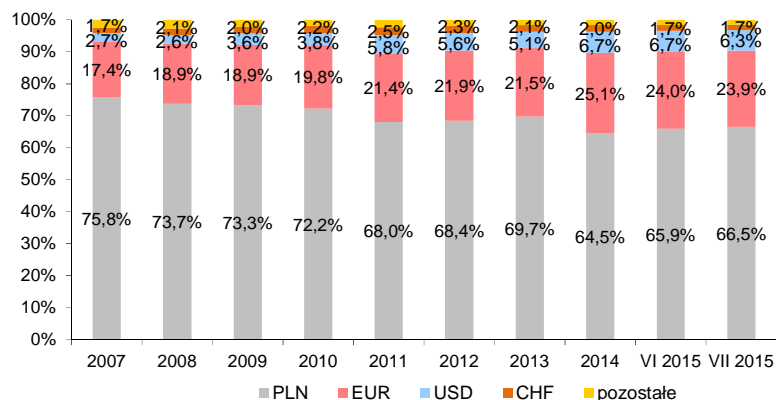
- wykupu obligacji USD0715 (-1,0 mld USD),
- wykupu obligacji JPY0715 (-25,0 mld JPY),
- spłat rat od kredytów z MIF (-0,1 mld EUR),
- różnic kursowych (-2,3 mld zł).

Od początku 2015 r. zadłużenie nominowane w PLN zwiększyło się o 36,7 mld zł, a w walutach obcych spadło o 5,2 mld zł (efekt spadku długu w EUR -2,2 mld zł, USD -0,9 mld zł, CHF -1,9 mld zł i JPY -0,3 mld zł).



## Struktura walutowa zadłużenia SP

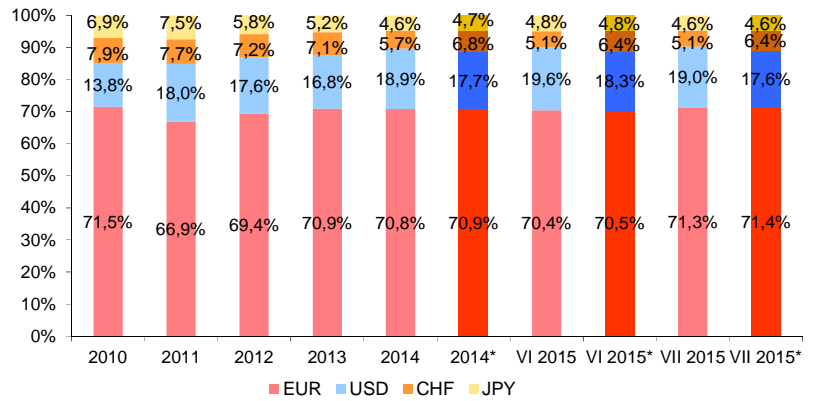
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy – zadłużenie nominowane w złotych w lipcu 2015 r. stanowiło 66,5% całego długu SP. Udział długu nominowanego w EUR wyniósł 23,9%, a w USD 6,3%.





## Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego SP

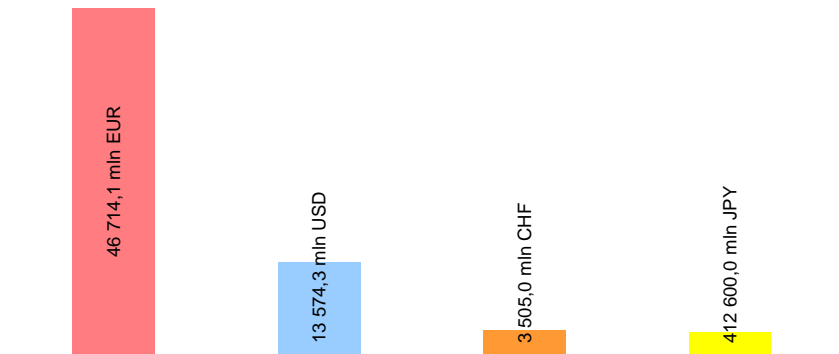
W lipcu 2015 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długi zagranicznym po uwzględnieniu transakcji pochodnych wyniósł 71,4%, tj. powyżej poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się w lipcu o 0,9 pkt proc., co wynikało głównie ze zmniejszenia zadłużenia nominowanego w USD.



\* Po uwzględnieniu transakcji SWAP.

## Zadłużenie zagraniczne SP w walutach emisji\*

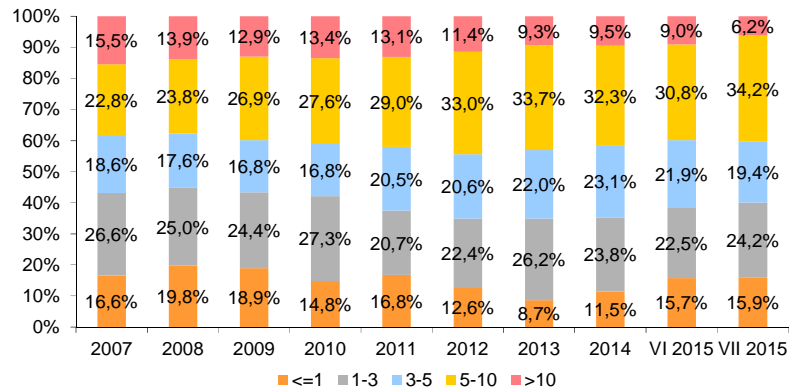
Na koniec lipca 2015 r. wartość nominalna zadłużenia w EUR wyniosła 46,7 mld EUR i spadła o 0,1 mld EUR m/m. Wartość nominalna długu zagranicznego w USD zmniejszyła się o 1,0 mld USD do 13,6 mld USD, długu w JPY spadła o 25,0 mld JPY do 412,6 mld JPY, a nominowanego w CHF pozostała bez zmian.



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

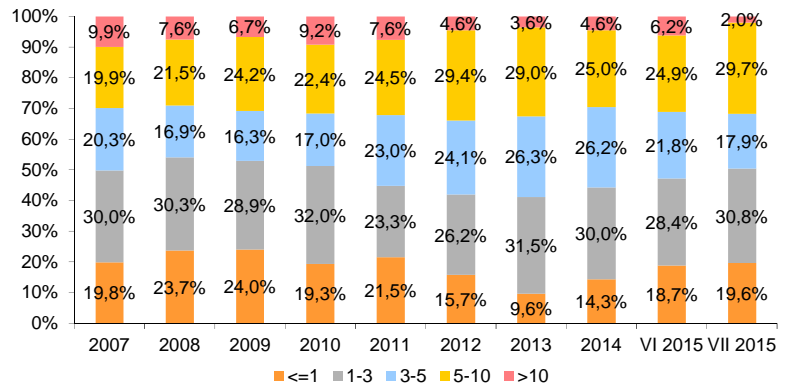
## Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lipcu 2015 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 40,4% długu SP, tj. wzrosło o 0,6 pkt proc. m/m i spadło o 1,3 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 15,9%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. m/m, co było głównie wypadkową wykupu obligacji OK0715, USD0715 i JPY0715 oraz zmiany klasyfikacji obligacji OK0716. W stosunku do końca 2014 r. zadłużenie SP o najkrótszych terminach zapadalności zwiększyło się o 4,4 pkt proc.



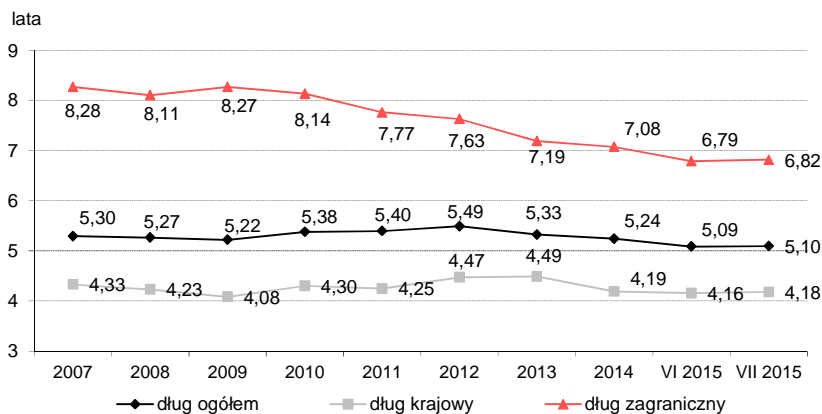
## Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lipcu 2015 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 31,7%, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt proc. m/m i o 2,2 pkt proc. wobec końca 2014 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 19,6%, tj. zwiększył się o 0,9 pkt proc. m/m (głównie wypadkowa wykupu obligacji OK0715 i zmiany klasyfikacji obligacji OK0716) i o 5,3 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 9,8 mld zł).



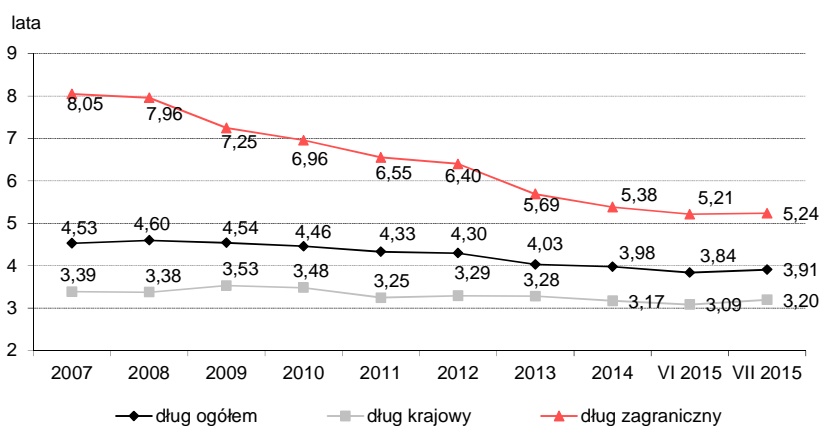
## Średnia zapadalność zadłużenia SP

W lipcu 2015 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,10 roku (wzrost o 0,01 roku m/m i spadek 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 wydłużyło się o 0,02 roku, do 4,18 roku, co było wypadkową starzenia się długu, wykupu obligacji OK0715 oraz emisji głównie obligacji o zapadalności dłuższej od 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 wzrosło w lipcu 2015 r. o 0,03 roku (głównie na skutek wykupu obligacji USD0715 i JPY0715), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,82 roku.



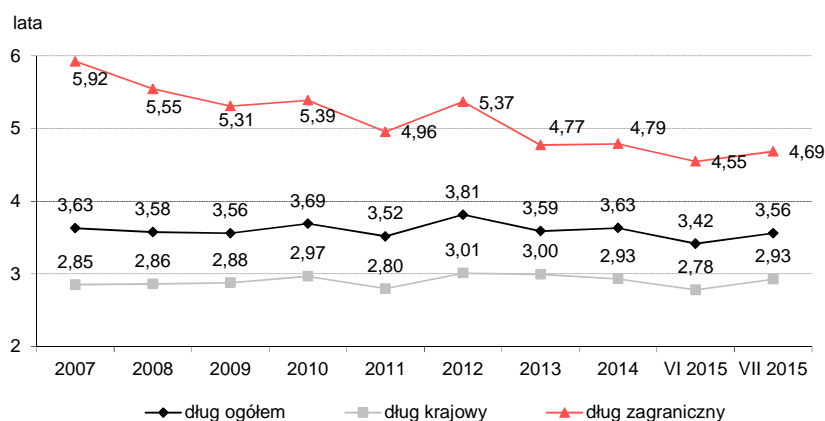
## ATR zadłużenia SP

W lipcu 2015 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,91 roku, co oznaczało wzrost o 0,07 roku m/m i jednocześnie spadek o 0,07 roku wobec końca 2014 r. Zmiany w lipcu były wypadkową wydłużenia ATR zarówno długu krajowego (o 0,11 roku, do 3,20 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,02 roku, do 5,24 roku), głównie w efekcie wydłużenia ATM tej kategorii długu). Do relatywnie wysokiego wzrostu ATR długu krajowego w lipcu przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie ATM tej kategorii długu, a także wydłużenie ATR instrumentów o zmiennym oprocentowaniu (w lipcu miały miejsce płatności odsetkowe od tych instrumentów – stąd skokowy wzrost ATR). Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w lipcu 2015 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.



## Duration zadłużenia SP\*

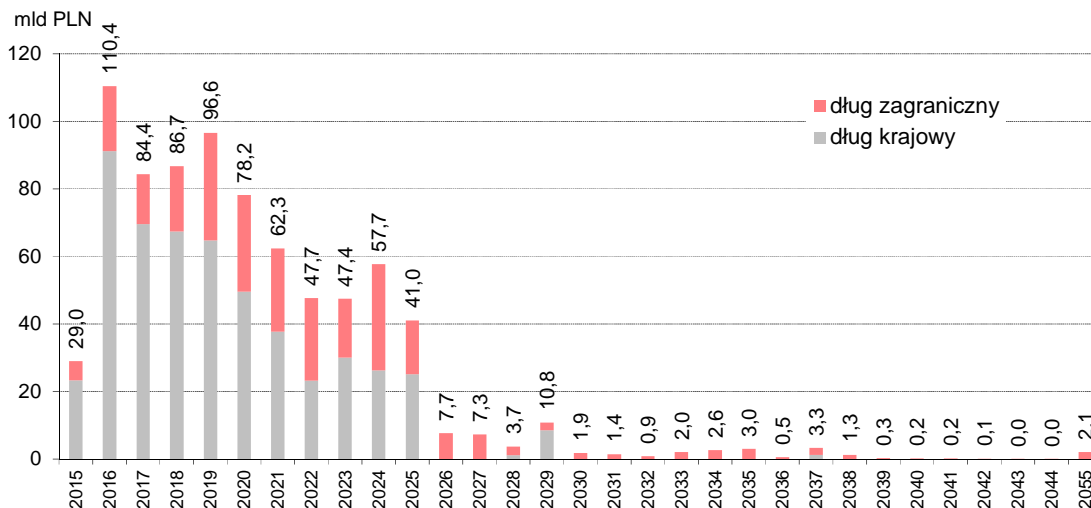
Duration długu SP w lipcu 2015 r. wyniosło 3,56 roku i zwiększyło się o 0,14 roku m/m oraz spadło o 0,07 roku wobec końca 2014 r. Wzrost w lipcu był efektem zwiększenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,15 roku, do 2,93 roku), jak i zagranicznego (o 0,14 roku, do 4,69 roku). W obydwu przypadkach wydłużenie duration wynikało ze wzrostu ATR oraz ze spadku rentowności SPW zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach EUR i USD.



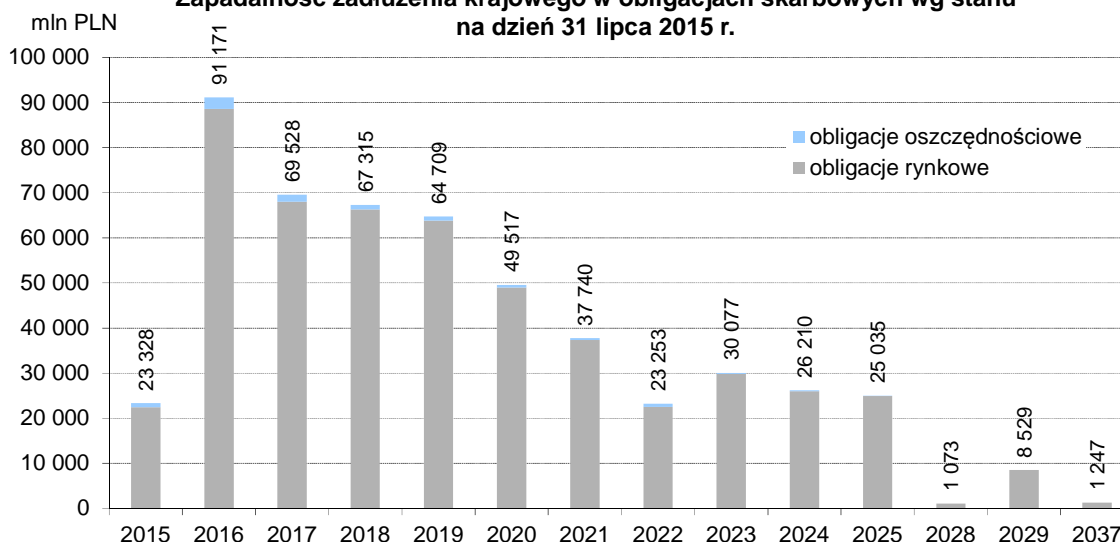
\*) bez obligacji indeksowanych

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 31 lipca 2015 r.**

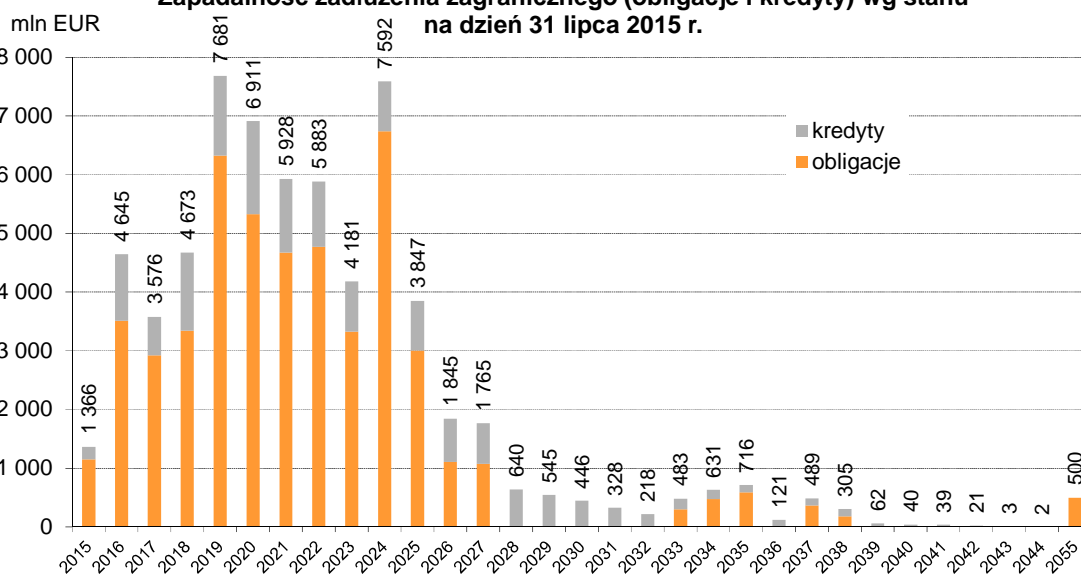


**Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 lipca 2015 r.**



\*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2015 r. – pozostały dług SP (głównie przyjęte depozyty oraz zobowiązania wymagalne) o wartości 20.812 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2016 r. – przyjęte depozyty o wartości 213 mln zł.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 lipca 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 %	VI 2015	struktura VI 2015 w %	VII 2015	struktura VII 2015 w %	zmiana		zmiana	
							VII 2015 – VI 2015		VII 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>817 800,7</b>	<b>100,0</b>	<b>811 439,3</b>	<b>100,0</b>	<b>-6 361,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>31 500,9</b>	<b>4,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>539 257,6</b>	<b>65,9</b>	<b>539 755,9</b>	<b>66,5</b>	<b>498,3</b>	<b>0,1</b>	<b>36 676,9</b>	<b>7,3</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	491 841,3	63,1	518 033,4	63,3	518 731,1	63,9	697,7	0,1	26 889,8	5,5
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	508 923,4	62,2	509 553,9	62,8	630,5	0,1	26 611,1	5,5
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	369 850,0	47,4	386 793,9	47,3	384 828,4	47,4	-1 965,5	-0,5	14 978,4	4,0
obligacje OK	47 075,7	6,0	54 790,0	6,7	47 131,8	5,8	-7 658,2	-14,0	56,1	0,1
obligacje PS	149 302,1	19,1	151 222,5	18,5	154 404,7	19,0	3 182,2	2,1	5 102,6	3,4
obligacje DS	140 568,2	18,0	147 403,7	18,0	149 914,2	18,5	2 510,5	1,7	9 346,0	6,6
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	7 730,4	0,9	7 731,4	1,0	1,0	0,0	-47,6	-0,6
obligacje IZ	7 779,0	1,0	7 730,4	0,9	7 731,4	1,0	1,0	0,0	-47,6	-0,6
oprocentowanie zmienne	105 313,8	13,5	114 399,1	14,0	116 994,1	14,4	2 595,0	2,3	11 680,3	11,1
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	114 399,1	14,0	116 994,1	14,4	2 595,0	2,3	11 751,0	11,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	9 110,0	1,1	9 177,2	1,1	67,2	0,7	278,7	3,1
oprocentowanie stałe	2 719,6	0,3	2 930,0	0,4	2 993,3	0,4	63,3	2,2	273,7	10,1
obligacje KOS	485,4	0,1	481,4	0,1	480,9	0,1	-0,5	-0,1	-4,6	-0,9
obligacje DOS	2 234,2	0,3	2 448,6	0,3	2 512,5	0,3	63,8	2,6	278,3	12,5
oprocentowanie zmienne	6 178,9	0,8	6 179,9	0,8	6 183,9	0,8	3,9	0,1	5,0	0,1
obligacje TOZ	456,4	0,1	510,7	0,1	521,0	0,1	10,3	2,0	64,6	14,2
obligacje COI	1 807,4	0,2	1 740,0	0,2	1 729,8	0,2	-10,2	-0,6	-77,6	-4,3
obligacje EDO	3 915,0	0,5	3 929,3	0,5	3 933,0	0,5	3,7	0,1	18,0	0,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	21 224,2	2,6	21 024,8	2,6	-199,4	-0,9	9 787,0	87,1
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	17 217,9	2,1	16 957,1	2,1	-260,8	-1,5	5 738,5	51,2
depozyty sądowe**	0,0	0,0	3 991,0	0,5	4 052,4	0,5	61,4	1,5	4 052,4	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	11,8	0,0	11,8	0,0	0,0	0,0	-3,8	-24,4
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>278 543,1</b>	<b>34,1</b>	<b>271 683,4</b>	<b>33,5</b>	<b>-6 859,7</b>	<b>-2,5</b>	<b>-5 176,0</b>	<b>-1,9</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	208 420,1	26,7	212 046,7	25,9	206 161,9	25,4	-5 884,8	-2,8	-2 258,2	-1,1
1.1. Rynkowe SPW	208 420,1	26,7	212 046,7	25,9	206 161,9	25,4	-5 884,8	-2,8	-2 258,2	-1,1
oprocentowanie stałe	206 803,9	26,5	210 223,3	25,7	204 375,8	25,2	-5 847,5	-2,8	-2 428,2	-1,2
EUR	127 536,5	16,4	129 699,2	15,9	128 289,2	15,8	-1 410,0	-1,1	752,7	0,6
USD	52 066,5	6,7	54 378,2	6,6	51 172,2	6,3	-3 206,0	-5,9	-894,3	-1,7
CHF	14 356,0	1,8	12 649,0	1,5	12 318,1	1,5	-330,8	-2,6	-2 037,9	-14,2
JPY	12 844,9	1,6	13 496,9	1,7	12 596,3	1,6	-900,6	-6,7	-248,6	-1,9
oprocentowanie zmienne	1 616,2	0,2	1 823,4	0,2	1 786,1	0,2	-37,3	-2,0	169,9	10,5
USD	286,9	0,0	308,0	0,0	310,3	0,0	2,3	0,8	23,4	8,1
CHF	1 329,3	0,2	1 515,5	0,2	1 475,8	0,2	-39,6	-2,6	146,6	11,0
2. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	66 493,1	8,1	65 518,2	8,1	-974,9	-1,5	-2 921,0	-4,3
oprocentowanie stałe	18 400,6	2,4	17 445,8	2,1	17 201,2	2,1	-244,6	-1,4	-1 199,4	-6,5
EUR	18 383,6	2,4	17 445,8	2,1	17 201,2	2,1	-244,6	-1,4	-1 182,4	-6,4
JPY	17,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-17,0	-100,0
oprocentowanie zmienne	50 038,7	6,4	49 047,3	6,0	48 317,0	6,0	-730,3	-1,5	-1 721,6	-3,4
EUR	50 038,7	6,4	49 047,3	6,0	48 317,0	6,0	-730,3	-1,5	-1 721,6	-3,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	3,3	0,0	3,3	0,0	0,0	0,0	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	VI 2015	struktura	VII 2015	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2014 w %		VI 2015 w %		VII 2015 w %	VII 2015 – VI 2015 w mln zł	w %	VII 2015 – XII 2014 w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>817 800,7</b>	<b>100,0</b>	<b>811 439,3</b>	<b>100,0</b>	<b>-6 361,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>31 500,9</b>	<b>4,0</b>
<b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>	<b>323 045,9</b>	<b>41,4</b>	<b>349 932,9</b>	<b>42,8</b>	<b>349 023,2</b>	<b>43,0</b>	<b>-909,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>25 977,3</b>	<b>8,0</b>
<b>Krajowy sektor bankowy</b>	<b>165 722,6</b>	<b>21,2</b>	<b>179 364,0</b>	<b>21,9</b>	<b>178 062,6</b>	<b>21,9</b>	<b>-1 301,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>12 339,9</b>	<b>7,4</b>
1. Krajowe SPW	150 800,1	19,3	166 258,0	20,3	164 905,4	20,3	-1 352,5	-0,8	14 105,4	9,4
1.1. Rynkowe SPW	150 800,1	19,3	166 258,0	20,3	164 905,4	20,3	-1 352,5	-0,8	14 105,4	9,4
obligacje OK	15 410,6	2,0	23 226,4	2,8	20 447,8	2,5	-2 778,6	-12,0	5 037,2	32,7
obligacje PS	41 460,0	5,3	45 386,9	5,5	45 986,3	5,7	599,3	1,3	4 526,3	10,9
obligacje DS	23 821,7	3,1	22 624,1	2,8	22 950,5	2,8	326,4	1,4	-871,2	-3,7
obligacje WS	2 976,4	0,4	3 050,4	0,4	2 971,8	0,4	-78,7	-2,6	-4,6	-0,2
obligacje IZ	838,9	0,1	931,0	0,1	932,2	0,1	1,2	0,1	93,3	11,1
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	71 039,1	8,7	71 616,9	8,8	577,8	0,8	5 324,3	8,0
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	13 106,0	1,6	13 157,1	1,6	51,1	0,4	-1 765,5	-11,8
<b>Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>157 323,2</b>	<b>20,2</b>	<b>170 568,9</b>	<b>20,9</b>	<b>170 960,6</b>	<b>21,1</b>	<b>391,7</b>	<b>0,2</b>	<b>13 637,4</b>	<b>8,7</b>
1. Krajowe SPW	145 055,2	18,6	148 067,7	18,1	148 872,8	18,3	805,1	0,5	3 817,6	2,6
1.1. Rynkowe SPW	136 172,0	17,5	138 971,0	17,0	139 708,7	17,2	737,7	0,5	3 536,7	2,6
obligacje OK	14 848,5	1,9	14 416,4	1,8	12 179,4	1,5	-2 236,9	-15,5	-2 669,1	-18,0
obligacje PS	39 477,9	5,1	40 050,0	4,9	39 996,7	4,9	-53,3	-0,1	518,8	1,3
obligacje DS	37 296,5	4,8	36 660,1	4,5	36 669,3	4,5	9,2	0,0	-627,3	-1,7
obligacje WS	15 456,8	2,0	16 053,7	2,0	16 380,4	2,0	326,8	2,0	923,6	6,0
obligacje IZ	2 478,3	0,3	3 093,0	0,4	3 128,3	0,4	35,3	1,1	650,0	26,2
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	28 697,9	3,5	31 354,6	3,9	2 656,7	9,3	4 811,4	18,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 883,3	1,1	9 096,6	1,1	9 164,1	1,1	67,4	0,7	280,8	3,2
obligacje KOS	485,3	0,1	481,3	0,1	480,8	0,1	-0,5	-0,1	-4,6	-0,9
obligacje DOS	2 232,4	0,3	2 446,3	0,3	2 510,2	0,3	63,9	2,6	277,8	12,4
obligacje TOZ	456,1	0,1	510,4	0,1	520,7	0,1	10,3	2,0	64,6	14,2
obligacje COI	1 802,0	0,2	1 737,0	0,2	1 726,9	0,2	-10,1	-0,6	-75,0	-4,2
obligacje EDO	3 907,4	0,5	3 921,7	0,5	3 925,4	0,5	3,7	0,1	18,0	0,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	21 224,2	2,6	21 024,8	2,6	-199,4	-0,9	9 787,0	87,1
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	17 217,9	2,1	16 957,1	2,1	-260,8	-1,5	5 738,5	51,2
depozyty sądowe**	0,0	0,0	3 991,0	0,5	4 052,4	0,5	61,4	1,5	4 052,4	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	11,8	0,0	11,8	0,0	0,0	0,0	-3,8	-24,4
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,9
3. Zagraniczne SPW	1 030,2	0,1	1 277,0	0,2	1 063,0	0,1	-214,0	-16,8	32,8	3,2
<b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b>	<b>456 892,6</b>	<b>58,6</b>	<b>467 867,8</b>	<b>57,2</b>	<b>462 416,1</b>	<b>57,0</b>	<b>-5 451,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>5 523,6</b>	<b>1,2</b>
1. Krajowe SPW	195 986,0	25,1	203 707,7	24,9	204 952,9	25,3	1 245,1	0,6	8 966,9	4,6
1.1. Rynkowe SPW	195 970,7	25,1	203 694,4	24,9	204 939,7	25,3	1 245,3	0,6	8 969,0	4,6
obligacje OK	16 816,6	2,2	17 147,2	2,1	14 504,6	1,8	-2 642,7	-15,4	-2 312,0	-13,7
obligacje PS	68 364,2	8,8	65 785,6	8,0	68 421,8	8,4	2 636,2	4,0	57,6	0,1
obligacje DS	79 450,0	10,2	88 119,5	10,8	90 294,4	11,1	2 174,9	2,5	10 844,4	13,6
obligacje WS	14 470,8	1,9	14 273,5	1,7	14 025,4	1,7	-248,1	-1,7	-445,3	-3,1
obligacje IZ	4 461,8	0,6	3 706,4	0,5	3 670,9	0,5	-35,5	-1,0	-790,9	-17,7
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	14 662,1	1,8	14 022,7	1,7	-639,5	-4,4	1 615,2	13,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	15,2	0,0	13,3	0,0	13,1	0,0	-0,2	-1,4	-2,1	-13,8
obligacje KOS	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
obligacje DOS	1,8	0,0	2,4	0,0	2,3	0,0	-0,1	-4,2	0,5	27,4
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	2,9	0,0	2,8	0,0	-0,1	-3,1	-2,6	-47,4
obligacje EDO	7,6	0,0	7,6	0,0	7,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3
2. Zagraniczne SPW	192 467,3	24,7	197 663,6	24,2	191 941,8	23,7	-5 721,9	-2,9	-525,6	-0,3
3. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	66 493,1	8,1	65 518,2	8,1	-974,9	-1,5	-2 921,0	-4,3
Europejski Bank Inwestycyjny	40 344,2	5,2	38 859,9	4,8	38 279,4	4,7	-580,5	-1,5	-2 064,8	-5,1
Bank Światowy	27 276,2	3,5	26 695,0	3,3	26 323,8	3,2	-371,1	-1,4	-952,3	-3,5
Bank Rozwoju Rady Europy	802,0	0,1	938,3	0,1	915,0	0,1	-23,3	-2,5	113,0	14,1
pozostałe	17,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-17,0	-100,0
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	3,3	0,0	3,3	0,0	0,0	0,0	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 XII 2014 w %	VI 2015	struktura VI 2015 w %	VII 2015	struktura VII 2015 w %	zmiana		zmiana	
							VII 2015 – VI 2015 w mln zł	w %	VII 2015 – XII 2014 w mln zł	w %
<b>Razem</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>817 800,7</b>	<b>100,0</b>	<b>811 439,3</b>	<b>100,0</b>	<b>-6 361,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>31 500,9</b>	<b>4,0</b>
do 1 roku (włącznie)	89 373,7	11,5	128 721,9	15,7	128 971,6	15,9	249,7	0,2	39 597,9	44,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	185 265,9	23,8	184 173,8	22,5	196 681,1	24,2	12 507,3	6,8	11 415,3	6,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	179 953,7	23,1	179 127,2	21,9	157 778,8	19,4	-21 348,4	-11,9	-22 174,9	-12,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	251 592,9	32,3	252 226,6	30,8	277 542,4	34,2	25 315,8	10,0	25 949,5	10,3
powyżej 10 lat	73 752,2	9,5	73 551,2	9,0	50 465,3	6,2	-23 085,8	-31,4	-23 286,8	-31,6
<b>I. Zadłużenie krajowe</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>539 257,6</b>	<b>65,9</b>	<b>539 755,9</b>	<b>66,5</b>	<b>498,3</b>	<b>0,1</b>	<b>36 676,9</b>	<b>7,3</b>
do 1 roku (włącznie)	71 828,6	9,2	101 062,3	12,4	105 872,3	13,0	4 810,1	4,8	34 043,7	47,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	150 812,7	19,3	153 062,7	18,7	165 994,9	20,5	12 932,3	8,4	15 182,2	10,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	131 861,7	16,9	117 437,1	14,4	96 577,5	11,9	-20 859,6	-17,8	-35 284,2	-26,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 580,4	16,1	134 460,8	16,4	160 462,6	19,8	26 001,8	19,3	34 882,2	27,8
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	33 234,7	4,1	10 848,6	1,3	-22 386,1	-67,4	-12 147,1	-52,8
<b>1.1. SPW rynkowe</b>	<b>482 942,8</b>	<b>61,9</b>	<b>508 923,4</b>	<b>62,2</b>	<b>509 553,9</b>	<b>62,8</b>	<b>630,5</b>	<b>0,1</b>	<b>26 611,1</b>	<b>5,5</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>369 850,0</b>	<b>47,4</b>	<b>386 793,9</b>	<b>47,3</b>	<b>384 828,4</b>	<b>47,4</b>	<b>-1 965,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>14 978,4</b>	<b>4,0</b>
do 1 roku (włącznie)	52 939,9	6,8	77 422,6	9,5	82 353,1	10,1	4 930,5	6,4	29 413,2	55,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	123 409,3	15,8	105 300,2	12,9	118 218,2	14,6	12 917,9	12,3	-5 191,1	-4,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	87 072,5	11,2	87 312,4	10,7	64 987,9	8,0	-22 324,5	-25,6	-22 084,6	-25,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	83 432,6	10,7	83 524,0	10,2	108 420,6	13,4	24 896,6	29,8	24 988,0	29,9
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	33 234,7	4,1	10 848,6	1,3	-22 386,1	-67,4	-12 147,1	-52,8
<b>indeksowane</b>	<b>7 779,0</b>	<b>1,0</b>	<b>7 730,4</b>	<b>0,9</b>	<b>7 731,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-47,6</b>	<b>-0,6</b>
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 747,0	0,6	4 704,9	0,6	4 705,5	0,6	0,6	0,0	-41,5	-0,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	3 032,0	0,4	3 025,5	0,4	3 025,9	0,4	0,4	0,0	-6,1	-0,2
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>105 313,8</b>	<b>13,5</b>	<b>114 399,1</b>	<b>14,0</b>	<b>116 994,1</b>	<b>14,4</b>	<b>2 595,0</b>	<b>2,3</b>	<b>11 680,3</b>	<b>11,1</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	28 299,2	3,5	29 774,9	3,7	1 475,7	5,2	-13 332,7	-30,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	36 905,3	4,7	46 018,1	5,6	47 137,4	5,8	1 119,3	2,4	10 232,2	27,7
<b>1.2. SPW oszczędnościowe</b>	<b>8 898,5</b>	<b>1,1</b>	<b>9 110,0</b>	<b>1,1</b>	<b>9 177,2</b>	<b>1,1</b>	<b>67,2</b>	<b>0,7</b>	<b>278,7</b>	<b>3,1</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>2 719,6</b>	<b>0,3</b>	<b>2 930,0</b>	<b>0,4</b>	<b>2 993,3</b>	<b>0,4</b>	<b>63,3</b>	<b>2,2</b>	<b>273,7</b>	<b>10,1</b>
do 1 roku (włącznie)	1 050,3	0,1	1 802,8	0,2	1 833,8	0,2	31,0	1,7	783,5	74,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 669,4	0,2	1 127,2	0,1	1 159,5	0,1	32,4	2,9	-509,8	-30,5
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>6 178,9</b>	<b>0,8</b>	<b>6 179,9</b>	<b>0,8</b>	<b>6 183,9</b>	<b>0,8</b>	<b>3,9</b>	<b>0,1</b>	<b>5,0</b>	<b>0,1</b>
do 1 roku (włącznie)	507,2	0,1	612,6	0,1	660,6	0,1	48,0	7,8	153,4	30,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 779,5	0,2	1 848,6	0,2	1 829,9	0,2	-18,7	-1,0	50,4	2,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 681,6	0,2	1 825,5	0,2	1 814,6	0,2	-10,9	-0,6	133,0	7,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	2 210,6	0,3	1 893,3	0,2	1 878,7	0,2	-14,6	-0,8	-331,9	-15,0
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>11 237,8</b>	<b>1,4</b>	<b>21 224,2</b>	<b>2,6</b>	<b>21 024,8</b>	<b>2,6</b>	<b>-199,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>9 787,0</b>	<b>87,1</b>
do 1 roku (włącznie)	11 237,8	1,4	21 224,2	2,6	21 024,8	2,6	-199,4	-0,9	9 787,0	87,1
<b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>278 543,1</b>	<b>34,1</b>	<b>271 683,4</b>	<b>33,5</b>	<b>-6 859,7</b>	<b>-2,5</b>	<b>-5 176,0</b>	<b>-1,9</b>
do 1 roku (włącznie)	17 545,1	2,2	27 659,6	3,4	23 099,2	2,8	-4 560,4	-16,5	5 554,2	31,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 453,2	4,4	31 111,2	3,8	30 686,2	3,8	-424,9	-1,4	-3 767,0	-10,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	48 092,1	6,2	61 690,1	7,5	61 201,4	7,5	-488,7	-0,8	13 109,3	27,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	126 012,5	16,2	117 765,8	14,4	117 079,8	14,4	-686,0	-0,6	-8 932,8	-7,1
powyżej 10 lat	50 756,5	6,5	40 316,5	4,9	39 616,8	4,9	-699,7	-1,7	-11 139,7	-21,9
<b>1. Obligacje zagraniczne</b>	<b>208 420,1</b>	<b>26,7</b>	<b>212 046,7</b>	<b>25,9</b>	<b>206 161,9</b>	<b>25,4</b>	<b>-5 884,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2 258,2</b>	<b>-1,1</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>206 803,9</b>	<b>26,5</b>	<b>210 223,3</b>	<b>25,7</b>	<b>204 375,8</b>	<b>25,2</b>	<b>-5 847,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2 428,2</b>	<b>-1,2</b>
do 1 roku (włącznie)	13 575,9	1,7	21 337,7	2,6	16 826,2	2,1	-4 511,5	-21,1	3 250,3	23,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 900,5	3,4	25 596,1	3,1	25 248,0	3,1	-348,1	-1,4	-1 652,5	-6,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	36 677,8	4,7	49 902,5	6,1	49 541,9	6,1	-360,6	-0,7	12 864,2	35,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 961,0	13,1	94 111,8	11,5	93 683,0	11,5	-428,8	-0,5	-8 278,0	-8,1
powyżej 10 lat	27 688,8	3,6	19 275,0	2,4	19 076,6	2,4	-198,4	-0,7	-8 612,1	-31,1
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>1 616,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1 823,4</b>	<b>0,2</b>	<b>1 786,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-37,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>169,9</b>	<b>10,5</b>
do 1 roku (włącznie)	1 616,2	0,2	1 823,4	0,2	1 786,1	0,2	-37,3	-2,0	169,9	10,5
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>68 439,2</b>	<b>8,8</b>	<b>66 493,1</b>	<b>8,1</b>	<b>65 518,2</b>	<b>8,1</b>	<b>-974,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2 921,0</b>	<b>-4,3</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>18 400,6</b>	<b>2,4</b>	<b>17 445,8</b>	<b>2,1</b>	<b>17 201,2</b>	<b>2,1</b>	<b>-244,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1 199,4</b>	<b>-6,5</b>
do 1 roku (włącznie)	1 318,6	0,2	3 481,5	0,4	3 433,5	0,4	-47,9	-1,4	2 115,0	160,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 206,6	0,7	2 931,7	0,4	2 883,0	0,4	-48,7	-1,7	-2 323,6	-44,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 004,7	0,6	4 779,7	0,6	4 727,8	0,6	-52,0	-1,1	-276,9	-5,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 555,3	0,6	4 397,8	0,5	4 350,0	0,5	-47,8	-1,1	-205,3	-4,5
powyżej 10 lat	2 315,4	0,3	1 855,0	0,2	1 806,8	0,2	-48,2	-2,6	-508,5	-22,0
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>50 038,7</b>	<b>6,4</b>	<b>49 047,3</b>	<b>6,0</b>	<b>48 317,0</b>	<b>6,0</b>	<b>-730,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1 721,6</b>	<b>-3,4</b>
do 1 roku (włącznie)	1 034,4	0,1	1 013,7	0,1	1 050,1	0,1	36,4	3,6	15,7	1,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 346,1	0,3	2 583,3	0,3	2 555,2	0,3	-28,1	-1,1	209,1	8,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	6 409,6	0,8	7 007,8	0,9	6 931,6	0,9	-76,2	-1,1	522,0	8,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 496,2	2,5	19 256,1	2,4	19 046,7	2,3	-209,3	-1,1	-449,4	-2,3
powyżej 10 lat	20 752,4	2,7	19 186,4	2,3	18 733,3	2,3	-453,1	-2,4	-2 019,1	-9,7
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	3,3	0,0	3,3	0,0	0,0	0,0	3,3	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	VI 2015	VII 2015	zmiana		zmiana	
				VII 2015 – VI 2015		VII 2015 – XII 2014	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>182 985,3</b>	<b>194 974,4</b>	<b>195 584,1</b>	<b>609,7</b>	<b>0,3</b>	<b>12 598,8</b>	<b>6,9</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>118 029,9</b>	<b>128 566,1</b>	<b>130 099,3</b>	<b>1 533,2</b>	<b>1,2</b>	<b>12 069,3</b>	<b>10,2</b>
1. Dług z tytułu SPW	115 393,4	123 506,0	125 031,6	1 525,6	1,2	9 638,2	8,4
1.1. Rynkowe SPW	113 305,7	121 334,0	122 819,6	1 485,6	1,2	9 513,9	8,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	113 305,7	121 334,0	122 819,6	1 485,6	1,2	9 513,9	8,4
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 087,7	2 171,9	2 212,0	40,1	1,8	124,3	6,0
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	2 636,6	5 060,1	5 067,7	7,6	0,1	2 431,1	92,2
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>64 955,4</b>	<b>66 408,3</b>	<b>65 484,8</b>	<b>-923,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>529,4</b>	<b>0,8</b>
1. Dług z tytułu SPW	48 898,5	50 554,7	49 691,9	-862,8	-1,7	793,4	1,6
2. Dług z tytułu kredytów	16 056,9	15 852,8	15 792,1	-60,7	-0,4	-264,8	-1,6
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	16 052,9	15 852,8	15 792,1	-60,7	-0,4	-260,8	-1,6
- Bank Światowy	6 399,4	6 364,4	6 344,9	-19,5	-0,3	-54,5	-0,9
- Europejski Bank Inwestycyjny	9 465,4	9 264,7	9 226,6	-38,1	-0,4	-238,7	-2,5
- Bank Rozwoju Rady Europy	188,2	223,7	220,5	-3,2	-1,4	32,4	17,2
1.2. pozostałe	4,0	0,0	0,0	0,0	-	-4,0	-100,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,8	0,8	0,0	1,1	0,8	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2623</i>	<i>4,1944</i>	<i>4,1488</i>	<i>-0,0456</i>	<i>-1,1</i>	<i>-0,1135</i>	<i>-2,7</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2014	VI 2015	VII 2015	zmiana		zmiana	
				VII 2015 – VI 2015		VII 2015 – XII 2014	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>222 382,1</b>	<b>217 240,2</b>	<b>213 936,4</b>	<b>-3 303,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-8 445,7</b>	<b>-3,8</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>143 441,8</b>	<b>143 248,1</b>	<b>142 306,9</b>	<b>-941,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1 134,9</b>	<b>-0,8</b>
1. Dług z tytułu SPW	140 237,6	137 610,1	136 763,7	-846,4	-0,6	-3 473,9	-2,5
1.1. Rynkowe SPW	137 700,4	135 190,2	134 344,1	-846,0	-0,6	-3 356,2	-2,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 700,4	135 190,2	134 344,1	-846,0	-0,6	-3 356,2	-2,4
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 537,2	2 420,0	2 419,6	-0,4	0,0	-117,6	-4,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	3 204,2	5 638,0	5 543,2	-94,8	-1,7	2 339,0	73,0
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>78 940,3</b>	<b>73 992,1</b>	<b>71 629,5</b>	<b>-2 362,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>-7 310,8</b>	<b>-9,3</b>
1. Dług z tytułu SPW	59 426,4	56 328,0	54 354,7	-1 973,3	-3,5	-5 071,7	-8,5
2. Dług z tytułu kredytów	19 513,9	17 663,2	17 273,9	-389,3	-2,2	-2 240,0	-11,5
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	19 509,1	17 663,2	17 273,9	-389,3	-2,2	-2 235,2	-11,5
- Bank Światowy	7 777,2	7 091,2	6 940,3	-150,9	-2,1	-836,9	-10,8
- Europejski Bank Inwestycyjny	11 503,2	10 322,7	10 092,4	-230,3	-2,2	-1 410,9	-12,3
- Bank Rozwoju Rady Europy	228,7	249,2	241,2	-8,0	-3,2	12,6	5,5
1.2. pozostałe	4,8	0,0	0,0	0,0	-	-4,8	-100,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,9	0,9	0,0	-0,7	0,9	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,5072</i>	<i>3,7645</i>	<i>3,7929</i>	<i>0,0284</i>	<i>0,8</i>	<i>0,2857</i>	<i>8,1</i>