

Zadłużenie Skarbu Państwa 9/2015

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec września 2015 r. wyniosło **837.652,5 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 18.489,4 mln zł (2,3%) we wrześniu 2015 r.
- wzrost o 57.714,1 mln zł (7,4%) wobec końca 2014 r.

Wzrost zadłużenia we wrześniu 2015 r. był głównie wynikiem:

- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+11,7 mld zł); wynikającego głównie z dodatniego salda emisji obligacji i zaciągniętych w Banku Światowym i Europejskim Banku Inwestycyjnym kredytów,
- finansowania deficytu budżetu państwa (+5,3 mld zł),
- przedterminowej spłaty kredytu FMF³⁾ (+1,6 mld zł).

Wzrost zadłużenia od początku 2015 r. był głównie wynikiem:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+31,1 mld zł),
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+14,5 mld zł),
- różnic kursowych (+5,4 mld zł).

Wzrost salda depozytów przyjętych od jednostek sektora finansów publicznych (jsfp) i depozytów sądowych, związany głównie z wdrożeniem II etapu konsolidacji zarządzania płynnością, przyczynił się z jednej strony do obniżenia potrzeb pożyczkowych (o 10,7 mld zł od początku 2015 r.), z drugiej strony do zwiększenia długu SP z tytułu depozytów wobec jsfp⁵⁾ i depozytów sądowych⁶⁾ (o 10,5 mld zł), co w efekcie umożliwiło zmniejszenie długu SP o 0,2 mld zł oraz państwowego długu publicznego o 6,6 mld zł (po wyeliminowaniu wzajemnych zobowiązań jsfp).

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

	IX 2015 – VIII 2015	IX 2015 – XII 2014
Zmiana zadłużenia SP	18,5	57,7
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa (1.1 – 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6 + 1.7):	4,5	24,6
1.1. Deficyt budżetu państwa	5,3	31,1
1.2. Wynik budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,2	2,3
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-0,1	-10,7
1.6. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	3,4
1.7. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	-0,8	-1,5
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	13,8	22,6
2.1. Różnice kursowe	0,1	5,4
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	11,7	14,5
2.3. Przedterminowa spłata kredytu FMF ³⁾	1,6	1,6
2.4. Pozostałe czynniki ⁴⁾	0,4	1,0
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,2	10,5
3.1. Depozyty jsfp ⁵⁾	0,3	6,4
3.2. Depozyty sądowe ⁶⁾	-0,1	4,1
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

¹⁾ Środki dla FUS z tytułu ubytku składki przekazywanej do OFE.

²⁾ W tym m.in.: saldo prefinansowania.

³⁾ Kredyt związany z finansowaniem programu zakupu samolotów F-16

⁴⁾ Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back

⁵⁾ Depozyty przyjęte od jsfp posiadających os. prawną

⁶⁾ Depozyty sądowe od jsfp posiadających os. prawną i podmiotów spoza jsfp

Tablica 2. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)

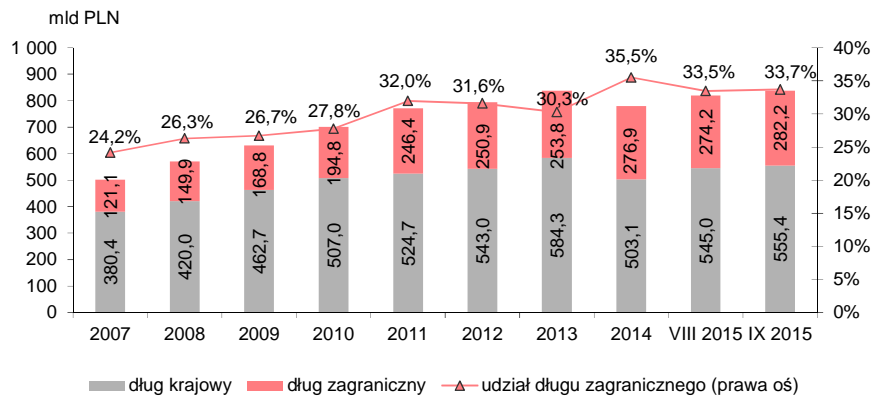
Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	VIII 2015	struktura VIII 2015 w %	IX 2015	struktura IX 2015 w %	zmiana IX 2015 – VIII 2015		zmiana IX 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 938,4	100,0	819 163,1	100,0	837 652,5	100,0	18 489,4	2,3	57 714,1	7,4
I. Zadłużenie krajowe SP	503 079,0	64,5	544 992,3	66,5	555 441,4	66,3	10 449,1	1,9	52 362,4	10,4
1. Dług z tytułu SPW	491 841,3	63,1	523 451,4	63,9	533 708,2	63,7	10 256,9	2,0	41 867,0	8,5
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	514 209,8	62,8	524 393,8	62,6	10 184,0	2,0	41 451,0	8,6
- 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	514 209,8	62,8	524 393,8	62,6	10 184,0	2,0	41 451,0	8,6
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	9 241,6	1,1	9 314,4	1,1	72,9	0,8	416,0	4,7
2. Pozostałe zadłużenie SP	11 237,8	1,4	21 540,9	2,6	21 733,1	2,6	192,2	0,9	10 495,4	93,4
II. Zadłużenie zagraniczne SP	276 859,4	35,5	274 170,9	33,5	282 211,1	33,7	8 040,2	2,9	5 351,7	1,9
1. Dług z tytułu SPW	208 420,1	26,7	207 357,4	25,3	211 336,9	25,2	3 979,5	1,9	2 916,7	1,4
2. Dług z tytułu kredytów	68 439,2	8,8	66 810,2	8,2	70 874,2	8,5	4 064,0	6,1	2 435,0	3,6
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,3	-99,9	0,0	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	VIII 2015	struktura VIII 2015 w %	IX 2015	struktura IX 2015 w %	zmiana IX 2015 – VIII 2015		zmiana IX 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 938,4	100,0	819 163,1	100,0	837 652,5	100,0	18 489,4	2,3	57 714,1	7,4
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	323 045,9	41,4	353 938,9	43,2	363 028,0	43,3	9 089,1	2,6	39 982,1	12,4
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	165 722,6	21,2	183 485,7	22,4	191 358,0	22,8	7 872,3	4,3	25 635,4	15,5
- instrumenty krajowe	150 800,1	19,3	169 960,9	20,7	176 672,0	21,1	6 711,1	3,9	25 871,9	17,2
- instrumenty zagraniczne	14 922,6	1,9	13 524,8	1,7	14 686,0	1,8	1 161,3	8,6	-236,5	-1,6
2. Krajowy sektor pozabankowy	157 323,2	20,2	170 453,2	20,8	171 669,9	20,5	1 216,7	0,7	14 346,7	9,1
- instrumenty krajowe	156 293,0	20,0	169 394,8	20,7	170 596,8	20,4	1 202,0	0,7	14 303,8	9,2
- instrumenty zagraniczne	1 030,2	0,1	1 058,4	0,1	1 073,2	0,1	14,7	1,4	43,0	4,2
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	456 892,6	58,6	465 224,2	56,8	474 624,5	56,7	9 400,3	2,0	17 732,0	3,9
- instrumenty krajowe	195 986,0	25,1	205 636,6	25,1	208 172,6	24,9	2 536,0	1,2	12 186,7	6,2
- instrumenty zagraniczne	260 906,6	33,5	259 587,6	31,7	266 451,9	31,8	6 864,3	2,6	5 545,3	2,1

Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

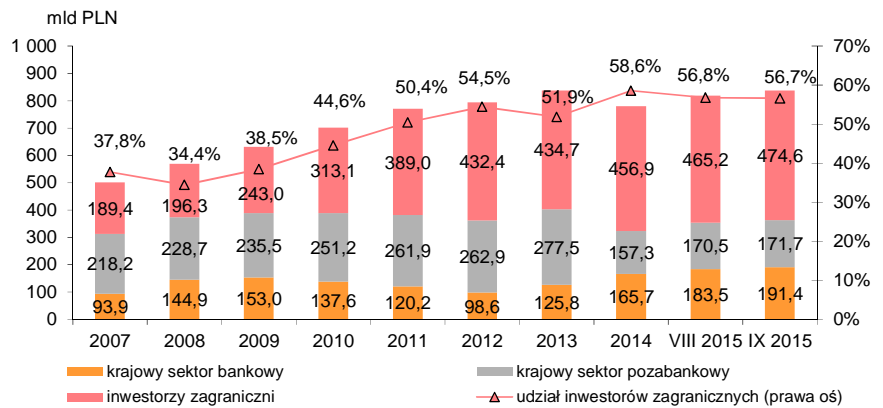
We wrześniu 2015 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 33,7%, tj. wzrósł o 0,2 pkt proc. m/m i jednocześnie zmniejszył się o 1,8 pkt proc. wobec końca 2014 r. Wzrost udziału we wrześniu wynikał głównie z emisji obligacji na rynku euro (1 mld EUR) i zaciągnięcia kredytów w BŚ (0,9 mld EUR) i EBI (0,1 mld EUR). Strategia zarządzania długiem zakłada redukcję udziału długu w walutach obcych w długu ogółem – docelowo do poziomu poniżej 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

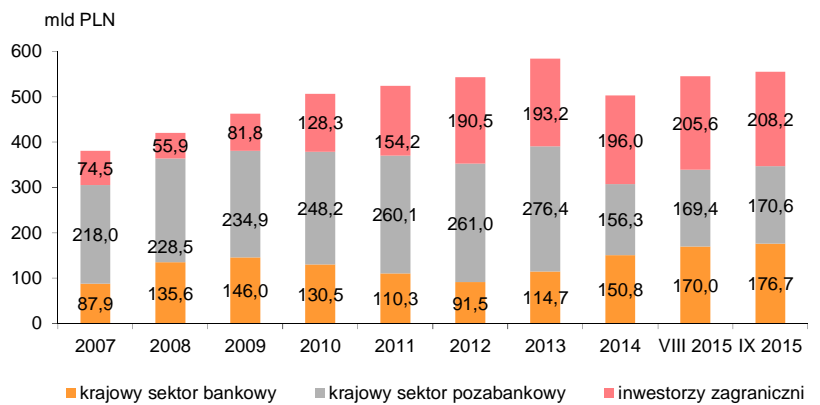
We wrześniu 2015 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 56,7%, co oznaczało spadek o 0,1 pkt proc. m/m i o 1,9 pkt proc. wobec końca 2014 r. Spadek udziału we wrześniu wynikał z:

- mniejszego, w porównaniu z rezydentami, wzrostu zaangażowania nierezydentów w długu krajowym, co przy niższym poziomie tego długu w posiadaniu nierezydentów istotnie wpłynęło na spadek ich udziału w długu ogółem,
- wysokiego (względem poziomu zadłużenia) wzrostu zaangażowania rezydentów w długu w walutach obcych – o 1,2 mld zł (do 15,8 mld zł), w przypadku nierezydentów wzrost wyniósł 6,9 mld zł (do 266,5 mld zł).



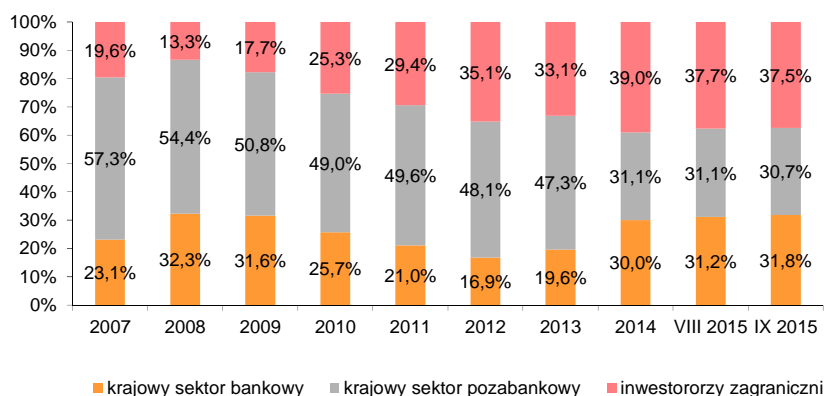
Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym

We wrześniu 2015 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowym długu SP o 7,9 mld zł – wzrost dotyczył przede wszystkim sektora bankowego (+6,7 mld zł), w mniejszym stopniu pozabankowego (+1,2 mld zł). W tym samym okresie inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje portfele o 2,5 mld zł. Od początku 2015 r. największy przyrost zaangażowania w długu krajowym zanotowali inwestorzy krajowi – sektor bankowy (+25,9 mld zł), a następnie sektor pozabankowy (+14,3 mld zł). W przypadku nierezydentów wzrost zaangażowania względem końca 2014 r. wyniósł 12,2 mld zł.



Struktura zadłużenia krajowego SP w układzie podmiotowym

W wrześniu 2015 r. zarówno w ujęciu m/m, jak i względem końca 2014 r. zwiększył się udział krajowego sektora bankowego w krajowym długu SP – do 31,8% (wzrost odpowiednio o 0,6 pkt proc. i o 1,8 pkt proc.), a zmniejszył się udział pozostałych dwóch głównych grup inwestorów – w przypadku krajowego sektora pozabankowego do 30,7% (spadek o 0,4 pkt proc. m/m i wobec końca 2014 r.), a w przypadku inwestorów zagranicznych do 37,5% (spadek odpowiednio o 0,3 pkt proc. i 1,5 pkt proc.).



Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura*

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych, w tym funduszy inwestycyjnych (38,2%), funduszy emerytalnych (7,7%) i zakładów ubezpieczeń (6,9%). Drugi co do wielkości udział (22,5%) w zadłużeniu mają banki centralne i instytucje publiczne, tj. inwestorzy o najbardziej stabilnej, długoterminowej polityce inwestycyjnej. We wrześniu 2015 r. do grupy banków centralnych został włączony fundusz inwestujący na rzecz banku centralnego Tajlandii, który wcześniej zaliczany był do kategorii funduszy inwestycyjnych. Zmiana ta była głównym czynnikiem, który spowodował wzrost udziału banków centralnych i instytucji publicznych (o 4,2 pkt proc.) i jednocześnie skutkowało spadkiem udziału funduszy inwestycyjnych (o 3,2 pkt proc.). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (39,0 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

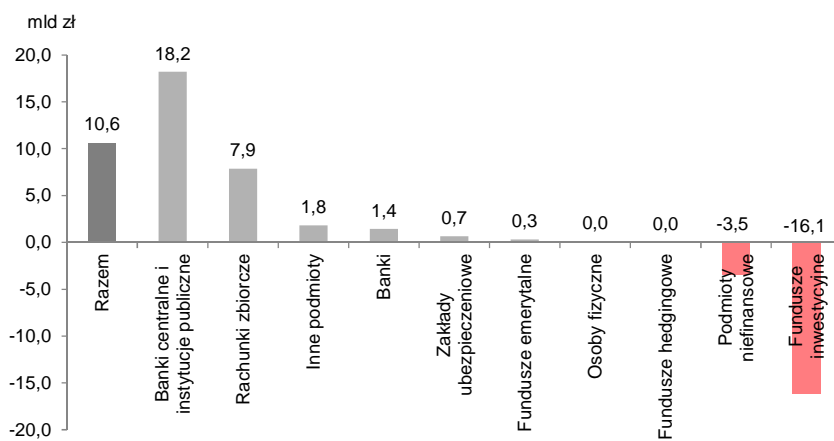
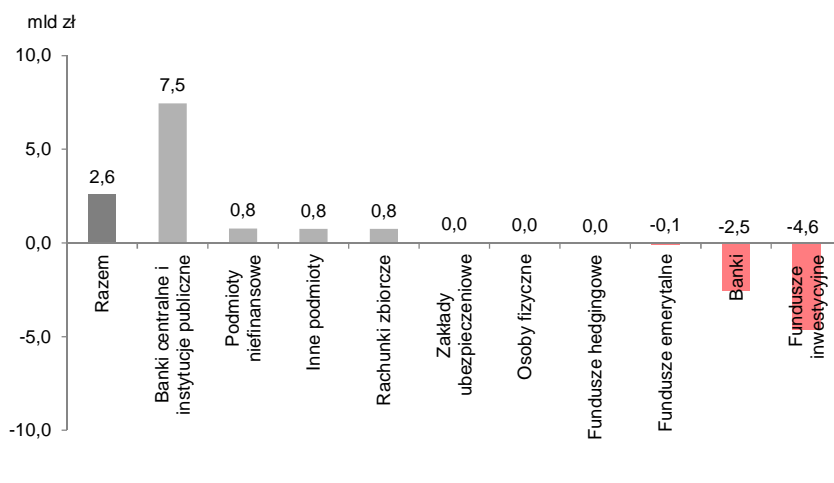
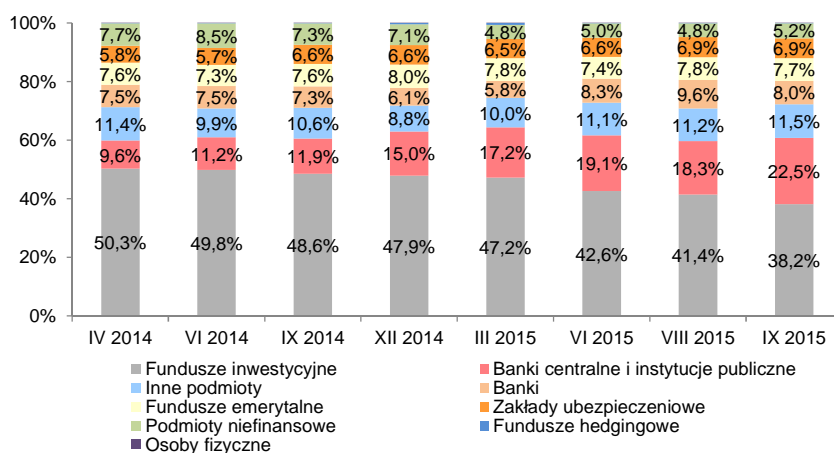
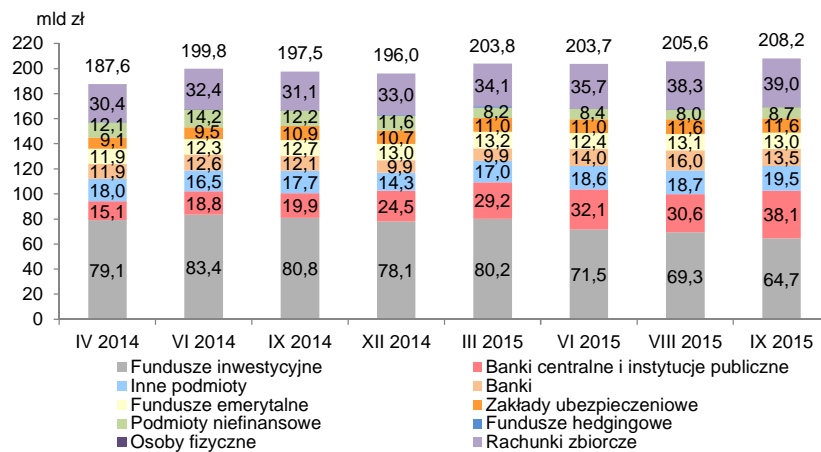
*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów we wrześniu 2015 r. w ujęciu m/m

We wrześniu 2015 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 2,6 mld zł. Największy wzrost portfela SPW dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (+7,5 mld zł), a największy spadek zaangażowania – funduszy inwestycyjnych (-4,6 mld zł). Po wyłączeniu efektu zmiany klasyfikacji funduszu z Tajlandii banki centralne i instytucje publiczne zwiększyły swoje portfele o 0,2 mld zł, natomiast w przypadku funduszy inwestycyjnych miał miejsce wzrost zaangażowania o 2,7 mld zł (tj. najwięcej ze wszystkich grup inwestorów).

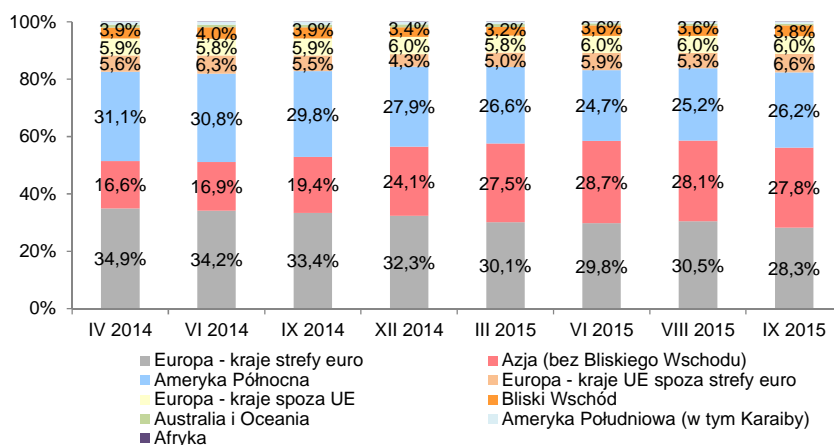
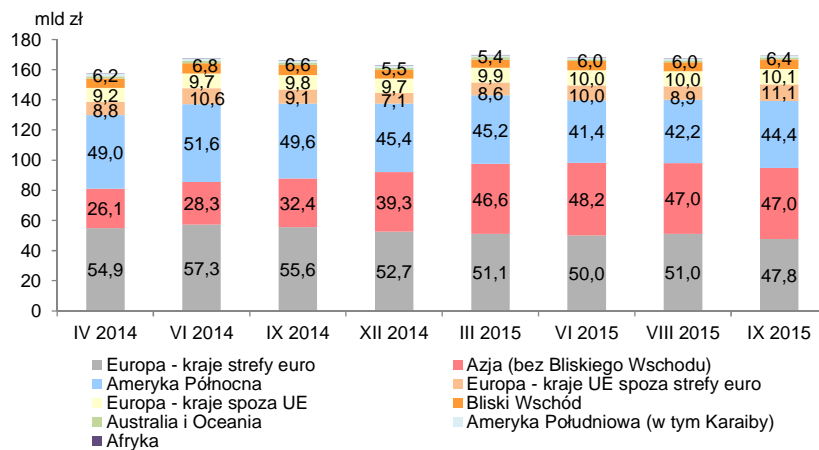
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów we wrześniu 2015 r. w ujęciu r/r

W okresie od września 2014 r. do września 2015 r. największy przyrost portfela krajowych SPW zanotowano w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (+18,2 mld zł; po wyłączeniu efektu zmiany klasyfikacji funduszu z Tajlandii wzrost o 10,9 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (+7,9 mld zł). W porównaniu z wrześniem 2014 r. największy spadek zaangażowania miał miejsce wśród funduszy inwestycyjnych (-16,1 mld zł; po wyłączeniu efektu przeklasyfikowania funduszu z Tajlandii spadek o 8,8 mld zł).



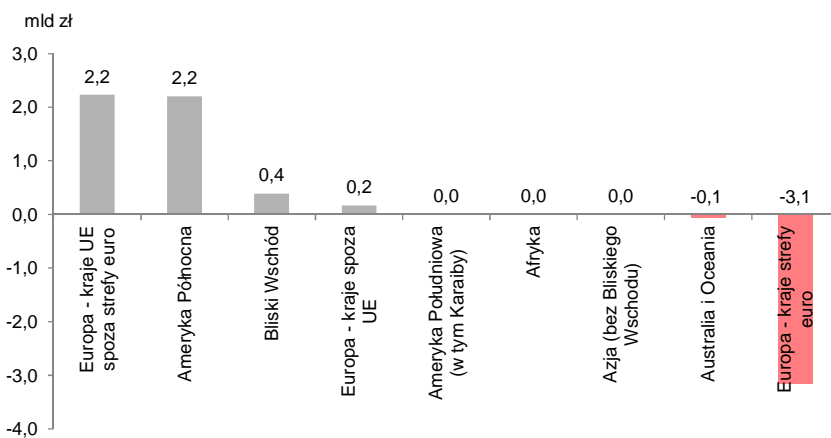
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów* – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. We wrześniu 2015 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro (28,3% – spadek o 2,2 pkt proc. m/m i o 4,1 pkt proc. od początku 2015 r.), Azji (27,8% – spadek o 0,3 pkt proc. m/m i wzrost o 3,7 pkt proc. wobec końca 2014 r.) oraz Ameryki Północnej (26,2% – wzrost o 1,0 pkt proc. m/m i spadek o 1,6 pkt proc. od początku roku), inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 17,7%.



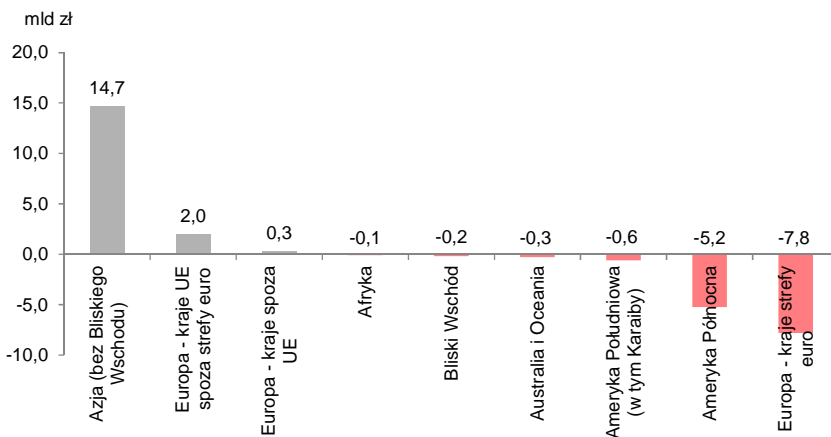
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów* we wrześniu 2015 r. w ujęciu m/m

We wrześniu 2015 r. wzrost zaangażowania w krajowe SPW zanotowano głównie w przypadku inwestorów zagranicznych z krajów UE spoza strefy euro (+2,2 mld zł; przede wszystkim z Wielkiej Brytanii) oraz Ameryki Północnej (+2,2 mld zł; prawie wyłącznie ze Stanów Zjednoczonych). Zmniejszenie portfela krajowych SPW dotyczyło głównie nierezydentów z krajów strefy euro (-3,1 mld zł; głównie z Austrii i Francji).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów* we wrześniu 2015 r. w ujęciu r/r

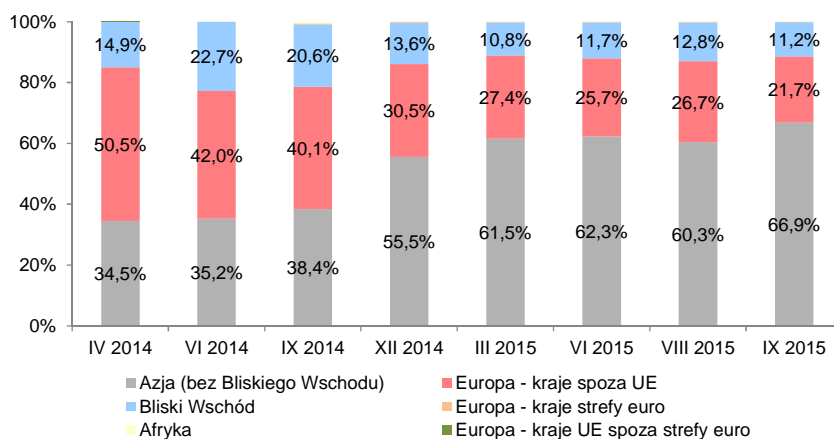
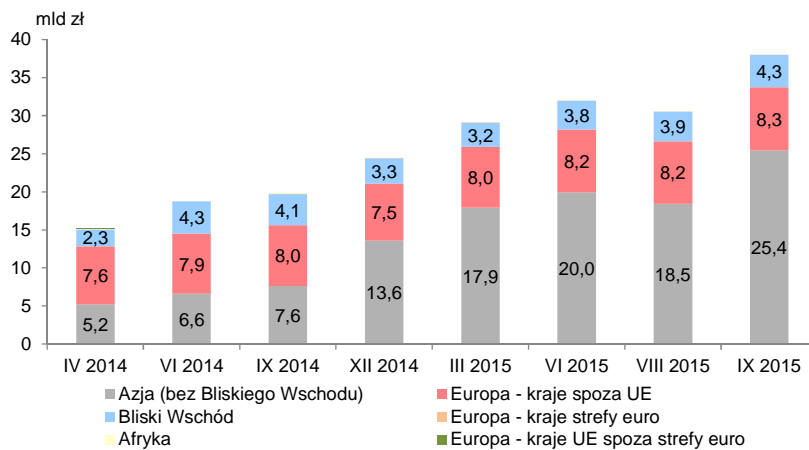
W okresie od września 2014 r. do września 2015 r. wśród nabywców krajowych SPW zdecydowanie dominowali inwestorzy azjatyccy (wzrost zaangażowania o 14,7 mld zł). Natomiast największy spadek portfela zanotowano w przypadku nierezydentów z krajów strefy euro (-7,8 mld zł) i Ameryki Północnej (-5,2 mld zł).



*) Bez uwzględniania rachunków zbiorczych.

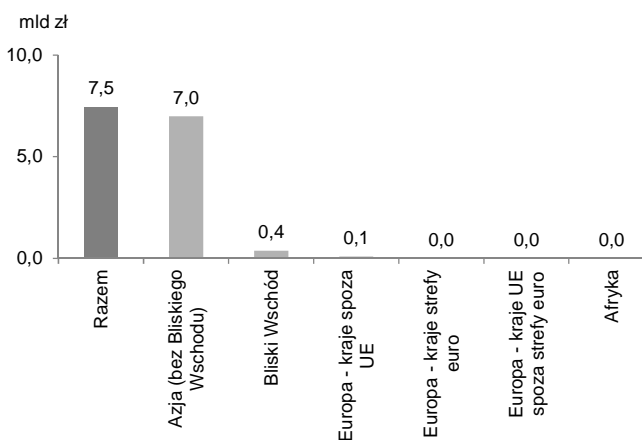
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (66,9% udział we wrześniu 2015 r.). Wzrost tego udziału o 6,5 pkt proc. we wrześniu wynikał z włączenia do grupy banków centralnych Azji funduszu inwestującego na rzecz banku centralnego Tajlandii. Jednocześnie zmiana klasyfikacji funduszu spowodowała zmniejszenie udziału banków centralnych i instytucji publicznych z krajów europejskich spoza UE (o 5,0 pkt proc., do 21,7%) oraz Bliskiego Wschodu (o 1,5 pkt proc., do 11,2%), pomimo wzrostu ich zaangażowania w SPW (odpowiednio o 0,1 mld zł i o 0,4 mld zł).



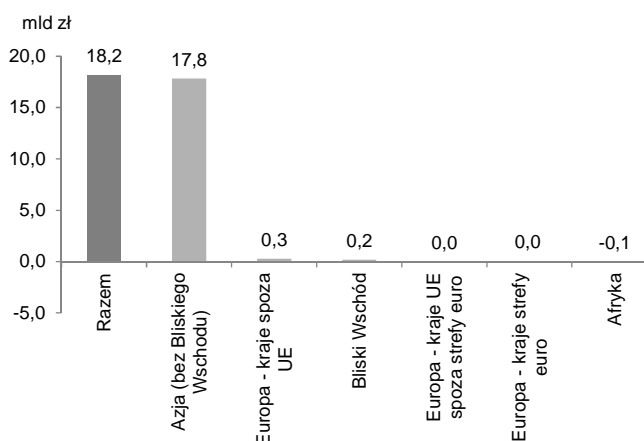
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów we wrześniu 2015 r. w ujęciu m/m

We wrześniu 2015 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło o 7,5 mld zł, przy czym po wyłączeniu efektu przeklasyfikowania funduszu z Tajlandii, zadłużenie zwiększyło się o 0,2 mld zł, do czego przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie zaangażowania przez podmioty z Bliskiego Wschodu (+0,4 mld zł).



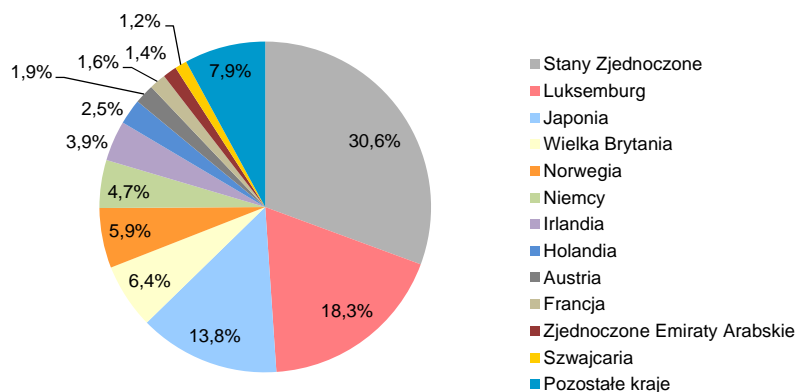
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów we wrześniu 2015 r. w ujęciu r/r

W okresie od września 2014 r. do września 2015 r. łączny napływ kapitału zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych na krajowy rynek SPW wyniósł 18,2 mld zł (z wyłączeniem funduszy z Tajlandii 10,9 mld zł), do czego w przeważającej mierze przyczynił się wzrost zaangażowania podmiotów z Azji (+17,8 mld zł, z wyłączeniem funduszu z Tajlandii +10,5 mld zł).



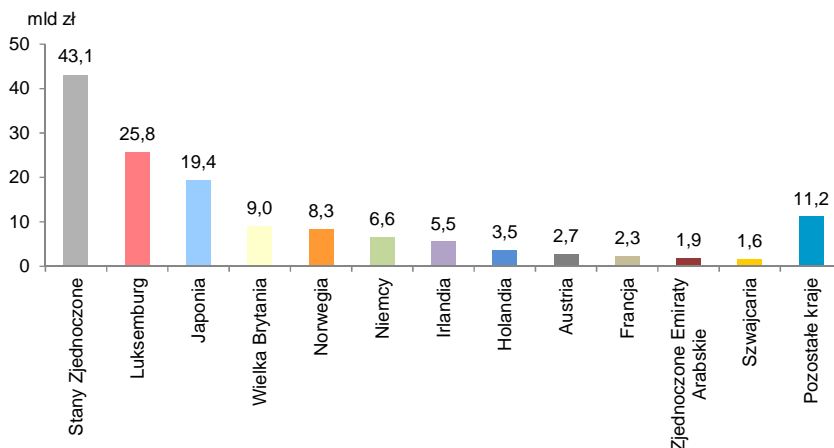
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych we wrześniu 2015 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

We wrześniu 2015 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysidentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (30,6%), Luksemburga (18,3%), Japonii (13,8%), Wielkiej Brytanii (6,4%), Norwegii (5,9%), Niemiec (4,7%) oraz Irlandii (3,9%).



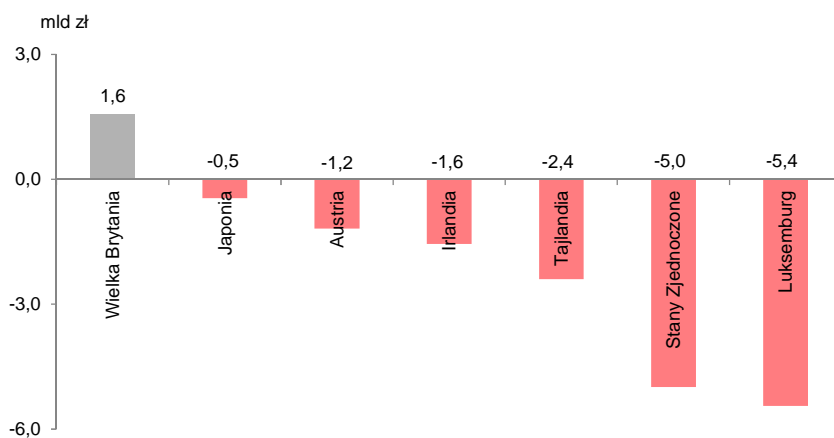
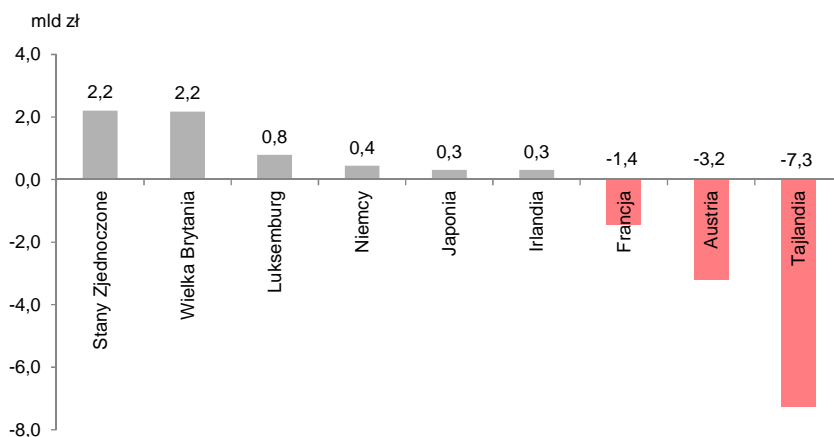
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* we wrześniu 2015 r. w ujęciu m/m**

We wrześniu 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW dotyczył podmiotów ze Stanów Zjednoczonych (+2,2 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych i podmiotów niefinansowych) i Wielkiej Brytanii (+2,2 mld zł, głównie banków komercyjnych). Największy spadek portfela miał miejsce wśród inwestorów z Austrii (-3,2 mld zł, wyłącznie z banków komercyjnych) oraz Francji (-1,4 mld zł, prawie wyłącznie z banków komercyjnych). Spadek zaangażowania podmiotów z Tajlandii jest efektem statystycznym przeklasyfikowania funduszu z Tajlandii.



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* we wrześniu 2015 r.* w ujęciu r/r**

W okresie od września 2014 r. do września 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych swoje portfele krajowych SPW w największym stopniu zwiększyli inwestorzy z Wielkiej Brytanii (+1,6 mld zł). Zmniejszenie zaangażowania zanotowano głównie w przypadku nierzysidentów z Luksemburga (-5,4 mld zł) oraz ze Stanów Zjednoczonych (-5,0 mld zł).



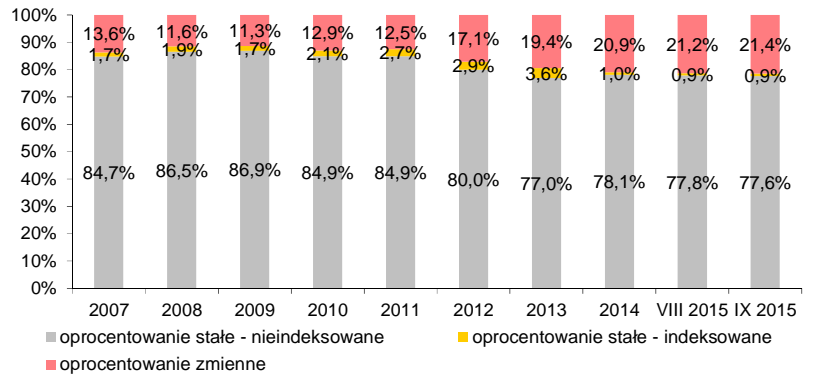
*) Bez uwzględnienia rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

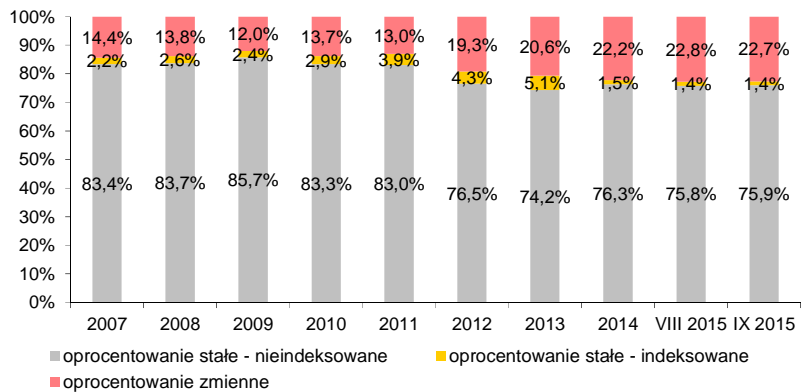
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – we wrześniu 2015 r. ich udział wyniósł 78,6%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 21,4%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,5 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zwiększenie udziału we wrześniu wynikało przede wszystkim z ciągnięcia zmiennoprocentowych kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF). Zwiększenie udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w latach 2010-2014 związane było ze spadkowym trendem stóp procentowych na rynkach i pozwalało na obniżanie kosztów obsługi długu przy jednoczesnym pozytywnym wpływie na wzrost średniej zapadalności długu.



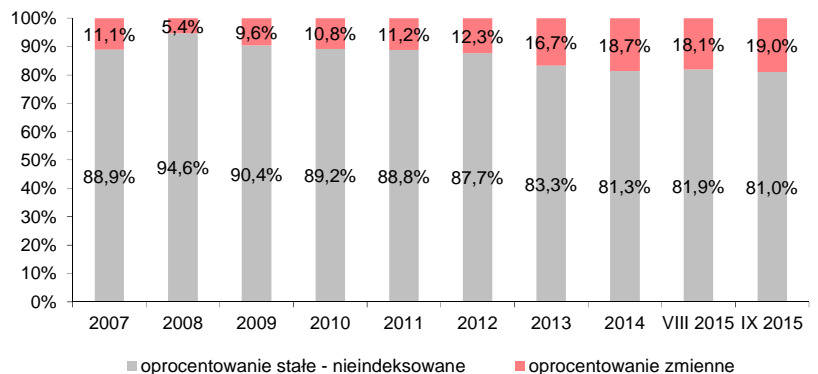
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

We wrześniu 2015 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 22,7%, tj. zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m i jednocześnie wzrósł o 0,5 pkt proc. wobec końca 2014 r. Spadek udziału we wrześniu wynikał przede wszystkim z wysokiego udziału instrumentów o stałym oprocentowaniu w nowo emitowanych rynkowych SPW.



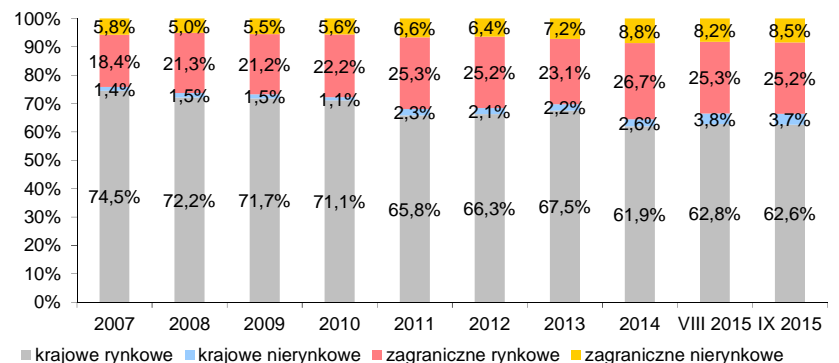
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji

We wrześniu 2015 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długi zagranicznym wyniósł 19,0%, tj. wzrósł o 0,9 pkt proc. m/m i o 0,3 pkt proc. względem końca 2014 r. We wrześniu miał miejsce wzrost zadłużenia o stałym oprocentowaniu o 4,1 mld zł (głównie w efekcie emisji obligacji EUR0925), a zadłużenia o zmiennym oprocentowaniu o 4,0 mld zł (wypadkowa głównie ciągnięcia dwóch kredytów z MIF oraz wykupu obligacji USD0915). Zbliżony wzrost (w wartościach absolutnych) obydwu kategorii długu, przy znacząco niższej wartości nominalnej zadłużenia zmiennoprocentowego, przełożył się na istotny wzrost jego udziału. Dług o zmiennym oprocentowaniu od września 2015 r. stanowią wyłącznie kredyty z MIF, wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



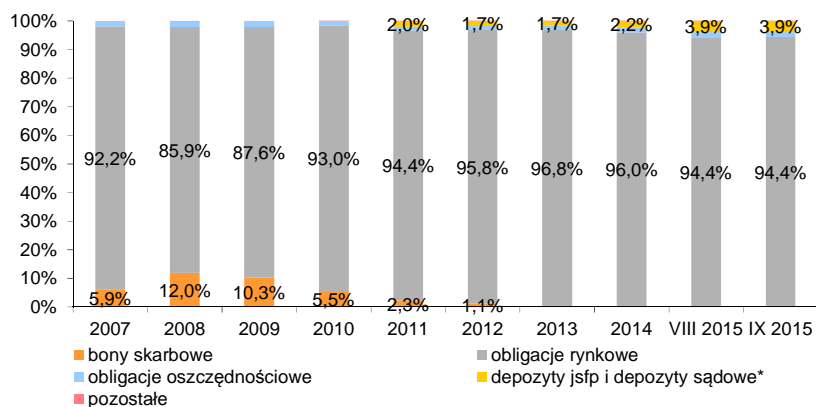
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,8% udział we wrześniu 2015 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (62,6%). 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

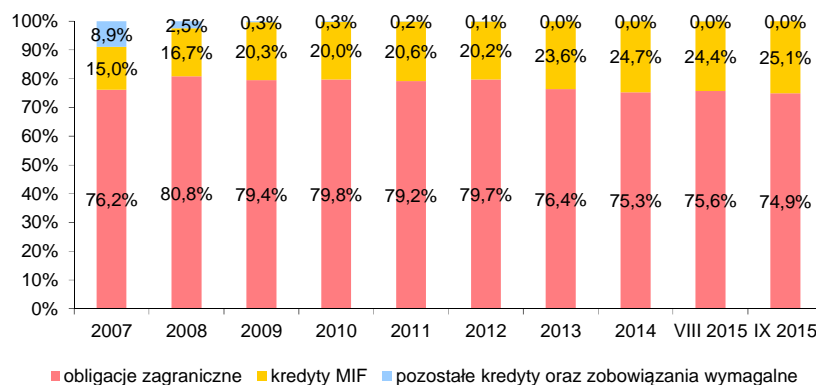
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział we wrześniu 2015 r. wyniósł 94,4%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział utrzymuje się na poziomie 3,9%. Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych.



*) 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 (74,9% udział we wrześniu 2015 r.), istotny udział mają niskooprocentowane kredyty z MIF (25,1%). We wrześniu miał miejsce spadek udziału obligacji zagranicznych na rzecz kredytów (o 0,7 pkt proc.), co wynikało przede wszystkim ze struktury zaciąganego w tym miesiącu długu w walutach obcych, w której znaczący udział miały kredyty z MIF (z Banku Światowego – BŚ oraz Europejskiego Banku Inwestycyjnego – EBI).



Zadłużenie SP wg rodzaju waluty

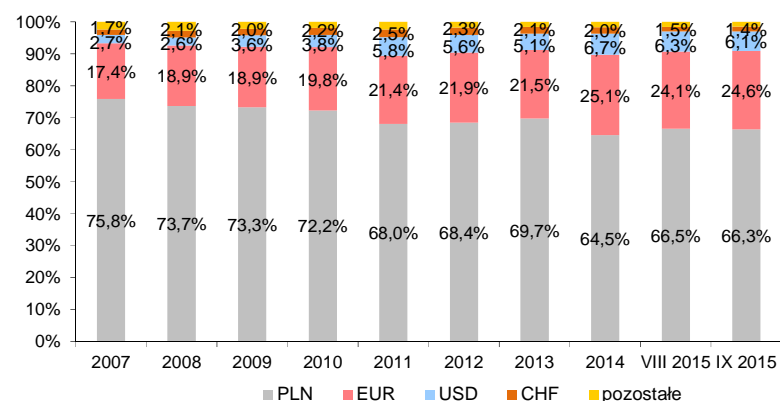
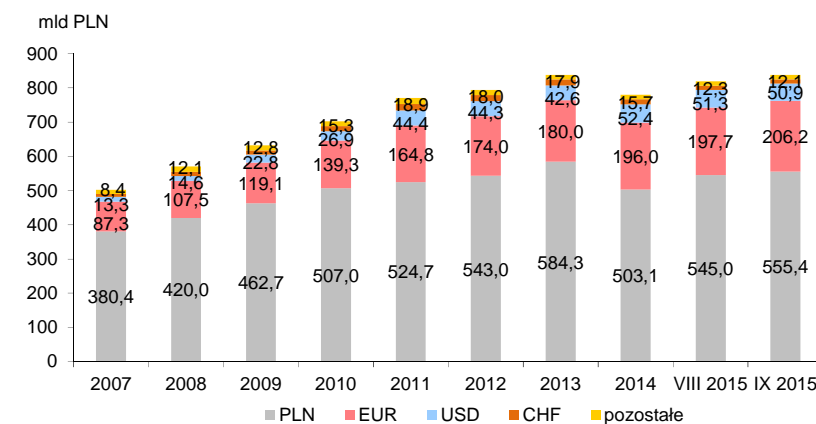
W wrześniu 2015 r. zadłużenie SP nominowane w złotych zwiększyło się o 10,4 mld zł, co było głównie wynikiem salda emisji rynkowych SPW (+10,2 mld zł). Dług nominowany w walutach obcych zwiększył się o 8,0 mld zł, co było głównie wypadkową:

- emisji obligacji EUR0925 (+1,0 mld EUR),
- ciążenia kredytu z BŚ (+0,9 mld EUR),
- ciążenia kredytu z EBI (+0,1 mld EUR),
- spłaty rat od kredytów z MIF (-0,1 mld EUR),
- wykupu obligacji USD0915 (-0,1 mld USD),
- różnic kursowych (+0,1 mld zł).

Od początku 2015 r. zadłużenie nominowane w PLN zwiększyło się o 52,4 mld zł, a w walutach obcych o 5,4 mld zł (wpadkowa zmiany długu w EUR +10,2 mld zł, USD -1,4 mld zł, CHF -3,5 mld zł i JPY +0,1 mld zł).

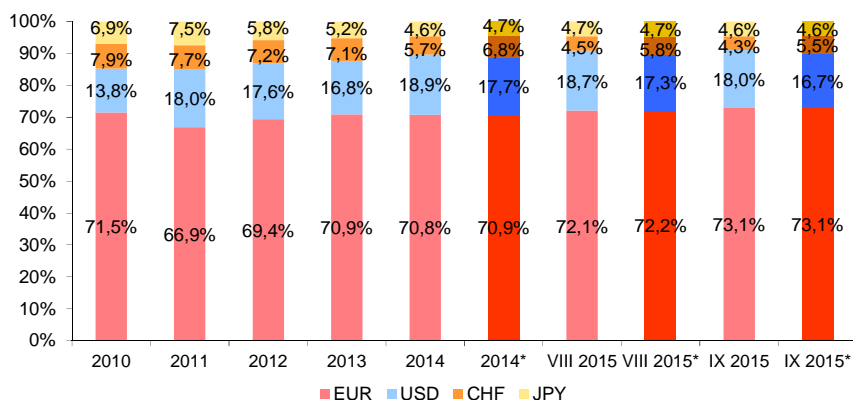
Struktura walutowa zadłużenia SP

Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy – zadłużenie nominowane w złotych we wrześniu 2015 r. stanowiło 66,3% całego długu SP. Udział długu nominowanego w EUR wyniósł 24,6% (wzrost o 0,5 pkt proc. m/m, głównie w efekcie znacznej skali zaciągania długu w tej walucie), a w USD 6,1%.



Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego SP

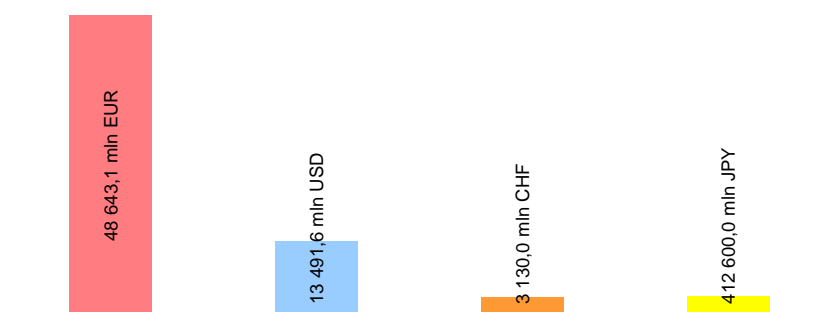
We wrześniu 2015 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych wyniósł 73,1%, tj. powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się we wrześniu o 0,9 pkt proc., co wynikało przede wszystkim ze znacznego zwiększenia długu nominowanego w tej walucie.



*) Po uwzględnieniu transakcji SWAP.

Zadłużenie zagraniczne SP w walutach emisji*

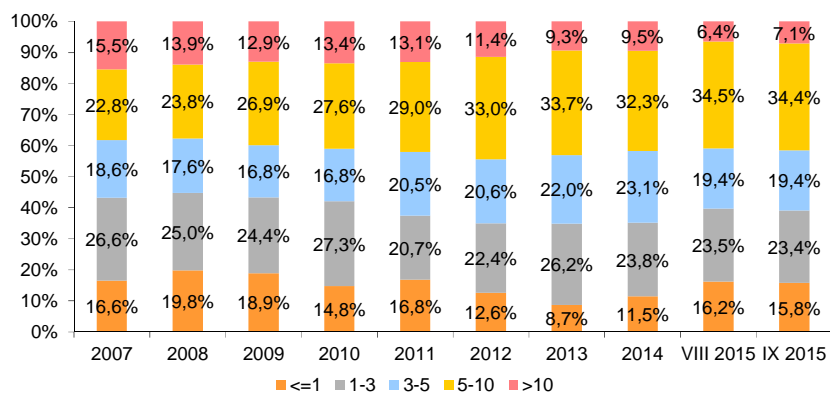
Na koniec września 2015 r. wartość nominalna zadłużenia w EUR wyniosła 48,6 mld EUR, co oznaczało wzrost o 1,9 mld EUR m/m. Dług nominowany w USD zmniejszył się o 0,1 mld USD, do poziomu 13,5 mld USD. Wartość nominalna długu nominowanego w CHF i JPY nie uległa zmianie względem poprzedniego miesiąca i wyniosła odpowiednio 3,1 mld CHF i 412,6 mld JPY.



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

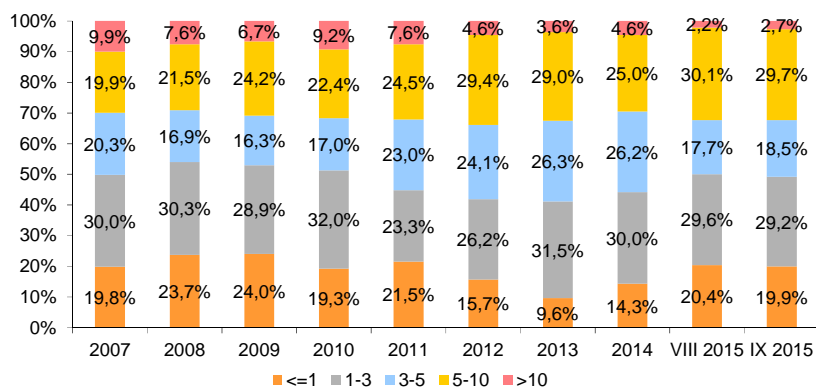
Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

We wrześniu 2015 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 41,5% długu SP, tj. wzrosło o 0,6 pkt proc. m/m (przede wszystkim w wyniku znaczącego udziału instrumentów o długich terminach zapadalności w nowo zaciąganym długu: obligacji EUR0925, WZ0126, DS0726 oraz kredytów z MIF) i jednocześnie spadło o 0,2 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 15,8%, co oznaczało spadek o 0,5 pkt proc. m/m (wypadkowa głównie wykupu obligacji USD0915 oraz zmian w strukturze długu krajowego) i wzrost o 4,3 pkt proc. względem końca 2014 r.



Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

We wrześniu 2015 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 32,4%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i o 2,8 pkt proc. wobec końca 2014 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 19,9%, tj. zmniejszył się o 0,5 pkt proc. m/m (wypadkowa głównie transakcji buy-sell-back na obligacji OK0116 i wzrostu stanu depozytów o 0,2 mld zł) i wzrósł o 5,6 pkt proc. w porównaniu z końcem 2014 r. (na skutek starzenia się długu, a także wzrostu stanu depozytów o 10,5 mld zł).



Średnia zapadalność zadłużenia SP

We wrześniu 2015 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,10 roku (wzrost o 0,04 roku m/m i spadek o 0,14 roku wobec końca 2014 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem przyjętej we wrześniu 2015, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego skróciło się o 0,04 roku, do 4,11 roku, co było wynikiem starzenia się długu, a także przeważającego udziału w nowo emitowanym długu rynkowym instrumentów o zapadalności krótszej lub zbliżonej do ATM długu krajowego. Zgodnie z przyjętą we wrześniu 2015 r. strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie nie niższym niż 4 lata, a docelowo jego wydłużenie do 4,5 roku. We wrześniu 2015 r. ATM długu zagranicznego wydłużyło się o 0,17 roku (głównie w wyniku zaciągania długu o relatywnie długich terminach zapadalności), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,95 roku.

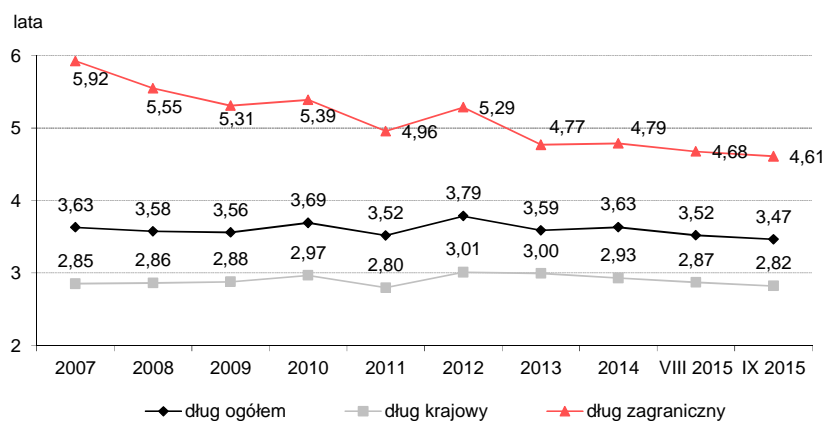
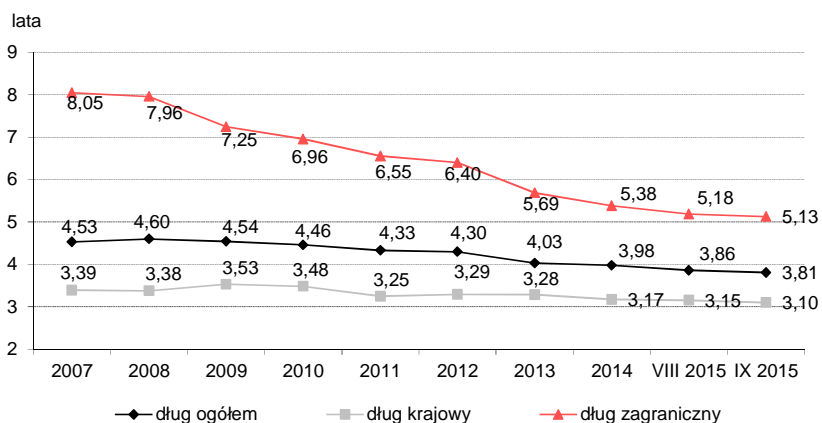
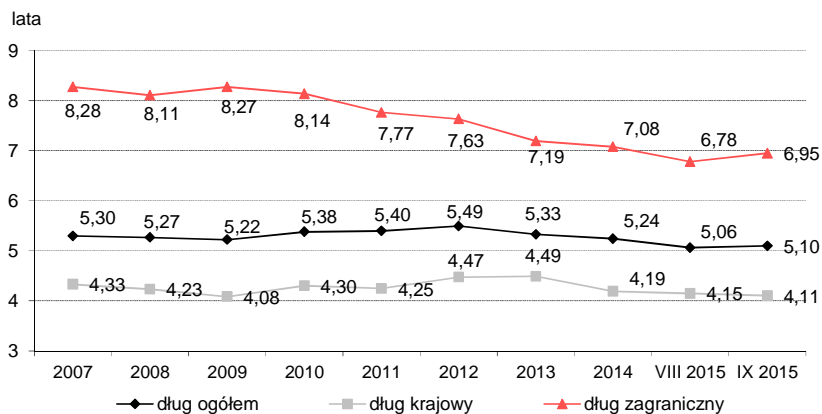
ATR zadłużenia SP

We wrześniu 2015 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,81 roku, co oznaczało spadek o 0,05 roku m/m i o 0,17 roku względem końca 2014 r. Zmiany we wrześniu były wynikiem skrócenia się ATR zarówno długu krajowego (o 0,05 roku, do 3,10 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,06 roku, do 5,13 roku). Skrócenie ATR w przypadku długu krajowego wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia ATM, a w przypadku długu zagranicznego – z relatywnie wysokiego udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w nowo zaciąganim długu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP we wrześniu 2015 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

Duration zadłużenia SP*

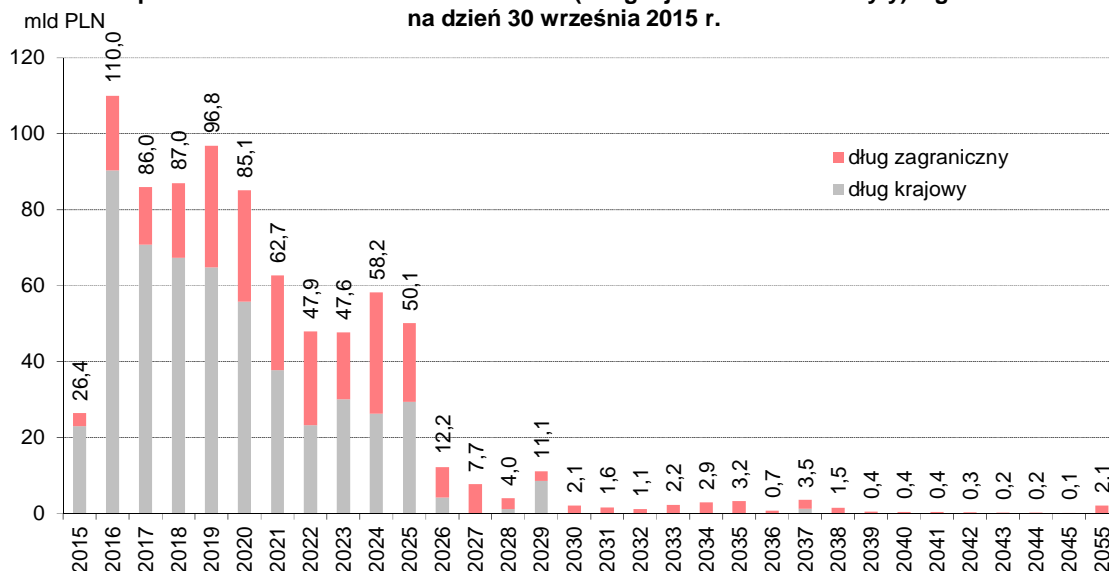
Duration długu SP we wrześniu 2015 r. wyniosło 3,47 roku, tj. zmniejszyło się o 0,06 roku m/m i o 0,17 roku wobec końca 2014 r. Spadek we wrześniu był efektem skrócenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,05 roku, do 2,82 roku), jak i zagranicznego (o 0,07 roku, do 4,61 roku). W obydwu przypadkach zmniejszenie duration wynikało przede wszystkim ze spadku ATR.

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

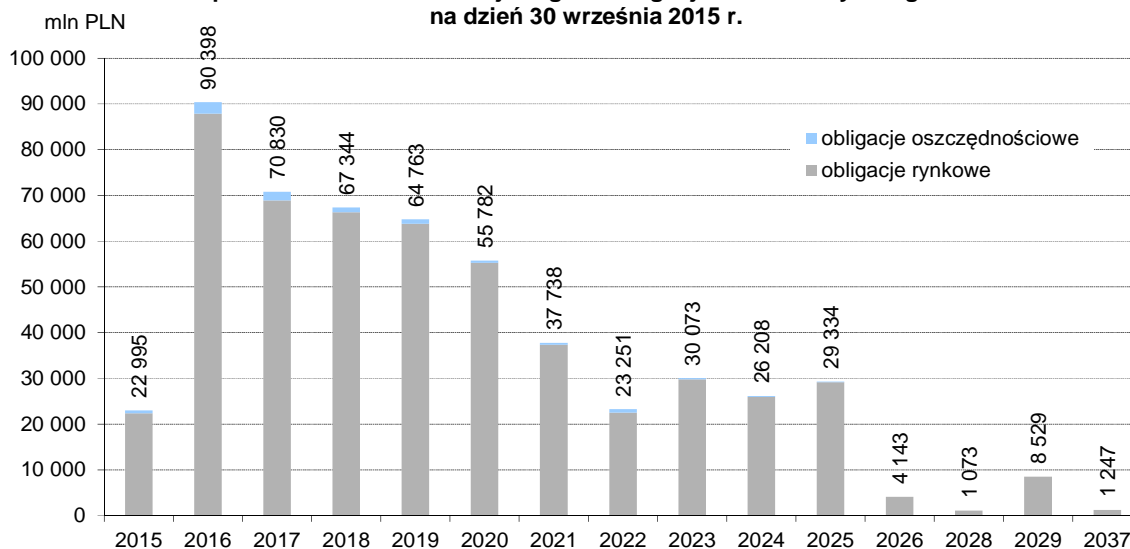


*) bez obligacji indeksowanych

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

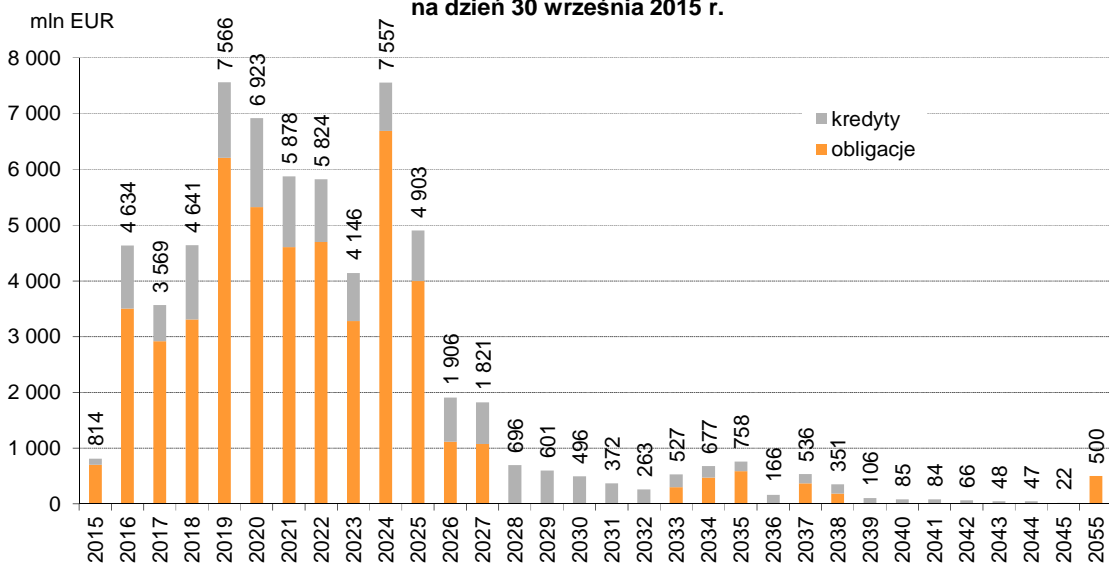


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 30 września 2015 r.



*) 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 20.278 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2016 r. – przyjęte depozyty o wartości 1.455 mln zł.

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



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (2,4 tys. 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 %	VIII 2015	struktura VIII 2015 w %	IX 2015	struktura IX 2015 w %	zmiana		zmiana	
							IX 2015 – VIII 2015		IX 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 938,4	100,0	819 163,1	100,0	837 652,5	100,0	18 489,4	2,3	57 714,1	7,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	503 079,0	64,5	544 992,3	66,5	555 441,4	66,3	10 449,1	1,9	52 362,4	10,4
1. Zadłużenie z tytułu SPW	491 841,3	63,1	523 451,4	63,9	533 708,2	63,7	10 256,9	2,0	41 867,0	8,5
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	514 209,8	62,8	524 393,8	62,6	10 184,0	2,0	41 451,0	8,6
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	369 850,0	47,4	388 360,3	47,4	396 923,8	47,4	8 563,5	2,2	27 073,8	7,3
obligacje OK	47 075,7	6,0	47 131,8	5,8	47 312,3	5,6	180,5	0,4	236,6	0,5
obligacje PS	149 302,1	19,1	154 404,7	18,8	160 675,7	19,2	6 271,0	4,1	11 373,6	7,6
obligacje DS	140 568,2	18,0	153 446,1	18,7	155 558,1	18,6	2 112,0	1,4	14 989,9	10,7
obligacje WS	32 904,0	4,2	33 377,6	4,1	33 377,6	4,0	0,0	0,0	473,7	1,4
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 779,0	1,0	7 731,4	0,9	7 723,9	0,9	-7,5	-0,1	-55,1	-0,7
obligacje IZ	7 779,0	1,0	7 731,4	0,9	7 723,9	0,9	-7,5	-0,1	-55,1	-0,7
oprocentowanie zmienne	105 313,8	13,5	118 118,1	14,4	119 746,1	14,3	1 628,0	1,4	14 432,3	13,7
obligacje TZ	70,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-70,6	-100,0
obligacje WZ	105 243,1	13,5	118 118,1	14,4	119 746,1	14,3	1 628,0	1,4	14 503,0	13,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	9 241,6	1,1	9 314,4	1,1	72,9	0,8	416,0	4,7
oprocentowanie stałe	2 719,6	0,3	3 066,5	0,4	3 152,8	0,4	86,3	2,8	433,2	15,9
obligacje KOS	485,4	0,1	480,3	0,1	479,8	0,1	-0,6	-0,1	-5,7	-1,2
obligacje DOS	2 234,2	0,3	2 586,1	0,3	2 673,1	0,3	86,9	3,4	438,9	19,6
oprocentowanie zmienne	6 178,9	0,8	6 175,1	0,8	6 161,6	0,7	-13,5	-0,2	-17,2	-0,3
obligacje TOZ	456,4	0,1	527,1	0,1	529,8	0,1	2,7	0,5	73,4	16,1
obligacje COI	1 807,4	0,2	1 707,1	0,2	1 675,5	0,2	-31,6	-1,9	-131,9	-7,3
obligacje EDO	3 915,0	0,5	3 940,9	0,5	3 956,3	0,5	15,4	0,4	41,3	1,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	21 540,9	2,6	21 733,1	2,6	192,2	0,9	10 495,4	93,4
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	17 375,2	2,1	17 637,7	2,1	262,5	1,5	6 419,1	57,2
depozyty sądowe**	0,0	0,0	4 150,3	0,5	4 079,9	0,5	-70,4	-1,7	4 079,9	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	11,8	0,0	12,0	0,0	0,2	1,6	-3,6	-23,2
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	-0,9	-0,1	-1,7
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	276 859,4	35,5	274 170,9	33,5	282 211,1	33,7	8 040,2	2,9	5 351,7	1,9
1. Zadłużenie z tytułu SPW	208 420,1	26,7	207 357,4	25,3	211 336,9	25,2	3 979,5	1,9	2 916,7	1,4
1.1. Rynkowe SPW	208 420,1	26,7	207 357,4	25,3	211 336,9	25,2	3 979,5	1,9	2 916,7	1,4
oprocentowanie stałe	206 803,9	26,5	207 048,3	25,3	211 336,9	25,2	4 288,6	2,1	4 532,9	2,2
EUR	127 536,5	16,4	130 936,1	16,0	135 304,6	16,2	4 368,5	3,3	7 768,0	6,1
USD	52 066,5	6,7	50 971,2	6,2	50 936,1	6,1	-35,1	-0,1	-1 130,4	-2,2
CHF	14 356,0	1,8	12 281,5	1,5	12 139,7	1,4	-141,8	-1,2	-2 216,3	-15,4
JPY	12 844,9	1,6	12 859,5	1,6	12 956,5	1,5	97,0	0,8	111,6	0,9
oprocentowanie zmienne	1 616,2	0,2	309,1	0,0	0,0	0,0	-309,1	-100,0	-1 616,2	-100,0
USD	286,9	0,0	309,1	0,0	0,0	0,0	-309,1	-100,0	-286,9	-100,0
CHF	1 329,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 329,3	-100,0
2. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	66 810,2	8,2	70 874,2	8,5	4 064,0	6,1	2 435,0	3,6
oprocentowanie stałe	18 400,6	2,4	17 501,6	2,1	17 276,5	2,1	-225,0	-1,3	-1 124,1	-6,1
EUR	18 383,6	2,4	17 501,6	2,1	17 276,5	2,1	-225,0	-1,3	-1 107,1	-6,0
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	49 308,6	6,0	53 597,7	6,4	4 289,1	8,7	3 559,0	7,1
EUR	50 038,7	6,4	49 308,6	6,0	53 597,7	6,4	4 289,1	8,7	3 559,0	7,1
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	3,3	0,0	0,0	0,0	-3,3	-99,9	0,0	-

*) 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 XII 2014 w %	VIII 2015	struktura VIII 2015 w %	IX 2015	struktura IX 2015 w %	zmiana IX 2015 – VIII 2015		zmiana IX 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 938,4	100,0	819 163,1	100,0	837 652,5	100,0	18 489,4	2,3	57 714,1	7,4
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	323 045,9	41,4	353 938,9	43,2	363 028,0	43,3	9 089,1	2,6	39 982,1	12,4
Krajowy sektor bankowy	165 722,6	21,2	183 485,7	22,4	191 358,0	22,8	7 872,3	4,3	25 635,4	15,5
1. Krajowe SPW	150 800,1	19,3	169 960,9	20,7	176 672,0	21,1	6 711,1	3,9	25 871,9	17,2
1.1. Rynkowe SPW	150 800,1	19,3	169 960,9	20,7	176 672,0	21,1	6 711,1	3,9	25 871,9	17,2
obligacje OK	15 410,6	2,0	20 107,7	2,5	22 314,4	2,7	2 206,8	11,0	6 903,8	44,8
obligacje PS	41 460,0	5,3	48 344,2	5,9	50 615,7	6,0	2 271,4	4,7	9 155,7	22,1
obligacje DS	23 821,7	3,1	24 194,6	3,0	25 493,4	3,0	1 298,8	5,4	1 671,7	7,0
obligacje WS	2 976,4	0,4	3 545,4	0,4	3 273,5	0,4	-271,9	-7,7	297,1	10,0
obligacje IZ	838,9	0,1	1 068,4	0,1	1 398,5	0,2	330,2	30,9	559,6	66,7
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	72 700,6	8,9	73 576,5	8,8	875,8	1,2	7 283,9	11,0
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	13 524,8	1,7	14 686,0	1,8	1 161,3	8,6	-236,5	-1,6
Krajowy sektor pozabankowy	157 323,2	20,2	170 453,2	20,8	171 669,3	20,5	1 216,7	0,7	14 346,7	9,1
1. Krajowe SPW	145 055,2	18,6	147 884,9	18,1	148 873,7	17,8	988,8	0,7	3 818,5	2,6
1.1. Rynkowe SPW	136 172,0	17,5	138 656,3	16,9	139 572,2	16,7	916,0	0,7	3 400,3	2,5
obligacje OK	14 848,5	1,9	12 261,7	1,5	10 925,0	1,3	-1 336,6	-10,9	-3 923,5	-26,4
obligacje PS	39 477,9	5,1	39 371,1	4,8	39 694,2	4,7	323,1	0,8	216,3	0,5
obligacje DS	37 296,5	4,8	37 254,2	4,5	37 351,6	4,5	97,4	0,3	55,1	0,1
obligacje WS	15 456,8	2,0	16 572,4	2,0	17 025,4	2,0	453,0	2,7	1 568,6	10,1
obligacje IZ	2 478,3	0,3	3 046,6	0,4	2 762,2	0,3	-284,3	-9,3	283,9	11,5
obligacje TZ	70,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-70,6	-100,0
obligacje WZ	26 543,2	3,4	30 150,4	3,7	31 813,8	3,8	1 663,4	5,5	5 270,6	19,9
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 883,3	1,1	9 228,7	1,1	9 301,5	1,1	72,8	0,8	418,2	4,7
obligacje KOS	485,3	0,1	480,2	0,1	479,6	0,1	-0,6	-0,1	-5,7	-1,2
obligacje DOS	2 232,4	0,3	2 584,2	0,3	2 671,0	0,3	86,8	3,4	438,5	19,6
obligacje TOZ	456,1	0,1	526,7	0,1	529,5	0,1	2,7	0,5	73,4	16,1
obligacje COI	1 802,0	0,2	1 704,2	0,2	1 672,6	0,2	-31,6	-1,9	-129,4	-7,2
obligacje EDO	3 907,4	0,5	3 933,3	0,5	3 948,8	0,5	15,5	0,4	41,4	1,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	21 509,8	2,6	21 723,1	2,6	213,3	1,0	10 485,3	93,3
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	17 375,2	2,1	17 637,7	2,1	262,5	1,5	6 419,1	57,2
depozyty sądowe**	0,0	0,0	4 119,3	0,5	4 069,8	0,5	-49,4	-1,2	4 069,8	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	11,8	0,0	12,0	0,0	0,2	1,6	-3,6	-23,2
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	-0,9	-0,1	-1,7
3. Zagraniczne SPW	1 030,2	0,1	1 058,4	0,1	1 073,2	0,1	14,7	1,4	43,0	4,2
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	456 892,6	58,6	465 224,2	56,8	474 624,5	56,7	9 400,3	2,0	17 732,0	3,9
1. Krajowe SPW	195 986,0	25,1	205 605,5	25,1	208 162,6	24,9	2 557,1	1,2	12 176,6	6,2
1.1. Rynkowe SPW	195 970,7	25,1	205 592,6	25,1	208 149,6	24,8	2 557,0	1,2	12 178,9	6,2
obligacje OK	16 816,6	2,2	14 762,5	1,8	14 072,9	1,7	-689,7	-4,7	-2 743,7	-16,3
obligacje PS	68 364,2	8,8	66 689,4	8,1	70 365,9	8,4	3 676,5	5,5	2 001,7	2,9
obligacje DS	79 450,0	10,2	91 997,3	11,2	92 713,1	11,1	715,8	0,8	13 263,1	16,7
obligacje WS	14 470,8	1,9	13 259,8	1,6	13 078,8	1,6	-181,1	-1,4	-1 392,0	-9,6
obligacje IZ	4 461,8	0,6	3 616,5	0,4	3 563,1	0,4	-53,3	-1,5	-898,6	-20,1
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	15 267,1	1,9	14 355,9	1,7	-911,2	-6,0	1 948,5	15,7
1.2. Oszczędnościowe SPW	15,2	0,0	12,9	0,0	13,0	0,0	0,1	0,6	-2,3	-14,9
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	2,1	0,0	0,1	7,7	0,3	18,6
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
obligacje COI	5,4	0,0	2,9	0,0	2,9	0,0	0,0	0,0	-2,5	-46,9
obligacje EDO	7,6	0,0	7,6	0,0	7,5	0,0	-0,1	-1,0	-0,1	-0,8
2. Zagraniczne SPW	192 467,3	24,7	192 774,1	23,5	195 577,7	23,3	2 803,5	1,5	3 110,3	1,6
3. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	66 810,2	8,2	70 874,2	8,5	4 064,0	6,1	2 435,0	3,6
Europejski Bank Inwestycyjny	40 344,2	5,2	39 014,7	4,8	39 182,6	4,7	167,9	0,4	-1 161,6	-2,9
Bank Światowy	27 276,2	3,5	26 861,7	3,3	30 756,9	3,7	3 895,2	14,5	3 480,7	12,8
Bank Rozwoju Rady Europy	802,0	0,1	933,8	0,1	934,8	0,1	0,9	0,1	132,8	16,6
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	34,4	0,0	10,1	0,0	-24,3	-70,7	10,1	-

* Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

** Depozyty sądowe od jsfp posiadających osobowość prawną i podmiotów krajowych 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 %	VIII 2015	struktura VIII 2015 w %	IX 2015	struktura IX 2015 w %	zmiana IX 2015 – VIII 2015		zmiana IX 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	779 938,4	100,0	819 163,1	100,0	837 652,5	100,0	18 489,4	2,3	57 714,1	7,4
do 1 roku (włącznie)	89 373,7	11,5	128 343,5	15,7	132 194,1	15,8	3 850,6	3,0	42 820,4	47,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	185 265,9	23,8	192 577,1	23,5	195 840,0	23,4	3 262,8	1,7	10 574,1	5,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	179 953,7	23,1	158 550,0	19,4	162 231,9	19,4	3 681,9	2,3	-17 721,9	-9,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	251 592,9	32,3	282 602,9	34,5	287 952,7	34,4	5 349,7	1,9	36 359,7	14,5
powyżej 10 lat	73 752,2	9,5	51 260,0	6,3	59 433,9	7,1	8 173,8	15,9	-14 318,3	-19,4
I. Zadłużenie krajowe	503 079,0	64,5	544 992,3	66,5	555 441,4	66,3	10 449,1	1,9	52 362,4	10,4
do 1 roku (włącznie)	71 828,6	9,2	106 393,1	13,0	110 556,6	13,2	4 163,5	3,9	38 728,0	53,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	150 812,7	19,3	161 403,5	19,7	162 400,8	19,4	997,3	0,6	11 588,1	7,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	131 861,7	16,9	96 525,3	11,8	102 778,7	12,3	6 253,4	6,5	-29 083,0	-22,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 580,4	16,1	163 992,2	20,0	164 713,7	19,7	721,5	0,4	39 133,3	31,2
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	10 848,6	1,3	14 991,6	1,8	4 143,0	38,2	-8 004,1	-34,8
1.1. SPW rynkowe	482 942,8	61,9	514 209,8	62,8	524 393,8	62,6	10 184,0	2,0	41 451,0	8,6
o oprocentowaniu stałym	369 850,0	47,4	388 360,3	47,4	396 923,8	47,4	8 563,5	2,2	27 073,8	7,3
do 1 roku (włącznie)	52 939,9	6,8	82 353,1	10,1	81 590,6	9,7	-762,5	-0,9	28 650,7	54,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	123 409,3	15,8	118 218,2	14,4	119 161,2	14,2	943,0	0,8	-4 248,1	-3,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	87 072,5	11,2	64 987,9	7,9	71 258,9	8,5	6 271,0	9,6	-15 813,6	-18,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	83 432,6	10,7	111 952,5	13,7	112 673,5	13,5	721,0	0,6	29 240,9	35,0
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	10 848,6	1,3	12 239,6	1,5	1 391,0	12,8	-10 756,1	-46,8
indeksowane	7 779,0	1,0	7 731,4	0,9	7 723,9	0,9	-7,5	-0,1	-55,1	-0,7
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	4 705,5	0,6	4 701,0	0,6	-4,5	-0,1	4 701,0	-
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 747,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-4 747,0	-100,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	3 032,0	0,4	3 025,9	0,4	3 023,0	0,4	-2,9	-0,1	-9,0	-0,3
o oprocentowaniu zmiennym	105 313,8	13,5	118 118,1	14,4	119 746,1	14,3	1 628,0	1,4	14 432,3	13,7
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	4,8	0,0	0,0	20 874,2	108,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	43 107,6	5,5	29 774,9	3,6	29 774,9	3,6	0,0	0,0	-13 332,7	-30,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	36 905,3	4,7	47 137,4	5,8	47 137,4	5,6	0,0	0,0	10 232,2	27,7
powyżej 10 lat	0,0	0,0	1 124,0	0,1	2 752,0	0,3	1 628,0	144,8	2 752,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	8 898,5	1,1	9 241,6	1,1	9 314,4	1,1	72,9	0,8	416,0	4,7
o oprocentowaniu stałym	2 719,6	0,3	3 066,5	0,4	3 152,8	0,4	86,3	2,8	433,2	15,9
do 1 roku (włącznie)	1 050,3	0,1	1 812,5	0,2	1 839,3	0,2	26,7	1,5	789,0	75,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 669,4	0,2	1 253,9	0,2	1 313,5	0,2	59,6	4,8	-355,8	-21,3
o oprocentowaniu zmiennym	6 178,9	0,8	6 175,1	0,8	6 161,6	0,7	-13,5	-0,2	-17,2	-0,3
do 1 roku (włącznie)	507,2	0,1	686,6	0,1	692,6	0,1	6,0	0,9	185,4	36,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 779,5	0,2	1 849,6	0,2	1 844,3	0,2	-5,3	-0,3	64,8	3,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 681,6	0,2	1 762,5	0,2	1 744,9	0,2	-17,6	-1,0	63,3	3,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	2 210,6	0,3	1 876,4	0,2	1 879,8	0,2	3,4	0,2	-330,8	-15,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	21 540,9	2,6	21 733,1	2,6	192,2	0,9	10 495,4	93,4
do 1 roku (włącznie)	11 237,8	1,4	21 540,9	2,6	21 733,1	2,6	192,2	0,9	10 495,4	93,4
II. Zadłużenie zagraniczne	276 859,4	35,5	274 170,9	33,5	282 211,1	33,7	8 040,2	2,9	5 351,7	1,9
do 1 roku (włącznie)	17 545,1	2,2	21 950,3	2,7	21 637,4	2,6	-312,9	-1,4	4 092,4	23,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 453,2	4,4	31 173,6	3,8	33 439,2	4,0	2 265,5	7,3	-1 014,0	-2,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	48 092,1	6,2	62 024,7	7,6	59 453,2	7,1	-2 571,5	-4,1	11 361,1	23,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	126 012,5	16,2	118 610,7	14,5	123 239,0	14,7	4 628,3	3,9	-2 773,6	-2,2
powyżej 10 lat	50 756,5	6,5	40 411,5	4,9	44 442,3	5,3	4 030,8	10,0	-6 314,2	-12,4
1. Obligacje zagraniczne	208 420,1	26,7	207 357,4	25,3	211 336,9	25,2	3 979,5	1,9	2 916,7	1,4
o oprocentowaniu stałym	206 803,9	26,5	207 048,3	25,3	211 336,9	25,2	4 288,6	2,1	4 532,9	2,2
do 1 roku (włącznie)	13 575,9	1,7	17 067,1	2,1	17 061,8	2,0	-5,3	0,0	3 485,9	25,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 900,5	3,4	25 641,6	3,1	25 625,0	3,1	-16,5	-0,1	-1 275,4	-4,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	36 677,8	4,7	50 145,6	6,1	50 134,1	6,0	-11,5	0,0	13 456,3	36,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 961,0	13,1	94 731,6	11,6	98 994,6	11,8	4 263,1	4,5	-2 966,4	-2,9
powyżej 10 lat	27 688,8	3,6	19 462,5	2,4	19 521,3	2,3	58,8	0,3	-8 167,5	-29,5
o oprocentowaniu zmiennym	1 616,2	0,2	309,1	0,0	0,0	0,0	-309,1	-100,0	-1 616,2	-100,0
do 1 roku (włącznie)	1 616,2	0,2	309,1	0,0	0,0	0,0	-309,1	-100,0	-1 616,2	-100,0
2. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	66 810,2	8,2	70 874,2	8,5	4 064,0	6,1	2 435,0	3,6
o oprocentowaniu stałym	18 400,6	2,4	17 501,6	2,1	17 276,5	2,1	-225,0	-1,3	-1 124,1	-6,1
do 1 roku (włącznie)	1 318,6	0,2	3 504,4	0,4	3 507,8	0,4	3,5	0,1	2 189,3	166,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 206,6	0,7	2 924,1	0,4	5 203,6	0,6	2 279,5	78,0	-3,0	-0,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 004,7	0,6	4 804,4	0,6	2 350,2	0,3	-2 454,2	-51,1	-2 654,5	-53,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 555,3	0,6	4 439,5	0,5	4 449,0	0,5	9,5	0,2	-106,4	-2,3
powyżej 10 lat	2 315,4	0,3	1 829,2	0,2	1 765,8	0,2	-63,3	-3,5	-549,5	-23,7
o oprocentowaniu zmiennym	50 038,7	6,4	49 308,6	6,0	53 597,7	6,4	4 289,1	8,7	3 559,0	7,1
do 1 roku (włącznie)	1 034,4	0,1	1 066,5	0,1	1 067,8	0,1	1,3	0,1	33,4	3,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 346,1	0,3	2 607,9	0,3	2 610,5	0,3	2,6	0,1	264,4	11,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	6 409,6	0,8	7 074,7	0,9	6 968,8	0,8	-105,8	-1,5	559,2	8,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 496,2	2,5	19 439,7	2,4	19 795,4	2,4	355,6	1,8	299,2	1,5
powyżej 10 lat	20 752,4	2,7	19 119,8	2,3	23 155,2	2,8	4 035,3	21,1	2 402,8	11,6
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	3,3	0,0	0,0	0,0	-3,3	-99,9	0,0	-
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	3,3	0,0	0,0	0,0	-3,3	-99,9	0,0	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	VIII 2015	IX 2015	zmiana		zmiana	
				IX 2015 – VIII 2015		IX 2015 – XII 2014	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	182 985,3	193 454,4	197 624,8	4 170,4	2,2	14 639,5	8,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	118 029,9	128 705,9	131 043,6	2 337,7	1,8	13 013,7	11,0
1. Dług z tytułu SPW	115 393,4	123 618,8	125 916,2	2 297,4	1,9	10 522,8	9,1
1.1. Rynkowe SPW	113 305,7	121 436,3	123 718,6	2 282,4	1,9	10 413,0	9,2
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	113 305,7	121 436,3	123 718,6	2 282,4	1,9	10 413,0	9,2
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 087,7	2 182,5	2 197,5	15,0	0,7	109,8	5,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	2 636,6	5 087,1	5 127,4	40,3	0,8	2 490,9	94,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	64 955,4	64 748,5	66 581,2	1 832,7	2,8	1 625,8	2,5
1. Dług z tytułu SPW	48 898,5	48 969,7	49 860,1	890,3	1,8	961,6	2,0
2. Dług z tytułu kredytów	16 056,9	15 778,0	16 721,1	943,2	6,0	664,3	4,1
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	16 052,9	15 778,0	16 721,1	943,2	6,0	668,2	4,2
- Bank Światowy	6 399,4	6 343,7	7 256,4	912,7	14,4	857,0	13,4
- Europejski Bank Inwestycyjny	9 465,4	9 213,7	9 244,2	30,5	0,3	-221,1	-2,3
- Bank Rozwoju Rady Europy	188,2	220,5	220,5	0,0	0,0	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	0,0	-0,8	-99,9	0,0	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2623</i>	<i>4,2344</i>	<i>4,2386</i>	<i>0,0042</i>	<i>0,1</i>	<i>-0,0237</i>	<i>-0,6</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2014	VIII 2015	IX 2015	zmiana		zmiana	
				IX 2015 – VIII 2015		IX 2015 – XII 2014	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 382,1	216 824,5	221 871,2	5 046,6	2,3	-510,9	-0,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	143 441,8	144 254,2	147 121,2	2 867,0	2,0	3 679,4	2,6
1. Dług z tytułu SPW	140 237,6	138 552,5	141 364,7	2 812,2	2,0	1 127,1	0,8
1.1. Rynkowe SPW	137 700,4	136 106,4	138 897,5	2 791,2	2,1	1 197,2	0,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 700,4	136 106,4	138 897,5	2 791,2	2,1	1 197,2	0,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 537,2	2 446,2	2 467,1	21,0	0,9	-70,1	-2,8
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	3 204,2	5 701,7	5 756,5	54,8	1,0	2 552,3	79,7
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	78 940,3	72 570,4	74 750,0	2 179,6	3,0	-4 190,3	-5,3
1. Dług z tytułu SPW	59 426,4	54 885,5	55 977,3	1 091,9	2,0	-3 449,0	-5,8
2. Dług z tytułu kredytów	19 513,9	17 684,0	18 772,6	1 088,6	6,2	-741,3	-3,8
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	19 509,1	17 684,0	18 772,6	1 088,6	6,2	-736,5	-3,8
- Bank Światowy	7 777,2	7 110,0	8 146,7	1 036,6	14,6	369,5	4,8
- Europejski Bank Inwestycyjny	11 503,2	10 326,8	10 378,4	51,6	0,5	-1 124,9	-9,8
- Bank Rozwoju Rady Europy	228,7	247,2	247,6	0,4	0,2	18,9	8,3
1.2. pozostałe	4,8	0,0	0,0	0,0	-	-4,8	-100,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,9	0,0	-0,9	-99,9	0,0	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,5072</i>	<i>3,7780</i>	<i>3,7754</i>	<i>-0,0026</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,2682</i>	<i>7,6</i>