

## Zadłużenie Skarbu Państwa 11/2015

### Biuletyn miesięczny

**Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec listopada 2015 r.** wyniosło **836.817,3 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 9.734,7 mln zł (1,2%) w listopadzie 2015 r.
- wzrost o 56.878,9 mln zł (7,3%) wobec końca 2014 r.

**Wzrost zadłużenia w listopadzie 2015 r.** był głównie wynikiem:

- finansowania potrzeb pożyczkowych (+4,3 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+3,3 mld zł);
- różnic kursowych (+2,1 mld zł) – osłabienia złotego wobec USD (o 4,0%) i JPY (o 1,8%) oraz umocnienia wobec EUR (o 0,03%) i CHF (o 0,4%).

**Wzrost zadłużenia od początku 2015 r.** był głównie wynikiem:

- finansowania deficytu budżetowego (+36,1 mld zł);
- osłabienia złotego (+10,6 mld zł) – wobec EUR o 0,04%, USD o 14,9%, CHF o 10,3%, a JPY o 11,5%;
- dotatniego salda udzielonych pożyczek (+4,4 mld zł).

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) w listopadzie 2015 r. zwiększyło się o 9,2 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dotatniego salda emisji obligacji rynkowych (+8,3 mld zł):

Seria	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/wykup (w mld zł)
OK0717	1,1	
WZ0120	1,4	
PS0421	10,9	
DS0726	3,1	
OK0116		5,4
PS0416		2,7

- emisji specjalnej krótkookresowej obligacji oszczędnościowej KOS (+0,9 mld zł).

**W listopadzie 2015 r. zadłużenie w walutach obcych** wzrosło o 0,6 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu (-1,5 mld zł):

Instrument	Sprzedaż/ciągnięcie	Odkup/wykup/spłata
kredyty z MIF*	0,4 mld EUR	0,05 mld EUR
EUR0116		0,7 mld EUR

\*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+2,1 mld zł).

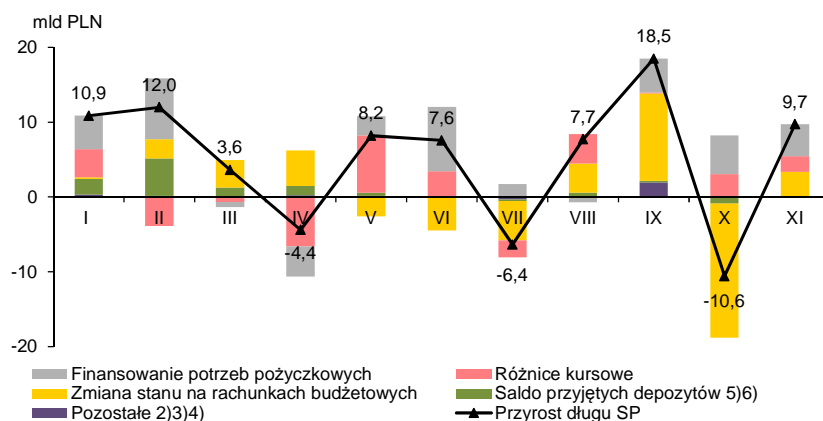
**Od początku 2015 r. zadłużenie krajowe SP** wzrosło o 41,3 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zwiększyło się o 15,6 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu długu w EUR (+4,6 mld EUR);
- spadku długu w USD (-2,2 mld USD), CHF (-1,3 mld CHF) oraz JPY (-25,6 mld JPY);
- osłabienia złotego (+10,6 mld zł).

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

	XI 2015 – X 2015	XI 2015 – XII 2014
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>9,7</b>	<b>56,9</b>
<b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa (1.1 – 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6 + 1.7):</b>	<b>4,3</b>	<b>34,1</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	1,6	36,1
1.2. Wynik budżetu środków europejskich	-2,4	-2,5
1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>	0,2	2,8
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	0,1	-10,1
1.6. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	4,4
1.7. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>	-0,1	-1,6
<b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b>	<b>5,5</b>	<b>13,1</b>
2.1. Różnice kursowe	2,1	10,6
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	3,3	-0,1
2.3. Przedterminowa spłata kredytu FMF <sup>3)</sup>	0,0	1,6
2.4. Pozostałe czynniki <sup>4)</sup>	0,0	1,0
<b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>	<b>0,0</b>	<b>9,7</b>
3.1. Depozyty jsfp <sup>5)</sup>	0,0	5,7
3.2. Depozyty sądowe <sup>6)</sup>	0,0	4,0
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-XI 2015 r.



<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> Kredyt związany z finansowaniem programu zakupu samolotów F-16

<sup>4)</sup> Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back

<sup>5)</sup> Depozyty przyjęte od jsfp posiadających os. prawną

<sup>6)</sup> Depozyty sądowe od jsfp posiadających os. prawną i podmiotów spoza sfp

Wzrost salda depozytów przyjętych od jednostek sektora finansów publicznych (jsfp) i depozytów sądowych, związany głównie z wdrożeniem II etapu **konsolidacji zarządzania płynnością**, przyczynił się z jednej strony do obniżenia potrzeb pożyczkowych (o 10,1 mld zł od początku 2015 r.), z drugiej strony do zwiększenia długu SP z tytułu depozytów wobec jsfp<sup>5)</sup> i depozytów sądowych<sup>6)</sup> (o 9,7 mld zł), co w efekcie umożliwia zmniejszenie długu SP o 0,4 mld zł oraz państwowego długu publicznego o 6,2 mld zł (po wyeliminowaniu wzajemnych zobowiązań jsfp).

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

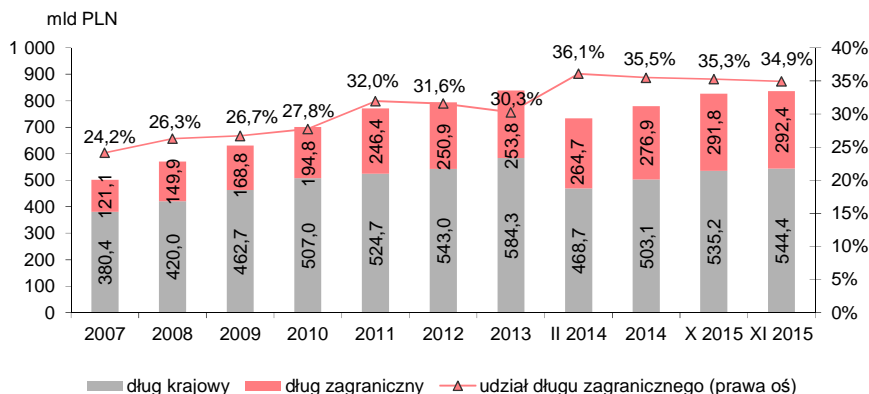
Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	X 2015	struktura X 2015 w %	XI 2015	struktura XI 2015 w %	zmiana XI 2015 – X 2015		zmiana XI 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>827 082,6</b>	<b>100,0</b>	<b>836 817,3</b>	<b>100,0</b>	<b>9 734,7</b>	<b>1,2</b>	<b>56 878,9</b>	<b>7,3</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>535 234,1</b>	<b>64,7</b>	<b>544 400,1</b>	<b>65,1</b>	<b>9 166,0</b>	<b>1,7</b>	<b>41 321,1</b>	<b>8,2</b>
1. Dług z tytułu SPW	491 841,3	63,1	514 308,5	62,2	523 452,9	62,6	9 144,4	1,8	31 611,6	6,4
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	504 930,8	61,0	513 171,1	61,3	8 240,2	1,6	30 228,3	6,3
- bony skarbowe	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	482 942,8	61,9	504 930,8	61,0	513 171,1	61,3	8 240,2	1,6	30 228,3	6,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	9 377,7	1,1	10 281,8	1,2	904,1	9,6	1 383,3	15,5
2. Pozostałe zadłużenie SP	11 237,8	1,4	20 925,6	2,5	20 947,2	2,5	21,6	0,1	9 709,5	86,4
<b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>291 848,5</b>	<b>35,3</b>	<b>292 417,2</b>	<b>34,9</b>	<b>568,7</b>	<b>0,2</b>	<b>15 557,9</b>	<b>5,6</b>
1. Dług z tytułu SPW	208 420,1	26,7	218 386,7	26,4	217 394,0	26,0	-992,7	-0,5	8 973,9	4,3
2. Dług z tytułu kredytów	68 439,2	8,8	73 461,8	8,9	75 023,2	9,0	1 561,4	2,1	6 584,0	9,6
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	X 2015	struktura X 2015 w %	XI 2015	struktura XI 2015 w %	zmiana XI 2015 – X 2015		zmiana XI 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>827 082,6</b>	<b>100,0</b>	<b>836 817,3</b>	<b>100,0</b>	<b>9 734,7</b>	<b>1,2</b>	<b>56 878,9</b>	<b>7,3</b>
<b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>	<b>323 045,9</b>	<b>41,4</b>	<b>346 201,1</b>	<b>41,9</b>	<b>351 508,9</b>	<b>42,0</b>	<b>5 307,7</b>	<b>1,5</b>	<b>28 463,0</b>	<b>8,8</b>
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>165 722,6</b>	<b>21,2</b>	<b>178 104,3</b>	<b>21,5</b>	<b>180 474,6</b>	<b>21,6</b>	<b>2 370,3</b>	<b>1,3</b>	<b>14 752,0</b>	<b>8,9</b>
- instrumenty krajowe	150 800,1	19,3	162 221,8	19,6	167 822,9	20,1	5 601,1	3,5	17 022,8	11,3
- instrumenty zagraniczne	14 922,6	1,9	15 882,5	1,9	12 651,7	1,5	-3 230,7	-20,3	-2 270,8	-15,2
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>157 323,2</b>	<b>20,2</b>	<b>168 096,8</b>	<b>20,3</b>	<b>171 034,2</b>	<b>20,4</b>	<b>2 937,4</b>	<b>1,7</b>	<b>13 711,0</b>	<b>8,7</b>
- instrumenty krajowe	156 293,0	20,0	167 050,9	20,2	170 001,7	20,3	2 950,7	1,8	13 708,7	8,8
- instrumenty zagraniczne	1 030,2	0,1	1 045,9	0,1	1 032,5	0,1	-13,3	-1,3	2,3	0,2
<b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b>	<b>456 892,6</b>	<b>58,6</b>	<b>480 881,5</b>	<b>58,1</b>	<b>485 308,5</b>	<b>58,0</b>	<b>4 427,0</b>	<b>0,9</b>	<b>28 415,9</b>	<b>6,2</b>
- instrumenty krajowe	195 986,0	25,1	205 961,4	24,9	206 575,6	24,7	614,2	0,3	10 589,6	5,4
- instrumenty zagraniczne	260 906,6	33,5	274 920,1	33,2	278 732,9	33,3	3 812,8	1,4	17 826,3	6,8

### Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

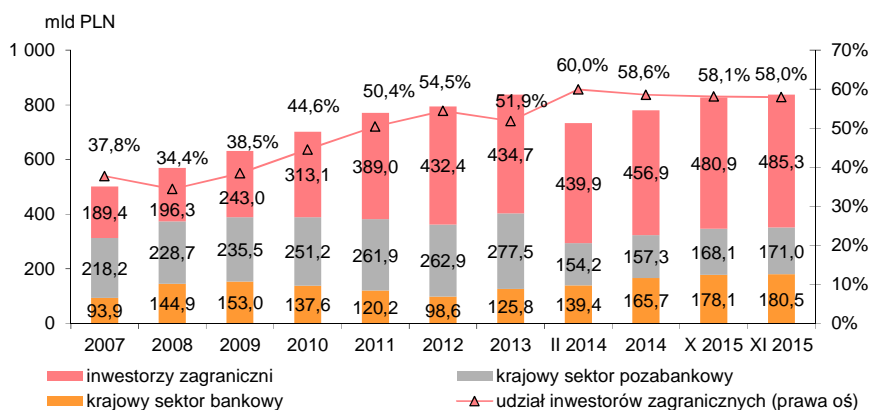
W listopadzie 2015 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 34,9%, tj. zmniejszył się o 0,3 pkt proc. m/m i o 0,6 pkt proc. wobec końca 2014 r. Spadek udziału w listopadzie wynikał przede wszystkim z dodatniego salda emisji obligacji na rynku krajowym i jednocześnie ujemnego salda emisji długu w walutach obcych. Strategia zarządzania długiem zakłada dalszą redukcję udziału długu w walutach obcych w długu ogółem – docelowo do poziomu poniżej 30%.



### Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W listopadzie 2015 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 58,0%, co oznaczało spadek o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,6 pkt proc. wobec końca 2014 r. Spadek udziału w listopadzie był wypadkową:

- relatywnie wysokiego wzrostu zaangażowania rezydentów w dług wyemitowany na rynku krajowym (+8,6 mld zł wobec +0,6 mld zł w przypadku nierezydentów),
- zmniejszenia przez inwestorów krajowych portfela instrumentów nominowanych w walutach obcych (-3,2 mld zł wobec wzrostu portfela nierezydentów o 3,8 mld zł).

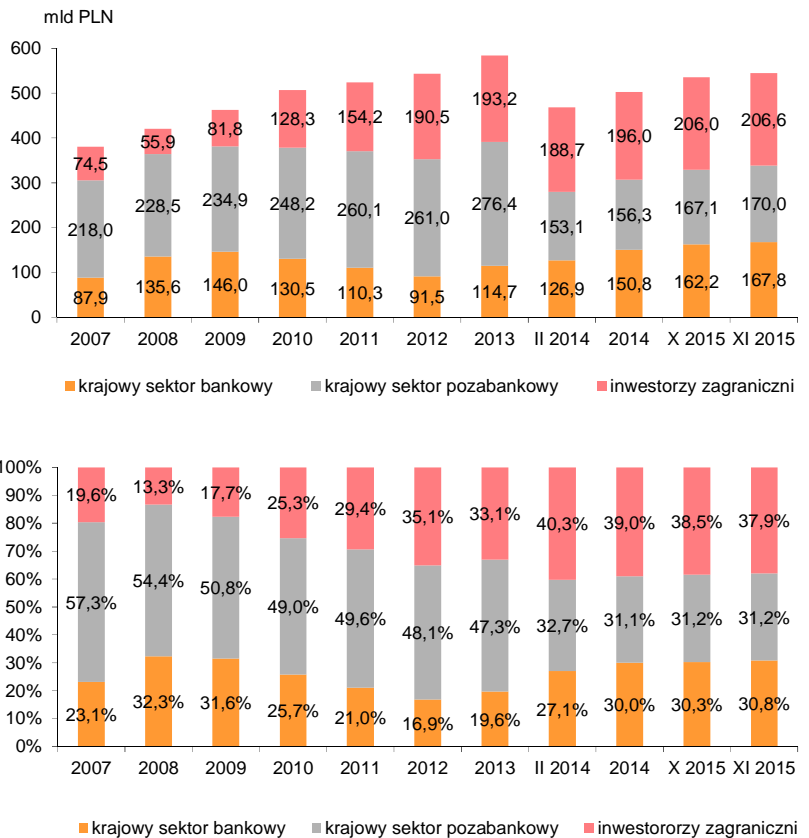


### Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2015 r. zanotowano wzrost zaangażowania rezydentów w krajowym długu SP łącznie o 8,6 mld zł, z czego wzrost portfela sektora bankowego wyniósł 5,6 mld zł, a sektora pozabankowego 3,0 mld zł. W tym samym okresie nierezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie o 0,6 mld zł.

Od początku 2015 r. wzrost zaangażowania w długu krajowym SP poszczególnych grup inwestorów wyniósł:

- krajowy sektor bankowy: +17,0 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +13,7 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +10,6 mld zł.



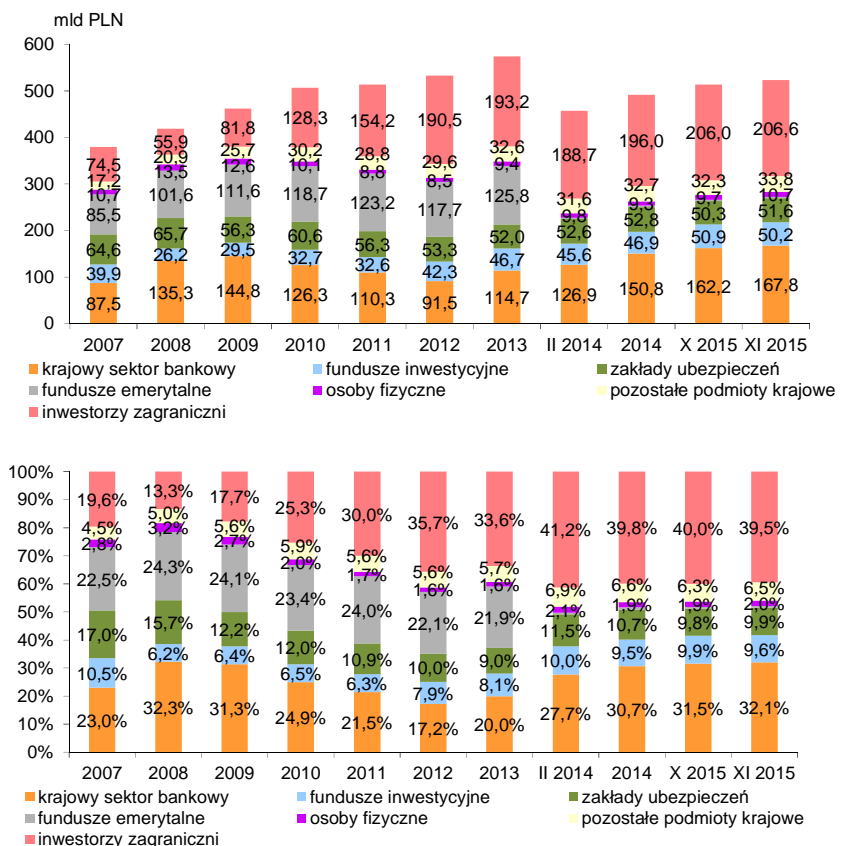
### Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2015 r. zanotowano wzrost zadłużenia w krajowych SPW u wszystkich głównych grup inwestorów:

- krajowego sektora bankowego: +5,6 mld zł,
- krajowego sektora pozabankowego: +2,9 mld zł, w tym zmiana portfela funduszy inwestycyjnych: -0,7 mld zł, zakładów ubezpieczeń: +1,3 mld zł, osób fizycznych: +0,9 mld zł (efekt przede wszystkim specjalnej emisji obligacji oszczędnościowych KOS),
- inwestorów zagranicznych: +0,6 mld zł.

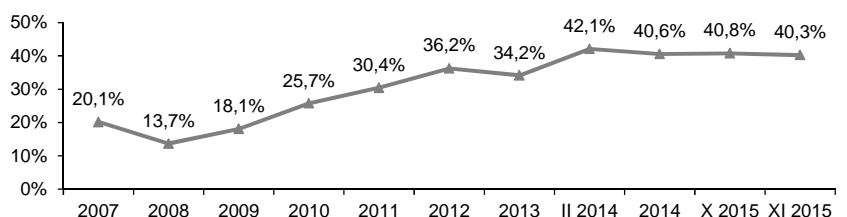
Od początku 2015 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +17,0 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +4,0 mld zł (w tym fundusze inwestycyjne: +3,3 mld zł, zakłady ubezpieczeń: -1,3 mld zł, osoby fizyczne: +1,3 mld zł),
- inwestorzy zagraniczni: +10,6 mld zł.



### Udział inwestorów zagranicznych w zadłużeniu w krajowych hurtowych SPW

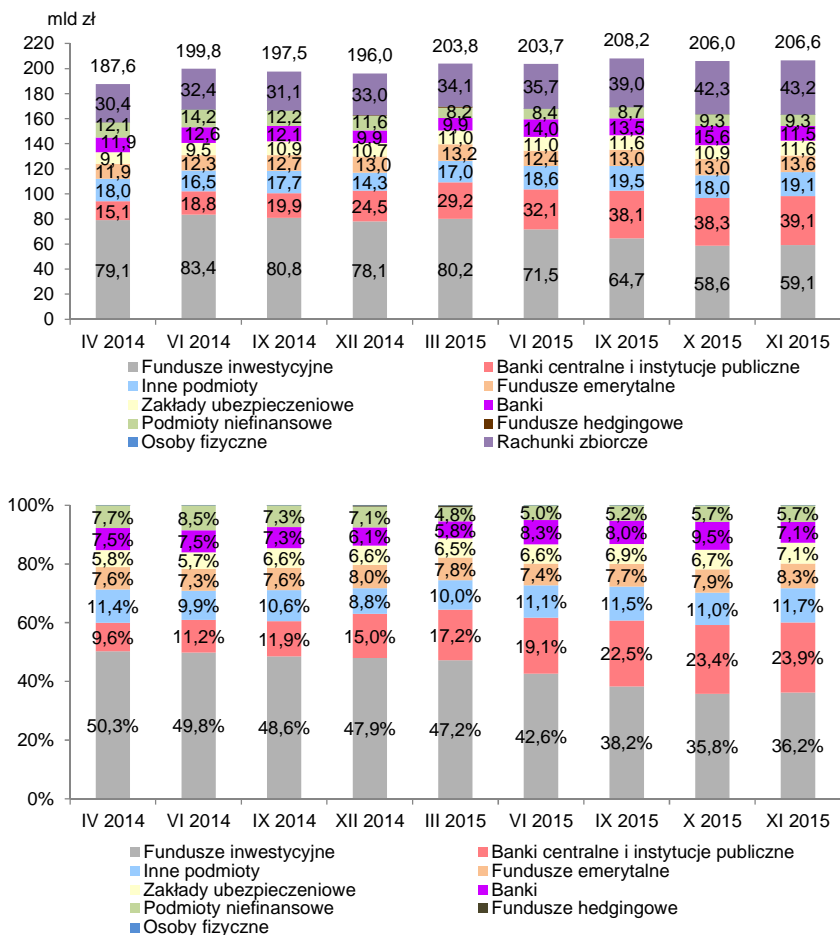
W listopadzie 2015 r. udział nierezydentów w krajowych hurtowych SPW wyniósł 40,3%, tj. zmniejszył się o 0,5 pkt proc. m/m i o 0,3 pkt proc. względem końca 2014 r.



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

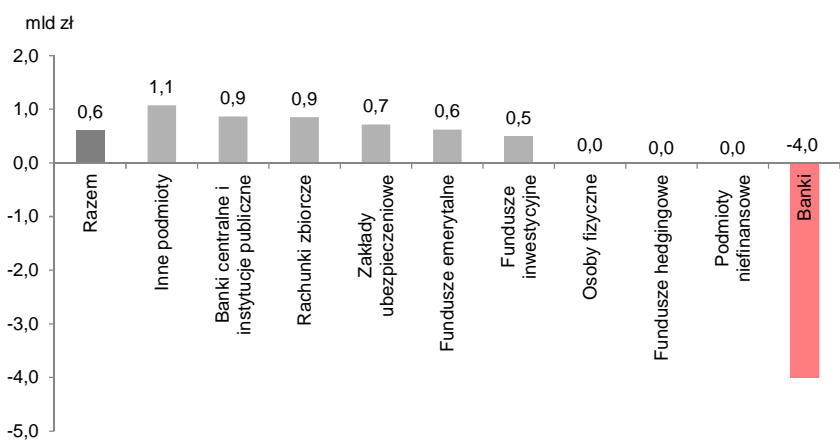
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdwersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych, w tym funduszy inwestycyjnych (36,2%), funduszy emerytalnych (8,3%) i zakładów ubezpieczeń (7,1%). Drugi co do wielkości udział w zadłużeniu (23,9%) mają banki centralne i instytucje publiczne, tj. inwestorzy o najbardziej stabilnej, długoterminowej polityce inwestycyjnej. W listopadzie 2015 r. udział tych podmiotów zwiększył się o 0,6 pkt proc. m/m, a względem końca 2014 r. o 8,9 pkt proc., co odpowiadało wzrostowi zadłużenia w wysokości 14,6 mld zł (najwyższy wzrost wśród wszystkich grup inwestorów). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (43,2 mld zł; drugi największy wzrost stanu zadłużenia od początku 2015 r. – o 10,2 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



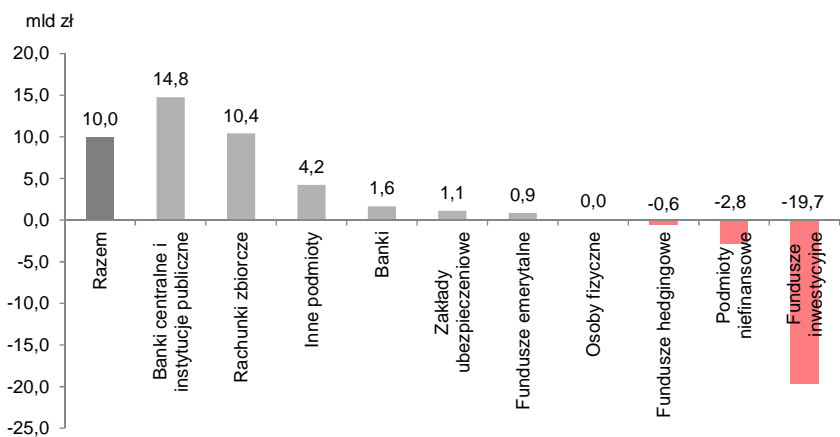
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w listopadzie 2015 r. w ujęciu m/m

W listopadzie 2015 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 0,6 mld zł, do czego przyczynił się głównie wzrost portfela SPW u banków centralnych i instytucji publicznych (+0,9 mld zł; głównie z Azji), na rachunkach zbiorczych (+0,9 mld zł), a także wśród innych podmiotów (+1,1 mld zł; głównie z Wielkiej Brytanii). Zmniejszenie zaangażowania zanotowano przede wszystkim wśród banków komercyjnych (-4,0 mld zł; głównie z Austrii i Francji).



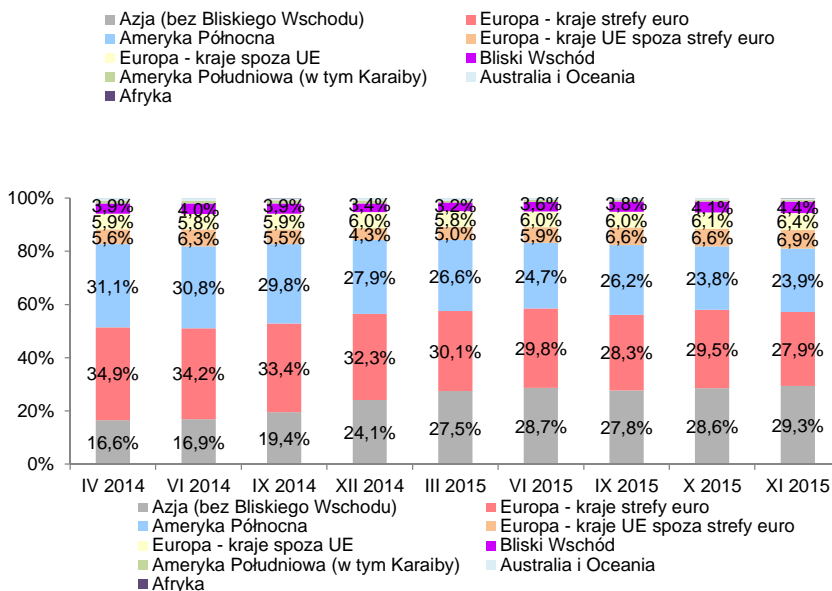
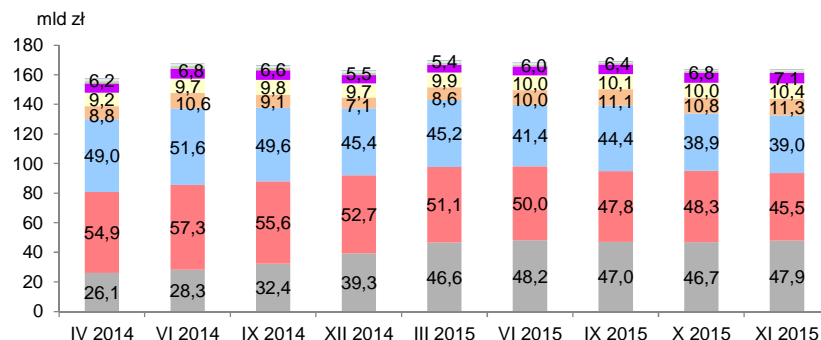
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w listopadzie 2015 r. w ujęciu r/r

W okresie od listopada 2014 r. do listopada 2015 r. największy przyrost portfela krajowych SPW zanotowano w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (+14,8 mld zł; przede wszystkim z Azji) oraz na rachunkach zbiorczych (+10,4 mld zł). W porównaniu z listopadem 2014 r. największy spadek zaangażowania miał miejsce wśród funduszy inwestycyjnych (-19,7 mld zł; przede wszystkim ze Stanów Zjednoczonych i Luksemburga).



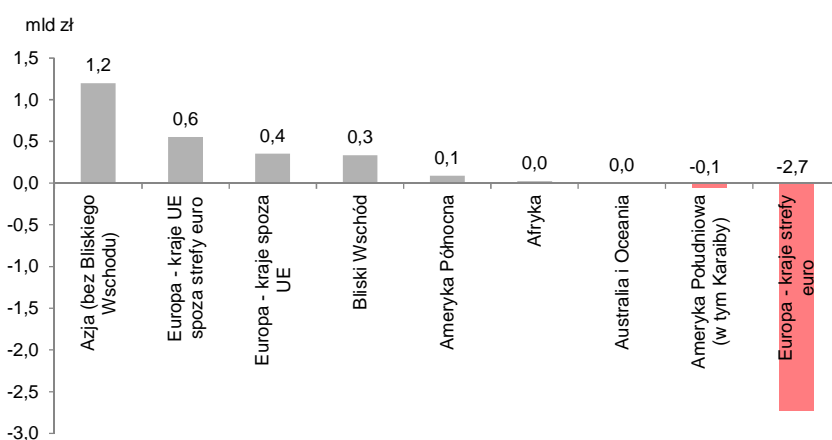
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. W listopadzie 2015 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 29,3%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 47,9 mld zł, z czego 25,6 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 19,8 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 27,9% (45,5 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 24,0 mld zł, z Niemiec: 7,2 mld zł, z Irlandii: 5,6 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (23,9%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 39,0 mld zł, z czego 37,7 mld zł znajdowało się w portfelach nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 18,9%.



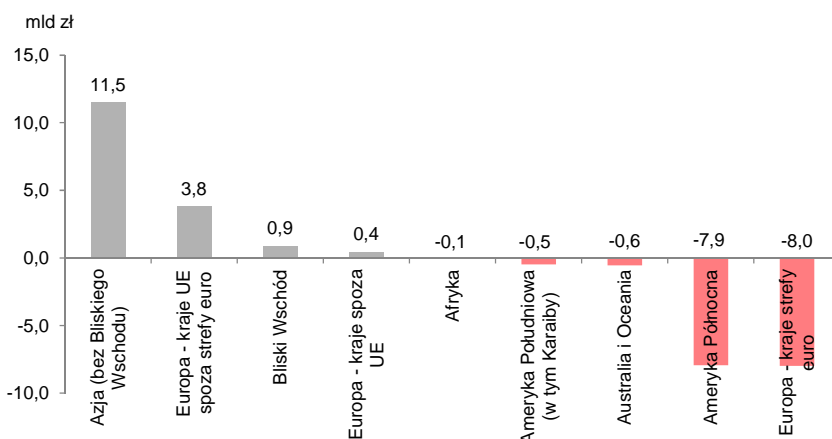
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* w listopadzie 2015 r. w ujęciu m/m

W listopadzie 2015 r. do wzrostu zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie portfela przez inwestorów z Azji (+1,2 mld zł, w tym z Japonii: +0,6 mld zł, azjatyckich banków centralnych: +0,5 mld zł) i krajów UE spoza strefy euro (+0,6 mld zł, w tym z Danii: +0,4 mld zł). Największy spadek portfela krajowych SPW zanotowano w przypadkach inwestorów z krajów strefy euro (-2,7 mld zł, w tym przede wszystkim z Francji: -1,6 mld zł i Austrii: -1,5 mld zł).



### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* w listopadzie 2015 r. w ujęciu r/r

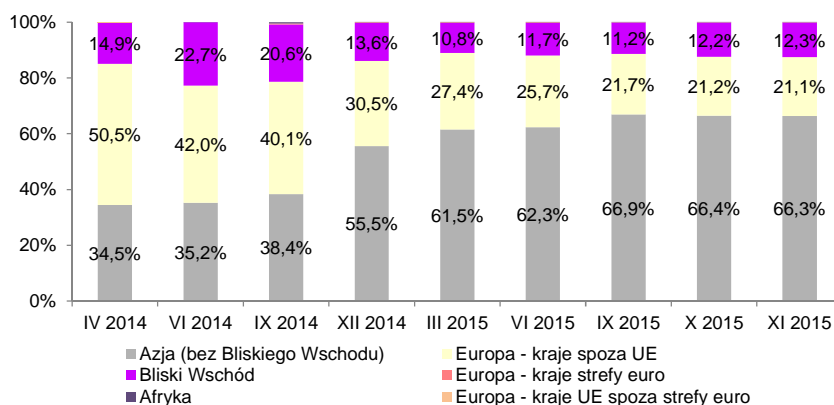
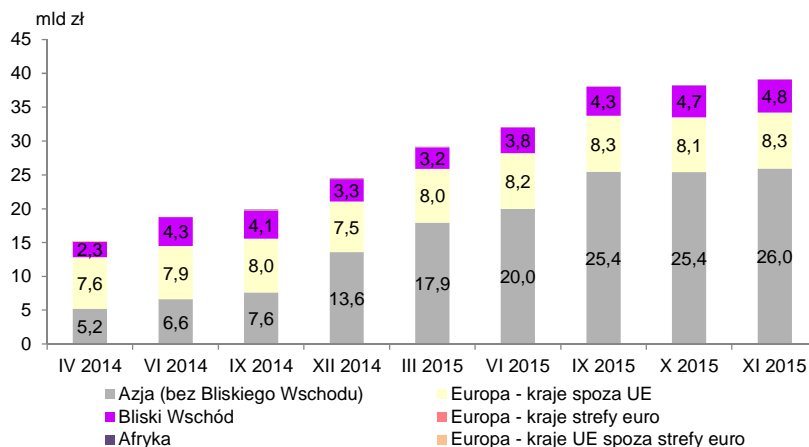
W okresie od listopada 2014 r. do listopada 2015 r. wśród nabywców krajowych SPW zdecydowanie dominowali inwestorzy azjatyccy (wzrost zaangażowania o 11,5 mld zł, w tym wśród banków centralnych z tego regionu o 12,3 mld zł). Natomiast największy spadek portfela zanotowano w przypadku nierezydentów z krajów strefy euro (-8,0 mld zł, w tym z Luksemburga: -6,6 mld zł) i Ameryki Północnej (-7,9 mld zł, prawie wyłącznie ze Stanów Zjednoczonych).



\*) Bez uwzględniania rachunków zbiorczych.

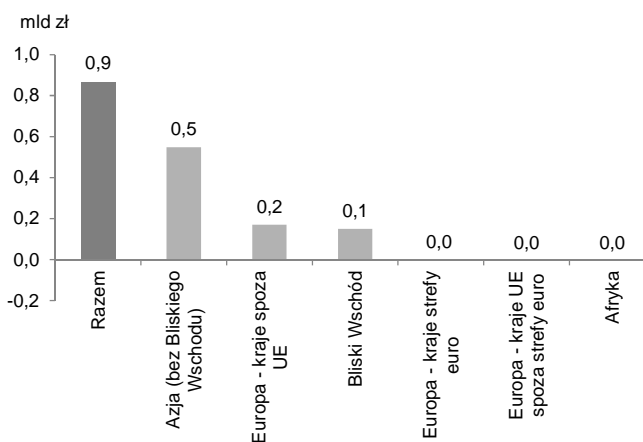
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (66,3% udział w listopadzie 2015 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (21,1% udział, przy utrzymującym się stabilnym zaangażowaniu w wysokości ok. 8 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (12,3%).



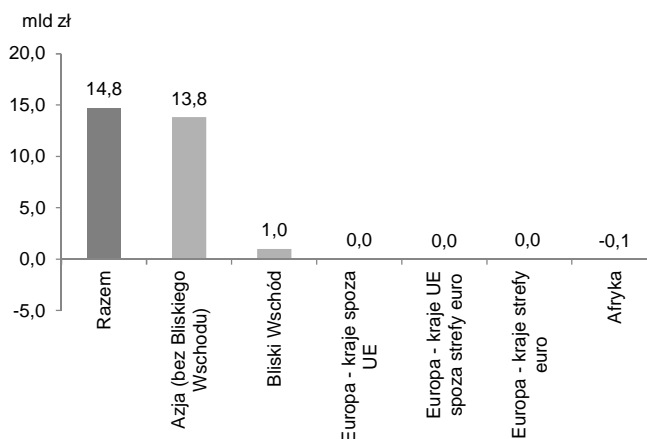
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w listopadzie 2015 r. w ujęciu m/m

W listopadzie 2015 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło o 0,9 mld zł, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu zaangażowania podmiotów z Azji (+0,5 mld zł), krajów europejskich spoza UE (+0,2 mld zł) i Bliskiego Wschodu (+0,1 mld zł).



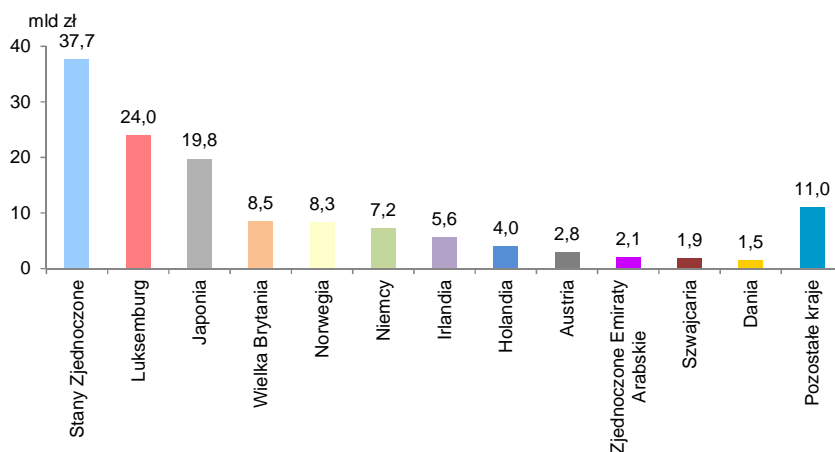
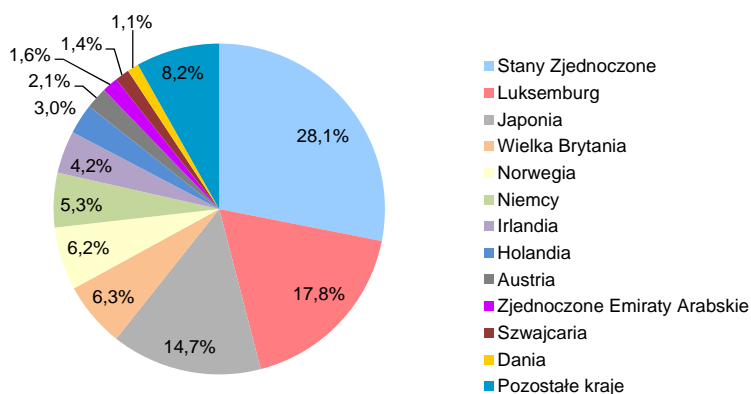
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w listopadzie 2015 r. w ujęciu r/r

W okresie od listopada 2014 r. do listopada 2015 r. łączny napływ kapitału zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych na krajowy rynek SPW wyniósł 14,8 mld zł, do czego w przeważającej mierze przyczynił się wzrost zaangażowania podmiotów z Azji (+13,8 mld zł).



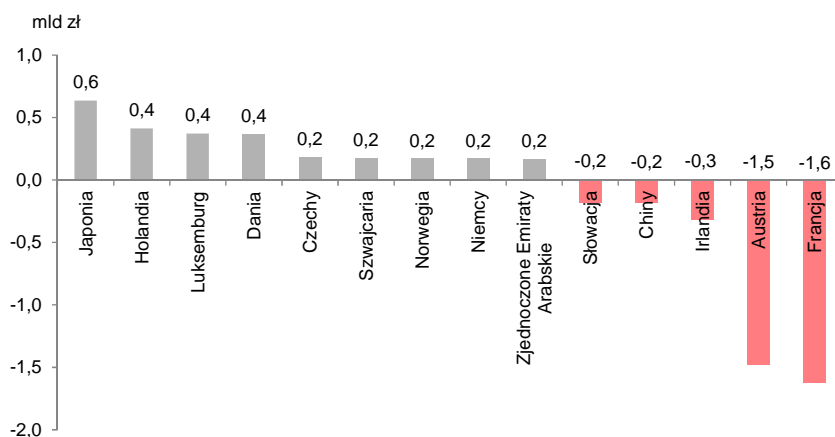
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w listopadzie 2015 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej

W listopadzie 2015 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 56 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (28,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 17,6% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW), Luksemburga (17,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 15,0%), Japonii (14,7%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 7,9%), Wielkiej Brytanii (6,3%, w tym banki komercyjne: 3,5%), Norwegii (6,2% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Niemiec (5,3%, w tym inne podmioty: 2,5%, fundusze inwestycyjne: 2,4%) oraz Irlandii (4,2%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,7%).



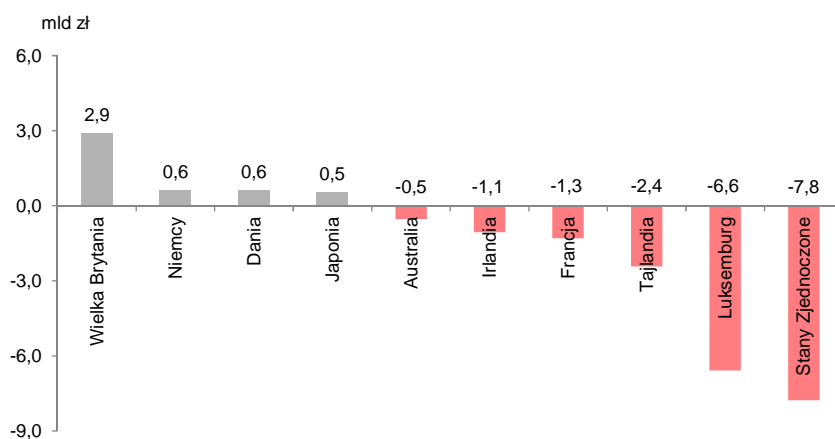
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w listopadzie 2015 r.\*\* w ujęciu m/m

W listopadzie 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW dotyczył podmiotów z Japonii (+0,6 mld zł, prawie wyłącznie zakładów ubezpieczeń), Holandii (+0,4 mld zł, głównie funduszy emerytalnych), Luksemburga (+0,4 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych) oraz Danii (+0,4 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych i innych podmiotów). Największy spadek portfela miał miejsce wśród inwestorów z Francji (-1,6 mld zł) i Austrii (-1,5 mld zł) – w obydwu przypadkach spadek dotyczył głównie banków komercyjnych.



### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w listopadzie 2015 r.\*\*\* w ujęciu r/r

W okresie od listopada 2014 r. do listopada 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych swoje portfele krajowych SPW w największym stopniu zwiększyli inwestorzy z Wielkiej Brytanii (+2,9 mld zł, prawie wyłącznie z banków komercyjnych). Zmniejszenie zaangażowania zanotowano głównie w przypadku nierezydentów (głównie funduszy inwestycyjnych) ze Stanów Zjednoczonych (-7,8 mld zł) oraz Luksemburga (-6,6 mld zł).



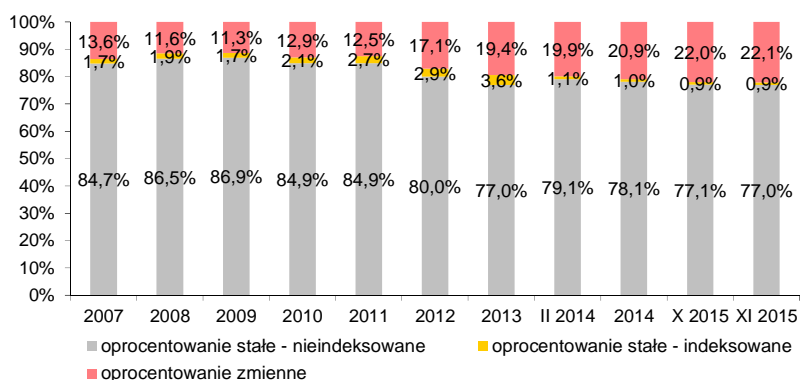
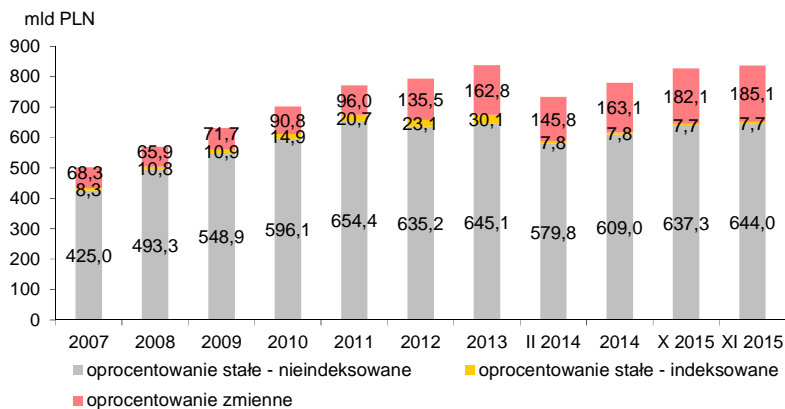
\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

\*\*) 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.

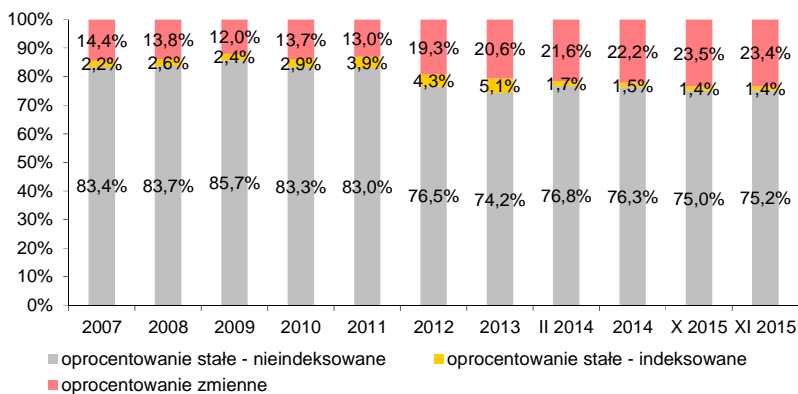
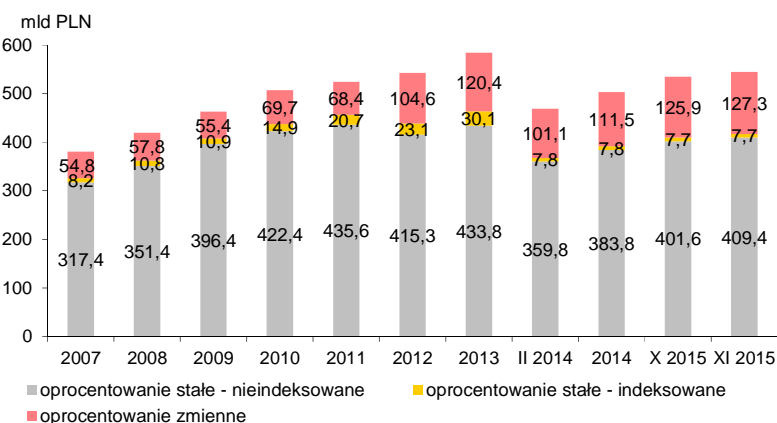
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w listopadzie 2015 r. ich udział wyniósł 77,9%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,1%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i o 1,2 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zwiększenie udziału w listopadzie było głównie wypadkową wzrostu udziału zadłużenia w walutach obcych oprocentowanego stopą zmienną oraz emisji na rynku krajowym przede wszystkim instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zwiększenie udziału instrumentów zmiennoprocentowych w latach 2010-2015 związane było z wygaszaniem emisji bonów skarbowych (co pozytywnie wpłynęło na wzrost średniej zapadalności długu) oraz ze spadkową tendencją stóp procentowych (co pozwalało na obniżanie kosztów obsługi długu).



### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

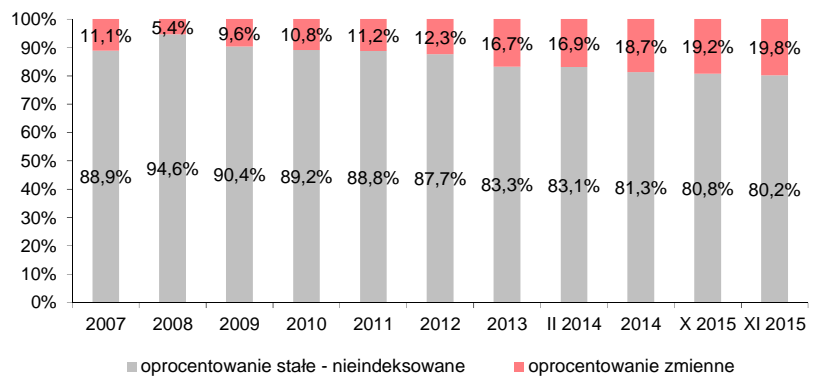
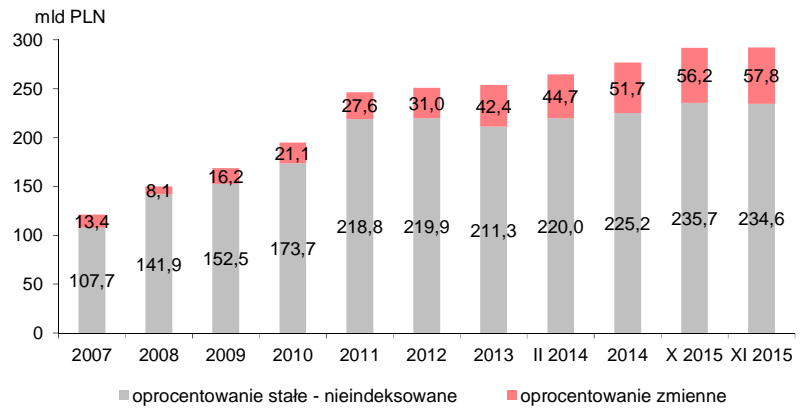
W listopadzie 2015 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 23,4%, tj. zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m i jednocześnie zwiększył się o 1,2 pkt proc. wobec końca 2014 r. Spadek udziału w listopadzie wynikał przede wszystkim z przeważającego udziału instrumentów o stałym oprocentowaniu w nowo emitowanym długi (w tym specjalnej emisji obligacji oszczędnościowych KOS).





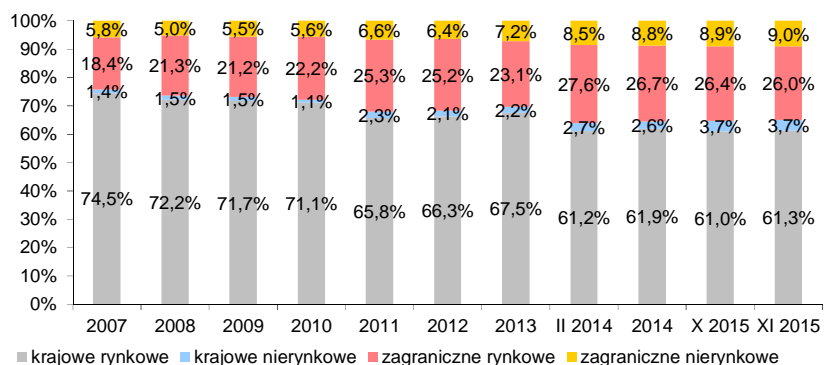
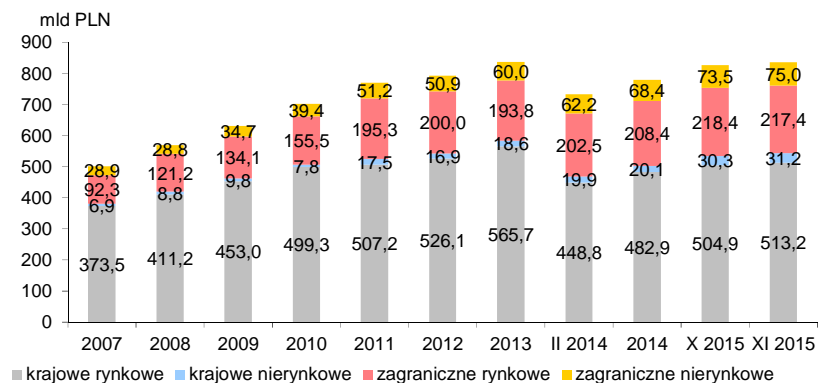
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2015 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 19,8%, tj. wzrósł o 0,5 pkt proc. m/m i o 1,1 pkt proc. względem końca 2014 r. Wzrost udziału w listopadzie był głównie wypadkową częściowego odkupu stałoprocentowej obligacji EUR0116, ciągnięcia kredytu z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) o zmiennym oprocentowaniu oraz wzrostu zadłużenia nominowanego w USD (w całości oprocentowanego stałą stopą) w efekcie umocnienia USD wobec EUR. Dług o zmiennym oprocentowaniu od września 2015 r. stanowią wyłącznie kredyty z MIF, wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



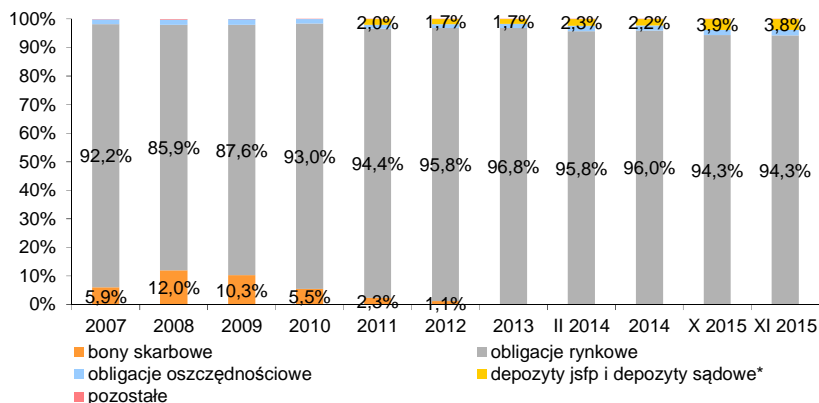
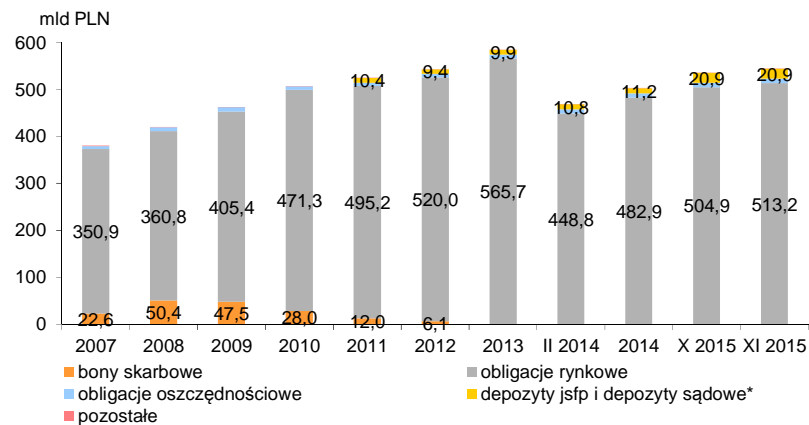
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,3% udział w listopadzie 2015 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (61,3%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z MIF, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną oraz środki z depozytów sądowych (od jsfp posiadających osobowość prawną oraz podmiotów spoza sfp).



### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

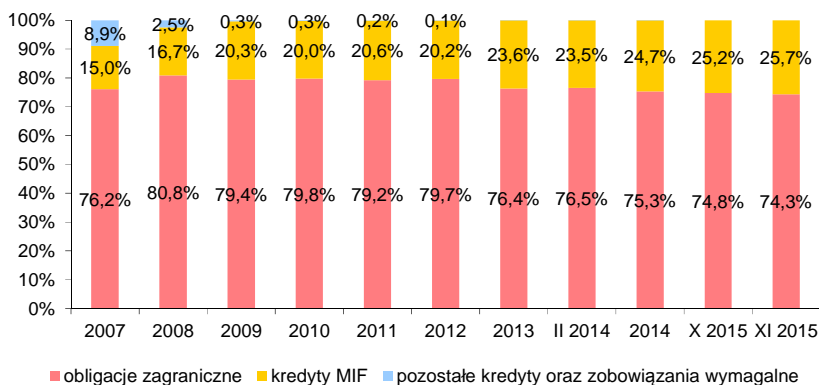
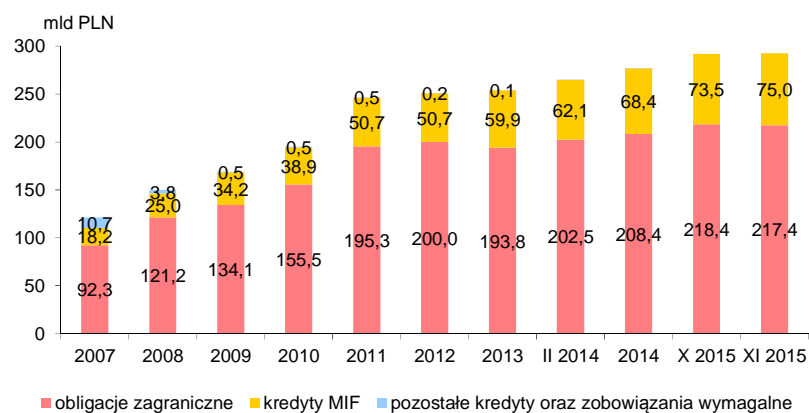
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w listopadzie 2015 r. wyniósł 94,3%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe\*, których łączny udział wyniósł w listopadzie 3,8%. Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych.



\*1) Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od jsfp posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza sfp

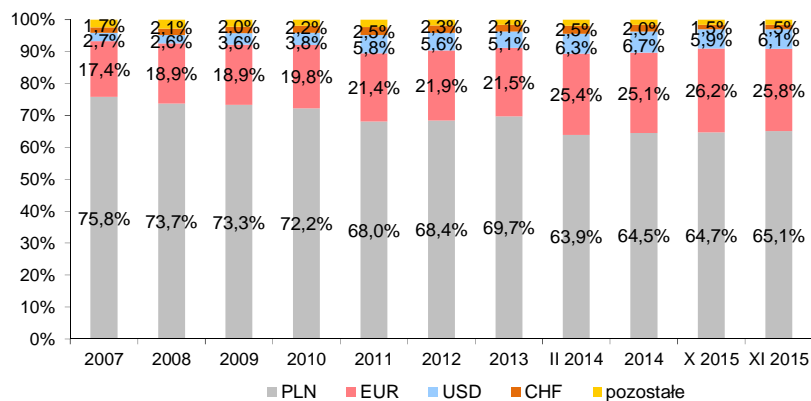
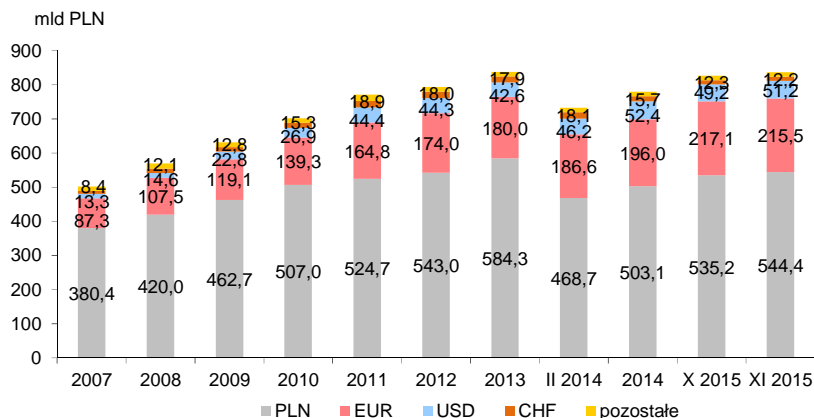
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (74,3% udział w listopadzie 2015 r.), istotny udział mają niskooprocentowane kredyty z MIF (25,7%). W listopadzie miał miejsce wzrost udziału kredytów o 0,5 pkt proc., co było głównie wypadkową odkupu obligacji EUR0116 i ciągnięcia kredytu z EBI.



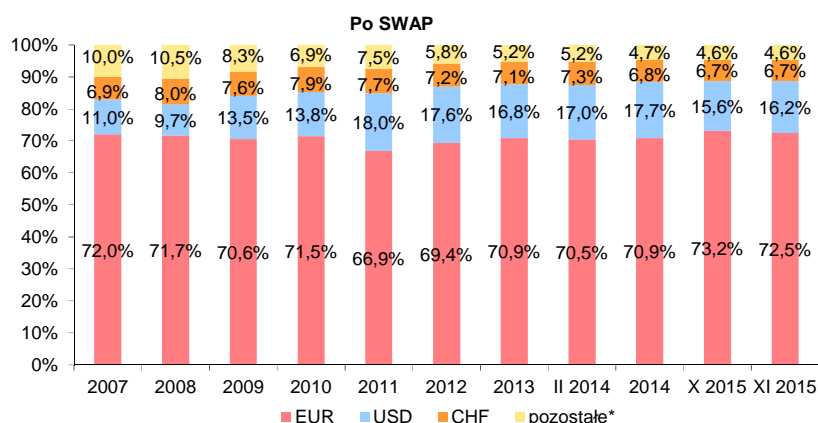
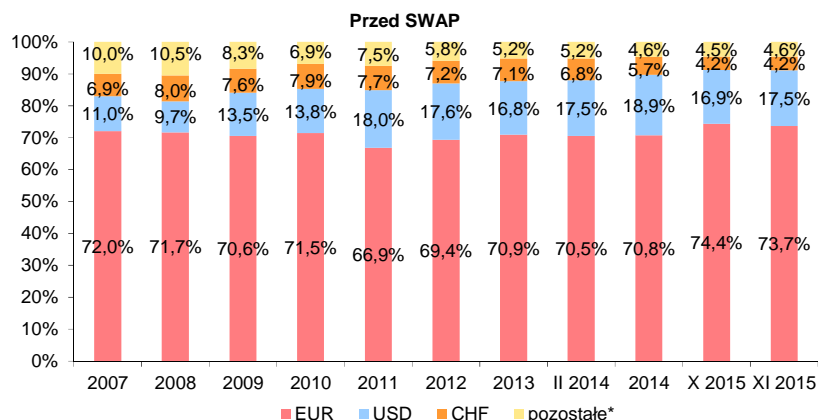
## Zadłużenie SP wg rodzaju waluty – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy – zadłużenie nominowane w złotych w listopadzie 2015 r. stanowiło 65,1% całego długu SP. Udział długu nominowanego w EUR wyniósł 25,8%, a nominowanego w USD 6,1%.



## Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego SP – bez uwzględnienia transakcji SWAP i po ich uwzględnieniu

W listopadzie 2015 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, z uwzględnieniem transakcji pochodnych, wyniósł 72,5%, tj. powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zmniejszył się w listopadzie o 0,6 pkt proc., co wynikało przede wszystkim z ujemnego salda emisji długu w tej walucie, a także z osłabienia EUR wobec USD.



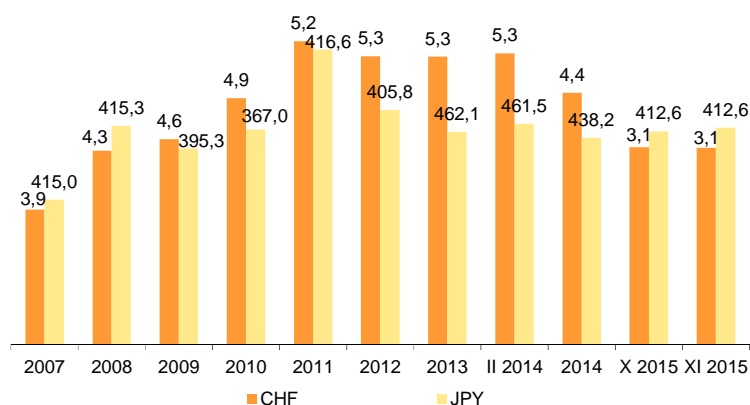
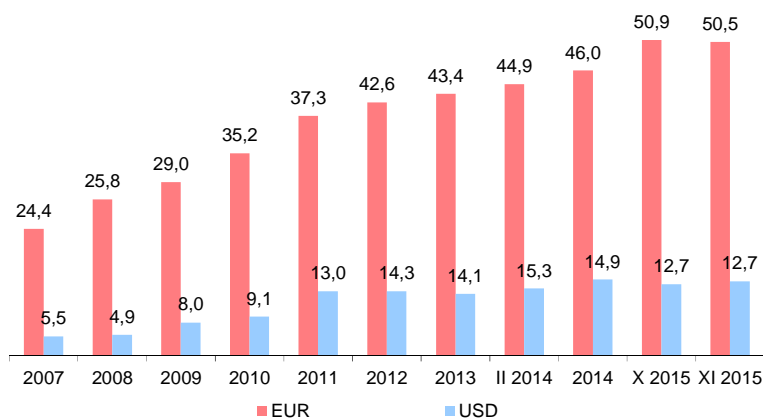
\* JPY (do 2008 r. włącznie również CAD i NOK, a do 2009 r. włącznie GBP).

## Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji\*\*)

Na koniec listopada 2015 r. wartość nominalna zadłużenia w EUR wyniosła 50,5 mld EUR, co oznaczało spadek o 0,4 mld EUR m/m. Wartość nominalna długu nominowanego w USD, CHF i JPY nie uległa zmianie względem poprzedniego miesiąca i wyniosła odpowiednio 12,7 mld USD, 3,1 mld CHF i 412,6 mld JPY.

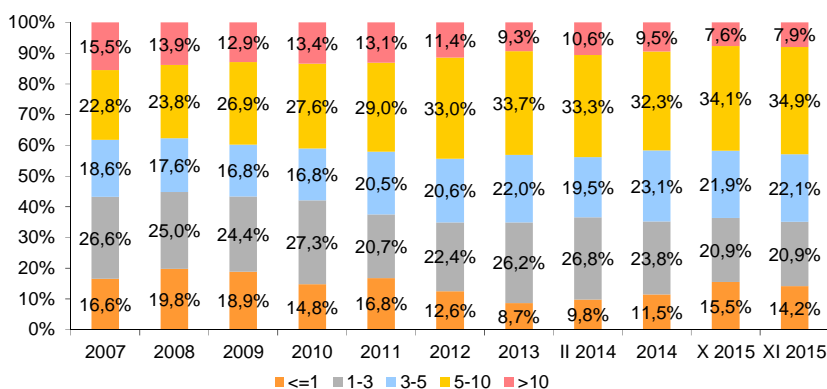
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP, a także nie obejmują zadłużenia w CAD i NOK występującego do II 2009 r. oraz zadłużenia w GBP, spłaconego w XI 2010 r.

\*\*) Wysokość zadłużenia jest podawana na wykresach w walutach oryginalnych, natomiast w celu zachowania porównywalności proporcje kolumn odpowiadają zadłużeniu przeliczonemu na PLN.



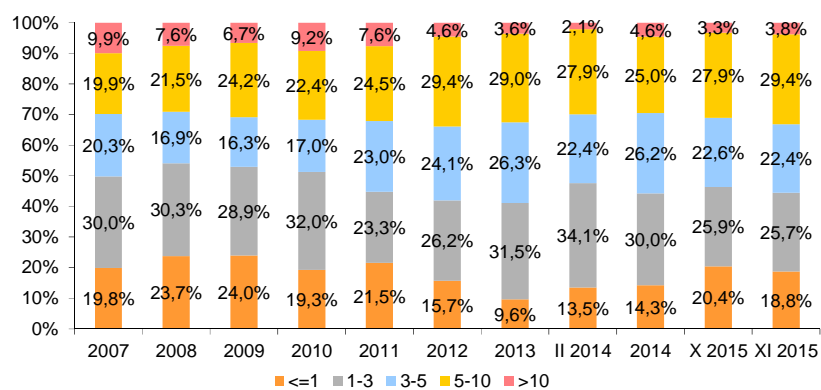
## Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W listopadzie 2015 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 42,8% długu SP, tj. wzrosło o 1,1 pkt proc. zarówno m/m (w efekcie emisji obligacji PS0421 i DS0726) jak i wobec końca 2014 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 14,2%, co oznaczało spadek o 1,3 pkt proc. m/m (głównie w efekcie odkupu obligacji EUR0116, OK0116 i PS0416) i wzrost o 2,7 pkt proc. względem końca 2014 r.



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

W listopadzie 2015 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 33,2%, co oznaczało wzrost o 2,0 pkt proc. m/m (w efekcie emisji obligacji PS0421 i DS0726) i o 3,6 pkt proc. wobec końca 2014 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 18,8%, tj. zmniejszył się o 1,7 pkt proc. m/m (głównie w efekcie częściowego odkupu obligacji OK0116 i PS0416) i jednocześnie wzrósł o 4,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2014 r. (na skutek starzenia się długu, a także wzrostu stanu depozytów o 9,7 mld zł).



## Średnia zapadalność zadłużenia SP

W listopadzie 2015 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,26 roku (wzrost o 0,02 roku zarówno m/m jak i względem końca 2014 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wydłużyło się o 0,04 roku, do 4,30 roku, co było przede wszystkim efektem przeważającego udziału instrumentów o relatywnie długich terminach zapadalności w nowo zaciąganym długu oraz odkupów długu zapadającego w 2016 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie nie niższym niż 4 lata, a docelowo jego wydłużenie do 4,5 roku. W listopadzie 2015 r. ATM długu zagranicznego wydłużyło się o 0,01 roku (głównie w efekcie odkupu obligacji EUR0116 i ciągnięcia długoterminowego kredytu z EBI), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,95 roku.

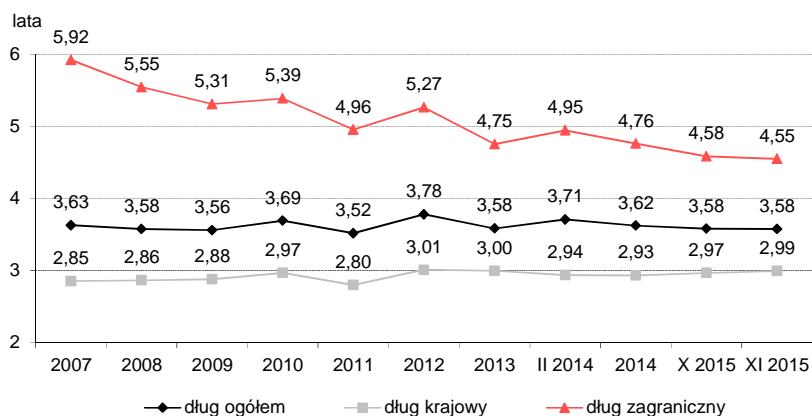
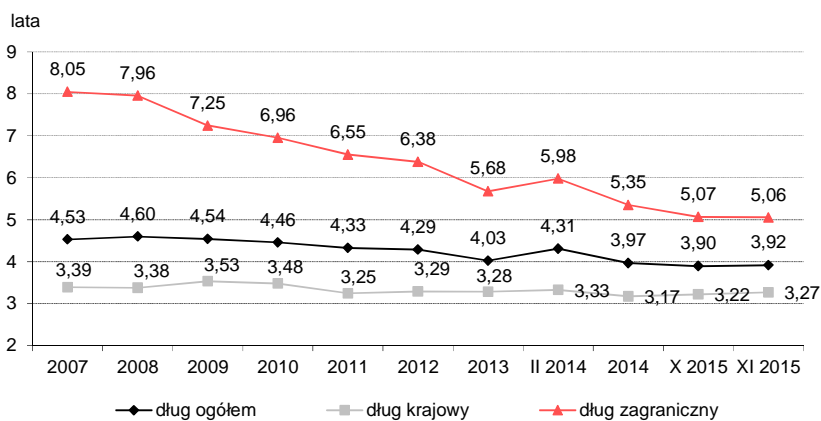
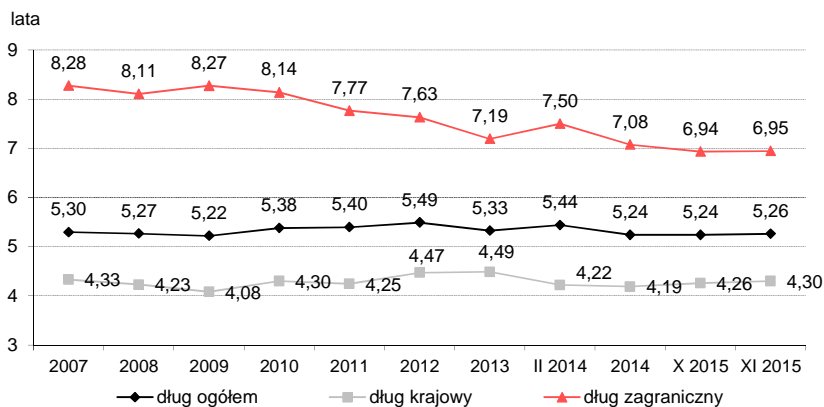
## ATR zadłużenia SP

W listopadzie 2015 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,92 roku, co oznaczało wzrost o 0,02 roku m/m i spadek o 0,05 roku względem końca 2014 r. Zmiany w listopadzie były wypadkową wydłużenia się ATR długu krajowego (o 0,05 roku, do 3,27 roku) i jednocześnie skrócenia się ATR długu zagranicznego (o 0,01 roku, do 5,06 roku). Zmiany ATR długu krajowego i długu zagranicznego wynikały przede wszystkim ze zmian ATM, a w przypadku długu zagranicznego także ze wzrostu udziału długu o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w listopadzie 2015 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

## Duration zadłużenia SP\*

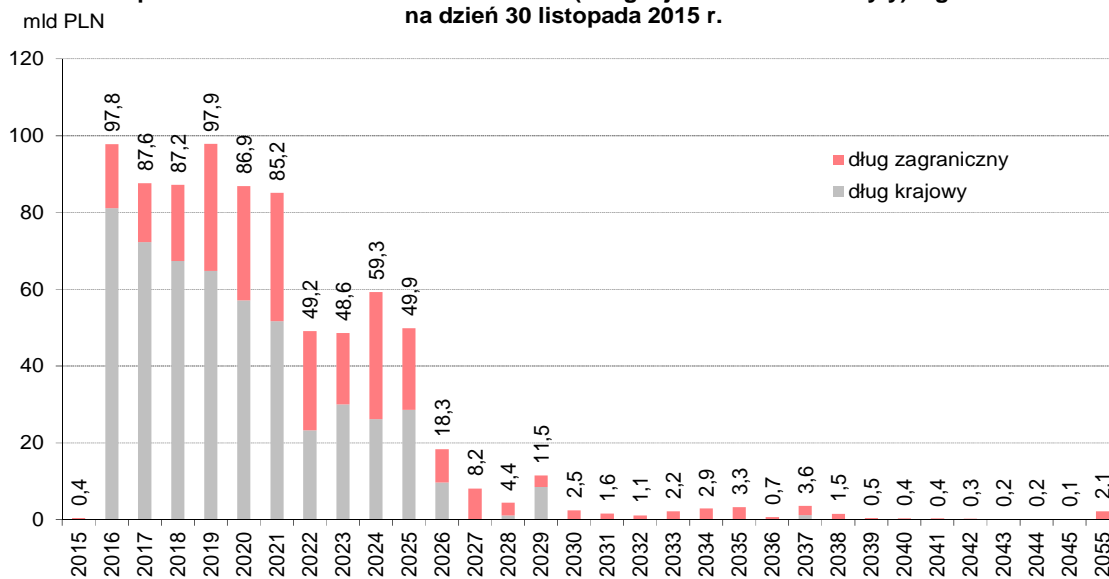
Duration długu SP w listopadzie 2015 r. wyniosło 3,58 roku, tj. nie zmieniło się względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie zmniejszyło się o 0,05 roku. Stabilizacja duration w listopadzie była wypadkową wydłużenia się duration długu krajowego (o 0,03 roku, do 2,99 roku) i skrócenia się duration długu zagranicznego (o 0,03 roku, do 4,55 roku). W obydwu przypadkach zmiany duration wynikały głównie ze zmian ATR.

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

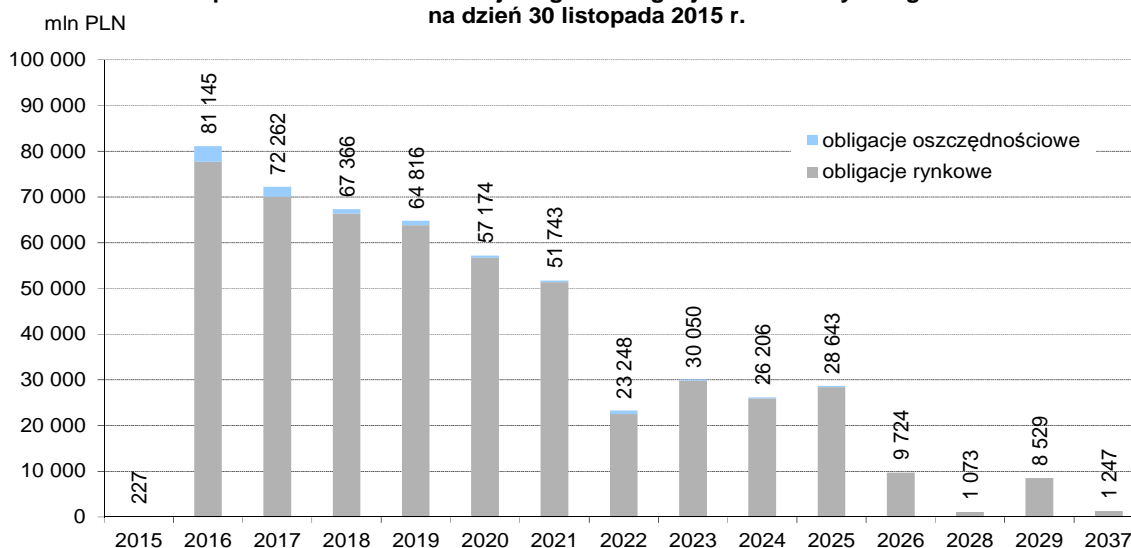


\*) bez obligacji indeksowanych

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

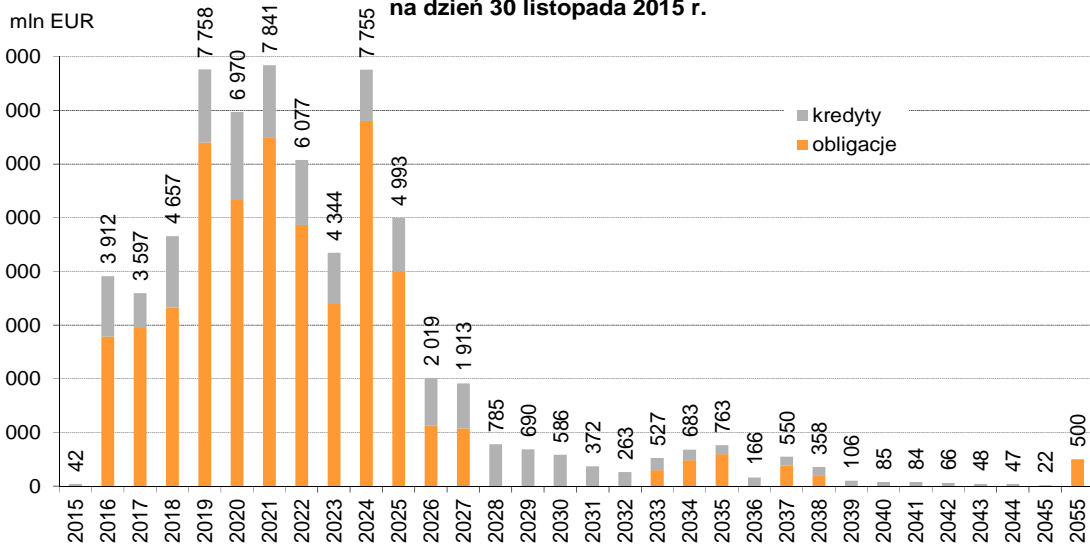


### Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 30 listopada 2015 r.



\*) 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 17.627 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2016 r. – przyjęte depozyty o wartości 3.320 mln zł.

### Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 30 listopada 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 %	X 2015	struktura X 2015 w %	XI 2015	struktura XI 2015 w %	zmiana		zmiana	
							XI 2015 – X 2015		XI 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>827 082,6</b>	<b>100,0</b>	<b>836 817,3</b>	<b>100,0</b>	<b>9 734,7</b>	<b>1,2</b>	<b>56 878,9</b>	<b>7,3</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>535 234,1</b>	<b>64,7</b>	<b>544 400,1</b>	<b>65,1</b>	<b>9 166,0</b>	<b>1,7</b>	<b>41 321,1</b>	<b>8,2</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	491 841,3	63,1	514 308,5	62,2	523 452,9	62,6	9 144,4	1,8	31 611,6	6,4
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	504 930,8	61,0	513 171,1	61,3	8 240,2	1,6	30 228,3	6,3
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	369 850,0	47,4	377 490,9	45,6	384 360,1	45,9	6 869,2	1,8	14 510,1	3,9
obligacje OK	47 075,7	6,0	45 376,6	5,5	41 030,8	4,9	-4 345,7	-9,6	-6 044,9	-12,8
obligacje PS	149 302,1	19,1	163 819,0	19,8	171 953,7	20,5	8 134,7	5,0	22 651,6	15,2
obligacje DS	140 568,2	18,0	134 917,7	16,3	137 998,0	16,5	3 080,3	2,3	-2 570,2	-1,8
obligacje WS	32 904,0	4,2	33 377,6	4,0	33 377,6	4,0	0,0	0,0	473,7	1,4
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 779,0	1,0	7 693,8	0,9	7 670,5	0,9	-23,3	-0,3	-108,5	-1,4
obligacje IZ	7 779,0	1,0	7 693,8	0,9	7 670,5	0,9	-23,3	-0,3	-108,5	-1,4
oprocentowanie zmienne	105 313,8	13,5	119 746,1	14,5	121 140,5	14,5	1 394,4	1,2	15 826,7	15,0
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	119 746,1	14,5	121 140,5	14,5	1 394,4	1,2	15 897,3	15,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	9 377,7	1,1	10 281,8	1,2	904,1	9,6	1 383,3	15,5
oprocentowanie stałe	2 719,6	0,3	3 212,4	0,4	4 112,2	0,5	899,8	28,0	1 392,6	51,2
obligacje KOS	485,4	0,1	479,4	0,1	1 357,5	0,2	878,1	183,2	872,1	179,6
obligacje DOS	2 234,2	0,3	2 733,0	0,3	2 754,7	0,3	21,7	0,8	520,5	23,3
oprocentowanie zmienne	6 178,9	0,8	6 165,3	0,7	6 169,6	0,7	4,3	0,1	-9,3	-0,2
obligacje TOZ	456,4	0,1	532,9	0,1	532,3	0,1	-0,7	-0,1	75,8	16,6
obligacje COI	1 807,4	0,2	1 673,4	0,2	1 670,5	0,2	-2,8	-0,2	-136,9	-7,6
obligacje EDO	3 915,0	0,5	3 959,0	0,5	3 966,8	0,5	7,8	0,2	51,8	1,3
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	20 925,6	2,5	20 947,2	2,5	21,6	0,1	9 709,5	86,4
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	16 910,0	2,0	16 951,6	2,0	41,6	0,2	5 733,0	51,1
depozyty sądowe**	0,0	0,0	4 000,1	0,5	3 980,1	0,5	-20,0	-0,5	3 980,1	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	12,0	0,0	12,0	0,0	0,0	0,0	-3,6	-23,2
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,7
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>291 848,5</b>	<b>35,3</b>	<b>292 417,2</b>	<b>34,9</b>	<b>568,7</b>	<b>0,2</b>	<b>15 557,9</b>	<b>5,6</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	208 420,1	26,7	218 386,7	26,4	217 394,0	26,0	-992,7	-0,5	8 973,9	4,3
1.1. Rynkowe SPW	208 420,1	26,7	218 386,7	26,4	217 394,0	26,0	-992,7	-0,5	8 973,9	4,3
oprocentowanie stałe	206 803,9	26,5	218 386,7	26,4	217 394,0	26,0	-992,7	-0,5	10 590,0	5,1
EUR	127 536,5	16,4	143 617,8	17,4	140 461,4	16,8	-3 156,4	-2,2	12 924,9	10,1
USD	52 066,5	6,7	49 210,0	5,9	51 186,1	6,1	1 976,1	4,0	-880,4	-1,7
CHF	14 356,0	1,8	12 286,8	1,5	12 238,0	1,5	-48,8	-0,4	-2 118,0	-14,8
JPY	12 844,9	1,6	13 272,1	1,6	13 508,5	1,6	236,4	1,8	663,7	5,2
oprocentowanie zmienne	1 616,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 616,2	-100,0
USD	286,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-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	73 461,8	8,9	75 023,2	9,0	1 561,4	2,1	6 584,0	9,6
oprocentowanie stałe	18 400,6	2,4	17 309,8	2,1	17 184,0	2,1	-125,8	-0,7	-1 216,5	-6,6
EUR	18 383,6	2,4	17 309,8	2,1	17 184,0	2,1	-125,8	-0,7	-1 199,6	-6,5
JPY	17,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-17,0	-100,0
oprocentowanie zmienne	50 038,7	6,4	56 152,0	6,8	57 839,2	6,9	1 687,2	3,0	7 800,5	15,6
EUR	50 038,7	6,4	56 152,0	6,8	57 839,2	6,9	1 687,2	3,0	7 800,5	15,6
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	X 2015	struktura	XI 2015	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2014 w %		X 2015 w %		XI 2015 w %	XI 2015 – X 2015	XI 2015 – XII 2014	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>827 082,6</b>	<b>100,0</b>	<b>836 817,3</b>	<b>100,0</b>	<b>9 734,7</b>	<b>1,2</b>	<b>56 878,9</b>	<b>7,3</b>
<b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>	<b>323 045,9</b>	<b>41,4</b>	<b>346 201,1</b>	<b>41,9</b>	<b>351 508,9</b>	<b>42,0</b>	<b>5 307,7</b>	<b>1,5</b>	<b>28 463,0</b>	<b>8,8</b>
<b>Krajowy sektor bankowy</b>	<b>165 722,6</b>	<b>21,2</b>	<b>178 104,3</b>	<b>21,5</b>	<b>180 474,6</b>	<b>21,6</b>	<b>2 370,3</b>	<b>1,3</b>	<b>14 752,0</b>	<b>8,9</b>
1. Krajowe SPW	150 800,1	19,3	162 221,8	19,6	167 822,9	20,1	5 601,1	3,5	17 022,8	11,3
1.1. Rynkowe SPW	150 800,1	19,3	162 221,8	19,6	167 822,9	20,1	5 601,1	3,5	17 022,8	11,3
obligacje OK	15 410,6	2,0	17 231,5	2,1	16 147,9	1,9	-1 083,6	-6,3	737,2	4,8
obligacje PS	41 460,0	5,3	49 253,1	6,0	53 589,4	6,4	4 336,2	8,8	12 129,4	29,3
obligacje DS	23 821,7	3,1	20 841,9	2,5	20 699,1	2,5	-142,7	-0,7	-3 122,5	-13,1
obligacje WS	2 976,4	0,4	3 045,2	0,4	2 931,0	0,4	-114,1	-3,7	-45,3	-1,5
obligacje IZ	838,9	0,1	1 367,1	0,2	1 547,1	0,2	180,1	13,2	708,2	84,4
obligacje TZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje WZ	66 292,5	8,5	70 483,1	8,5	72 908,4	8,7	2 425,2	3,4	6 615,8	10,0
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	15 882,5	1,9	12 651,7	1,5	-3 230,7	-20,3	-2 270,8	-15,2
<b>Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>157 323,2</b>	<b>20,2</b>	<b>168 096,8</b>	<b>20,3</b>	<b>171 034,2</b>	<b>20,4</b>	<b>2 937,4</b>	<b>1,7</b>	<b>13 711,0</b>	<b>8,7</b>
1. Krajowe SPW	145 055,2	18,6	146 135,4	17,7	149 064,5	17,8	2 929,1	2,0	4 009,3	2,8
1.1. Rynkowe SPW	136 172,0	17,5	136 770,6	16,5	138 795,9	16,6	2 025,2	1,5	2 623,9	1,9
obligacje OK	14 848,5	1,9	13 013,6	1,6	10 732,2	1,3	-2 281,4	-17,5	-4 116,4	-27,7
obligacje PS	39 477,9	5,1	40 198,4	4,9	44 572,5	5,3	4 374,0	10,9	5 094,6	12,9
obligacje DS	37 296,5	4,8	29 751,4	3,6	30 490,4	3,6	739,0	2,5	-6 806,2	-18,2
obligacje WS	15 456,8	2,0	16 196,1	2,0	16 382,8	2,0	186,7	1,2	925,9	6,0
obligacje IZ	2 478,3	0,3	2 844,5	0,3	2 773,8	0,3	-70,7	-2,5	295,5	11,9
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	34 766,6	4,2	33 844,3	4,0	-922,4	-2,7	7 301,1	27,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 883,3	1,1	9 364,7	1,1	10 268,6	1,2	903,9	9,7	1 385,4	15,6
obligacje KOS	485,3	0,1	479,3	0,1	1 357,0	0,2	877,7	183,1	871,6	179,6
obligacje DOS	2 232,4	0,3	2 730,9	0,3	2 752,6	0,3	21,8	0,8	520,2	23,3
obligacje TOZ	456,1	0,1	532,6	0,1	531,9	0,1	-0,7	-0,1	75,8	16,6
obligacje COI	1 802,0	0,2	1 670,5	0,2	1 667,9	0,2	-2,6	-0,2	-134,1	-7,4
obligacje EDO	3 907,4	0,5	3 951,4	0,5	3 959,2	0,5	7,8	0,2	51,8	1,3
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	20 915,5	2,5	20 937,2	2,5	21,6	0,1	9 699,4	86,3
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	16 910,0	2,0	16 951,6	2,0	41,6	0,2	5 733,0	51,1
depozyty sądowe**	0,0	0,0	3 990,1	0,5	3 970,1	0,5	-20,0	-0,5	3 970,1	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	12,0	0,0	12,0	0,0	0,0	0,0	-3,6	-23,2
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,7
3. Zagraniczne SPW	1 030,2	0,1	1 045,9	0,1	1 032,5	0,1	-13,3	-1,3	2,3	0,2
<b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b>	<b>456 892,6</b>	<b>58,6</b>	<b>480 881,5</b>	<b>58,1</b>	<b>485 308,5</b>	<b>58,0</b>	<b>4 427,0</b>	<b>0,9</b>	<b>28 415,9</b>	<b>6,2</b>
1. Krajowe SPW	195 986,0	25,1	205 951,3	24,9	206 565,5	24,7	614,2	0,3	10 579,5	5,4
1.1. Rynkowe SPW	195 970,7	25,1	205 938,4	24,9	206 552,3	24,7	613,9	0,3	10 581,6	5,4
obligacje OK	16 816,6	2,2	15 131,5	1,8	14 150,8	1,7	-980,7	-6,5	-2 665,7	-15,9
obligacje PS	68 364,2	8,8	74 367,5	9,0	73 791,9	8,8	-575,6	-0,8	5 427,6	7,9
obligacje DS	79 450,0	10,2	84 324,4	10,2	86 808,5	10,4	2 484,0	2,9	7 358,5	9,3
obligacje WS	14 470,8	1,9	14 136,4	1,7	14 063,8	1,7	-72,6	-0,5	-407,0	-2,8
obligacje IZ	4 461,8	0,6	3 482,2	0,4	3 349,5	0,4	-132,7	-3,8	-1 112,2	-24,9
obligacje TZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje WZ	12 407,4	1,6	14 496,3	1,8	14 387,9	1,7	-108,5	-0,7	1 980,4	16,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	15,2	0,0	12,9	0,0	13,2	0,0	0,2	1,9	-2,1	-13,5
obligacje KOS	0,1	0,0	0,1	0,0	0,6	0,0	0,5	409,1	0,5	409,1
obligacje DOS	1,8	0,0	2,1	0,0	2,1	0,0	0,0	-1,9	0,3	16,7
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	2,8	0,0	2,6	0,0	-0,2	-7,0	-2,8	-51,3
obligacje EDO	7,6	0,0	7,5	0,0	7,6	0,0	0,0	0,4	0,0	-0,4
2. Zagraniczne SPW	192 467,3	24,7	201 458,3	24,4	203 709,7	24,3	2 251,4	1,1	11 242,3	5,8
3. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	73 461,8	8,9	75 023,2	9,0	1 561,4	2,1	6 584,0	9,6
Europejski Bank Inwestycyjny	40 344,2	5,2	41 571,3	5,0	43 263,7	5,2	1 692,3	4,1	2 919,5	7,2
Bank Światowy	27 276,2	3,5	30 949,9	3,7	30 865,7	3,7	-84,2	-0,3	3 589,5	13,2
Bank Rozwoju Rady Europy	802,0	0,1	940,6	0,1	893,9	0,1	-46,7	-5,0	91,9	11,5
pozostałe	17,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-17,0	-100,0
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	10,1	0,0	10,1	0,0	0,0	0,0	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 %	X 2015	struktura X 2015 w %	XI 2015	struktura XI 2015 w %	zmiana XI 2015 – X 2015		zmiana XI 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Razem</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>827 082,6</b>	<b>100,0</b>	<b>836 817,3</b>	<b>100,0</b>	<b>9 734,7</b>	<b>1,2</b>	<b>56 878,9</b>	<b>7,3</b>
do 1 roku (włącznie)	89 373,7	11,5	128 217,9	15,5	118 805,6	14,2	-9 412,3	-7,3	29 431,9	32,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	185 265,9	23,8	172 492,6	20,9	174 842,6	20,9	2 350,1	1,4	-10 423,2	-5,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	179 953,7	23,1	180 822,4	21,9	184 690,5	22,1	3 868,1	2,1	4 736,7	2,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	251 592,9	32,3	282 326,4	34,1	292 164,0	34,9	9 837,7	3,5	40 571,1	16,1
powyżej 10 lat	73 752,2	9,5	63 223,4	7,6	66 314,6	7,9	3 091,2	4,9	-7 437,5	-10,1
<b>I. Zadłużenie krajowe</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>535 234,1</b>	<b>64,7</b>	<b>544 400,1</b>	<b>65,1</b>	<b>9 166,0</b>	<b>1,7</b>	<b>41 321,1</b>	<b>8,2</b>
do 1 roku (włącznie)	71 828,6	9,2	109 444,0	13,2	102 126,2	12,2	-7 317,8	-6,7	30 297,6	42,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	150 812,7	19,3	138 534,8	16,7	139 726,4	16,7	1 191,5	0,9	-11 086,3	-7,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	131 861,7	16,9	120 695,9	14,6	122 058,9	14,6	1 363,0	1,1	-9 802,8	-7,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 580,4	16,1	149 067,0	18,0	159 916,0	19,1	10 849,1	7,3	34 335,6	27,3
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	17 492,4	2,1	20 572,7	2,5	3 080,3	17,6	-2 423,0	-10,5
<b>1.1. SPW rynkowe</b>	<b>482 942,8</b>	<b>61,9</b>	<b>504 930,8</b>	<b>61,0</b>	<b>513 171,1</b>	<b>61,3</b>	<b>8 240,2</b>	<b>1,6</b>	<b>30 228,3</b>	<b>6,3</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>369 850,0</b>	<b>47,4</b>	<b>377 490,9</b>	<b>45,6</b>	<b>384 360,1</b>	<b>45,9</b>	<b>6 869,2</b>	<b>1,8</b>	<b>14 510,1</b>	<b>3,9</b>
do 1 roku (włącznie)	52 939,9	6,8	81 219,9	9,8	73 063,5	8,7	-8 156,4	-10,0	20 123,6	38,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	123 409,3	15,8	95 175,9	11,5	96 258,9	11,5	1 083,0	1,1	-27 150,4	-22,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	87 072,5	11,2	89 285,3	10,8	89 285,3	10,7	0,0	0,0	2 212,8	2,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	83 432,6	10,7	97 069,4	11,7	107 931,7	12,9	10 862,4	11,2	24 499,2	29,4
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	14 740,4	1,8	17 820,7	2,1	3 080,3	20,9	-5 175,0	-22,5
<b>indeksowane</b>	<b>7 779,0</b>	<b>1,0</b>	<b>7 693,8</b>	<b>0,9</b>	<b>7 670,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-23,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-108,5</b>	<b>-1,4</b>
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	4 682,6	0,6	4 668,4	0,6	-14,2	-0,3	4 668,4	-
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	3 011,2	0,4	3 002,1	0,4	-9,1	-0,3	-30,0	-1,0
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>105 313,8</b>	<b>13,5</b>	<b>119 746,1</b>	<b>14,5</b>	<b>121 140,5</b>	<b>14,5</b>	<b>1 394,4</b>	<b>1,2</b>	<b>15 826,7</b>	<b>15,0</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	4,8	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	31 169,3	3,7	1 394,4	4,7	-11 938,3	-27,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	36 905,3	4,7	47 137,4	5,7	47 137,4	5,6	0,0	0,0	10 232,2	27,7
powyżej 10 lat	0,0	0,0	2 752,0	0,3	2 752,0	0,3	0,0	0,0	2 752,0	-
<b>1.2. SPW oszczędnościowe</b>	<b>8 898,5</b>	<b>1,1</b>	<b>9 377,7</b>	<b>1,1</b>	<b>10 281,8</b>	<b>1,2</b>	<b>904,1</b>	<b>9,6</b>	<b>1 383,3</b>	<b>15,5</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>2 719,6</b>	<b>0,3</b>	<b>3 212,4</b>	<b>0,4</b>	<b>4 112,2</b>	<b>0,5</b>	<b>899,8</b>	<b>28,0</b>	<b>1 392,6</b>	<b>51,2</b>
do 1 roku (włącznie)	1 050,3	0,1	1 826,4	0,2	2 592,1	0,3	765,7	41,9	1 541,9	146,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 669,4	0,2	1 386,0	0,2	1 520,1	0,2	134,1	9,7	-149,3	-8,9
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>6 178,9</b>	<b>0,8</b>	<b>6 165,3</b>	<b>0,7</b>	<b>6 169,6</b>	<b>0,7</b>	<b>4,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-9,3</b>	<b>-0,2</b>
do 1 roku (włącznie)	507,2	0,1	789,4	0,1	854,9	0,1	65,5	8,3	347,7	68,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 779,5	0,2	1 891,2	0,2	1 865,6	0,2	-25,6	-1,4	86,1	4,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 681,6	0,2	1 635,6	0,2	1 604,3	0,2	-31,4	-1,9	-77,3	-4,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	2 210,6	0,3	1 849,0	0,2	1 844,8	0,2	-4,2	-0,2	-365,8	-16,5
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>11 237,8</b>	<b>1,4</b>	<b>20 925,6</b>	<b>2,5</b>	<b>20 947,2</b>	<b>2,5</b>	<b>21,6</b>	<b>0,1</b>	<b>9 709,5</b>	<b>86,4</b>
do 1 roku (włącznie)	11 237,8	1,4	20 925,6	2,5	20 947,2	2,5	21,6	0,1	9 709,5	86,4
<b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>291 848,5</b>	<b>35,3</b>	<b>292 417,2</b>	<b>34,9</b>	<b>568,7</b>	<b>0,2</b>	<b>15 557,9</b>	<b>5,6</b>
do 1 roku (włącznie)	17 545,1	2,2	18 773,9	2,3	16 679,4	2,0	-2 094,5	-11,2	-865,7	-4,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 453,2	4,4	33 957,7	4,1	35 116,3	4,2	1 158,6	3,4	663,1	1,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	48 092,1	6,2	60 126,5	7,3	62 631,6	7,5	2 505,1	4,2	14 539,5	30,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	126 012,5	16,2	133 259,4	16,1	132 248,0	15,8	-1 011,4	-0,8	6 235,5	4,9
powyżej 10 lat	50 756,5	6,5	45 731,0	5,5	45 742,0	5,5	11,0	0,0	-5 014,5	-9,9
<b>1. Obligacje zagraniczne</b>	<b>208 420,1</b>	<b>26,7</b>	<b>218 386,7</b>	<b>26,4</b>	<b>217 394,0</b>	<b>26,0</b>	<b>-992,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>8 973,9</b>	<b>4,3</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>206 803,9</b>	<b>26,5</b>	<b>218 386,7</b>	<b>26,4</b>	<b>217 394,0</b>	<b>26,0</b>	<b>-992,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>10 590,0</b>	<b>5,1</b>
do 1 roku (włącznie)	13 575,9	1,7	14 169,5	1,7	11 866,0	1,4	-2 303,5	-16,3	-1 709,9	-12,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 900,5	3,4	25 882,6	3,1	26 752,3	3,2	869,6	3,4	-148,2	-0,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	36 677,8	4,7	50 764,8	6,1	50 003,2	6,0	-761,6	-1,5	13 325,4	36,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 961,0	13,1	107 806,8	13,0	108 885,3	13,0	1 078,5	1,0	6 924,3	6,8
powyżej 10 lat	27 688,8	3,6	19 763,0	2,4	19 887,3	2,4	124,2	0,6	-7 801,5	-28,2
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>1 616,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-1 616,2</b>	<b>-100,0</b>
do 1 roku (włącznie)	1 616,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 616,2	-100,0
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>68 439,2</b>	<b>8,8</b>	<b>73 461,8</b>	<b>8,9</b>	<b>75 023,2</b>	<b>9,0</b>	<b>1 561,4</b>	<b>2,1</b>	<b>6 584,0</b>	<b>9,6</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>18 400,6</b>	<b>2,4</b>	<b>17 309,8</b>	<b>2,1</b>	<b>17 184,0</b>	<b>2,1</b>	<b>-125,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1 216,5</b>	<b>-6,6</b>
do 1 roku (włącznie)	1 318,6	0,2	3 529,9	0,4	3 739,2	0,4	209,3	5,9	2 420,6	183,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 206,6	0,7	5 236,2	0,6	5 202,7	0,6	-33,5	-0,6	-3,9	-0,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 004,7	0,6	2 317,6	0,3	2 318,1	0,3	0,5	0,0	-2 686,6	-53,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 555,3	0,6	4 476,9	0,5	4 394,5	0,5	-82,4	-1,8	-160,9	-3,5
powyżej 10 lat	2 315,4	0,3	1 749,3	0,2	1 529,6	0,2	-219,7	-12,6	-785,7	-33,9
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>50 038,7</b>	<b>6,4</b>	<b>56 152,0</b>	<b>6,8</b>	<b>57 839,2</b>	<b>6,9</b>	<b>1 687,2</b>	<b>3,0</b>	<b>7 800,5</b>	<b>15,6</b>
do 1 roku (włącznie)	1 034,4	0,1	1 074,5	0,1	1 074,2	0,1	-0,3	0,0	39,8	3,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 346,1	0,3	2 838,9	0,3	3 161,3	0,4	322,4	11,4	815,2	34,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	6 409,6	0,8	7 044,1	0,9	10 310,4	1,2	3 266,2	46,4	3 900,7	60,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 496,2	2,5	20 975,7	2,5	18 968,3	2,3	-2 007,5	-9,6	-527,9	-2,7
powyżej 10 lat	20 752,4	2,7	24 218,7	2,9	24 325,1	2,9	106,4	0,4	3 572,7	17,2
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	X 2015	XI 2015	zmiana		zmiana	
				XI 2015 – X 2015		XI 2015 – XII 2014	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>182 985,3</b>	<b>193 914,1</b>	<b>196 256,3</b>	<b>2 342,2</b>	<b>1,2</b>	<b>13 271,0</b>	<b>7,3</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>118 029,9</b>	<b>125 488,6</b>	<b>127 676,6</b>	<b>2 187,9</b>	<b>1,7</b>	<b>9 646,6</b>	<b>8,2</b>
1. Dług z tytułu SPW	115 393,4	120 582,5	122 763,9	2 181,4	1,8	7 370,5	6,4
1.1. Rynkowe SPW	113 305,7	118 383,9	120 352,5	1 968,7	1,7	7 046,8	6,2
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	113 305,7	118 383,9	120 352,5	1 968,7	1,7	7 046,8	6,2
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 087,7	2 198,6	2 411,4	212,7	9,7	323,6	15,5
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	2 636,6	4 906,1	4 912,7	6,6	0,1	2 276,1	86,3
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>64 955,4</b>	<b>68 425,5</b>	<b>68 579,8</b>	<b>154,2</b>	<b>0,2</b>	<b>3 624,4</b>	<b>5,6</b>
1. Dług z tytułu SPW	48 898,5	51 202,0	50 984,8	-217,2	-0,4	2 086,3	4,3
2. Dług z tytułu kredytów	16 056,9	17 223,5	17 595,0	371,4	2,2	1 538,1	9,6
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	16 052,9	17 223,5	17 595,0	371,4	2,2	1 542,1	9,6
- Bank Światowy	6 399,4	7 256,4	7 238,8	-17,5	-0,2	839,4	13,1
- Europejski Bank Inwestycyjny	9 465,4	9 746,6	10 146,5	399,9	4,1	681,1	7,2
- Bank Rozwoju Rady Europy	188,2	220,5	209,6	-10,9	-4,9	21,5	11,4
1.2. pozostałe	4,0	0,0	0,0	0,0	-	-4,0	-100,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2623	4,2652	4,2639	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Wyszczególnienie	XII 2014	X 2015	XI 2015	zmiana		zmiana	
				XI 2015 – X 2015		XI 2015 – XII 2014	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>222 382,1</b>	<b>213 451,7</b>	<b>207 626,4</b>	<b>-5 825,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-14 755,7</b>	<b>-6,6</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>143 441,8</b>	<b>138 132,1</b>	<b>135 073,5</b>	<b>-3 058,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-8 368,3</b>	<b>-5,8</b>
1. Dług z tytułu SPW	140 237,6	132 731,6	129 876,2	-2 855,5	-2,2	-10 361,4	-7,4
1.1. Rynkowe SPW	137 700,4	130 311,5	127 325,1	-2 986,4	-2,3	-10 375,3	-7,5
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 700,4	130 311,5	127 325,1	-2 986,4	-2,3	-10 375,3	-7,5
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 537,2	2 420,2	2 551,1	130,9	5,4	13,9	0,5
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	3 204,2	5 400,4	5 197,3	-203,1	-3,8	1 993,1	62,2
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>78 940,3</b>	<b>75 319,6</b>	<b>72 552,9</b>	<b>-2 766,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>-6 387,4</b>	<b>-8,1</b>
1. Dług z tytułu SPW	59 426,4	56 360,8	53 938,6	-2 422,2	-4,3	-5 487,8	-9,2
2. Dług z tytułu kredytów	19 513,9	18 958,9	18 614,3	-344,5	-1,8	-899,6	-4,6
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	19 509,1	18 958,9	18 614,3	-344,5	-1,8	-894,7	-4,6
- Bank Światowy	7 777,2	7 987,5	7 658,2	-329,3	-4,1	-119,0	-1,5
- Europejski Bank Inwestycyjny	11 503,2	10 728,6	10 734,3	5,7	0,1	-768,9	-6,7
- Bank Rozwoju Rady Europy	228,7	242,7	221,8	-21,0	-8,6	-6,9	-3,0
1.2. pozostałe	4,8	0,0	0,0	0,0	-	-4,8	-100,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,9	0,0	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,5072	3,8748	4,0304	0,2	4,0	0,5	14,9

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