

Zadłużenie Skarbu Państwa 12/2015

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec grudnia 2015 r. wyniosło **834.541,0 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 2.276,3 mln zł (-0,3%) w grudniu 2015 r.
- wzrost o 54.602,6 mln zł (7,0%) wobec końca 2014 r.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w **grudniu 2015 r.** zmniejszyło się o 1,1 mld zł, co było głównie wypadkową:

- dodatniego salda emisji obligacji rynkowych (+0,2 mld zł):

Seria	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/wykup (w mld zł)
OK0717	2,6	
PS0421	3,1	
DS0726	1,0	
OK0116		4,3
PS0416		2,1

- zmniejszenia stanu depozytów (-1,4 mld zł).

W **grudniu 2015 r. zadłużenie w walutach obcych** zmniejszyło się o 1,1 mld zł, co było wypadkową:

- dodatniego salda emisji długu (+0,7 mld zł):

Instrument	Sprzedaż/ ciągnięcie	Odkup/wykup/ spłata
kredyty z MIF*	0,2 mld EUR	0,04 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-1,8 mld zł).

Od początku 2015 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 40,2 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zwiększyło się o 14,4 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu długu w EUR (+4,7 mld EUR);
- spadku długu w USD (-2,2 mld USD), CHF (-1,3 mld CHF) oraz JPY (-25,6 mld JPY);
- różnic kursowych (+8,8 mld zł).

Tablica 1. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)

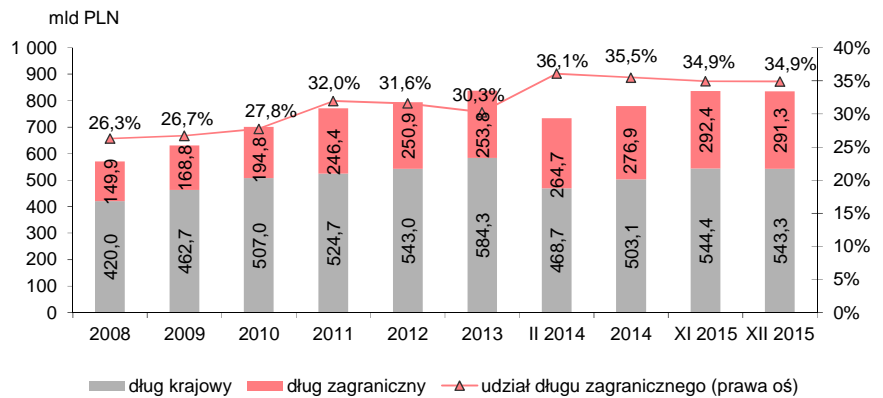
Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	XI 2015	struktura XI 2015 w %	XII 2015	struktura XII 2015 w %	zmiana XII 2015 – XI 2015		zmiana XII 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 938,4	100,0	836 817,3	100,0	834 541,0	100,0	-2 276,3	-0,3	54 602,6	7,0
I. Zadłużenie krajowe SP	503 079,0	64,5	544 400,1	65,1	543 259,0	65,1	-1 141,1	-0,2	40 180,0	8,0
1. Dług z tytułu SPW	491 841,3	63,1	523 452,9	62,6	523 695,5	62,8	242,6	0,0	31 854,2	6,5
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	513 171,1	61,3	513 385,1	61,5	214,0	0,0	30 442,3	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	513 171,1	61,3	513 385,1	61,5	214,0	0,0	30 442,3	6,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	10 281,8	1,2	10 310,4	1,2	28,6	0,3	1 411,9	15,9
2. Pozostałe zadłużenie SP	11 237,8	1,4	20 947,2	2,5	19 563,6	2,3	-1 383,7	-6,6	8 325,8	74,1
II. Zadłużenie zagraniczne SP	276 859,4	35,5	292 417,2	34,9	291 282,0	34,9	-1 135,2	-0,4	14 422,6	5,2
1. Dług z tytułu SPW	208 420,1	26,7	217 394,0	26,0	215 629,4	25,8	-1 764,6	-0,8	7 209,3	3,5
2. Dług z tytułu kredytów	68 439,2	8,8	75 023,2	9,0	75 652,5	9,1	629,3	0,8	7 213,3	10,5
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	4.118,8	0,1	-

Tablica 2. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	XI 2015	struktura XI 2015 w %	XII 2015	struktura XII 2015 w %	zmiana XII 2015 – XI 2015		zmiana XII 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 938,4	100,0	836 817,3	100,0	834 541,0	100,0	-2 276,3	-0,3	54 602,6	7,0
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	323 045,9	41,4	351 508,9	42,0	350 089,4	41,9	-1 419,5	-0,4	27 043,5	8,4
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	165 722,6	21,2	180 474,6	21,6	184 177,6	22,1	3 702,9	2,1	18 454,9	11,1
- instrumenty krajowe	150 800,1	19,3	167 822,9	20,1	171 499,8	20,6	3 676,9	2,2	20 699,7	13,7
- instrumenty zagraniczne	14 922,6	1,9	12 651,7	1,5	12 677,8	1,5	26,1	0,2	-2 244,7	-15,0
2. Krajowy sektor pozabankowy	157 323,2	20,2	171 034,2	20,4	165 911,8	19,9	-5 122,4	-3,0	8 588,6	5,5
- instrumenty krajowe	156 293,0	20,0	170 001,7	20,3	164 987,2	19,8	-5 014,4	-2,9	8 694,2	5,6
- instrumenty zagraniczne	1 030,2	0,1	1 032,5	0,1	924,6	0,1	-108,0	-10,5	-105,6	-10,3
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	456 892,6	58,6	485 308,5	58,0	484 451,7	58,1	-856,8	-0,2	27 559,1	6,0
- instrumenty krajowe	195 986,0	25,1	206 575,6	24,7	206 772,1	24,8	196,5	0,1	10 786,1	5,5
- instrumenty zagraniczne	260 906,6	33,5	278 732,9	33,3	277 679,6	33,3	-1 053,3	-0,4	16 773,0	6,4

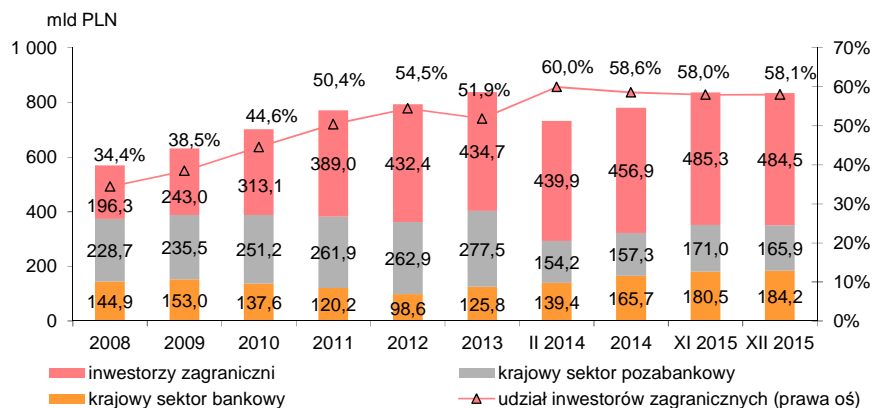
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

Na koniec 2015 r. udział długu w walutach obcych w długi ogółem wyniósł 34,9%, tj. nie zmienił się względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie obniżył się o 0,6 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zmniejszenie udziału w 2015 r. wynikało z zaciągania długu przede wszystkim na rynku krajowym (tempo wzrostu długu krajowego wyniosło 8,0% wobec 5,2% w przypadku długu w walutach obcych), przy czym w kwocie przyrostu długu krajowego (40,2 mld zł) 8,3 mld zł stanowiły depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością. Strategia zarządzania długiem zakłada dalszą redukcję udziału długu w walutach obcych w długi ogółem – docelowo do poziomu poniżej 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

Na koniec 2015 r. udział inwestorów zagranicznych w długi SP wyniósł 58,1%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i jednocześnie redukcję o 0,5 pkt proc. względem końca 2014 r. Do spadku udziału w 2015 r. przyczyniło się relatywnie wysokie tempo wzrostu zaangażowania rezydentów w dług SP, które wyniosło 8,4% (+27,0 mld zł) wobec 6,0% (+27,6 mld zł) w przypadku nierezydentów. Wzrost portfela rezydentów wynikał głównie ze zwiększenia zaangażowania przez banki (+18,5 mld zł), w mniejszym stopniu przez sektor pozabankowy (+8,6 mld zł).

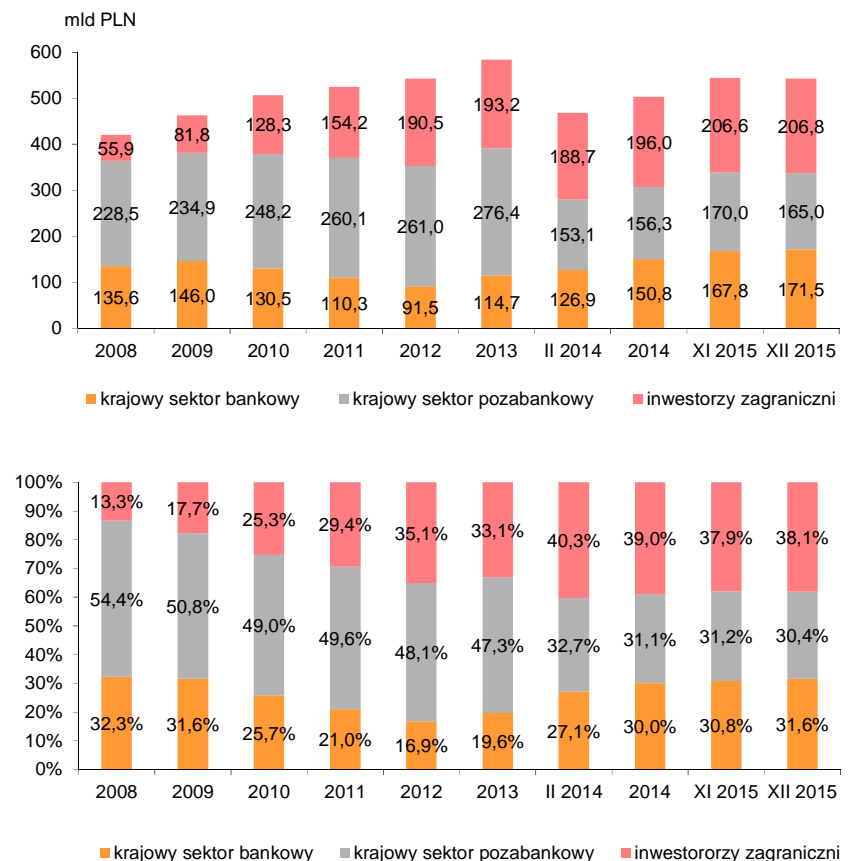


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W 2015 r. inwestorzy krajowi zwiększyli swoje zaangażowanie w długi krajowym łącznie o 29,4 mld zł. Głównym inwestorem na rynku krajowym były banki, które zwiększyły swoje portfele o 20,7 mld zł. Wzrost zaangażowania sektora pozabankowego wyniósł 8,7 mld zł, z czego 8,3 mld zł wynikało ze zwiększenia stanu depozytów. W 2015 r. nierezydenci zwiększyli swoje portfele o 10,8 mld zł.

W porównaniu do poprzedniego miesiąca, w grudniu 2015 r. zmiana zaangażowania w długi krajowym poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +3,7 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: -5,0 mld zł (w tym depozyty: -1,4 mld zł),
- inwestorzy zagraniczni: +0,2 mld zł.

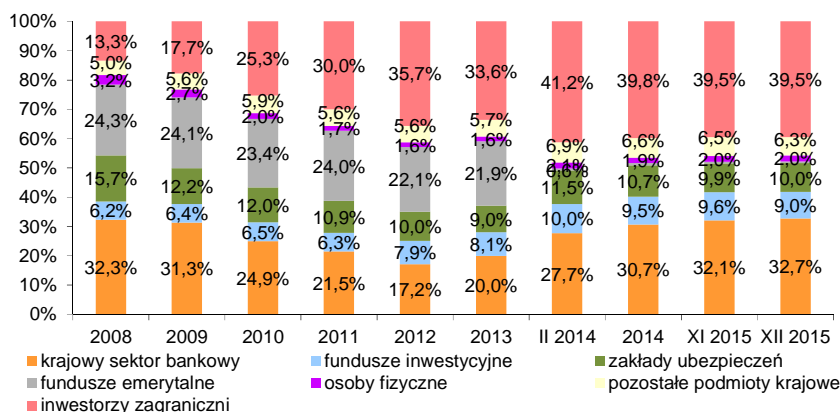
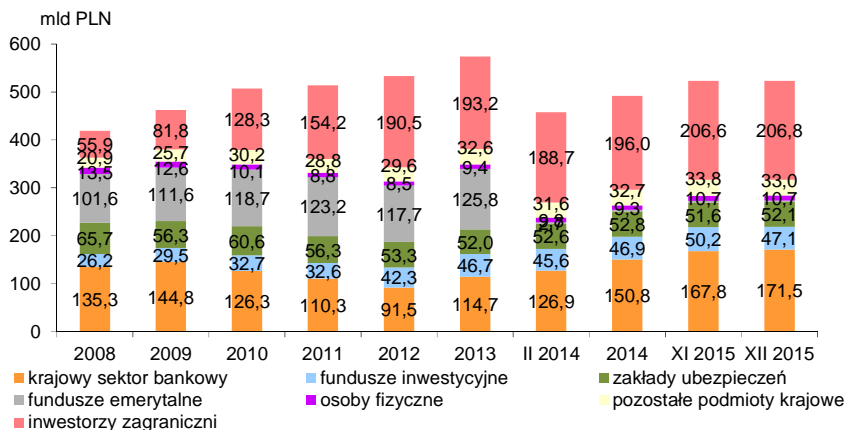


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W 2015 r. wzrost zadłużenia w krajowych SPW u poszczególnych grup inwestorów wyniósł:

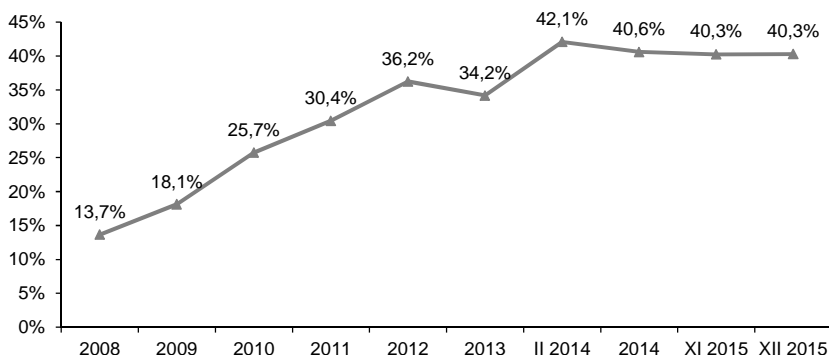
- krajowy sektor bankowy: +20,7 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +0,4 mld zł, w tym zmiana portfela funduszy inwestycyjnych: +0,2 mld zł, zakładów ubezpieczeń: -0,7 mld zł, osób fizycznych: +1,4 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +10,8 mld zł.

W grudniu 2015 r. w ujęciu m/m wzrost zaangażowania w krajowe SPW zanotowano w przypadku banków krajowych (+3,7 mld zł) i inwestorów zagranicznych (+0,2 mld zł), natomiast inwestorzy z krajowego sektora pozabankowego zmniejszyli swoje portfele o 3,6 mld zł.



Udział inwestorów zagranicznych w zadłużeniu w krajowych hurtowych SPW

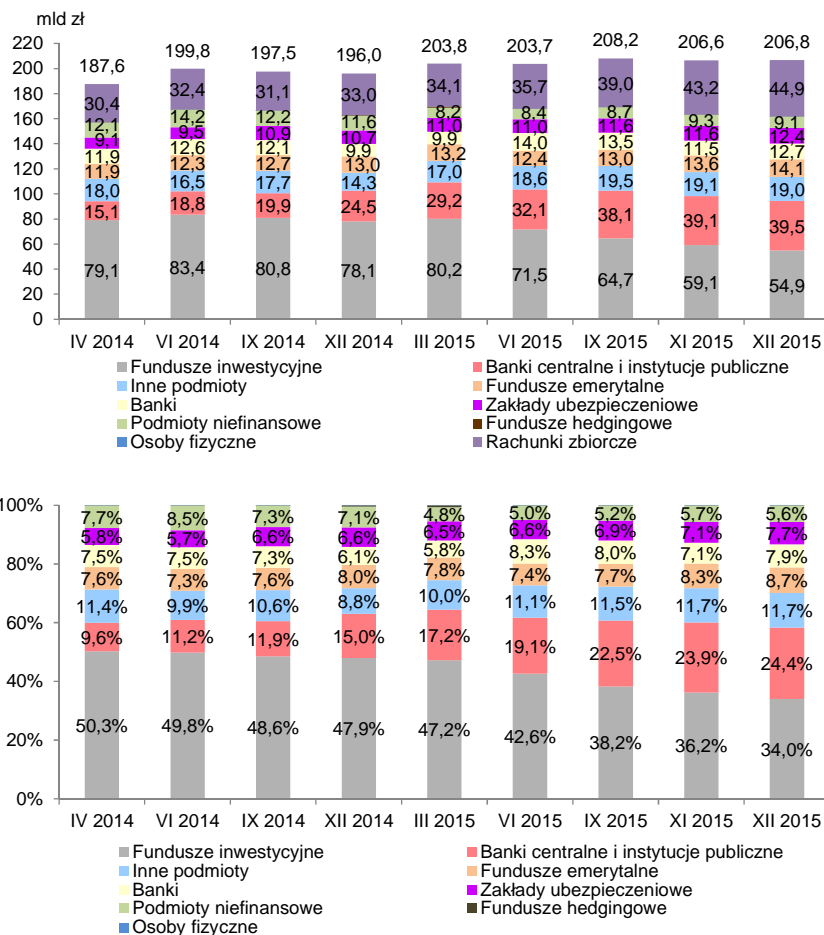
W grudniu 2015 r. udział nierezydentów w krajowych hurtowych SPW wyniósł 40,3%, tj. nie zmienił się względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie obniżył się o 0,3 pkt proc. wobec końca 2014 r.



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

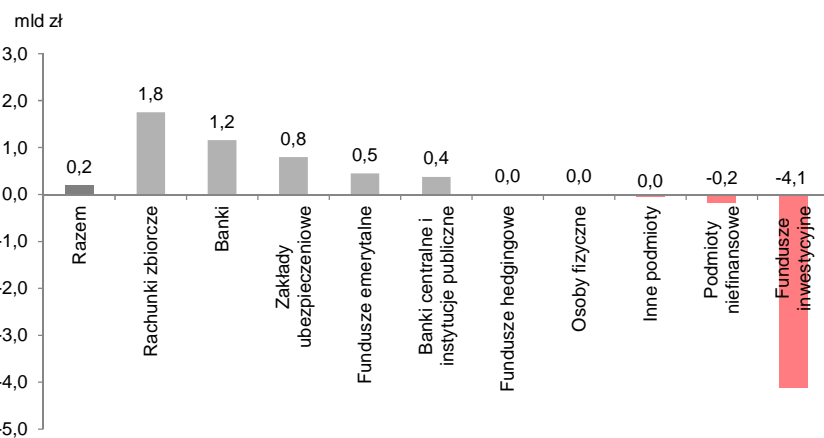
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych, w tym funduszy inwestycyjnych (34,0%), funduszy emerytalnych (8,7%) i zakładów ubezpieczeń (7,7%). Drugi co do wielkości udział w zadłużeniu (24,4%) mają banki centralne i instytucje publiczne, tj. inwestorzy o najbardziej stabilnej, długoterminowej polityce inwestycyjnej. W 2015 r. w przypadku tych podmiotów odnotowano największy wzrost udziału w zadłużeniu (o 9,4 pkt proc.), największy spadek udziału dotyczył natomiast funduszy inwestycyjnych (o 14,0 pkt proc.). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (44,9 mld zł; wzrost o 11,9 mld zł w 2015 r.), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



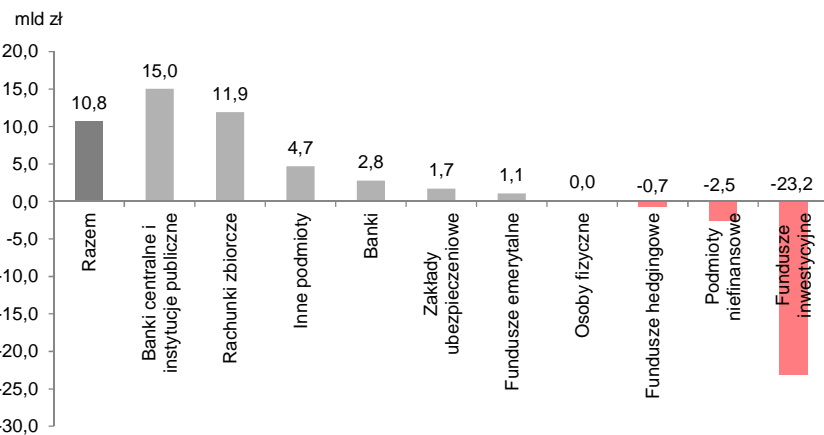
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w grudniu 2015 r. w ujęciu m/m

W grudniu 2015 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 0,2 mld zł, do czego przyczynił się głównie wzrost portfela SPW na rachunkach zbiorczych (+1,8 mld zł) oraz wśród banków komercyjnych (+1,2 mld zł; głównie ze Stanów Zjednoczonych i Austrii) i zakładów ubezpieczeń (+0,8 mld zł; wyłącznie z Japonii). Zmniejszenie zaangażowania zanotowano przede wszystkim w przypadku funduszy inwestycyjnych (-4,1 mld zł; głównie ze Stanów Zjednoczonych i Luksemburga).



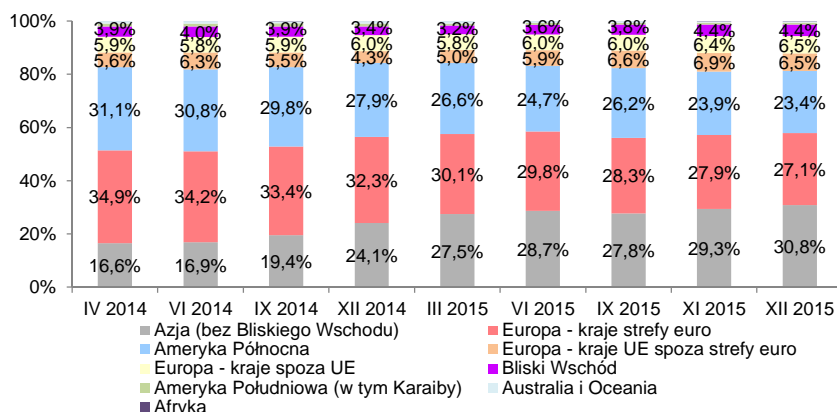
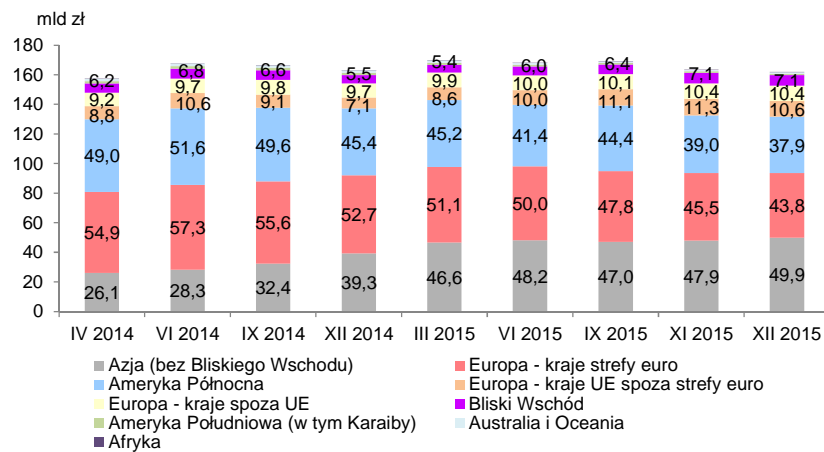
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w grudniu 2015 r. w ujęciu r/r

W 2015 r. największy przyrost portfela krajowych SPW zanotowano w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (+15,0 mld zł; przede wszystkim z Azji) oraz na rachunkach zbiorczych (+11,9 mld zł). Natomiast największy spadek zaangażowania miał miejsce wśród funduszy inwestycyjnych (-23,2 mld zł; przede wszystkim ze Stanów Zjednoczonych i Luksemburga).



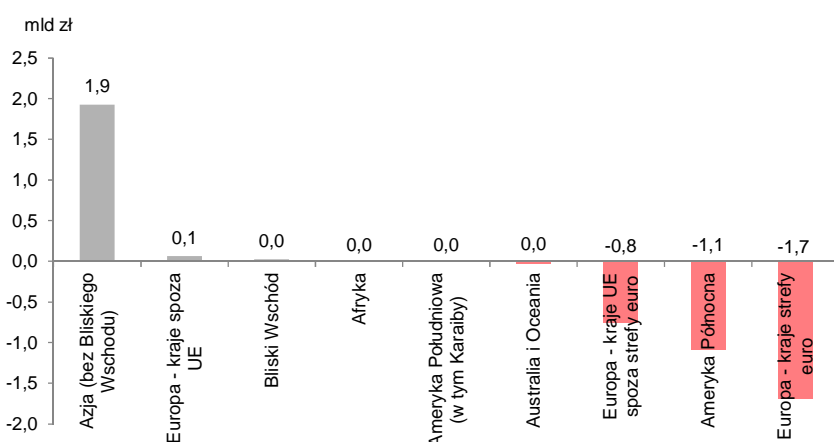
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów* – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Na koniec 2015 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 30,8%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 49,9 mld zł, z czego 26,0 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 21,3 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 27,1% (43,8 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 22,1 mld zł, z Niemiec: 6,8 mld zł, z Irlandii: 5,4 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (23,4%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 37,9 mld zł, z czego 36,8 mld zł znajdowało się w portfelach nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 18,7%.



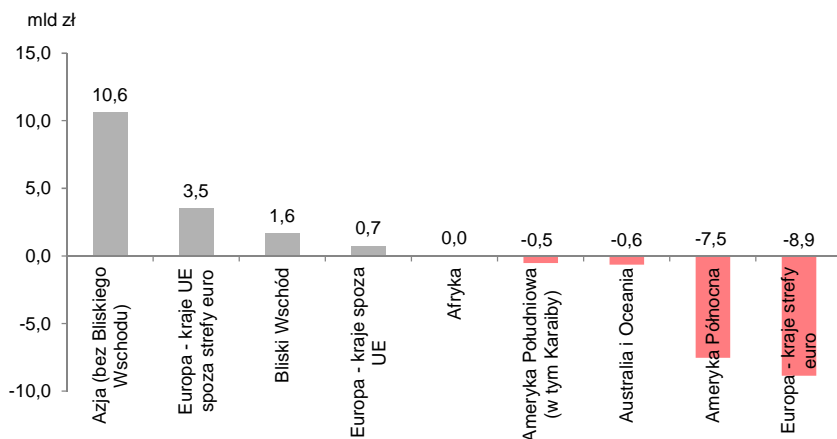
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów* w grudniu 2015 r. w ujęciu m/m

W grudniu 2015 r. wzrostu zaangażowania w krajowe SPW zanotowano przede wszystkim wśród nierezydentów z Azji (+1,9 mld zł, w tym z Japonii: +1,8 mld zł, azjatyckich banków centralnych i instytucji publicznych: +0,4 mld zł). Największy spadek portfela krajowych SPW dotyczył inwestorów z krajów strefy euro (-1,7 mld zł, w tym z Luksemburga: -1,8 mld zł).



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

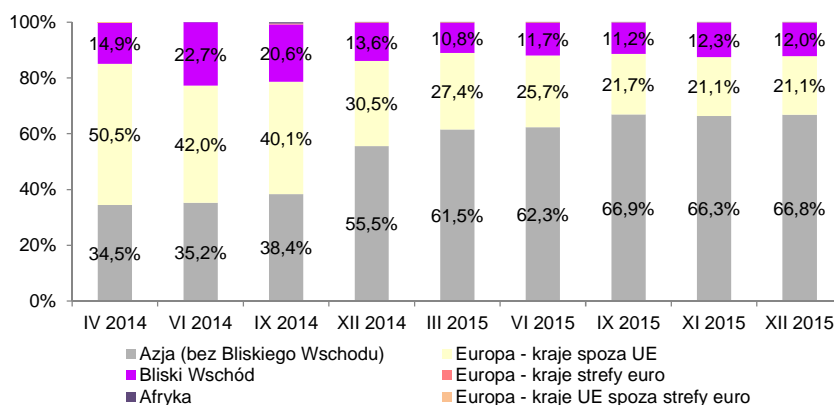
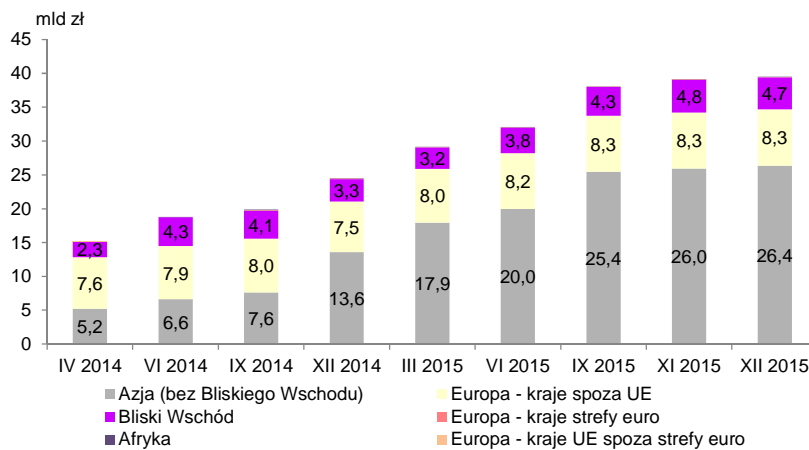
W 2015 r. wśród nabywców krajowych SPW zdecydowanie dominowali inwestorzy azjatyccy (wzrost zaangażowania o 10,6 mld zł, w tym wśród banków centralnych z tego regionu o 12,7 mld zł). Natomiast największy spadek portfela zanotowano w przypadku nierezydentów z krajów strefy euro (-8,9 mld zł, w tym z Luksemburga: -8,4 mld zł) i Ameryki Północnej (-7,5 mld zł, prawie wyłącznie ze Stanów Zjednoczonych).



*) Bez uwzględniania rachunków zbiorczych.

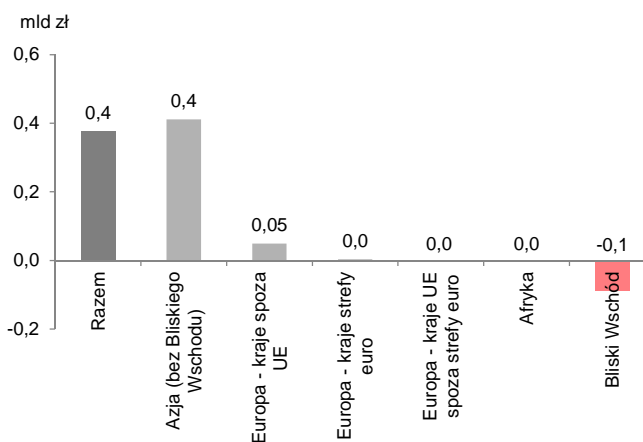
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji – na koniec 2015 r. ich udział wyniósł 66,8% (wzrost o 11,2 pkt proc. względem końca 2014 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 (12,0%).



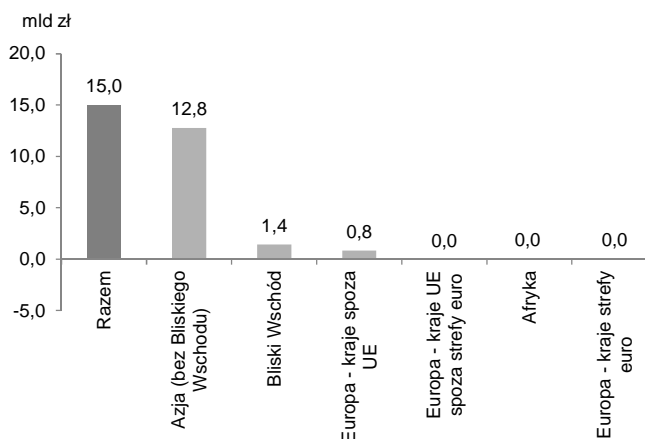
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w grudniu 2015 r. w ujęciu m/m

W grudniu 2015 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło o 0,4 mld zł, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu zaangażowania podmiotów z Azji (+0,4 mld zł). Nieznaczny spadek portfela zanotowano wśród podmiotów z Bliskiego Wschodu (-0,1 mld zł).



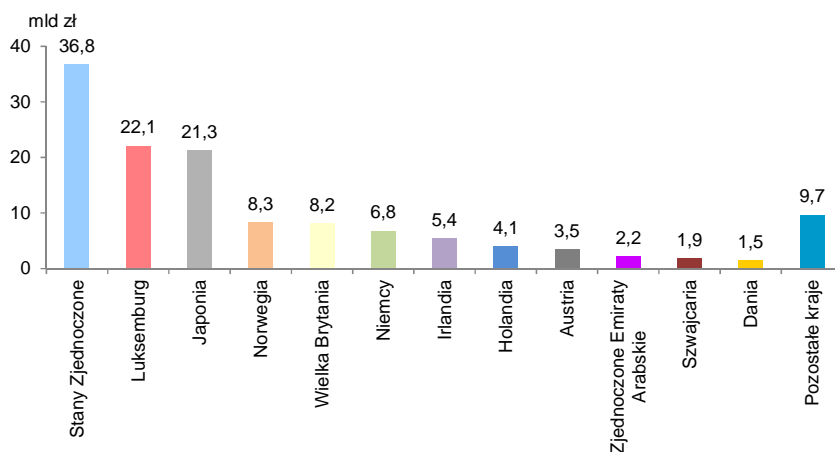
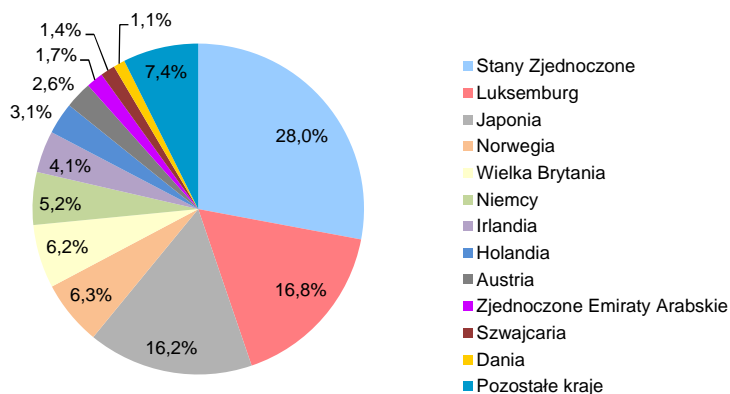
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w grudniu 2015 r. w ujęciu r/r

W 2015 r. łączny napływ kapitału zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych na krajowy rynek SPW wyniósł 15,0 mld zł, do czego w przeważającej mierze przyczynił się wzrost zaangażowania podmiotów z Azji (+12,8 mld zł).



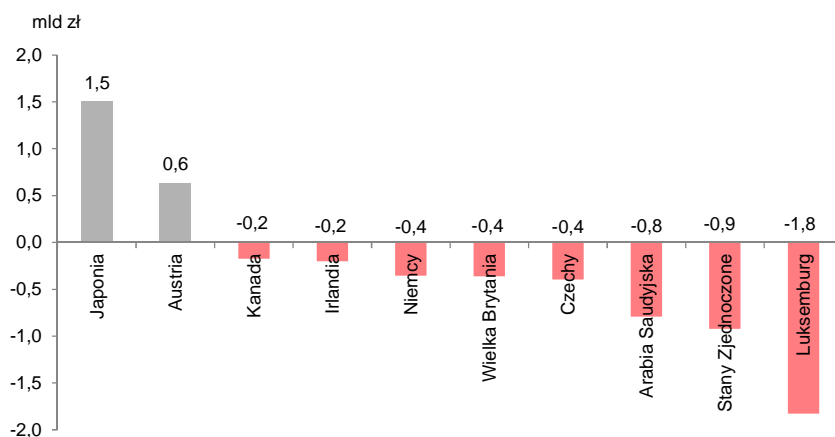
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w grudniu 2015 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W grudniu 2015 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 54 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (28,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 16,5% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW), Luksemburga (16,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 14,0%), Japonii (16,2%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 8,7%), Norwegii (6,3% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Wielkiej Brytanii (6,2%, w tym banki komercyjne: 3,0%), Niemiec (5,2%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,4%, inne podmioty: 2,3%) oraz Irlandii (4,1%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,6%).



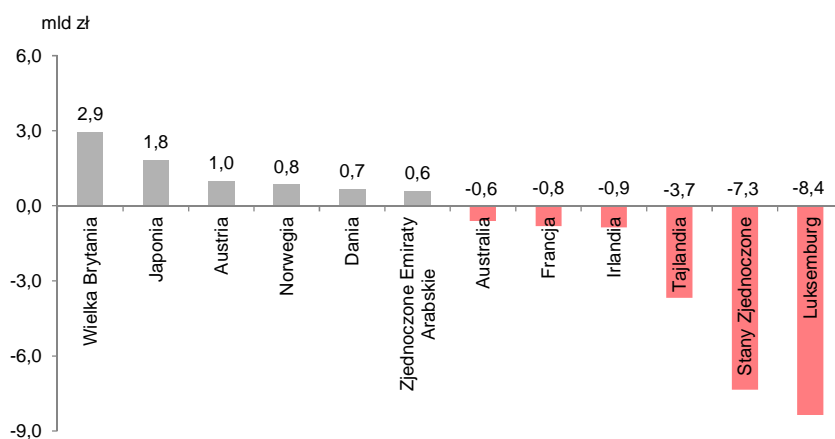
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w grudniu 2015 r. w ujęciu m/m**

W grudniu 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW dotyczył podmiotów z Japonii (+1,5 mld zł, głównie zakładów ubezpieczeń) oraz Austrii (+0,6 mld zł, wyłącznie banków komercyjnych). Największy spadek portfela miał miejsce wśród inwestorów z Luksemburga (-1,8 mld zł, przede wszystkim funduszy inwestycyjnych), Stanów Zjednoczonych (-0,9 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych) oraz Arabii Saudyjskiej (spadek o 0,8 mld zł do zera, wyłącznie wśród instytucji publicznych).



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

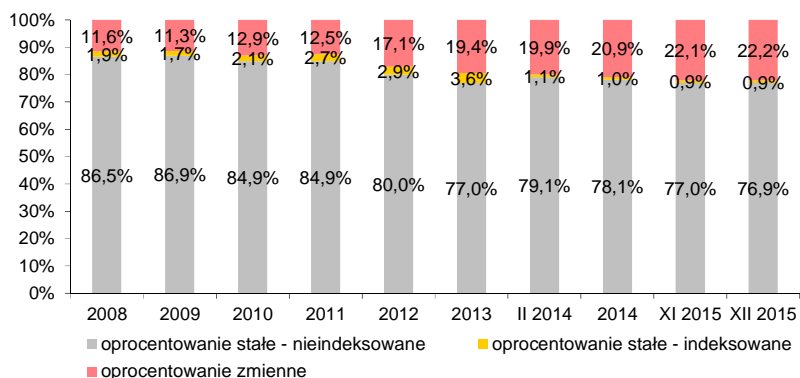
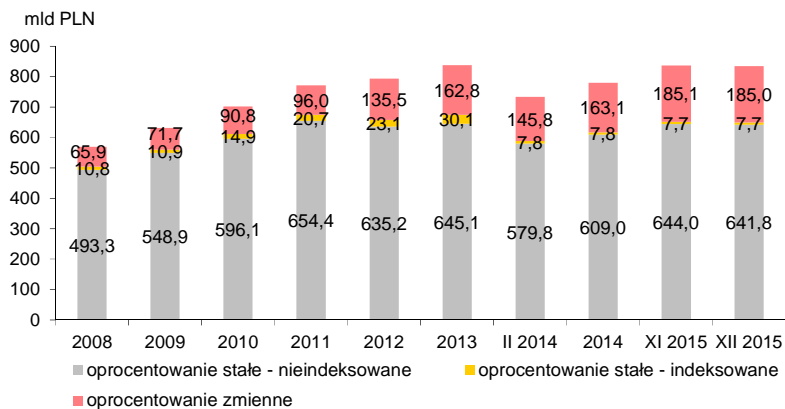
W 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych (z wyłączeniem banków centralnych) swoje portfele krajowych SPW w największym stopniu zwiększyli inwestorzy z Wielkiej Brytanii (+2,9 mld zł, głównie banki komercyjne i inne podmioty). Zmniejszenie zaangażowania zanotowano głównie w przypadku nierezydentów z Luksemburga (-8,4 mld zł) oraz Stanów Zjednoczonych (-7,3 mld zł) – w obydwu przypadkach spadek portfela dotyczył przede wszystkim funduszy inwestycyjnych.



*) 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.

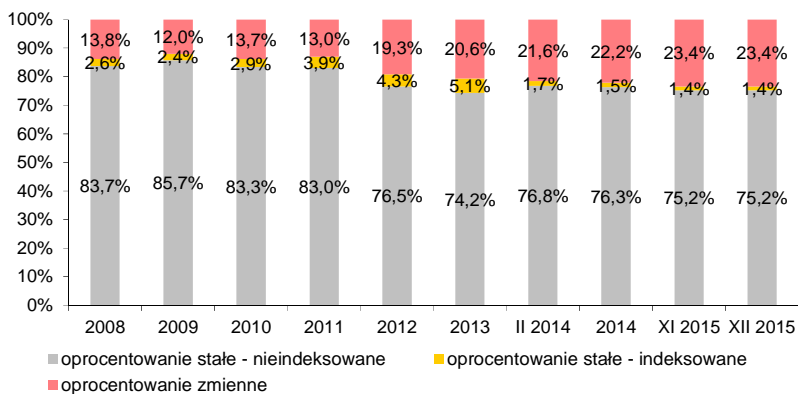
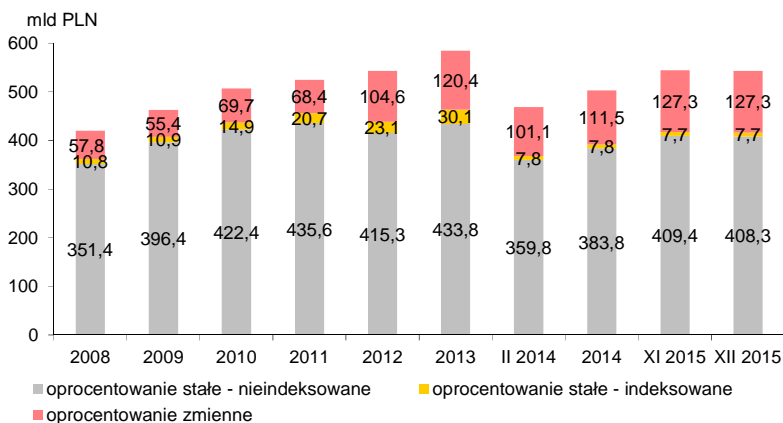
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – na koniec grudnia 2015 r. ich udział wyniósł 77,8%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,2%, co oznaczało wzrost o 0,05 pkt proc. m/m i o 1,3 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zwiększenie udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w latach 2010-2015 związane było z wygaszaniem emisji bonów skarbowych (co wpłynęło na wzrost średniej zapadalności długu) oraz ze spadkową tendencją stóp procentowych (co pozwalało na obniżanie kosztów obsługi długu).



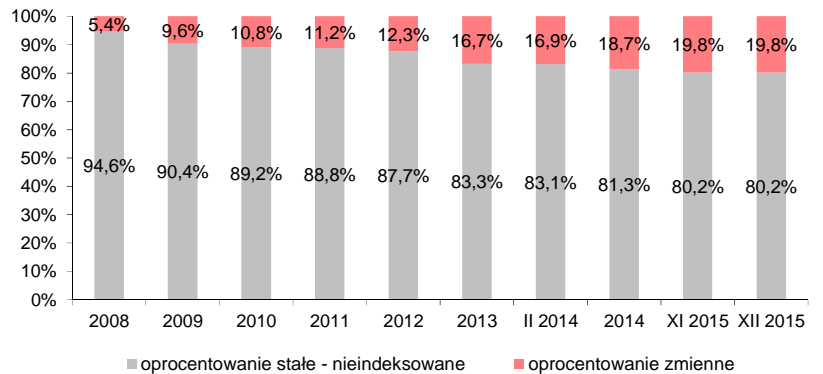
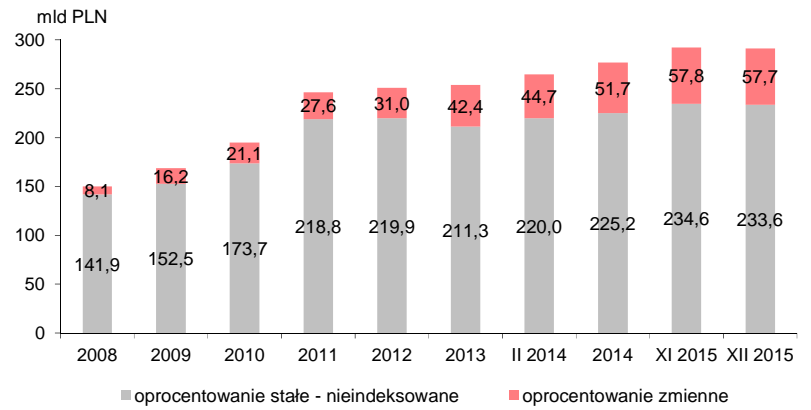
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Na koniec grudnia 2015 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 23,4%, tj. nie zmienił się względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie zwiększył się o 1,3 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zwiększenie udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w 2015 r. było związane z rekordowo niskimi stopami procentowymi i sprzyjało obniżaniu kosztów obsługi długu.



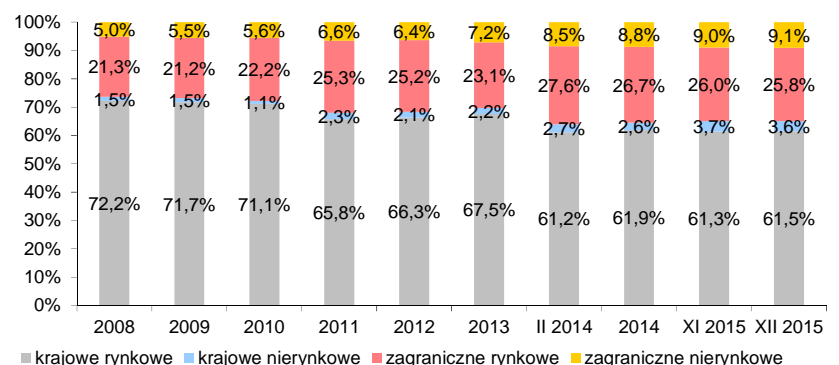
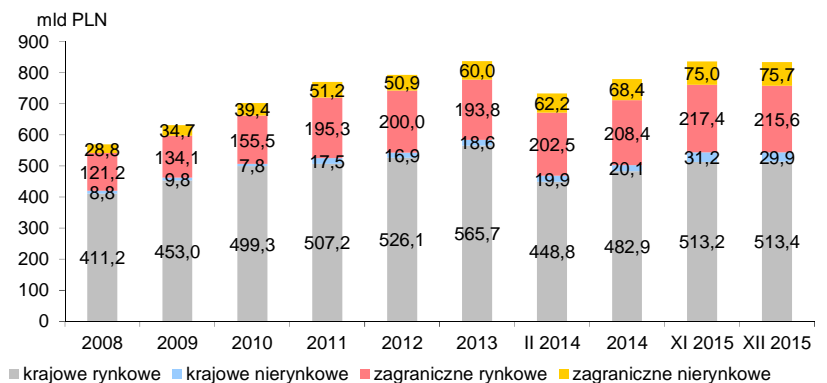
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Na koniec grudnia 2015 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 19,8%, tj. nie zmienił się względem poprzedniego miesiąca i wzrósł o 1,2 pkt proc. względem końca 2014 r. Wzrost udziału w 2015 r. wynikał przede wszystkim z zaciągania kredytów w MIF (w większości oprocentowanych stopą zmienną), wykorzystywanych ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



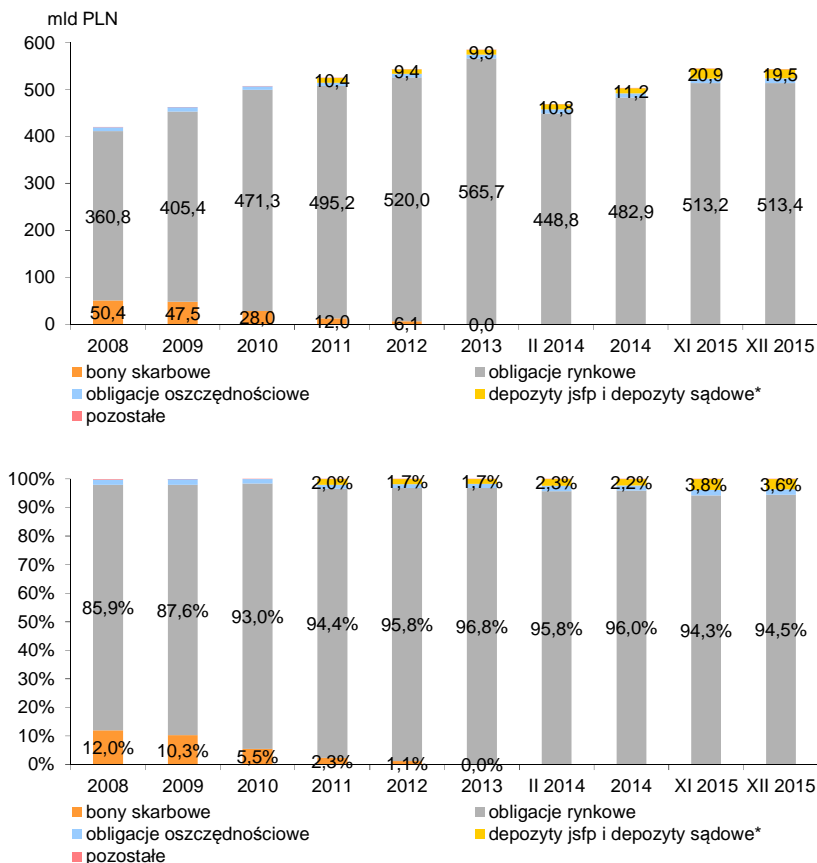
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,4% udział na koniec 2015 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (61,5%). 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

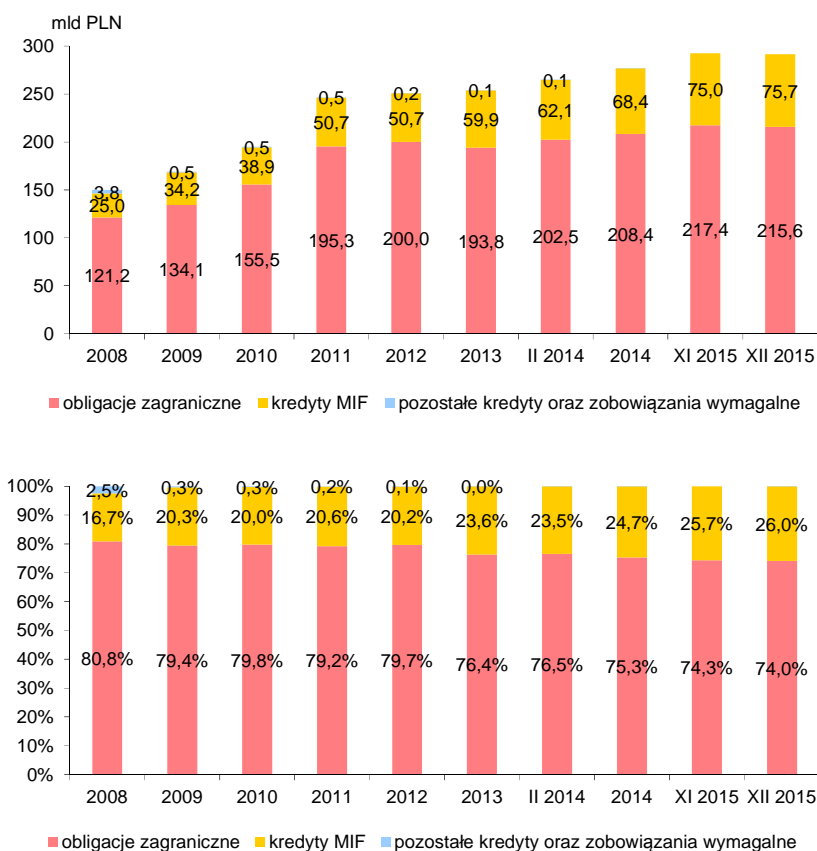
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział na koniec 2015 r. wyniósł 94,5%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł na koniec 2015 r. 3,6%, tj. zwiększył się o 1,4 pkt proc. względem końca 2014 r., do czego w dużej mierze przyczyniło się wdrożenie II etapu konsolidacji zarządzania płynnością. 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

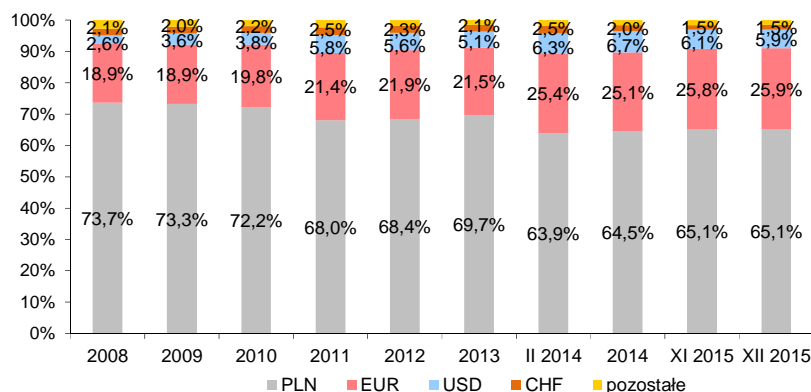
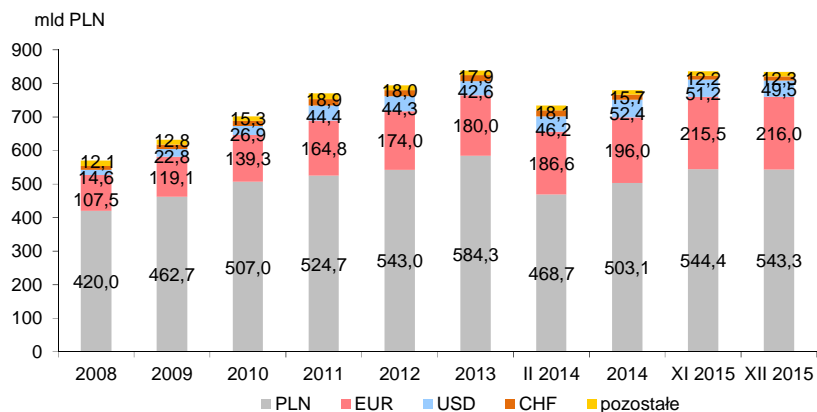
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (74,0% udział na koniec 2015 r.), istotny udział mają niskooprocentowane kredyty z MIF (26,0%). W 2015 r. miał miejsce spadek udziału obligacji na rzecz kredytów z MIF (o 1,3 pkt proc.), co wynikało głównie z relatywnie dużej skali zaciągania długu w tej formie (tempo wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów wyniosło 10,5%, a z tytułu obligacji zagranicznych 3,5%), ze względu na atrakcyjne warunki finansowania. W porównaniu do poprzedniego miesiąca, w grudniu 2015 r. udział kredytów zwiększył się o 0,3 pkt proc., co było głównie wynikiem ciągnięcia kredytu z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) oraz osłabienia USD wobec EUR (całość zadłużenia w USD stanowią obligacje zagraniczne).



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

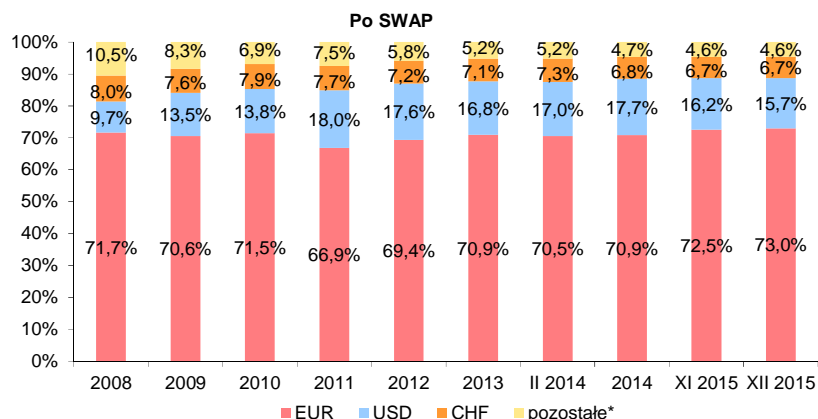
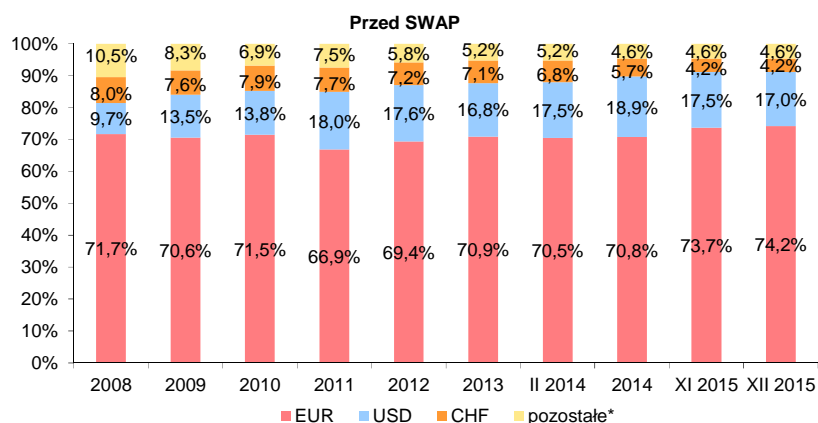
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Udział zadłużenia SP nominowanego w złotych wzrósł z 64,5% na koniec 2014 r. do 65,1% na koniec 2015 r. Udział długu nominowanego w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – wzrost z 25,1% do 25,9%,
- USD – spadek z 6,7% do 5,9%,
- CHF – spadek z 2,0 do 1,5%
- JPY – stabilizacja na poziomie 1,6%.



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

W 2015 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długi w walutach obcych, z uwzględnieniem transakcji pochodnych, wzrósł z 70,9% do 73,0%, tj. powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się w 2015 r. o 2,1 pkt proc. głównie w wyniku dodatniego salda emisji długu w tej walucie i jednocześnie ujemnego salda emisji w pozostałych walutach obcych. Względem poprzedniego miesiąca, w grudniu 2015 r. udział EUR zwiększył się o 0,4 pkt proc., co wynikało głównie z emisji długu nominowanego w EUR oraz osłabienia USD wobec EUR.



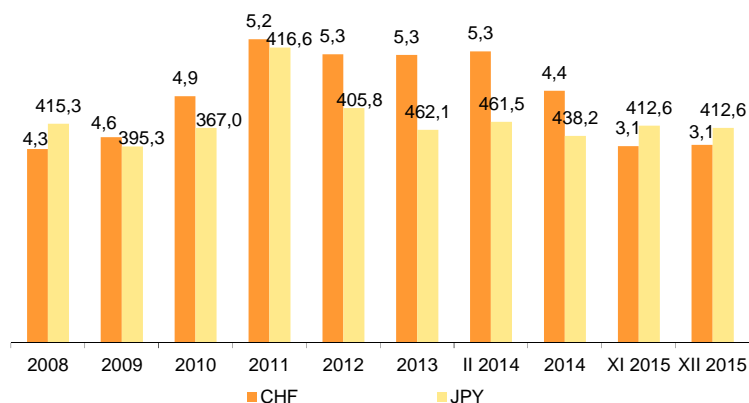
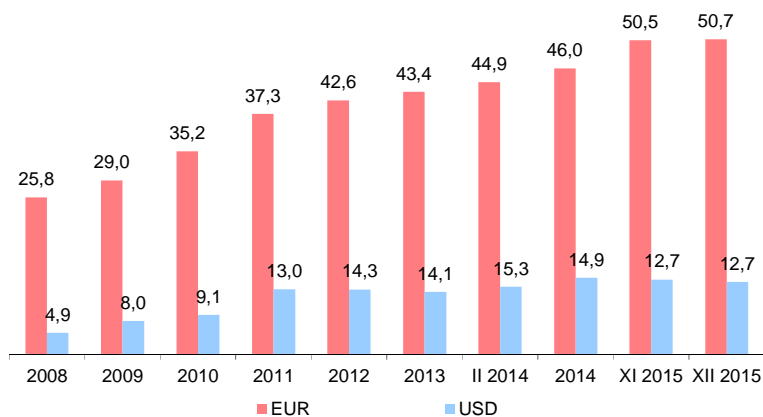
*) JPY (do 2008 r. włącznie również CAD i NOK, a do 2009 r. włącznie GBP).

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

Na koniec 2015 r. wartość nominalna zadłużenia w EUR wyniosła 50,7 mld EUR, co oznaczało wzrost o 0,2 mld EUR m/m (ciągnięcie kredytu z EBI). 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.

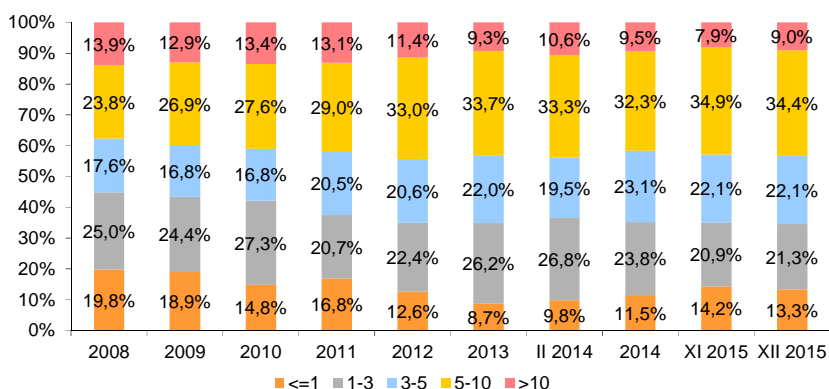
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP, a także nie obejmują zadłużenia w CAD i NOK występującego do II 2009 r. oraz zadłużenia w GBP, spłaconego w XI 2010 r.

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



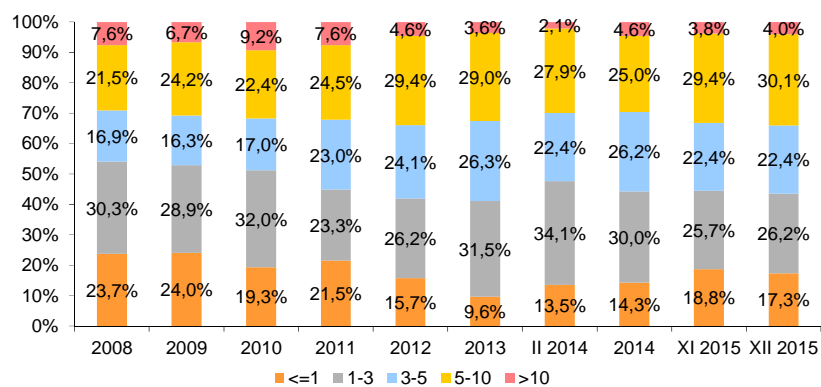
Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

Na koniec grudnia 2015 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 43,4% długu SP, tj. wzrosło o 0,5 pkt proc. m/m (głównie w efekcie zmian w strukturze długu krajowego i ciągnięcia kredytu z EBI) i o 1,7 pkt proc. wobec końca 2014 r. (głównie w wyniku przeważającego udziału instrumentów długoterminowych w nowo emitowanym długu). Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 13,3%, co oznaczało spadek o 0,9 pkt proc. m/m (głównie w efekcie zmian w strukturze długu krajowego) i wzrost o 1,8 pkt proc. względem końca 2014 r. (w efekcie starzenia się długu i wzrostu stanu depozytów).



Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

Na koniec grudnia 2015 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 34,0%, co oznaczało wzrost o 0,9 pkt proc. m/m (głównie w efekcie emisji obligacji PS0421 i DS0726) i o 4,5 pkt proc. wobec końca 2014 r. (głównie w wyniku przeważającego udziału instrumentów długoterminowych w nowo emitowanym długu). Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 17,3%, tj. zmniejszył się o 1,4 pkt proc. m/m (głównie w efekcie częściowego odkupu obligacji OK0116 i PS0416) i wzrósł o 3,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2014 r. (na skutek starzenia się długu, a także wzrostu stanu depozytów o 8,3 mld zł).



Średnia zapadalność zadłużenia SP

Na koniec grudnia 2015 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,22 roku (spadek o 0,04 roku m/m i o 0,02 roku względem końca 2014 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wyniosło 4,27 roku, tj. skróciło się o 0,03 roku m/m i jednocześnie wydłużyło się o 0,08 roku względem końca 2014 r. Zwiększenie ATM w 2015 r. wynikało przede wszystkim z przeważającego udziału w nowo emitowanym długu obligacji o zapadalności powyżej 5 lat. Zgodnie z strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie nie niższym niż 4 lata, a docelowo jego wydłużenie do 4,5 roku. ATM długu zagranicznego na koniec grudnia 2015 r. wyniosło 6,88 roku (spadek o 0,06 roku m/m i o 0,19 roku względem końca 2014 r. – przede wszystkim w wyniku starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie.

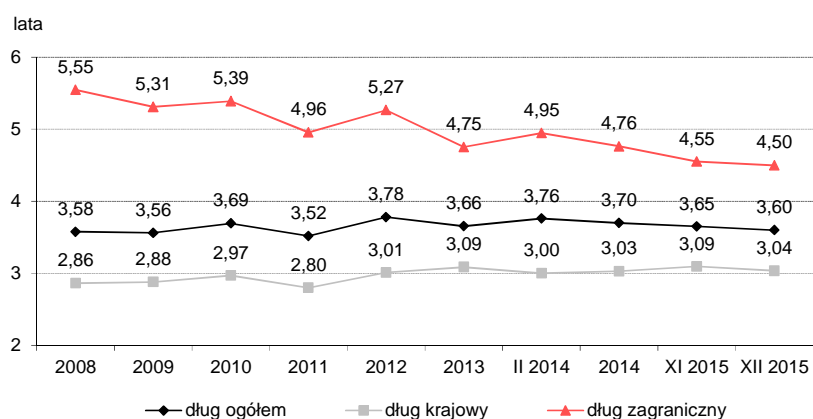
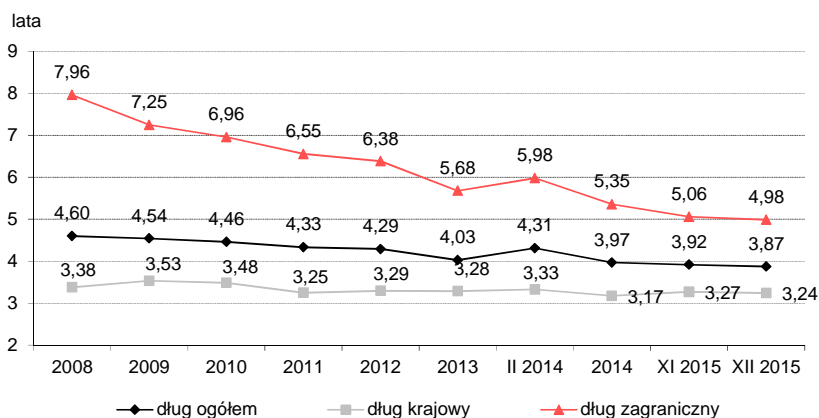
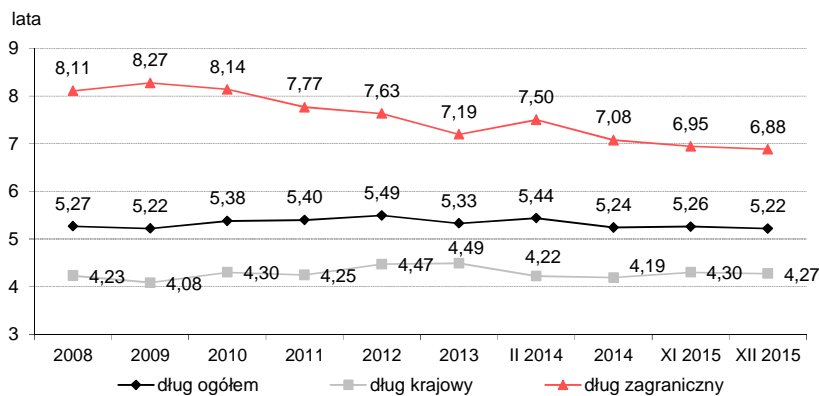
ATR zadłużenia SP

Na koniec grudnia 2015 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,87 roku, co oznaczało spadek o 0,04 roku m/m i o 0,09 roku względem końca 2014 r. ATR długu krajowego i zagranicznego wyniosło odpowiednio 3,24 roku (spadek o 0,03 roku m/m i wzrost o 0,07 roku wobec końca 2014 r.) i 4,98 roku (spadek o 0,07 roku m/m i o 0,37 roku od początku 2015 r.). Zmiany ATR w 2015 r. obydwu kategorii długu wynikały przede wszystkim ze zmian ATM oraz wzrostu udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w 2015 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

Duration zadłużenia SP*

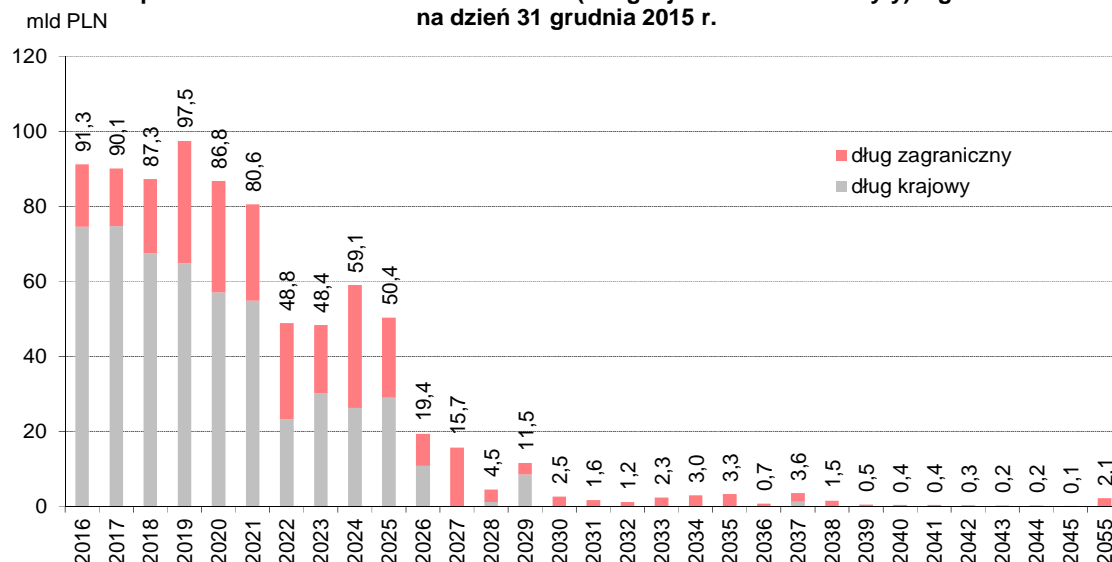
Duration długu SP na koniec grudnia 2015 r. wyniosło 3,60 roku, tj. zmniejszyło się o 0,05 roku m/m i o 0,10 roku wobec końca 2014 r. Duration długu krajowego i zagranicznego wyniosło odpowiednio 3,04 roku (spadek o 0,06 roku m/m i wzrost o 0,01 roku wobec końca 2014 r.) i 4,50 roku (spadek o 0,05 roku m/m i o 0,26 roku wobec końca 2014 r.). Zmiany duration obydwu kategorii długu w 2015 r. wynikały przede wszystkim ze zmian ATR, a w przypadku długu zagranicznego także ze spadku rentowności obligacji nominowanych w EUR.

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

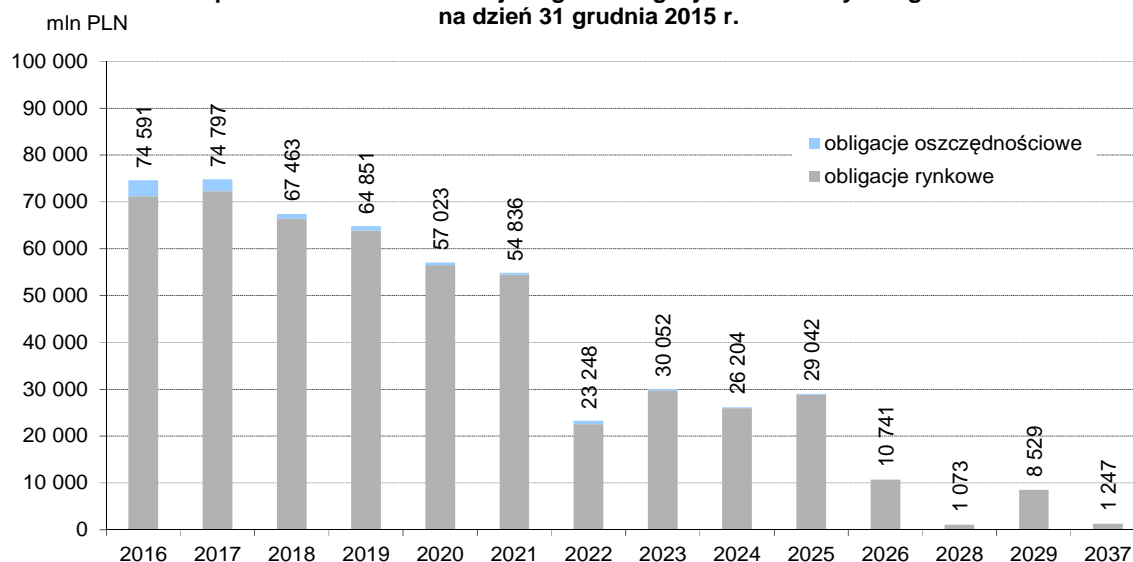


*) bez obligacji indeksowanych

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

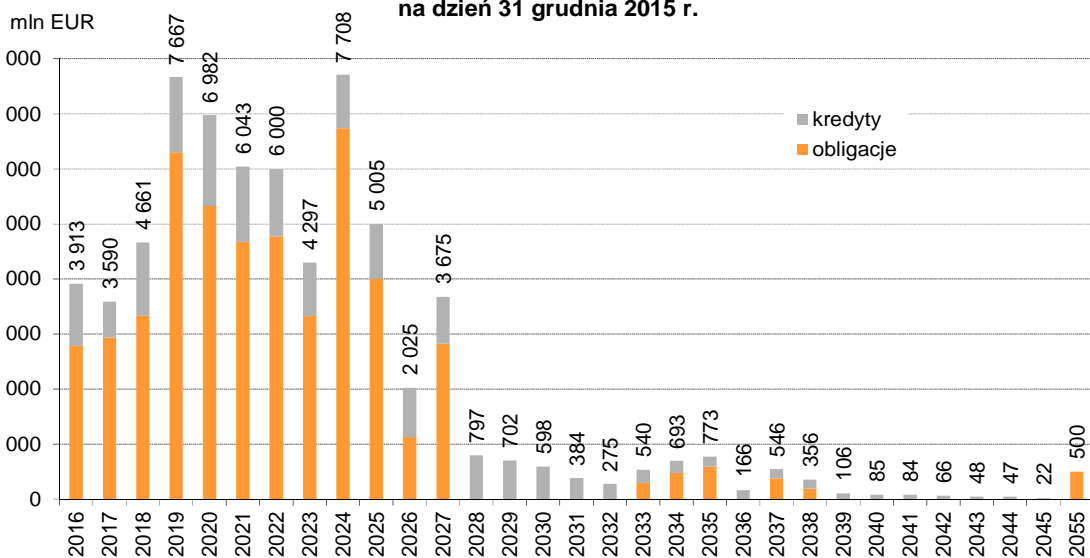


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe (głównie przyjęte depozyty oraz zobowiązania wymagalne) o wartości 19.564 mln zł i terminie zapadalności w 2016 r.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (0,1 mln zł) o terminie zapadalności w 2016 r.

Tablica 3. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	XI 2015	struktura XI 2015 w %	XII 2015	struktura XII 2015 w %	zmiana		zmiana	
							XII 2015 – XI 2015		XII 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 938,4	100,0	836 817,3	100,0	834 541,0	100,0	-2 276,3	-0,3	54 602,6	7,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	503 079,0	64,5	544 400,1	65,1	543 259,0	65,1	-1 141,1	-0,2	40 180,0	8,0
1. Zadłużenie z tytułu SPW	491 841,3	63,1	523 452,9	62,6	523 695,5	62,8	242,6	0,0	31 854,2	6,5
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	513 171,1	61,3	513 385,1	61,5	214,0	0,0	30 442,3	6,3
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	369 850,0	47,4	384 360,1	45,9	384 567,5	46,1	207,4	0,1	14 717,5	4,0
obligacje OK	47 075,7	6,0	41 030,8	4,9	38 928,4	4,7	-2 102,5	-5,1	-8 147,3	-17,3
obligacje PS	149 302,1	19,1	171 953,7	20,5	172 868,0	20,7	914,4	0,5	23 565,9	15,8
obligacje DS	140 568,2	18,0	137 998,0	16,5	139 393,4	16,7	1 395,4	1,0	-1 174,8	-0,8
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	7 670,5	0,9	7 677,1	0,9	6,7	0,1	-101,8	-1,3
obligacje IZ	7 779,0	1,0	7 670,5	0,9	7 677,1	0,9	6,7	0,1	-101,8	-1,3
oprocentowanie zmienne	105 313,8	13,5	121 140,5	14,5	121 140,5	14,5	0,0	0,0	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	121 140,5	14,5	121 140,5	14,5	0,0	0,0	15 897,3	15,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	10 281,8	1,2	10 310,4	1,2	28,6	0,3	1 411,9	15,9
oprocentowanie stałe	2 719,6	0,3	4 112,2	0,5	4 147,5	0,5	35,2	0,9	1 427,8	52,5
obligacje KOS	485,4	0,1	1 357,5	0,2	1 355,7	0,2	-1,8	-0,1	870,3	179,3
obligacje DOS	2 234,2	0,3	2 754,7	0,3	2 791,8	0,3	37,1	1,3	557,6	25,0
oprocentowanie zmienne	6 178,9	0,8	6 169,6	0,7	6 162,9	0,7	-6,7	-0,1	-15,9	-0,3
obligacje TOZ	456,4	0,1	532,3	0,1	534,4	0,1	2,1	0,4	78,0	17,1
obligacje COI	1 807,4	0,2	1 670,5	0,2	1 656,2	0,2	-14,4	-0,9	-151,2	-8,4
obligacje EDO	3 915,0	0,5	3 966,8	0,5	3 972,3	0,5	5,6	0,1	57,3	1,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	20 947,2	2,5	19 563,6	2,3	-1 383,7	-6,6	8 325,8	74,1
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	16 951,6	2,0	15 444,9	1,9	-1 506,7	-8,9	4 226,3	37,7
depozyty sądowe**	0,0	0,0	3 980,1	0,5	4 096,4	0,5	116,2	2,9	4 096,4	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	12,0	0,0	18,8	0,0	6,8	56,2	3,1	20,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,1	-0,1	-1,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	276 859,4	35,5	292 417,2	34,9	291 282,0	34,9	-1 135,2	-0,4	14 422,6	5,2
1. Zadłużenie z tytułu SPW	208 420,1	26,7	217 394,0	26,0	215 629,4	25,8	-1 764,6	-0,8	7 209,3	3,5
1.1. Rynkowe SPW	208 420,1	26,7	217 394,0	26,0	215 629,4	25,8	-1 764,6	-0,8	7 209,3	3,5
oprocentowanie stałe	206 803,9	26,5	217 394,0	26,0	215 629,4	25,8	-1 764,6	-0,8	8 825,5	4,3
EUR	127 536,5	16,4	140 461,4	16,8	140 382,3	16,8	-79,1	-0,1	12 845,8	10,1
USD	52 066,5	6,7	51 186,1	6,1	49 544,0	5,9	-1 642,1	-3,2	-2 522,5	-4,8
CHF	14 356,0	1,8	12 238,0	1,5	12 330,3	1,5	92,3	0,8	-2 025,7	-14,1
JPY	12 844,9	1,6	13 508,5	1,6	13 372,8	1,6	-135,7	-1,0	527,9	4,1
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	75 023,2	9,0	75 652,5	9,1	629,3	0,8	7 213,3	10,5
oprocentowanie stałe	18 400,6	2,4	17 184,0	2,1	17 931,1	2,1	747,1	4,3	-469,5	-2,6
EUR	18 383,6	2,4	17 184,0	2,1	17 931,1	2,1	747,1	4,3	-452,5	-2,5
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	57 839,2	6,9	57 721,4	6,9	-117,8	-0,2	7 682,7	15,4
EUR	50 038,7	6,4	57 839,2	6,9	57 721,4	6,9	-117,8	-0,2	7 682,7	15,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	4,118,8	0,1	-

*) Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

**) Depozyty sądowe od jsfp posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza sfp

Tablica 4. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura	XI 2015	struktura	XII 2015	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2014 w %		XI 2015 w %		XII 2015 w %	XII 2015 – XI 2015	XII 2015 – XI 2015	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	779 938,4	100,0	836 817,3	100,0	834 541,0	100,0	-2 276,3	-0,3	54 602,6	7,0
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	323 045,9	41,4	351 508,9	42,0	350 089,4	41,9	-1 419,5	-0,4	27 043,5	8,4
Krajowy sektor bankowy	165 722,6	21,2	180 474,6	21,6	184 177,6	22,1	3 702,9	2,1	18 454,9	11,1
1. Krajowe SPW	150 800,1	19,3	167 822,9	20,1	171 499,8	20,6	3 676,9	2,2	20 699,7	13,7
1.1. Rynkowe SPW	150 800,1	19,3	167 822,9	20,1	171 499,8	20,6	3 676,9	2,2	20 699,7	13,7
obligacje OK	15 410,6	2,0	16 147,9	1,9	13 945,9	1,7	-2 201,9	-13,6	-1 464,7	-9,5
obligacje PS	41 460,0	5,3	53 589,4	6,4	57 422,7	6,9	3 833,3	7,2	15 962,7	38,5
obligacje DS	23 821,7	3,1	20 699,1	2,5	20 736,7	2,5	37,6	0,2	-3 085,0	-13,0
obligacje WS	2 976,4	0,4	2 931,0	0,4	2 879,1	0,3	-52,0	-1,8	-97,3	-3,3
obligacje IZ	838,9	0,1	1 547,1	0,2	1 500,9	0,2	-46,3	-3,0	662,0	78,9
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	72 908,4	8,7	75 014,5	9,0	2 106,2	2,9	8 722,0	13,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje TOZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje COI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
depozyty jsfp*	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
depozyty sądowe**	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
inne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
3. Zagraniczne SPW	14 922,6	1,9	12 651,7	1,5	12 677,8	1,5	26,1	0,2	-2 244,7	-15,0
Krajowy sektor pozabankowy	157 323,2	20,2	171 034,2	20,4	165 911,8	19,9	-5 122,4	-3,0	8 588,6	5,5
1. Krajowe SPW	145 055,2	18,6	149 064,5	17,8	145 436,2	17,4	-3 628,3	-2,4	381,0	0,3
1.1. Rynkowe SPW	136 172,0	17,5	138 795,9	16,6	135 140,1	16,2	-3 655,7	-2,6	-1 031,8	-0,8
obligacje OK	14 848,5	1,9	10 732,2	1,3	10 750,6	1,3	18,5	0,2	-4 097,9	-27,6
obligacje PS	39 477,9	5,1	44 572,5	5,3	43 653,2	5,2	-919,2	-2,1	4 175,4	10,6
obligacje DS	37 296,5	4,8	30 490,4	3,6	30 865,1	3,7	374,7	1,2	-6 431,5	-17,2
obligacje WS	15 456,8	2,0	16 382,8	2,0	16 384,7	2,0	1,9	0,0	927,8	6,0
obligacje IZ	2 478,3	0,3	2 773,8	0,3	2 898,5	0,3	124,7	4,5	420,2	17,0
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	33 844,3	4,0	30 588,0	3,7	-3 256,2	-9,6	4 044,8	15,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 883,3	1,1	10 268,6	1,2	10 296,0	1,2	27,4	0,3	1 412,8	15,9
obligacje KOS	485,3	0,1	1 357,0	0,2	1 354,9	0,2	-2,1	-0,2	869,5	179,2
obligacje DOS	2 232,4	0,3	2 752,6	0,3	2 788,8	0,3	36,1	1,3	556,3	24,9
obligacje TOZ	456,1	0,1	531,9	0,1	534,1	0,1	2,1	0,4	78,0	17,1
obligacje COI	1 802,0	0,2	1 667,9	0,2	1 653,5	0,2	-14,4	-0,9	-148,4	-8,2
obligacje EDO	3 907,4	0,5	3 959,2	0,5	3 964,8	0,5	5,6	0,1	57,4	1,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	20 937,2	2,5	19 551,0	2,3	-1 386,1	-6,6	8 313,2	74,0
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	16 951,6	2,0	15 444,9	1,9	-1 506,7	-8,9	4 226,3	37,7
depozyty sądowe**	0,0	0,0	3 970,1	0,5	4 083,9	0,5	113,8	2,9	4 083,9	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	12,0	0,0	18,8	0,0	6,8	56,2	3,1	20,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,1	-0,1	-1,6
3. Zagraniczne SPW	1 030,2	0,1	1 032,5	0,1	924,6	0,1	-108,0	-10,5	-105,6	-10,3
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	456 892,6	58,6	485 308,5	58,0	484 451,7	58,1	-856,8	-0,2	27 559,1	6,0
1. Krajowe SPW	195 986,0	25,1	206 565,5	24,7	206 759,5	24,8	194,1	0,1	10 773,6	5,5
1.1. Rynkowe SPW	195 970,7	25,1	206 552,3	24,7	206 745,2	24,8	192,9	0,1	10 774,5	5,5
obligacje OK	16 816,6	2,2	14 150,8	1,7	14 231,8	1,7	81,0	0,6	-2 584,7	-15,4
obligacje PS	68 364,2	8,8	73 791,9	8,8	71 792,1	8,6	-1 999,7	-2,7	3 427,9	5,0
obligacje DS	79 450,0	10,2	86 808,5	10,4	87 791,6	10,5	983,2	1,1	8 341,7	10,5
obligacje WS	14 470,8	1,9	14 063,8	1,7	14 113,9	1,7	50,1	0,4	-356,9	-2,5
obligacje IZ	4 461,8	0,6	3 349,5	0,4	3 277,8	0,4	-71,7	-2,1	-1 184,0	-26,5
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	14 387,9	1,7	15 537,9	1,9	1 150,1	8,0	3 130,5	25,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	15,2	0,0	13,2	0,0	14,3	0,0	1,2	8,9	-0,9	-5,9
obligacje KOS	0,1	0,0	0,6	0,0	0,8	0,0	0,3	48,4	0,7	655,4
obligacje DOS	1,8	0,0	2,1	0,0	3,0	0,0	0,9	45,3	1,2	69,6
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	2,6	0,0	2,6	0,0	0,0	-0,3	-2,8	-51,5
obligacje EDO	7,6	0,0	7,6	0,0	7,5	0,0	0,0	-0,5	-0,1	-0,8
2. Zagraniczne SPW	192 467,3	24,7	203 709,7	24,3	202 027,0	24,2	-1 682,7	-0,8	9 559,7	5,0
3. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	75 023,2	9,0	75 652,5	9,1	629,3	0,8	7 213,3	10,5
Europejski Bank Inwestycyjny	40 344,2	5,2	43 263,7	5,2	43 996,0	5,3	732,4	1,7	3 651,9	9,1
Bank Światowy	27 276,2	3,5	30 865,7	3,7	30 763,1	3,7	-102,6	-0,3	3 486,9	12,8
Bank Rozwoju Rady Europy	802,0	0,1	893,9	0,1	893,4	0,1	-0,5	-0,1	91,4	11,4
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	12,6	0,0	2,6	25,4	12,6	-

*) Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

**) Depozyty sądowe od jsfp posiadających osobowość prawną i podmiotów krajowych spoza sfp

Tablica 5. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	XI 2015	struktura XI 2015 w %	XII 2015	struktura XII 2015 w %	zmiana XII 2015 – XI 2015		zmiana XII 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	779 938,4	100,0	836 817,3	100,0	834 541,0	100,0	-2 276,3	-0,3	54 602,6	7,0
do 1 roku (włącznie)	89 373,7	11,5	118 805,6	14,2	110 827,7	13,3	-7 977,9	-6,7	21 454,0	24,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	185 265,9	23,8	174 842,6	20,9	177 416,4	21,3	2 573,8	1,5	-7 849,4	-4,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	179 953,7	23,1	184 690,5	22,1	184 305,7	22,1	-384,8	-0,2	4 351,9	2,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	251 592,9	32,3	292 164,0	34,9	287 190,8	34,4	-4 973,2	-1,7	35 597,9	14,1
powyżej 10 lat	73 752,2	9,5	66 314,6	7,9	74 800,5	9,0	8 485,8	12,8	1 048,3	1,4
I. Zadłużenie krajowe	503 079,0	64,5	544 400,1	65,1	543 259,0	65,1	-1 141,1	-0,2	40 180,0	8,0
do 1 roku (włącznie)	71 828,6	9,2	102 126,2	12,2	94 154,3	11,3	-7 972,0	-7,8	22 325,7	31,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	150 812,7	19,3	139 726,4	16,7	142 255,2	17,0	2 528,8	1,8	-8 557,5	-5,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	131 861,7	16,9	122 058,9	14,6	121 878,1	14,6	-180,8	-0,1	-9 983,6	-7,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 580,4	16,1	159 916,0	19,1	163 382,4	19,6	3 466,4	2,2	37 802,0	30,1
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	20 572,7	2,5	21 589,1	2,6	1 016,4	4,9	-1 406,6	-6,1
1.1. SPW rynkowe	482 942,8	61,9	513 171,1	61,3	513 385,1	61,5	214,0	0,0	30 442,3	6,3
o oprocentowaniu stałym	369 850,0	47,4	384 360,1	45,9	384 567,5	46,1	207,4	0,1	14 717,5	4,0
do 1 roku (włącznie)	52 939,9	6,8	73 063,5	8,7	66 509,6	8,0	-6 553,9	-9,0	13 569,7	25,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	123 409,3	15,8	96 258,9	11,5	98 665,4	11,8	2 406,5	2,5	-24 743,9	-20,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	87 072,5	11,2	89 285,3	10,7	89 150,0	10,7	-135,3	-0,2	2 077,5	2,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	83 432,6	10,7	107 931,7	12,9	111 405,4	13,3	3 473,7	3,2	27 972,8	33,5
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	17 820,7	2,1	18 837,1	2,3	1 016,4	5,7	-4 158,6	-18,1
indeksowane	7 779,0	1,0	7 670,5	0,9	7 677,1	0,9	6,7	0,1	-101,8	-1,3
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	4 668,4	0,6	4 672,5	0,6	4,1	0,1	4 672,5	-
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	3 002,1	0,4	3 004,7	0,4	2,6	0,1	-27,4	-0,9
o oprocentowaniu zmiennym	105 313,8	13,5	121 140,5	14,5	121 140,5	14,5	0,0	0,0	15 826,7	15,0
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	31 169,3	3,7	31 169,3	3,7	0,0	0,0	-11 938,3	-27,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	36 905,3	4,7	47 137,4	5,6	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	-
1.2. SPW oszczędnościowe	8 898,5	1,1	10 281,8	1,2	10 310,4	1,2	28,6	0,3	1 411,9	15,9
o oprocentowaniu stałym	2 719,6	0,3	4 112,2	0,5	4 147,5	0,5	35,2	0,9	1 427,8	52,5
do 1 roku (włącznie)	1 050,3	0,1	2 592,1	0,3	2 520,8	0,3	-71,3	-2,8	1 470,5	140,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 669,4	0,2	1 520,1	0,2	1 626,7	0,2	106,6	7,0	-42,7	-2,6
o oprocentowaniu zmiennym	6 178,9	0,8	6 169,6	0,7	6 162,9	0,7	-6,7	-0,1	-15,9	-0,3
do 1 roku (włącznie)	507,2	0,1	854,9	0,1	887,8	0,1	32,9	3,9	380,7	75,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 779,5	0,2	1 865,6	0,2	1 881,4	0,2	15,8	0,8	101,8	5,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 681,6	0,2	1 604,3	0,2	1 558,8	0,2	-45,4	-2,8	-122,8	-7,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	2 210,6	0,3	1 844,8	0,2	1 834,9	0,2	-9,9	-0,5	-375,7	-17,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	20 947,2	2,5	19 563,6	2,3	-1 383,7	-6,6	8 325,8	74,1
do 1 roku (włącznie)	11 237,8	1,4	20 947,2	2,5	19 563,6	2,3	-1 383,7	-6,6	8 325,8	74,1
II. Zadłużenie zagraniczne	276 859,4	35,5	292 417,2	34,9	291 282,0	34,9	-1 135,2	-0,4	14 422,6	5,2
do 1 roku (włącznie)	17 545,1	2,2	16 679,4	2,0	16 673,4	2,0	-6,0	0,0	-871,7	-5,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 453,2	4,4	35 116,3	4,2	35 161,3	4,2	45,0	0,1	708,1	2,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	48 092,1	6,2	62 631,6	7,5	62 427,6	7,5	-204,0	-0,3	14 335,5	29,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	126 012,5	16,2	132 248,0	15,8	123 808,4	14,8	-8 439,6	-6,4	-2 204,1	-1,7
powyżej 10 lat	50 756,5	6,5	45 742,0	5,5	53 211,3	6,4	7 469,4	16,3	2 454,9	4,8
1. Obligacje zagraniczne	208 420,1	26,7	217 394,0	26,0	215 629,4	25,8	-1 764,6	-0,8	7 209,3	3,5
o oprocentowaniu stałym	206 803,9	26,5	217 394,0	26,0	215 629,4	25,8	-1 764,6	-0,8	8 825,5	4,3
do 1 roku (włącznie)	13 575,9	1,7	11 866,0	1,4	11 862,7	1,4	-3,3	0,0	-1 713,3	-12,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 900,5	3,4	26 752,3	3,2	26 724,4	3,2	-27,9	-0,1	-176,1	-0,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	36 677,8	4,7	50 003,2	6,0	49 559,0	5,9	-444,2	-0,9	12 881,2	35,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 961,0	13,1	108 885,3	13,0	100 223,4	12,0	-8 661,9	-8,0	-1 737,6	-1,7
powyżej 10 lat	27 688,8	3,6	19 887,3	2,4	27 259,9	3,3	7 372,7	37,1	-428,8	-1,5
o oprocentowaniu zmiennym	1 616,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 616,2	-100,0
do 1 roku (włącznie)	1 616,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 616,2	-100,0
2. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	75 023,2	9,0	75 652,5	9,1	629,3	0,8	7 213,3	10,5
o oprocentowaniu stałym	18 400,6	2,4	17 184,0	2,1	17 931,1	2,1	747,1	4,3	-469,5	-2,6
do 1 roku (włącznie)	1 318,6	0,2	3 739,2	0,4	3 737,1	0,4	-2,1	-0,1	2 418,5	183,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 206,6	0,7	5 202,7	0,6	5 178,5	0,6	-24,2	-0,5	-28,1	-0,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 004,7	0,6	2 318,1	0,3	2 394,2	0,3	76,2	3,3	-2 610,5	-52,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 555,3	0,6	4 394,5	0,5	4 627,4	0,6	233,0	5,3	72,1	1,6
powyżej 10 lat	2 315,4	0,3	1 529,6	0,2	1 993,9	0,2	464,3	30,4	-321,5	-13,9
o oprocentowaniu zmiennym	50 038,7	6,4	57 839,2	6,9	57 721,4	6,9	-117,8	-0,2	7 682,7	15,4
do 1 roku (włącznie)	1 034,4	0,1	1 074,2	0,1	1 073,6	0,1	-0,6	-0,1	39,2	3,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 346,1	0,3	3 161,3	0,4	3 258,4	0,4	97,1	3,1	912,3	38,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	6 409,6	0,8	10 310,4	1,2	10 474,3	1,3	164,0	1,6	4 064,7	63,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 496,2	2,5	18 968,3	2,3	18 957,6	2,3	-10,7	-0,1	-538,6	-2,8
powyżej 10 lat	20 752,4	2,7	24 325,1	2,9	23 957,5	2,9	-367,6	-1,5	3 205,2	15,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	4.118,8	0,1	-
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	4.118,8	0,1	-

Tablica 6. Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji wyrażone w mln EUR (wg nominatu)

Wyszczególnienie	XII 2014	XI 2015	XII 2015	zmiana		zmiana	
				XII 2015 – XI 2015		XII 2015 – XII 2014	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	182 985,3	196 256,3	195 832,7	-423,6	-0,2	12 847,4	7,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	118 029,9	127 676,6	127 480,7	-195,9	-0,2	9 450,8	8,0
1. Dług z tytułu SPW	115 393,4	122 763,9	122 889,9	126,1	0,1	7 496,5	6,5
1.1. Rynkowe SPW	113 305,7	120 352,5	120 470,5	118,0	0,1	7 164,8	6,3
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	113 305,7	120 352,5	120 470,5	118,0	0,1	7 164,8	6,3
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 087,7	2 411,4	2 419,4	8,1	0,3	331,7	15,9
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	2 636,6	4 912,7	4 590,8	-321,9	-6,6	1 954,2	74,1
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	64 955,4	68 579,8	68 352,0	-227,8	-0,3	3 396,6	5,2
1. Dług z tytułu SPW	48 898,5	50 984,8	50 599,4	-385,4	-0,8	1 700,9	3,5
2. Dług z tytułu kredytów	16 056,9	17 595,0	17 752,6	157,6	0,9	1 695,7	10,6
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	16 052,9	17 595,0	17 752,6	157,6	0,9	1 699,7	10,6
- Bank Światowy	6 399,4	7 238,8	7 218,8	-20,0	-0,3	819,4	12,8
- Europejski Bank Inwestycyjny	9 465,4	10 146,5	10 324,1	177,6	1,8	858,7	9,1
- Bank Rozwoju Rady Europy	188,2	209,6	209,6	0,0	0,0	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	4.121,1	0,0	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2623	4,2639	4,2615	0,0	-0,1	0,0	0,0

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

Wyszczególnienie	XII 2014	XI 2015	XII 2015	zmiana		zmiana	
				XII 2015 – XI 2015		XII 2015 – XII 2014	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 382,1	207 626,4	213 924,5	6 298,2	3,0	-8 457,5	-3,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	143 441,8	135 073,5	139 257,9	4 184,4	3,1	-4 183,9	-2,9
1. Dług z tytułu SPW	140 237,6	129 876,2	134 243,0	4 366,9	3,4	-5 994,6	-4,3
1.1. Rynkowe SPW	137 700,4	127 325,1	131 600,1	4 275,0	3,4	-6 100,3	-4,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 700,4	127 325,1	131 600,1	4 275,0	3,4	-6 100,3	-4,4
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 537,2	2 551,1	2 642,9	91,9	3,6	105,7	4,2
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	3 204,2	5 197,3	5 014,9	-182,4	-3,5	1 810,7	56,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	78 940,3	72 552,9	74 666,6	2 113,7	2,9	-4 273,6	-5,4
1. Dług z tytułu SPW	59 426,4	53 938,6	55 274,0	1 335,4	2,5	-4 152,4	-7,0
2. Dług z tytułu kredytów	19 513,9	18 614,3	19 392,6	778,3	4,2	-121,3	-0,6
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	19 509,1	18 614,3	19 392,6	778,3	4,2	-116,5	-0,6
- Bank Światowy	7 777,2	7 658,2	7 885,7	227,5	3,0	108,6	1,4
- Europejski Bank Inwestycyjny	11 503,2	10 734,3	11 277,9	543,5	5,1	-225,4	-2,0
- Bank Rozwoju Rady Europy	228,7	221,8	229,0	7,2	3,3	0,3	0,2
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	4.258,6	0,0	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,5072	4,0304	3,9011	-0,1	-3,2	0,4	11,2

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