

## Zadłużenie Skarbu Państwa 1/2016

### Biuletyn miesięczny

**Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec stycznia 2016 r.** wyniosło **847.865,7 mln zł**, co oznaczało wzrost o 13.324,6 mln zł (1,6%) wobec końca 2015 r.

**Wzrost zadłużenia w styczniu 2016 r.** był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto (-8,5 mld zł), w tym z tytułu zarządzania środkami europejskimi (-6,8 mld zł) i nadwyżki budżetu państwa (-1,9 mld zł);
- osłabienia złotego (+12,1 mld zł) – o 4,2% wobec EUR, 4,4% wobec USD, 1,4% wobec CHF i 3,9% wobec JPY.

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) w styczniu 2016 r. zmniejszyło się o 6,1 mld zł, co było głównie wynikiem ujemnego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; -6,4 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/wykup (w mld zł)
bony skarbowe	2,4	
PS0421	4,6	
OK0116		13,3*

\*) W tym 8,0 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów zagranicznych, 2,2 mld zł w portfelach banków krajowy, a 3,2 mld zł w portfelach krajowego sektora pozabankowego.

**W styczniu 2016 r. zadłużenie w walutach obcych** wzrosło o 19,5 mld zł, co było wynikiem:

- dodatniego salda emisji długu (+7,4 mld zł):

Instrument	Sprzedaż/ciągnięcie	Odkup/wykup/spłata
EUR0126	1,0 mld EUR	
EUR0136	0,8 mld EUR	
kredyty z MIF**		0,1 mld EUR

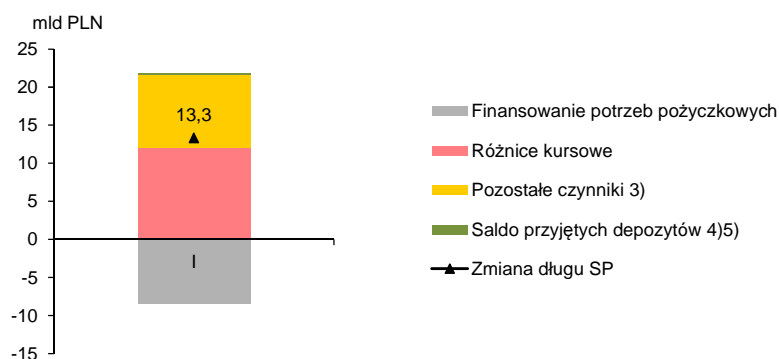
\*\* MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- osłabienia złotego (+12,1 mld zł).

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

	I 2016 – XII 2015
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>13,3</b>
<b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa (1.1 – 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6 + 1.7 + 1.8):</b>	<b>-8,5</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	-1,9
1.2. Wynik budżetu środków europejskich	-0,3
1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>	0,2
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-0,3
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	-6,8
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>	0,0
<b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b>	<b>21,6</b>
2.1. Różnice kursowe	12,1
2.2. Pozostałe czynniki <sup>3)</sup>	9,5
<b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>	<b>0,2</b>
3.1. Depozyty jsfp <sup>4)</sup>	0,3
3.2. Depozyty sądowe <sup>5)</sup>	0,0
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0

Przyczyny zmiany długu SP w I 2016 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> Zmiana stanu środków na rachunkach budżetowych, dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back

<sup>4)</sup> Depozyty przyjęte od jsfp posiadających os. prawną

<sup>5)</sup> Depozyty sądowe od jsfp posiadających os. prawną i podmiotów spoza sfp

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

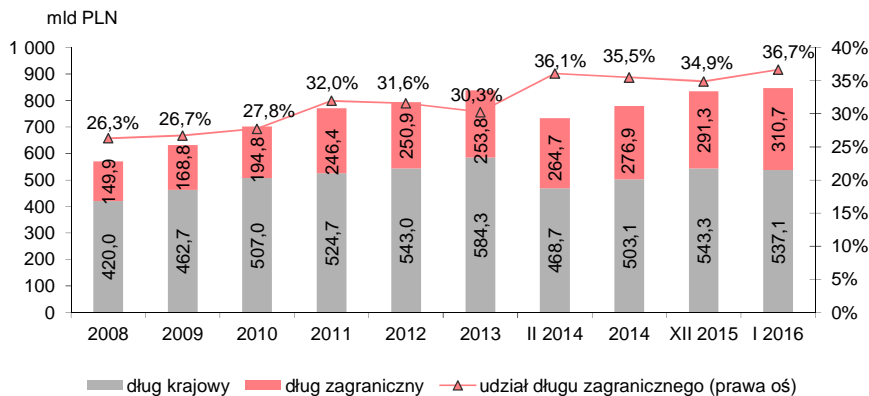
Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	XII 2015	struktura XII 2015 w %	I 2016	struktura I 2016 w %	zmiana I 2016 – XII 2015		zmiana XII 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>834 541,0</b>	<b>100,0</b>	<b>847 865,7</b>	<b>100,0</b>	<b>13 324,6</b>	<b>1,6</b>	<b>54 602,6</b>	<b>7,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>543 259,0</b>	<b>65,1</b>	<b>537 121,2</b>	<b>63,3</b>	<b>-6 137,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>40 180,0</b>	<b>8,0</b>
1. Dług z tytułu SPW	491 841,3	63,1	523 695,5	62,8	517 310,2	61,0	-6 385,3	-1,2	31 854,2	6,5
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	513 385,1	61,5	506 916,2	59,8	-6 468,9	-1,3	30 442,3	6,3
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	2 400,3	0,3	2 400,3	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	482 942,8	61,9	513 385,1	61,5	504 515,9	59,5	-8 869,2	-1,7	30 442,3	6,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	10 310,4	1,2	10 394,0	1,2	83,6	0,8	1 411,9	15,9
2. Pozostałe zadłużenie SP	11 237,8	1,4	19 563,6	2,3	19 810,9	2,3	247,4	1,3	8 325,8	74,1
<b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>291 282,0</b>	<b>34,9</b>	<b>310 744,5</b>	<b>36,7</b>	<b>19 462,5</b>	<b>6,7</b>	<b>14 422,6</b>	<b>5,2</b>
1. Dług z tytułu SPW	208 420,1	26,7	215 629,4	25,8	232 172,6	27,4	16 543,2	7,7	7 209,3	3,5
2. Dług z tytułu kredytów	68 439,2	8,8	75 652,5	9,1	78 571,8	9,3	2 919,3	3,9	7 213,3	10,5
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	XII 2015	struktura XII 2015 w %	I 2016	struktura I 2016 w %	zmiana I 2016 – XII 2015		zmiana XII 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>834 541,0</b>	<b>100,0</b>	<b>847 865,7</b>	<b>100,0</b>	<b>13 324,6</b>	<b>1,6</b>	<b>54 602,6</b>	<b>7,0</b>
<b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>	<b>323 045,9</b>	<b>41,4</b>	<b>350 089,4</b>	<b>41,9</b>	<b>360 459,3</b>	<b>42,5</b>	<b>10 369,9</b>	<b>3,0</b>	<b>27 043,5</b>	<b>8,4</b>
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>165 722,6</b>	<b>21,2</b>	<b>184 177,6</b>	<b>22,1</b>	<b>195 432,0</b>	<b>23,0</b>	<b>11 254,5</b>	<b>6,1</b>	<b>18 454,9</b>	<b>11,1</b>
- instrumenty krajowe	150 800,1	19,3	171 499,8	20,6	179 468,3	21,2	7 968,6	4,6	20 699,7	13,7
- instrumenty zagraniczne	14 922,6	1,9	12 677,8	1,5	15 963,7	1,9	3 285,9	25,9	-2 244,7	-15,0
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>157 323,2</b>	<b>20,2</b>	<b>165 911,8</b>	<b>19,9</b>	<b>165 027,2</b>	<b>19,5</b>	<b>-884,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>8 588,6</b>	<b>5,5</b>
- instrumenty krajowe	156 293,0	20,0	164 987,2	19,8	163 941,7	19,3	-1 045,5	-0,6	8 694,2	5,6
- instrumenty zagraniczne	1 030,2	0,1	924,6	0,1	1 085,5	0,1	160,9	17,4	-105,6	-10,3
<b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b>	<b>456 892,6</b>	<b>58,6</b>	<b>484 451,7</b>	<b>58,1</b>	<b>487 406,4</b>	<b>57,5</b>	<b>2 954,7</b>	<b>0,6</b>	<b>27 559,1</b>	<b>6,0</b>
- instrumenty krajowe	195 986,0	25,1	206 772,1	24,8	193 711,1	22,8	-13 061,0	-6,3	10 786,1	5,5
- instrumenty zagraniczne	260 906,6	33,5	277 679,6	33,3	293 695,3	34,6	16 015,7	5,8	16 773,0	6,4

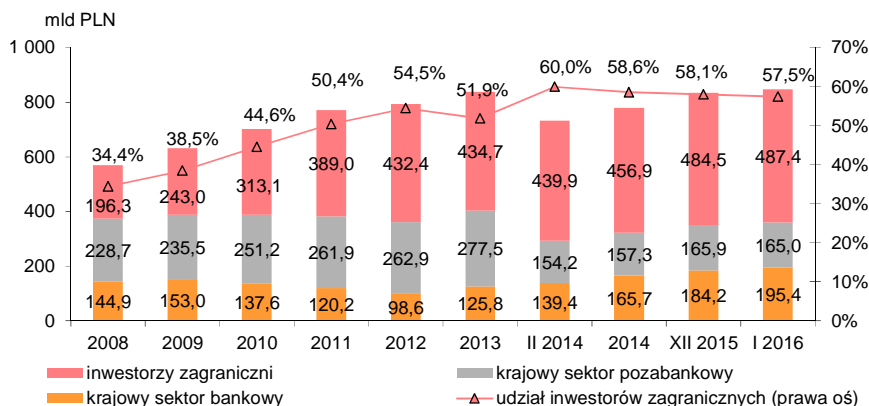
### Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W styczniu 2016 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 36,7%, tj. zwiększył się o 1,7 pkt proc. wobec końca 2015 r. Wzrost udziału wynikał przede wszystkim ze spadku długu krajowego po wykupie obligacji OK0116 oraz ze wzrostu długu w walutach obcych na skutek dodatniego salda emisji tego długu i osłabienia złotego wobec wszystkich walut, w których nominowane jest zadłużenie. Strategia zarządzania długiem zakłada redukcję udziału długu w walutach obcych w długu ogółem – docelowo do poziomu poniżej 30%.



### Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W styczniu 2016 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 57,5%, co oznaczało spadek o 0,6 pkt proc. wobec końca 2015 r. Spadek udziału był przede wszystkim wynikiem zmniejszenia zaangażowania nierezydentów w długu krajowym (-13,1 mld zł), przy jednoczesnym wzroście zaangażowania rezydentów (+6,9 mld zł; wyłącznie banków).



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

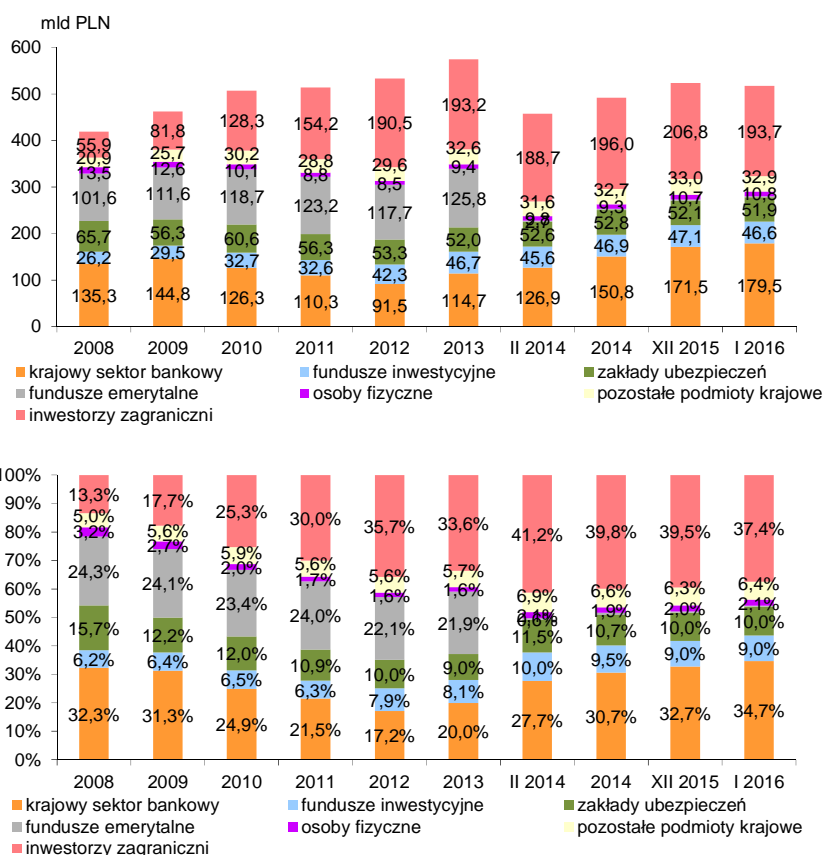
W styczniu 2016 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w długu krajowym o 6,9 mld zł, przy czym wzrost portfela dotyczył wyłącznie banków (+8,0 mld zł), sektor pozabankowy odnotował spadek zaangażowania (-1,0 mld zł). W przypadku nierezydentów miało miejsce zmniejszenie portfela (-13,1 mld zł), które w przeważającej mierze wynikało z wykupu obligacji OK0116 (-8,0 mld zł), a także z realizacji zysków na obligacjach krótkoterminowych, na które duży popyt zgłaszały banki krajowe.



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

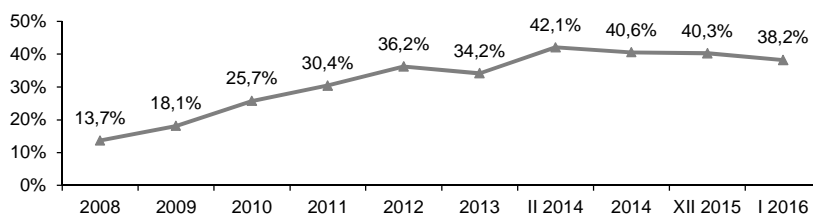
W styczniu 2016 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +8,0 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: -1,3 mld zł (w tym fundusze inwestycyjne: -0,5 mld zł, zakłady ubezpieczeń: -0,2 mld zł),
- inwestorzy zagraniczni: -13,1 mld zł.



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

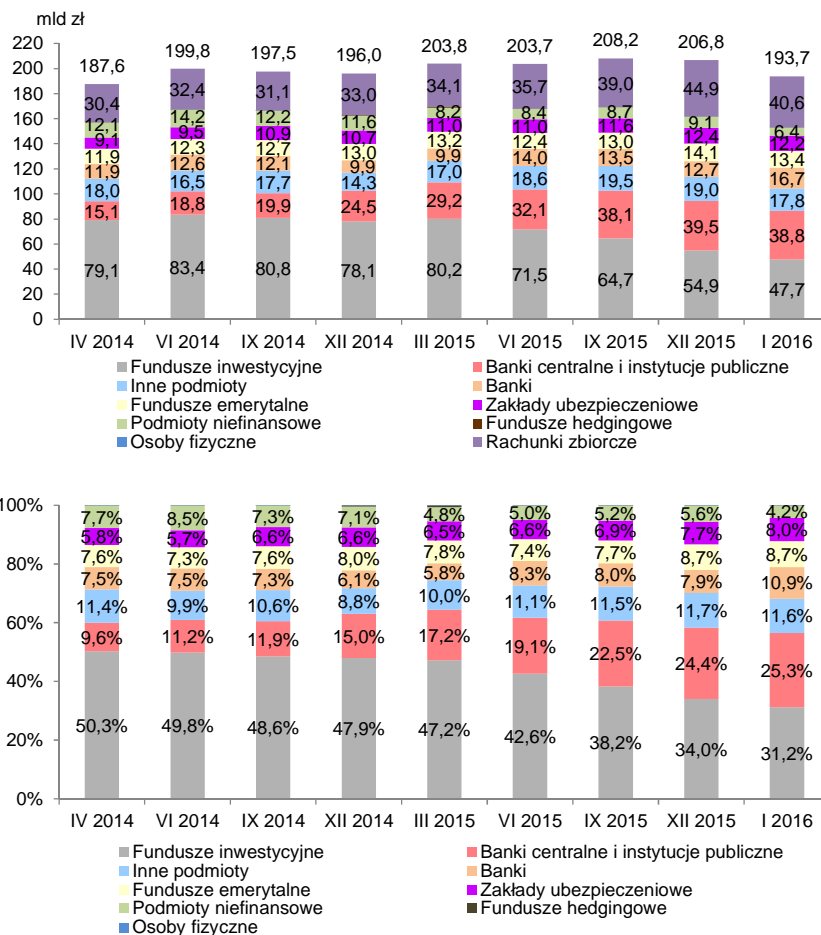
W styczniu 2016 r. udział nierezydentów w krajowych hurtowych SPW wyniósł 38,2%, tj. zmniejszył się o 2,1 pkt proc. względem końca 2015 r.



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

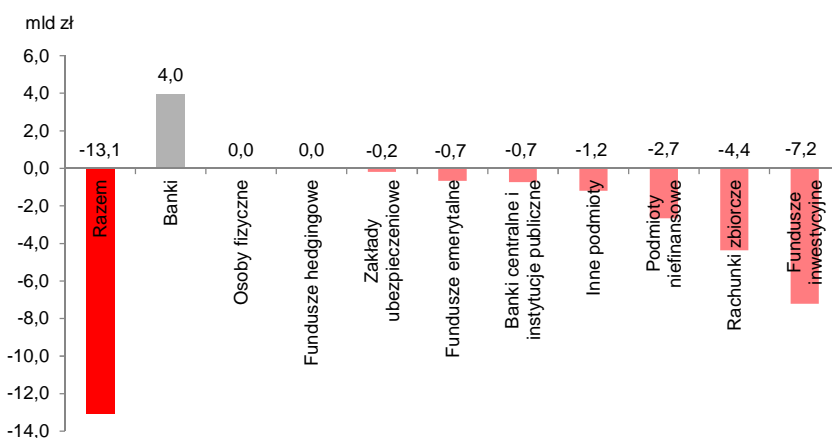
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych, w tym funduszy inwestycyjnych (31,2%), funduszy emerytalnych (8,7%) i zakładów ubezpieczeń (8,0%). Drugi co do wielkości udział w zadłużeniu (25,3%) mają banki centralne i instytucje publiczne, tj. inwestorzy o najbardziej stabilnej, długoterminowej polityce inwestycyjnej. Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (40,6 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

\*<sup>2)</sup> Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



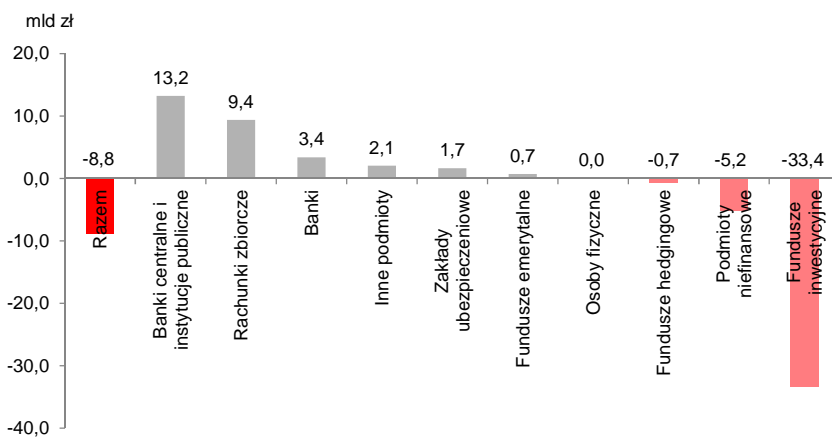
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w styczniu 2016 r. w ujęciu m/m

W styczniu 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych zmniejszyło się o 13,1 mld zł. Spadek portfela dotyczył przede wszystkim funduszy inwestycyjnych (-7,2 mld zł, głównie z Luksemburga i Stanów Zjednoczonych), rachunków zbiorczych (-4,4 mld zł) i podmiotów niefinansowych (-2,7 mld zł, przede wszystkim z Japonii i Stanów Zjednoczonych). Wzrost zaangażowania zanotowano w przypadku banków komercyjnych (+4,0 mld zł, przede wszystkim z Austrii).



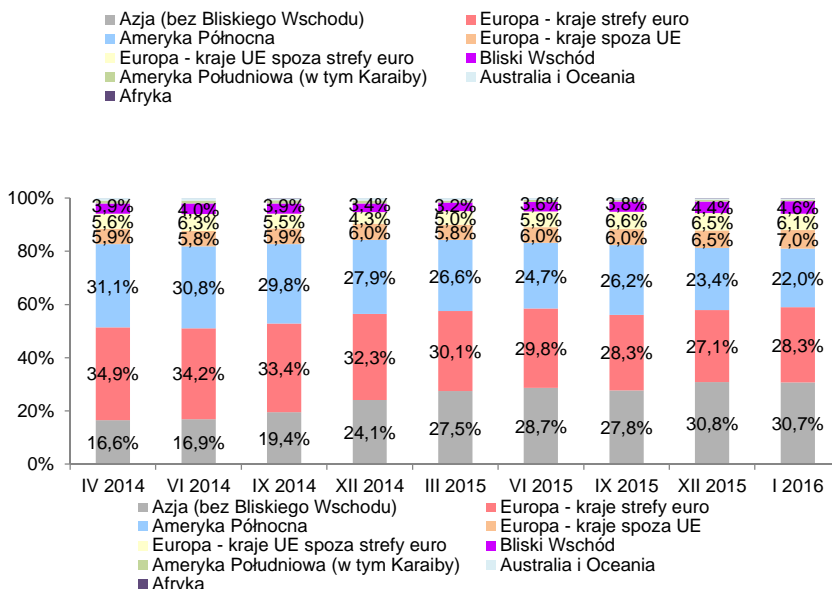
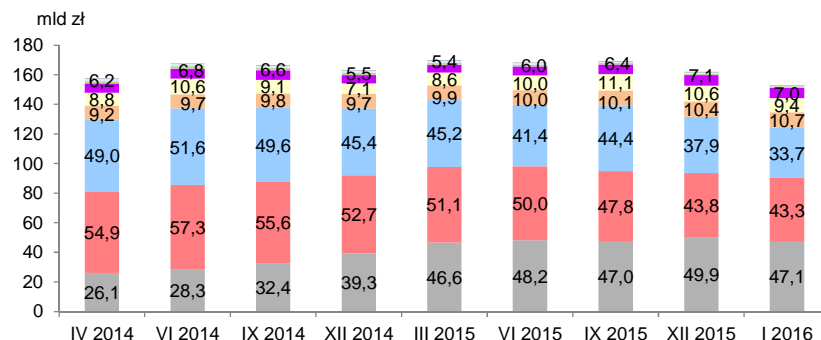
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w styczniu 2016 r. w ujęciu r/r

W okresie od stycznia 2015 r. do stycznia 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW wobec nierezydentów zmniejszyło się o 8,8 mld zł. Wynikało to przede wszystkim ze zmniejszenia portfela przez fundusze inwestycyjne (-33,4 mld zł, głównie z Luksemburga i Stanów Zjednoczonych) oraz podmioty niefinansowe (-5,2 mld zł, głównie ze Stanów Zjednoczonych i Japonii). Wzrost zaangażowania obserwowany był głównie wśród banków centralnych i instytucji publicznych (+13,2 mld zł, przede wszystkim z Azji) oraz na rachunkach zbiorczych (+9,4 mld zł).



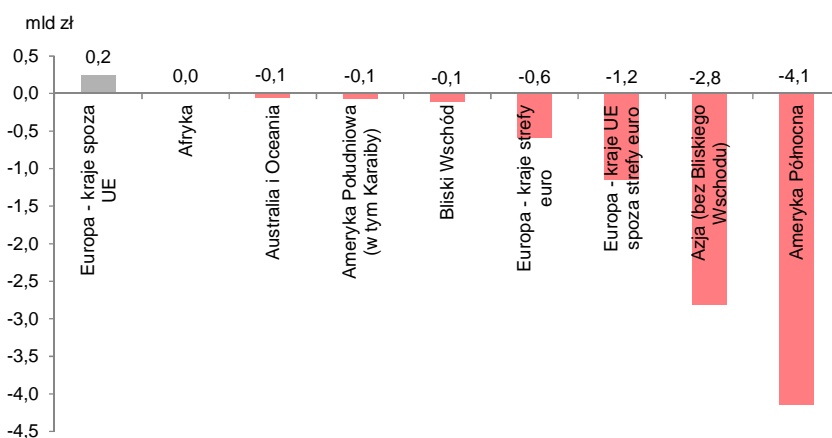
## Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. W styczniu 2016 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 30,7%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 47,1 mld zł, z czego 25,2 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 19,6 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 28,3% (43,3 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 16,7 mld zł, z Niemiec: 7,3 mld zł, z Irlandii: 5,5 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (22,0%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 33,7 mld zł, z czego 32,8 mld zł znajdowało się w portfelach nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 19,0%.



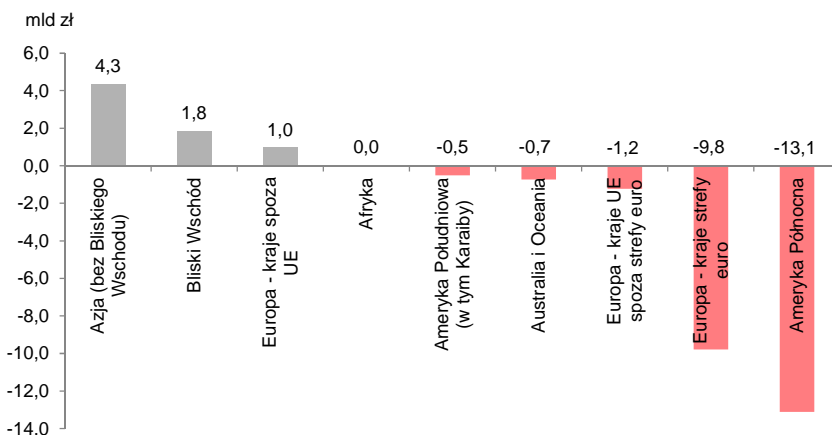
## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* w styczniu 2016 r. w ujęciu m/m

W styczniu 2016 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela przez inwestorów z Ameryki Północnej (-4,1 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -4,0 mld zł) oraz z Azji (-2,8 mld zł, w tym z Japonii: -1,7 mld zł, azjatyckich banków centralnych: -0,8 mld zł).



## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* w styczniu 2016 r. w ujęciu r/r

W okresie od stycznia 2015 r. do stycznia 2016 r. zmniejszenie portfela krajowych SPW zanotowali przede wszystkim nierezydenci z Ameryki Północnej (-13,1 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -12,9 mld zł) oraz krajów strefy euro (-9,8 mld zł, w tym z Luksemburga: -13,1 mld zł, Austrii: +6,5 mld zł). Wzrost zaangażowania dotyczył głównie inwestorów z Azji (+4,3 mld zł, w tym banki centralne i instytucje publiczne: +10,7 mld zł).

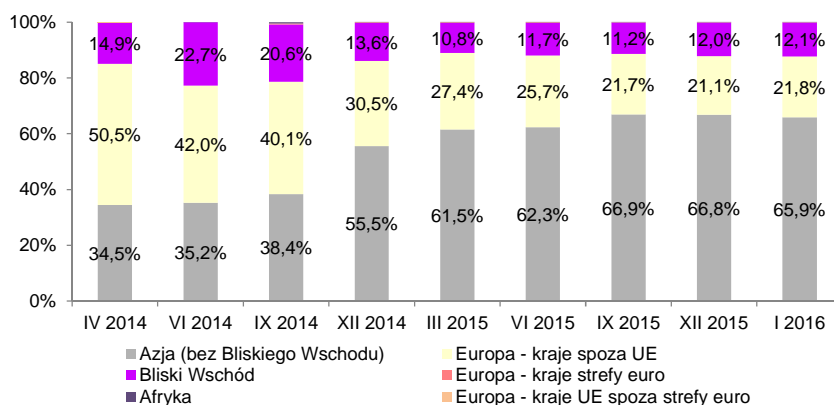
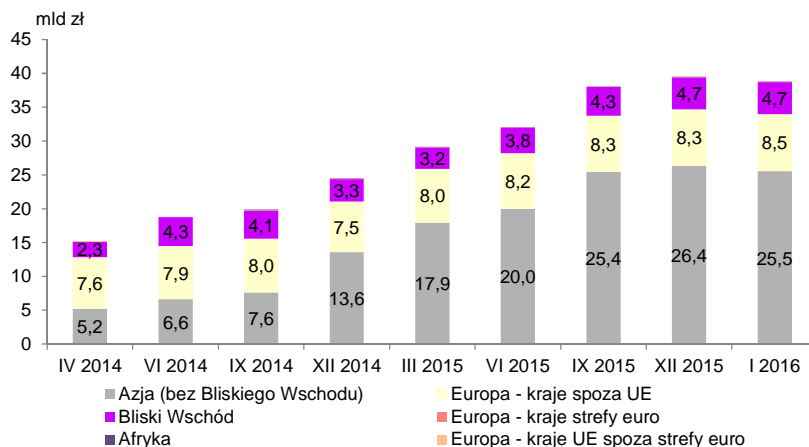


\* Bez uwzględniania rachunków zbiorczych.



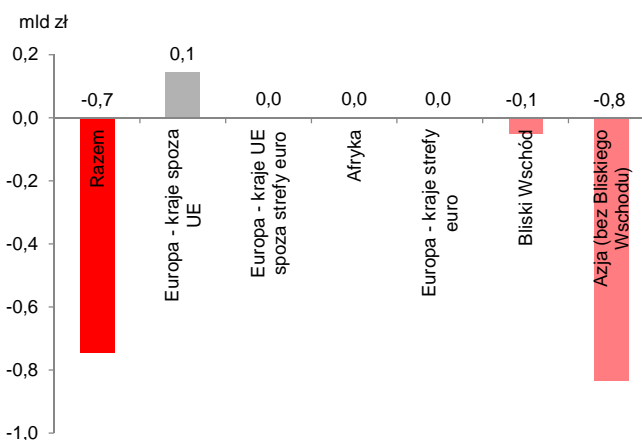
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (65,9% udziału w styczniu 2016 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (21,8% udziału, przy utrzymującym się stabilnym zaangażowaniu w wysokości 7,5-8,5 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (12,1%).



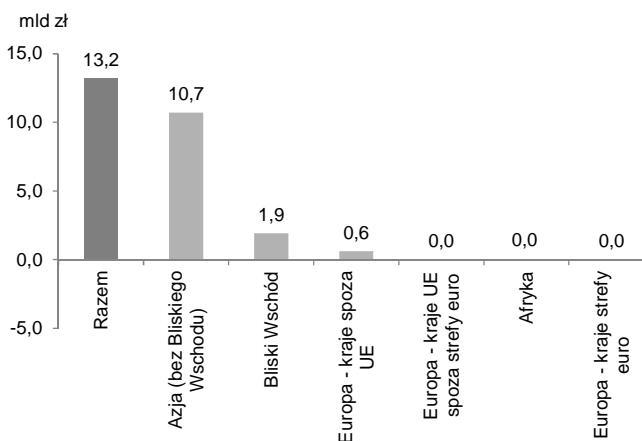
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w styczniu 2016 r. w ujęciu m/m

W styczniu 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 0,7 mld zł, co wynikało przede wszystkim ze spadku zaangażowania podmiotów z Azji (-0,8 mld zł).



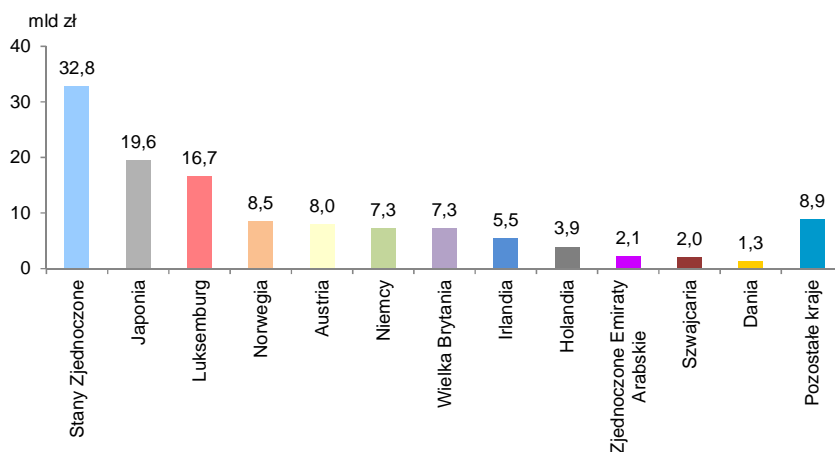
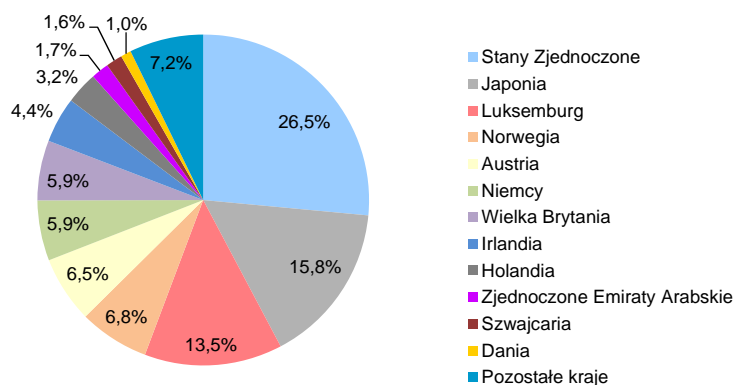
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w styczniu 2016 r. w ujęciu r/r

W okresie od stycznia 2015 r. do stycznia 2016 r. łączny napływ kapitału zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych na krajowy rynek SPW wyniósł 13,2 mld zł, do czego w przeważającej mierze przyczynił się wzrost zaangażowania podmiotów z Azji (+10,7 mld zł).



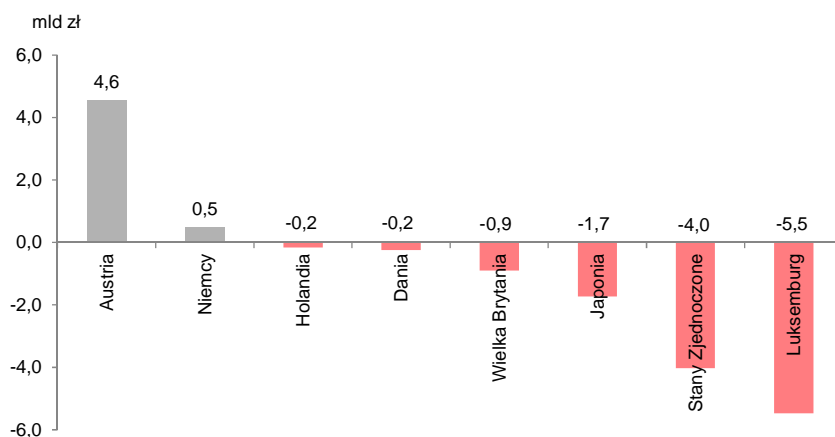
**Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w styczniu 2016 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej**

W styczniu 2016 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 53 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysidentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (26,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 16,0% udziału w zadłużeniu nierzysidentów w krajowych SPW), Japonii (15,8%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 9,1%), Luksemburga (13,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 10,8%), Norwegii (6,8% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Austrii (6,5%, w tym banki komercyjne: 6,2%), Niemiec (5,9%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,5%, inne podmioty: 2,4%) oraz Wielkiej Brytanii (5,9%, w tym banki komercyjne: 2,5%).



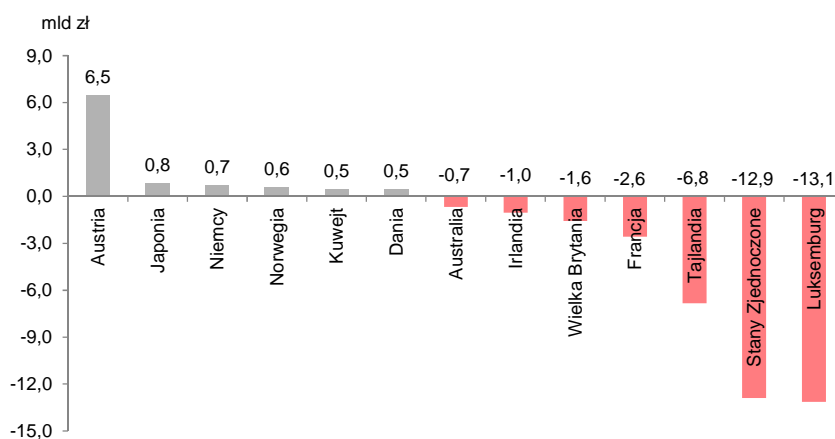
**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w styczniu 2016 r.\*\* w ujęciu m/m**

W styczniu 2016 r. wśród inwestorów zagranicznych największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW dotyczył podmiotów z Austrii (+4,6 mld zł, wyłącznie z banków komercyjnych). Spadki zanotowano natomiast przede wszystkim wśród inwestorów z Luksemburga (-5,5 mld zł, przede wszystkim funduszy inwestycyjnych) oraz ze Stanów Zjednoczonych (-4,0 mld zł, głównie wśród funduszy inwestycyjnych i podmiotów niefinansowych).



**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w styczniu 2016 r.\*\*\* w ujęciu r/r**

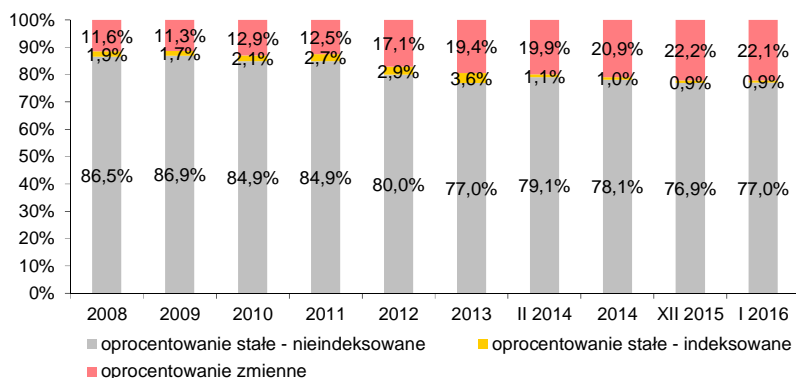
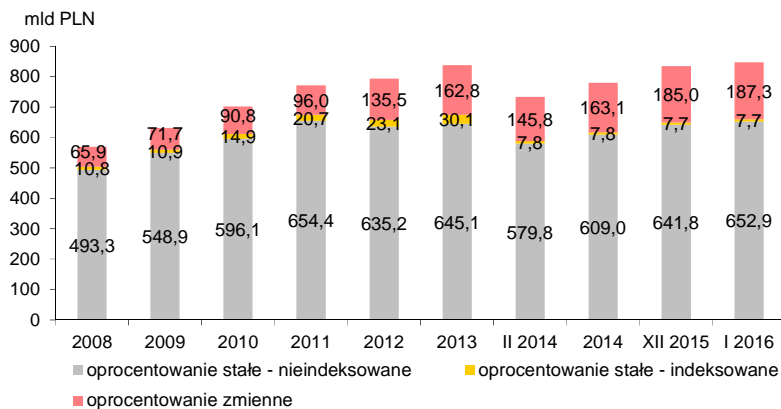
W okresie od stycznia 2015 r. do stycznia 2016 r. wśród inwestorów zagranicznych swoje portfele krajowych SPW w największym stopniu zwiększyli inwestorzy z Austrii (+6,5 mld zł; przede wszystkim banki komercyjne). Zmniejszenie zaangażowania zanotowano głównie w przypadku nierzysidentów (głównie funduszy inwestycyjnych) z Luksemburga (-13,1 mld zł) oraz ze Stanów Zjednoczonych (-12,9 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.

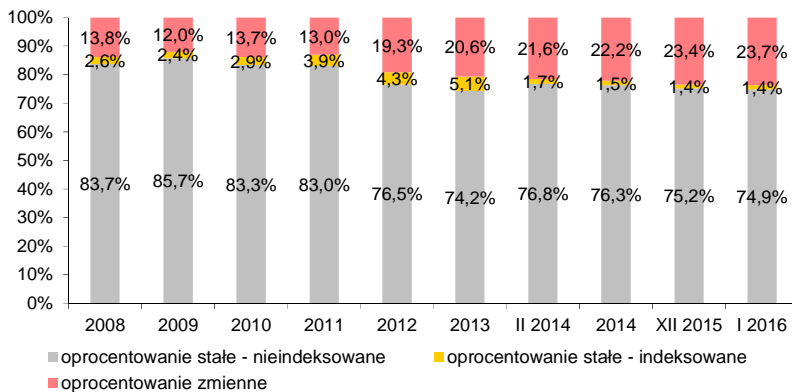
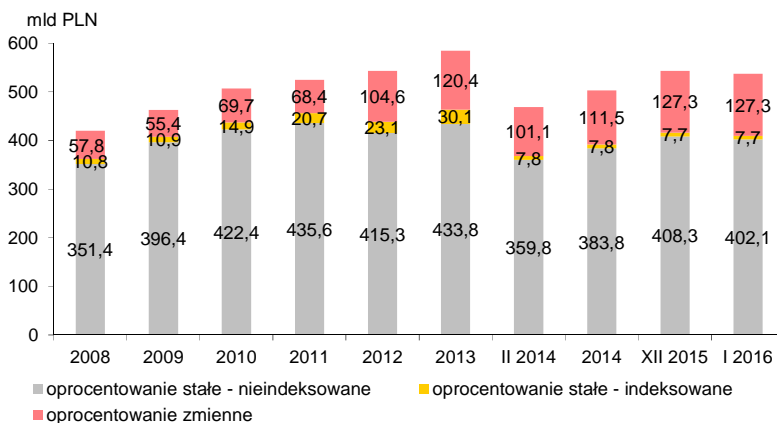
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w styczniu 2016 r. ich udział wyniósł 77,0%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,1%, co oznaczało spadek o 0,1 pkt proc. wobec końca 2015 r. Spadek udziału był głównie wypadkową wzrostu wagi instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w dźwigu krajowym po wykupie stałoprocentowej obligacji OK0116 oraz emisji dźwigu w euro o oprocentowaniu stałym. W latach 2010-2015 rola dźwigu zmiennoprocentowego była zwiększana, co pozwalało na obniżanie kosztów obsługi dźwigu.



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

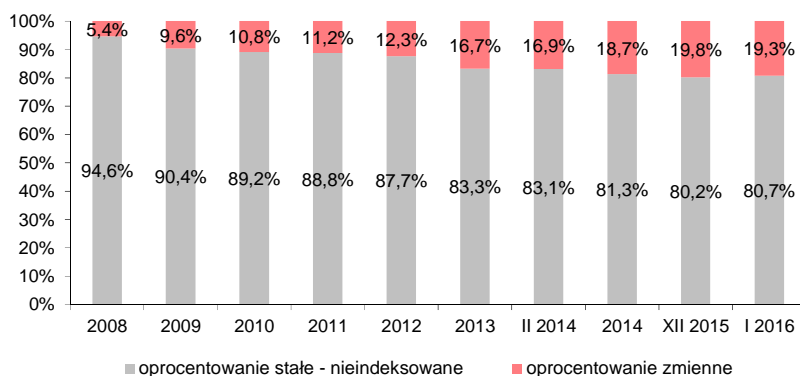
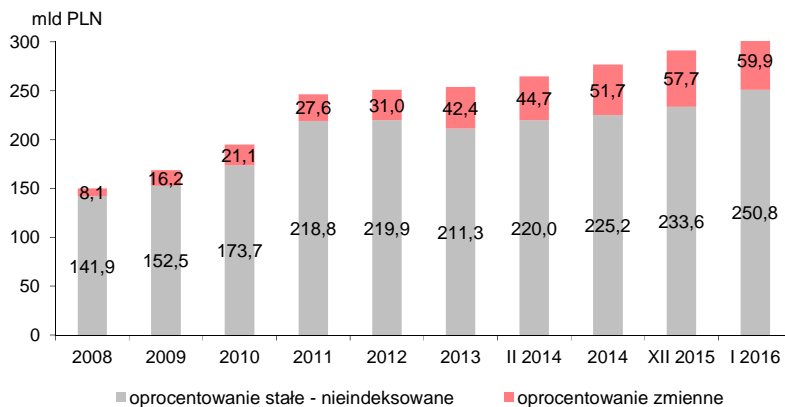
W styczniu 2016 r. udział dźwigu o zmiennym oprocentowaniu w dźwigu krajowym wyniósł 23,7%, tj. zwiększył się o 0,3 pkt proc. wobec końca 2015 r. Wzrost udziału był głównie wypadkową wykupu obligacji OK0116 oraz emisji rynkowych SPW wyłącznie o oprocentowaniu stałym.





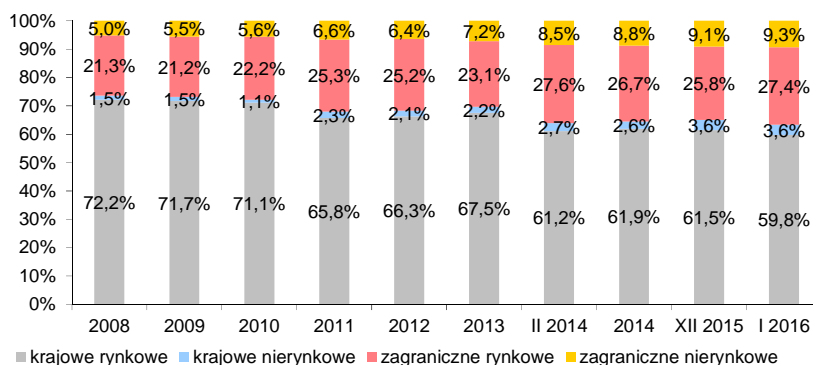
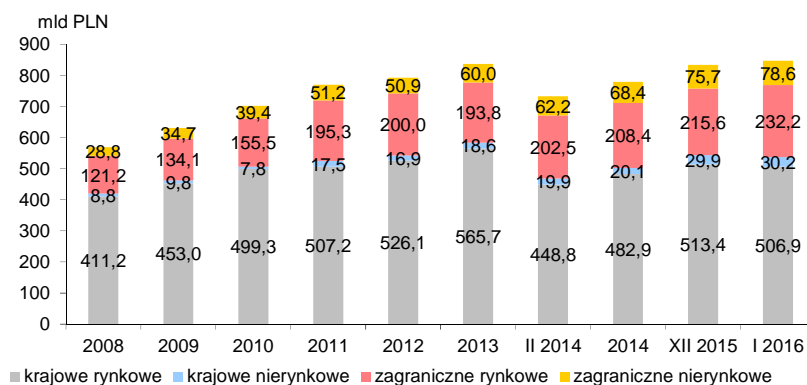
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2016 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 19,3%, tj. zmniejszył się o 0,5 pkt proc. względem końca 2015 r. Spadek udziału wynikał przede wszystkim z emisji dwóch obligacji o stałym oprocentowaniu: EUR0126 i EUR0136. Dług o zmiennym oprocentowaniu od września 2015 r. stanowią wyłącznie kredyty z MIF, wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



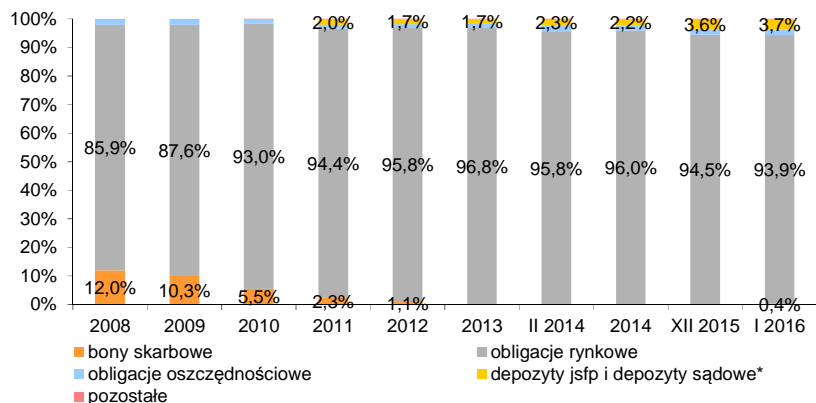
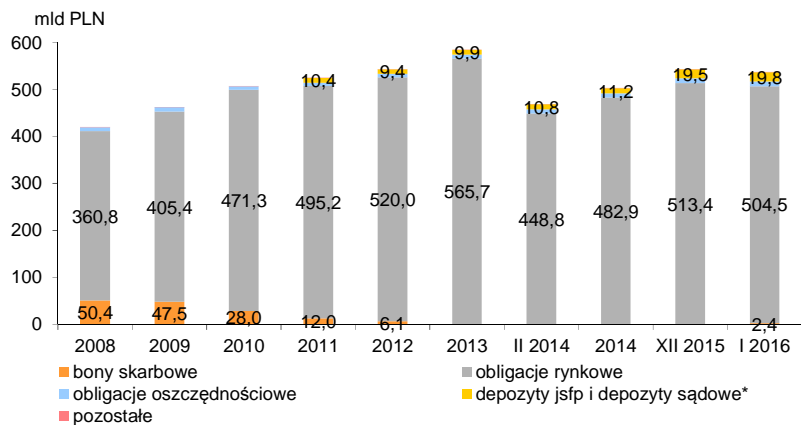
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,2% udziału w styczniu 2016 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (59,8%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z MIF, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

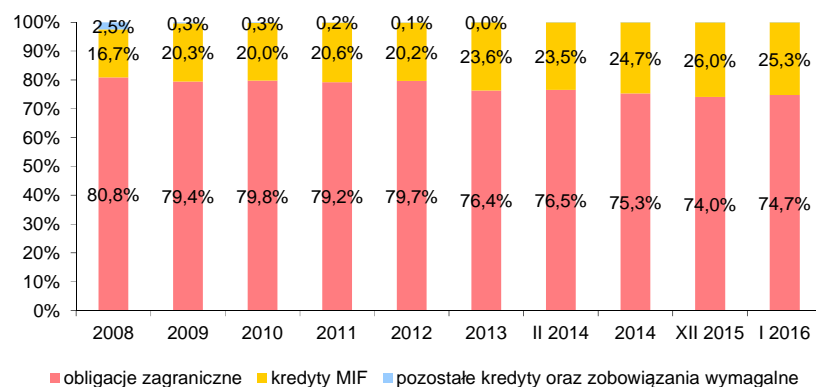
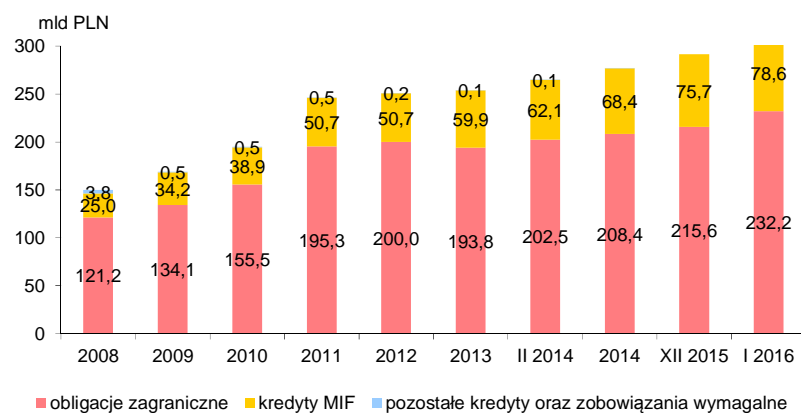
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w styczniu 2016 r. wyniósł 93,9%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe\*, których łączny udział wyniósł 3,7%. W styczniu 2016 r. po raz pierwszy od marca 2013 r. przeprowadzono przetarg bonów skarbowych – wyemitowano instrumenty o 32-tygodniowym terminie zapadalności.



\*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

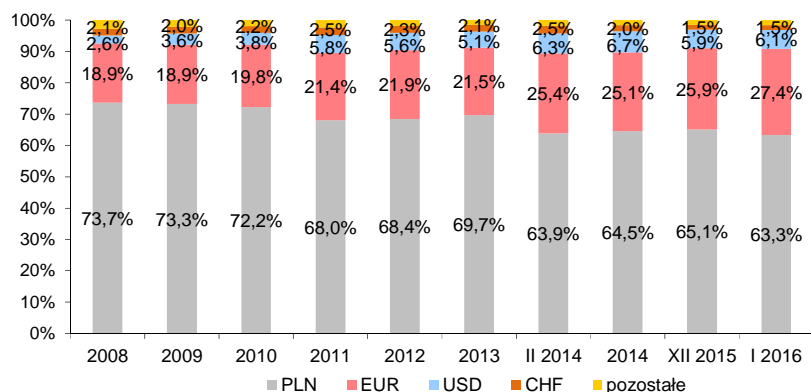
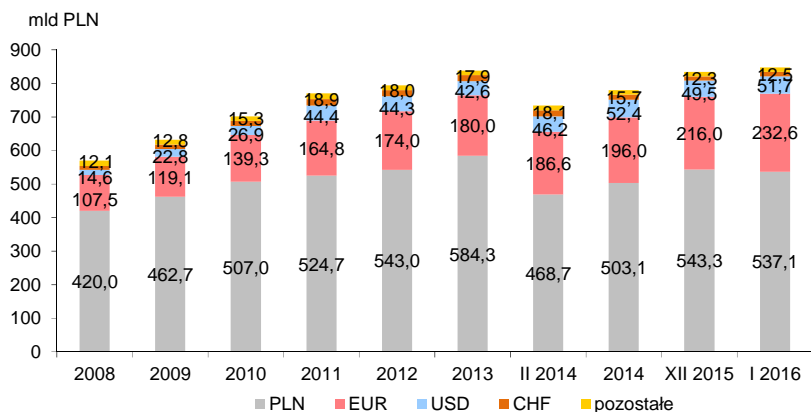
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (74,7% udziału w styczniu 2016 r.), istotny udział mają niskooprocentowane kredyty z MIF (25,3%). W styczniu miał miejsce wzrost udziału obligacji zagranicznych o 0,7 pkt proc., co wynikało głównie z emisji obligacji EUR0126 i EUR0136.



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

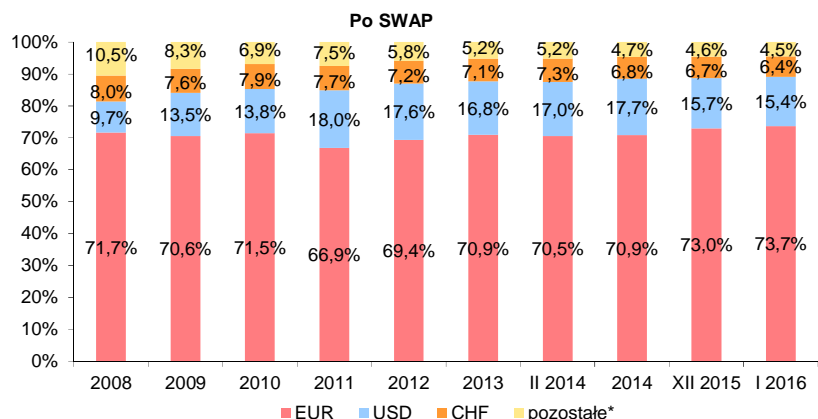
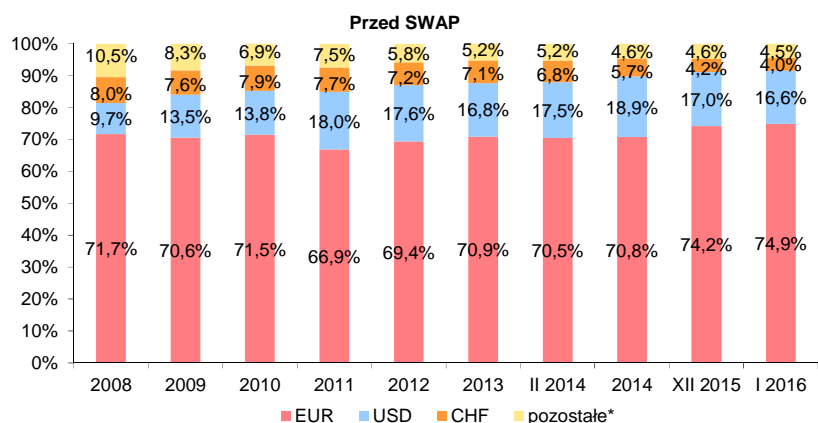
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy – zadłużenie nominowane w złotych w styczniu 2016 r. stanowiło 63,3% całego długu SP. Udział długu nominowanego w EUR wyniósł 27,4%, a nominowanego w USD 6,1%. Udział długu nominowanego w walutach obcych wzrósł przejściowo w styczniu z 34,9% do 36,7%, co wynikało przede wszystkim z:

- ujemnego salda emisji krajowych rynkowych SPW (-6,4 mld zł),
- dodatniego salda emisji długu w walutach obcych (+7,4 mld zł),
- osłabienia złotego (+12,1 mld zł).



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

W styczniu 2016 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, z uwzględnieniem transakcji pochodnych, wyniósł 73,7%, tj. powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się w styczniu o 0,8 pkt proc., co wynikało przede wszystkim z dodatniego salda emisji długu w tej walucie.



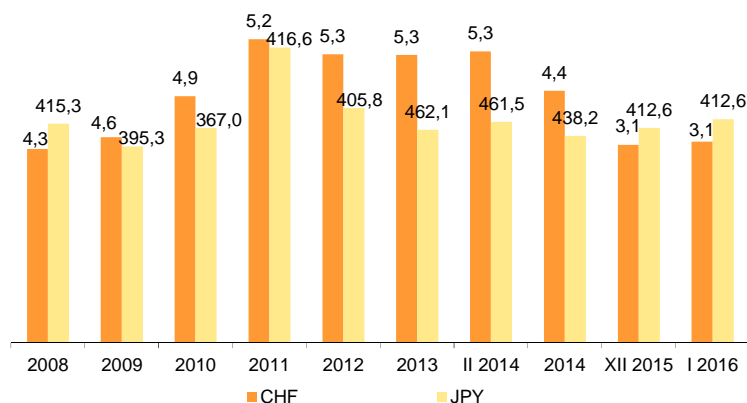
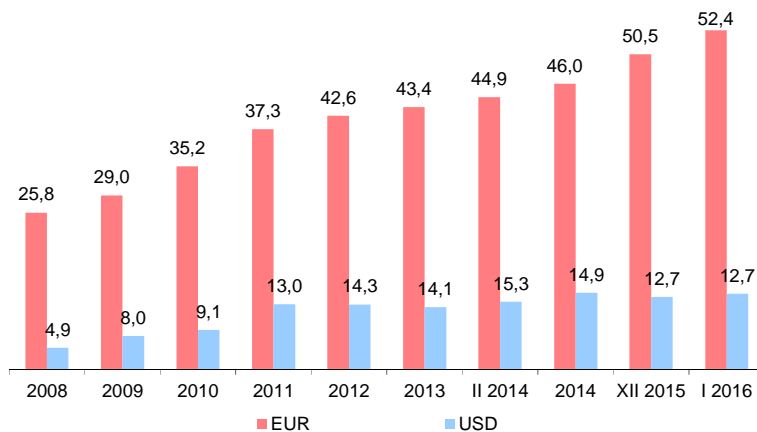
\*) JPY (do 2008 r. włącznie również CAD i NOK, a do 2009 r. włącznie GBP).

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

Na koniec stycznia 2016 r. wartość nominalna zadłużenia w EUR wyniosła 52,4 mld EUR, co oznaczało wzrost o 1,7 mld EUR m/m. Wartość nominalna długu nominowanego w USD, CHF i JPY nie uległa zmianie względem końca 2015 r. i wyniosła odpowiednio 12,7 mld USD, 3,1 mld CHF i 412,6 mld JPY.

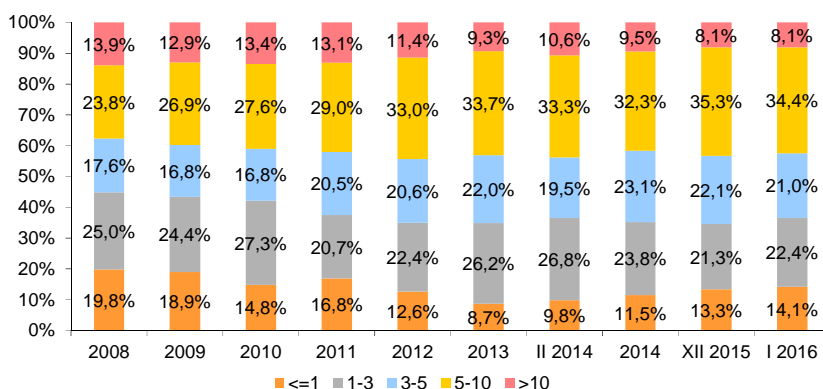
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP, a także nie obejmują zadłużenia w CAD i NOK występującego do II 2009 r. oraz zadłużenia w GBP, spłaconego w XI 2010 r.

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



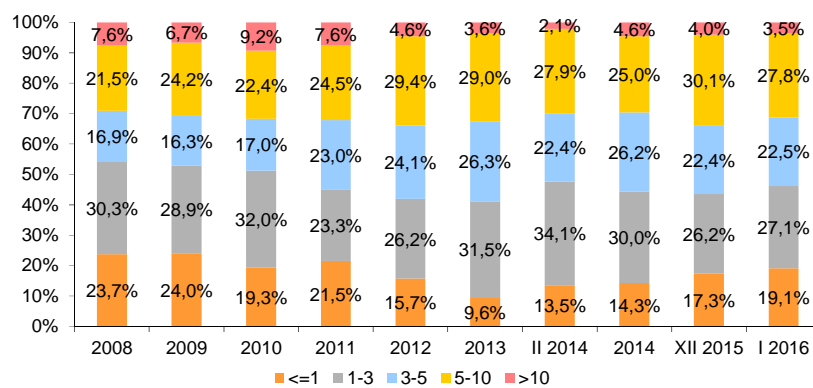
## Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2016 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 42,5% długu SP, tj. spadło o 0,9 pkt proc. wobec końca 2015 r., co było przede wszystkim wypadkową emisji długoterminowych obligacji zagranicznych oraz zmiany klasyfikacji obligacji WZ0121. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 14,1%, tj. zwiększyło się o 0,9 pkt proc. względem końca 2015 r., co wynikało głównie ze zmian w strukturze długu krajowego.



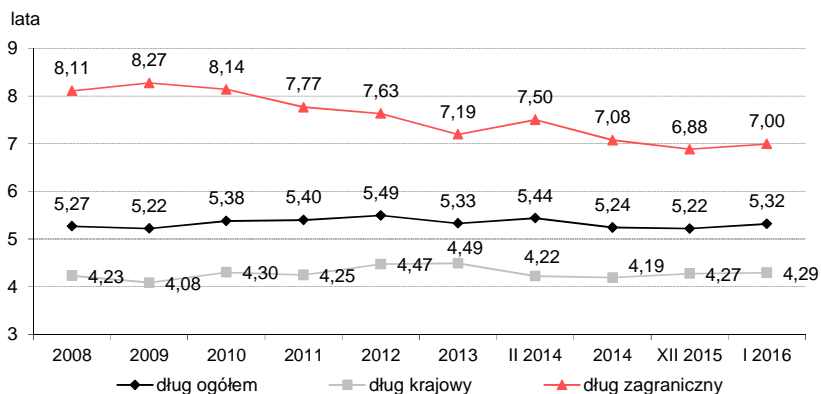
## Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2016 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 31,3%, co oznaczało spadek o 2,8 pkt proc. wobec końca 2015 r. (głównie w efekcie zmiany klasyfikacji obligacji WZ0121). Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 19,1%, tj. zwiększył się o 1,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2015 r., co było przede wszystkim wypadkową wykupu obligacji OK0116 oraz zmiany klasyfikacji obligacji WZ0117.



## Średnia zapadalność zadłużenia SP

W styczniu 2016 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,32 roku (wzrost o 0,10 roku wobec końca 2015 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wydłużyło się o 0,02 roku, do 4,29 roku, co było przede wszystkim efektem wykupu obligacji OK0116. 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 styczniu 2016 r. ATM długu zagranicznego wydłużyło się o 0,11 roku (głównie w efekcie emisji długoterminowych obligacji), pozostając na bezpiecznym poziomie 7,00 roku.

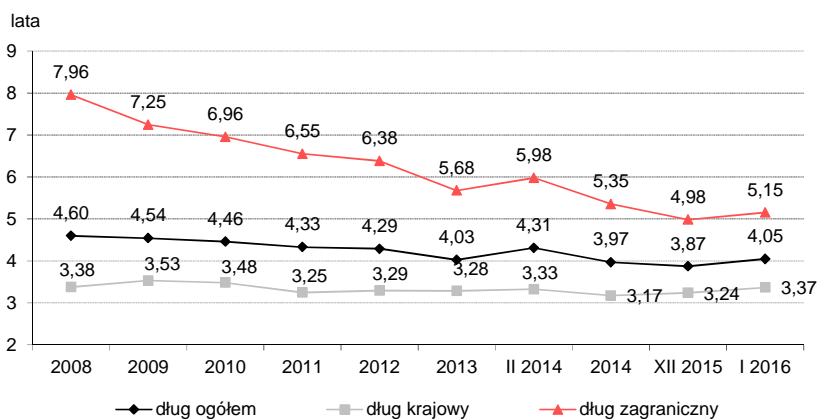


## ATR zadłużenia SP

W styczniu 2016 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 4,05 roku, co oznaczało wzrost o 0,17 roku względem końca 2015 r. Było to wypadkową wydłużenia się ATR zarówno długu krajowego (o 0,13 roku, do 3,37 roku), jak i zagranicznego (o 0,17 roku, do 5,15 roku). Zwiększenie się ATR obydwu kategorii długu było wynikiem głównie z wydłużenia się ATM, a także:

- dla długu krajowego: z mających miejsce w styczniu płatności kuponowych od zmiennoprocentowych obligacji WZ (i w efekcie skokowego wzrostu ATR krajowego długu o zmiennym oprocentowaniu),
- dla długu zagranicznego: ze wzrostu udziału instrumentów o stałym oprocentowaniu.

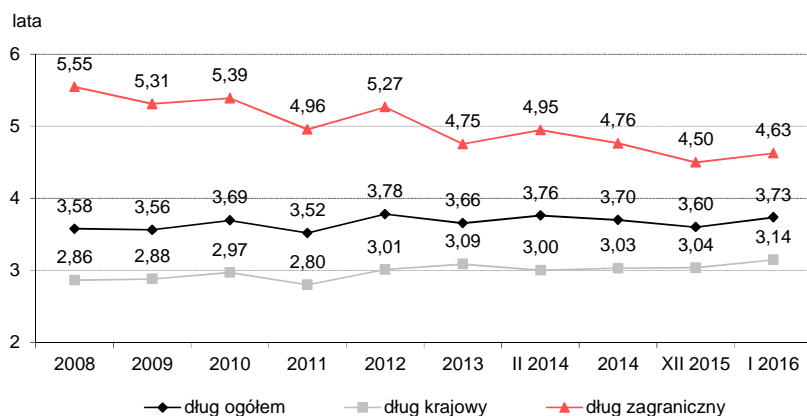
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w styczniu 2016 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.



## Duration zadłużenia SP\*

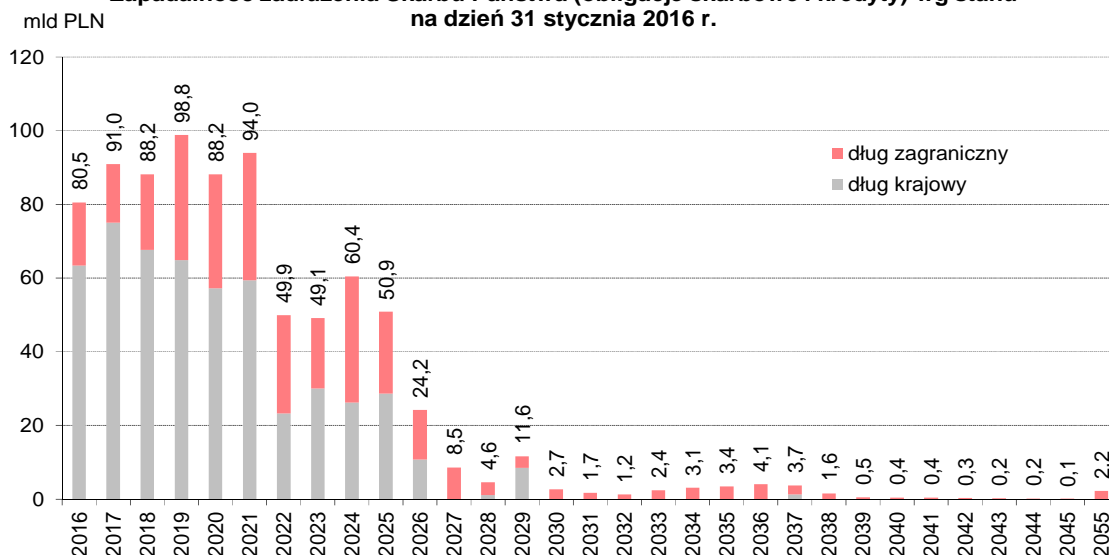
Duration długu SP w styczniu 2016 r. wyniosło 3,73 roku, tj. wzrosło o 0,14 roku względem końca 2015 r., co było wynikiem wydłużenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,11 roku, do 3,14 roku), jak i zagranicznego (o 0,13 roku, do 4,63 roku). W obydwu przypadkach wzrost duration był wypadkową głównie z wydłużenia się ATR i wzrostu rentowności SPW.

Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2016 r. utrzymuje się na stabilnym poziomie.

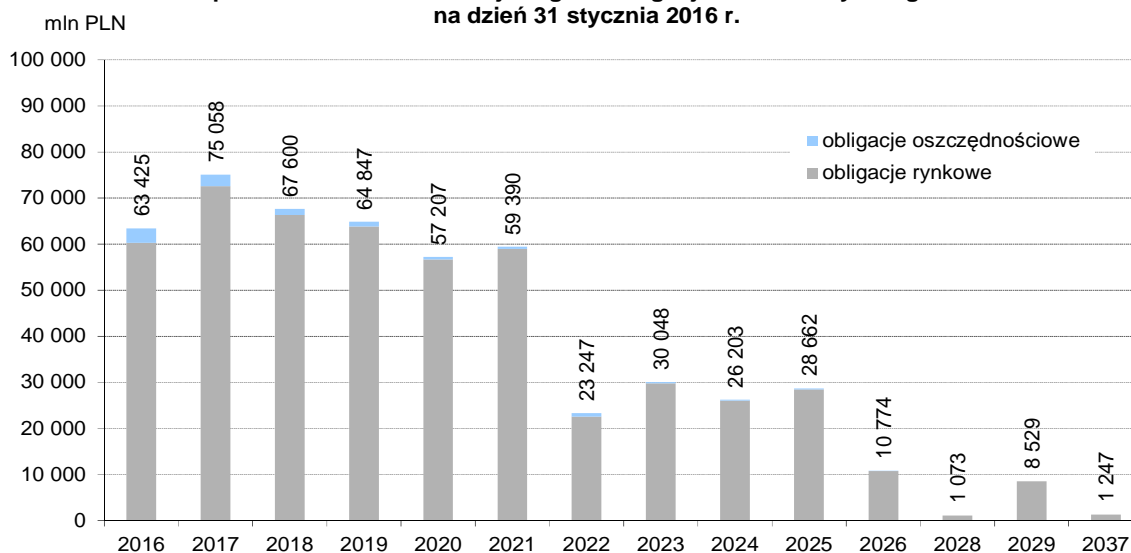


\*) bez obligacji indeksowanych

**Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 31 stycznia 2016 r.**

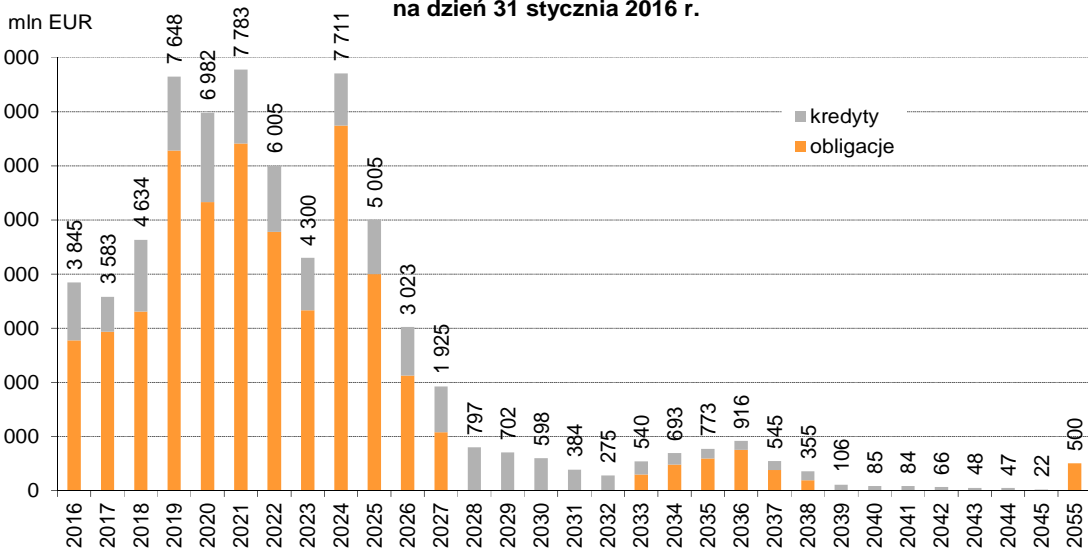


**Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 stycznia 2016 r.**



\*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe (głównie przyjęte depozyty oraz zobowiązania wymagalne) o wartości 19.811 mln zł i terminie zapadalności w 2016 r.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 stycznia 2016 r.**



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



**Tablica 4. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)**

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	XII 2015	struktura XII 2015 w %	I 2016	struktura I 2016 w %	zmiana		zmiana	
							I 2016 – XII 2015		XII 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>834 541,0</b>	<b>100,0</b>	<b>847 865,7</b>	<b>100,0</b>	<b>13 324,6</b>	<b>1,6</b>	<b>54 602,6</b>	<b>7,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>543 259,0</b>	<b>65,1</b>	<b>537 121,2</b>	<b>63,3</b>	<b>-6 137,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>40 180,0</b>	<b>8,0</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	491 841,3	63,1	523 695,5	62,8	517 310,2	61,0	-6 385,3	-1,2	31 854,2	6,5
1.1. Rynkowe SPW	482 942,8	61,9	513 385,1	61,5	506 916,2	59,8	-6 468,9	-1,3	30 442,3	6,3
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	369 850,0	47,4	384 567,5	46,1	378 105,8	44,6	-6 461,7	-1,7	14 717,5	4,0
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	2 400,3	0,3	2 400,3	-	0,0	-
obligacje OK	47 075,7	6,0	38 928,4	4,7	25 847,1	3,0	-13 081,3	-33,6	-8 147,3	-17,3
obligacje PS	149 302,1	19,1	172 868,0	20,7	177 466,4	20,9	4 598,3	2,7	23 565,9	15,8
obligacje DS	140 568,2	18,0	139 393,4	16,7	139 014,4	16,4	-379,0	-0,3	-1 174,8	-0,8
obligacje WS	32 904,0	4,2	33 377,6	4,0	33 377,6	3,9	0,0	0,0	473,7	1,4
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 779,0	1,0	7 677,1	0,9	7 670,0	0,9	-7,2	-0,1	-101,8	-1,3
obligacje IZ	7 779,0	1,0	7 677,1	0,9	7 670,0	0,9	-7,2	-0,1	-101,8	-1,3
oprocentowanie zmienne	105 313,8	13,5	121 140,5	14,5	121 140,5	14,3	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	14,3	0,0	0,0	15 897,3	15,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 898,5	1,1	10 310,4	1,2	10 394,0	1,2	83,6	0,8	1 411,9	15,9
oprocentowanie stałe	2 719,6	0,3	4 147,5	0,5	4 214,4	0,5	66,9	1,6	1 427,8	52,5
obligacje KOS	485,4	0,1	1 355,7	0,2	1 354,0	0,2	-1,7	-0,1	870,3	179,3
obligacje DOS	2 234,2	0,3	2 791,8	0,3	2 860,4	0,3	68,7	2,5	557,6	25,0
oprocentowanie zmienne	6 178,9	0,8	6 162,9	0,7	6 179,6	0,7	16,7	0,3	-15,9	-0,3
obligacje TOZ	456,4	0,1	534,4	0,1	544,2	0,1	9,8	1,8	78,0	17,1
obligacje COI	1 807,4	0,2	1 656,2	0,2	1 645,3	0,2	-10,8	-0,7	-151,2	-8,4
obligacje EDO	3 915,0	0,5	3 972,3	0,5	3 990,1	0,5	17,7	0,4	57,3	1,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	19 563,6	2,3	19 810,9	2,3	247,4	1,3	8 325,8	74,1
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	15 444,9	1,9	15 727,0	1,9	282,0	1,8	4 226,3	37,7
depozyty sądowe**	0,0	0,0	4 096,4	0,5	4 061,7	0,5	-34,7	-0,8	4 096,4	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	18,8	0,0	18,8	0,0	0,0	0,0	3,1	20,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,6
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>291 282,0</b>	<b>34,9</b>	<b>310 744,5</b>	<b>36,7</b>	<b>19 462,5</b>	<b>6,7</b>	<b>14 422,6</b>	<b>5,2</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	208 420,1	26,7	215 629,4	25,8	232 172,6	27,4	16 543,2	7,7	7 209,3	3,5
1.1. Rynkowe SPW	208 420,1	26,7	215 629,4	25,8	232 172,6	27,4	16 543,2	7,7	7 209,3	3,5
oprocentowanie stałe	206 803,9	26,5	215 629,4	25,8	232 172,6	27,4	16 543,2	7,7	8 825,5	4,3
EUR	127 536,5	16,4	140 382,3	16,8	154 049,8	18,2	13 667,5	9,7	12 845,8	10,1
USD	52 066,5	6,7	49 544,0	5,9	51 718,2	6,1	2 174,2	4,4	-2 522,5	-4,8
CHF	14 356,0	1,8	12 330,3	1,5	12 504,0	1,5	173,7	1,4	-2 025,7	-14,1
JPY	12 844,9	1,6	13 372,8	1,6	13 900,5	1,6	527,7	3,9	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	75 652,5	9,1	78 571,8	9,3	2 919,3	3,9	7 213,3	10,5
oprocentowanie stałe	18 400,6	2,4	17 931,1	2,1	18 636,8	2,2	705,7	3,9	-469,5	-2,6
EUR	18 383,6	2,4	17 931,1	2,1	18 636,8	2,2	705,7	3,9	-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	57 721,4	6,9	59 935,0	7,1	2 213,6	3,8	7 682,7	15,4
EUR	50 038,7	6,4	57 721,4	6,9	59 935,0	7,1	2 213,6	3,8	7 682,7	15,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	-

\* Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

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

**Tablica 5. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)**

Wyszczególnienie	XII 2014	struktura XII 2014 w %	XII 2015	struktura XII 2015 w %	I 2016	struktura I 2016 w %	zmiana I 2016 – XII 2015		zmiana XII 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>834 541,0</b>	<b>100,0</b>	<b>847 865,7</b>	<b>100,0</b>	<b>13 324,6</b>	<b>1,6</b>	<b>54 602,6</b>	<b>7,0</b>
<b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>	<b>323 045,9</b>	<b>41,4</b>	<b>350 089,4</b>	<b>41,9</b>	<b>360 459,3</b>	<b>42,5</b>	<b>10 369,9</b>	<b>3,0</b>	<b>27 043,5</b>	<b>8,4</b>
<b>Krajowy sektor bankowy</b>	<b>165 722,6</b>	<b>21,2</b>	<b>184 177,6</b>	<b>22,1</b>	<b>195 432,0</b>	<b>23,0</b>	<b>11 254,5</b>	<b>6,1</b>	<b>18 454,9</b>	<b>11,1</b>
1. Krajowe SPW	150 800,1	19,3	171 499,8	20,6	179 468,3	21,2	7 968,6	4,6	20 699,7	13,7
1.1. Rynkowe SPW	150 800,1	19,3	171 499,8	20,6	179 468,3	21,2	7 968,6	4,6	20 699,7	13,7
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	2 020,3	0,2	2 020,3	-	0,0	-
obligacje OK	15 410,6	2,0	13 945,9	1,7	12 530,6	1,5	-1 415,4	-10,1	-1 464,7	-9,5
obligacje PS	41 460,0	5,3	57 422,7	6,9	64 474,5	7,6	7 051,8	12,3	15 962,7	38,5
obligacje DS	23 821,7	3,1	20 736,7	2,5	23 265,6	2,7	2 529,0	12,2	-3 085,0	-13,0
obligacje WS	2 976,4	0,4	2 879,1	0,3	2 926,2	0,3	47,1	1,6	-97,3	-3,3
obligacje IZ	838,9	0,1	1 500,9	0,2	1 233,5	0,1	-267,4	-17,8	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	75 014,5	9,0	73 017,7	8,6	-1 996,9	-2,7	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	12 677,8	1,5	15 963,7	1,9	3 285,9	25,9	-2 244,7	-15,0
<b>Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>157 323,2</b>	<b>20,2</b>	<b>165 911,8</b>	<b>19,9</b>	<b>165 027,2</b>	<b>19,5</b>	<b>-884,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>8 588,6</b>	<b>5,5</b>
1. Krajowe SPW	145 055,2	18,6	145 436,2	17,4	144 143,3	17,0	-1 292,9	-0,9	381,0	0,3
1.1. Rynkowe SPW	136 172,0	17,5	135 140,1	16,2	133 763,7	15,8	-1 376,4	-1,0	-1 031,8	-0,8
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	380,0	0,0	380,0	-	0,0	-
obligacje OK	14 848,5	1,9	10 750,6	1,3	7 531,2	0,9	-3 219,4	-29,9	-4 097,9	-27,6
obligacje PS	39 477,9	5,1	43 653,2	5,2	43 903,7	5,2	250,4	0,6	4 175,4	10,6
obligacje DS	37 296,5	4,8	30 865,1	3,7	31 309,6	3,7	444,5	1,4	-6 431,5	-17,2
obligacje WS	15 456,8	2,0	16 384,7	2,0	16 252,2	1,9	-132,5	-0,8	927,8	6,0
obligacje IZ	2 478,3	0,3	2 898,5	0,3	3 424,7	0,4	526,2	18,2	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	30 588,0	3,7	30 962,4	3,7	374,4	1,2	4 044,8	15,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	8 883,3	1,1	10 296,0	1,2	10 379,6	1,2	83,5	0,8	1 412,8	15,9
obligacje KOS	485,3	0,1	1 354,9	0,2	1 353,1	0,2	-1,7	-0,1	869,5	179,2
obligacje DOS	2 232,4	0,3	2 788,8	0,3	2 857,5	0,3	68,8	2,5	556,3	24,9
obligacje TOZ	456,1	0,1	534,1	0,1	543,7	0,1	9,7	1,8	78,0	17,1
obligacje COI	1 802,0	0,2	1 653,5	0,2	1 642,6	0,2	-10,9	-0,7	-148,4	-8,2
obligacje EDO	3 907,4	0,5	3 964,8	0,5	3 982,6	0,5	17,7	0,4	57,4	1,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11 237,8	1,4	19 551,0	2,3	19 798,4	2,3	247,4	1,3	8 313,2	74,0
depozyty jsfp*	11 218,6	1,4	15 444,9	1,9	15 727,0	1,9	282,0	1,8	4 226,3	37,7
depozyty sądowe**	0,0	0,0	4 083,9	0,5	4 049,2	0,5	-34,7	-0,8	4 083,9	-
zobowiązania wymagalne	15,7	0,0	18,8	0,0	18,8	0,0	0,0	0,0	3,1	20,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,6
3. Zagraniczne SPW	1 030,2	0,1	924,6	0,1	1 085,5	0,1	160,9	17,4	-105,6	-10,3
<b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b>	<b>456 892,6</b>	<b>58,6</b>	<b>484 451,7</b>	<b>58,1</b>	<b>487 406,4</b>	<b>57,5</b>	<b>2 954,7</b>	<b>0,6</b>	<b>27 559,1</b>	<b>6,0</b>
1. Krajowe SPW	195 986,0	25,1	206 759,5	24,8	193 698,6	22,8	-13 061,0	-6,3	10 773,6	5,5
1.1. Rynkowe SPW	195 970,7	25,1	206 745,2	24,8	193 684,2	22,8	-13 061,0	-6,3	10 774,5	5,5
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	16 816,6	2,2	14 231,8	1,7	5 785,3	0,7	-8 446,5	-59,3	-2 584,7	-15,4
obligacje PS	68 364,2	8,8	71 792,1	8,6	69 088,2	8,1	-2 703,9	-3,8	3 427,9	5,0
obligacje DS	79 450,0	10,2	87 791,6	10,5	84 439,2	10,0	-3 352,5	-3,8	8 341,7	10,5
obligacje WS	14 470,8	1,9	14 113,9	1,7	14 199,3	1,7	85,3	0,6	-356,9	-2,5
obligacje IZ	4 461,8	0,6	3 277,8	0,4	3 011,8	0,4	-266,0	-8,1	-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	15 537,9	1,9	17 160,4	2,0	1 622,5	10,4	3 130,5	25,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	15,2	0,0	14,3	0,0	14,4	0,0	0,1	0,4	-0,9	-5,9
obligacje KOS	0,1	0,0	0,8	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,7	655,4
obligacje DOS	1,8	0,0	3,0	0,0	2,9	0,0	-0,1	-3,9	1,2	69,6
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,3	0,0	0,5	0,0	0,1	39,1	0,0	0,5
obligacje COI	5,4	0,0	2,6	0,0	2,7	0,0	0,0	1,9	-2,8	-51,5
obligacje EDO	7,6	0,0	7,5	0,0	7,5	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,8
2. Zagraniczne SPW	192 467,3	24,7	202 027,0	24,2	215 123,4	25,4	13 096,4	6,5	9 559,7	5,0
3. Kredyty zagraniczne	68 439,2	8,8	75 652,5	9,1	78 571,8	9,3	2 919,3	3,9	7 213,3	10,5
Europejski Bank Inwestycyjny	40 344,2	5,2	43 996,0	5,3	45 674,9	5,4	1 678,9	3,8	3 651,9	9,1
Bank Światowy	27 276,2	3,5	30 763,1	3,7	31 968,7	3,8	1 205,6	3,9	3 486,9	12,8
Bank Rozwoju Rady Europy	802,0	0,1	893,4	0,1	928,3	0,1	34,9	3,9	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	12,6	0,0	12,6	0,0	0,0	0,0	12,6	-

\*) 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 %	XII 2015	struktura XII 2015 w %	I 2016	struktura I 2016 w %	zmiana I 2016 – XII 2015		zmiana XII 2015 – XII 2014	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Razem</b>	<b>779 938,4</b>	<b>100,0</b>	<b>834 541,0</b>	<b>100,0</b>	<b>847 865,7</b>	<b>100,0</b>	<b>13 324,6</b>	<b>1,6</b>	<b>54 602,6</b>	<b>7,0</b>
do 1 roku (włącznie)	89 373,7	11,5	110 827,7	13,3	119 912,6	14,1	9 085,0	8,2	21 454,0	24,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	185 265,9	23,8	177 416,4	21,3	189 586,0	22,4	12 169,6	6,9	-7 849,4	-4,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	179 953,7	23,1	184 305,7	22,1	178 445,9	21,0	-5 859,8	-3,2	4 351,9	2,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	251 592,9	32,3	294 648,4	35,3	291 328,6	34,4	-3 319,9	-1,1	43 055,5	17,1
powyżej 10 lat	73 752,2	9,5	67 342,8	8,1	68 592,6	8,1	1 249,8	1,9	-6 409,3	-8,7
<b>I. Zadłużenie krajowe</b>	<b>503 079,0</b>	<b>64,5</b>	<b>543 259,0</b>	<b>65,1</b>	<b>537 121,2</b>	<b>63,3</b>	<b>-6 137,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>40 180,0</b>	<b>8,0</b>
do 1 roku (włącznie)	71 828,6	9,2	94 154,3	11,3	102 543,5	12,1	8 389,2	8,9	22 325,7	31,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	150 812,7	19,3	142 255,2	17,0	145 663,5	17,2	3 408,3	2,4	-8 557,5	-5,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	131 861,7	16,9	121 878,1	14,6	120 919,1	14,3	-959,0	-0,8	-9 983,6	-7,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 580,4	16,1	163 382,4	19,6	149 158,0	17,6	-14 224,3	-8,7	37 802,0	30,1
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	21 589,1	2,6	18 837,1	2,2	-2 752,0	-12,7	-1 406,6	-6,1
<b>1.1. SPW rynkowe</b>	<b>482 942,8</b>	<b>61,9</b>	<b>513 385,1</b>	<b>61,5</b>	<b>506 916,2</b>	<b>59,8</b>	<b>-6 468,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>30 442,3</b>	<b>6,3</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>369 850,0</b>	<b>47,4</b>	<b>384 567,5</b>	<b>46,1</b>	<b>378 105,8</b>	<b>44,6</b>	<b>-6 461,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>14 717,5</b>	<b>4,0</b>
do 1 roku (włącznie)	52 939,9	6,8	66 509,6	8,0	55 564,0	6,6	-10 945,6	-16,5	13 569,7	25,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	123 409,3	15,8	98 665,4	11,8	98 838,0	11,7	172,6	0,2	-24 743,9	-20,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	87 072,5	11,2	89 150,0	10,7	89 285,3	10,5	135,3	0,2	2 077,5	2,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	83 432,6	10,7	111 405,4	13,3	115 581,4	13,6	4 176,0	3,7	27 972,8	33,5
powyżej 10 lat	22 995,7	2,9	18 837,1	2,3	18 837,1	2,2	0,0	0,0	-4 158,6	-18,1
<b>indeksowane</b>	<b>7 779,0</b>	<b>1,0</b>	<b>7 677,1</b>	<b>0,9</b>	<b>7 670,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-7,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-101,8</b>	<b>-1,3</b>
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	4 672,5	0,6	4 668,1	0,6	-4,4	-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	3 004,7	0,4	3 001,8	0,4	-2,8	-0,1	-27,4	-0,9
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>105 313,8</b>	<b>13,5</b>	<b>121 140,5</b>	<b>14,5</b>	<b>121 140,5</b>	<b>14,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>15 826,7</b>	<b>15,0</b>
do 1 roku (włącznie)	6 093,4	0,8	0,0	0,0	19 207,5	2,3	19 207,5	-	-6 093,4	-100,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	19 207,5	2,5	40 081,7	4,8	43 107,6	5,1	3 025,8	7,5	20 874,2	108,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	43 107,6	5,5	31 169,3	3,7	30 089,3	3,5	-1 080,0	-3,5	-11 938,3	-27,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	36 905,3	4,7	47 137,4	5,6	28 736,1	3,4	-18 401,4	-39,0	10 232,2	27,7
powyżej 10 lat	0,0	0,0	2 752,0	0,3	0,0	0,0	-2 752,0	-100,0	2 752,0	-
<b>1.2. SPW oszczędnościowe</b>	<b>8 898,5</b>	<b>1,1</b>	<b>10 310,4</b>	<b>1,2</b>	<b>10 394,0</b>	<b>1,2</b>	<b>83,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1 411,9</b>	<b>15,9</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>2 719,6</b>	<b>0,3</b>	<b>4 147,5</b>	<b>0,5</b>	<b>4 214,4</b>	<b>0,5</b>	<b>66,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1 427,8</b>	<b>52,5</b>
do 1 roku (włącznie)	1 050,3	0,1	2 520,8	0,3	2 400,9	0,3	-119,9	-4,8	1 470,5	140,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 669,4	0,2	1 626,7	0,2	1 813,5	0,2	186,8	11,5	-42,7	-2,6
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>6 178,9</b>	<b>0,8</b>	<b>6 162,9</b>	<b>0,7</b>	<b>6 179,6</b>	<b>0,7</b>	<b>16,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-15,9</b>	<b>-0,3</b>
do 1 roku (włącznie)	507,2	0,1	887,8	0,1	892,0	0,1	4,2	0,5	380,7	75,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 779,5	0,2	1 881,4	0,2	1 904,4	0,2	23,1	1,2	101,8	5,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 681,6	0,2	1 558,8	0,2	1 544,4	0,2	-14,4	-0,9	-122,8	-7,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	2 210,6	0,3	1 834,9	0,2	1 838,7	0,2	3,8	0,2	-375,7	-17,0
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>11 237,8</b>	<b>1,4</b>	<b>19 563,6</b>	<b>2,3</b>	<b>19 810,9</b>	<b>2,3</b>	<b>247,4</b>	<b>1,3</b>	<b>8 325,8</b>	<b>74,1</b>
do 1 roku (włącznie)	11 237,8	1,4	19 563,6	2,3	19 810,9	2,3	247,4	1,3	8 325,8	74,1
<b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>276 859,4</b>	<b>35,5</b>	<b>291 282,0</b>	<b>34,9</b>	<b>310 744,5</b>	<b>36,7</b>	<b>19 462,5</b>	<b>6,7</b>	<b>14 422,6</b>	<b>5,2</b>
do 1 roku (włącznie)	17 545,1	2,2	16 673,4	2,0	17 369,1	2,0	695,7	4,2	-871,7	-5,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 453,2	4,4	35 161,3	4,2	43 922,6	5,2	8 761,3	24,9	708,1	2,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	48 092,1	6,2	62 427,6	7,5	57 526,8	6,8	-4 900,7	-7,9	14 335,5	29,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	126 012,5	16,2	131 266,1	15,7	142 170,5	16,8	10 904,5	8,3	5 253,5	4,2
powyżej 10 lat	50 756,5	6,5	45 753,7	5,5	49 755,5	5,9	4 001,8	8,7	-5 002,8	-9,9
<b>1. Obligacje zagraniczne</b>	<b>208 420,1</b>	<b>26,7</b>	<b>215 629,4</b>	<b>25,8</b>	<b>232 172,6</b>	<b>27,4</b>	<b>16 543,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7 209,3</b>	<b>3,5</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>206 803,9</b>	<b>26,5</b>	<b>215 629,4</b>	<b>25,8</b>	<b>232 172,6</b>	<b>27,4</b>	<b>16 543,2</b>	<b>7,7</b>	<b>8 825,5</b>	<b>4,3</b>
do 1 roku (włącznie)	13 575,9	1,7	11 862,7	1,4	12 320,4	1,5	457,7	3,9	-1 713,3	-12,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 900,5	3,4	26 724,4	3,2	35 133,9	4,1	8 409,5	31,5	-176,1	-0,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	36 677,8	4,7	49 559,0	5,9	44 117,7	5,2	-5 441,3	-11,0	12 881,2	35,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 961,0	13,1	107 681,1	12,9	117 594,8	13,9	9 913,8	9,2	5 720,0	5,6
powyżej 10 lat	27 688,8	3,6	19 802,3	2,4	23 005,7	2,7	3 203,4	16,2	-7 886,5	-28,5
<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>75 652,5</b>	<b>9,1</b>	<b>78 571,8</b>	<b>9,3</b>	<b>2 919,3</b>	<b>3,9</b>	<b>7 213,3</b>	<b>10,5</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>18 400,6</b>	<b>2,4</b>	<b>17 931,1</b>	<b>2,1</b>	<b>18 636,8</b>	<b>2,2</b>	<b>705,7</b>	<b>3,9</b>	<b>-469,5</b>	<b>-2,6</b>
do 1 roku (włącznie)	1 318,6	0,2	3 737,1	0,4	3 879,2	0,5	142,2	3,8	2 418,5	183,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 206,6	0,7	5 178,5	0,6	5 393,4	0,6	214,9	4,1	-28,1	-0,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 004,7	0,6	2 394,2	0,3	2 494,8	0,3	100,6	4,2	-2 610,5	-52,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 555,3	0,6	4 627,4	0,6	4 821,8	0,6	194,4	4,2	72,1	1,6
powyżej 10 lat	2 315,4	0,3	1 993,9	0,2	2 047,6	0,2	53,7	2,7	-321,5	-13,9
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>50 038,7</b>	<b>6,4</b>	<b>57 721,4</b>	<b>6,9</b>	<b>59 935,0</b>	<b>7,1</b>	<b>2 213,6</b>	<b>3,8</b>	<b>7 682,7</b>	<b>15,4</b>
do 1 roku (włącznie)	1 034,4	0,1	1 073,6	0,1	1 169,4	0,1	95,8	8,9	39,2	3,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 346,1	0,3	3 258,4	0,4	3 395,2	0,4	136,9	4,2	912,3	38,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	6 409,6	0,8	10 474,3	1,3	10 914,3	1,3	440,0	4,2	4 064,7	63,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 496,2	2,5	18 957,6	2,3	19 753,9	2,3	796,3	4,2	-538,6	-2,8
powyżej 10 lat	20 752,4	2,7	23 957,5	2,9	24 702,2	2,9	744,6	3,1	3 205,2	15,4
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	-

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

Wyszczególnienie	XII 2014	XII 2015	I 2016	zmiana		zmiana	
				I 2016 – XII 2015		XII 2015 – XII 2014	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>182 985,3</b>	<b>195 832,7</b>	<b>190 939,2</b>	<b>-4 893,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>12 847,4</b>	<b>7,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>118 029,9</b>	<b>127 480,7</b>	<b>120 959,6</b>	<b>-6 521,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>9 450,8</b>	<b>8,0</b>
1. Dług z tytułu SPW	115 393,4	122 889,9	116 498,2	-6 391,7	-5,2	7 496,5	6,5
1.1. Rynkowe SPW	113 305,7	120 470,5	114 157,5	-6 313,0	-5,2	7 164,8	6,3
- bony skarbowe	0,0	0,0	540,5	540,5	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	113 305,7	120 470,5	113 616,9	-6 853,6	-5,7	7 164,8	6,3
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 087,7	2 419,4	2 340,7	-78,7	-3,3	331,7	15,9
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	2 636,6	4 590,8	4 461,4	-129,3	-2,8	1 954,2	74,1
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>64 955,4</b>	<b>68 352,0</b>	<b>69 979,6</b>	<b>1 627,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3 396,6</b>	<b>5,2</b>
1. Dług z tytułu SPW	48 898,5	50 599,4	52 285,2	1 685,8	3,3	1 700,9	3,5
2. Dług z tytułu kredytów	16 056,9	17 752,6	17 694,4	-58,2	-0,3	1 695,7	10,6
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	16 052,9	17 752,6	17 694,4	-58,2	-0,3	1 699,7	10,6
- Bank Światowy	6 399,4	7 218,8	7 199,3	-19,5	-0,3	819,4	12,8
- Europejski Bank Inwestycyjny	9 465,4	10 324,1	10 286,0	-38,1	-0,4	858,7	9,1
- Bank Rozwoju Rady Europy	188,2	209,6	209,0	-0,6	-0,3	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	-4,0	0,0	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2623</i>	<i>4,2615</i>	<i>4,4405</i>	<i>0,2</i>	<i>4,2</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2014	XII 2015	I 2016	zmiana		zmiana	
				I 2016 – XII 2015		XII 2015 – XII 2014	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>222 382,1</b>	<b>213 924,5</b>	<b>208 203,1</b>	<b>-5 721,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-8 457,5</b>	<b>-3,8</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>143 441,8</b>	<b>139 257,9</b>	<b>131 896,3</b>	<b>-7 361,6</b>	<b>-5,3</b>	<b>-4 183,9</b>	<b>-2,9</b>
1. Dług z tytułu SPW	140 237,6	134 243,0	127 031,5	-7 211,6	-5,4	-5 994,6	-4,3
1.1. Rynkowe SPW	137 700,4	131 600,1	124 479,1	-7 121,0	-5,4	-6 100,3	-4,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	589,4	589,4	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 700,4	131 600,1	123 889,7	-7 710,4	-5,9	-6 100,3	-4,4
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 537,2	2 642,9	2 552,4	-90,6	-3,4	105,7	4,2
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	3 204,2	5 014,9	4 864,8	-150,1	-3,0	1 810,7	56,5
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>78 940,3</b>	<b>74 666,6</b>	<b>76 306,9</b>	<b>1 640,2</b>	<b>2,2</b>	<b>-4 273,6</b>	<b>-5,4</b>
1. Dług z tytułu SPW	59 426,4	55 274,0	57 012,6	1 738,6	3,1	-4 152,4	-7,0
2. Dług z tytułu kredytów	19 513,9	19 392,6	19 294,2	-98,4	-0,5	-121,3	-0,6
1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe	19 509,1	19 392,6	19 294,2	-98,4	-0,5	-116,5	-0,6
- Bank Światowy	7 777,2	7 885,7	7 850,3	-35,5	-0,4	108,6	1,4
- Europejski Bank Inwestycyjny	11 503,2	11 277,9	11 216,0	-61,9	-0,5	-225,4	-2,0
- Bank Rozwoju Rady Europy	228,7	229,0	227,9	-1,1	-0,5	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	-4,2	0,0	-
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,5072</i>	<i>3,9011</i>	<i>4,0723</i>	<i>0,2</i>	<i>4,4</i>	<i>0,4</i>	<i>11,2</i>

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