

Zadłużenie Skarbu Państwa 2/2016

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec lutego 2016 r. wyniosło **857.999,5 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 10.125,6 mln zł (1,2%) w lutym 2016 r.
- wzrost o 23.450,3 mln zł (2,8%) wobec końca 2015 r.

Wzrost zadłużenia w lutym 2016 r. był głównie wypadkową:

- finansowania deficytu budżetowego (+4,9 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+11,3 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa;
- różnic kursowych (-5,0 mld zł) – umocnienia złotego o 1,8% wobec EUR, 1,9% wobec USD i 0,1% wobec CHF oraz osłabienia wobec JPY o 5,0%.

Wzrost zadłużenia od początku 2016 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto (-4,6 mld zł), w tym z tytułu zarządzania środkami europejskimi (-9,2 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+20,5 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa;
- osłabienia złotego (+7,7 mld zł) – o 2,3% wobec EUR, 2,4% wobec USD, 1,3% wobec CHF i 9,2% wobec JPY.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w lutym 2016 r. zwiększyło się o 26,1 mld zł, co było głównie wypadkową:

- dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +26,7 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/wykup (w mld zł)
bony skarbowe	2,4	
OK1018	8,0	
WZ0120	4,8	
PS0421	5,1	
WZ0126	2,0	
DS0726	4,4	

- ujemnego salda depozytów (-0,6 mld zł).

W lutym 2016 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 15,9 mld zł, co było wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu (-11,0 mld zł):

Instrument	Sprzedaż/ ciągnięcie	Odkup/wykup/ spłata
EUR0116		2,3 mld EUR
CHF0216		0,4 mld CHF
kredyty z MIF**		0,01 mld EUR

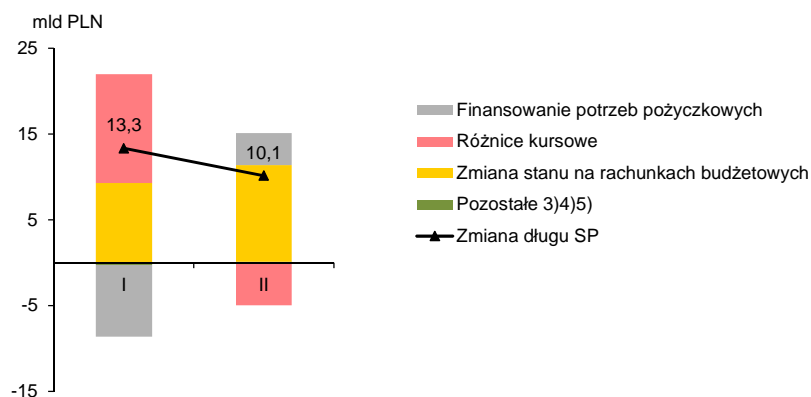
** MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-5,0 mld zł).

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

	II 2016 – I 2016	II 2016 – XII 2015
Zmiana zadłużenia SP	10,1	23,5
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa (1.1 – 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6 + 1.7 + 1.8):	3,7	-4,6
1.1. Deficyt budżetu państwa	4,9	3,1
1.2. Wynik budżetu środków europejskich	-0,8	-1,1
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,3	0,5
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	0,2	-0,1
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	-2,5	-9,2
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	0,0
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	0,0	0,0
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	7,0	28,4
2.1. Różnice kursowe	-5,0	7,7
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	11,3	20,5
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,7	0,2
3. Zmiany pozostałego długu SP:	-0,6	-0,3
3.1. Depozyty jsfp ⁴⁾	-0,5	-0,2
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	-0,1	-0,1
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-II 2016 r.



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

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

³⁾ Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back

⁴⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (jsfp) posiadających os. prawną

⁵⁾ Depozyty sądowe od jsfp posiadających os. prawną i podmiotów spoza sfp

Od początku 2016 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 19,9 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zwiększyło się o 3,5 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-0,6 mld EUR) i w CHF (-0,4 mld CHF),
- braku zmian w wysokości długu w USD i JPY,
- osłabienia złotego (+7,7 mld zł).

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

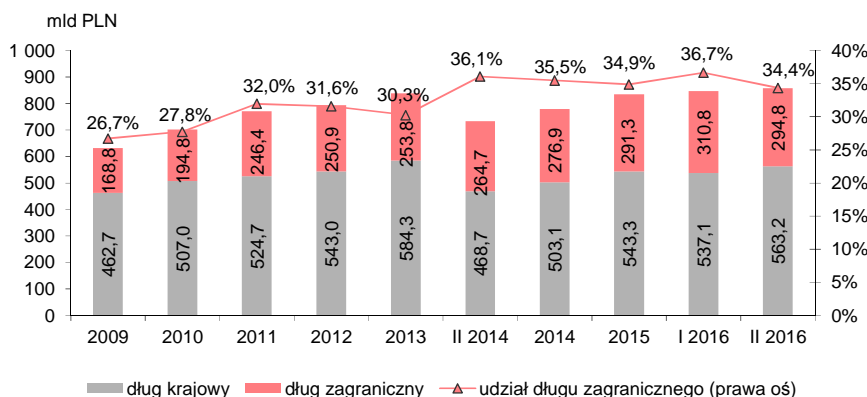
Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	I 2016	struktura I 2016 w %	II 2016	struktura II 2016 w %	zmiana II 2016 – I 2016		zmiana II 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 549,2	100,0	847 873,8	100,0	857 999,5	100,0	10 125,6	1,2	23 450,3	2,8
I. Zadłużenie krajowe SP	543 260,8	65,1	537 122,9	63,3	563 189,2	65,6	26 066,2	4,9	19 928,4	3,7
1. Dług z tytułu SPW	523 695,5	62,8	517 310,2	61,0	543 963,7	63,4	26 653,5	5,2	20 268,2	3,9
1.1. Rynkowe SPW	513 385,1	61,5	506 916,2	59,8	533 590,8	62,2	26 674,6	5,3	20 205,7	3,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	2 400,3	0,3	4 790,3	0,6	2 390,0	99,6	4 790,3	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	513 385,1	61,5	504 515,9	59,5	528 800,5	61,6	24 284,6	4,8	15 415,4	3,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 310,4	1,2	10 394,0	1,2	10 372,9	1,2	-21,1	-0,2	62,5	0,6
2. Pozostałe zadłużenie SP	19 565,3	2,3	19 812,7	2,3	19 225,4	2,2	-587,3	-3,0	-339,9	-1,7
II. Zadłużenie zagraniczne SP	291 288,4	34,9	310 750,9	36,7	294 810,3	34,4	-15 940,6	-5,1	3 521,9	1,2
1. Dług z tytułu SPW	215 629,4	25,8	232 172,6	27,4	217 737,4	25,4	-14 435,2	-6,2	2 108,0	1,0
2. Dług z tytułu kredytów	75 652,5	9,1	78 571,8	9,3	77 066,4	9,0	-1 505,4	-1,9	1 413,9	1,9
3. Pozostałe zadłużenie SP	6,5	0,0	6,5	0,0	6,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	I 2016	struktura I 2016 w %	II 2016	struktura II 2016 w %	zmiana II 2016 – I 2016		zmiana II 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 549,2	100,0	847 873,8	100,0	857 999,5	100,0	10 125,6	1,2	23 450,3	2,8
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	350 091,1	41,9	360 461,0	42,5	392 618,1	45,8	32 157,1	8,9	42 527,0	12,1
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	184 177,6	22,1	195 432,0	23,0	225 699,5	26,3	30 267,5	15,5	41 522,0	22,5
- instrumenty krajowe	171 499,8	20,5	179 468,3	21,2	210 507,8	24,5	31 039,5	17,3	39 008,1	22,7
- instrumenty zagraniczne	12 677,8	1,5	15 963,7	1,9	15 191,7	1,8	-772,0	-4,8	2 513,9	19,8
2. Krajowy sektor pozabankowy	165 913,5	19,9	165 029,0	19,5	166 918,5	19,5	1 889,6	1,1	1 005,0	0,6
- instrumenty krajowe	164 989,0	19,8	163 943,5	19,3	166 070,7	19,4	2 127,2	1,3	1 081,7	0,7
- instrumenty zagraniczne	924,6	0,1	1 085,5	0,1	847,9	0,1	-237,6	-21,9	-76,7	-8,3
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	487 412,8	57,5	465 381,4	54,2	-22 031,4	-4,5	-19 076,7	-3,9
- instrumenty krajowe	206 772,1	24,8	193 711,1	22,8	186 610,6	21,7	-7 100,4	-3,7	-20 161,4	-9,8
- instrumenty zagraniczne	277 686,0	33,3	293 701,7	34,6	278 770,7	32,5	-14 931,0	-5,1	1 084,7	0,4

Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

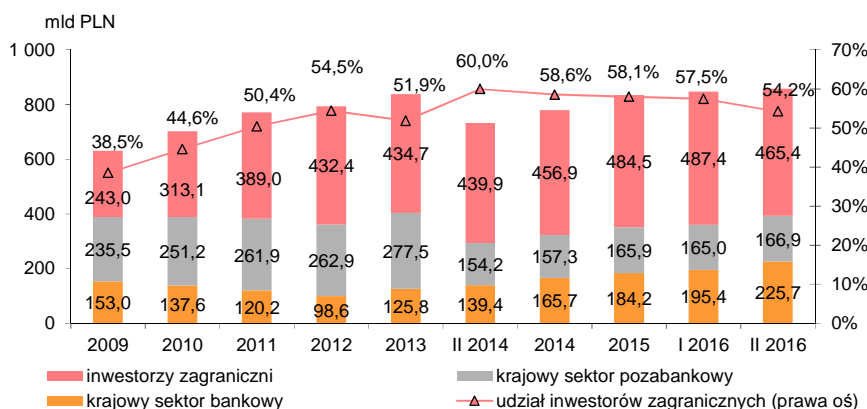
W lutym 2016 r. udział długu w walutach obcych w całym długi SP wyniósł 34,4%, tj. zmniejszył się o 2,3 pkt proc. m/m i o 0,5 pkt proc. względem końca 2015 r. Spadek udziału w lutym był przede wszystkim wynikiem dużej skali sprzedaży rynkowych SPW na rynku krajowym oraz wykupów długu w walutach obcych. Strategia zarządzania długiem zakłada dalszą redukcję udziału długu w walutach obcych w długi ogółem – docelowo do poziomu poniżej 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W lutym 2016 r. udział nierezydentów w długi SP zmniejszył się o 3,2 pkt proc. m/m i o 3,8 pkt proc. wobec końca 2015 r., do 54,2%, tj. do najniższego poziomu od stycznia 2014 r. Spadek tego udziału w lutym był przede wszystkim wynikiem:

- historycznie wysokiego wzrostu zaangażowania banków krajowych w krajowe SPW (+31,0 mld zł),
- zmniejszenia się długu wobec inwestorów zagranicznych z tytułu zarówno instrumentów krajowych (-7,1 mld zł), jak i zagranicznych (-14,9 mld zł).

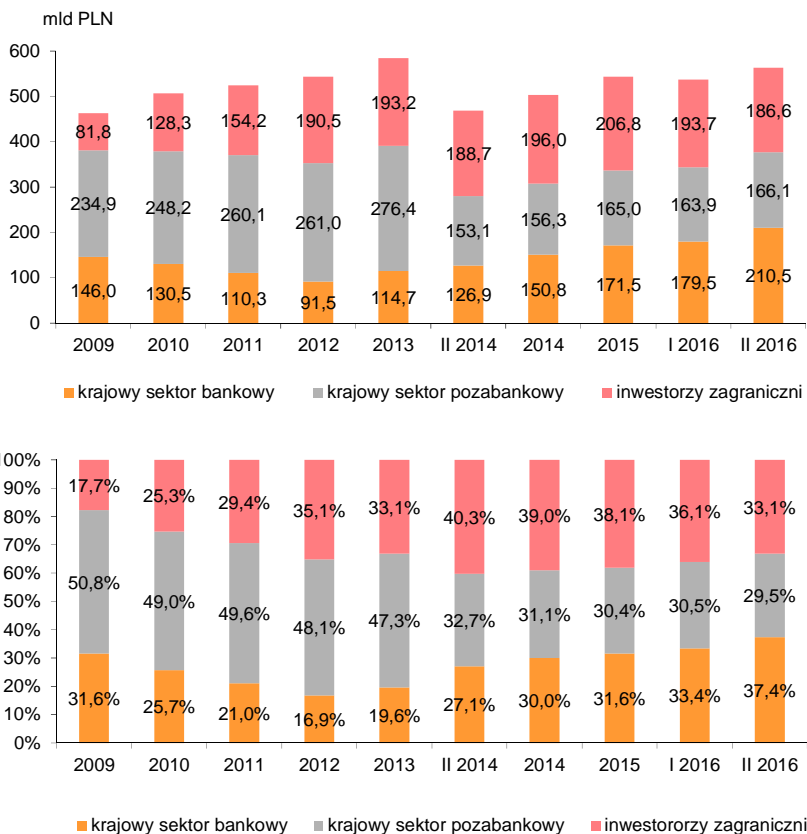


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2016 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w długu krajowym o rekordowe 33,2 mld zł, co wynikało przede wszystkim z przyrostu portfela SPW banków (+31,0 mld zł). Sektor pozabankowy zwiększył swoje zaangażowanie o 2,1 mld zł (wypadkowa zmniejszenia stanu depozytów: -0,6 mld zł i zwiększenia portfela SPW: +2,7 mld zł). W przypadku niereszydentów obserwowany był spadek zaangażowania (-7,1 mld zł). W efekcie po raz pierwszy od stycznia 2000 r. największy udział w zadłużeniu krajowym osiągnęły banki krajowe.

Od początku 2016 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +39,0 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +1,1 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -20,2 mld zł.



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

W lutym 2016 r. w zdecydowanie największym stopniu swoje portfele krajowych SPW zwiększyły banki krajowe (+31,0 mld zł). Wzrost zaangażowania zanotowano także w przypadku krajowego sektora pozabankowego (+2,7 mld zł). Inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje portfele (-7,1 mld zł), przy czym spadek zaangażowania dotyczył głównie obligacji o najkrótszych terminach zapadalności.

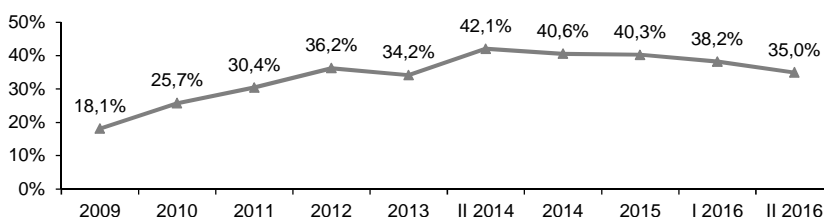
Od początku 2016 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +39,0 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +1,4 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -20,2 mld zł.



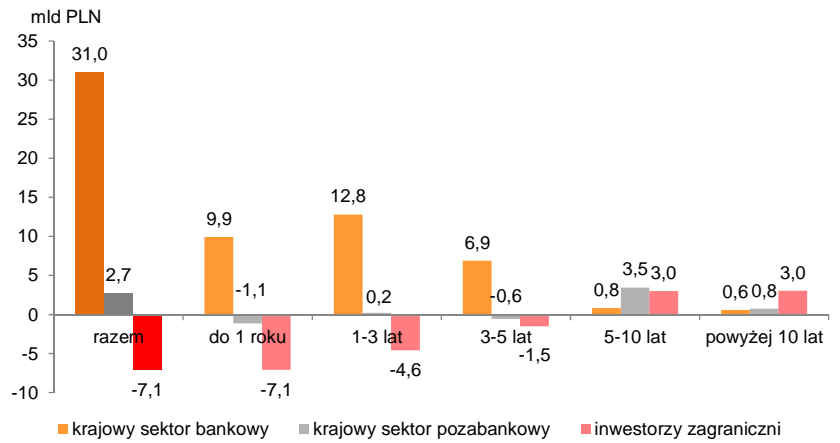
Udział inwestorów zagranicznych w zadłużeniu w krajowych hurtowych SPW

W lutym 2016 r. udział niereszydentów w krajowych hurtowych SPW wyniósł 35,0%, tj. zmniejszył się o 3,2 pkt proc. m/m i o 5,3 pkt proc. względem końca 2015 r.



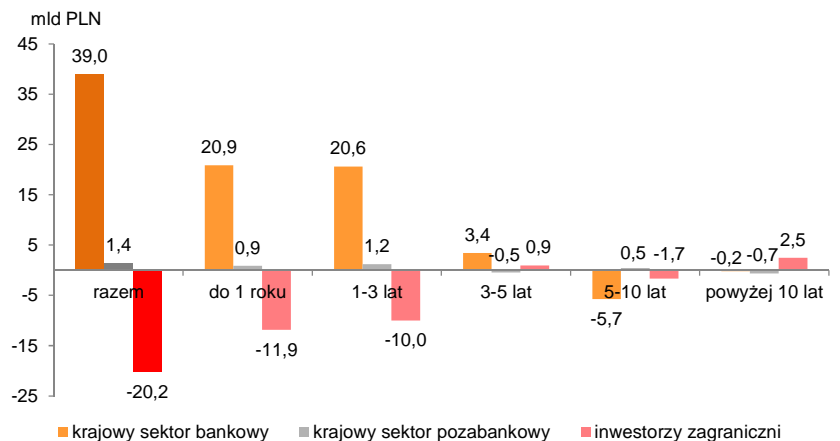
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w lutym 2016 r. w ujęciu m/m

W lutym 2016 r. wysoki wzrost zaangażowania banków krajowych w krajowe SPW wynikał przede wszystkim ze zwiększania portfela instrumentów o terminach zapadalności do 5 lat, przy relatywnie niewielkim zainteresowaniu długoterminowymi SPW. Odwrotne tendencje były obserwowane w przypadku nierzeczydntów, którzy zmniejszali zaangażowanie w instrumenty krótkoterminowe i jednocześnie dominowali wśród nabywców SPW o zapadalności powyżej 5 lat. Obligacje o najdłuższych terminach wykupu były też chętnie nabywane przez podmioty z krajowego sektora pozabankowego.



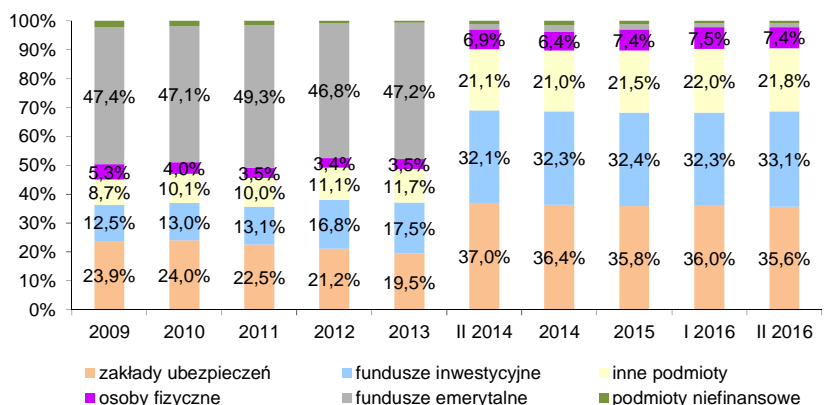
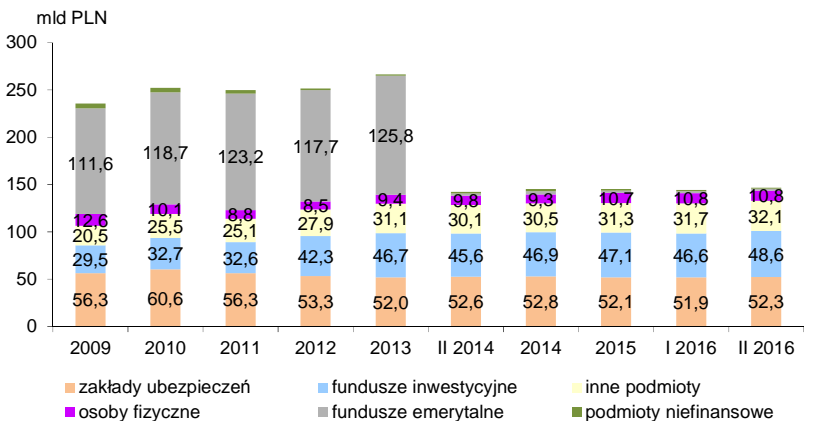
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2016 r.

Od początku roku widoczny był wyraźny popyt banków krajowych na krótkoterminowe SPW, w których z kolei zaangażowanie zmniejszali inwestorzy zagraniczni. W przypadku instrumentów o zapadalności powyżej 5 lat obserwowany był spadek zaangażowania zarówno krajowych banków, jak i podmiotów spoza sektora bankowego, przy jednoczesnym wzroście portfela nierzeczydntów.



Zadłużenie w krajowych SPW wobec krajowego sektora pozabankowego wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

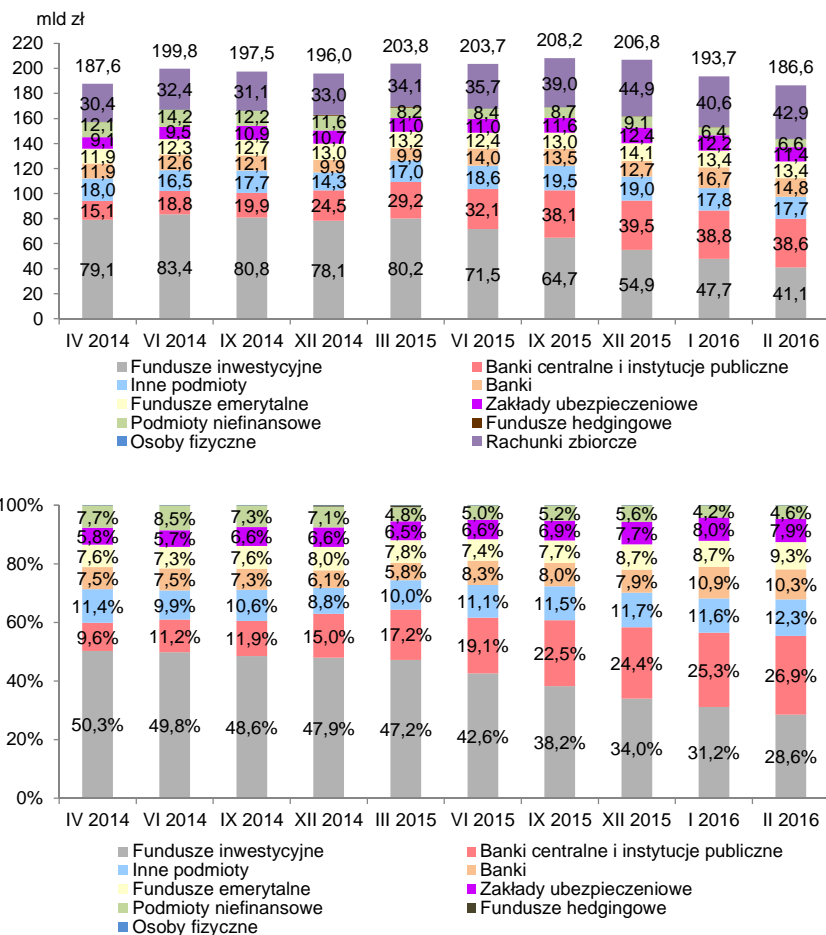
Głównymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (35,6% udział w lutym 2016 r.), fundusze inwestycyjne (33,1%) oraz inne podmioty (21,8%). Istotny udział mają również osoby fizyczne (7,4%). W lutym 2016 r. zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych SPW zwiększyło się o 2,7 mld zł m/m i o 1,4 mld zł względem końca 2015 r., co wynikało przede wszystkim ze wzrostu portfela funduszy inwestycyjnych (odpowiednio: +2,1 mld zł i +1,5 mld zł).



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

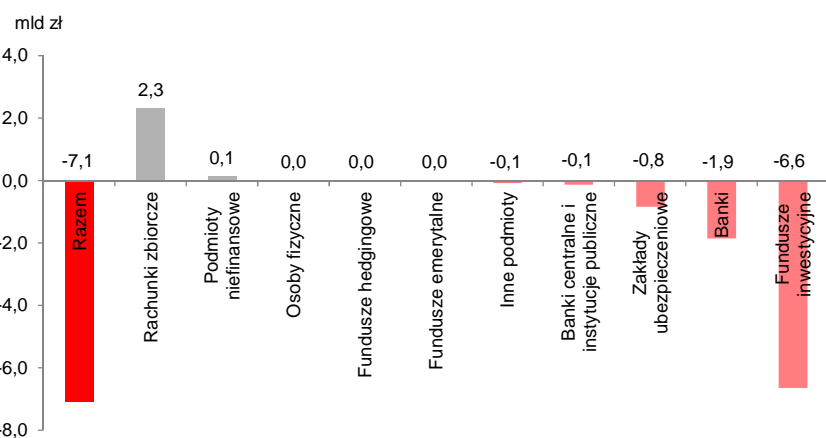
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych, w tym funduszy inwestycyjnych (28,6% udziału w lutym 2016 r.), funduszy emerytalnych (9,3%) i zakładów ubezpieczeń (7,9%). Drugi co do wielkości udział w zadłużeniu (26,9%) 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 (42,9 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

* Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



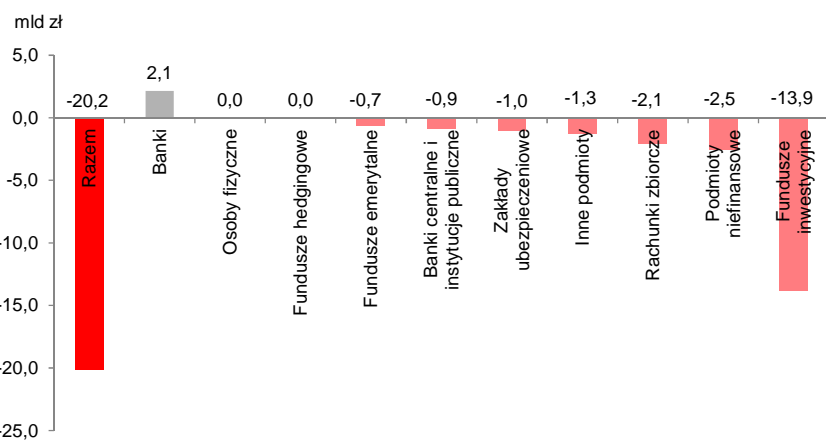
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w lutym 2016 r. w ujęciu m/m

W lutym 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych zmniejszyło się o 7,1 mld zł. Spadek portfela dotyczył przede wszystkim funduszy inwestycyjnych (-6,6 mld zł, głównie ze Stanów Zjednoczonych i Luksemburga) oraz banków komercyjnych (-1,9 mld zł, przede wszystkim z Austrii). Wzrost portfela SPW zanotowano głównie na rachunkach zbiorczych (+2,3 mld zł).



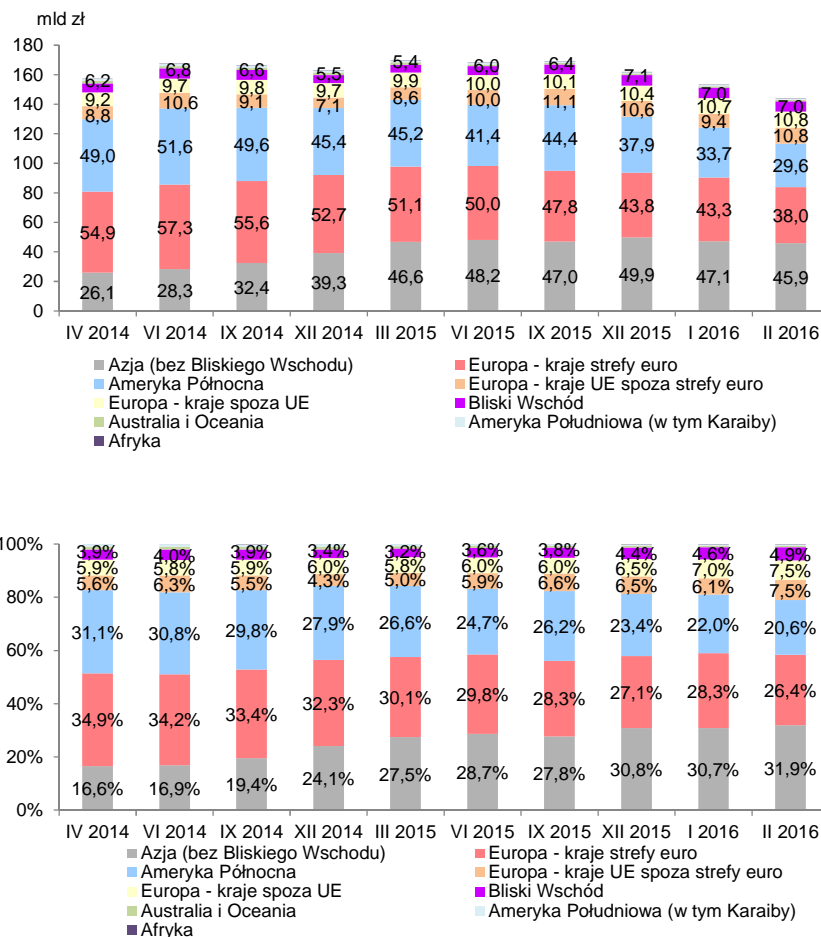
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2016 r.

W okresie styczeń-luty 2016 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swojej portfele krajowych SPW o 20,2 mld zł. Zmniejszenie portfela zanotowano przede wszystkim w przypadku funduszy inwestycyjnych (-13,9 mld zł, głównie z Luksemburga i Stanów Zjednoczonych), podmiotów niefinansowych (-2,5 mld zł, głównie ze Stanów Zjednoczonych i Japonii) oraz na rachunkach zbiorczych (-2,1 mld zł). Wzrost zaangażowania dotyczył przede wszystkim banków komercyjnych (+2,1 mld zł, głównie z Austrii i Francji).



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 lutym 2016 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 31,9%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 45,9 mld zł, z czego 25,0 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 18,8 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 26,4% (38,0 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 15,1 mld zł, z Niemiec: 6,7 mld zł, z Irlandii: 5,7 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (20,6%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 29,6 mld zł, z czego 28,7 mld zł znajdowało się w portfelach nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 21,1%.

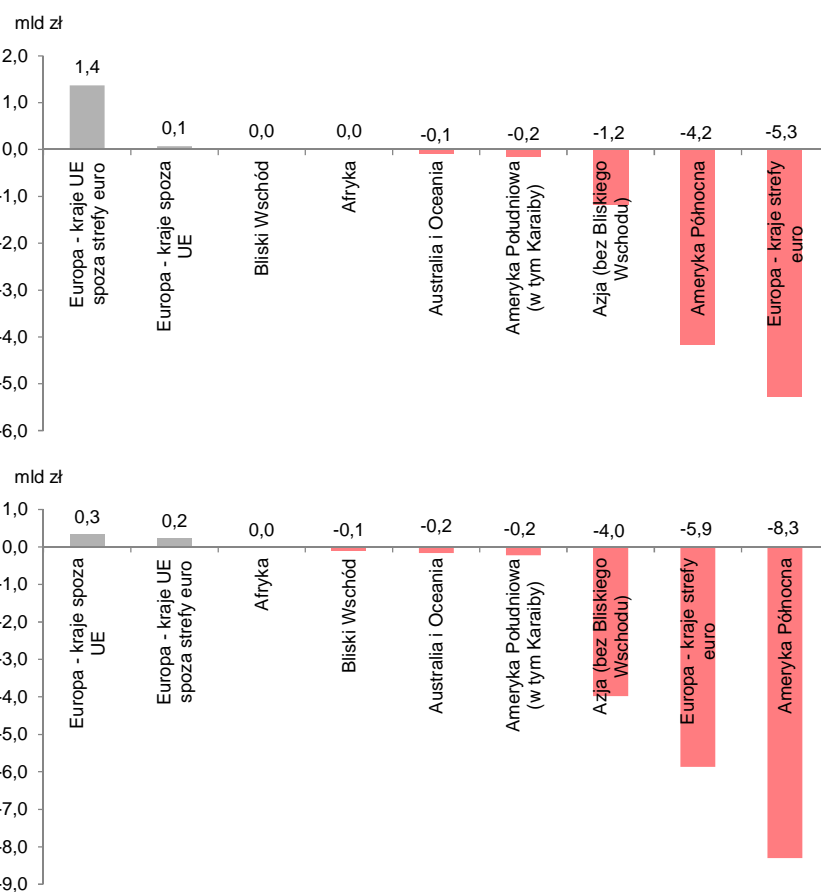


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów* w lutym 2016 r. w ujęciu m/m

W lutym 2016 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela przez inwestorów z krajów strefy euro (-5,3 mld zł, w tym z Austrii: -3,6 mld zł, Luksemburga: -1,5 mld zł), Ameryki Północnej (-4,2 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -4,1 mld zł) oraz z Azji (-1,2 mld zł, w tym z Japonii: -0,8 mld zł). Wzrost zaangażowania zanotowano głównie w przypadku inwestorów z krajów UE spoza strefy euro (+1,4 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: +1,0 mld zł).

Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów* w 2016 r.

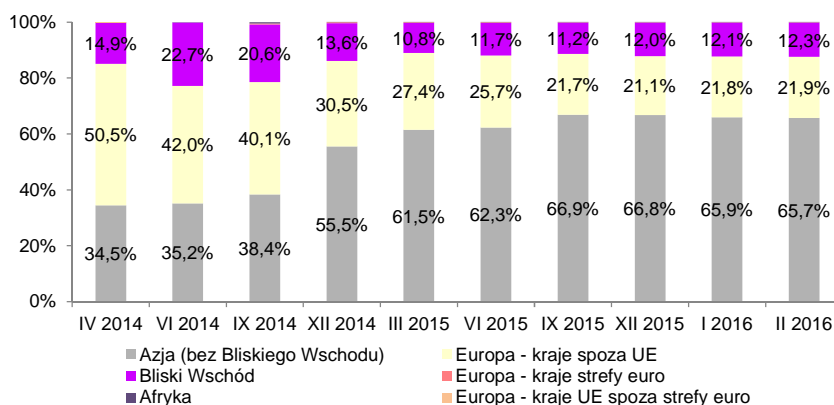
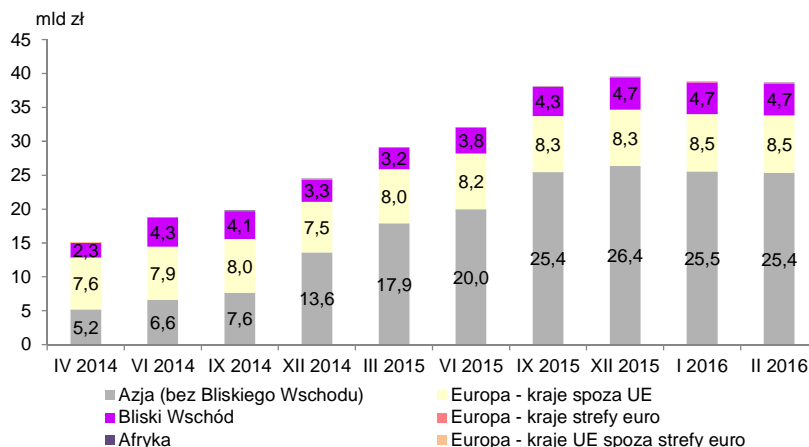
W okresie styczeń-luty 2016 r. zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia portfela przez inwestorów z Ameryki Północnej (-8,3 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -8,1 mld zł), krajów strefy euro (-5,9 mld zł, w tym z Luksemburga: -7,0 mld zł) oraz Azji (-4,0 mld zł, w tym z Japonii: -2,5 mld zł, banków centralnych i instytucji publicznych: -1,0 mld zł).



*) Bez uwzględniania rachunków zbiorczych.

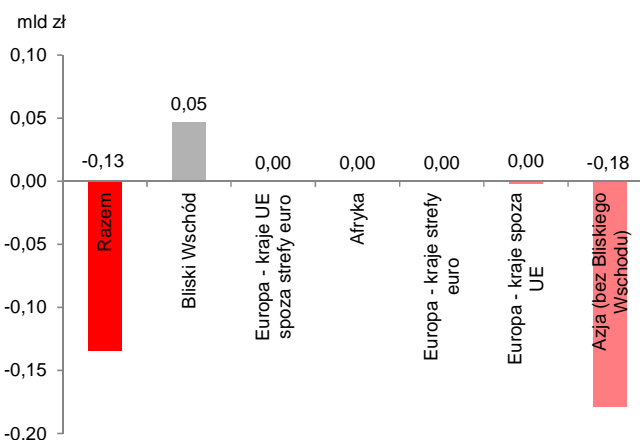
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (65,7% udziału w lutym 2016 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (21,9% udziału, przy utrzymującym się stabilnym zaangażowaniu w wysokości 7,5-8,5 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (12,3%).



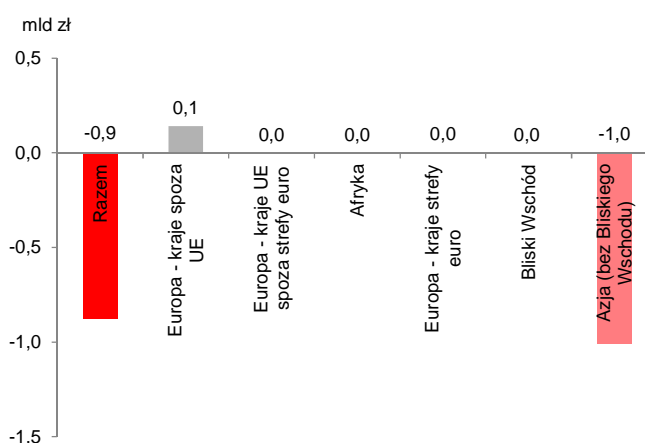
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w lutym 2016 r. w ujęciu m/m

W lutym 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 0,1 mld zł, co wynikało przede wszystkim ze spadku zaangażowania podmiotów z Azji (-0,2 mld zł).



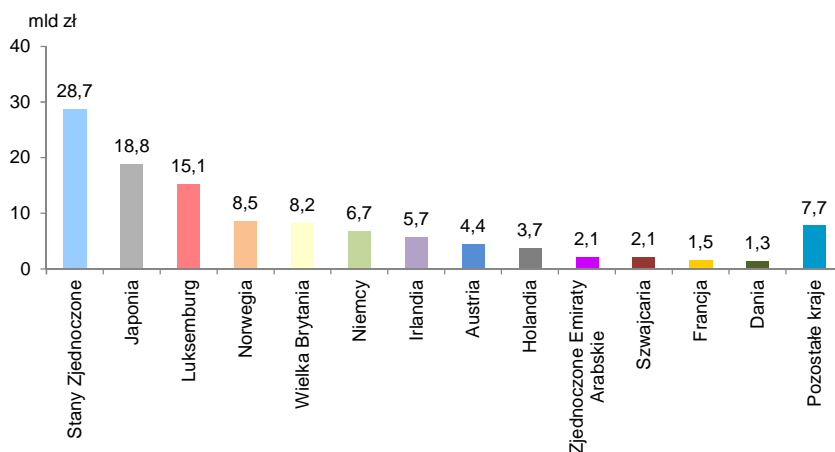
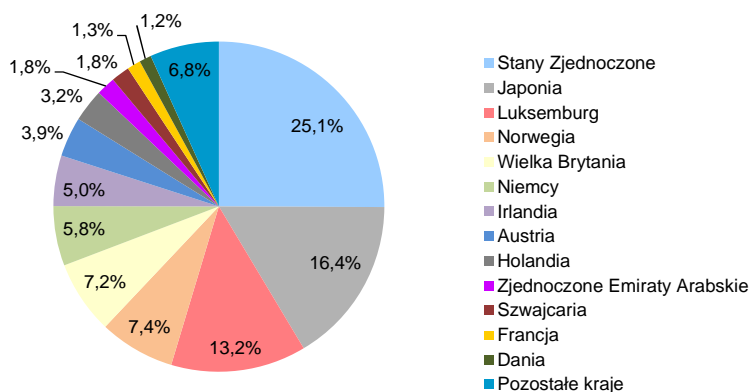
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2016 r.

W okresie styczeń-luty 2016 r. zanotowano spadek zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW o 0,9 mld zł. Było to przede wszystkim wypadkową zmniejszenia portfela przez podmioty z Azji (-1,0 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania podmiotów z krajów europejskich spoza UE (+0,1 mld zł).



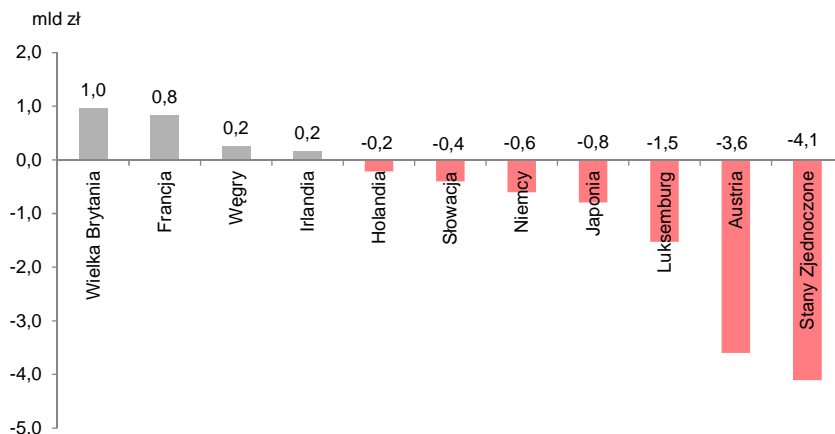
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w lutym 2016 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W lutym 2016 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 53 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzzydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (25,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 13,4% udziału w zadłużeniu nierzzydentów w krajowych SPW), Japonii (16,4%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 9,1%), Luksemburga (13,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 10,1%), Norwegii (7,4% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Wielkiej Brytanii (7,2%, w tym banki komercyjne: 3,9%), Niemiec (5,8%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,6%, inne podmioty: 2,3%) oraz Irlandii (5,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,3%).



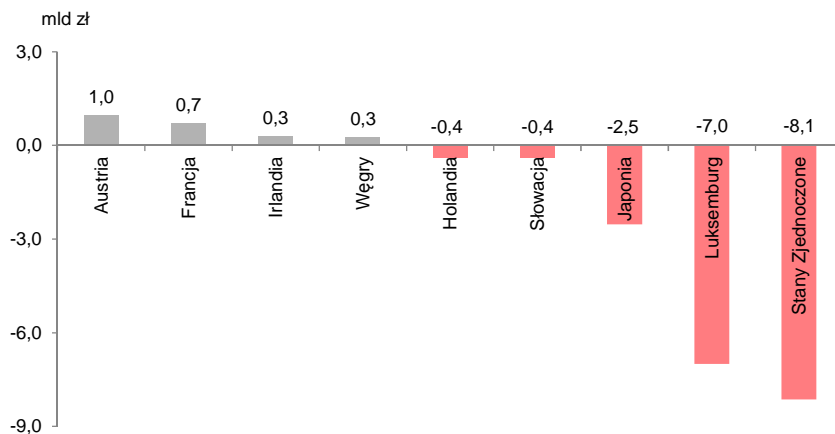
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w lutym 2016 r. w ujęciu m/m**

W lutym 2016 r. wzrost zaangażowania w krajowe SPW dotyczył głównie inwestorów z Wielkiej Brytanii (+1,0 mld zł, wyłącznie z banków komercyjnych). Spadki zanotowano natomiast przede wszystkim wśród inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (-4,1 mld zł, głównie wśród funduszy inwestycyjnych), Austrii (-3,6 mld zł, przede wszystkim wśród banków komercyjnych) oraz Luksemburga (-1,5 mld zł, głównie wśród funduszy inwestycyjnych).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w 2016 r.***

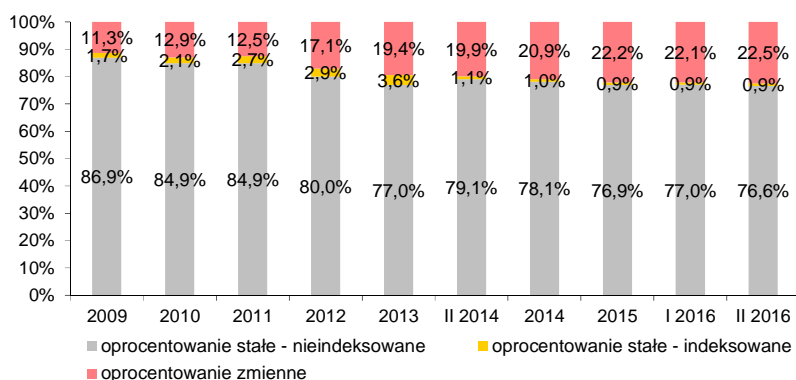
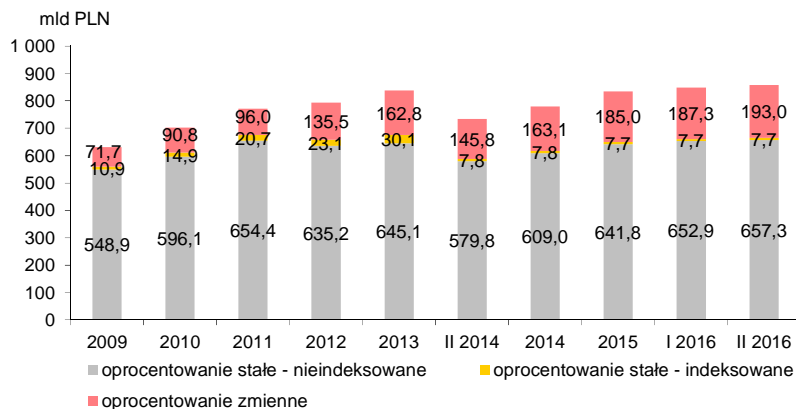
W okresie styczeń-luty 2016 r. wśród inwestorów zagranicznych swoje portfele krajowych SPW w największym stopniu zwiększyli inwestorzy z Austrii (+1,0 mld zł; przede wszystkim banki komercyjne). Zmniejszenie zaangażowania zanotowano głównie w przypadku nierzzydentów (głównie funduszy inwestycyjnych) ze Stanów Zjednoczonych (-8,1 mld zł) i Luksemburga (-7,0 mld zł), a także wśród inwestorów z Japonii (-2,5 mld zł, głównie podmiotów niefinansowych i zakładów ubezpieczeniowych).



*) 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 0,3 mld PLN.

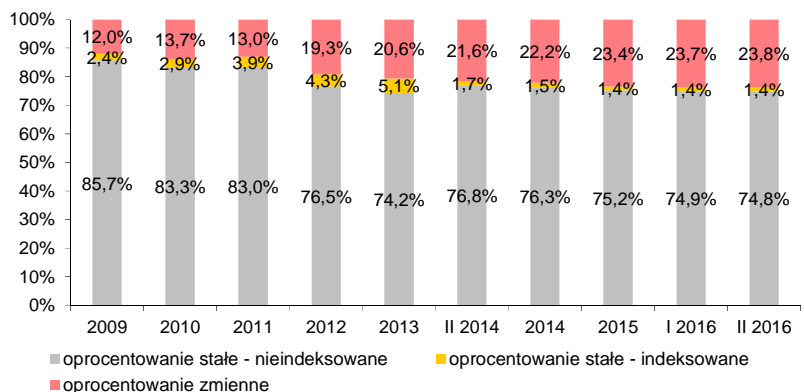
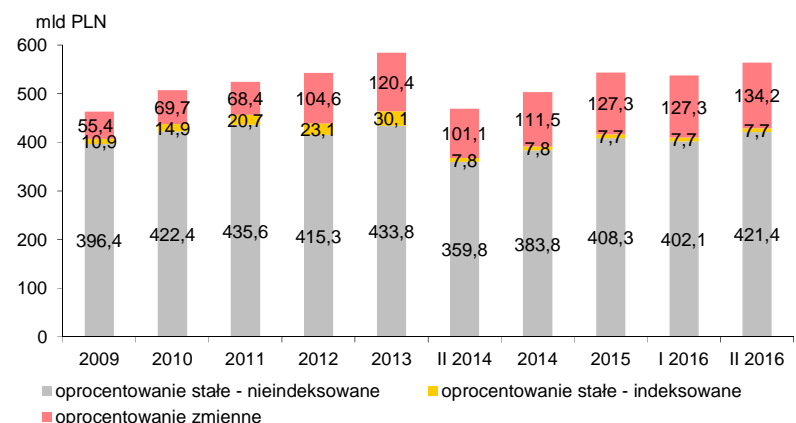
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w lutym 2016 r. ich udział wyniósł 77,5%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,5%, co oznaczało wzrost o 0,4 pkt proc. m/m i o 0,3 pkt proc. wobec końca 2015 r. Wzrost tego udziału w lutym był przede wszystkim wynikiem struktury sprzedaży SPW na rynku krajowym z istotnym udziałem instrumentów o zmiennym oprocentowaniu, a także wzrostu udziału zmiennoprocentowego długu w walutach obcych po wykupie obligacji EUR0116 i CHF0216. Zwiększanie roli długu o zmiennym oprocentowaniu w latach 2010-2016 sprzyjało obniżaniu kosztów obsługi długu.



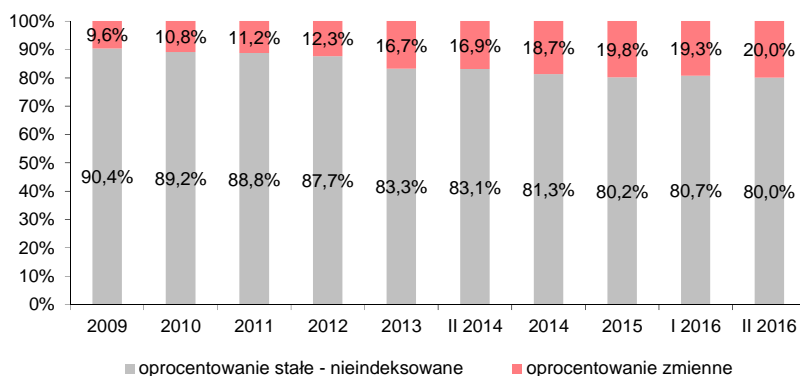
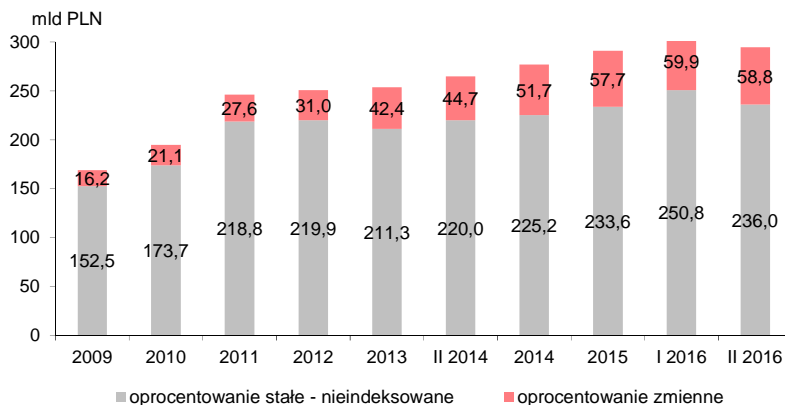
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2016 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 23,8%, tj. zwiększył się o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,4 pkt proc. wobec końca 2015 r. Wzrost udziału w lutym wynikał z istotnego udziału instrumentów zmiennoprocentowych w nowo emitowanych rynkowych SPW.



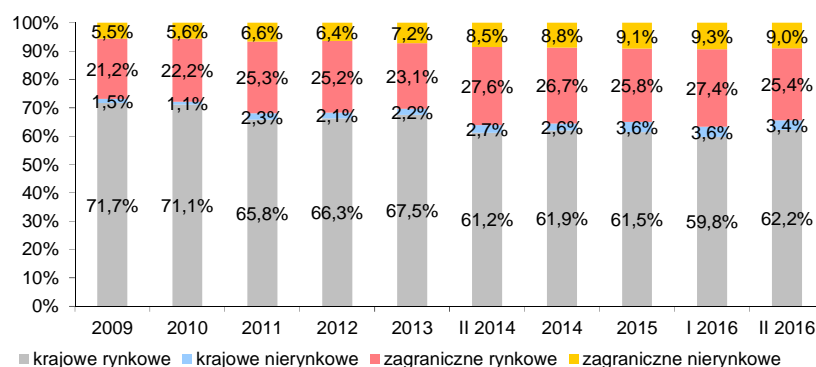
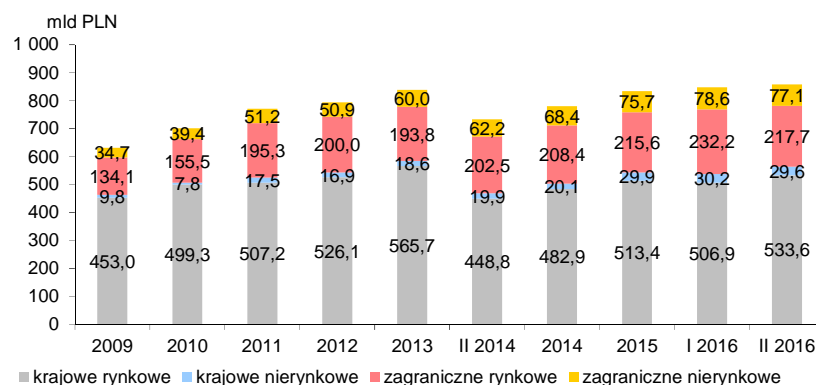
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2016 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 20,0%, tj. zwiększył się o 0,7 pkt proc. m/m i o 0,1 pkt proc. względem końca 2015 r. Wzrost udziału w lutym wynikał przede wszystkim z wykupu dwóch obligacji o stałym oprocentowaniu: EUR0116 i CHF0216. Dług o zmiennym oprocentowaniu od września 2015 r. stanowią wyłącznie kredyty z MIF, wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



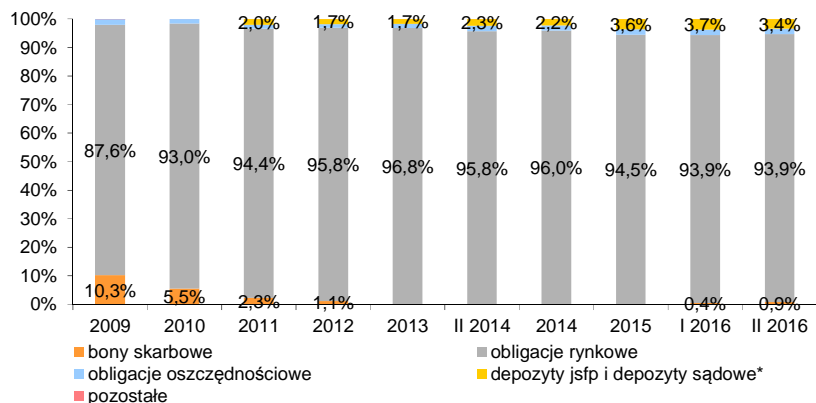
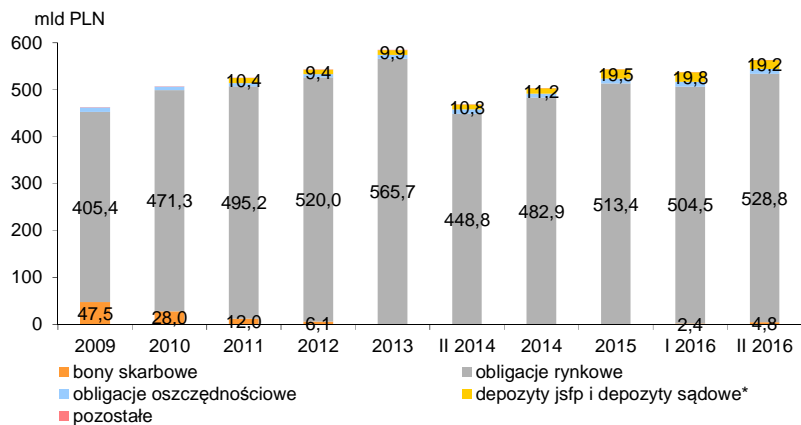
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,6% udziału w lutym 2016 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (62,2%). 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

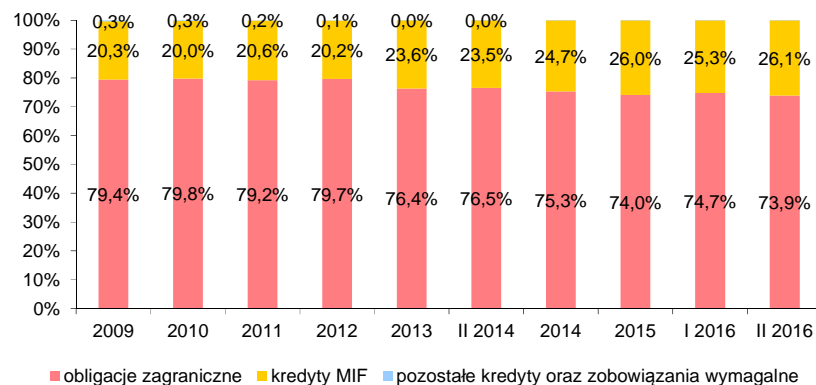
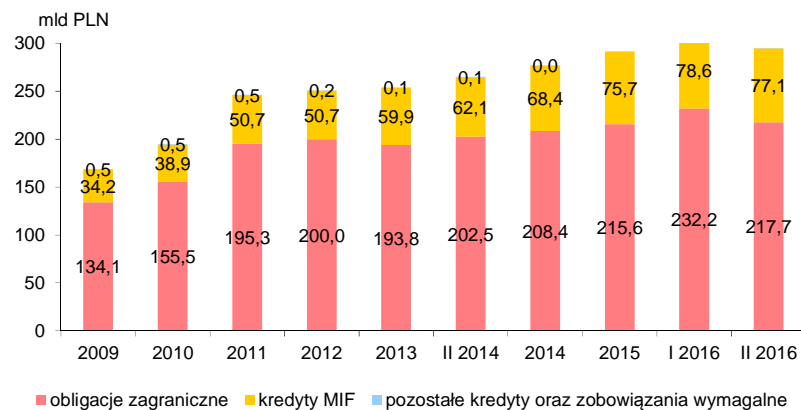
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w lutym 2016 r. wyniósł 93,9%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,4%. W lutym 2016 r. kontynuowano, rozpoczętą w styczniu 2016 r., emisję bonów skarbowych, w efekcie czego ich udział w długu krajowym zwiększył się do 0,9%.



*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

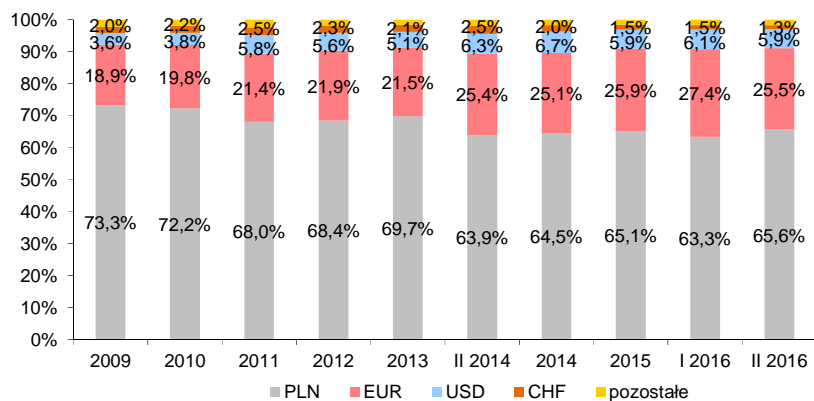
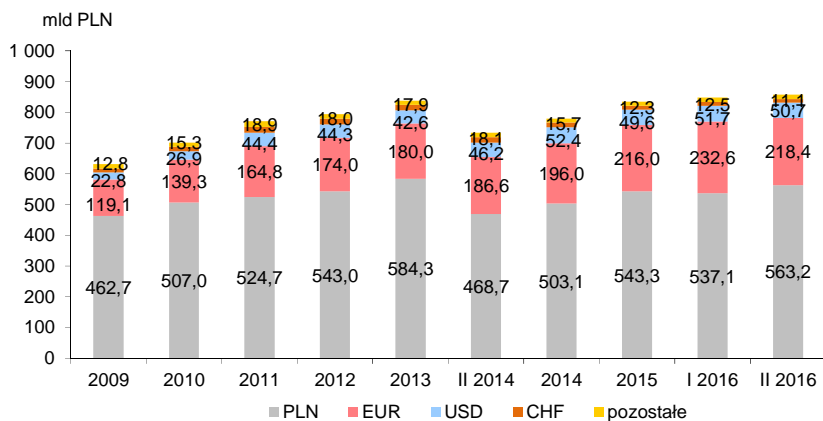
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (73,9% udziału w lutym 2016 r.), istotny udział mają kredyty z MIF (26,1%). Wykupu obligacji EUR0116 i CHF0216 w lutym 2016 r. skutkowało spadkiem udziału obligacji na rzecz kredytów o 0,9 pkt proc.



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

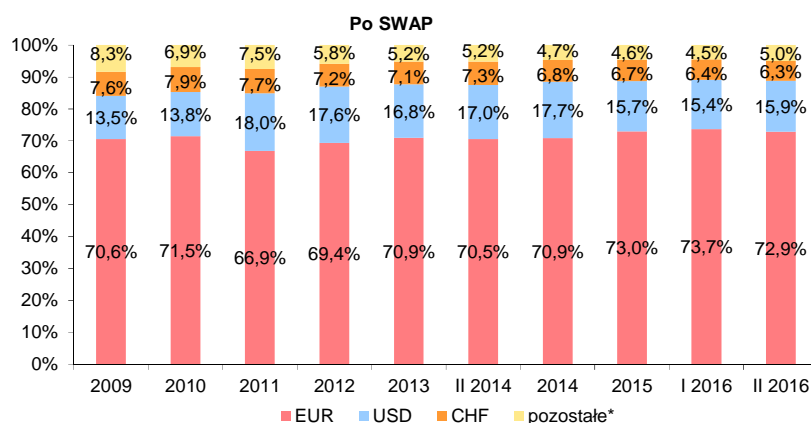
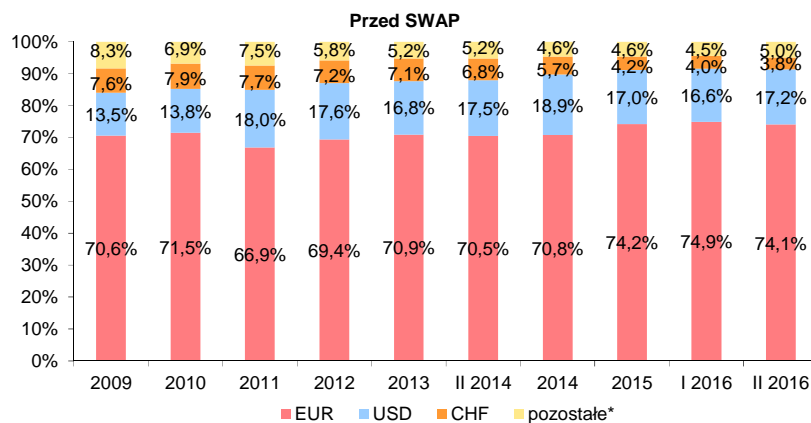
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w lutym 2016 r. zwiększyło się do 65,6% wobec 63,3% w styczniu 2016 r. i 65,1% na koniec 2015 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 2,0 pkt proc. m/m i o 0,4 pkt proc. wobec końca 2015 r.
- USD – spadek o 0,2 pkt proc. m/m, przy braku zmian względem końca 2015 r.
- CHF – spadek o 0,2 pkt proc. zarówno m/m, jak i wobec końca 2015 r.,
- JPY – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i wobec końca 2015 r.



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

W lutym 2016 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, z uwzględnieniem transakcji pochodnych, wyniósł 72,9%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zmniejszył się w lutym o 0,9 pkt proc., co wynikało przede wszystkim z wykupów długu w tej walucie.



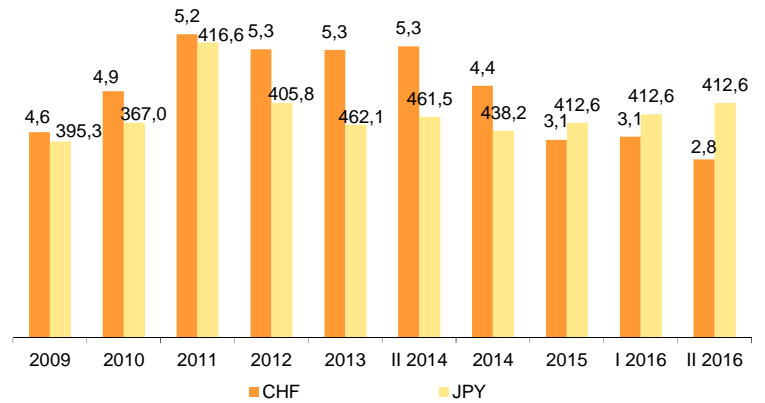
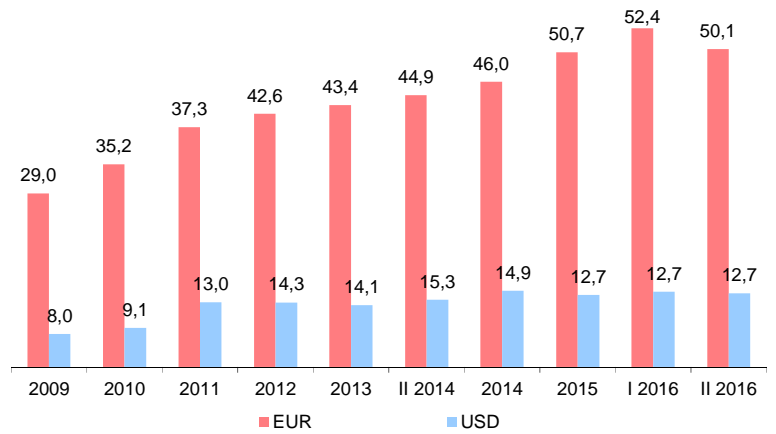
* JPY (do 2008 r. włącznie również CAD i NOK, a do 2009 r. włącznie GBP).

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

Na koniec lutego 2016 r. wartość nominalna zadłużenia w EUR wyniosła 50,1 mld EUR, co oznaczało spadek o 2,3 mld EUR m/m. W lutym zmniejszyła się także wartość nominalna długu w CHF – o 0,4 mld CHF, do 2,8 mld CHF. Wartość nominalna długu nominowanego w USD i JPY pozostała bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosła odpowiednio 12,7 mld USD oraz 412,6 mld JPY.

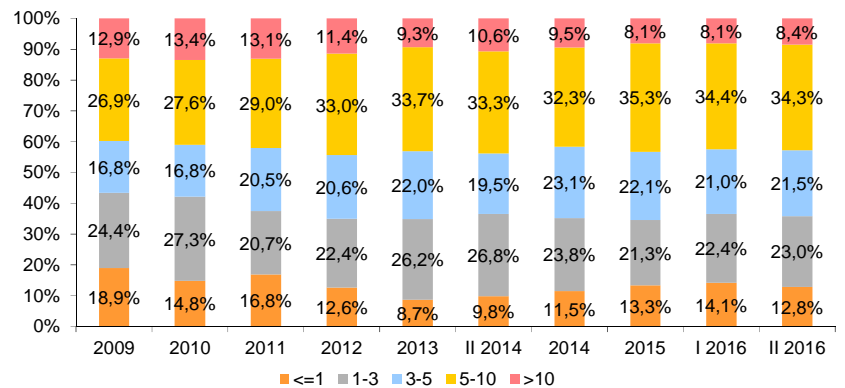
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP, a także nie obejmują zadłużenia w CAD i NOK spłaconego w III 2009 r. oraz zadłużenia w GBP, spłaconego w XI 2010 r.

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



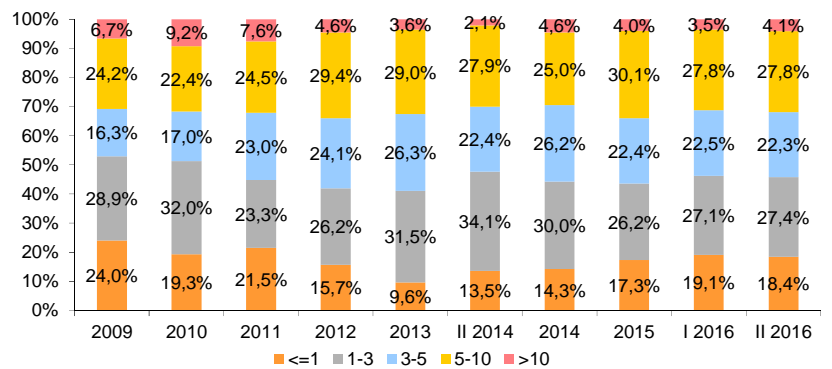
Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lutym 2016 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 42,8% długu SP, tj. wzrosło o 0,3 pkt proc. m/m (głównie w efekcie istotnego udziału obligacji długoterminowych w nowo emitowanych krajowych rynkowych SPW) oraz spadło o 0,6 pkt proc. wobec końca 2015 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 12,8%, tj. zmniejszyło się o 1,4 pkt proc. m/m (głównie na skutek wykupu obligacji EUR0116 i CHF0216 oraz zmian w strukturze długu krajowego) oraz o 0,5 pkt proc. względem końca 2015 r.



Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lutym 2016 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 31,9%, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt proc. m/m (głównie w efekcie relatywnie wysokiej skali emisji długoterminowych obligacji rynkowych) oraz spadek o 2,1 pkt proc. wobec końca 2015 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 18,4%, tj. zmniejszył się o 0,7 pkt proc. m/m (głównie na skutek niskiego udziału długu krótkoterminowego w nowo emitowanych SPW) oraz zwiększył się o 1,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2015 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W lutym 2016 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,30 roku (spadek o 0,02 roku m/m i wzrost o 0,08 roku wobec końca 2015 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego skróciło się o 0,04 roku, do 4,25 roku, co było przede wszystkim efektem przewagi w nowo emitowanych rynkowych SPW instrumentów o zapadalności poniżej 4 lat. 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 lutym 2016 r. ATM długu zagranicznego wydłużyło się o 0,19 roku (głównie w efekcie wykupu dwóch obligacji), pozostając na bezpiecznym poziomie 7,19 roku.

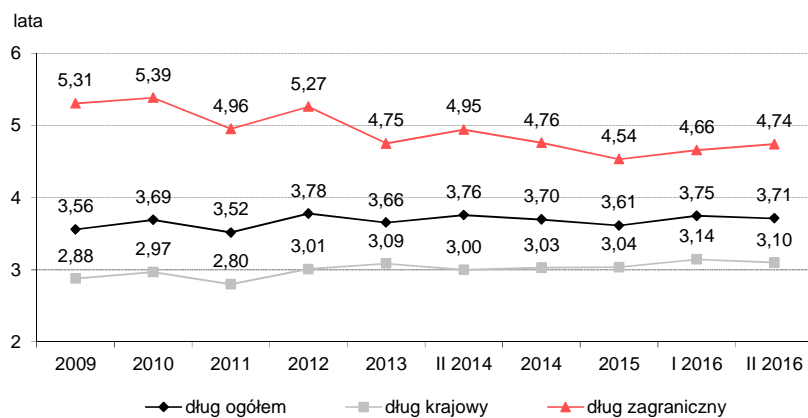
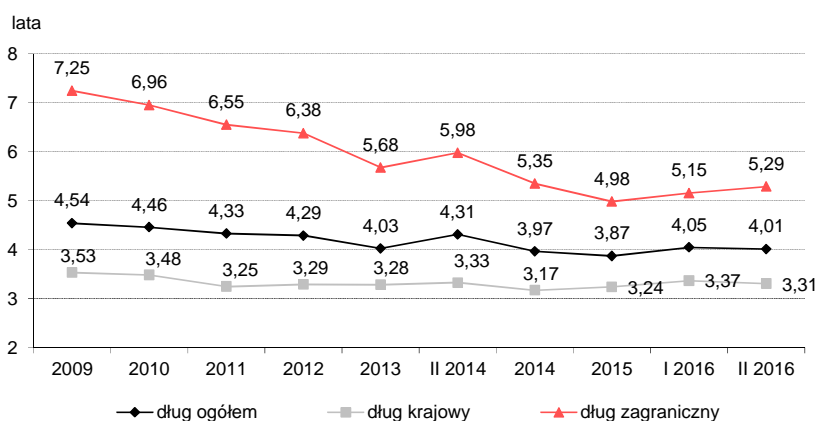
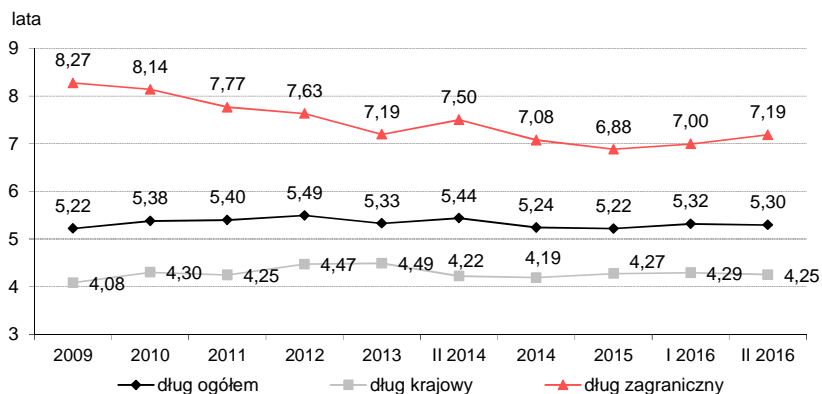
ATR zadłużenia SP

W lutym 2016 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 4,01 roku (spadek o 0,03 roku m/m i wzrost o 0,14 roku wobec końca 2015 r.). Spadek ATR w lutym był wypadkową skrócenia się ATR długu krajowego (o 0,06 roku, do 3,31 roku) oraz wydłużenia się ATR długu zagranicznego (o 0,13 roku, do 5,29 roku). Zmiany ATR obydwu kategorii długu wynikały przede wszystkim ze zmian ATM oraz ze wzrostu udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w lutym 2016 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

Duration zadłużenia SP*

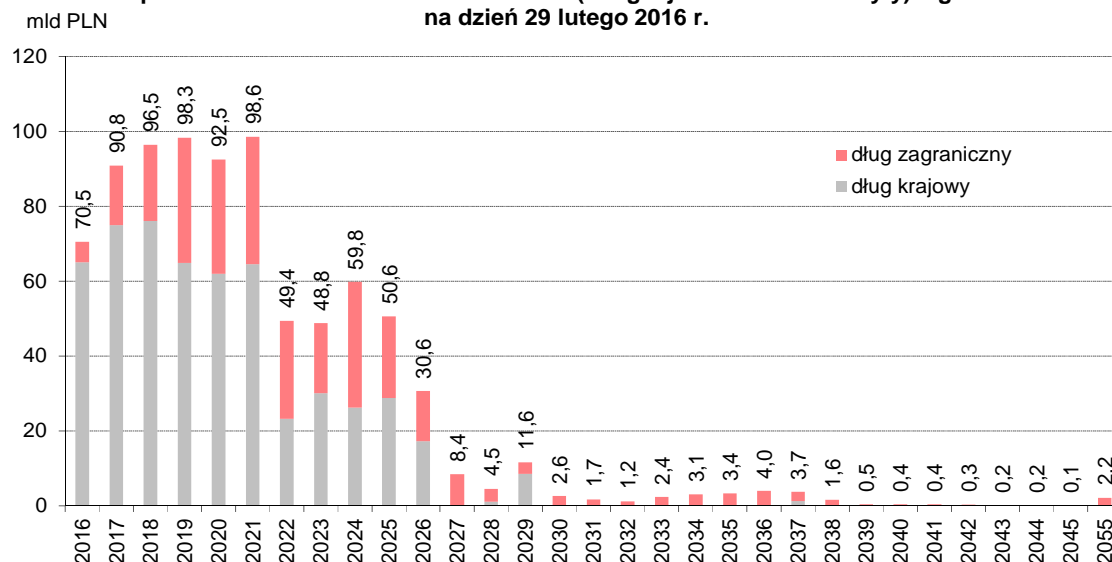
Duration długu SP w lutym 2016 r. wyniosło 3,71 roku, tj. zmniejszyło się o 0,03 roku m/m i jednocześnie wzrosło o 0,10 roku względem końca 2015 r. Spadek duration w lutym był wypadkową skrócenia się duration długu krajowego (o 0,04 roku, do 3,10 roku) i wydłużenia się duration długu zagranicznego (o 0,08 roku, do 4,74 roku). W obydwu przypadkach wzrost duration wynikał głównie ze zmian ATR.

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

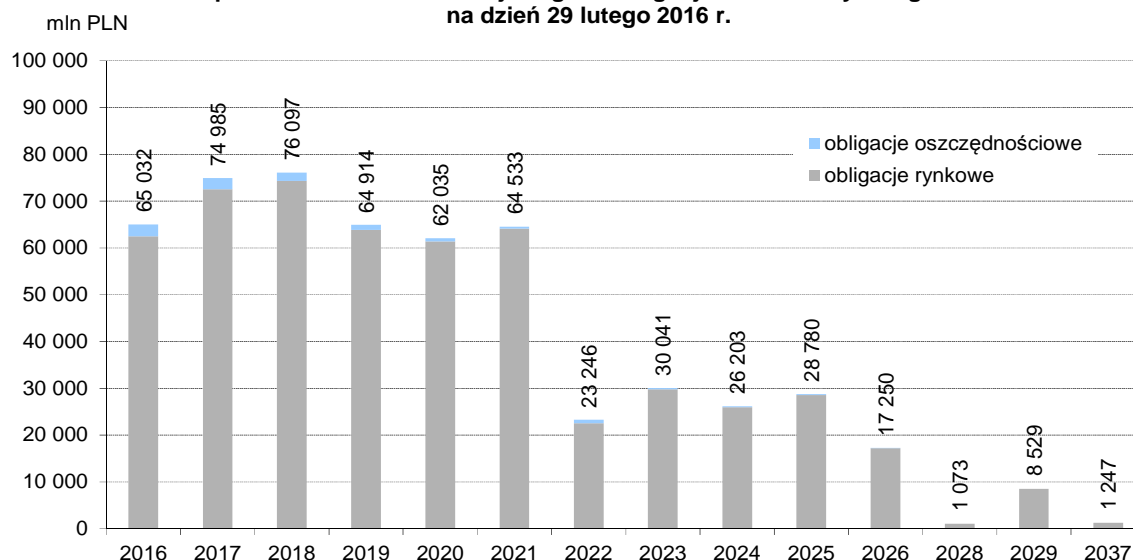


*) bez obligacji indeksowanych

Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 29 lutego 2016 r.

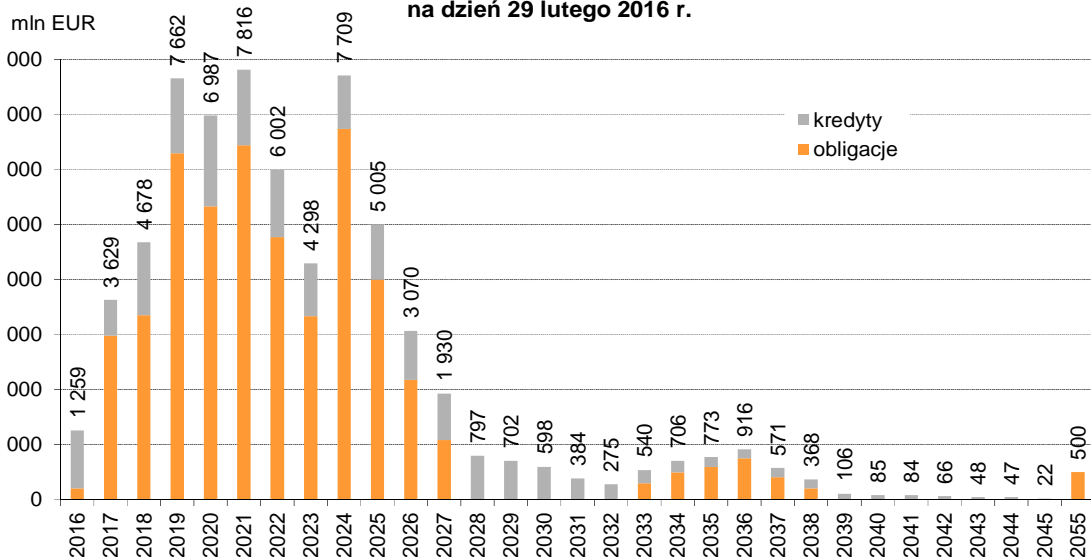


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 29 lutego 2016 r.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2016 r. – pozostały dług SP (głównie przyjęte depozyty oraz zobowiązania wymagalne) o wartości 19.215 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2017 r. – przyjęte depozyty o wartości 10 mln zł.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 29 lutego 2016 r.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (1,5 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 2015	struktura XII 2015 w %	I 2016	struktura I 2016 w %	II 2016	struktura II 2016 w %	zmiana		zmiana	
							II 2016 – I 2016		II 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 549,2	100,0	847 873,8	100,0	857 999,5	100,0	10 125,6	1,2	23 450,3	2,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	543 260,8	65,1	537 122,9	63,3	563 189,2	65,6	26 066,2	4,9	19 928,4	3,7
1. Zadłużenie z tytułu SPW	523 695,5	62,8	517 310,2	61,0	543 963,7	63,4	26 653,5	5,2	20 268,2	3,9
1.1. Rynkowe SPW	513 385,1	61,5	506 916,2	59,8	533 590,8	62,2	26 674,6	5,3	20 205,7	3,9
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	384 567,5	46,1	378 105,8	44,6	397 993,9	46,4	19 888,1	5,3	13 426,4	3,5
bony skarbowe	0,0	0,0	2 400,3	0,3	4 790,3	0,6	2 390,0	99,6	4 790,3	-
obligacje OK	38 928,4	4,7	25 847,1	3,0	33 845,3	3,9	7 998,2	30,9	-5 083,1	-13,1
obligacje PS	172 868,0	20,7	177 466,4	20,9	182 508,5	21,3	5 042,2	2,8	9 640,5	5,6
obligacje DS	139 393,4	16,7	139 014,4	16,4	143 472,1	16,7	4 457,7	3,2	4 078,7	2,9
obligacje WS	33 377,6	4,0	33 377,6	3,9	33 377,6	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 677,1	0,9	7 670,0	0,9	7 654,9	0,9	-15,1	-0,2	-22,2	-0,3
obligacje IZ	7 677,1	0,9	7 670,0	0,9	7 654,9	0,9	-15,1	-0,2	-22,2	-0,3
oprocentowanie zmienne	121 140,5	14,5	121 140,5	14,3	127 942,0	14,9	6 801,6	5,6	6 801,6	5,6
obligacje WZ	121 140,5	14,5	121 140,5	14,3	127 942,0	14,9	6 801,6	5,6	6 801,6	5,6
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 310,4	1,2	10 394,0	1,2	10 372,9	1,2	-21,1	-0,2	62,5	0,6
oprocentowanie stałe	4 147,5	0,5	4 214,4	0,5	4 136,4	0,5	-78,0	-1,9	-11,1	-0,3
obligacje KOS	1 355,7	0,2	1 354,0	0,2	874,8	0,1	-479,2	-35,4	-480,9	-35,5
obligacje DOS	2 791,8	0,3	2 860,4	0,3	3 261,6	0,4	401,2	14,0	469,8	16,8
oprocentowanie zmienne	6 162,9	0,7	6 179,6	0,7	6 236,5	0,7	56,9	0,9	73,6	1,2
obligacje TOZ	534,4	0,1	544,2	0,1	565,7	0,1	21,5	4,0	31,3	5,9
obligacje COI	1 656,2	0,2	1 645,3	0,2	1 649,6	0,2	4,3	0,3	-6,6	-0,4
obligacje EDO	3 972,3	0,5	3 990,1	0,5	4 021,2	0,5	31,1	0,8	48,9	1,2
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 565,3	2,3	19 812,7	2,3	19 225,4	2,2	-587,3	-3,0	-339,9	-1,7
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	15 727,0	1,9	15 253,6	1,8	-473,4	-3,0	-191,3	-1,2
depozyty sądowe**	4 096,4	0,5	4 061,7	0,5	3 947,8	0,5	-113,9	-2,8	-148,5	-3,6
zobowiązania wymagalne	20,5	0,0	20,5	0,0	20,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	291 288,4	34,9	310 750,9	36,7	294 810,3	34,4	-15 940,6	-5,1	3 521,9	1,2
1. Zadłużenie z tytułu SPW	215 629,4	25,8	232 172,6	27,4	217 737,4	25,4	-14 435,2	-6,2	2 108,0	1,0
1.1. Rynkowe SPW	215 629,4	25,8	232 172,6	27,4	217 737,4	25,4	-14 435,2	-6,2	2 108,0	1,0
oprocentowanie stałe	215 629,4	25,8	232 172,6	27,4	217 737,4	25,4	-14 435,2	-6,2	2 108,0	1,0
EUR	140 382,3	16,8	154 049,8	18,2	141 324,3	16,5	-12 725,6	-8,3	941,9	0,7
USD	49 544,0	5,9	51 718,2	6,1	50 717,5	5,9	-1 000,8	-1,9	1 173,5	2,4
CHF	12 330,3	1,5	12 504,0	1,5	11 098,3	1,3	-1 405,7	-11,2	-1 232,0	-10,0
JPY	13 372,8	1,6	13 900,5	1,6	14 597,4	1,7	696,9	5,0	1 224,6	9,2
oprocentowanie zmienne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	78 571,8	9,3	77 066,4	9,0	-1 505,4	-1,9	1 413,9	1,9
oprocentowanie stałe	17 931,1	2,1	18 636,8	2,2	18 238,2	2,1	-398,6	-2,1	307,1	1,7
EUR	17 931,1	2,1	18 636,8	2,2	18 238,2	2,1	-398,6	-2,1	307,1	1,7
oprocentowanie zmienne	57 721,4	6,9	59 935,0	7,1	58 828,2	6,9	-1 106,8	-1,8	1 106,8	1,9
EUR	57 721,4	6,9	59 935,0	7,1	58 828,2	6,9	-1 106,8	-1,8	1 106,8	1,9
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6,5	0,0	6,5	0,0	6,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

*) Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

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

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

Wyszczególnienie	XII 2015	struktura	I 2016	struktura	II 2016	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2015 w %		I 2016 w %		II 2016 w %	II 2016 – I 2016	II 2016 – XII 2015	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 549,2	100,0	847 873,8	100,0	857 999,5	100,0	10 125,6	1,2	23 450,3	2,8
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	350 091,1	41,9	360 461,0	42,5	392 618,1	45,8	32 157,1	8,9	42 527,0	12,1
Krajowy sektor bankowy	184 177,6	22,1	195 432,0	23,0	225 699,5	26,3	30 267,5	15,5	41 522,0	22,5
1. Krajowe SPW	171 499,8	20,5	179 468,3	21,2	210 507,8	24,5	31 039,5	17,3	39 008,1	22,7
1.1. Rynkowe SPW	171 499,8	20,5	179 468,3	21,2	210 507,8	24,5	31 039,5	17,3	39 008,1	22,7
bony skarbowe	0,0	0,0	2 020,3	0,2	4 265,3	0,5	2 245,0	111,1	4 265,3	-
obligacje OK	13 945,9	1,7	12 530,6	1,5	18 967,1	2,2	6 436,6	51,4	5 021,2	36,0
obligacje PS	57 422,7	6,9	64 474,5	7,6	76 445,0	8,9	11 970,5	18,6	19 022,4	33,1
obligacje DS	20 736,7	2,5	23 265,6	2,7	26 234,3	3,1	2 968,7	12,8	5 497,6	26,5
obligacje WS	2 879,1	0,3	2 926,2	0,3	2 965,6	0,3	39,4	1,3	86,6	3,0
obligacje IZ	1 500,9	0,2	1 233,5	0,1	1 238,9	0,1	5,4	0,4	-261,9	-17,5
obligacje WZ	75 014,5	9,0	73 017,7	8,6	80 391,5	9,4	7 373,9	10,1	5 377,0	7,2
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	12 677,8	1,5	15 963,7	1,9	15 191,7	1,8	-772,0	-4,8	2 513,9	19,8
Krajowy sektor pozabankowy	165 913,5	19,9	165 029,0	19,5	166 918,5	19,5	1 889,6	1,1	1 005,0	0,6
1. Krajowe SPW	145 436,2	17,4	144 143,3	17,0	146 857,8	17,1	2 714,5	1,9	1 421,6	1,0
1.1. Rynkowe SPW	135 140,1	16,2	133 763,7	15,8	136 499,3	15,9	2 735,6	2,0	1 359,2	1,0
bony skarbowe	0,0	0,0	380,0	0,0	475,0	0,1	95,0	25,0	475,0	-
obligacje OK	10 750,6	1,3	7 531,2	0,9	8 326,7	1,0	795,5	10,6	-2 423,9	-22,5
obligacje PS	43 653,2	5,2	43 903,7	5,2	42 218,1	4,9	-1 685,6	-3,8	-1 435,1	-3,3
obligacje DS	30 865,1	3,7	31 309,6	3,7	31 959,9	3,7	650,3	2,1	1 094,8	3,5
obligacje WS	16 384,7	2,0	16 252,2	1,9	16 463,7	1,9	211,5	1,3	79,0	0,5
obligacje IZ	2 898,5	0,3	3 424,7	0,4	3 546,8	0,4	122,1	3,6	648,3	22,4
obligacje WZ	30 588,0	3,7	30 962,4	3,7	33 509,1	3,9	2 546,7	8,2	2 921,1	9,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 296,0	1,2	10 379,6	1,2	10 358,4	1,2	-21,1	-0,2	62,4	0,6
obligacje KOS	1 354,9	0,2	1 353,1	0,2	874,1	0,1	-479,0	-35,4	-480,8	-35,5
obligacje DOS	2 788,8	0,3	2 857,5	0,3	3 258,5	0,4	401,0	14,0	469,8	16,8
obligacje TOZ	534,1	0,1	543,7	0,1	565,3	0,1	21,5	4,0	31,2	5,8
obligacje COI	1 653,5	0,2	1 642,6	0,2	1 646,8	0,2	4,2	0,3	-6,7	-0,4
obligacje EDO	3 964,8	0,5	3 982,6	0,5	4 013,8	0,5	31,2	0,8	49,0	1,2
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 552,8	2,3	19 800,2	2,3	19 212,9	2,2	-587,3	-3,0	-339,9	-1,7
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	15 727,0	1,9	15 253,6	1,8	-473,4	-3,0	-191,3	-1,2
depozyty sądowe**	4 083,9	0,5	4 049,2	0,5	3 935,3	0,5	-113,9	-2,8	-148,5	-3,6
zobowiązania wymagalne	20,5	0,0	20,5	0,0	20,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Zagraniczne SPW	924,6	0,1	1 085,5	0,1	847,9	0,1	-237,6	-21,9	-76,7	-8,3
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	487 412,8	57,5	465 381,4	54,2	-22 031,4	-4,5	-19 076,7	-3,9
1. Krajowe SPW	206 759,5	24,8	193 698,6	22,8	186 598,1	21,7	-7 100,4	-3,7	-20 161,4	-9,8
1.1. Rynkowe SPW	206 745,2	24,8	193 684,2	22,8	186 583,7	21,7	-7 100,5	-3,7	-20 161,5	-9,8
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	50,0	0,0	50,0	-	50,0	-
obligacje OK	14 231,8	1,7	5 785,3	0,7	6 551,5	0,8	766,1	13,2	-7 680,4	-54,0
obligacje PS	71 792,1	8,6	69 088,2	8,1	63 845,4	7,4	-5 242,8	-7,6	-7 946,7	-11,1
obligacje DS	87 791,6	10,5	84 439,2	10,0	85 277,9	9,9	838,7	1,0	-2 513,7	-2,9
obligacje WS	14 113,9	1,7	14 199,3	1,7	13 948,4	1,6	-250,9	-1,8	-165,6	-1,2
obligacje IZ	3 277,8	0,4	3 011,8	0,4	2 869,1	0,3	-142,6	-4,7	-408,7	-12,5
obligacje WZ	15 537,9	1,9	17 160,4	2,0	14 041,4	1,6	-3 119,0	-18,2	-1 496,5	-9,6
1.2. Oszczędnościowe SPW	14,3	0,0	14,4	0,0	14,4	0,0	0,1	0,3	0,1	0,8
obligacje KOS	0,8	0,0	0,8	0,0	0,7	0,0	-0,1	-13,2	-0,1	-13,2
obligacje DOS	3,0	0,0	2,9	0,0	3,1	0,0	0,2	5,7	0,0	1,7
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0	2,2	0,1	42,1
obligacje COI	2,6	0,0	2,7	0,0	2,8	0,0	0,1	3,4	0,1	5,4
obligacje EDO	7,5	0,0	7,5	0,0	7,4	0,0	-0,1	-1,4	-0,1	-1,4
2. Zagraniczne SPW	202 027,0	24,2	215 123,4	25,4	201 697,8	23,5	-13 425,6	-6,2	-329,2	-0,2
3. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	78 571,8	9,3	77 066,4	9,0	-1 505,4	-1,9	1 413,9	1,9
Europejski Bank Inwestycyjny	43 996,0	5,3	45 674,9	5,4	44 779,4	5,2	-895,5	-2,0	783,4	1,8
Bank Światowy	30 763,1	3,7	31 968,7	3,8	31 375,8	3,7	-592,9	-1,9	612,7	2,0
Bank Rozwoju Rady Europy	893,4	0,1	928,3	0,1	911,2	0,1	-17,1	-1,8	17,8	2,0
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19,0	0,0	19,0	0,0	19,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

* Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

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

Tablica 6. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	I 2016	struktura I 2016 w %	II 2016	struktura II 2016 w %	zmiana II 2016 – I 2016		zmiana II 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	834 549,2	100,0	847 873,8	100,0	857 999,5	100,0	10 125,6	1,2	23 450,3	2,8
do 1 roku (włącznie)	110 835,8	13,3	119 920,8	14,1	109 520,4	12,8	-10 400,4	-8,7	-1 315,4	-1,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	177 416,4	21,3	189 586,0	22,4	197 572,7	23,0	7 986,6	4,2	20 156,2	11,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	184 305,7	22,1	178 445,9	21,0	184 060,7	21,5	5 614,8	3,1	-245,0	-0,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	294 648,4	35,3	291 328,6	34,4	294 422,3	34,3	3 093,7	1,1	-226,2	-0,1
powyżej 10 lat	67 342,8	8,1	68 592,6	8,1	72 423,4	8,4	3 830,9	5,6	5 080,6	7,5
I. Zadłużenie krajowe	543 260,8	65,1	537 122,9	63,3	563 189,2	65,6	26 066,2	4,9	19 928,4	3,7
do 1 roku (włącznie)	94 156,0	11,3	102 545,2	12,1	103 679,0	12,1	1 133,7	1,1	9 522,9	10,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	142 255,2	17,0	145 663,5	17,2	154 095,9	18,0	8 432,4	5,8	11 840,8	8,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	121 878,1	14,6	120 919,1	14,3	125 751,4	14,7	4 832,3	4,0	3 873,3	3,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	163 382,4	19,6	149 158,0	17,6	156 454,8	18,2	7 296,7	4,9	-6 927,6	-4,2
powyżej 10 lat	21 589,1	2,6	18 837,1	2,2	23 208,1	2,7	4 371,0	23,2	1 619,0	7,5
1.1. SPW rynkowe	513 385,1	61,5	506 916,2	59,8	533 590,8	62,2	26 674,6	5,3	20 205,7	3,9
o oprocentowaniu stałym	384 567,5	46,1	378 105,8	44,6	397 993,9	46,4	19 888,1	5,3	13 426,4	3,5
do 1 roku (włącznie)	66 509,6	8,0	55 564,0	6,6	57 810,8	6,7	2 246,8	4,0	-8 698,8	-13,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	98 665,4	11,8	98 838,0	11,7	106 767,8	12,4	7 929,8	8,0	8 102,4	8,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	89 150,0	10,7	89 285,3	10,5	89 363,3	10,4	78,0	0,1	213,3	0,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	111 405,4	13,3	115 581,4	13,6	120 843,9	14,1	5 262,5	4,6	9 438,5	8,5
powyżej 10 lat	18 837,1	2,3	18 837,1	2,2	23 208,1	2,7	4 371,0	23,2	4 371,0	23,2
indeksowane	7 677,1	0,9	7 670,0	0,9	7 654,9	0,9	-15,1	-0,2	-22,2	-0,3
do 1 roku (włącznie)	4 672,5	0,6	4 668,1	0,6	4 659,0	0,5	-9,1	-0,2	-13,5	-0,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 5 do 10 lat (włącznie)	3 004,7	0,4	3 001,8	0,4	2 995,9	0,3	-5,9	-0,2	-8,7	-0,3
o oprocentowaniu zmiennym	121 140,5	14,5	121 140,5	14,3	127 942,0	14,9	6 801,6	5,6	6 801,6	5,6
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	19 207,5	2,3	19 207,5	2,2	0,0	0,0	19 207,5	-
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	40 081,7	4,8	43 107,6	5,1	43 142,6	5,0	35,0	0,1	3 060,8	7,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	31 169,3	3,7	30 089,3	3,5	34 795,9	4,1	4 706,6	15,6	3 626,6	11,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	47 137,4	5,6	28 736,1	3,4	30 796,1	3,6	2 060,0	7,2	-16 341,4	-34,7
powyżej 10 lat	2 752,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-2 752,0	-100,0
1.2. SPW oszczędnościowe	10 310,4	1,2	10 394,0	1,2	10 372,9	1,2	-21,1	-0,2	62,5	0,6
o oprocentowaniu stałym	4 147,5	0,5	4 214,4	0,5	4 136,4	0,5	-78,0	-1,9	-11,1	-0,3
do 1 roku (włącznie)	2 520,8	0,3	2 400,9	0,3	1 864,9	0,2	-535,9	-22,3	-655,8	-26,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 626,7	0,2	1 813,5	0,2	2 271,4	0,3	458,0	25,3	644,8	39,6
o oprocentowaniu zmiennym	6 162,9	0,7	6 179,6	0,7	6 236,5	0,7	56,9	0,9	73,6	1,2
do 1 roku (włącznie)	887,8	0,1	892,0	0,1	911,3	0,1	19,3	2,2	23,5	2,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 881,4	0,2	1 904,4	0,2	1 914,1	0,2	9,7	0,5	32,7	1,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 558,8	0,2	1 544,4	0,2	1 592,2	0,2	47,7	3,1	33,4	2,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 834,9	0,2	1 838,7	0,2	1 818,9	0,2	-19,8	-1,1	-16,0	-0,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 565,3	2,3	19 812,7	2,3	19 225,4	2,2	-587,3	-3,0	-339,9	-1,7
do 1 roku (włącznie)	19 565,3	2,3	19 812,7	2,3	19 225,4	2,2	-587,3	-3,0	-339,9	-1,7
II. Zadłużenie zagraniczne	291 288,4	34,9	310 750,9	36,7	294 810,3	34,4	-15 940,6	-5,1	3 521,9	1,2
do 1 roku (włącznie)	16 679,8	2,0	17 375,5	2,0	5 841,4	0,7	-11 534,1	-66,4	-10 838,4	-65,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	35 161,3	4,2	43 922,6	5,2	43 476,7	5,1	-445,8	-1,0	8 315,5	23,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	62 427,6	7,5	57 526,8	6,8	58 309,3	6,8	782,5	1,4	-4 118,2	-6,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	131 266,1	15,7	142 170,5	16,8	137 967,5	16,1	-4 203,0	-3,0	6 701,4	5,1
powyżej 10 lat	45 753,7	5,5	49 755,5	5,9	49 215,3	5,7	-540,1	-1,1	3 461,6	7,6
1. Obligacje zagraniczne	215 629,4	25,8	232 172,6	27,4	217 737,4	25,4	-14 435,2	-6,2	2 108,0	1,0
o oprocentowaniu stałym	215 629,4	25,8	232 172,6	27,4	217 737,4	25,4	-14 435,2	-6,2	2 108,0	1,0
do 1 roku (włącznie)	11 862,7	1,4	12 320,4	1,5	884,5	0,1	-11 435,9	-92,8	-10 978,2	-92,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 724,4	3,2	35 133,9	4,1	34 880,8	4,1	-253,2	-0,7	8 156,4	30,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	49 559,0	5,9	44 117,7	5,2	45 155,9	5,3	1 038,1	2,4	-4 403,1	-8,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	107 681,1	12,9	117 594,8	13,9	113 844,6	13,3	-3 750,2	-3,2	6 163,6	5,7
powyżej 10 lat	19 802,3	2,4	23 005,7	2,7	22 971,7	2,7	-34,0	-0,1	3 169,4	16,0
o oprocentowaniu zmiennym	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	78 571,8	9,3	77 066,4	9,0	-1 505,4	-1,9	1 413,9	1,9
o oprocentowaniu stałym	17 931,1	2,1	18 636,8	2,2	18 238,2	2,1	-398,6	-2,1	307,1	1,7
do 1 roku (włącznie)	3 737,1	0,4	3 879,2	0,5	3 807,9	0,4	-71,3	-1,8	70,9	1,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 178,5	0,6	5 393,4	0,6	5 263,1	0,6	-130,3	-2,4	84,6	1,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 394,2	0,3	2 494,8	0,3	2 439,7	0,3	-55,1	-2,2	45,5	1,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 627,4	0,6	4 821,8	0,6	4 732,0	0,6	-89,8	-1,9	104,6	2,3
powyżej 10 lat	1 993,9	0,2	2 047,6	0,2	1 995,4	0,2	-52,2	-2,5	1,6	0,1
o oprocentowaniu zmiennym	57 721,4	6,9	59 935,0	7,1	58 828,2	6,9	-1 106,8	-1,8	1 106,8	1,9
do 1 roku (włącznie)	1 073,6	0,1	1 169,4	0,1	1 142,5	0,1	-26,9	-2,3	68,9	6,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 258,4	0,4	3 395,2	0,4	3 332,9	0,4	-62,4	-1,8	74,5	2,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	10 474,3	1,3	10 914,3	1,3	10 713,7	1,2	-200,6	-1,8	239,4	2,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 957,6	2,3	19 753,9	2,3	19 390,9	2,3	-363,0	-1,8	433,3	2,3
powyżej 10 lat	23 957,5	2,9	24 702,2	2,9	24 248,2	2,8	-453,9	-1,8	290,7	1,2
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6,5	0,0	6,5	0,0	6,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
do 1 roku (włącznie)	6,5	0,0	6,5	0,0	6,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Wyszczególnienie	XII 2015	I 2016	II 2016	zmiana		zmiana	
				II 2016 – I 2016		II 2016 – XII 2015	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	195 834,6	190 941,1	196 838,5	5 897,5	3,1	1 003,9	0,5
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	127 481,1	120 960,0	129 204,4	8 244,4	6,8	1 723,3	1,4
1. Dług z tytułu SPW	122 889,9	116 498,2	124 793,8	8 295,6	7,1	1 903,9	1,5
1.1. Rynkowe SPW	120 470,5	114 157,5	122 414,1	8 256,6	7,2	1 943,6	1,6
- bony skarbowe	0,0	540,5	1 099,0	558,4	103,3	1 099,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	120 470,5	113 616,9	121 315,1	7 698,2	6,8	844,6	0,7
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 419,4	2 340,7	2 379,7	39,0	1,7	-39,7	-1,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 591,2	4 461,8	4 410,6	-51,2	-1,1	-180,6	-3,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	68 353,5	69 981,1	67 634,1	-2 347,0	-3,4	-719,4	-1,1
1. Dług z tytułu SPW	50 599,4	52 285,2	49 952,4	-2 332,9	-4,5	-647,0	-1,3
2. Dług z tytułu kredytów	17 752,6	17 694,4	17 680,2	-14,1	-0,1	-72,3	-0,4
2.1. Bank Światowy	7 218,8	7 199,3	7 198,1	-1,2	0,0	-20,7	-0,3
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 324,1	10 286,0	10 273,1	-12,9	-0,1	-51,0	-0,5
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	209,6	209,0	209,0	0,0	0,0	-0,6	-0,3
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,5	1,5	1,5	0,0	1,9	0,0	-2,2
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2615</i>	<i>4,4405</i>	<i>4,3589</i>	<i>-0,1</i>	<i>-1,8</i>	<i>0,1</i>	<i>2,3</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2015	I 2016	II 2016	zmiana		zmiana	
				II 2016 – I 2016		II 2016 – XII 2015	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	213 926,6	208 205,2	214 849,0	6 643,8	3,2	922,4	0,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	139 258,4	131 896,7	141 026,5	9 129,8	6,9	1 768,1	1,3
1. Dług z tytułu SPW	134 243,0	127 031,5	136 212,3	9 180,8	7,2	1 969,2	1,5
1.1. Rynkowe SPW	131 600,1	124 479,1	133 614,8	9 135,7	7,3	2 014,7	1,5
- bony skarbowe	0,0	589,4	1 199,5	610,1	103,5	1 199,5	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	131 600,1	123 889,7	132 415,3	8 525,6	6,9	815,2	0,6
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 642,9	2 552,4	2 597,4	45,1	1,8	-45,5	-1,7
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 015,3	4 865,2	4 814,2	-51,1	-1,0	-201,1	-4,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 668,3	76 308,5	73 822,5	-2 485,9	-3,3	-845,7	-1,1
1. Dług z tytułu SPW	55 274,0	57 012,6	54 522,9	-2 489,7	-4,4	-751,1	-1,4
2. Dług z tytułu kredytów	19 392,6	19 294,2	19 298,0	3,7	0,0	-94,6	-0,5
2.1. Bank Światowy	7 885,7	7 850,3	7 856,7	6,4	0,1	-29,0	-0,4
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 277,9	11 216,0	11 213,1	-2,9	0,0	-64,8	-0,6
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	229,0	227,9	228,2	0,2	0,1	-0,8	-0,4
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,7	1,6	1,6	0,0	2,0	0,0	-2,3
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,9011</i>	<i>4,0723</i>	<i>3,9935</i>	<i>-0,1</i>	<i>-1,9</i>	<i>0,1</i>	<i>2,4</i>

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