

## Zadłużenie Skarbu Państwa 3/2016

### Biuletyn miesięczny

**Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec marca 2016 r.** wyniosło **858.423,4 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 422,5 mln zł (0,05%) w marcu 2016 r.
- wzrost o 23.872,8 mln zł (2,9%) wobec końca 2015 r.

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

- finansowania potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+8,7 mld zł), w tym deficytu budżetowego (+6,5 mld zł);
- umocnienia złotego (-8,6 mld zł) – o 2,1% wobec EUR, 5,9% wobec USD, 2,2% wobec CHF oraz o 5,4% wobec JPY.

**Wzrost zadłużenia od początku 2016 r.** był głównie wypadkową:

- finansowania deficytu budżetowego (+9,6 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+19,8 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa;
- różnic kursowych (-0,8 mld zł) – osłabienia złotego wobec EUR (o 0,2%) i JPY (o 3,2%) oraz umocnienia wobec USD (o 3,6%) i CHF (o 0,9%).

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) **w marcu 2016 r.** zwiększyło się o 11,4 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +10,5 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/wykup (w mld zł)
bony skarbowe	1,7	
OK1018	2,8	
WZ0120	2,4	
PS0721	5,2	
WZ0126	1,0	
DS0726	5,6	
PS0416		4,8
OK0716		1,8
PS1016		1,6

- dodatniego salda depozytów (+0,8 mld zł).

**W marcu 2016 r. zadłużenie w walutach obcych** spadło o 11,0 mld zł, co było głównie wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu (-2,4 mld zł):

Instrument	Sprzedaż/ ciągnięcie	Odkup/wykup/ spłata
kredyty z EBI*		0,6 mld EUR

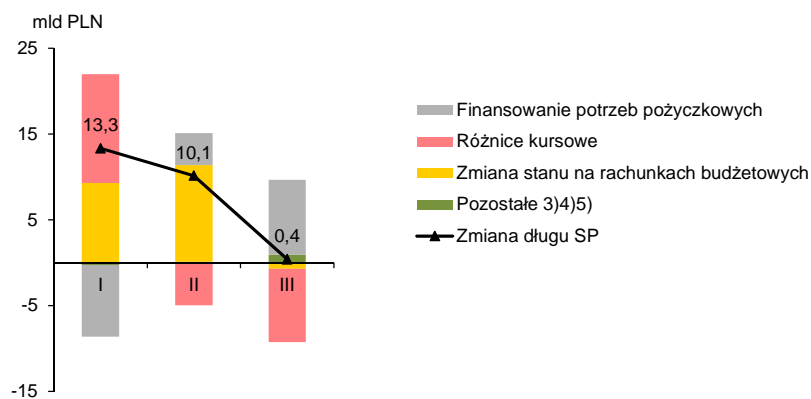
\*) EBI – Europejski Bank Inwestycyjny

- umocnienia złotego (-8,6 mld zł).

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

	III 2016 – II 2016	III 2016 – XII 2015
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>0,4</b>	<b>23,9</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>8,7</b>	<b>4,1</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	6,5	9,6
1.2. Wynik budżetu środków europejskich	-1,2	-2,3
1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>	0,3	0,8
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-1,0	-1,1
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	1,8	-7,4
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	0,1
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>	-0,1	-0,1
<b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b>	<b>-9,0</b>	<b>19,4</b>
2.1. Różnice kursowe	-8,6	-0,8
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-0,7	19,8
2.3. Pozostałe czynniki <sup>3)</sup>	0,2	0,4
<b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>
3.1. Depozyty jsfp <sup>4)</sup>	0,7	0,5
3.2. Depozyty sądowe <sup>5)</sup>	0,0	-0,1
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-III 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> Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back

<sup>4)</sup> Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (jsfp) posiadających os. prawną

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

**Od początku 2016 r. zadłużenie krajowe SP** wzrosło o 31,3 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zmniejszyło się o 7,4 mld zł, co było wynikiem:

- spadku długu w EUR (-1,2 mld EUR) i w CHF (-0,4 mld CHF), a także nieznacznego spadku zadłużenia w USD (-0,2 mln USD),
- różnic kursowych (-0,8 mld zł).

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

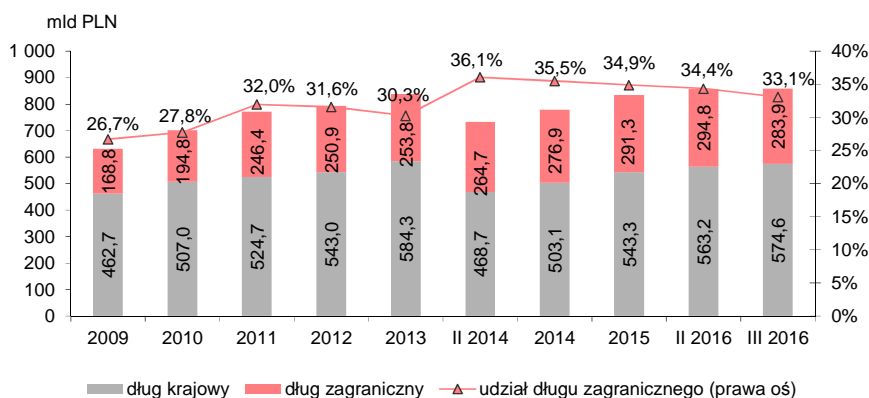
Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	II 2016	struktura II 2016 w %	III 2016	struktura III 2016 w %	zmiana III 2016 – II 2016		zmiana III 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>834 550,6</b>	<b>100,0</b>	<b>858 000,9</b>	<b>100,0</b>	<b>858 423,4</b>	<b>100,0</b>	<b>422,5</b>	<b>0,0</b>	<b>23 872,8</b>	<b>2,9</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>	<b>543 262,2</b>	<b>65,1</b>	<b>563 190,6</b>	<b>65,6</b>	<b>574 572,0</b>	<b>66,9</b>	<b>11 381,5</b>	<b>2,0</b>	<b>31 309,8</b>	<b>5,8</b>
1. Dług z tytułu SPW	523 695,5	62,8	543 963,7	63,4	554 610,9	64,6	10 647,2	2,0	30 915,5	5,9
1.1. Rynkowe SPW	513 385,1	61,5	533 590,8	62,2	544 037,0	63,4	10 446,2	2,0	30 651,9	6,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	4 790,3	0,6	6 482,3	0,8	1 692,0	35,3	6 482,3	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	513 385,1	61,5	528 800,5	61,6	537 554,7	62,6	8 754,2	1,7	24 169,6	4,7
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 310,4	1,2	10 372,9	1,2	10 573,9	1,2	201,0	1,9	263,5	2,6
2. Pozostałe zadłużenie SP	19 566,7	2,3	19 226,9	2,2	19 961,1	2,3	734,2	3,8	394,4	2,0
<b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>	<b>291 288,4</b>	<b>34,9</b>	<b>294 810,3</b>	<b>34,4</b>	<b>283 851,4</b>	<b>33,1</b>	<b>-10 958,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>-7 437,0</b>	<b>-2,6</b>
1. Dług z tytułu SPW	215 629,4	25,8	217 737,4	25,4	210 789,3	24,6	-6 948,1	-3,2	-4 840,1	-2,2
2. Dług z tytułu kredytów	75 652,5	9,1	77 066,4	9,0	73 056,7	8,5	-4 009,7	-5,2	-2 595,8	-3,4
3. Pozostałe zadłużenie SP	6,5	0,0	6,5	0,0	5,4	0,0	-1,2	-17,8	-1,2	-17,8

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

Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	II 2016	struktura II 2016 w %	III 2016	struktura III 2016 w %	zmiana III 2016 – II 2016		zmiana III 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>834 550,6</b>	<b>100,0</b>	<b>858 000,9</b>	<b>100,0</b>	<b>858 423,4</b>	<b>100,0</b>	<b>422,5</b>	<b>0,0</b>	<b>23 872,8</b>	<b>2,9</b>
<b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>	<b>350 092,5</b>	<b>41,9</b>	<b>392 619,5</b>	<b>45,8</b>	<b>400 352,7</b>	<b>46,6</b>	<b>7 733,2</b>	<b>2,0</b>	<b>50 260,2</b>	<b>14,4</b>
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>184 177,6</b>	<b>22,1</b>	<b>225 699,5</b>	<b>26,3</b>	<b>233 510,1</b>	<b>27,2</b>	<b>7 810,5</b>	<b>3,5</b>	<b>49 332,5</b>	<b>26,8</b>
- instrumenty krajowe	171 499,8	20,5	210 507,8	24,5	218 288,0	25,4	7 780,1	3,7	46 788,2	27,3
- instrumenty zagraniczne	12 677,8	1,5	15 191,7	1,8	15 222,1	1,8	30,4	0,2	2 544,2	20,1
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>165 914,9</b>	<b>19,9</b>	<b>166 920,0</b>	<b>19,5</b>	<b>166 842,7</b>	<b>19,4</b>	<b>-77,3</b>	<b>0,0</b>	<b>927,7</b>	<b>0,6</b>
- instrumenty krajowe	164 990,4	19,8	166 072,1	19,4	166 056,8	19,3	-15,4	0,0	1 066,4	0,6
- instrumenty zagraniczne	924,6	0,1	847,9	0,1	785,9	0,1	-61,9	-7,3	-138,6	-15,0
<b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b>	<b>484 458,1</b>	<b>58,1</b>	<b>465 381,4</b>	<b>54,2</b>	<b>458 070,7</b>	<b>53,4</b>	<b>-7 310,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-26 387,4</b>	<b>-5,4</b>
- instrumenty krajowe	206 772,1	24,8	186 610,6	21,7	190 227,3	22,2	3 616,7	1,9	-16 544,8	-8,0
- instrumenty zagraniczne	277 686,0	33,3	278 770,7	32,5	267 843,4	31,2	-10 927,3	-3,9	-9 842,6	-3,5

### Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

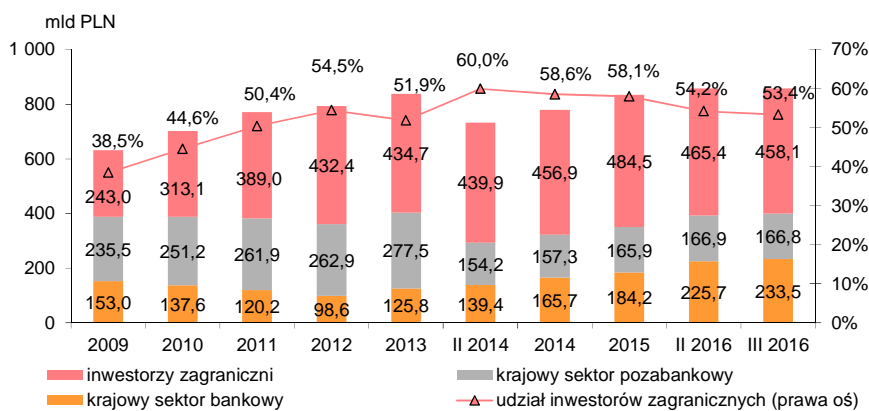
W marcu 2016 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 33,1%, tj. zmniejszył się o 1,3 pkt proc. m/m i o 1,8 pkt proc. względem końca 2015 r. Spadek tego udziału w marcu był przede wszystkim wynikiem dodatniego salda emisji długu na rynku krajowym, umocnienia złotego wobec wszystkich walut, w których nominowane jest zadłużenie, a także zmniejszenia długu z tytułu kredytów z EBI. Strategia zarządzania długiem zakłada dalszą redukcję udziału długu w walutach obcych w długu ogółem – docelowo do poziomu poniżej 30%.



### Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W marcu 2016 r. udział nierezydentów w długu SP zmniejszył się o 0,9 pkt proc. m/m i o 4,7 pkt proc. wobec końca 2015 r., do 53,4%, tj. do najniższego poziomu od stycznia 2014 r. Spadek tego udziału w marcu był przede wszystkim wynikiem:

- wzrostu zaangażowania banków krajowych w krajowe SPW (+7,8 mld zł),
- zmniejszenia zadłużenia nierezydentów w instrumentach wyemitowanych za granicą (-10,9 mld zł), co wynikało przede wszystkim z różnic kursowych.

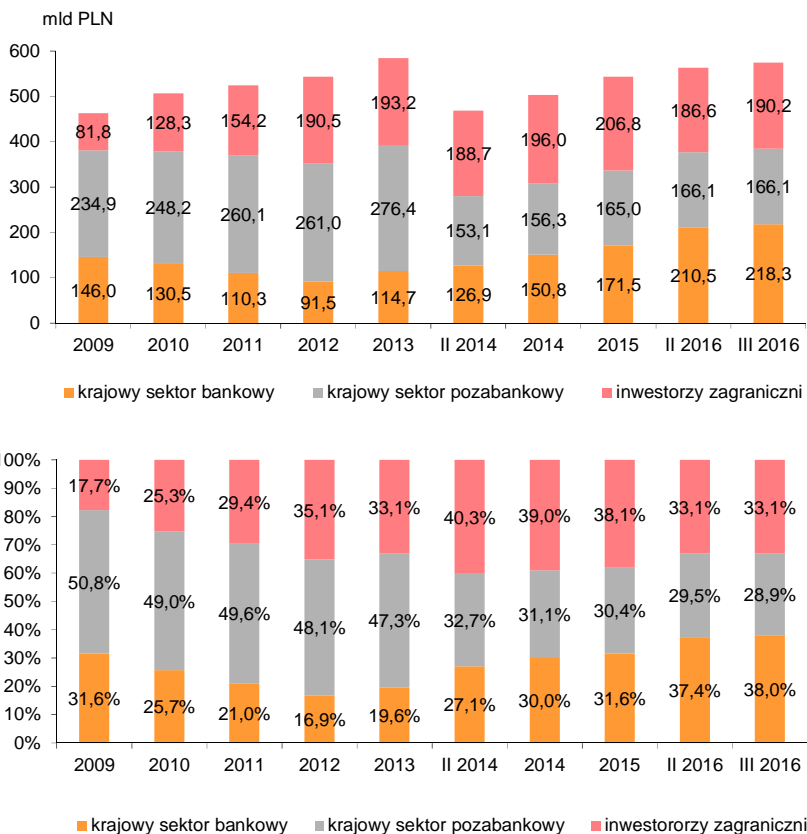


### Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2016 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w długu krajowym o 7,8 mld zł, co wynikało wyłącznie ze wzrostu portfela banków, zaangażowanie sektora pozabankowego pozostało bez zmian. W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zadłużenia o 3,6 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +46,8 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +1,1 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -16,5 mld zł.

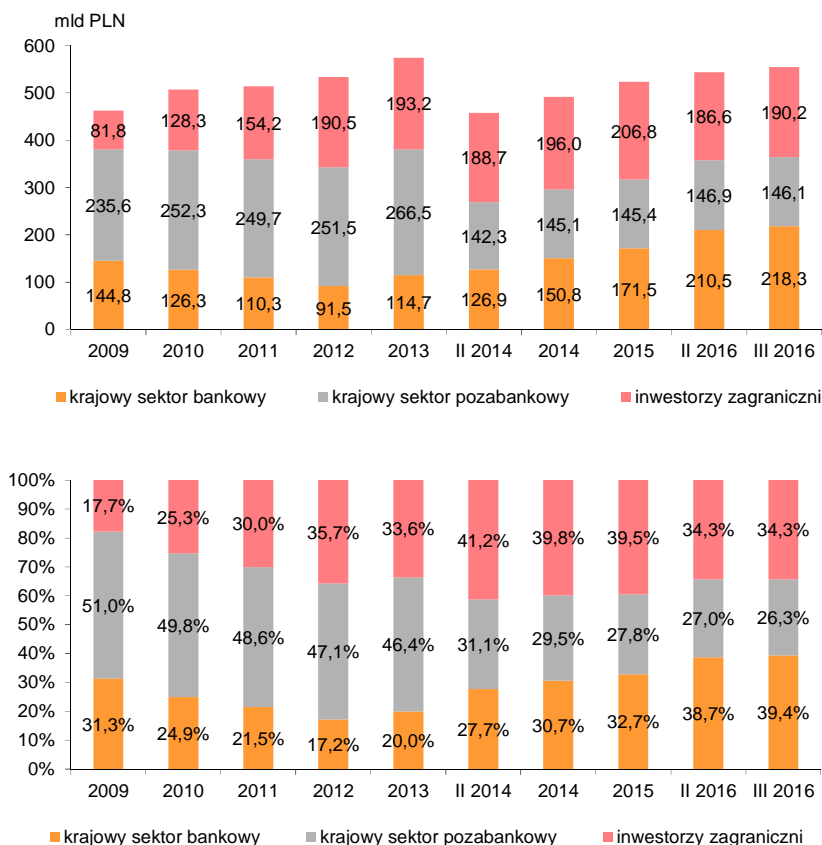


### Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2016 r. w największym stopniu swoje portfele krajowych SPW zwiększyły banki krajowe (+7,8 mld zł). Wzrost zaangażowania zanotowano także w przypadku inwestorów zagranicznych (+3,6 mld zł). Natomiast wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego obserwowany był spadek portfela (-0,7 mld zł).

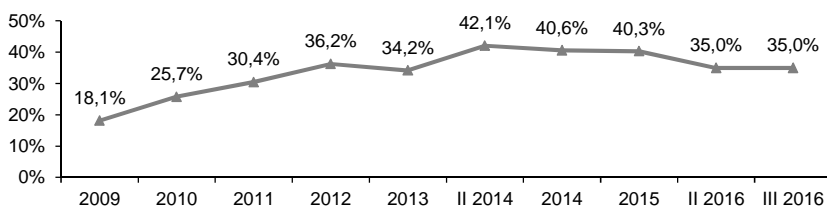
Od początku 2016 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +46,8 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +0,7 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -16,5 mld zł.



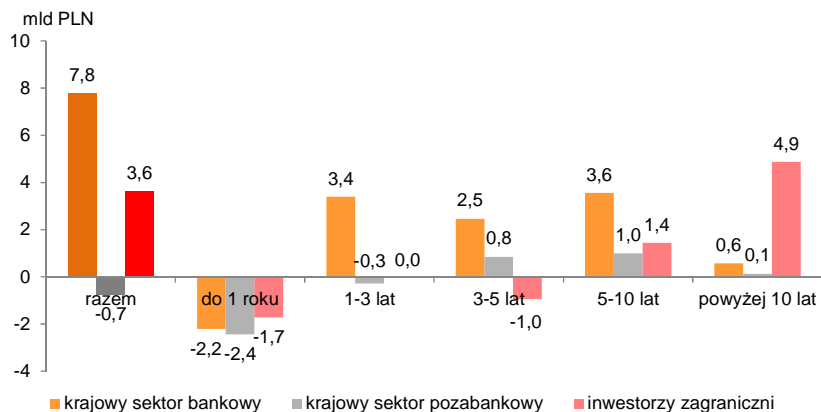
### Udział inwestorów zagranicznych w zadłużeniu w krajowych hurtowych SPW

W marcu 2016 r. udział nierezydentów w krajowych hurtowych SPW wyniósł 35,0%, tj. pozostał bez zmian względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie zmniejszył się o 5,3 pkt proc. względem końca 2015 r.



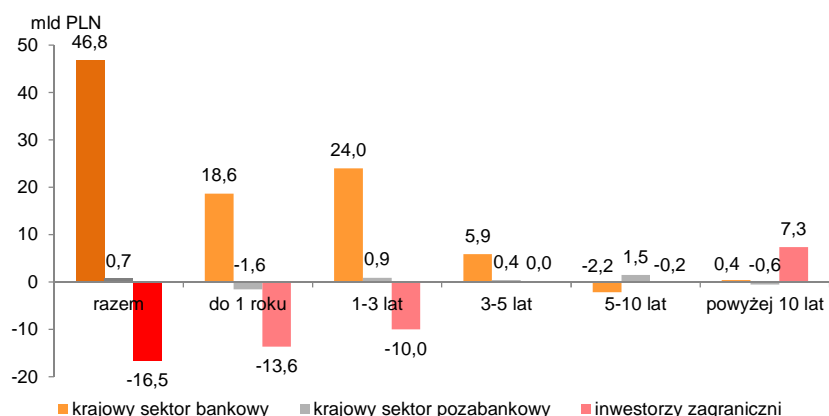
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w marcu 2016 r. w ujęciu m/m

W marcu 2016 r. miał miejsce spadek zaangażowania w krajowe SPW o najkrótszych terminach zapadalności wszystkich grup inwestorów, co wynikało z odkupów SPW na przetargu zamiany. Instrumenty o zapadalności od roku do 10 lat były najchętniej nabywane przez banki krajowe. Natomiast w przypadku SPW o najdłuższych terminach zapadalności, powyżej 10 lat, wśród nabywców zdecydowanie dominowali inwestorzy zagraniczni. Inwestorzy zagraniczni zwiększyli też zaangażowanie w SPW w segmencie od 5 do 10 lat.



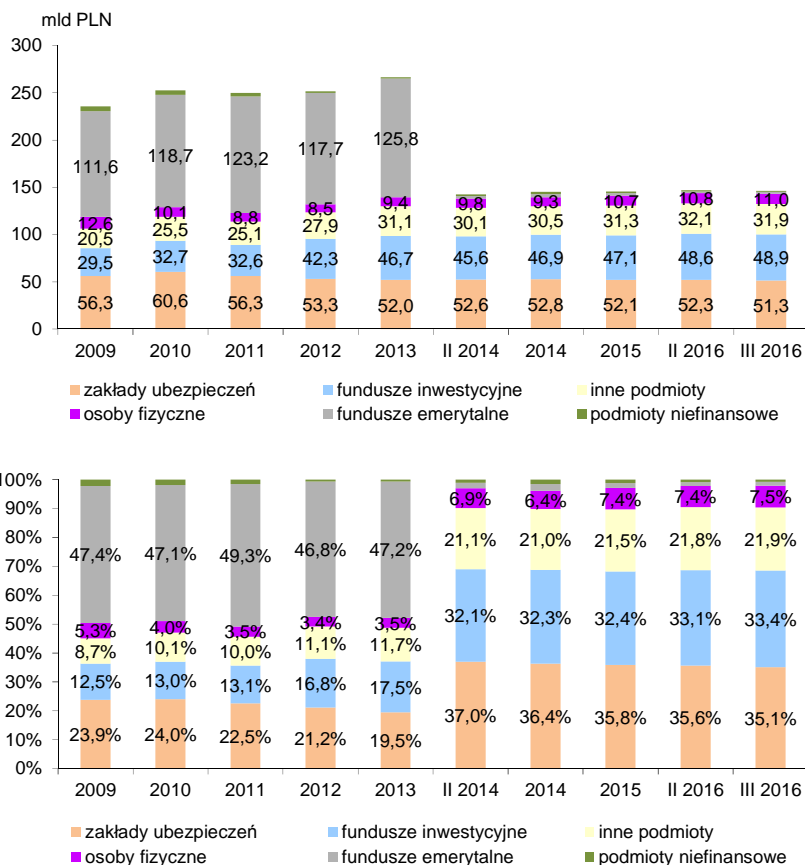
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2016 r.

Od początku 2016 r. widoczny był wyraźny popyt banków krajowych na krótkoterminowe SPW, w których zaangażowanie zmniejszali inwestorzy zagraniczni. Nierezydenci wykazywali natomiast duże zainteresowanie instrumentami o najdłuższych terminach zapadalności.



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

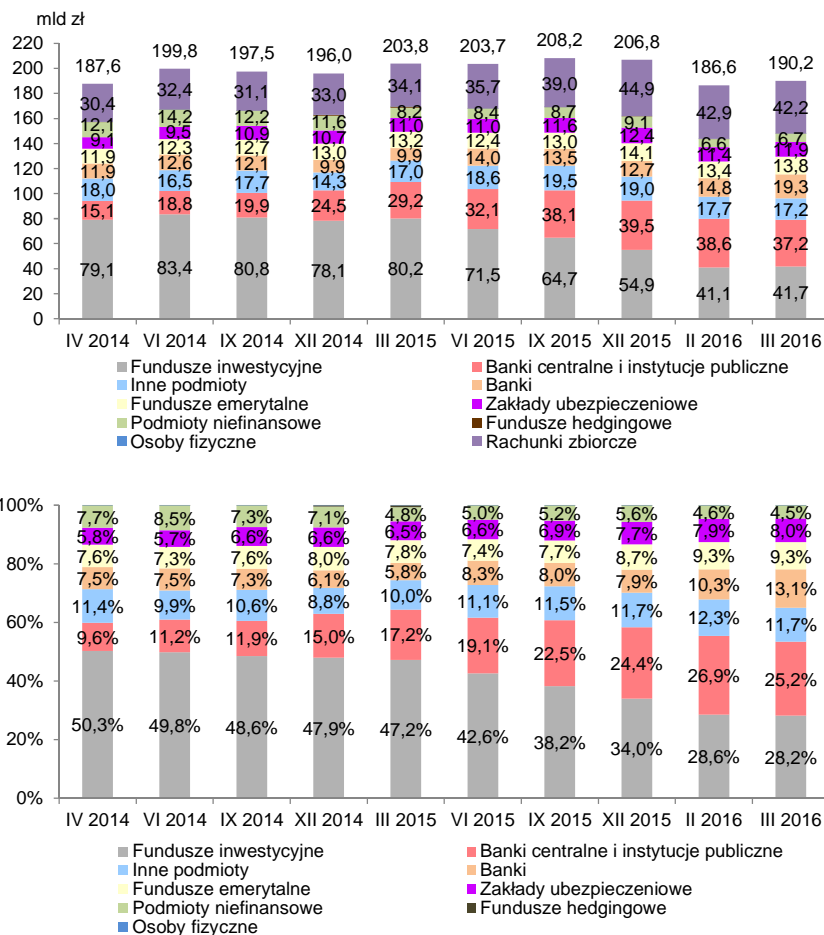
Głównymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (35,1% udziału w marcu 2016 r.), fundusze inwestycyjne (33,4%) oraz tzw. inne podmioty (21,9%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (7,5%). W marcu 2016 r. zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych SPW zmniejszyło się o 0,7 mld zł m/m, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania zakładów ubezpieczeń (-1,0 mld zł). Względem końca 2015 r. sektor pozabankowy zwiększył portfele SPW o 0,7 mld zł, co było głównie wypadkową wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+1,8 mld zł) oraz spadku zaangażowania zakładów ubezpieczeń (-0,8 mld zł).



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

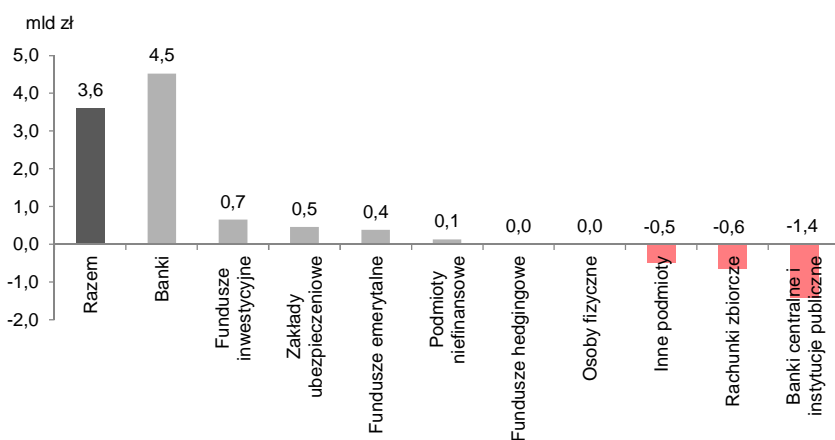
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych, w tym funduszy inwestycyjnych (28,2% udziału w marcu 2016 r.), funduszy emerytalnych (9,3%) i zakładów ubezpieczeń (8,0%). Drugi co do wielkości udział w zadłużeniu (25,2%) mają banki centralne i instytucje publiczne. Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (42,2 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

\*<sup>3)</sup> Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



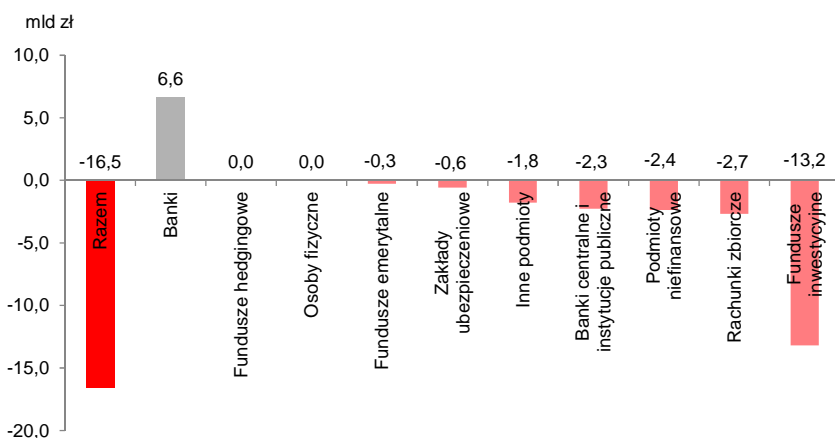
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w marcu 2016 r. w ujęciu m/m

W marcu 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 3,6 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania banków komercyjnych (+4,5 mld zł, w tym z Austrii: +3,8 mld zł, Francji: +0,6 mld zł). Spadek portfela dotyczył przede wszystkim banków centralnych i instytucji publicznych (-1,4 mld zł, przede wszystkim z Bliskiego Wschodu i z Azji).



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

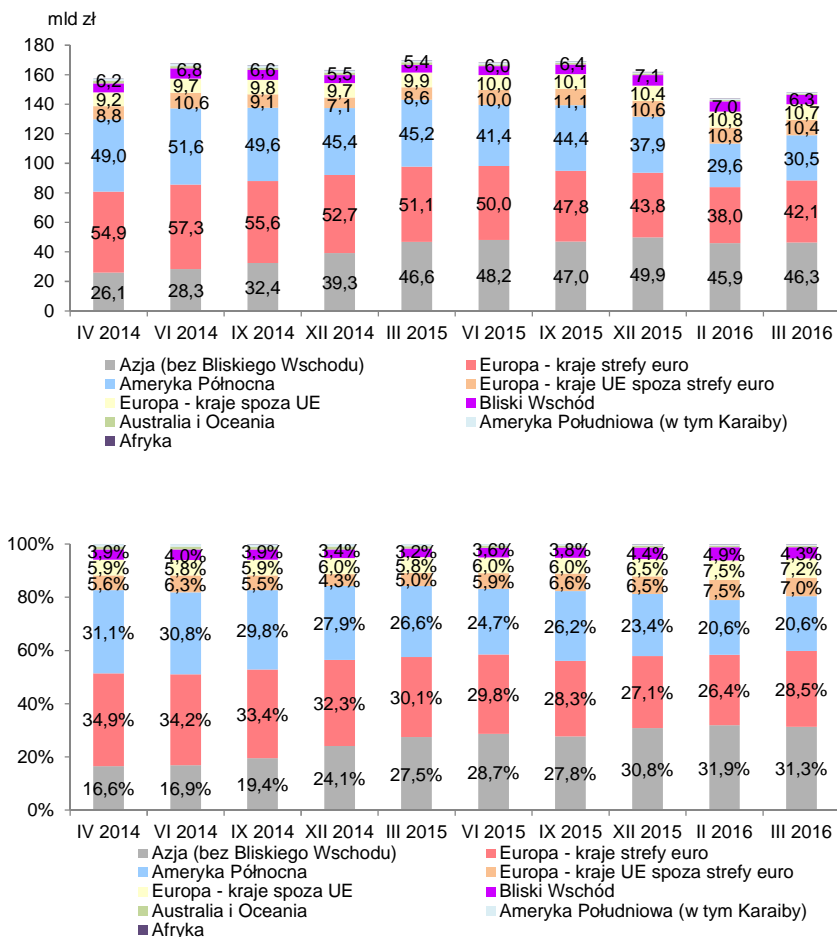
W okresie styczeń-marzec 2016 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje portfele krajowych SPW o 16,5 mld zł. Zmniejszenie portfela zanotowano przede wszystkim w przypadku funduszy inwestycyjnych (-13,2 mld zł, głównie z Luksemburga i Stanów Zjednoczonych). Wzrost zaangażowania dotyczył niemalże wyłącznie banków komercyjnych (+6,6 mld zł, w tym z Austrii: +4,8 mld zł, Francji: +1,3 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 marcu 2016 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 31,3%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 46,3 mld zł, z czego 24,2 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 19,8 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 28,5% (42,1 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 16,0 mld zł, Niemiec: 5,9 mld zł, Irlandii: 5,5 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (20,6%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 30,5 mld zł, z czego 29,5 mld zł znajdowało się w portfelach nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 19,6%.

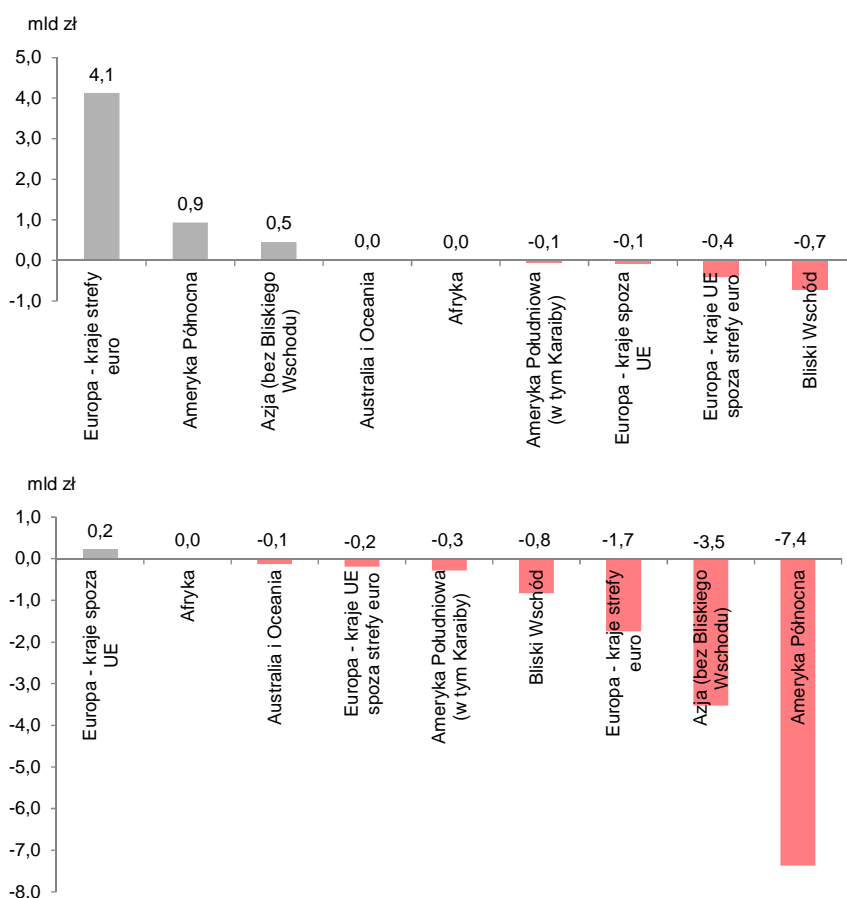


## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* w marcu 2016 r. w ujęciu m/m

W marcu 2016 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie portfela przez inwestorów z krajów strefy euro (+4,1 mld zł, w tym z Austrii: +3,8 mld zł, Luksemburga: +0,9 mld zł), Ameryki Północnej (+0,9 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: +0,8 mld zł) i Azji (+0,5 mld zł, w tym z Japonii: +1,0 mld zł). Spadek zaangażowania zanotowano głównie w przypadku inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,7 mld zł, niemal wyłącznie banki centralne).

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

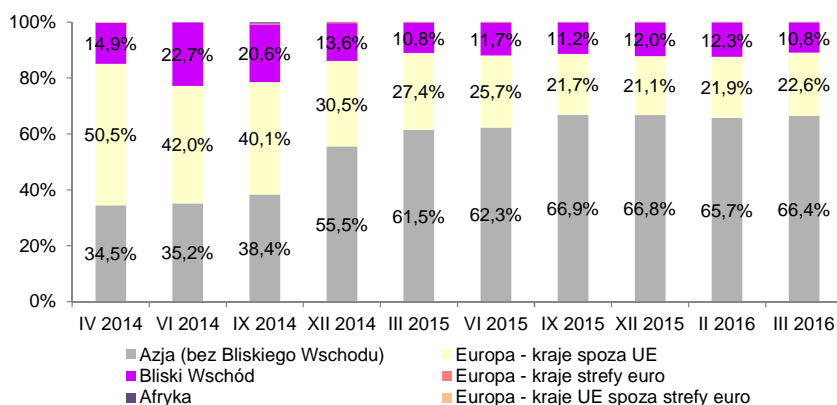
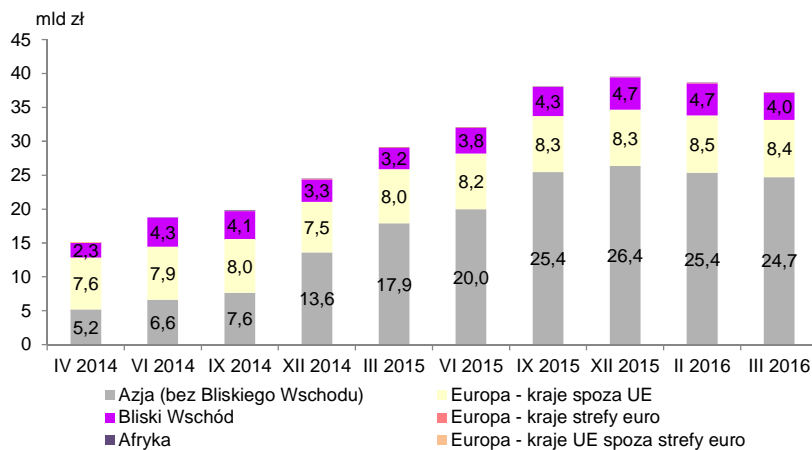
W okresie styczeń-marzec 2016 r. zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia portfela przez inwestorów z Ameryki Północnej (-7,4 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -7,3 mld zł) oraz Azji (-3,5 mld zł, w tym z banków centralnych i instytucji publicznych: -1,6 mld zł, z Japonii: -1,5 mld zł).



\*) Bez uwzględniania rachunków zbiorczych.

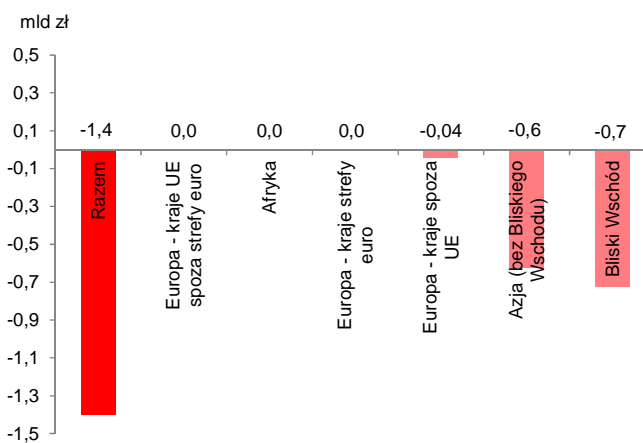
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (66,4% udziału w marcu 2016 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (22,6% udziału, przy utrzymującym się stabilnym zaangażowaniu w wysokości 8,0-8,5 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (10,8%).



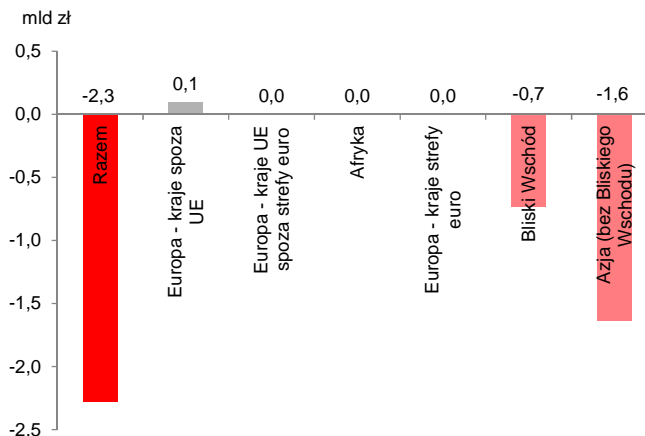
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w marcu 2016 r. w ujęciu m/m

W marcu 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 1,4 mld zł, co wynikało przede wszystkim ze spadku zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,7 mld zł) oraz z Azji (-0,6 mld zł).



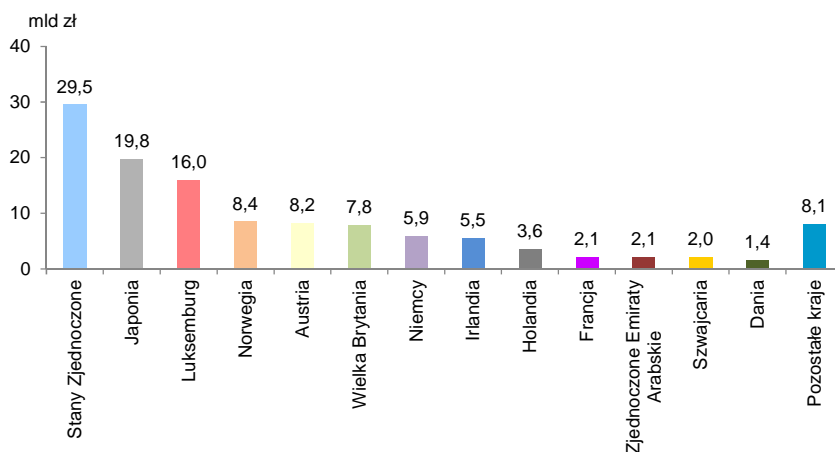
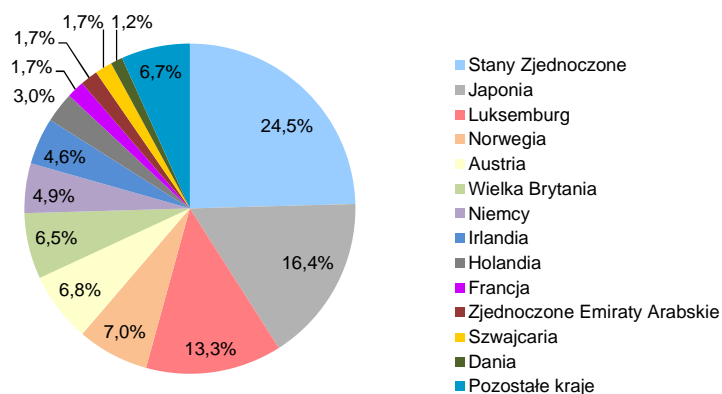
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2016 r.

W okresie styczeń-marzec 2016 r. zanotowano spadek zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW o 2,3 mld zł. Było to przede wszystkim wynikiem zmniejszenia portfela przez podmioty z Azji (-1,6 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (-0,7 mld zł).



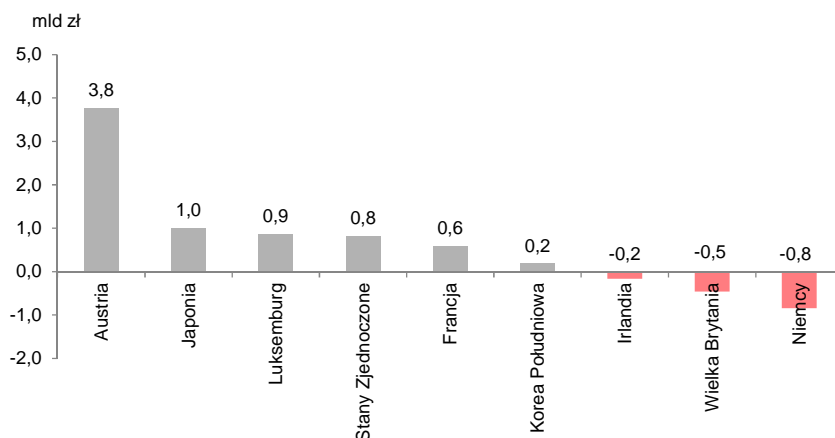
**Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w marcu 2016 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej**

W marcu 2016 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 54 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzeczydntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (24,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 13,3% udziału w zadłużeniu nierzeczydntów w krajowych SPW), Japonii (16,4%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 9,1%), Luksemburga (13,3%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 10,0%), Norwegii (7,0% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Austrii (6,8%, w tym banki komercyjne: 6,5%), Wielkiej Brytanii (6,5%, w tym banki komercyjne: 3,3%), Niemiec (4,9%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,3%, inne podmioty: 1,6%) oraz Irlandii (4,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,0%).



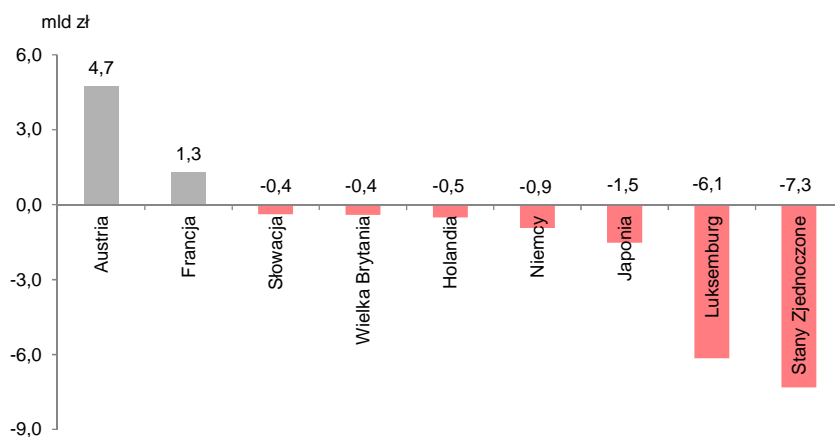
**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w marcu 2016 r.\*\* w ujęciu m/m**

W marcu 2016 r. wzrost zaangażowania w krajowe SPW dotyczył przede wszystkim inwestorów z Austrii (+3,8 mld zł, prawie wyłącznie z banków komercyjnych). Spadki zanotowano natomiast przede wszystkim wśród inwestorów z Niemiec (-0,8 mld zł, głównie wśród innych podmiotów) oraz Wielkiej Brytanii (-0,5 mld zł, przede wszystkim wśród banków komercyjnych).



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

W okresie styczeń-marzec 2016 r. wśród inwestorów zagranicznych swoje portfele krajowych SPW w największym stopniu zwiększyli inwestorzy z Austrii (+4,7 mld zł; przede wszystkim banki komercyjne). Zmniejszenie zaangażowania zanotowano głównie w przypadku nierzeczydntów (głównie fundusze inwestycyjnych) ze Stanów Zjednoczonych (-7,3 mld zł) i Luksemburga (-6,1 mld zł).

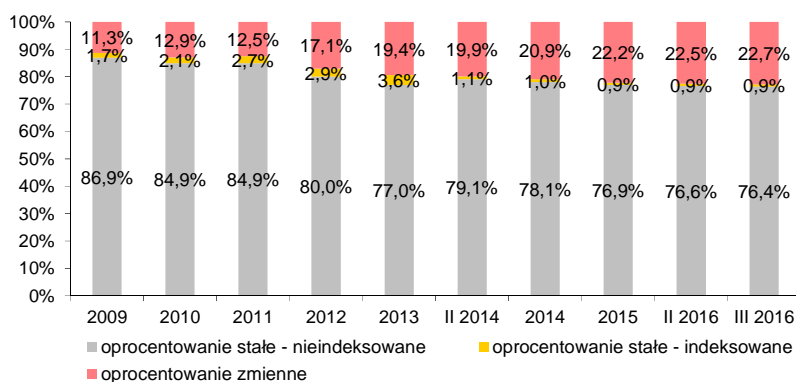
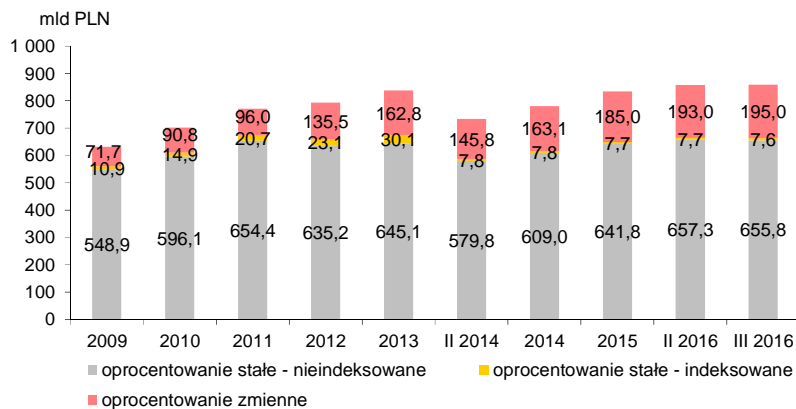


\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.  
 \*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.  
 \*\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,4 mld PLN.



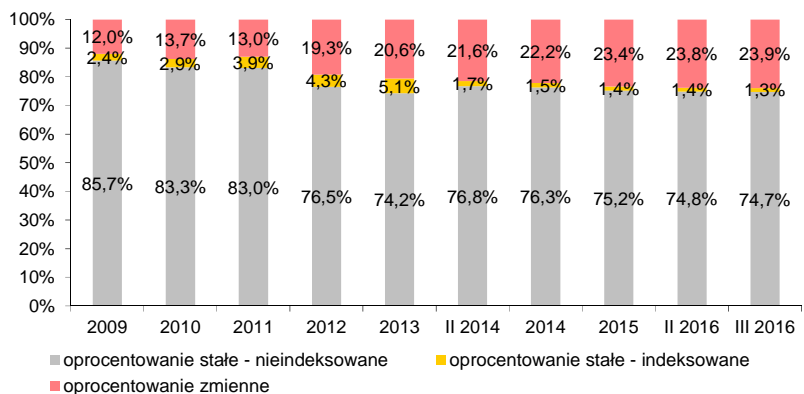
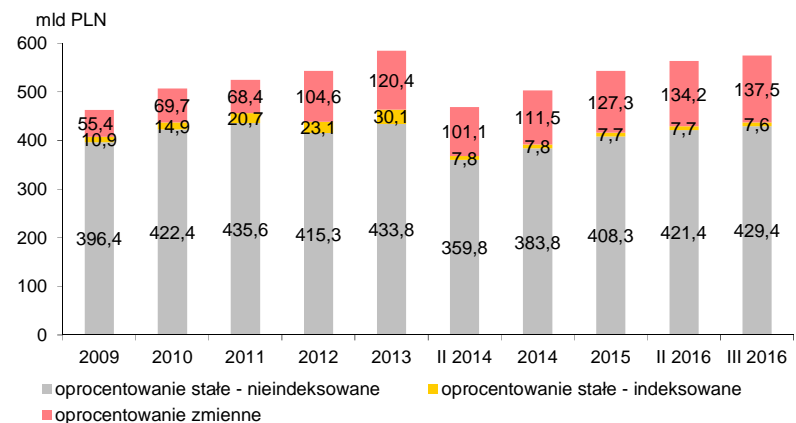
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w marcu 2016 r. ich udział wyniósł 77,3%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,7%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,5 pkt proc. wobec końca 2015 r. Wzrost tego udziału w marcu był przede wszystkim wynikiem istotnego udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w saldzie emisji krajowych SPW, a także spłaty kredytu z EBI oprocentowanego stałą stopą. Zwiększanie roli długu o zmiennym oprocentowaniu w latach 2012-2016 sprzyjało obniżaniu kosztów obsługi długu.



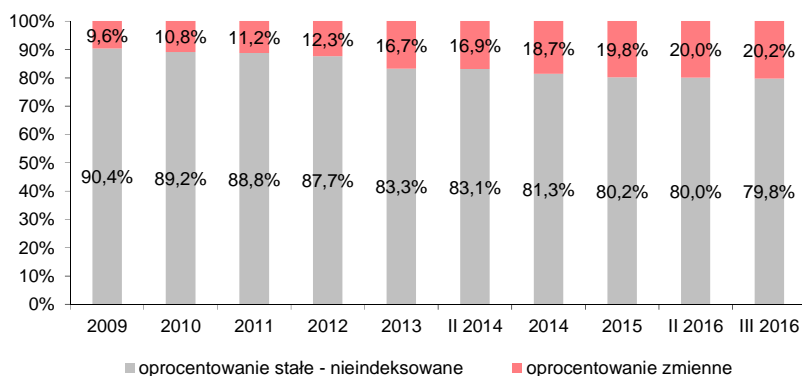
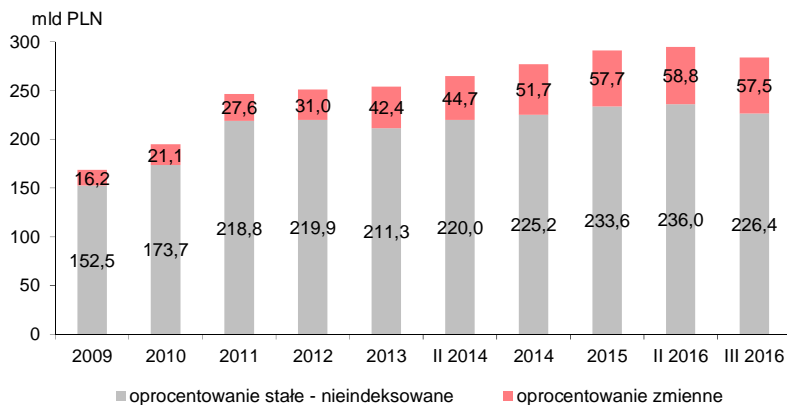
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2016 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 23,9%, tj. zwiększył się o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,5 pkt proc. wobec końca 2015 r. Wzrost udziału w marcu wynikał przede wszystkim ze znaczącego udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w saldzie emisji krajowych SPW.



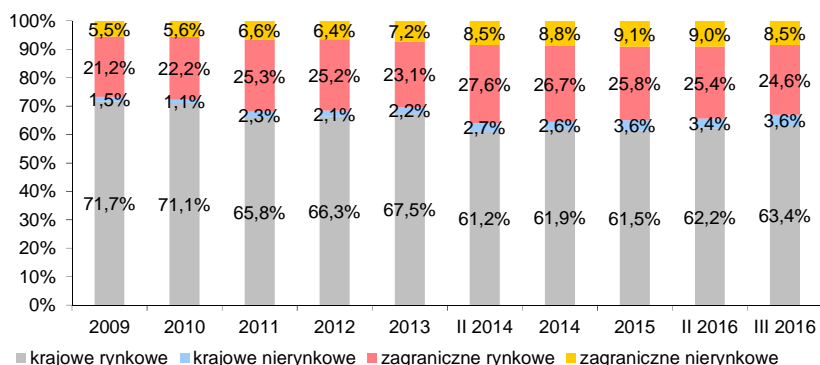
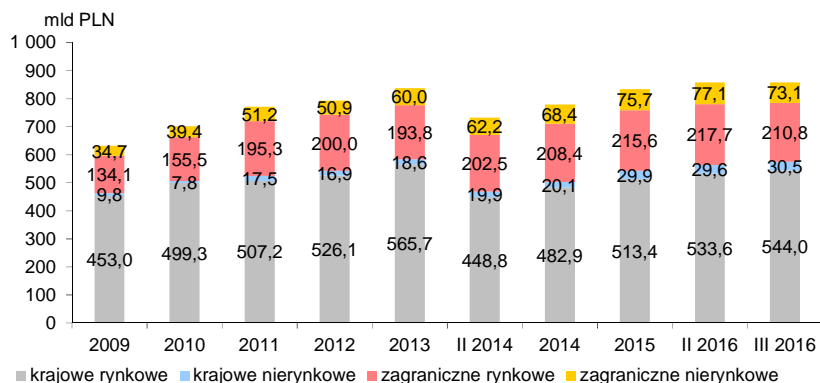
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2016 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 20,2%, tj. zwiększył się o 0,3 pkt proc. m/m i o 0,4 pkt proc. względem końca 2015 r. Wzrost udziału w marcu był związany przede wszystkim ze spłatą stałoprocentowego kredytu z EBI. Dług o zmiennym oprocentowaniu od września 2015 r. stanowią wyłącznie kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF), wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



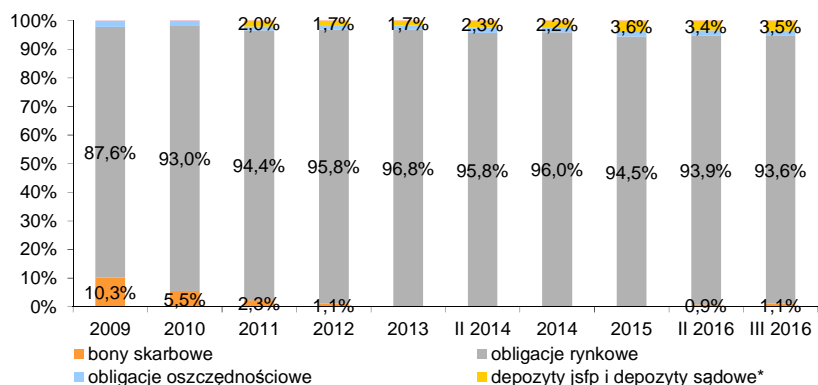
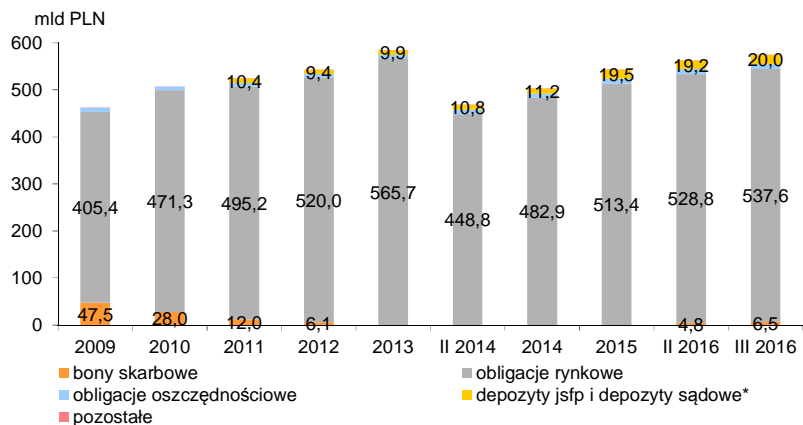
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,9% udziału w marcu 2016 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (63,4%). 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

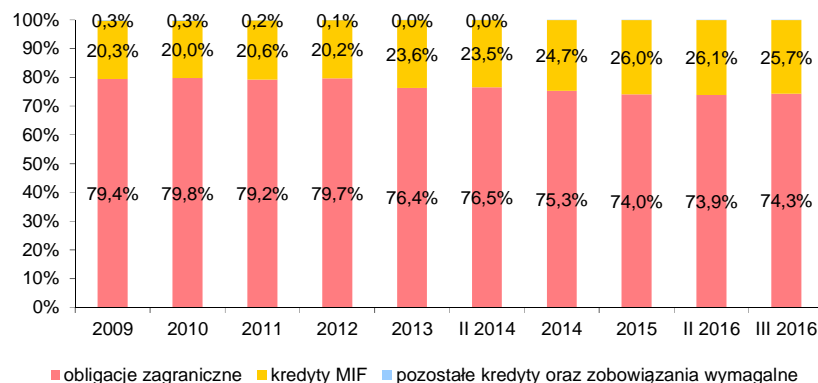
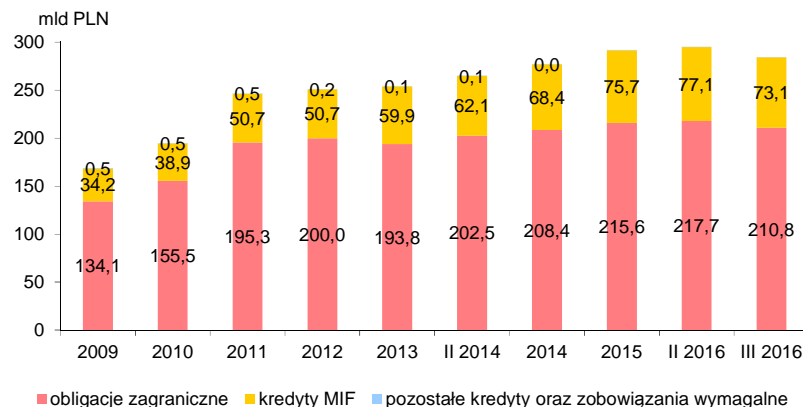
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w marcu 2016 r. wyniósł 93,6%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe\*, których łączny udział wyniósł 3,5%. W marcu 2016 r. kontynuowano, rozpoczętą w styczniu 2016 r., emisję bonów skarbowych, w efekcie czego ich udział w długu krajowym zwiększył się do 1,1%.



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

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

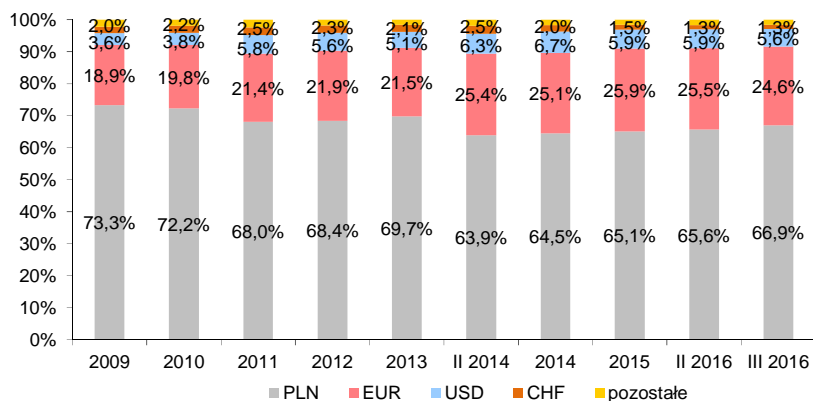
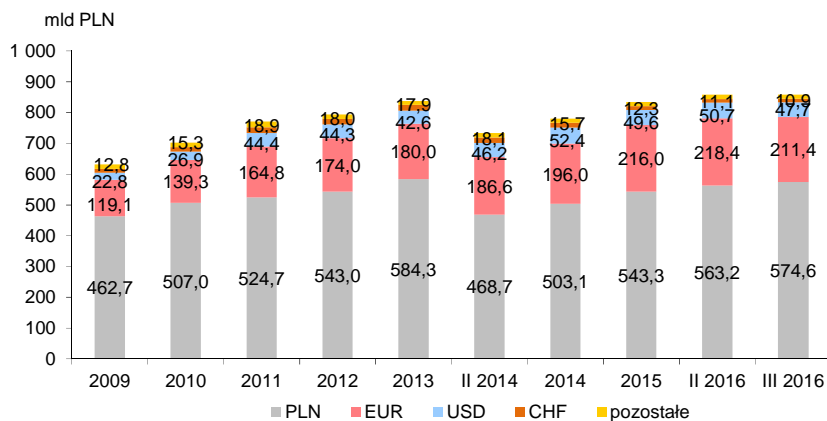
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (74,3% udziału w marcu 2016 r.), istotny udział mają kredyty z MIF (25,7%). W marcu miał miejsce spadek udziału kredytów na rzecz obligacji (o 0,4 pkt proc.), co wynikało przede wszystkim ze spłaty kredytu zaciągniętego w EBI.



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

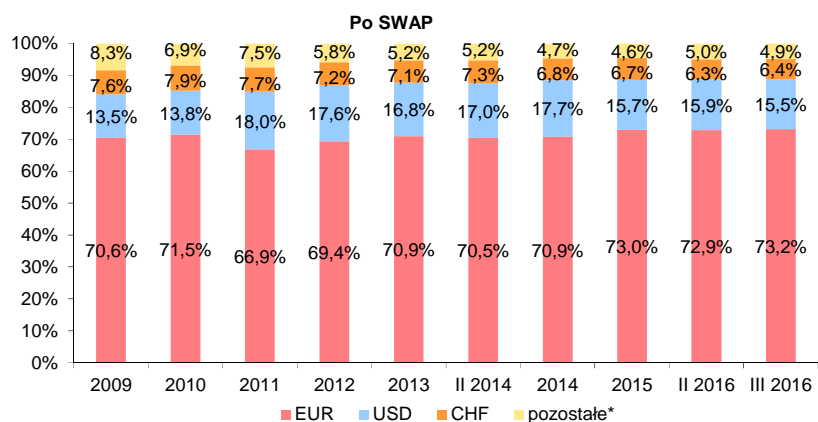
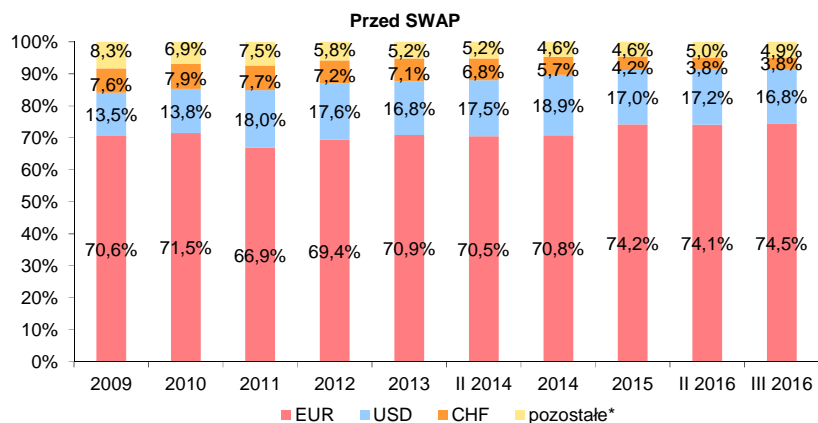
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w marcu 2016 r. zwiększyło się do 66,9% wobec 65,6% w lutym 2016 r. i 65,1% na koniec 2015 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,8 pkt proc. m/m i o 1,3 pkt proc. względem końca 2015 r.
- USD – spadek o 0,3 pkt proc. m/m i o 0,4 pkt proc. względem końca 2015 r.
- CHF – brak zmian m/m i spadek o 0,2 pkt proc. wobec końca 2015 r.,
- JPY – spadek o 0,1 pkt proc. m/m, przy braku zmian względem końca 2015 r.



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

W marcu 2016 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, z uwzględnieniem transakcji pochodnych, wyniósł 73,2%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się w marcu o 0,4 pkt proc., co wynikało przede wszystkim z umocnienia się tej waluty wobec wszystkich pozostałych walut, w których nominowane jest zadłużenie zagraniczne.



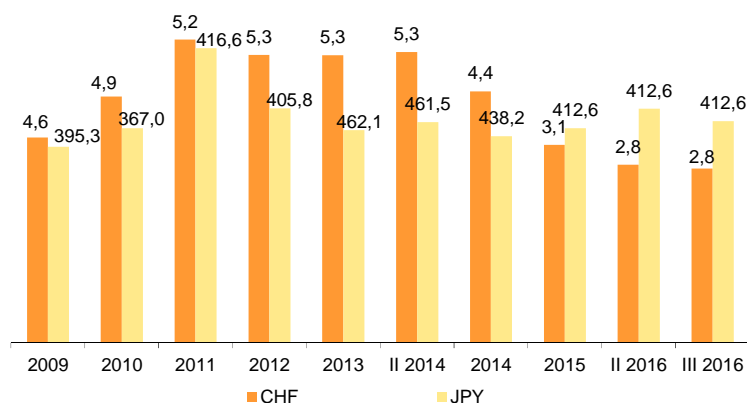
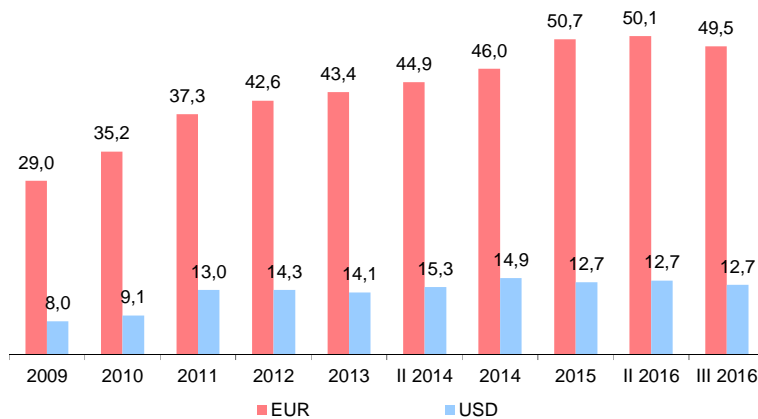
\*) JPY (do 2008 r. włącznie również CAD i NOK, a do 2009 r. włącznie GBP).

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

Na koniec marca 2016 r. wartość nominalna zadłużenia w EUR wyniosła 49,5 mld EUR, co oznaczało spadek o 0,6 mld EUR m/m. Wartość nominalna długu nominowanego w USD, CHF i JPY pozostała bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosła odpowiednio 12,7 mld USD, 2,8 mld CHF oraz 412,6 mld JPY.

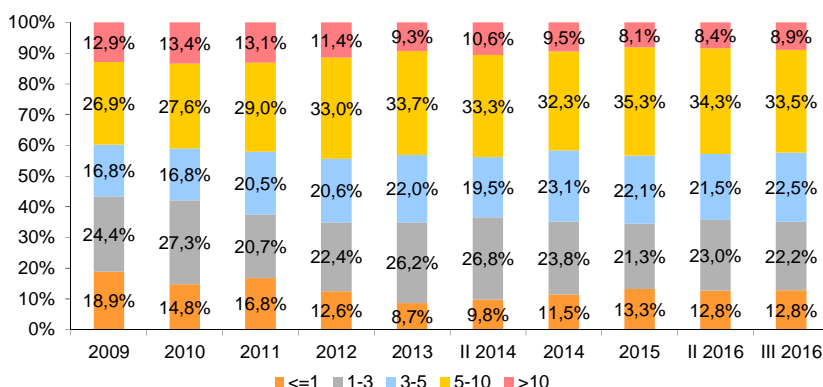
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP, a także nie obejmują zadłużenia w CAD i NOK spłaconego w III 2009 r. oraz zadłużenia w GBP, spłaconego w XI 2010 r.

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



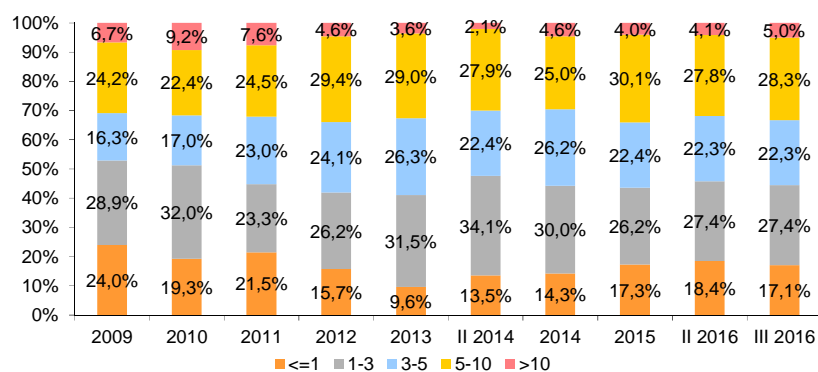
## Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W marcu 2016 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 42,4% długu SP, tj. spadło o 0,3 pkt proc. m/m (głównie w efekcie zmiany klasyfikacji obligacji EUR0321) oraz o 1,0 pkt proc. wobec końca 2015 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 12,8%, tj. zwiększyło się o 0,08 pkt proc. m/m (do czego przyczyniła się przede wszystkim zmiana klasyfikacji obligacji EUR0317) oraz spadło o 0,4 pkt proc. względem końca 2015 r.



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

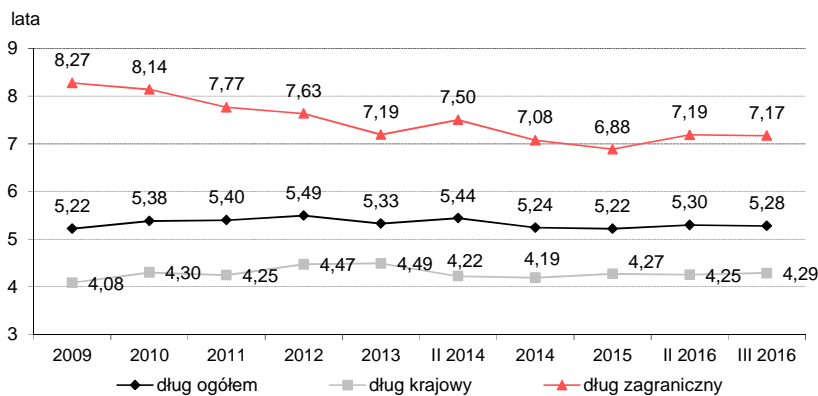
W marcu 2016 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 33,3%, co oznaczało wzrost o 1,4 pkt proc. m/m (głównie w efekcie relatywnie wysokiej skali emisji długoterminowych obligacji rynkowych) oraz spadek o 0,8 pkt proc. wobec końca 2015 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 17,1%, tj. zmniejszył się o 1,3 pkt proc. m/m (przede wszystkim na skutek odkupów długu zapadającego w 2016 r. na przetargu zamiany) oraz o 0,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2015 r.





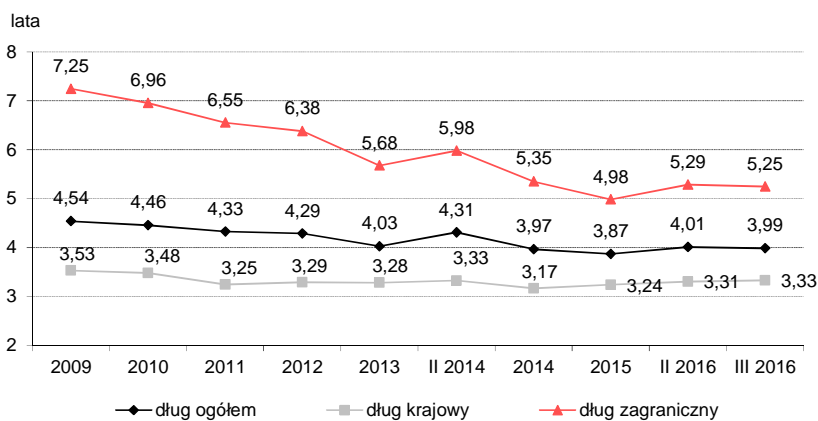
## Średnia zapadalność zadłużenia SP

W marcu 2016 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,28 roku (spadek o 0,02 roku m/m i wzrost o 0,06 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 0,04 roku, do 4,29 roku, co było przede wszystkim efektem przewagi w nowo emitowanych rynkowych SPW instrumentów o relatywnie długich terminach zapadalności, a także odkupów długu zapadającego w 2016 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie nie niższym niż 4 lata, a docelowo jego wydłużenie do 4,5 roku. W marcu 2016 r. ATM długu zagranicznego skróciło się o 0,02 roku (głównie jako wypadkowa spłaty kredytu z EBI oraz starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 7,17 roku.



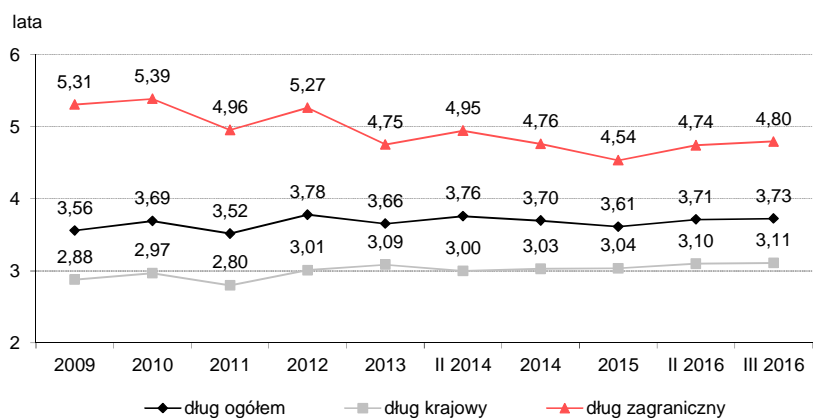
## ATR zadłużenia SP

W marcu 2016 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,99 roku (spadek o 0,02 roku m/m i wzrost o 0,12 roku wobec końca 2015 r.). Spadek ATR w marcu był wypadkową wydłużenia się ATR długu krajowego (o 0,02 roku, do 3,33 roku) oraz skrócenia się ATR długu zagranicznego (o 0,04 roku, do 5,25 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 marcu 2016 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.



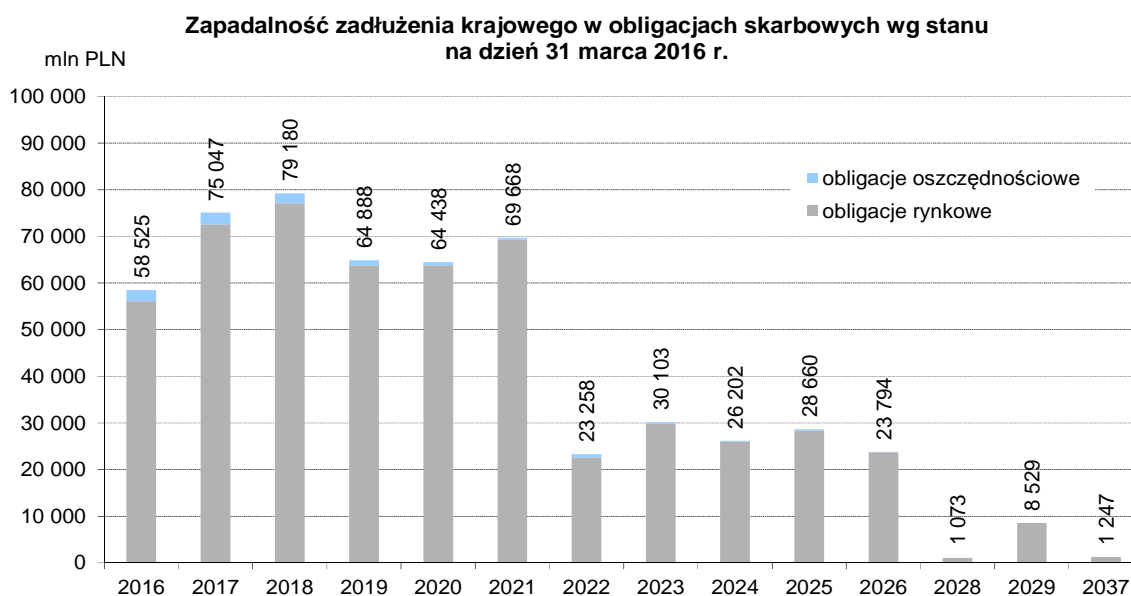
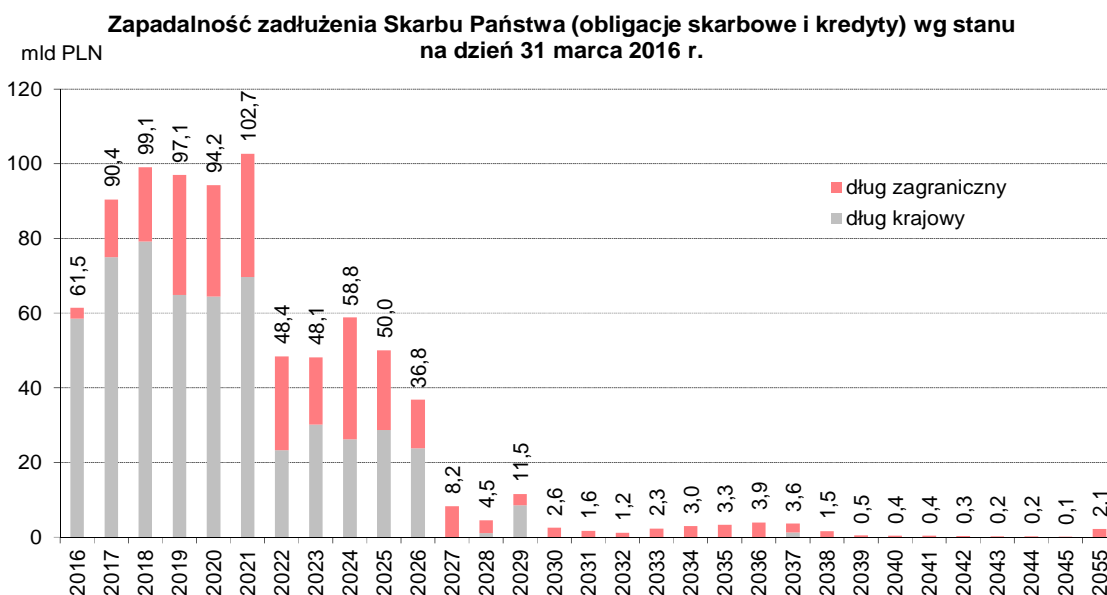
## Duration zadłużenia SP\*

Duration długu SP w marcu 2016 r. wyniosło 3,73 roku, tj. zwiększyło się o 0,01 roku m/m i o 0,11 roku względem końca 2015 r. Wzrost duration w marcu wynikał z wydłużenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,01 roku, do 3,11 roku), jak i zagranicznego (o 0,05 roku, do 4,80 roku). W obydwu przypadkach wzrost duration wynikał głównie ze zmian ATR oraz ze spadku rentowności obligacji wyemitowanych na rynku krajowym oraz na rynku EUR.

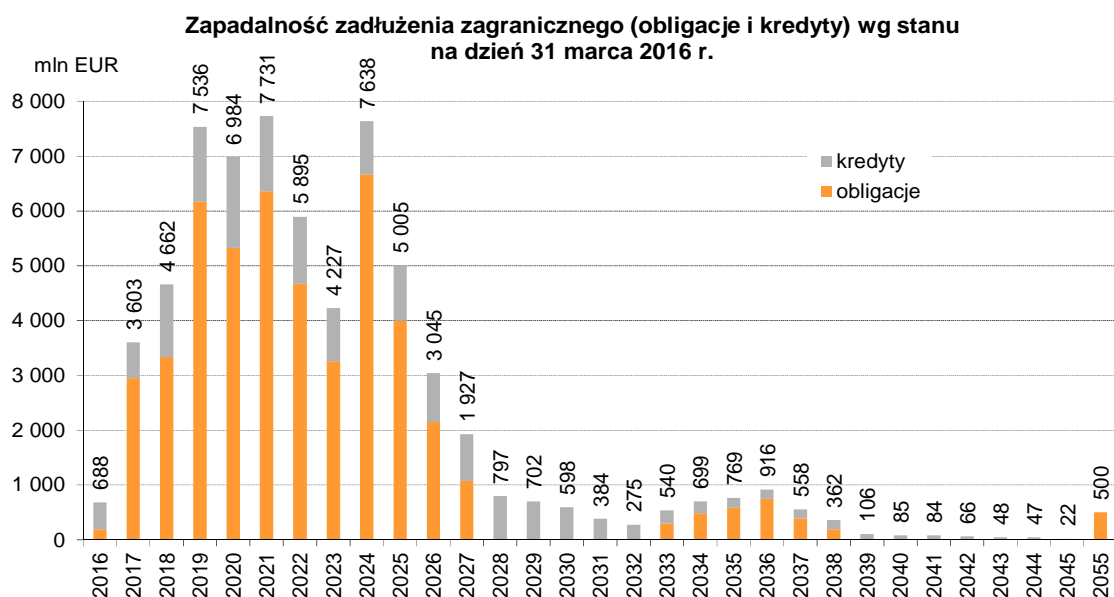


\*) bez obligacji indeksowanych

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



\*) 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 19.948 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2017 r. – przyjęte depozyty o wartości 14 mln zł.



\*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (5,4 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 %	II 2016	struktura II 2016 w %	III 2016	struktura III 2016 w %	zmiana		zmiana	
							III 2016 – II 2016		III 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>834 550,6</b>	<b>100,0</b>	<b>858 000,9</b>	<b>100,0</b>	<b>858 423,4</b>	<b>100,0</b>	<b>422,5</b>	<b>0,0</b>	<b>23 872,8</b>	<b>2,9</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>543 262,2</b>	<b>65,1</b>	<b>563 190,6</b>	<b>65,6</b>	<b>574 572,0</b>	<b>66,9</b>	<b>11 381,5</b>	<b>2,0</b>	<b>31 309,8</b>	<b>5,8</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	523 695,5	62,8	543 963,7	63,4	554 610,9	64,6	10 647,2	2,0	30 915,5	5,9
1.1. Rynkowe SPW	513 385,1	61,5	533 590,8	62,2	544 037,0	63,4	10 446,2	2,0	30 651,9	6,0
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	384 567,5	46,1	397 993,9	46,4	405 115,1	47,2	7 121,2	1,8	20 547,6	5,3
bony skarbowe	0,0	0,0	4 790,3	0,6	6 482,3	0,8	1 692,0	35,3	6 482,3	-
obligacje OK	38 928,4	4,7	33 845,3	3,9	34 841,4	4,1	996,1	2,9	-4 087,0	-10,5
obligacje PS	172 868,0	20,7	182 508,5	21,3	181 358,9	21,1	-1 149,7	-0,6	8 490,8	4,9
obligacje DS	139 393,4	16,7	143 472,1	16,7	149 041,9	17,4	5 569,8	3,9	9 648,5	6,9
obligacje WS	33 377,6	4,0	33 377,6	3,9	33 390,6	3,9	13,0	0,0	13,0	0,0
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 677,1	0,9	7 654,9	0,9	7 624,7	0,9	-30,2	-0,4	-52,4	-0,7
obligacje IZ	7 677,1	0,9	7 654,9	0,9	7 624,7	0,9	-30,2	-0,4	-52,4	-0,7
oprocentowanie zmienne	121 140,5	14,5	127 942,0	14,9	131 297,2	15,3	3 355,1	2,6	10 156,7	8,4
obligacje WZ	121 140,5	14,5	127 942,0	14,9	131 297,2	15,3	3 355,1	2,6	10 156,7	8,4
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 310,4	1,2	10 372,9	1,2	10 573,9	1,2	201,0	1,9	263,5	2,6
oprocentowanie stałe	4 147,5	0,5	4 136,4	0,5	4 336,7	0,5	200,3	4,8	189,2	4,6
obligacje KOS	1 355,7	0,2	874,8	0,1	873,8	0,1	-1,0	-0,1	-481,9	-35,5
obligacje DOS	2 791,8	0,3	3 261,6	0,4	3 462,8	0,4	201,2	6,2	671,1	24,0
oprocentowanie zmienne	6 162,9	0,7	6 236,5	0,7	6 237,3	0,7	0,7	0,0	74,3	1,2
obligacje TOZ	534,4	0,1	565,7	0,1	569,9	0,1	4,1	0,7	35,5	6,6
obligacje COI	1 656,2	0,2	1 649,6	0,2	1 640,7	0,2	-8,9	-0,5	-15,5	-0,9
obligacje EDO	3 972,3	0,5	4 021,2	0,5	4 026,7	0,5	5,5	0,1	54,3	1,4
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	19 226,9	2,2	19 961,1	2,3	734,2	3,8	394,4	2,0
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	15 253,6	1,8	15 981,5	1,9	727,9	4,8	536,6	3,5
depozyty sądowe**	4 096,4	0,5	3 947,8	0,5	3 972,9	0,5	25,1	0,6	-123,5	-3,0
zobowiązania wymagalne	22,0	0,0	22,0	0,0	3,3	0,0	-18,7	-85,0	-18,7	-85,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>291 288,4</b>	<b>34,9</b>	<b>294 810,3</b>	<b>34,4</b>	<b>283 851,4</b>	<b>33,1</b>	<b>-10 958,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>-7 437,0</b>	<b>-2,6</b>
1. Zadłużenie z tytułu SPW	215 629,4	25,8	217 737,4	25,4	210 789,3	24,6	-6 948,1	-3,2	-4 840,1	-2,2
1.1. Rynkowe SPW	215 629,4	25,8	217 737,4	25,4	210 789,3	24,6	-6 948,1	-3,2	-4 840,1	-2,2
oprocentowanie stałe	215 629,4	25,8	217 737,4	25,4	210 789,3	24,6	-6 948,1	-3,2	-4 840,1	-2,2
EUR	140 382,3	16,8	141 324,3	16,5	138 390,1	16,1	-2 934,2	-2,1	-1 992,3	-1,4
USD	49 544,0	5,9	50 717,5	5,9	47 739,3	5,6	-2 978,1	-5,9	-1 804,7	-3,6
CHF	12 330,3	1,5	11 098,3	1,3	10 853,1	1,3	-245,2	-2,2	-1 477,2	-12,0
JPY	13 372,8	1,6	14 597,4	1,7	13 806,8	1,6	-790,5	-5,4	434,1	3,2
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	77 066,4	9,0	73 056,7	8,5	-4 009,7	-5,2	-2 595,8	-3,4
oprocentowanie stałe	17 931,1	2,1	18 238,2	2,1	15 588,0	1,8	-2 650,3	-14,5	-2 343,1	-13,1
EUR	17 931,1	2,1	18 238,2	2,1	15 588,0	1,8	-2 650,3	-14,5	-2 343,1	-13,1
oprocentowanie zmienne	57 721,4	6,9	58 828,2	6,9	57 468,8	6,7	-1 359,4	-2,3	-252,6	-0,4
EUR	57 721,4	6,9	58 828,2	6,9	57 468,8	6,7	-1 359,4	-2,3	-252,6	-0,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6,5	0,0	6,5	0,0	5,4	0,0	-1,2	-17,8	-1,2	-17,8

\*) 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	II 2016	struktura	III 2016	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2015 w %		II 2016 w %		III 2016 w %	III 2016 – II 2016 w mln zł	w %	III 2016 – XII 2015 w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>834 550,6</b>	<b>100,0</b>	<b>858 000,9</b>	<b>100,0</b>	<b>858 423,4</b>	<b>100,0</b>	<b>422,5</b>	<b>0,0</b>	<b>23 872,8</b>	<b>2,9</b>
<b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>	<b>350 092,5</b>	<b>41,9</b>	<b>392 619,5</b>	<b>45,8</b>	<b>400 352,7</b>	<b>46,6</b>	<b>7 733,2</b>	<b>2,0</b>	<b>50 260,2</b>	<b>14,4</b>
<b>Krajowy sektor bankowy</b>	<b>184 177,6</b>	<b>22,1</b>	<b>225 699,5</b>	<b>26,3</b>	<b>233 510,1</b>	<b>27,2</b>	<b>7 810,5</b>	<b>3,5</b>	<b>49 332,5</b>	<b>26,8</b>
1. Krajowe SPW	171 499,8	20,5	210 507,8	24,5	218 288,0	25,4	7 780,1	3,7	46 788,2	27,3
1.1. Rynkowe SPW	171 499,8	20,5	210 507,8	24,5	218 288,0	25,4	7 780,1	3,7	46 788,2	27,3
bony skarbowe	0,0	0,0	4 265,3	0,5	5 831,2	0,7	1 565,9	36,7	5 831,2	-
obligacje OK	13 945,9	1,7	18 967,1	2,2	21 167,4	2,5	2 200,3	11,6	7 221,5	51,8
obligacje PS	57 422,7	6,9	76 445,0	8,9	77 417,0	9,0	972,0	1,3	19 994,3	34,8
obligacje DS	20 736,7	2,5	26 234,3	3,1	26 730,8	3,1	496,5	1,9	5 994,1	28,9
obligacje WS	2 879,1	0,3	2 965,6	0,3	2 650,0	0,3	-315,6	-10,6	-229,0	-8,0
obligacje IZ	1 500,9	0,2	1 238,9	0,1	1 630,6	0,2	391,7	31,6	129,8	8,6
obligacje WZ	75 014,5	9,0	80 391,5	9,4	82 861,0	9,7	2 469,5	3,1	7 846,5	10,5
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	15 191,7	1,8	15 222,1	1,8	30,4	0,2	2 544,2	20,1
<b>Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>165 914,9</b>	<b>19,9</b>	<b>166 920,0</b>	<b>19,5</b>	<b>166 842,7</b>	<b>19,4</b>	<b>-77,3</b>	<b>0,0</b>	<b>927,7</b>	<b>0,6</b>
1. Krajowe SPW	145 436,2	17,4	146 857,8	17,1	146 108,4	17,0	-749,4	-0,5	672,2	0,5
1.1. Rynkowe SPW	135 140,1	16,2	136 499,3	15,9	135 549,7	15,8	-949,7	-0,7	409,5	0,3
bony skarbowe	0,0	0,0	475,0	0,1	600,5	0,1	125,5	26,4	600,5	-
obligacje OK	10 750,6	1,3	8 326,7	1,0	7 690,6	0,9	-636,1	-7,6	-3 060,1	-28,5
obligacje PS	43 653,2	5,2	42 218,1	4,9	40 126,0	4,7	-2 092,1	-5,0	-3 527,2	-8,1
obligacje DS	30 865,1	3,7	31 959,9	3,7	31 943,4	3,7	-16,5	-0,1	1 078,3	3,5
obligacje WS	16 384,7	2,0	16 463,7	1,9	16 616,1	1,9	152,4	0,9	231,4	1,4
obligacje IZ	2 898,5	0,3	3 546,8	0,4	3 416,2	0,4	-130,6	-3,7	517,7	17,9
obligacje WZ	30 588,0	3,7	33 509,1	3,9	35 156,9	4,1	1 647,7	4,9	4 568,8	14,9
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 296,0	1,2	10 358,4	1,2	10 558,7	1,2	200,3	1,9	262,6	2,6
obligacje KOS	1 354,9	0,2	874,1	0,1	873,1	0,1	-1,0	-0,1	-481,8	-35,6
obligacje DOS	2 788,8	0,3	3 258,5	0,4	3 459,5	0,4	200,9	6,2	670,7	24,1
obligacje TOZ	534,1	0,1	565,3	0,1	569,1	0,1	3,8	0,7	35,0	6,6
obligacje COI	1 653,5	0,2	1 646,8	0,2	1 637,8	0,2	-9,0	-0,5	-15,8	-1,0
obligacje EDO	3 964,8	0,5	4 013,8	0,5	4 019,3	0,5	5,5	0,1	54,5	1,4
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 554,2	2,3	19 214,3	2,2	19 948,4	2,3	734,0	3,8	394,2	2,0
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	15 253,6	1,8	15 981,5	1,9	727,9	4,8	536,6	3,5
depozyty sądowe**	4 083,9	0,5	3 935,3	0,5	3 960,2	0,5	24,9	0,6	-123,7	-3,0
zobowiązania wymagalne	22,0	0,0	22,0	0,0	3,3	0,0	-18,7	-85,0	-18,7	-85,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4
3. Zagraniczne SPW	924,6	0,1	847,9	0,1	785,9	0,1	-61,9	-7,3	-138,6	-15,0
<b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b>	<b>484 458,1</b>	<b>58,1</b>	<b>465 381,4</b>	<b>54,2</b>	<b>458 070,7</b>	<b>53,4</b>	<b>-7 310,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-26 387,4</b>	<b>-5,4</b>
1. Krajowe SPW	206 759,5	24,8	186 598,1	21,7	190 214,6	22,2	3 616,5	1,9	-16 545,0	-8,0
1.1. Rynkowe SPW	206 745,2	24,8	186 583,7	21,7	190 199,4	22,2	3 615,7	1,9	-16 545,8	-8,0
bony skarbowe	0,0	0,0	50,0	0,0	50,7	0,0	0,6	1,3	50,7	-
obligacje OK	14 231,8	1,7	6 551,5	0,8	5 983,4	0,7	-568,0	-8,7	-8 248,4	-58,0
obligacje PS	71 792,1	8,6	63 845,4	7,4	63 815,9	7,4	-29,5	0,0	-7 976,3	-11,1
obligacje DS	87 791,6	10,5	85 277,9	9,9	90 367,7	10,5	5 089,8	6,0	2 576,1	2,9
obligacje WS	14 113,9	1,7	13 948,4	1,6	14 124,6	1,6	176,2	1,3	10,6	0,1
obligacje IZ	3 277,8	0,4	2 869,1	0,3	2 577,8	0,3	-291,3	-10,2	-699,9	-21,4
obligacje WZ	15 537,9	1,9	14 041,4	1,6	13 279,3	1,5	-762,1	-5,4	-2 258,6	-14,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	14,3	0,0	14,4	0,0	15,2	0,0	0,8	5,3	0,9	6,1
obligacje KOS	0,8	0,0	0,7	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	-0,1	-13,2
obligacje DOS	3,0	0,0	3,1	0,0	3,4	0,0	0,3	10,0	0,4	11,8
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,5	0,0	0,8	0,0	0,3	65,6	0,5	135,2
obligacje COI	2,6	0,0	2,8	0,0	2,9	0,0	0,1	5,4	0,3	11,1
obligacje EDO	7,5	0,0	7,4	0,0	7,4	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,4
2. Zagraniczne SPW	202 027,0	24,2	201 697,8	23,5	194 781,3	22,7	-6 916,5	-3,4	-7 245,7	-3,6
3. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	77 066,4	9,0	73 056,7	8,5	-4 009,7	-5,2	-2 595,8	-3,4
Europejski Bank Inwestycyjny	43 996,0	5,3	44 779,4	5,2	41 440,1	4,8	-3 339,3	-7,5	-2 555,9	-5,8
Bank Światowy	30 763,1	3,7	31 375,8	3,7	30 724,3	3,6	-651,4	-2,1	-38,8	-0,1
Bank Rozwoju Rady Europy	893,4	0,1	911,2	0,1	892,3	0,1	-18,9	-2,1	-1,1	-0,1
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19,0	0,0	19,0	0,0	18,1	0,0	-1,0	-5,1	-1,0	-5,1

\* Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

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

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

Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	II 2016	struktura II 2016 w %	III 2016	struktura III 2016 w %	zmiana III 2016 – II 2016		zmiana III 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Razem</b>	<b>834 550,6</b>	<b>100,0</b>	<b>858 000,9</b>	<b>100,0</b>	<b>858 423,4</b>	<b>100,0</b>	<b>422,5</b>	<b>0,0</b>	<b>23 872,8</b>	<b>2,9</b>
do 1 roku (włącznie)	110 837,2	13,3	109 521,8	12,8	110 238,4	12,8	716,7	0,7	-598,8	-0,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	177 416,4	21,3	197 572,7	23,0	190 896,6	22,2	-6 676,0	-3,4	13 480,2	7,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	184 305,7	22,1	184 060,7	21,5	193 108,5	22,5	9 047,8	4,9	8 802,8	4,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	294 648,4	35,3	294 422,3	34,3	287 627,8	33,5	-6 794,5	-2,3	-7 020,6	-2,4
powyżej 10 lat	67 342,8	8,1	72 423,4	8,4	76 552,1	8,9	4 128,6	5,7	9 209,3	13,7
<b>I. Zadłużenie krajowe</b>	<b>543 262,2</b>	<b>65,1</b>	<b>563 190,6</b>	<b>65,6</b>	<b>574 572,0</b>	<b>66,9</b>	<b>11 381,5</b>	<b>2,0</b>	<b>31 309,8</b>	<b>5,8</b>
do 1 roku (włącznie)	94 157,4	11,3	103 680,4	12,1	98 039,6	11,4	-5 640,8	-5,4	3 882,1	4,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	142 255,2	17,0	154 095,9	18,0	157 174,8	18,3	3 078,9	2,0	14 919,6	10,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	121 878,1	14,6	125 751,4	14,7	128 111,6	14,9	2 360,2	1,9	6 233,5	5,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	163 382,4	19,6	156 454,8	18,2	162 456,5	18,9	6 001,7	3,8	-925,9	-0,6
powyżej 10 lat	21 589,1	2,6	23 208,1	2,7	28 789,6	3,4	5 581,5	24,0	7 200,5	33,4
<b>1.1. SPW rynkowe</b>	<b>513 385,1</b>	<b>61,5</b>	<b>533 590,8</b>	<b>62,2</b>	<b>544 037,0</b>	<b>63,4</b>	<b>10 446,2</b>	<b>2,0</b>	<b>30 651,9</b>	<b>6,0</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>384 567,5</b>	<b>46,1</b>	<b>397 993,9</b>	<b>46,4</b>	<b>405 115,1</b>	<b>47,2</b>	<b>7 121,2</b>	<b>1,8</b>	<b>20 547,6</b>	<b>5,3</b>
do 1 roku (włącznie)	66 509,6	8,0	57 810,8	6,7	51 469,5	6,0	-6 341,3	-11,0	-15 040,1	-22,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	98 665,4	11,8	106 767,8	12,4	109 622,2	12,8	2 854,4	2,7	10 956,8	11,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	89 150,0	10,7	89 363,3	10,4	89 285,3	10,4	-78,0	-0,1	135,3	0,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	111 405,4	13,3	120 843,9	14,1	125 948,5	14,7	5 104,6	4,2	14 543,1	13,1
powyżej 10 lat	18 837,1	2,3	23 208,1	2,7	28 789,6	3,4	5 581,5	24,0	9 952,5	52,8
<b>indeksowane</b>	<b>7 677,1</b>	<b>0,9</b>	<b>7 654,9</b>	<b>0,9</b>	<b>7 624,7</b>	<b>0,9</b>	<b>-30,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-52,4</b>	<b>-0,7</b>
do 1 roku (włącznie)	4 672,5	0,6	4 659,0	0,5	4 640,6	0,5	-18,4	-0,4	-31,9	-0,7
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	2 995,9	0,3	2 984,1	0,3	-11,8	-0,4	-20,5	-0,7
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>121 140,5</b>	<b>14,5</b>	<b>127 942,0</b>	<b>14,9</b>	<b>131 297,2</b>	<b>15,3</b>	<b>3 355,1</b>	<b>2,6</b>	<b>10 156,7</b>	<b>8,4</b>
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	19 207,5	2,2	19 207,5	2,2	0,0	0,0	19 207,5	-
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	40 081,7	4,8	43 142,6	5,0	43 107,6	5,0	-35,0	-0,1	3 025,8	7,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	31 169,3	3,7	34 795,9	4,1	37 239,6	4,3	2 443,7	7,0	6 070,3	19,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	47 137,4	5,6	30 796,1	3,6	31 742,5	3,7	946,4	3,1	-15 394,9	-32,7
powyżej 10 lat	2 752,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-2 752,0	-100,0
<b>1.2. SPW oszczędnościowe</b>	<b>10 310,4</b>	<b>1,2</b>	<b>10 372,9</b>	<b>1,2</b>	<b>10 573,9</b>	<b>1,2</b>	<b>201,0</b>	<b>1,9</b>	<b>263,5</b>	<b>2,6</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>4 147,5</b>	<b>0,5</b>	<b>4 136,4</b>	<b>0,5</b>	<b>4 336,7</b>	<b>0,5</b>	<b>200,3</b>	<b>4,8</b>	<b>189,2</b>	<b>4,6</b>
do 1 roku (włącznie)	2 520,8	0,3	1 864,9	0,2	1 841,6	0,2	-23,3	-1,2	-679,2	-26,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 626,7	0,2	2 271,4	0,3	2 495,0	0,3	223,6	9,8	868,4	53,4
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>6 162,9</b>	<b>0,7</b>	<b>6 236,5</b>	<b>0,7</b>	<b>6 237,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>74,3</b>	<b>1,2</b>
do 1 roku (włącznie)	887,8	0,1	911,3	0,1	919,2	0,1	7,9	0,9	31,4	3,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 881,4	0,2	1 914,1	0,2	1 950,0	0,2	35,9	1,9	68,6	3,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 558,8	0,2	1 592,2	0,2	1 586,7	0,2	-5,5	-0,3	27,9	1,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 834,9	0,2	1 818,9	0,2	1 781,3	0,2	-37,6	-2,1	-53,6	-2,9
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>19 566,7</b>	<b>2,3</b>	<b>19 226,9</b>	<b>2,2</b>	<b>19 961,1</b>	<b>2,3</b>	<b>734,2</b>	<b>3,8</b>	<b>394,4</b>	<b>2,0</b>
do 1 roku (włącznie)	19 566,7	2,3	19 226,9	2,2	19 961,1	2,3	734,2	3,8	394,4	2,0
<b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>291 288,4</b>	<b>34,9</b>	<b>294 810,3</b>	<b>34,4</b>	<b>283 851,4</b>	<b>33,1</b>	<b>-10 958,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>-7 437,0</b>	<b>-2,6</b>
do 1 roku (włącznie)	16 679,8	2,0	5 841,4	0,7	12 198,9	1,4	6 357,5	108,8	-4 480,9	-26,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	35 161,3	4,2	43 476,7	5,1	33 721,8	3,9	-9 754,9	-22,4	-1 439,4	-4,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	62 427,6	7,5	58 309,3	6,8	64 996,9	7,6	6 687,5	11,5	2 569,3	4,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	131 266,1	15,7	137 967,5	16,1	125 171,3	14,6	-12 796,2	-9,3	-6 094,7	-4,6
powyżej 10 lat	45 753,7	5,5	49 215,3	5,7	47 762,5	5,6	-1 452,9	-3,0	2 008,8	4,4
<b>1. Obligacje zagraniczne</b>	<b>215 629,4</b>	<b>25,8</b>	<b>217 737,4</b>	<b>25,4</b>	<b>210 789,3</b>	<b>24,6</b>	<b>-6 948,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4 840,1</b>	<b>-2,2</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>215 629,4</b>	<b>25,8</b>	<b>217 737,4</b>	<b>25,4</b>	<b>210 789,3</b>	<b>24,6</b>	<b>-6 948,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4 840,1</b>	<b>-2,2</b>
do 1 roku (włącznie)	11 862,7	1,4	884,5	0,1	9 373,4	1,1	8 488,9	959,8	-2 489,3	-21,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 724,4	3,2	34 880,8	4,1	25 443,0	3,0	-9 437,7	-27,1	-1 281,3	-4,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	49 559,0	5,9	45 155,9	5,3	52 148,4	6,1	6 992,5	15,5	2 589,4	5,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	107 681,1	12,9	113 844,6	13,3	101 544,2	11,8	-12 300,5	-10,8	-6 136,9	-5,7
powyżej 10 lat	19 802,3	2,4	22 971,7	2,7	22 280,4	2,6	-691,3	-3,0	2 478,1	12,5
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>75 652,5</b>	<b>9,1</b>	<b>77 066,4</b>	<b>9,0</b>	<b>73 056,7</b>	<b>8,5</b>	<b>-4 009,7</b>	<b>-5,2</b>	<b>-2 595,8</b>	<b>-3,4</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>17 931,1</b>	<b>2,1</b>	<b>18 238,2</b>	<b>2,1</b>	<b>15 588,0</b>	<b>1,8</b>	<b>-2 650,3</b>	<b>-14,5</b>	<b>-2 343,1</b>	<b>-13,1</b>
do 1 roku (włącznie)	3 737,1	0,4	3 807,9	0,4	1 701,4	0,2	-2 106,6	-55,3	-2 035,7	-54,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 178,5	0,6	5 263,1	0,6	5 013,4	0,6	-249,7	-4,7	-165,1	-3,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 394,2	0,3	2 439,7	0,3	2 345,8	0,3	-93,9	-3,8	-48,4	-2,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 627,4	0,6	4 732,0	0,6	4 638,9	0,5	-93,1	-2,0	11,5	0,2
powyżej 10 lat	1 993,9	0,2	1 995,4	0,2	1 888,4	0,2	-107,0	-5,4	-105,5	-5,3
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>57 721,4</b>	<b>6,9</b>	<b>58 828,2</b>	<b>6,9</b>	<b>57 468,8</b>	<b>6,7</b>	<b>-1 359,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>-252,6</b>	<b>-0,4</b>
do 1 roku (włącznie)	1 073,6	0,1	1 142,5	0,1	1 118,8	0,1	-23,7	-2,1	45,2	4,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 258,4	0,4	3 332,9	0,4	3 265,4	0,4	-67,5	-2,0	7,0	0,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	10 474,3	1,3	10 713,7	1,2	10 502,7	1,2	-211,1	-2,0	28,3	0,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 957,6	2,3	19 390,9	2,3	18 988,3	2,2	-402,6	-2,1	30,7	0,2
powyżej 10 lat	23 957,5	2,9	24 248,2	2,8	23 593,7	2,7	-654,5	-2,7	-363,8	-1,5
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>6,5</b>	<b>0,0</b>	<b>6,5</b>	<b>0,0</b>	<b>5,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-17,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-17,8</b>
do 1 roku (włącznie)	6,5	0,0	6,5	0,0	5,4	0,0	-1,2	-17,8	-1,2	-17,8



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

Wyszczególnienie	XII 2015	II 2016	III 2016	zmiana		zmiana	
				III 2016 – II 2016		III 2016 – XII 2015	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>195 834,9</b>	<b>196 838,9</b>	<b>201 111,3</b>	<b>4 272,4</b>	<b>2,2</b>	<b>5 276,3</b>	<b>2,7</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>127 481,5</b>	<b>129 204,8</b>	<b>134 610,6</b>	<b>5 405,9</b>	<b>4,2</b>	<b>7 129,2</b>	<b>5,6</b>
1. Dług z tytułu SPW	122 889,9	124 793,8	129 934,2	5 140,3	4,1	7 044,2	5,7
1.1. Rynkowe SPW	120 470,5	122 414,1	127 456,9	5 042,8	4,1	6 986,4	5,8
- bony skarbowe	0,0	1 099,0	1 518,7	419,7	38,2	1 518,7	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	120 470,5	121 315,1	125 938,2	4 623,1	3,8	5 467,7	4,5
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 419,4	2 379,7	2 477,3	97,5	4,1	57,8	2,4
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 591,5	4 410,9	4 676,5	265,5	6,0	85,0	1,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>68 353,5</b>	<b>67 634,1</b>	<b>66 500,7</b>	<b>-1 133,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1 852,8</b>	<b>-2,7</b>
1. Dług z tytułu SPW	50 599,4	49 952,4	49 383,7	-568,7	-1,1	-1 215,7	-2,4
2. Dług z tytułu kredytów	17 752,6	17 680,2	17 115,7	-564,5	-3,2	-636,8	-3,6
2.1. Bank Światowy	7 218,8	7 198,1	7 198,1	0,0	0,0	-20,7	-0,3
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 324,1	10 273,1	9 708,6	-564,5	-5,5	-615,5	-6,0
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	1,3	-0,2	-16,1	-0,3	-18,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2615</i>	<i>4,3589</i>	<i>4,2684</i>	<i>-0,1</i>	<i>-2,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,2</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2015	II 2016	III 2016	zmiana		zmiana	
				III 2016 – II 2016		III 2016 – XII 2015	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>213 927,0</b>	<b>214 849,4</b>	<b>228 364,8</b>	<b>13 515,5</b>	<b>6,3</b>	<b>14 437,8</b>	<b>6,7</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>139 258,7</b>	<b>141 026,8</b>	<b>152 852,4</b>	<b>11 825,5</b>	<b>8,4</b>	<b>13 593,6</b>	<b>9,8</b>
1. Dług z tytułu SPW	134 243,0	136 212,3	147 542,1	11 329,9	8,3	13 299,1	9,9
1.1. Rynkowe SPW	131 600,1	133 614,8	144 729,2	11 114,4	8,3	13 129,1	10,0
- bony skarbowe	0,0	1 199,5	1 724,5	525,0	43,8	1 724,5	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	131 600,1	132 415,3	143 004,7	10 589,4	8,0	11 404,6	8,7
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 642,9	2 597,4	2 813,0	215,5	8,3	170,0	6,4
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 015,7	4 814,5	5 310,2	495,7	10,3	294,5	5,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>74 668,3</b>	<b>73 822,5</b>	<b>75 512,5</b>	<b>1 689,9</b>	<b>2,3</b>	<b>844,2</b>	<b>1,1</b>
1. Dług z tytułu SPW	55 274,0	54 522,9	56 075,9	1 553,0	2,8	801,9	1,5
2. Dług z tytułu kredytów	19 392,6	19 298,0	19 435,2	137,2	0,7	42,5	0,2
2.1. Bank Światowy	7 885,7	7 856,7	8 173,5	316,8	4,0	287,8	3,6
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 277,9	11 213,1	11 024,2	-188,8	-1,7	-253,6	-2,2
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	229,0	228,2	237,4	9,2	4,0	8,4	3,7
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,7	1,6	1,4	-0,2	-12,7	-0,2	-14,7
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,9011</i>	<i>3,9935</i>	<i>3,7590</i>	<i>-0,2</i>	<i>-5,9</i>	<i>-0,1</i>	<i>-3,6</i>

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