

Zadłużenie Skarbu Państwa 4/2016

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec kwietnia 2016 r. wyniosło 881.873,7 mln zł, co oznaczało:

- wzrost o 23.450,3 mln zł (2,7%) w kwietniu 2016 r.
- wzrost o 47.323,1 mln zł (5,7%) wobec końca 2015 r.

Wzrost zadłużenia w kwietniu 2016 r. był głównie wynikiem:

- osłabienia złotego (+10,1 mld zł) – o 3,3% wobec EUR, 3,1% wobec USD, 3,0% wobec CHF oraz o 8,1% wobec JPY;
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+9,7 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- finansowania potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+2,2 mld zł), w tym deficytu budżetowego (+1,5 mld zł).

Wzrost zadłużenia od początku 2016 r. był głównie wynikiem:

- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+29,5 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- finansowania deficytu budżetowego (+11,1 mld zł);
- różnic kursowych (+9,3 mld zł) – osłabienia złotego wobec EUR (o 3,4%), CHF (o 2,1%) i JPY (o 11,6%) oraz umocnienia wobec USD (o 0,7%).

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w kwietniu 2016 r. zwiększyło się o 3,6 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +2,3 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/wykup (w mld zł)
OK1018	1,8	
WZ0120	1,7	
PS0721	6,5	
WZ0126	0,4	
DS0726	4,6	
PS0416		12,6*

*) W tym 4,6 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów zagranicznych, 4,9 mld zł w portfelach banków krajowych, a 3,1 mld zł w portfelach krajowego sektora pozabankowego.

- dodatniego salda depozytów (+1,2 mld zł).

W kwietniu 2016 r. zadłużenie w walutach obcych zwiększyło się o 19,8 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dodatniego salda emisji długu (+9,7 mld zł):

Instrument	Sprzedaż/ciągnięcie	Odkup/wykup/splata
USD0426	1,8 mld USD	
EUR0136	0,8 mld EUR	
kredyty z EBI*		0,02 mld EUR

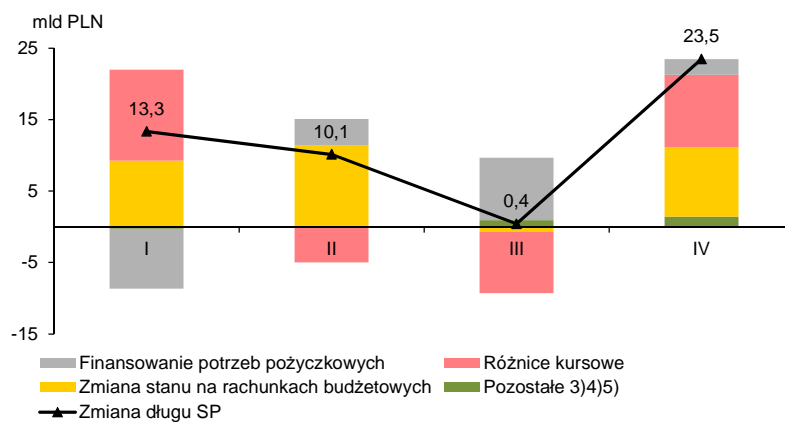
*) EBI – Europejski Bank Inwestycyjny

- osłabienia złotego (+10,1 mld zł).

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

	IV 2016 – III 2016	IV 2016 – XII 2015
Zmiana zadłużenia SP	23,5	47,3
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa (1.1 – 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6 + 1.7 + 1.8):	2,2	6,3
1.1. Deficyt budżetu państwa	1,5	11,1
1.2. Wynik budżetu środków europejskich	-1,8	-4,1
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,3	1,1
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-1,0	-2,1
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	-0,4	-7,8
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	0,1
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	0,0	-0,1
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	20,1	39,5
2.1. Różnice kursowe	10,1	9,3
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	9,7	29,5
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,2	0,6
3. Zmiany pozostałego długu SP:	1,2	1,6
3.1. Depozyty jsfp ⁴⁾	1,2	1,7
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	0,0	-0,1
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-IV 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 34,9 mld zł. W tym samym okresie zadłużenie nominowane w walutach obcych zwiększyło się o 12,4 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-0,4 mld EUR) i w CHF (-0,4 mld CHF),
- wzrostu zadłużenia w USD (+1,8 mld USD),
- różnic kursowych (+9,3 mld zł).

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

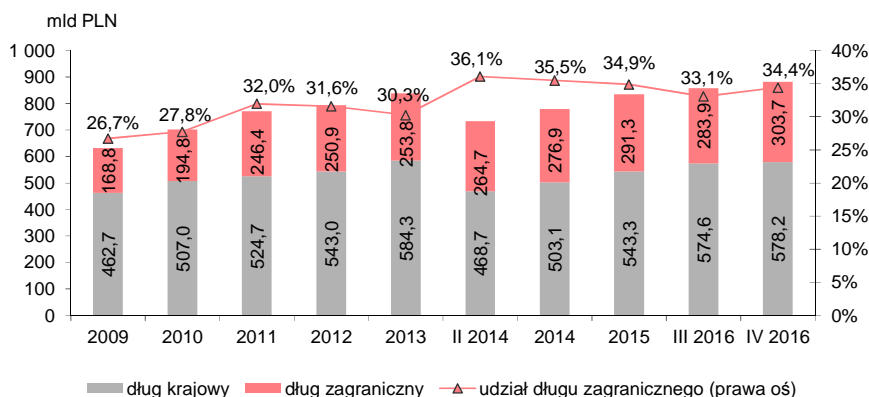
Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	III 2016	struktura III 2016 w %	IV 2016	struktura IV 2016 w %	zmiana IV 2016 – III 2016		zmiana IV 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	858 423,4	100,0	881 873,7	100,0	23 450,3	2,7	47 323,1	5,7
I. Zadłużenie krajowe SP	543 262,2	65,1	574 572,0	66,9	578 209,0	65,6	3 637,0	0,6	34 946,8	6,4
1. Dług z tytułu SPW	523 695,5	62,8	554 610,9	64,6	557 055,7	63,2	2 444,7	0,4	33 360,2	6,4
1.1. Rynkowe SPW	513 385,1	61,5	544 037,0	63,4	546 292,2	61,9	2 255,1	0,4	32 907,1	6,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	6 482,3	0,8	6 482,3	0,7	0,0	0,0	6 482,3	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	513 385,1	61,5	537 554,7	62,6	539 809,9	61,2	2 255,1	0,4	26 424,8	5,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 310,4	1,2	10 573,9	1,2	10 763,5	1,2	189,6	1,8	453,1	4,4
2. Pozostałe zadłużenie SP	19 566,7	2,3	19 961,1	2,3	21 153,3	2,4	1 192,2	6,0	1 586,6	8,1
II. Zadłużenie zagraniczne SP	291 288,4	34,9	283 851,4	33,1	303 664,7	34,4	19 813,3	7,0	12 376,3	4,2
1. Dług z tytułu SPW	215 629,4	25,8	210 789,3	24,6	228 294,2	25,9	17 504,9	8,3	12 664,8	5,9
2. Dług z tytułu kredytów	75 652,5	9,1	73 056,7	8,5	75 365,1	8,5	2 308,4	3,2	-287,4	-0,4
3. Pozostałe zadłużenie SP	6,5	0,0	5,4	0,0	5,4	0,0	0,0	0,0	-1,2	-17,8

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

Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	III 2016	struktura III 2016 w %	IV 2016	struktura IV 2016 w %	zmiana IV 2016 – III 2016		zmiana IV 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	858 423,4	100,0	881 873,7	100,0	23 450,3	2,7	47 323,1	5,7
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	350 092,5	41,9	400 352,7	46,6	407 560,8	46,2	7 208,1	1,8	57 468,3	16,4
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	184 177,6	22,1	233 510,1	27,2	237 564,0	26,9	4 053,9	1,7	53 386,4	29,0
- instrumenty krajowe	171 499,8	20,5	218 288,0	25,4	221 166,3	25,1	2 878,3	1,3	49 666,5	29,0
- instrumenty zagraniczne	12 677,8	1,5	15 222,1	1,8	16 397,7	1,9	1 175,6	7,7	3 719,9	29,3
2. Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	166 842,7	19,4	169 996,8	19,3	3 154,1	1,9	4 081,9	2,5
- instrumenty krajowe	164 990,4	19,8	166 056,8	19,3	168 719,0	19,1	2 662,2	1,6	3 728,6	2,3
- instrumenty zagraniczne	924,6	0,1	785,9	0,1	1 277,9	0,1	491,9	62,6	353,3	38,2
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	458 070,7	53,4	474 312,9	53,8	16 242,2	3,5	-10 145,2	-2,1
- instrumenty krajowe	206 772,1	24,8	190 227,3	22,2	188 323,8	21,4	-1 903,5	-1,0	-18 448,3	-8,9
- instrumenty zagraniczne	277 686,0	33,3	267 843,4	31,2	285 989,1	32,4	18 145,7	6,8	8 303,1	3,0

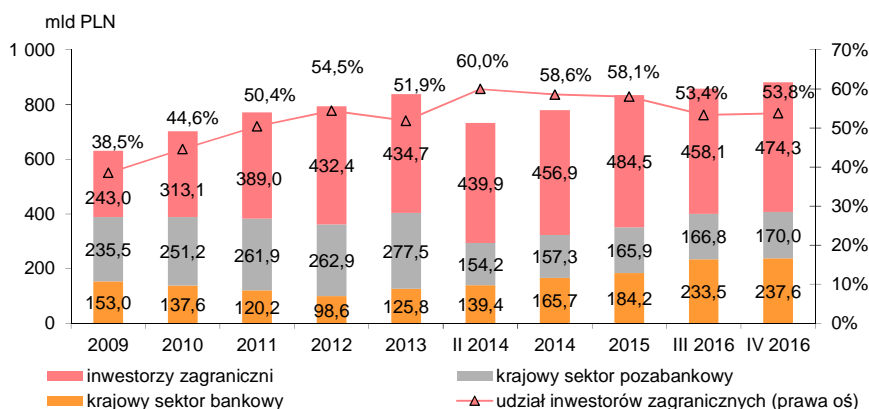
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W kwietniu 2016 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 34,4%, tj. zwiększył się o 1,4 pkt proc. m/m i jednocześnie spadł o 0,5 pkt proc. względem końca 2015 r. Wzrost udziału w kwietniu był przede wszystkim wynikiem osłabienia złotego wobec wszystkich walut, w których nominowane jest zadłużenie, emisji obligacji na rynku USD i EUR, a także wykupu obligacji PS0416. Strategia zarządzania długiem zakłada redukcję udziału długu w walutach obcych w długu ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W kwietniu 2016 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 53,8%, co oznaczało wzrost o 0,4 pkt proc. m/m i spadek o 4,3 pkt proc. względem końca 2015 r. Wzrost tego udziału w kwietniu był głównie wynikiem wzrostu zadłużenia nierezydentów w instrumentach zagranicznych (+18,1 mld zł), co z kolei wynikało przede wszystkim z osłabienia złotego i wzrostu długu w walutach obcych.

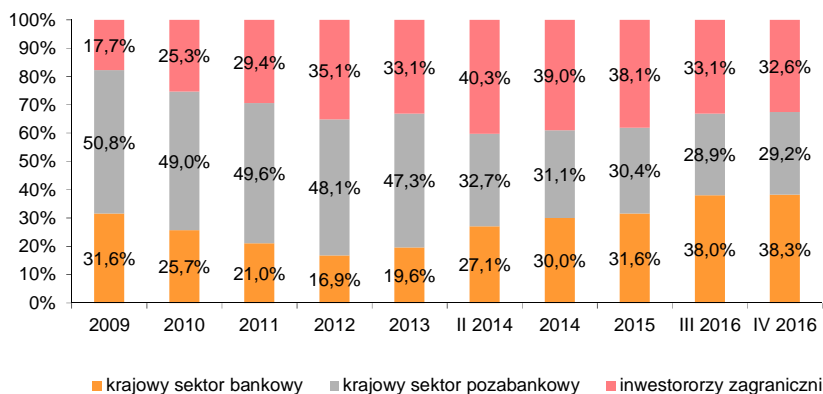
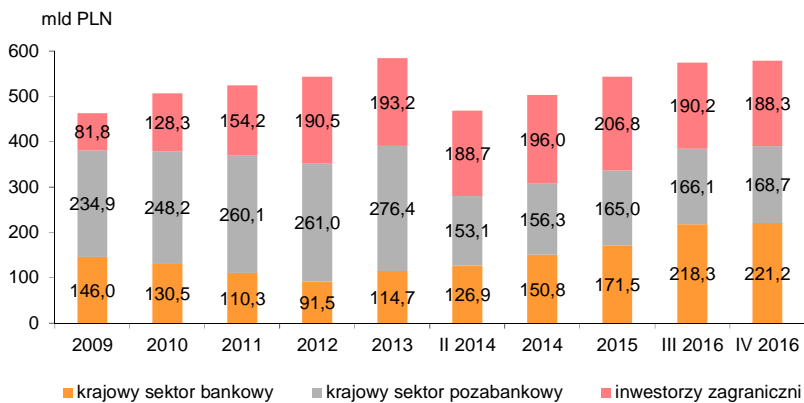


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W kwietniu 2016 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w długu krajowym o 5,5 mld zł, co wynikało ze wzrostu portfela zarówno sektora bankowego (+2,9 mld zł), jak i pozabankowego (+2,7 mld zł, w tym +1,2 mld zł z tytułu wzrostu stanu depozytów). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zadłużenia (-1,9 mld zł, w tym -4,6 mld zł z tytułu wykupu obligacji PS0416).

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

- krajowy sektor bankowy: +49,7 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +3,7 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -18,4 mld zł.

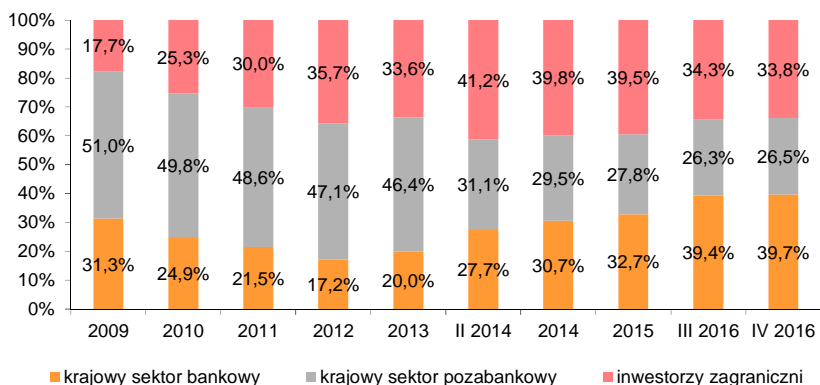
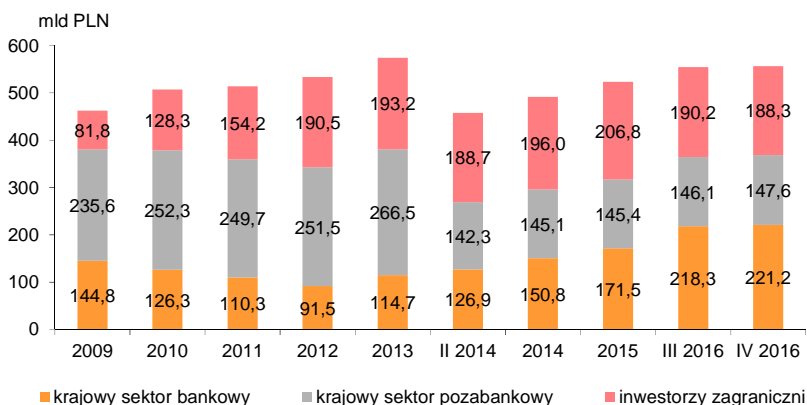


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W kwietniu 2016 r. w największym stopniu swoje portfele krajowych SPW zwiększyły banki krajowe (+2,9 mld zł). Wzrost zaangażowania zanotowano także w przypadku podmiotów z krajowego sektora pozabankowego (+1,5 mld zł). Natomiast wśród inwestorów zagranicznych obserwowany był spadek portfela (-1,9 mld zł).

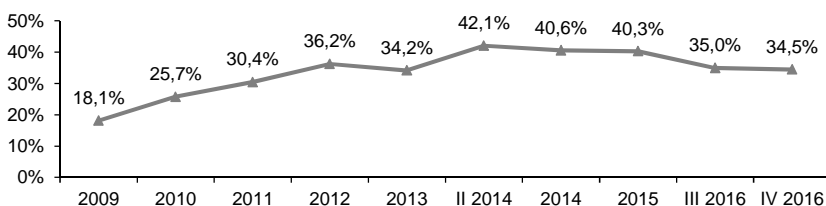
Od początku 2016 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +49,7 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +2,1 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -18,4 mld zł.



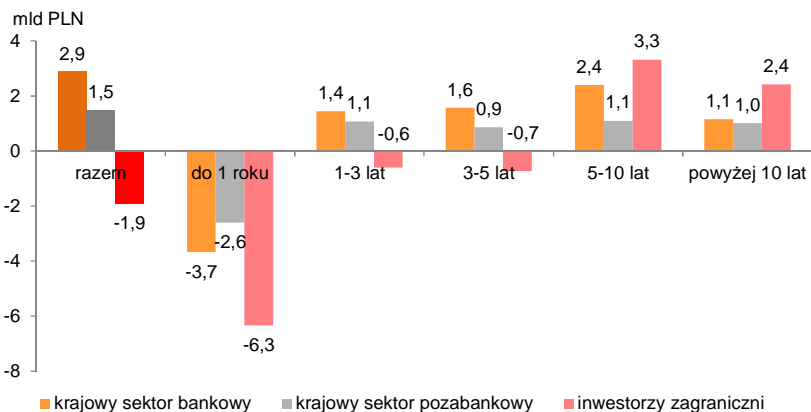
Udział inwestorów zagranicznych w zadłużeniu w krajowych hurtowych SPW

W kwietniu 2016 r. udział nierezydentów w krajowych hurtowych SPW wyniósł 34,5%, tj. zmniejszył się o 0,5 pkt proc. m/m i o 5,8 pkt proc. względem końca 2015 r.



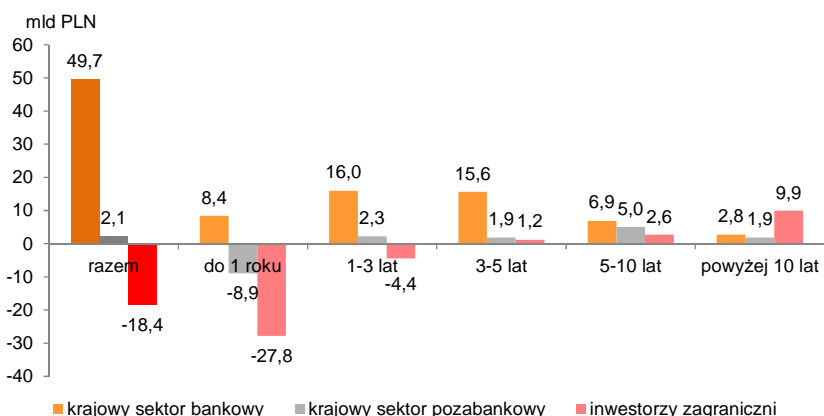
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w kwietniu 2016 r. m/m*

W kwietniu 2016 r. miał miejsce spadek zaangażowania w krajowe SPW o najkrótszych terminach zapadalności wszystkich grup inwestorów, co wynikało przede wszystkim z wykupu obligacji PS0416. Instrumenty o zapadalności od 1 do 5 lat były najchętniej nabywane przez banki krajowe. Natomiast wśród nabywców krajowych SPW o najdłuższych, ponad 5-letnich, terminach zapadalności dominowali inwestorzy zagraniczni.



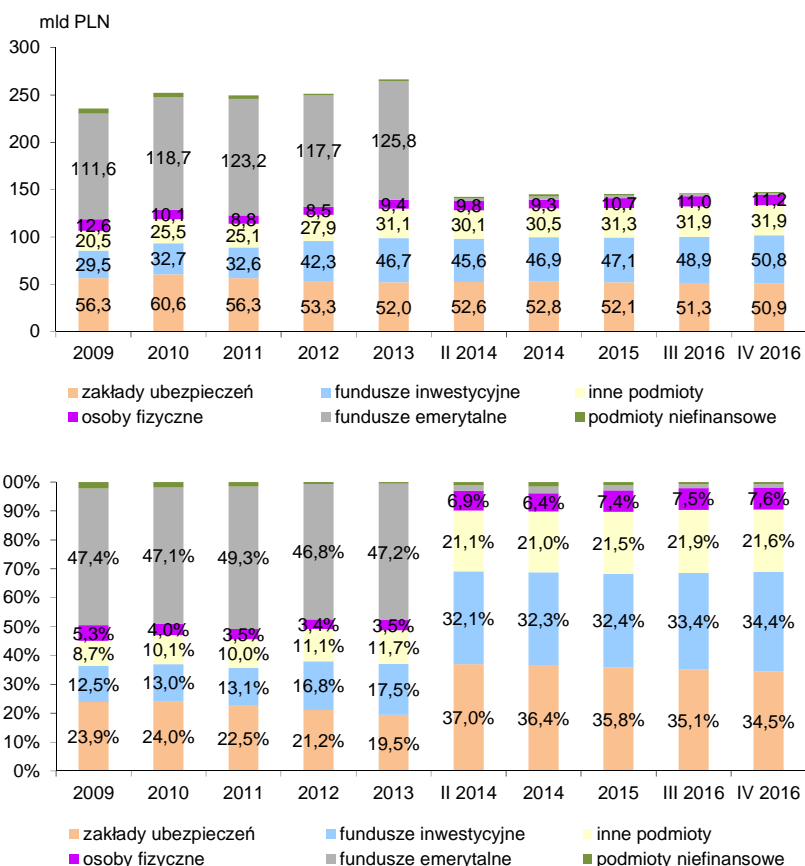
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2016 r.*

W okresie styczeń-kwiecień 2016 r. widoczny był wyraźny popyt banków krajowych na krótkoterminowe SPW, w których zaangażowanie zmniejszali inwestorzy zagraniczni. Nierezydenci wykazywali natomiast duże zainteresowanie instrumentami o terminach zapadalności przekraczających 10 lat.



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 (34,5% udziału w kwietniu 2016 r.), fundusze inwestycyjne (34,4%) oraz tzw. inne podmioty (21,6%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (7,6%). W kwietniu 2016 r. zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych SPW zwiększyło się o 1,5 mld zł m/m i o 2,1 mld zł od początku roku. Wzrost zarówno m/m, jak i od początku roku był przede wszystkim wypadkową wzrostu portfela funduszy inwestycyjnych (odpowiednio o 1,9 mld zł i o 3,7 mld zł) i osób fizycznych (odpowiednio o 0,2 mld zł i 0,5 mld zł) oraz spadku portfela zakładów ubezpieczeń (odpowiednio o 0,4 mld zł i 1,2 mld zł).

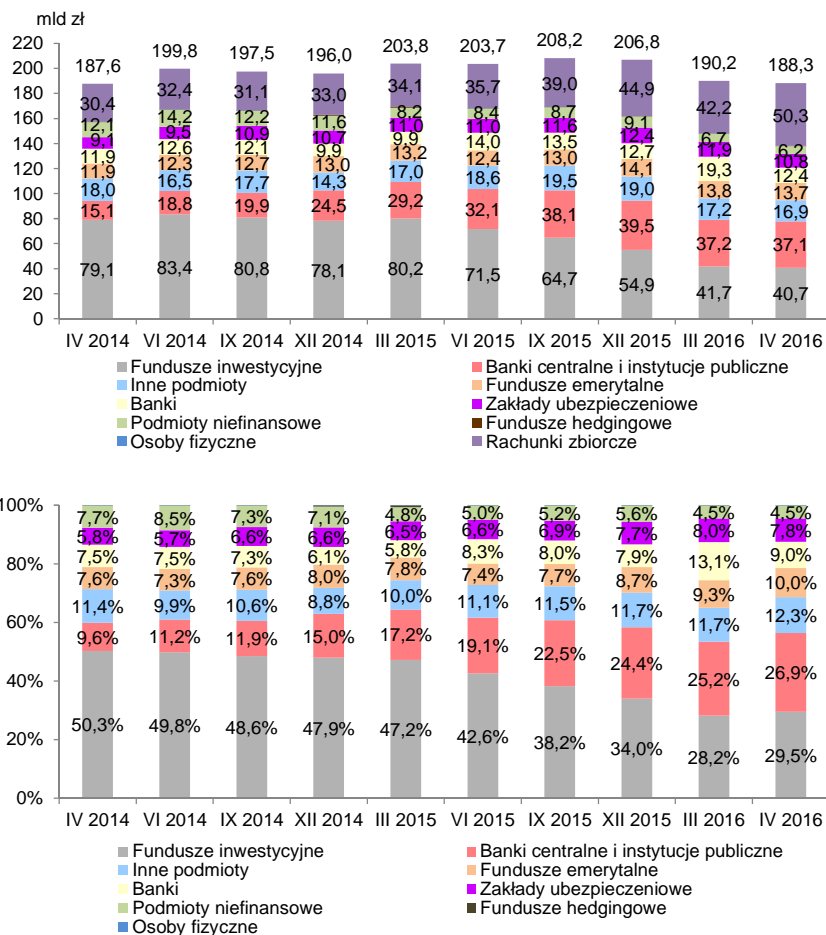


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

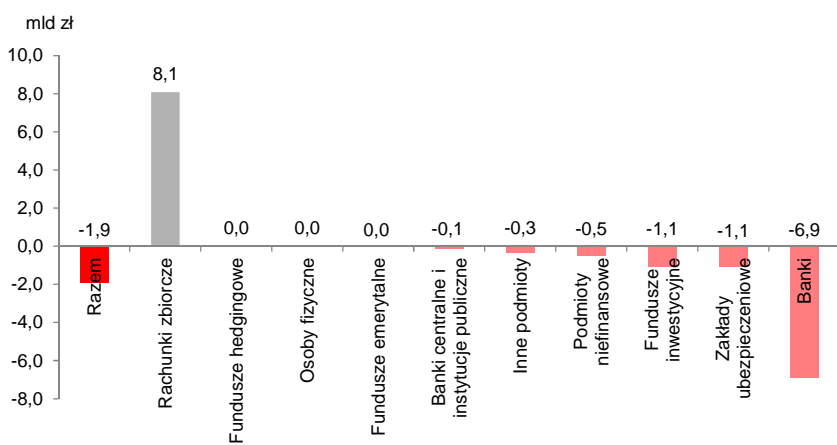
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (29,5% udziału w kwietniu 2016 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (łącznie 26,9%), funduszy emerytalnych (10,0%) i zakładów ubezpieczeń (9,0%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (50,3 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



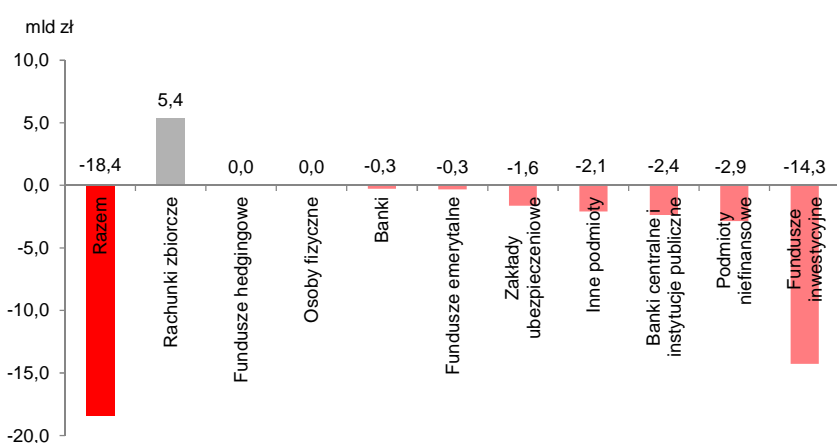
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w kwietniu 2016 r. m/m

W kwietniu 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych zmniejszyło się o 1,9 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania banków komercyjnych (-6,9 mld zł, w tym z Austrii: -5,3 mld zł, Francji: -1,4 mld zł, Stanów Zjednoczonych: -1,2 mld zł). Rekordowo wysoki miesięczny wzrost portfela SPW zanotowano na rachunkach zbiorczych (+8,1 mld zł).



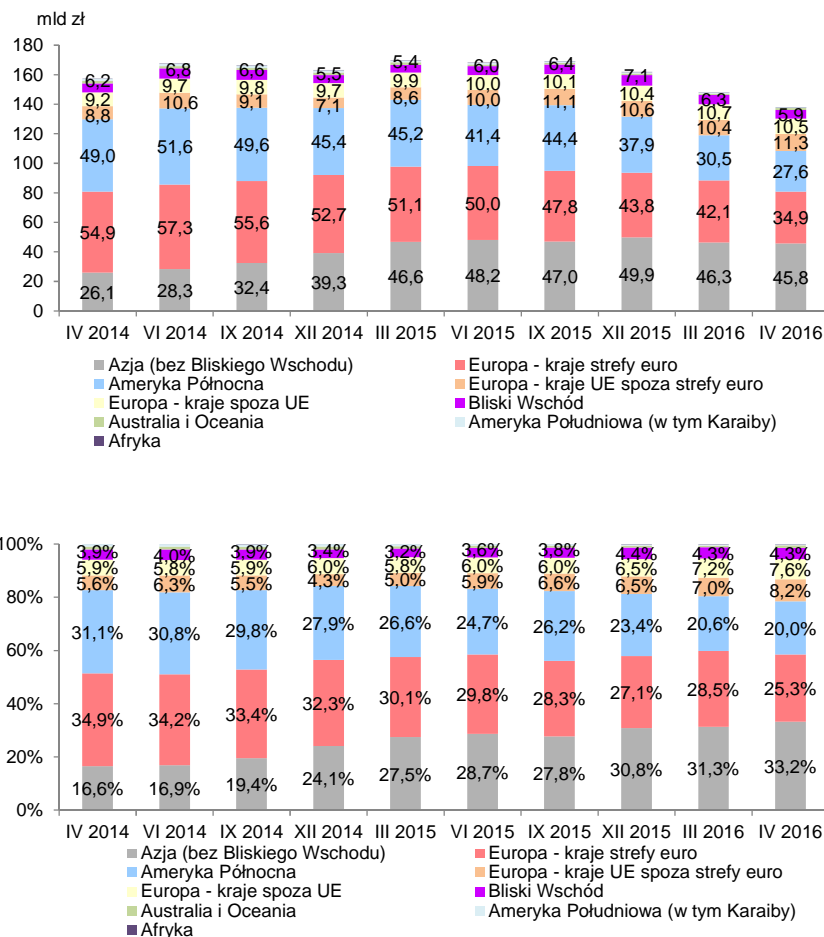
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2016 r.

W okresie styczeń-kwiecień 2016 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje portfele krajowych SPW o 18,4 mld zł. Zmniejszenie portfela obserwowano przede wszystkim w przypadku funduszy inwestycyjnych (-14,3 mld zł, głównie z Luksemburga i Stanów Zjednoczonych). Wzrost portfela SPW zanotowano prawie wyłącznie na rachunkach zbiorczych (+5,4 mld zł).



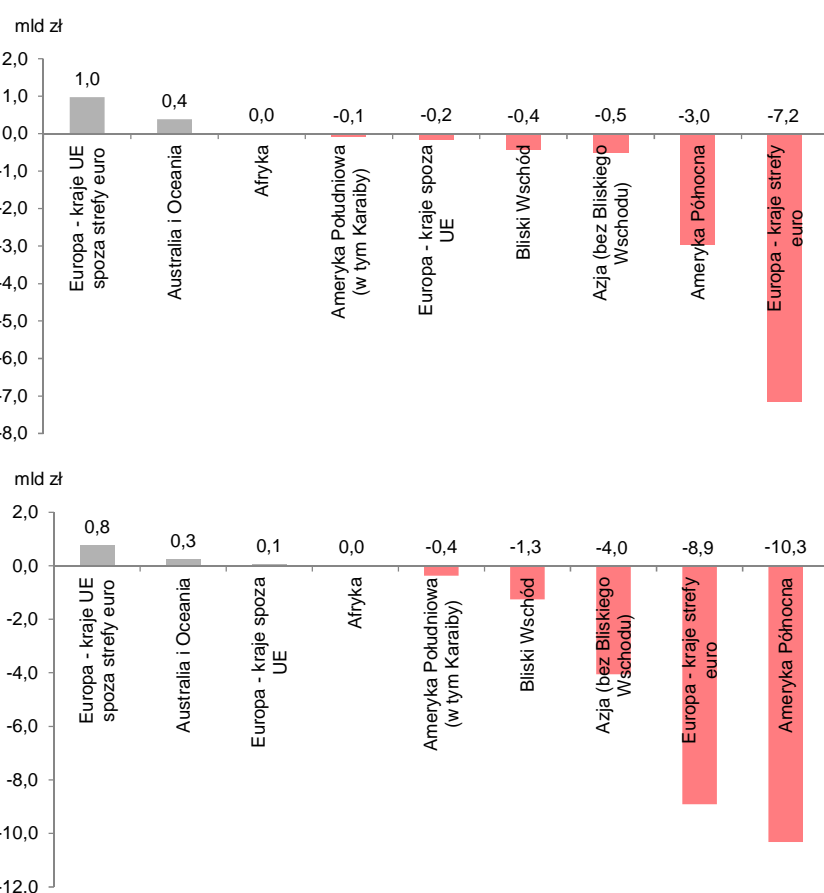
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów* – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. W kwietniu 2016 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 33,2%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 45,8 mld zł, z czego 24,7 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 19,1 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 25,3% (34,9 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 15,9 mld zł, Niemiec: 5,5 mld zł, Irlandii: 5,4 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (20,0%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 27,6 mld zł, z czego 26,8 mld zł znajdowało się w portfelach nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 21,5%.



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

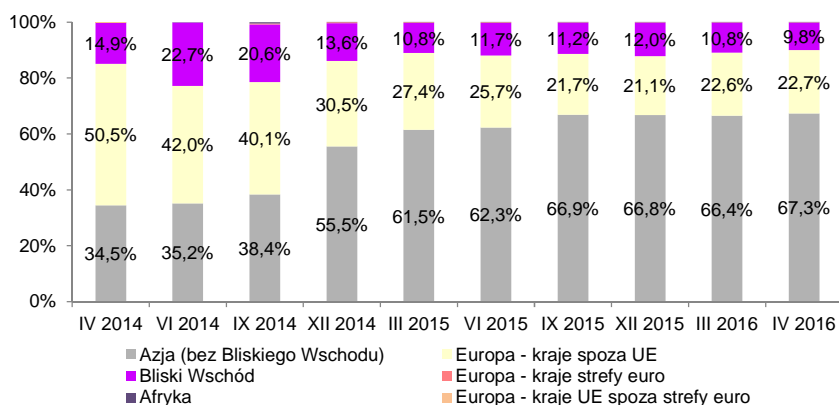
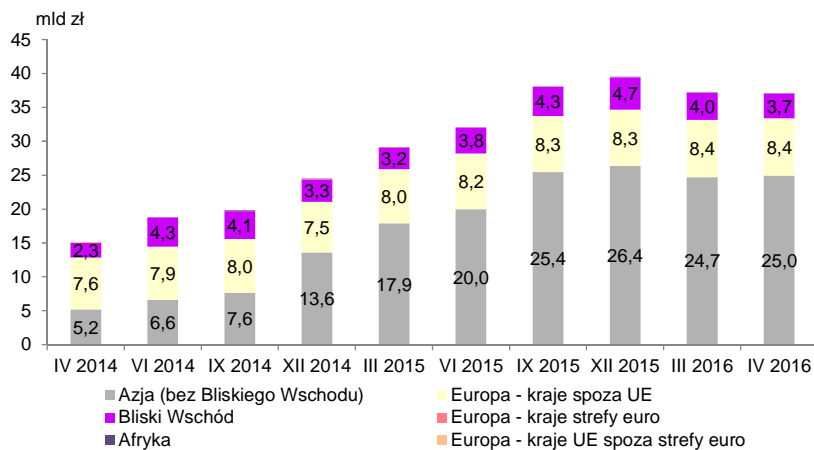
W kwietniu 2016 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela przez inwestorów z krajów strefy euro (-7,2 mld zł, w tym z Austrii: -5,3 mld zł, Francji: -1,4 mld zł, Niemiec: -0,4 mld zł) oraz Ameryki Północnej (-3,0 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -2,7 mld zł). Wzrost zaangażowania zanotowano głównie w przypadku inwestorów z krajów UE spoza strefy euro (+1,0 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: +0,9 mld zł).



*) Bez uwzględniania rachunków zbiorczych.

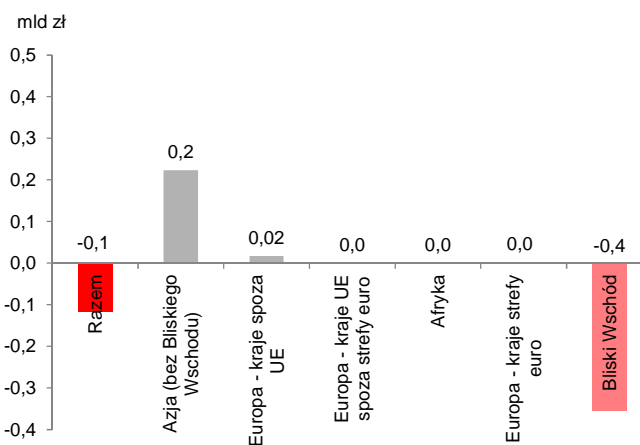
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (67,3% udziału w kwietniu 2016 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (22,7% udziału, przy utrzymującym się stabilnym zaangażowaniu w wysokości 8,0-8,5 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (9,8%).



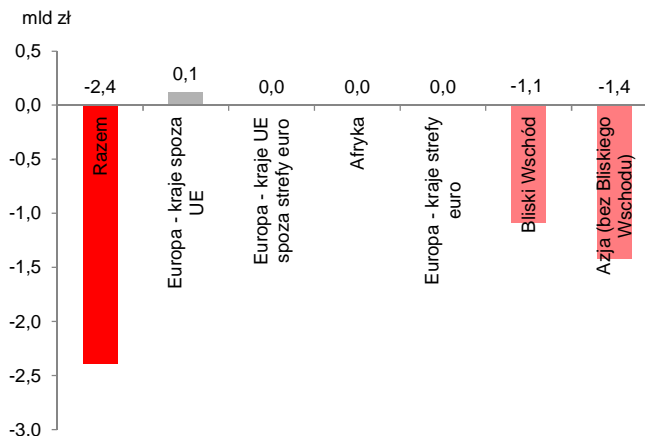
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w kwietniu 2016 r. m/m

W kwietniu 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 0,1 mld zł. Było to przede wszystkim wypadkową spadku zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,4 mld zł) oraz wzrostu portfela podmiotów z Azji (+0,2 mld zł).



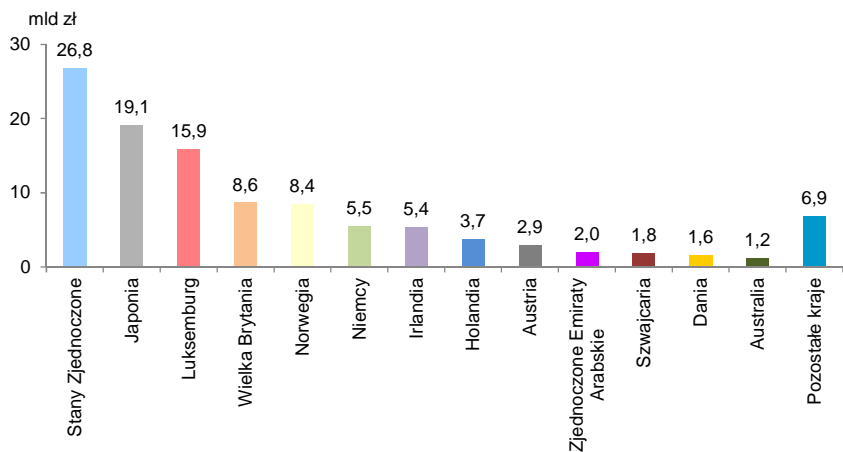
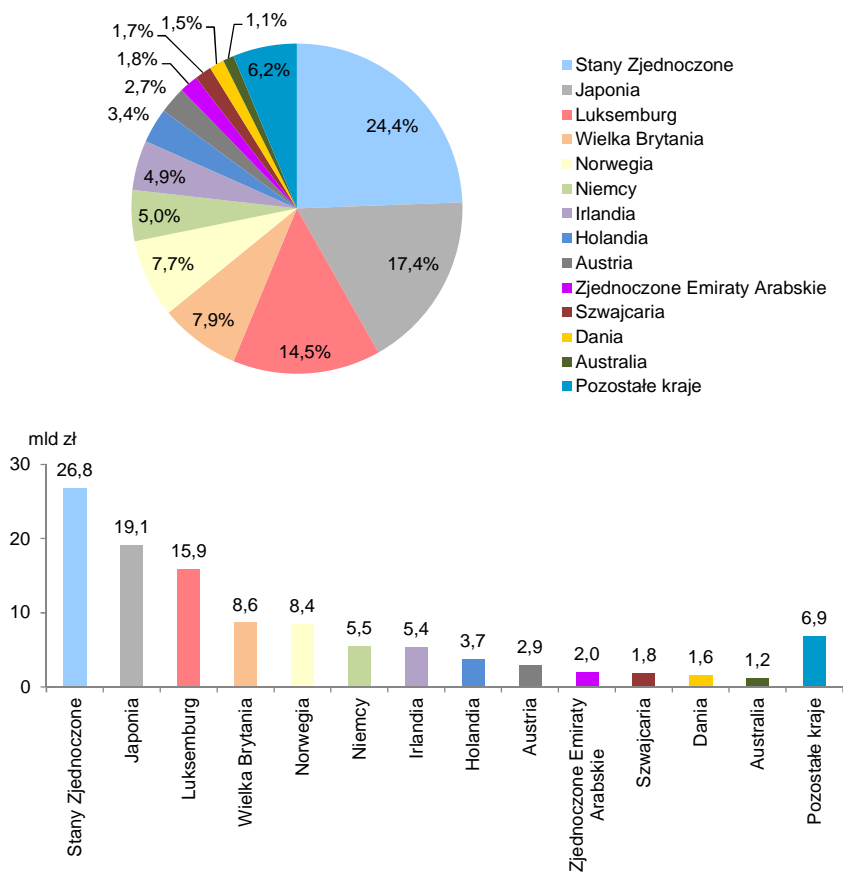
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2016 r.

W okresie styczeń-kwiecień 2016 r. zanotowano spadek zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW o 2,4 mld zł. Było to przede wszystkim wynikiem zmniejszenia portfela przez podmioty z Azji (-1,4 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (-1,1 mld zł).



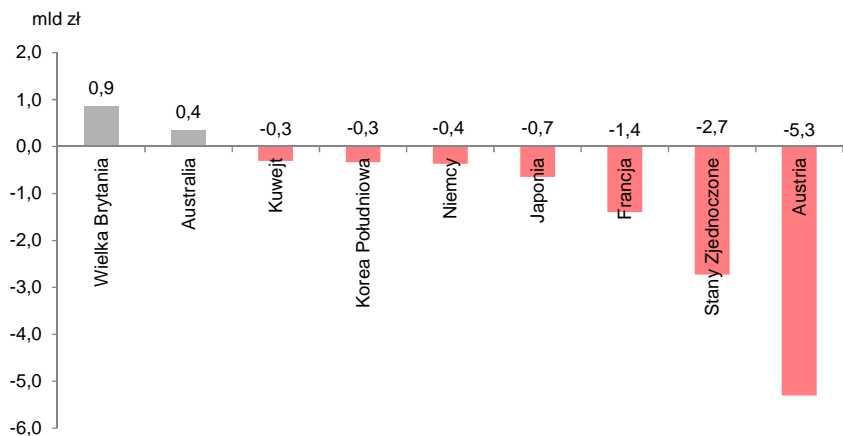
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w kwietniu 2016 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W kwietniu 2016 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 55 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysidentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (24,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 14,4% udziału w zadłużeniu nierzysidentów w krajowych SPW), Japonii (17,4%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 9,0%), Luksemburga (14,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 10,5%), Wielkiej Brytanii (7,9%, w tym banki komercyjne: 4,2%), Norwegii (7,7% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Niemiec (5,0%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,3%, inne podmioty: 1,6%) oraz Irlandii (4,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,3%).



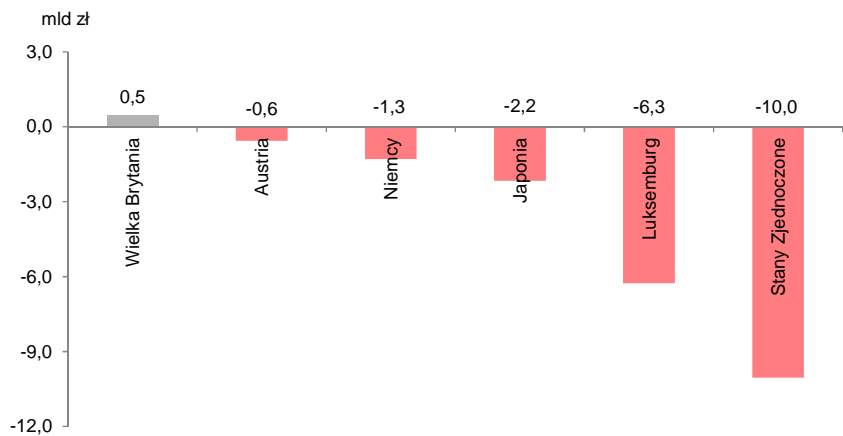
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w kwietniu 2016 r. m/m**

W kwietniu 2016 r. wzrost zaangażowania w krajowe SPW dotyczył przede wszystkim inwestorów z Wielkiej Brytanii (+0,9 mld zł, głównie banków komercyjnych). Spadki zanotowano natomiast przede wszystkim wśród inwestorów z Austrii (-5,3 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-2,7 mld zł) oraz Francji (-1,4 mld zł) – we wszystkich przypadkach zmniejszenie zaangażowania dotyczyło głównie banków komercyjnych.



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

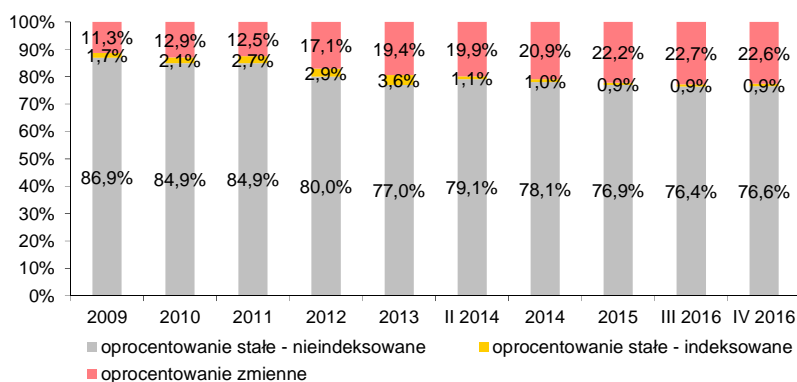
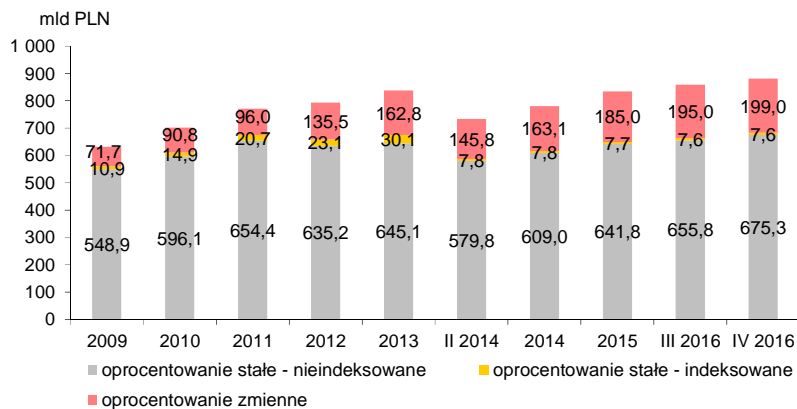
Zmniejszenie zaangażowania inwestorów zagranicznych w krajowe SPW w okresie styczeń-kwiecień 2016 r. dotyczyło głównie nierzysidentów (przede wszystkim funduszy inwestycyjnych) ze Stanów Zjednoczonych (-10,0 mld zł) oraz Luksemburga (-6,3 mld zł).



*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.
 **) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,3 mld PLN.
 ***) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,5 mld PLN.

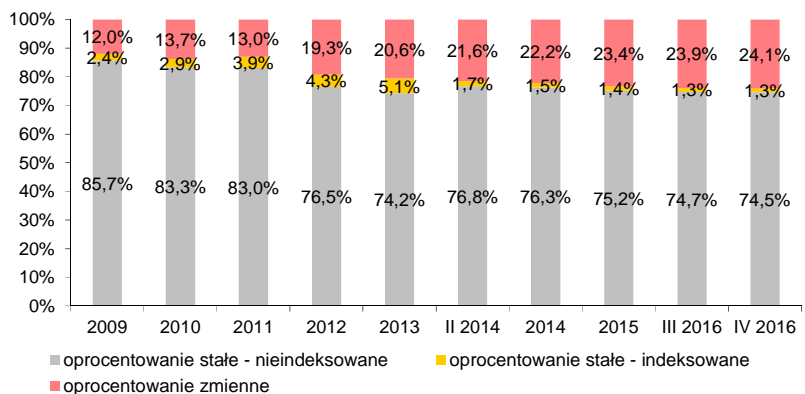
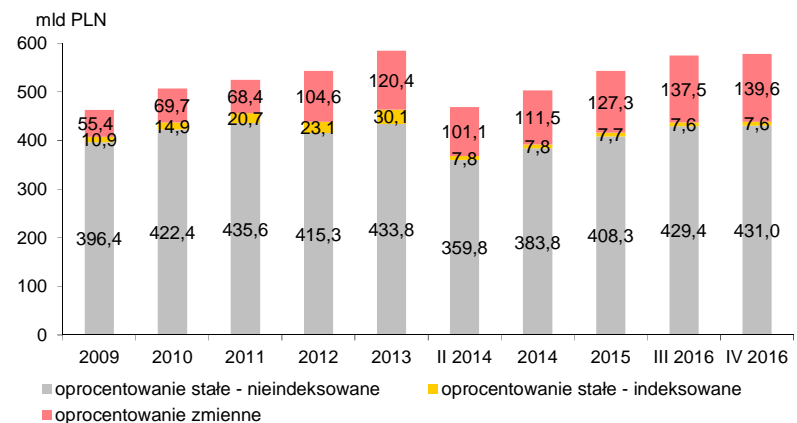
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w kwietniu 2016 r. ich udział wyniósł 77,4%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,6%, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m i wzrost o 0,4 pkt proc. wobec końca 2015 r. Spadek tego udziału w kwietniu był głównie wypadkową przewagi instrumentów zmiennoprocentowych w saldzie emisji krajowych rynkowych SPW oraz emisji stałoprocentowych obligacji na rynku EUR i USD. Zwiększanie roli długu o zmiennym oprocentowaniu w latach 2012-2016 sprzyjało obniżaniu kosztów obsługi długu.



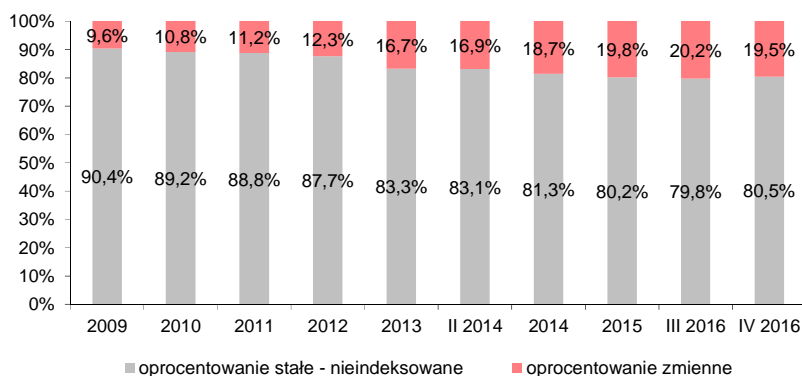
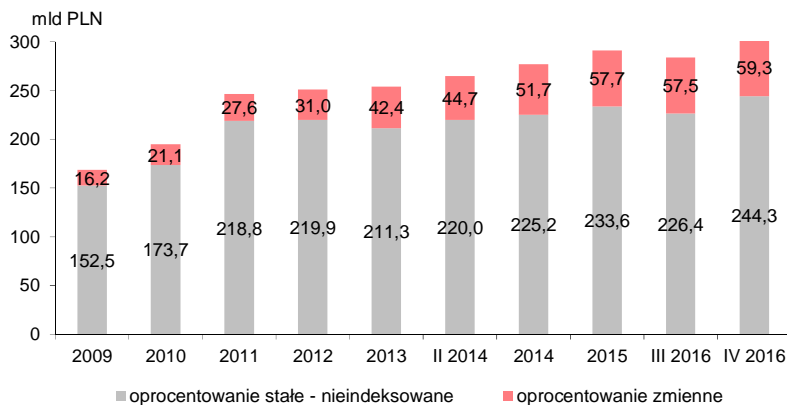
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W kwietniu 2016 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w dźugu krajowym wyniósł 24,1%, tj. zwiększył się o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,7 pkt proc. wobec końca 2015 r. Wzrost udziału w kwietniu wynikał przede wszystkim z przewagi instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w saldzie emisji krajowych SPW, co z kolei było głównie efektem wykupu stałoprocentowej obligacji PS0416.



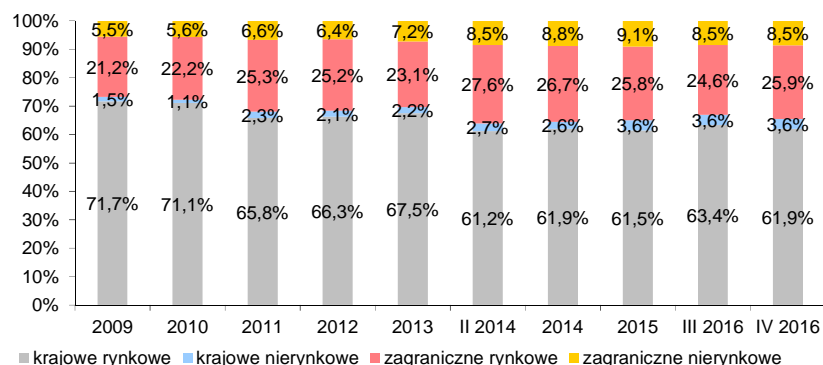
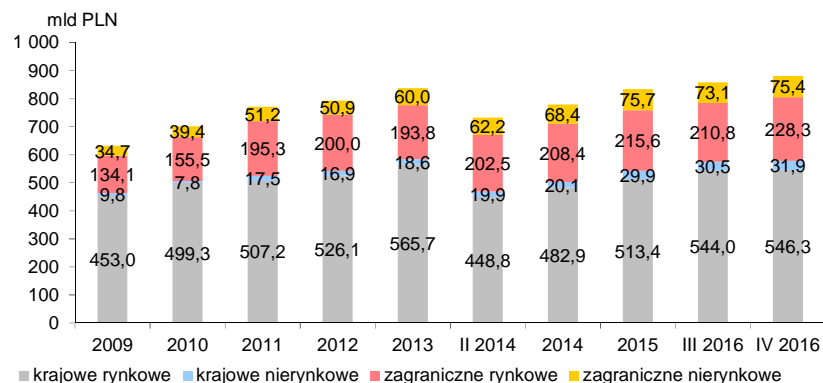
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W kwietniu 2016 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 19,5%, tj. zmniejszył się o 0,7 pkt proc. m/m i o 0,3 pkt proc. względem końca 2015 r. Spadek udziału w kwietniu wynikał przede wszystkim z emisji dwóch obligacji stałoprocentowych – USD0426 i EUR0136. Dług o zmiennym oprocentowaniu od września 2015 r. stanowią wyłącznie kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF), wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



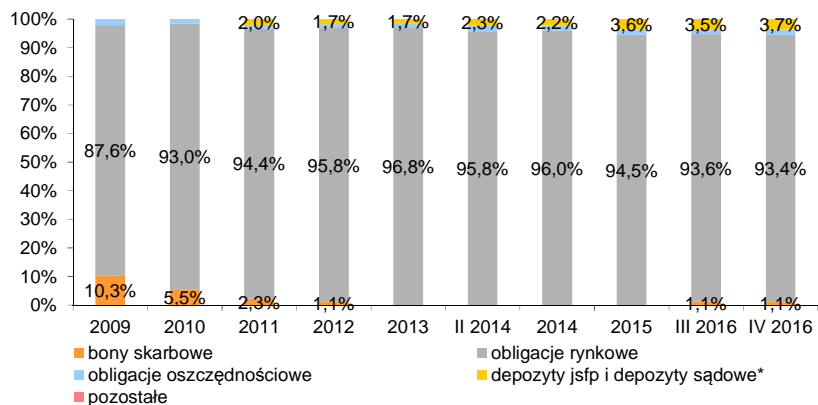
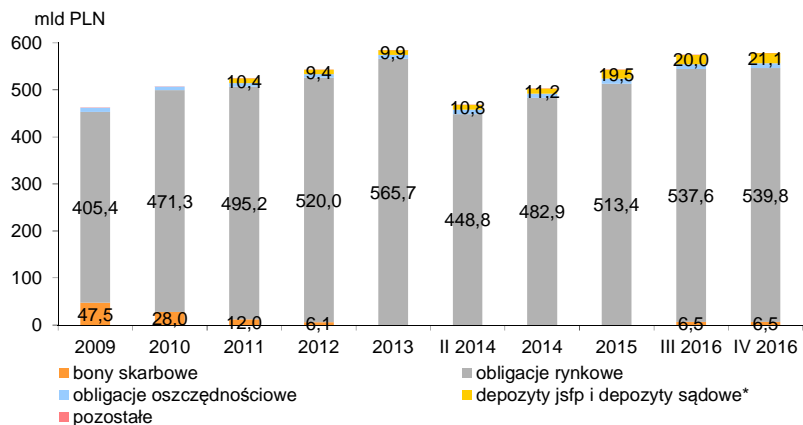
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,8% udziału w kwietniu 2016 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (61,9%). 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

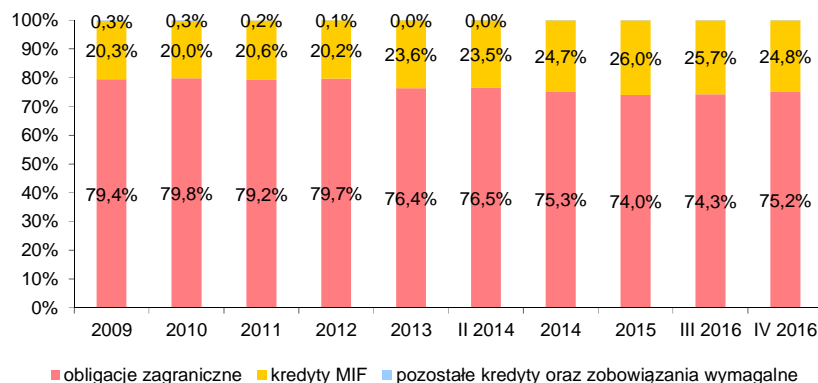
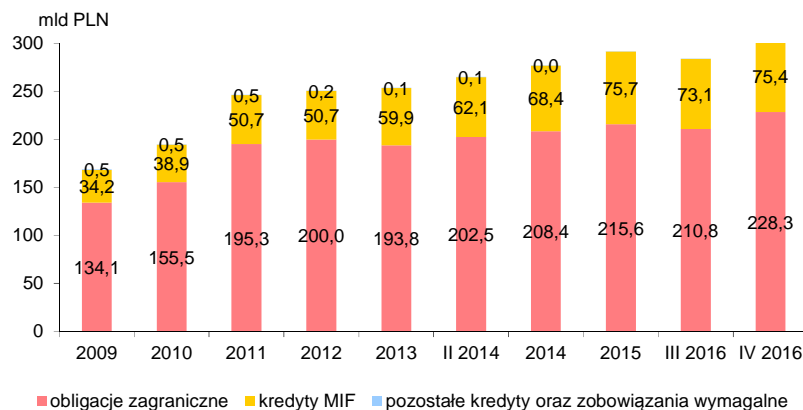
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w kwietniu 2016 r. wyniósł 93,4%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,7%. W kwietniu 2016 r. nie były przeprowadzane przetargi bonów skarbowych i w efekcie udział tych instrumentów w zadłużeniu krajowym utrzymał się na poziomie 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

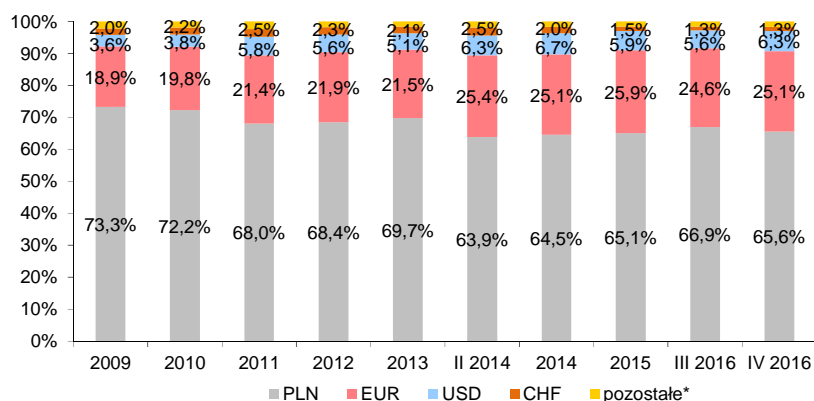
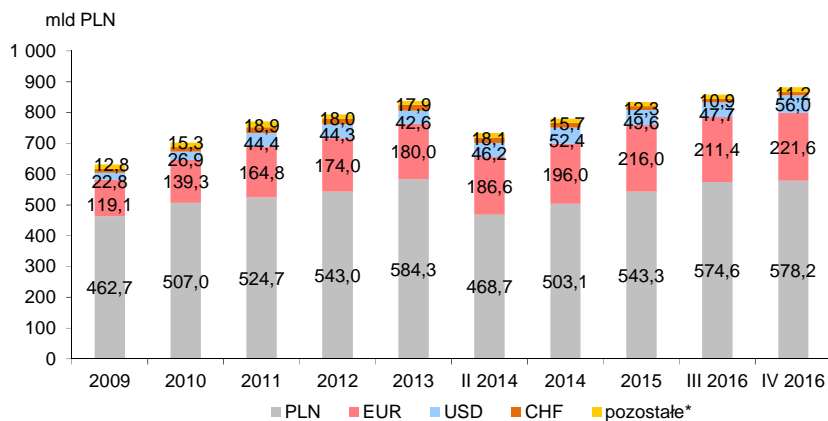
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,2% udziału w kwietniu 2016 r.), istotny udział mają kredyty z MIF (24,8%). W kwietniu miał miejsce wzrost udziału obligacji (o 0,9 pkt proc.), co wynikało przede wszystkim z emisji obligacji USD0426 i EUR0136.



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

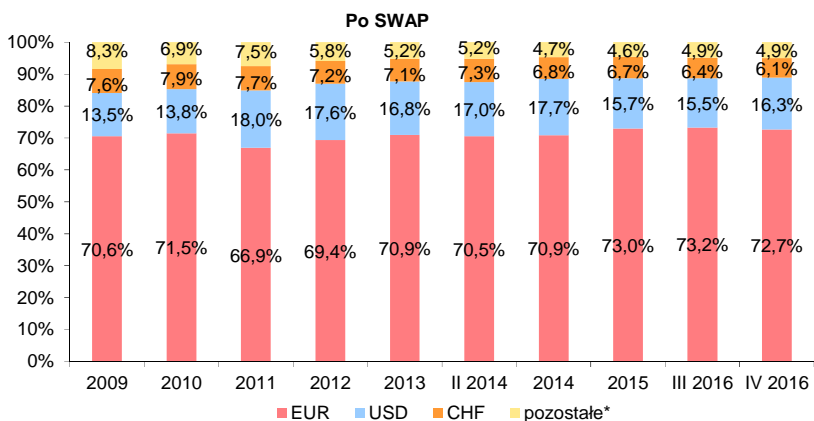
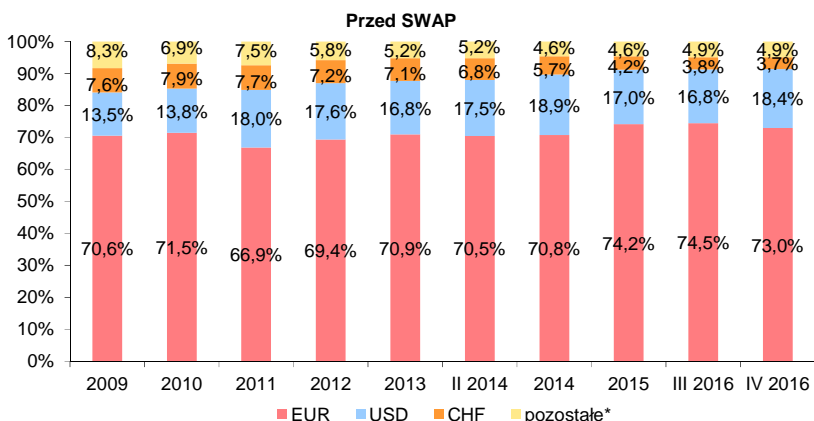
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w kwietniu 2016 r. wyniosło 65,6% wobec 66,9% w marcu 2016 r. i 65,1% na koniec 2015 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił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

- EUR – wzrost o 0,5 pkt proc. m/m i spadek o 0,8 pkt proc. względem końca 2015 r.,
- USD – wzrost o 0,8 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 – wzrost o 0,1 pkt proc. zarówno m/m, jak i względem końca 2015 r.



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

W kwietniu 2016 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długi w walutach obcych, z uwzględnieniem transakcji pochodnych, wyniósł 72,7%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zmniejszył się w kwietniu o 0,6 pkt proc., co było wypadkową emisji obligacji w USD i EUR oraz przeprowadzenia transakcji swap zamieniających część przepływów z obligacji w USD na przepływy w EUR.



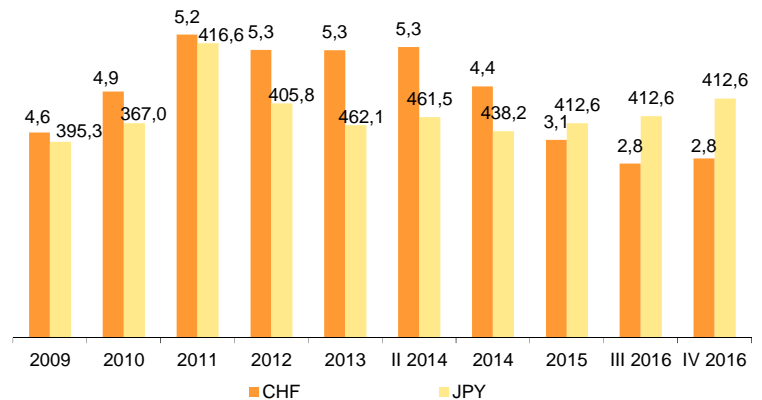
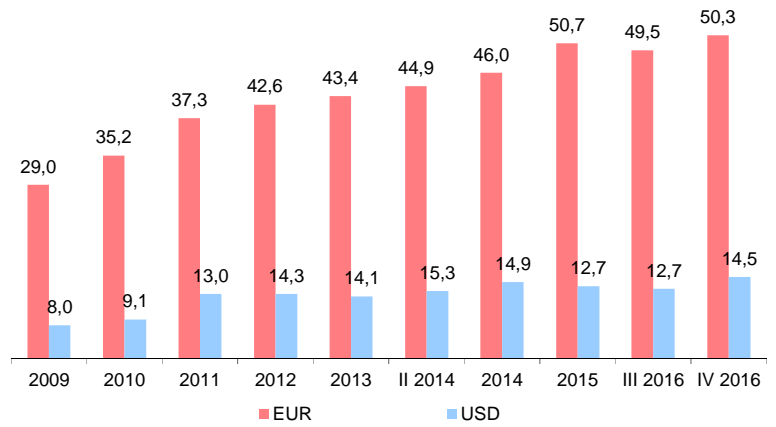
*) JPY (do 2008 r. włącznie również CAD i NOK, a do 2009 r. włącznie GBP).

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

Na koniec kwietnia 2016 r. wartość nominalna zadłużenia w EUR wyniosła 50,3 mld EUR, co oznaczało wzrost o 0,7 mld EUR m/m. Wartość nominalna długu w USD wzrosła o 1,8 mld USD, do 14,5 mld USD. Natomiast wartość nominalna długu nominowanego w CHF i JPY pozostała bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosła odpowiednio 2,8 mld CHF oraz 412,6 mld JPY.

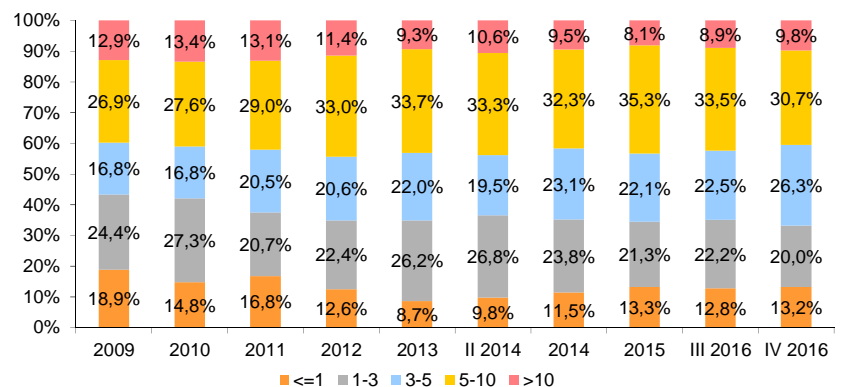
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP, a także nie obejmują zadłużenia w CAD i NOK spłaconego w III 2009 r. oraz zadłużenia w GBP, spłaconego w XI 2010 r.

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



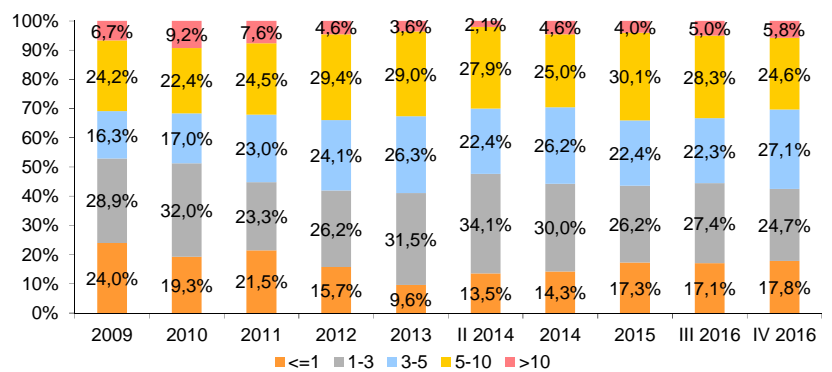
Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W kwietniu 2016 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 40,5% długu SP, tj. spadło o 2,0 pkt proc. m/m (głównie w efekcie zmiany klasyfikacji obligacji PS0421) oraz o 2,9 pkt proc. wobec końca 2015 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 13,2%, tj. zwiększyło się o 0,4 pkt proc. m/m (do czego przyczyniła się przede wszystkim zmiana klasyfikacji obligacji PS0417 i CHF0417) oraz spadło o 0,1 pkt proc. względem końca 2015 r.



Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W kwietniu 2016 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 30,4%, co oznaczało spadek o 2,9 pkt proc. m/m (głównie w efekcie zmiany klasyfikacji obligacji PS0421) oraz o 3,6 pkt proc. wobec końca 2015 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 17,8%, tj. zwiększył się o 0,8 pkt proc. m/m (przede wszystkim na skutek zmiany klasyfikacji obligacji PS0417) oraz o 0,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2015 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W kwietniu 2016 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,41 roku (wzrost o 0,14 roku m/m i o 0,20 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 0,08 roku, do 4,37 roku, co było przede wszystkim efektem wykupu obligacji PS0416, a także przewagi w nowo emitowanych rynkowych SPW instrumentów o relatywnie długich terminach zapadalności. 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 kwietniu 2016 r. ATM długu zagranicznego wydłużyło się o 0,13 roku (do czego przyczyniła się przede wszystkim emisja dwóch obligacji – 10- i 20-letniej), pozostając na bezpiecznym poziomie 7,30 roku.

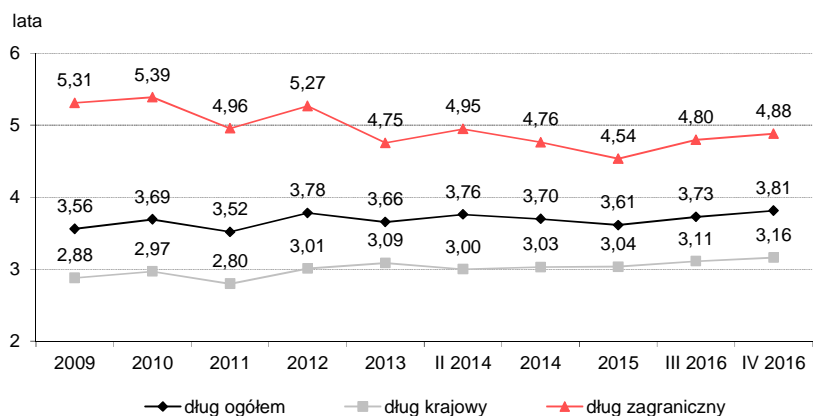
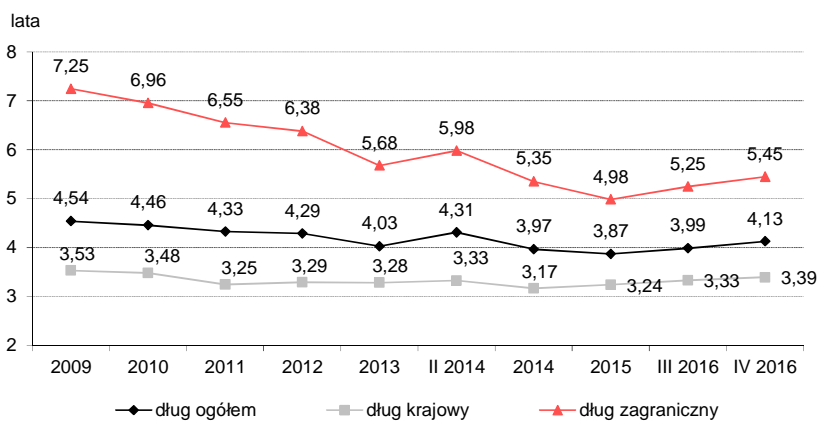
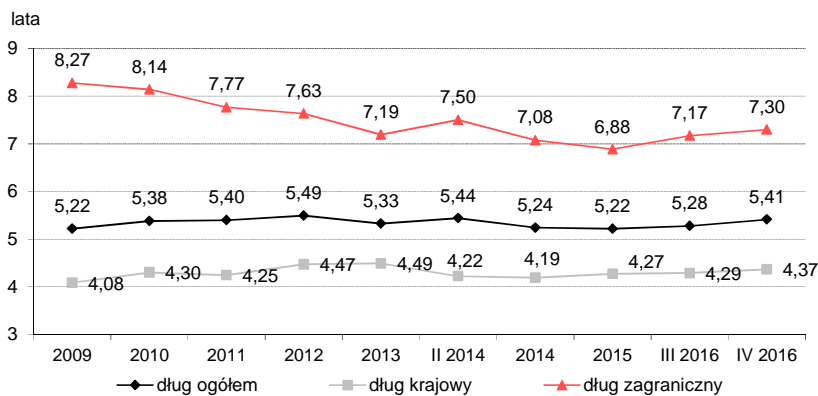
ATR zadłużenia SP

W kwietniu 2016 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 4,13 roku (wzrost o 0,14 roku m/m i o 0,26 roku wobec końca 2015 r.). Wzrost ATR w kwietniu był wypadkową wydłużenia się ATR zarówno długu krajowego (o 0,06 roku, do 3,39 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,20 roku, do 5,45 roku). Zmiany ATR obydwu kategorii długu wynikały przede wszystkim ze wzrostu ATM oraz ze zmian w udziale długu zmiennoprocentowego (wzrostu tego udziału w przypadku długu krajowego i spadku w przypadku długu zagranicznego). Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w kwietniu 2016 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

Duration zadłużenia SP*

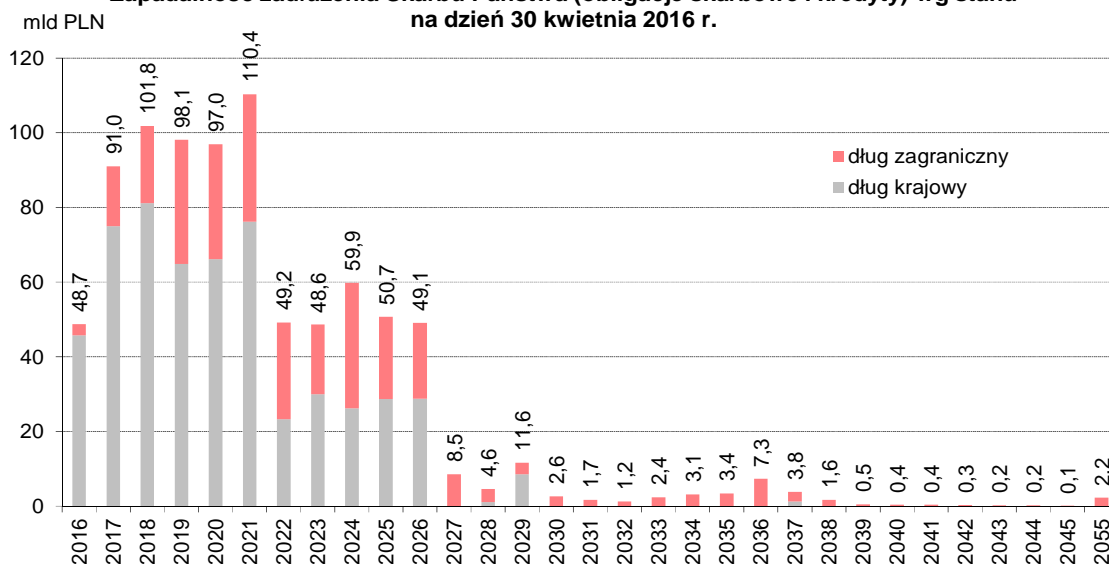
Duration długu SP w kwietniu 2016 r. wyniosło 3,81 roku, tj. zwiększyło się o 0,09 roku m/m i o 0,20 roku względem końca 2015 r. Wzrost duration w kwietniu wynikał z wydłużenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,05 roku, do 3,16 roku), jak i zagranicznego (o 0,08 roku, do 4,88 roku). W obydwu przypadkach wzrost duration był wypadkową zmian ATR oraz wzrostu stóp procentowych.

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

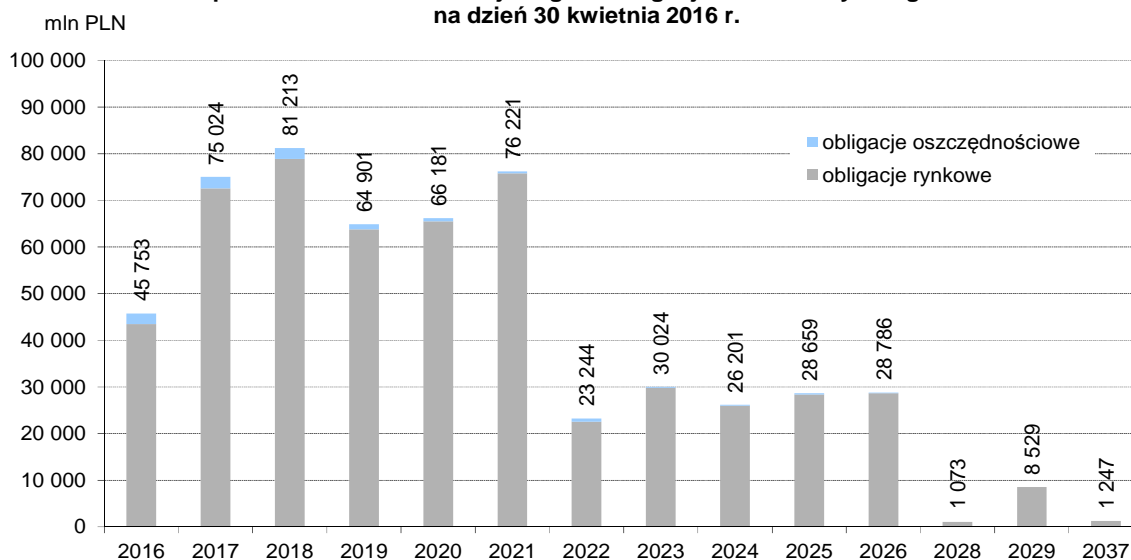


*) bez obligacji indeksowanych

Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 30 kwietnia 2016 r.

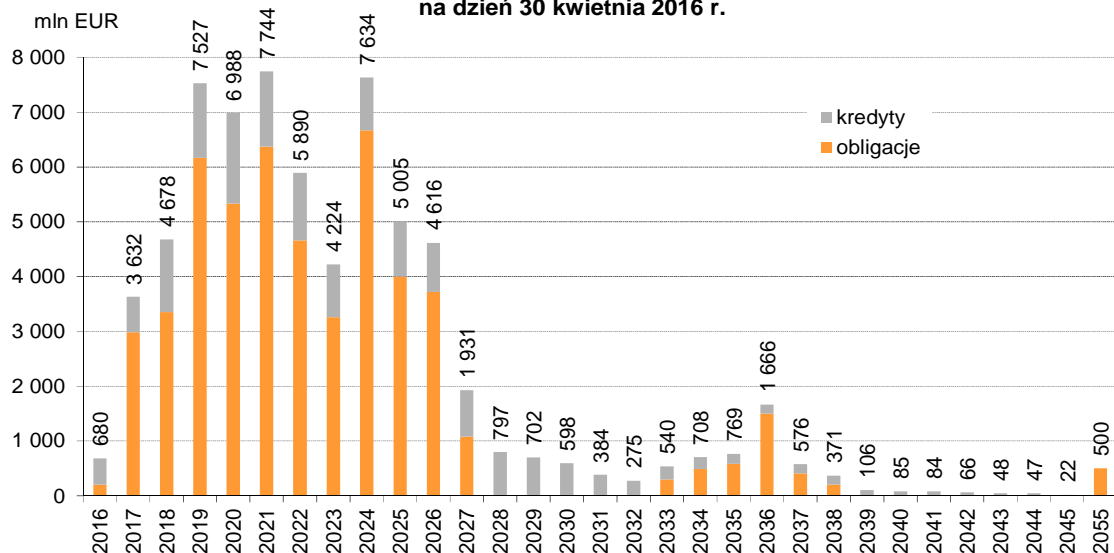


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 30 kwietnia 2016 r.



*) 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 21.117 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2017 r. – przyjęte depozyty o wartości 37 mln zł.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 30 kwietnia 2016 r.



*) 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 %	III 2016	struktura III 2016 w %	IV 2016	struktura IV 2016 w %	zmiana		zmiana	
							IV 2016 – III 2016		IV 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	858 423,4	100,0	881 873,7	100,0	23 450,3	2,7	47 323,1	5,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	543 262,2	65,1	574 572,0	66,9	578 209,0	65,6	3 637,0	0,6	34 946,8	6,4
1. Zadłużenie z tytułu SPW	523 695,5	62,8	554 610,9	64,6	557 055,7	63,2	2 444,7	0,4	33 360,2	6,4
1.1. Rynkowe SPW	513 385,1	61,5	544 037,0	63,4	546 292,2	61,9	2 255,1	0,4	32 907,1	6,4
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	384 567,5	46,1	405 115,1	47,2	405 312,3	46,0	197,2	0,0	20 744,8	5,4
bony skarbowe	0,0	0,0	6 482,3	0,8	6 482,3	0,7	0,0	0,0	6 482,3	-
obligacje OK	38 928,4	4,7	34 841,4	4,1	36 583,3	4,1	1 741,9	5,0	-2 345,1	-6,0
obligacje PS	172 868,0	20,7	181 358,9	21,1	175 290,7	19,9	-6 068,2	-3,3	2 422,6	1,4
obligacje DS	139 393,4	16,7	149 041,9	17,4	153 578,4	17,4	4 536,6	3,0	14 185,1	10,2
obligacje WS	33 377,6	4,0	33 390,6	3,9	33 377,6	3,8	-13,0	0,0	0,0	0,0
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 677,1	0,9	7 624,7	0,9	7 616,4	0,9	-8,3	-0,1	-60,8	-0,8
obligacje IZ	7 677,1	0,9	7 624,7	0,9	7 616,4	0,9	-8,3	-0,1	-60,8	-0,8
oprocentowanie zmienne	121 140,5	14,5	131 297,2	15,3	133 363,4	15,1	2 066,3	1,6	12 223,0	10,1
obligacje WZ	121 140,5	14,5	131 297,2	15,3	133 363,4	15,1	2 066,3	1,6	12 223,0	10,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 310,4	1,2	10 573,9	1,2	10 763,5	1,2	189,6	1,8	453,1	4,4
oprocentowanie stałe	4 147,5	0,5	4 336,7	0,5	4 517,2	0,5	180,6	4,2	369,8	8,9
obligacje KOS	1 355,7	0,2	873,8	0,1	872,9	0,1	-1,0	-0,1	-482,8	-35,6
obligacje DOS	2 791,8	0,3	3 462,8	0,4	3 644,3	0,4	181,5	5,2	852,6	30,5
oprocentowanie zmienne	6 162,9	0,7	6 237,3	0,7	6 246,3	0,7	9,0	0,1	83,4	1,4
obligacje TOZ	534,4	0,1	569,9	0,1	579,6	0,1	9,8	1,7	45,2	8,5
obligacje COI	1 656,2	0,2	1 640,7	0,2	1 632,5	0,2	-8,2	-0,5	-23,6	-1,4
obligacje EDO	3 972,3	0,5	4 026,7	0,5	4 034,1	0,5	7,4	0,2	61,8	1,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	19 961,1	2,3	21 153,3	2,4	1 192,2	6,0	1 586,6	8,1
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	15 981,5	1,9	17 142,9	1,9	1 161,5	7,3	1 698,0	11,0
depozyty sądowe**	4 096,4	0,5	3 972,9	0,5	4 003,7	0,5	30,8	0,8	-92,7	-2,3
zobowiązania wymagalne	22,0	0,0	3,3	0,0	3,3	0,0	0,0	0,0	-18,7	-85,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	291 288,4	34,9	283 851,4	33,1	303 664,7	34,4	19 813,3	7,0	12 376,3	4,2
1. Zadłużenie z tytułu SPW	215 629,4	25,8	210 789,3	24,6	228 294,2	25,9	17 504,9	8,3	12 664,8	5,9
1.1. Rynkowe SPW	215 629,4	25,8	210 789,3	24,6	228 294,2	25,9	17 504,9	8,3	12 664,8	5,9
oprocentowanie stałe	215 629,4	25,8	210 789,3	24,6	228 294,2	25,9	17 504,9	8,3	12 664,8	5,9
EUR	140 382,3	16,8	138 390,1	16,1	146 215,5	16,6	7 825,5	5,7	5 833,2	4,2
USD	49 544,0	5,9	47 739,3	5,6	55 976,4	6,3	8 237,1	17,3	6 432,4	13,0
CHF	12 330,3	1,5	10 853,1	1,3	11 179,8	1,3	326,7	3,0	-1 150,6	-9,3
JPY	13 372,8	1,6	13 806,8	1,6	14 922,5	1,7	1 115,7	8,1	1 549,7	11,6
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	73 056,7	8,5	75 365,1	8,5	2 308,4	3,2	-287,4	-0,4
oprocentowanie stałe	17 931,1	2,1	15 588,0	1,8	16 019,5	1,8	431,5	2,8	-1 911,6	-10,7
EUR	17 931,1	2,1	15 588,0	1,8	16 019,5	1,8	431,5	2,8	-1 911,6	-10,7
oprocentowanie zmienne	57 721,4	6,9	57 468,8	6,7	59 345,6	6,7	1 876,9	3,3	1 624,2	2,8
EUR	57 721,4	6,9	57 468,8	6,7	59 345,6	6,7	1 876,9	3,3	1 624,2	2,8
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6,5	0,0	5,4	0,0	5,4	0,0	0,0	0,0	-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	III 2016	struktura	IV 2016	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2015 w %		III 2016 w %		IV 2016 w %	IV 2016 – III 2016	IV 2016 – XII 2015	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	858 423,4	100,0	881 873,7	100,0	23 450,3	2,7	47 323,1	5,7
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	350 092,5	41,9	400 352,7	46,6	407 560,8	46,2	7 208,1	1,8	57 468,3	16,4
Krajowy sektor bankowy	184 177,6	22,1	233 510,1	27,2	237 564,0	26,9	4 053,9	1,7	53 386,4	29,0
1. Krajowe SPW	171 499,8	20,5	218 288,0	25,4	221 166,3	25,1	2 878,3	1,3	49 666,5	29,0
1.1. Rynkowe SPW	171 499,8	20,5	218 288,0	25,4	221 166,3	25,1	2 878,3	1,3	49 666,5	29,0
bony skarbowe	0,0	0,0	5 831,2	0,7	5 831,2	0,7	0,0	0,0	5 831,2	-
obligacje OK	13 945,9	1,7	21 167,4	2,5	22 188,7	2,5	1 021,3	4,8	8 242,8	59,1
obligacje PS	57 422,7	6,9	77 417,0	9,0	75 714,1	8,6	-1 702,9	-2,2	18 291,4	31,9
obligacje DS	20 736,7	2,5	26 730,8	3,1	28 031,3	3,2	1 300,5	4,9	7 294,6	35,2
obligacje WS	2 879,1	0,3	2 650,0	0,3	2 823,0	0,3	173,0	6,5	-56,0	-1,9
obligacje IZ	1 500,9	0,2	1 630,6	0,2	1 749,8	0,2	119,1	7,3	248,9	16,6
obligacje WZ	75 014,5	9,0	82 861,0	9,7	84 828,2	9,6	1 967,3	2,4	9 813,7	13,1
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	15 222,1	1,8	16 397,7	1,9	1 175,6	7,7	3 719,9	29,3
Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	166 842,7	19,4	169 996,8	19,3	3 154,1	1,9	4 081,9	2,5
1. Krajowe SPW	145 436,2	17,4	146 108,4	17,0	147 578,3	16,7	1 470,0	1,0	2 142,2	1,5
1.1. Rynkowe SPW	135 140,1	16,2	135 549,7	15,8	136 830,1	15,5	1 280,4	0,9	1 690,0	1,3
bony skarbowe	0,0	0,0	600,5	0,1	600,5	0,1	0,0	0,0	600,5	-
obligacje OK	10 750,6	1,3	7 690,6	0,9	7 948,0	0,9	257,5	3,3	-2 802,6	-26,1
obligacje PS	43 653,2	5,2	40 126,0	4,7	39 848,6	4,5	-277,4	-0,7	-3 804,7	-8,7
obligacje DS	30 865,1	3,7	31 943,4	3,7	33 212,6	3,8	1 269,2	4,0	2 347,5	7,6
obligacje WS	16 384,7	2,0	16 616,1	1,9	16 234,3	1,8	-381,8	-2,3	-150,4	-0,9
obligacje IZ	2 898,5	0,3	3 416,2	0,4	3 387,0	0,4	-28,5	-0,8	489,2	16,9
obligacje WZ	30 588,0	3,7	35 156,9	4,1	35 598,4	4,0	441,5	1,3	5 010,4	16,4
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 296,0	1,2	10 558,7	1,2	10 748,2	1,2	189,5	1,8	452,2	4,4
obligacje KOS	1 354,9	0,2	873,1	0,1	872,1	0,1	-1,0	-0,1	-482,7	-35,6
obligacje DOS	2 788,8	0,3	3 459,5	0,4	3 640,9	0,4	181,4	5,2	852,2	30,6
obligacje TOZ	534,1	0,1	569,1	0,1	578,8	0,1	9,8	1,7	44,8	8,4
obligacje COI	1 653,5	0,2	1 637,8	0,2	1 629,6	0,2	-8,1	-0,5	-23,9	-1,4
obligacje EDO	3 964,8	0,5	4 019,3	0,5	4 026,7	0,5	7,4	0,2	61,9	1,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 554,2	2,3	19 948,4	2,3	21 140,6	2,4	1 192,2	6,0	1 586,4	8,1
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	15 981,5	1,9	17 142,9	1,9	1 161,5	7,3	1 698,0	11,0
depozyty sądowe**	4 083,9	0,5	3 960,2	0,5	3 990,9	0,5	30,8	0,8	-92,9	-2,3
zobowiązania wymagalne	22,0	0,0	3,3	0,0	3,3	0,0	0,0	0,0	-18,7	-85,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4
3. Zagraniczne SPW	924,6	0,1	785,9	0,1	1 277,9	0,1	491,9	62,6	353,3	38,2
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	458 070,7	53,4	474 312,9	53,8	16 242,2	3,5	-10 145,2	-2,1
1. Krajowe SPW	206 759,5	24,8	190 214,6	22,2	188 311,1	21,4	-1 903,5	-1,0	-18 448,5	-8,9
1.1. Rynkowe SPW	206 745,2	24,8	190 199,4	22,2	188 295,8	21,4	-1 903,6	-1,0	-18 449,4	-8,9
bony skarbowe	0,0	0,0	50,7	0,0	50,7	0,0	0,0	0,0	50,7	-
obligacje OK	14 231,8	1,7	5 983,4	0,7	6 446,5	0,7	463,1	7,7	-7 785,3	-54,7
obligacje PS	71 792,1	8,6	63 815,9	7,4	59 728,0	6,8	-4 087,8	-6,4	-12 064,1	-16,8
obligacje DS	87 791,6	10,5	90 367,7	10,5	92 334,6	10,5	1 966,9	2,2	4 543,0	5,2
obligacje WS	14 113,9	1,7	14 124,6	1,6	14 320,3	1,6	195,8	1,4	206,4	1,5
obligacje IZ	3 277,8	0,4	2 577,8	0,3	2 478,9	0,3	-99,0	-3,8	-798,9	-24,4
obligacje WZ	15 537,9	1,9	13 279,3	1,5	12 936,8	1,5	-342,5	-2,6	-2 601,1	-16,7
1.2. Oszczędnościowe SPW	14,3	0,0	15,2	0,0	15,3	0,0	0,1	0,5	0,9	6,6
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	3,4	0,0	3,4	0,0	0,1	2,3	0,4	14,3
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,8	0,0	0,8	0,0	0,0	1,3	0,5	138,2
obligacje COI	2,6	0,0	2,9	0,0	2,9	0,0	0,0	-0,5	0,3	10,5
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	194 781,3	22,7	210 618,7	23,9	15 837,3	8,1	8 591,6	4,3
3. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	73 056,7	8,5	75 365,1	8,5	2 308,4	3,2	-287,4	-0,4
Europejski Bank Inwestycyjny	43 996,0	5,3	41 440,1	4,8	42 715,9	4,8	1 275,8	3,1	-1 280,1	-2,9
Bank Światowy	30 763,1	3,7	30 724,3	3,6	31 727,8	3,6	1 003,4	3,3	964,7	3,1
Bank Rozwoju Rady Europy	893,4	0,1	892,3	0,1	921,4	0,1	29,1	3,3	28,0	3,1
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19,0	0,0	18,1	0,0	18,1	0,0	0,0	0,0	-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 %	III 2016	struktura III 2016 w %	IV 2016	struktura IV 2016 w %	zmiana IV 2016 – III 2016		zmiana IV 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	834 550,6	100,0	858 423,4	100,0	881 873,7	100,0	23 450,3	2,7	47 323,1	5,7
do 1 roku (włącznie)	110 837,2	13,3	110 238,4	12,8	116 656,1	13,2	6 417,7	5,8	5 818,9	5,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	177 416,4	21,3	190 896,6	22,2	176 721,0	20,0	-14 175,6	-7,4	-695,4	-0,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	184 305,7	22,1	193 108,5	22,5	231 605,5	26,3	38 497,0	19,9	47 299,9	25,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	294 648,4	35,3	287 627,8	33,5	270 744,6	30,7	-16 883,2	-5,9	-23 903,9	-8,1
powyżej 10 lat	67 342,8	8,1	76 552,1	8,9	86 146,5	9,8	9 594,4	12,5	18 803,6	27,9
I. Zadłużenie krajowe	543 262,2	65,1	574 572,0	66,9	578 209,0	65,6	3 637,0	0,6	34 946,8	6,4
do 1 roku (włącznie)	94 157,4	11,3	98 039,6	11,4	103 013,4	11,7	4 973,8	5,1	8 855,9	9,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	142 255,2	17,0	157 174,8	18,3	142 705,8	16,2	-14 469,0	-9,2	450,6	0,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	121 878,1	14,6	128 111,6	14,9	156 619,4	17,8	28 507,8	22,3	34 741,3	28,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	163 382,4	19,6	162 456,5	18,9	142 485,3	16,2	-19 971,1	-12,3	-20 897,1	-12,8
powyżej 10 lat	21 589,1	2,6	28 789,6	3,4	33 385,2	3,8	4 595,6	16,0	11 796,1	54,6
1.1. SPW rynkowe	513 385,1	61,5	544 037,0	63,4	546 292,2	61,9	2 255,1	0,4	32 907,1	6,4
o oprocentowaniu stałym	384 567,5	46,1	405 115,1	47,2	405 312,3	46,0	197,2	0,0	20 744,8	5,4
do 1 roku (włącznie)	66 509,6	8,0	51 469,5	6,0	55 214,6	6,3	3 745,1	7,3	-11 295,0	-17,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	98 665,4	11,8	109 622,2	12,8	94 997,0	10,8	-14 625,3	-13,3	-3 668,4	-3,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	89 150,0	10,7	89 285,3	10,4	116 099,6	13,2	26 814,3	30,0	26 949,6	30,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	111 405,4	13,3	125 948,5	14,7	105 616,0	12,0	-20 332,5	-16,1	-5 789,4	-5,2
powyżej 10 lat	18 837,1	2,3	28 789,6	3,4	33 385,2	3,8	4 595,6	16,0	14 548,1	77,2
indeksowane	7 677,1	0,9	7 624,7	0,9	7 616,4	0,9	-8,3	-0,1	-60,8	-0,8
do 1 roku (włącznie)	4 672,5	0,6	4 640,6	0,5	4 635,5	0,5	-5,1	-0,1	-37,0	-0,8
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	2 984,1	0,3	2 980,9	0,3	-3,3	-0,1	-23,8	-0,8
o oprocentowaniu zmiennym	121 140,5	14,5	131 297,2	15,3	133 363,4	15,1	2 066,3	1,6	12 223,0	10,1
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	43 107,6	5,0	43 107,6	4,9	0,0	0,0	3 025,8	7,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	31 169,3	3,7	37 239,6	4,3	38 926,3	4,4	1 686,8	4,5	7 757,0	24,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	47 137,4	5,6	31 742,5	3,7	32 122,0	3,6	379,5	1,2	-15 015,4	-31,9
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	10 573,9	1,2	10 763,5	1,2	189,6	1,8	453,1	4,4
o oprocentowaniu stałym	4 147,5	0,5	4 336,7	0,5	4 517,2	0,5	180,6	4,2	369,8	8,9
do 1 roku (włącznie)	2 520,8	0,3	1 841,6	0,2	1 862,1	0,2	20,4	1,1	-658,7	-26,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 626,7	0,2	2 495,0	0,3	2 655,1	0,3	160,1	6,4	1 028,5	63,2
o oprocentowaniu zmiennym	6 162,9	0,7	6 237,3	0,7	6 246,3	0,7	9,0	0,1	83,4	1,4
do 1 roku (włącznie)	887,8	0,1	919,2	0,1	940,3	0,1	21,1	2,3	52,5	5,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 881,4	0,2	1 950,0	0,2	1 946,1	0,2	-3,8	-0,2	64,8	3,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 558,8	0,2	1 586,7	0,2	1 593,4	0,2	6,7	0,4	34,6	2,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 834,9	0,2	1 781,3	0,2	1 766,4	0,2	-14,9	-0,8	-68,5	-3,7
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	19 961,1	2,3	21 153,3	2,4	1 192,2	6,0	1 586,6	8,1
do 1 roku (włącznie)	19 566,7	2,3	19 961,1	2,3	21 153,3	2,4	1 192,2	6,0	1 586,6	8,1
II. Zadłużenie zagraniczne	291 288,4	34,9	283 851,4	33,1	303 664,7	34,4	19 813,3	7,0	12 376,3	4,2
do 1 roku (włącznie)	16 679,8	2,0	12 198,9	1,4	13 642,8	1,5	1 443,9	11,8	-3 037,1	-18,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	35 161,3	4,2	33 721,8	3,9	34 015,2	3,9	293,4	0,9	-1 146,0	-3,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	62 427,6	7,5	64 996,9	7,6	74 986,2	8,5	9 989,3	15,4	12 558,6	20,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	131 266,1	15,7	125 171,3	14,6	128 259,2	14,5	3 087,9	2,5	-3 006,8	-2,3
powyżej 10 lat	45 753,7	5,5	47 762,5	5,6	52 761,3	6,0	4 998,8	10,5	7 007,6	15,3
1. Obligacje zagraniczne	215 629,4	25,8	210 789,3	24,6	228 294,2	25,9	17 504,9	8,3	12 664,8	5,9
o oprocentowaniu stałym	215 629,4	25,8	210 789,3	24,6	228 294,2	25,9	17 504,9	8,3	12 664,8	5,9
do 1 roku (włącznie)	11 862,7	1,4	9 373,4	1,1	10 725,2	1,2	1 351,8	14,4	-1 137,5	-9,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 724,4	3,2	25 443,0	3,0	25 466,1	2,9	23,0	0,1	-1 258,3	-4,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	49 559,0	5,9	52 148,4	6,1	61 657,9	7,0	9 509,5	18,2	12 098,9	24,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	107 681,1	12,9	101 544,2	11,8	103 860,4	11,8	2 316,3	2,3	-3 820,6	-3,5
powyżej 10 lat	19 802,3	2,4	22 280,4	2,6	26 584,7	3,0	4 304,3	19,3	6 782,4	34,3
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	73 056,7	8,5	75 365,1	8,5	2 308,4	3,2	-287,4	-0,4
o oprocentowaniu stałym	17 931,1	2,1	15 588,0	1,8	16 019,5	1,8	431,5	2,8	-1 911,6	-10,7
do 1 roku (włącznie)	3 737,1	0,4	1 701,4	0,2	1 757,0	0,2	55,6	3,3	-1 980,1	-53,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 178,5	0,6	5 013,4	0,6	5 177,1	0,6	163,7	3,3	-1,4	0,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 394,2	0,3	2 345,8	0,3	2 373,5	0,3	27,6	1,2	-20,8	-0,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 627,4	0,6	4 638,9	0,5	4 790,4	0,5	151,5	3,3	163,0	3,5
powyżej 10 lat	1 993,9	0,2	1 888,4	0,2	1 921,5	0,2	33,1	1,8	-72,4	-3,6
o oprocentowaniu zmiennym	57 721,4	6,9	57 468,8	6,7	59 345,6	6,7	1 876,9	3,3	1 624,2	2,8
do 1 roku (włącznie)	1 073,6	0,1	1 118,8	0,1	1 155,3	0,1	36,5	3,3	81,7	7,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 258,4	0,4	3 265,4	0,4	3 372,0	0,4	106,6	3,3	113,6	3,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	10 474,3	1,3	10 502,7	1,2	10 954,8	1,2	452,1	4,3	480,5	4,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 957,6	2,3	18 988,3	2,2	19 608,4	2,2	620,1	3,3	650,8	3,4
powyżej 10 lat	23 957,5	2,9	23 593,7	2,7	24 255,1	2,8	661,4	2,8	297,6	1,2
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6,5	0,0	5,4	0,0	5,4	0,0	0,0	0,0	-1,2	-17,8
do 1 roku (włącznie)	6,5	0,0	5,4	0,0	5,4	0,0	0,0	0,0	-1,2	-17,8

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

Wyszczególnienie	XII 2015	III 2016	IV 2016	zmiana		zmiana	
				IV 2016 – III 2016		IV 2016 – XII 2015	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	195 834,9	201 111,3	200 071,2	-1 040,1	-0,5	4 236,2	2,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	127 481,5	134 610,6	131 178,6	-3 432,0	-2,5	3 697,1	2,9
1. Dług z tytułu SPW	122 889,9	129 934,2	126 379,5	-3 554,6	-2,7	3 489,6	2,8
1.1. Rynkowe SPW	120 470,5	127 456,9	123 937,6	-3 519,3	-2,8	3 467,1	2,9
- bony skarbowe	0,0	1 518,7	1 470,6	-48,0	-3,2	1 470,6	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	120 470,5	125 938,2	122 467,0	-3 471,3	-2,8	1 996,4	1,7
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 419,4	2 477,3	2 441,9	-35,3	-1,4	22,5	0,9
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 591,5	4 676,5	4 799,1	122,6	2,6	207,6	4,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	68 353,5	66 500,7	68 892,6	2 391,9	3,6	539,1	0,8
1. Dług z tytułu SPW	50 599,4	49 383,7	51 793,2	2 409,6	4,9	1 193,8	2,4
2. Dług z tytułu kredytów	17 752,6	17 115,7	17 098,1	-17,6	-0,1	-654,4	-3,7
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	9 708,6	9 691,0	-17,6	-0,2	-633,1	-6,1
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	1,3	1,2	0,0	-3,2	-0,3	-20,5
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2615</i>	<i>4,2684</i>	<i>4,4078</i>	<i>0,1</i>	<i>3,3</i>	<i>0,1</i>	<i>3,4</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2015	III 2016	IV 2016	zmiana		zmiana	
				IV 2016 – III 2016		IV 2016 – XII 2015	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	213 927,0	228 364,8	227 650,8	-714,0	-0,3	13 723,8	6,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	139 258,7	152 852,4	149 261,5	-3 590,9	-2,3	10 002,7	7,2
1. Dług z tytułu SPW	134 243,0	147 542,1	143 800,8	-3 741,3	-2,5	9 557,8	7,1
1.1. Rynkowe SPW	131 600,1	144 729,2	141 022,3	-3 706,9	-2,6	9 422,2	7,2
- bony skarbowe	0,0	1 724,5	1 673,4	-51,1	-3,0	1 673,4	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	131 600,1	143 004,7	139 348,9	-3 655,8	-2,6	7 748,8	5,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 642,9	2 813,0	2 778,5	-34,4	-1,2	135,6	5,1
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 015,7	5 310,2	5 460,6	150,4	2,8	444,9	8,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 668,3	75 512,5	78 389,4	2 876,9	3,8	3 721,1	5,0
1. Dług z tytułu SPW	55 274,0	56 075,9	58 932,9	2 857,0	5,1	3 658,9	6,6
2. Dług z tytułu kredytów	19 392,6	19 435,2	19 455,1	19,9	0,1	62,5	0,3
2.1. Bank Światowy	7 885,7	8 173,5	8 190,3	16,8	0,2	304,6	3,9
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 277,9	11 024,2	11 026,9	2,6	0,0	-251,0	-2,2
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	229,0	237,4	237,9	0,5	0,2	8,9	3,9
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,7	1,4	1,4	0,0	-3,0	-0,3	-17,2
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,9011</i>	<i>3,7590</i>	<i>3,8738</i>	<i>0,1</i>	<i>3,1</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,7</i>

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