

Zadłużenie Skarbu Państwa 5/2016

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec maja 2016 r. wyniosło **890.714,6 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 8.840,9 mln zł (1,0%) w maju 2016 r.
- wzrost o 56.164,0 mln zł (6,7%) wobec końca 2015 r.

Wzrost zadłużenia w maju 2016 r. był głównie wypadkową:

- finansowania potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+5,8 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa (+2,4 mld zł) i deficytu budżetu środków europejskich (+2,6 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+3,2 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- różnic kursowych (-0,8 mld zł) – umocnienia złotego o 0,6% wobec EUR, 1,3% wobec CHF i o 1,9% wobec JPY oraz osłabienia wobec USD o 1,6%.

Wzrost zadłużenia od początku 2016 r. był głównie wynikiem:

- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+32,7 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- finansowania deficytu budżetowego (+13,5 mld zł);
- osłabienia złotego (+8,5 mld zł) – o 2,8% wobec EUR, 0,9% wobec USD, 0,8% wobec CHF i o 9,4% wobec JPY.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w maju 2016 r. zwiększyło się o 10,1 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +9,5 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/wykup (w mld zł)
OK1018	1,8	
PS0721	3,7	
IZ0823	1,1	
DS0726	2,9	

- dodatniego salda depozytów (+0,3 mld zł).

W maju 2016 r. zadłużenie w walutach obcych zmniejszyło się o 1,3 mld zł, co było wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu (-0,4 mld zł):

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

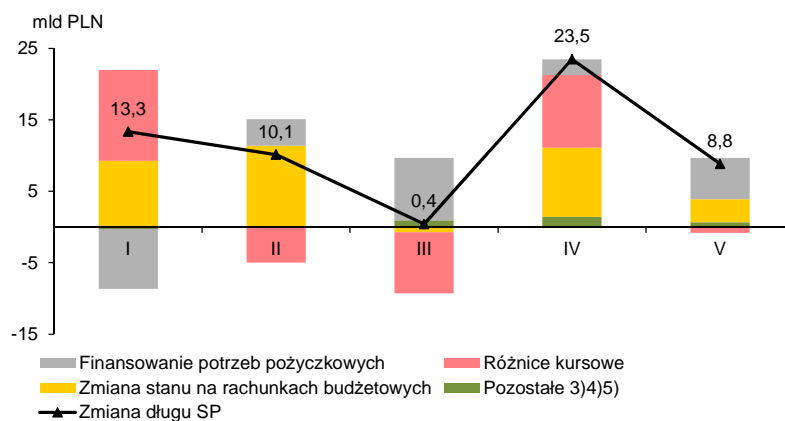
*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-0,8 mld zł).

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

	V 2016 – IV 2016	V 2016 – XII 2015
Zmiana zadłużenia SP	8,8	56,1
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	5,8	12,1
1.1. Deficyt budżetu państwa	2,4	13,5
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	2,6	6,7
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,3	1,4
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-0,6	-2,7
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	1,1	-6,7
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:	2,7	42,2
2.1. Różnice kursowe	-0,8	8,5
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	3,2	32,7
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,4	1,0
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,3	1,9
3.1. Depozyty jsfp ⁴⁾	0,3	2,0
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-V 2016 r.



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

²⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w MIF oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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 45,0 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zwiększyło się o 11,1 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-0,5 mld EUR) i w CHF (-0,4 mld CHF),
- wzrostu zadłużenia w USD (+1,7 mld USD),
- osłabienia złotego (+8,5 mld zł).

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

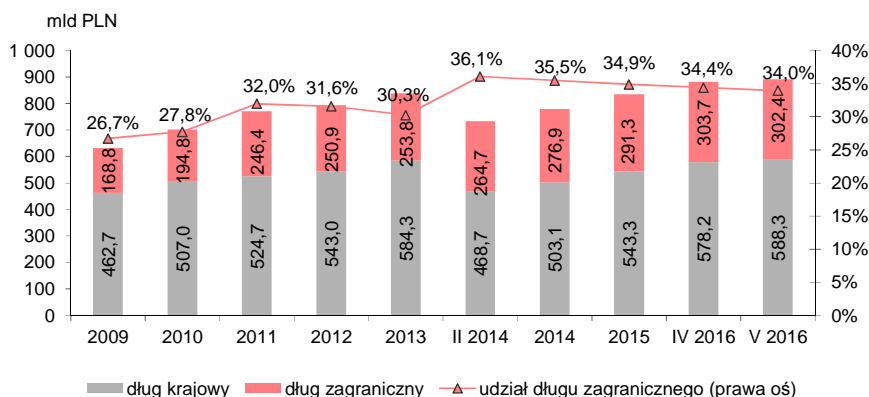
Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	IV 2016	struktura IV 2016 w %	V 2016	struktura V 2016 w %	zmiana V 2016 – IV 2016		zmiana V 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	881 873,7	100,0	890 714,6	100,0	8 840,9	1,0	56 164,0	6,7
I. Zadłużenie krajowe SP	543 262,2	65,1	578 209,0	65,6	588 305,5	66,0	10 096,5	1,7	45 043,3	8,3
1. Dług z tytułu SPW	523 695,5	62,8	557 055,7	63,2	566 828,4	63,6	9 772,7	1,8	43 132,9	8,2
1.1. Rynkowe SPW	513 385,1	61,5	546 292,2	61,9	555 955,3	62,4	9 663,2	1,8	42 570,2	8,3
- bony skarbowe	0,0	0,0	6 482,3	0,7	6 482,3	0,7	0,0	0,0	6 482,3	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	513 385,1	61,5	539 809,9	61,2	549 473,0	61,7	9 663,2	1,8	36 087,9	7,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 310,4	1,2	10 763,5	1,2	10 873,1	1,2	109,6	1,0	562,7	5,5
2. Pozostałe zadłużenie SP	19 566,7	2,3	21 153,3	2,4	21 477,1	2,4	323,8	1,5	1 910,4	9,8
II. Zadłużenie zagraniczne SP	291 288,4	34,9	303 664,7	34,4	302 409,1	34,0	-1 255,6	-0,4	11 120,7	3,8
1. Dług z tytułu SPW	215 629,4	25,8	228 294,2	25,9	227 920,9	25,6	-373,3	-0,2	12 291,5	5,7
2. Dług z tytułu kredytów	75 652,5	9,1	75 365,1	8,5	74 482,8	8,4	-882,3	-1,2	-1 169,7	-1,5
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 %	IV 2016	struktura IV 2016 w %	V 2016	struktura V 2016 w %	zmiana V 2016 – IV 2016		zmiana V 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	881 873,7	100,0	890 714,6	100,0	8 840,9	1,0	56 164,0	6,7
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	350 092,5	41,9	407 550,3	46,2	413 415,6	46,4	5 865,3	1,4	63 323,1	18,1
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	184 177,6	22,1	237 557,7	26,9	241 338,1	27,1	3 780,5	1,6	57 160,6	31,0
- instrumenty krajowe	171 499,8	20,5	221 160,0	25,1	224 904,9	25,2	3 744,9	1,7	53 405,1	31,1
- instrumenty zagraniczne	12 677,8	1,5	16 397,7	1,9	16 433,3	1,8	35,5	0,2	3 755,4	29,6
2. Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	169 992,6	19,3	172 077,5	19,3	2 084,8	1,2	6 162,5	3,7
- instrumenty krajowe	164 990,4	19,8	168 714,8	19,1	170 812,3	19,2	2 097,5	1,2	5 821,9	3,5
- instrumenty zagraniczne	924,6	0,1	1 277,9	0,1	1 265,2	0,1	-12,6	-1,0	340,6	36,8
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	474 323,4	53,8	477 299,0	53,6	2 975,6	0,6	-7 159,1	-1,5
- instrumenty krajowe	206 772,1	24,8	188 334,3	21,4	192 588,4	21,6	4 254,1	2,3	-14 183,7	-6,9
- instrumenty zagraniczne	277 686,0	33,3	285 989,1	32,4	284 710,7	32,0	-1 278,5	-0,4	7 024,6	2,5

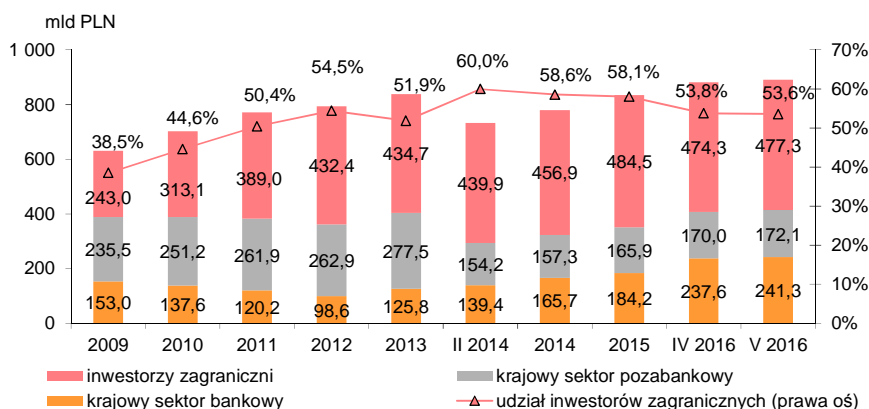
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W maju 2016 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 34,0%, tj. zmniejszył się o 0,5 pkt proc. m/m i o 1,0 pkt proc. względem końca 2015 r. Spadek udziału w maju był przede wszystkim wynikiem dodatniego salda emisji rynkowych SPW na rynku krajowym, umocnienia złotego wobec EUR, CHF i JPY oraz spadku długu w walutach obcych. Strategia zarządzania długiem zakłada redukcję udziału długu w walutach obcych w długu ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W maju 2016 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 53,6%, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m i o 4,5 pkt proc. względem końca 2015 r. Zmniejszenie udziału w maju wynikało przede wszystkim ze spadku zadłużenia nierezydentów w instrumentach zagranicznych (-1,3 mld zł), przy jednoczesnym istotnym wzroście długu krajowego w posiadaniu rezydentów.

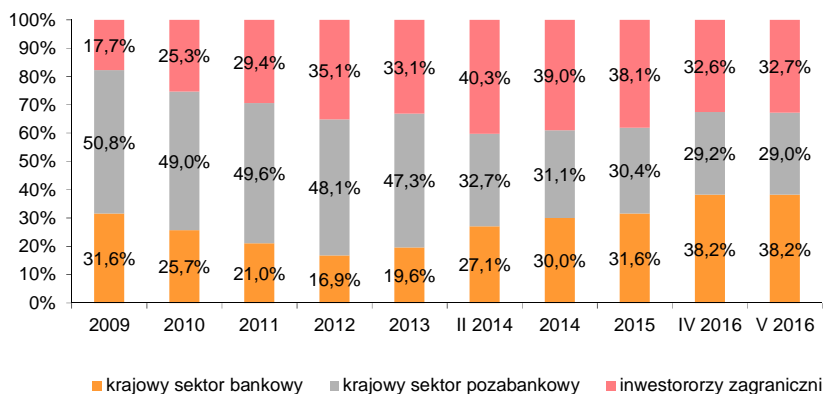
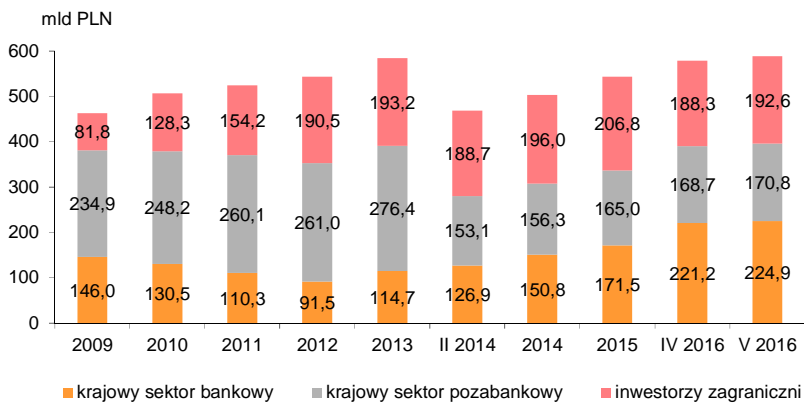


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2016 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w długu krajowym o 5,8 mld zł, co wynikało ze wzrostu portfela zarówno sektora bankowego (+3,7 mld zł), jak i pozabankowego (+2,1 mld zł, w tym +0,3 mld zł z tytułu wzrostu stanu depozytów). Wzrost zadłużenia zanotowano także w przypadku nierezydentów (+4,3 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +53,4 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +5,8 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -14,2 mld zł.

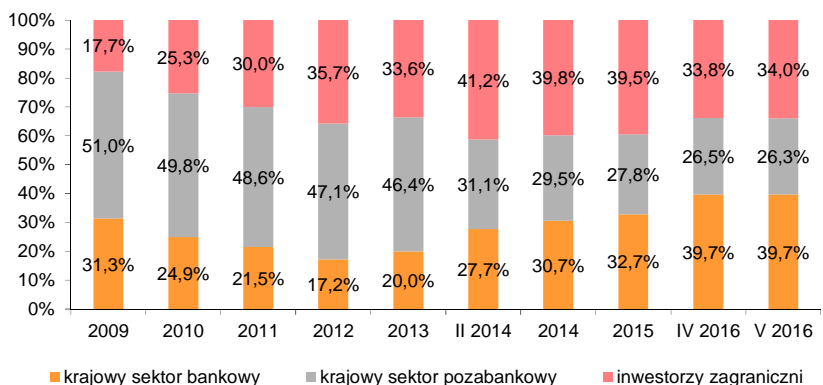
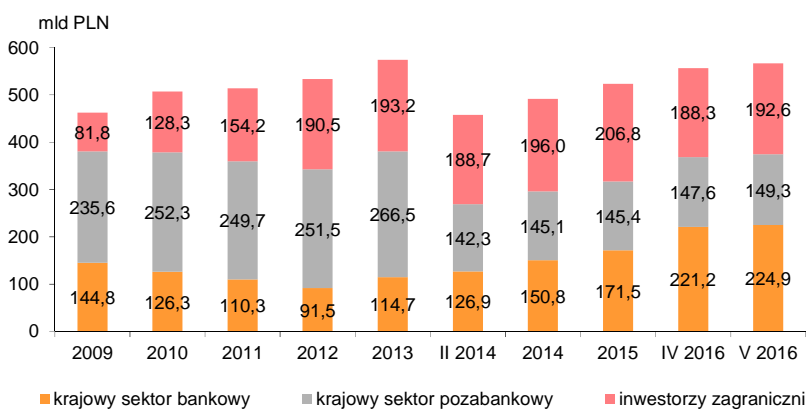


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2016 r. wzrost portfela krajowych SPW zanotowano zarówno u rezydentów (+5,5 mld zł, w tym banki: +3,7 mld zł, sektor pozabankowy: +1,8 mld zł), jak i u nierezydentów (+4,3 mld zł).

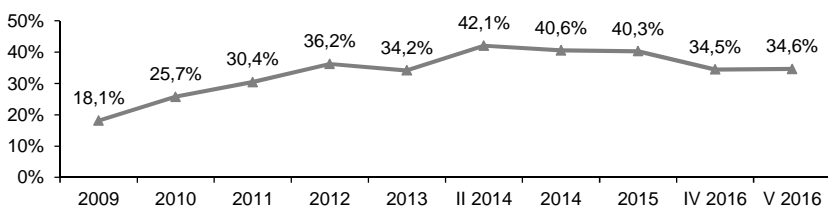
Od początku 2016 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +53,4 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +3,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -14,2 mld zł.



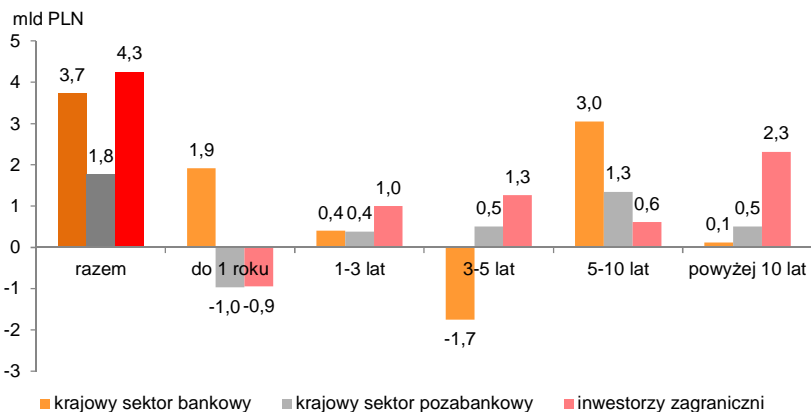
Udział inwestorów zagranicznych w zadłużeniu w krajowych hurtowych SPW

W maju 2016 r. udział nierezydentów w krajowych hurtowych SPW wyniósł 34,6%, tj. zwiększył się o 0,2 pkt proc. m/m i spadł o 5,6 pkt proc. względem końca 2015 r.



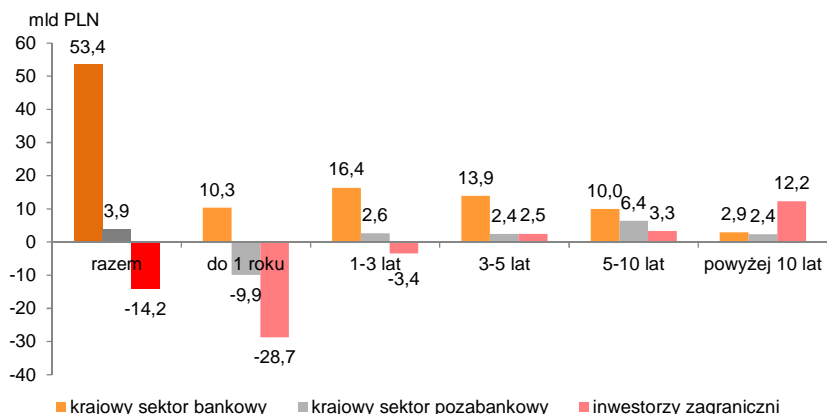
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w maju 2016 r. m/m*

W maju 2016 r. podmioty z krajowego sektora pozabankowego i inwestorzy zagraniczni zmniejszali swoje zaangażowanie w instrumenty o zapadalności poniżej 1 roku, na które popyt zgłaszały banki krajowe. Instrumenty o najdłuższych terminach zapadalności, tj. z segmentu 5-10 lat i powyżej 10 lat, były najchętniej nabywane przez odpowiednio banki krajowe i inwestorów zagranicznych.



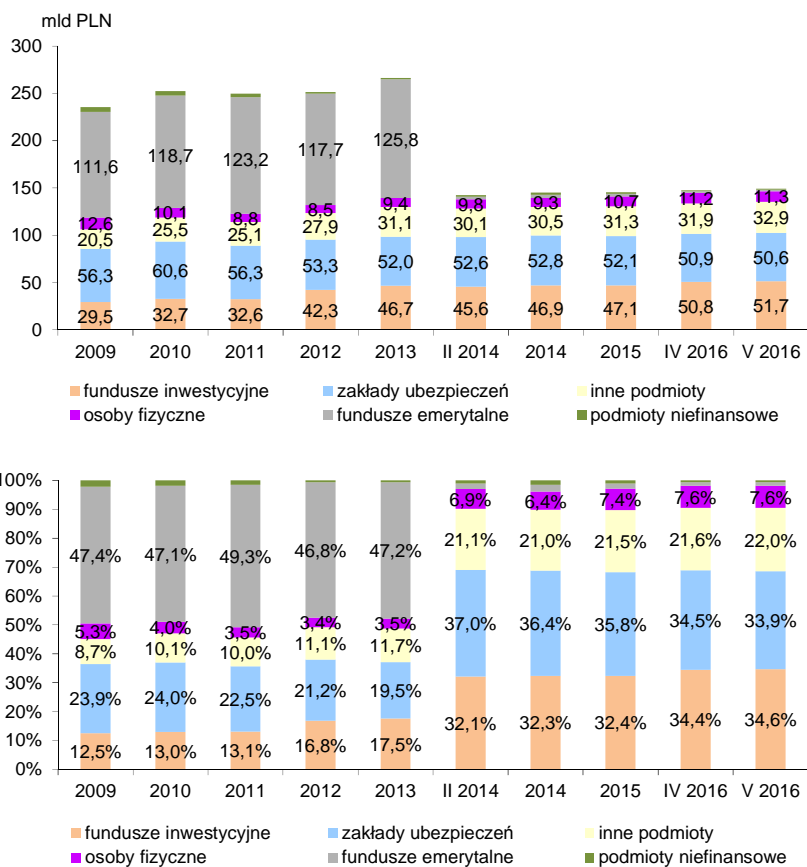
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2016 r.*

W okresie styczeń-maj 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 fundusze inwestycyjne (w maju 2016 r. zyskały przeważający udział – 34,6%), zakłady ubezpieczeń (33,9%) oraz tzw. inne podmioty (22,0%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział miały również osoby fizyczne (7,6%). W maju 2016 r. zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych SPW zwiększyło się o 1,8 mld zł m/m i o 3,9 mld zł od początku roku. Wzrost zarówno m/m, jak i od początku roku był przede wszystkim wypadkową wzrostu portfela funduszy inwestycyjnych (odpowiednio o 0,9 mld zł i o 4,6 mld zł) i innych podmiotów (odpowiednio o 0,9 mld zł i 1,5 mld zł) oraz spadku portfela zakładów ubezpieczeń (odpowiednio o 0,3 mld zł i 1,5 mld zł).

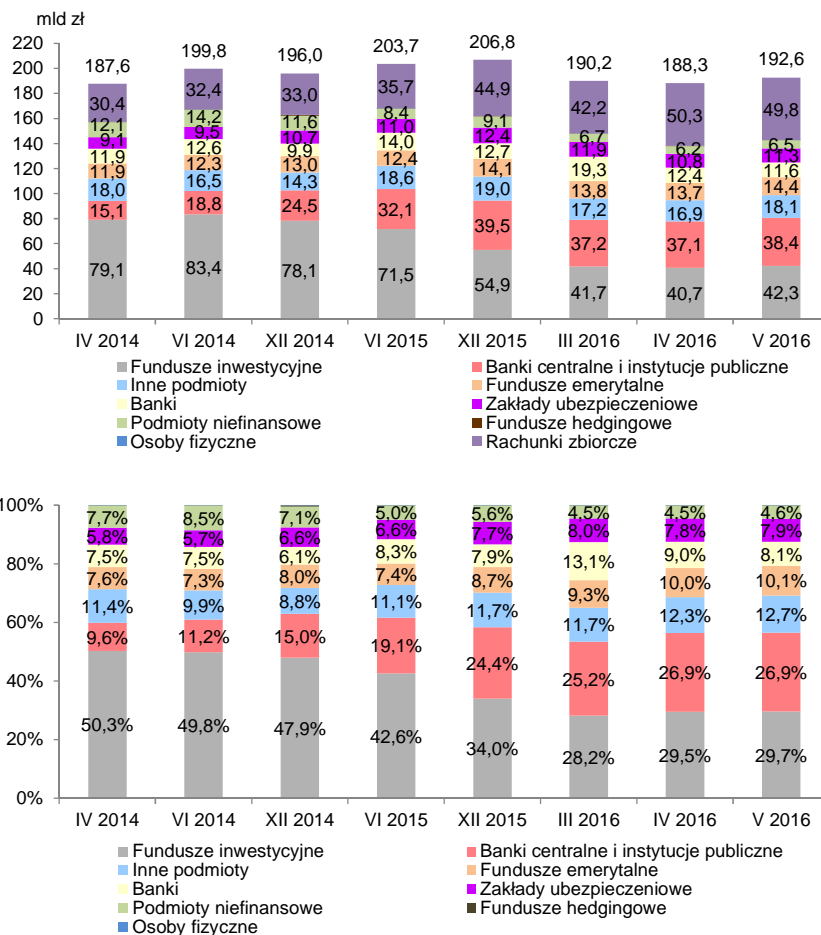


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

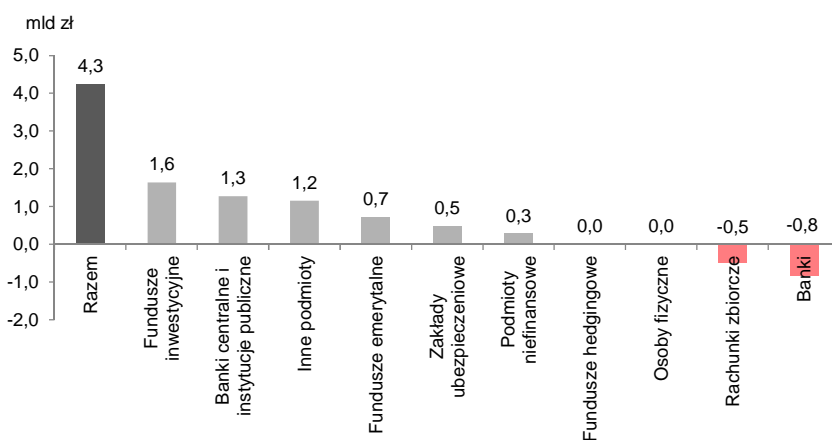
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (29,7% udziału w maju 2016 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (10,1%), funduszy emerytalnych (10,1%) i zakładów ubezpieczeń (7,9%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (49,8 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*³⁾ Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



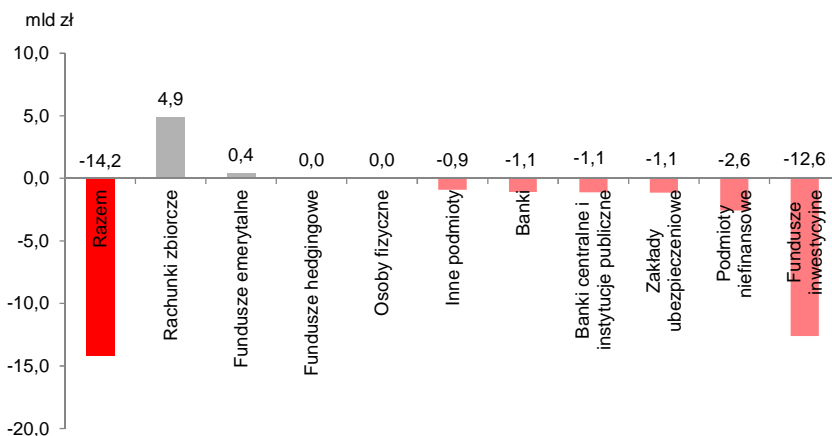
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w maju 2016 r. m/m

W maju 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 4,3 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+1,6 mld zł, w tym z Luksemburga: +1,1 mld zł), banków centralnych i instytucji publicznych (+1,3 mld zł, w tym z Azji: +1,8 mld zł) oraz innych podmiotów (+1,2 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: +0,5 mld zł). Spadek portfela SPW odnotowano przede wszystkim u banków komercyjnych (-0,8 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: -1,4 mld zł).



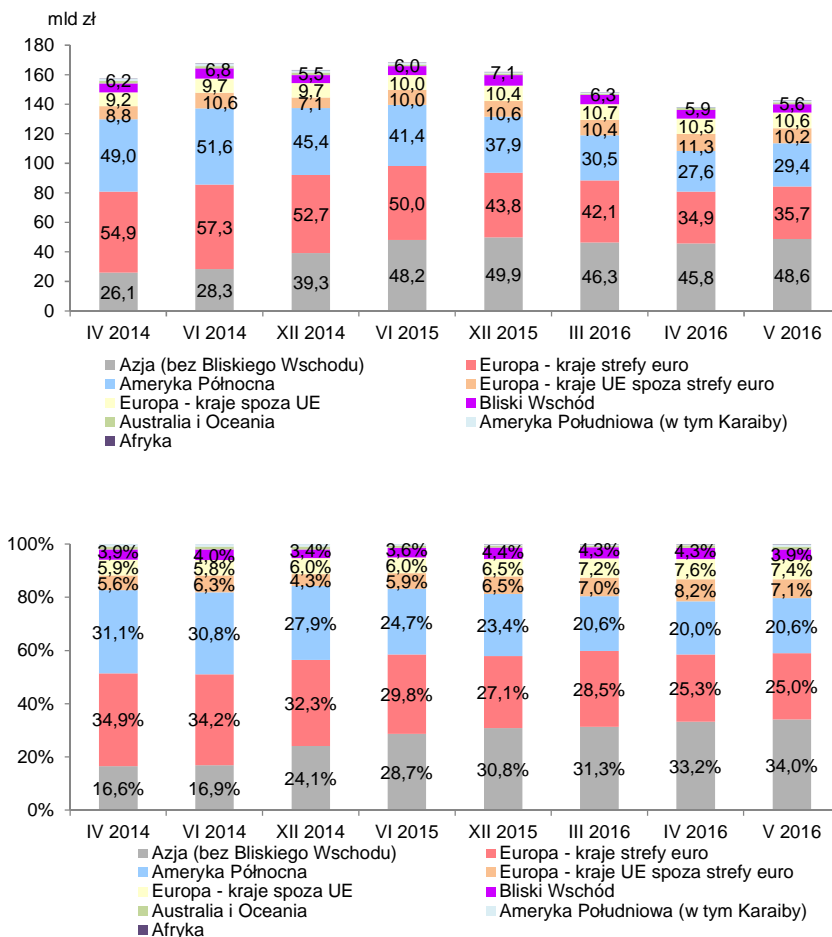
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2016 r.

W okresie styczeń-maj 2016 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje portfele krajowych SPW o 14,2 mld zł. Zmniejszenie zaangażowania obserwowano przede wszystkim w przypadku funduszy inwestycyjnych (-12,6 mld zł, głównie z Luksemburga i Stanów Zjednoczonych). Wzrost portfela SPW zanotowano prawie wyłącznie na rachunkach zbiorczych (+4,9 mld zł).



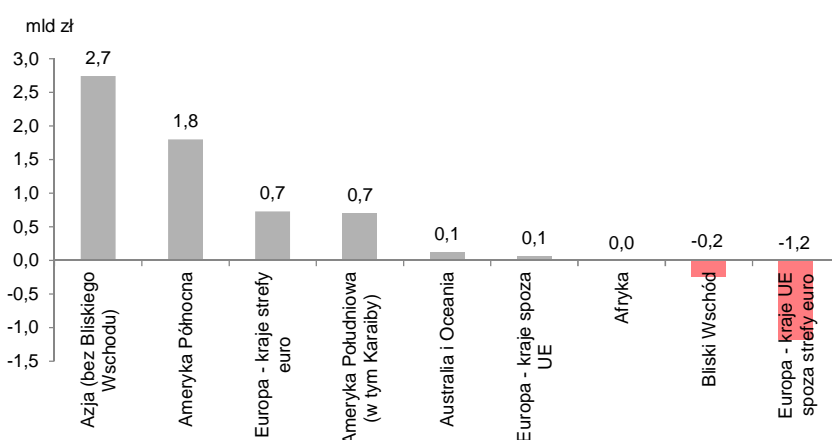
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów* – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. W maju 2016 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 34,0%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 48,6 mld zł, z czego 26,5 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 – 25,0% (35,7 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 17,1 mld zł, Niemiec: 5,5 mld zł, Irlandii: 4,6 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (20,6%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 29,4 mld zł, z czego 28,6 mld zł znajdowało się w portfelach nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 20,4%.



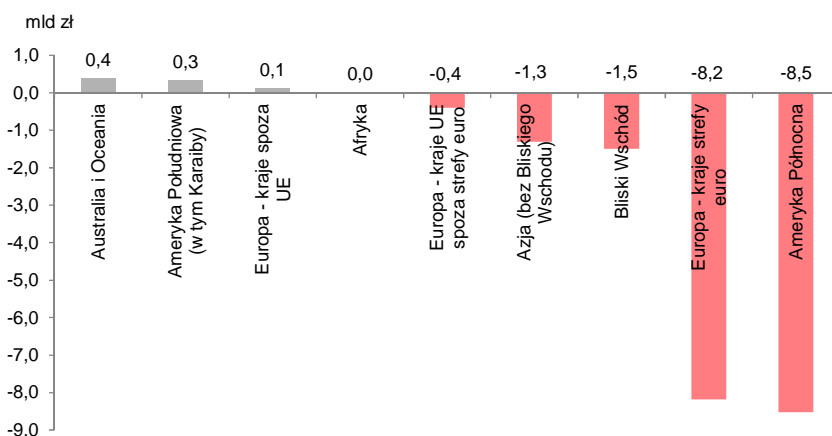
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów* w maju 2016 r. m/m

W maju 2016 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie portfela przez inwestorów z Azji (+2,7 mld zł, w tym banki centralne i instytucje publiczne: +1,8 mld zł) i Ameryki Północnej (+1,8 mld zł, niemal wyłącznie ze Stanów Zjednoczonych). Zmniejszenie portfela dotyczyło przede wszystkim inwestorów z krajów UE spoza strefy euro (-1,2 mld zł, prawie wyłącznie z Wielkiej Brytanii).



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

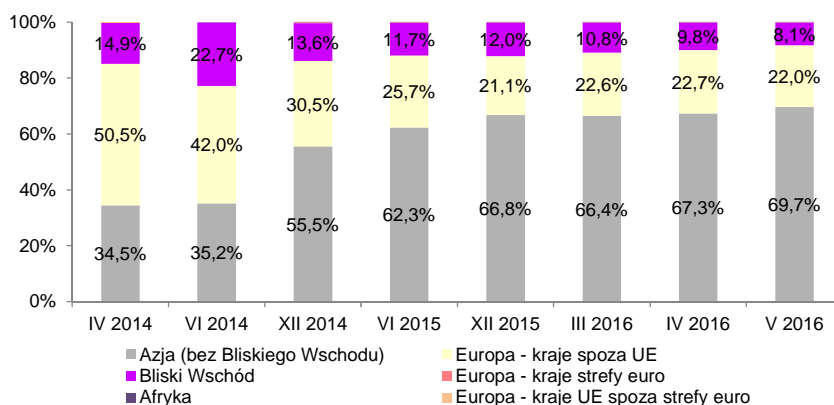
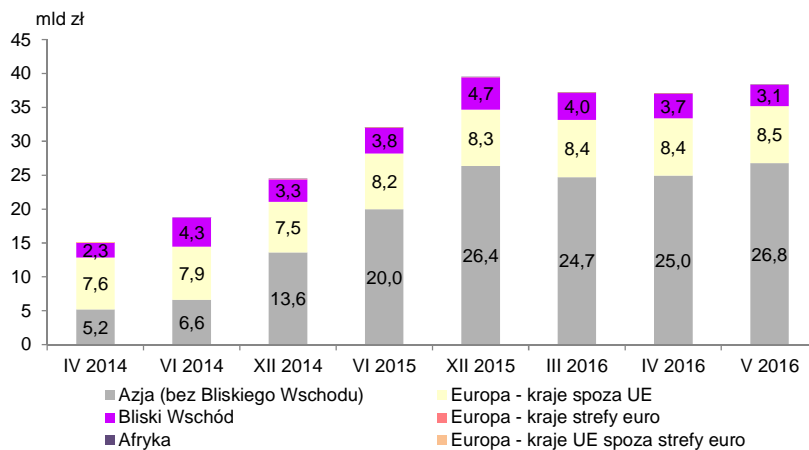
W okresie styczeń-maj 2016 r. zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia portfela przez inwestorów z Ameryki Północnej (-8,5 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -8,2 mld zł) oraz krajów strefy euro (-8,2 mld zł, w tym z Luksemburga: -5,0 mld zł, Niemiec: -1,3 mld zł).



*) Bez uwzględniania rachunków zbiorczych.

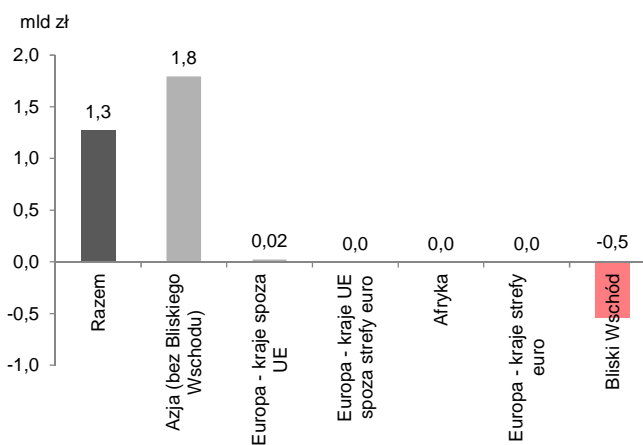
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (69,7% udziału w maju 2016 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (22,0% udziału, przy utrzymującym się stabilnym zaangażowaniu w wysokości ok. 8,5 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (8,1%).



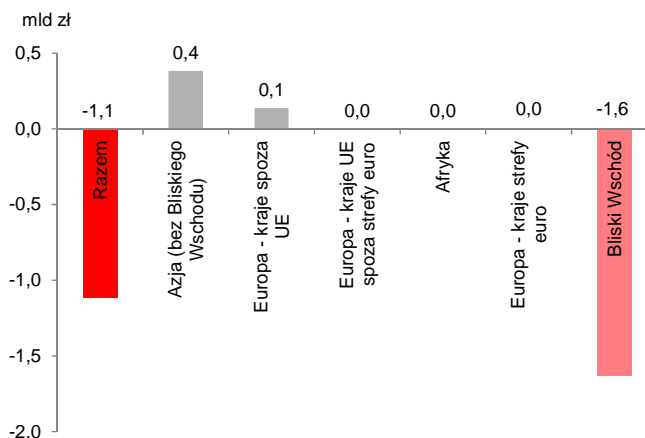
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w maju 2016 r. m/m

W maju 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zwiększyło się o 1,3 mld zł. Było to przede wszystkim wypadkową zwiększenia zaangażowania przez inwestorów z Azji (+1,8 mld zł) oraz spadku portfela podmiotów z Bliskiego Wschodu (-0,5 mld zł).



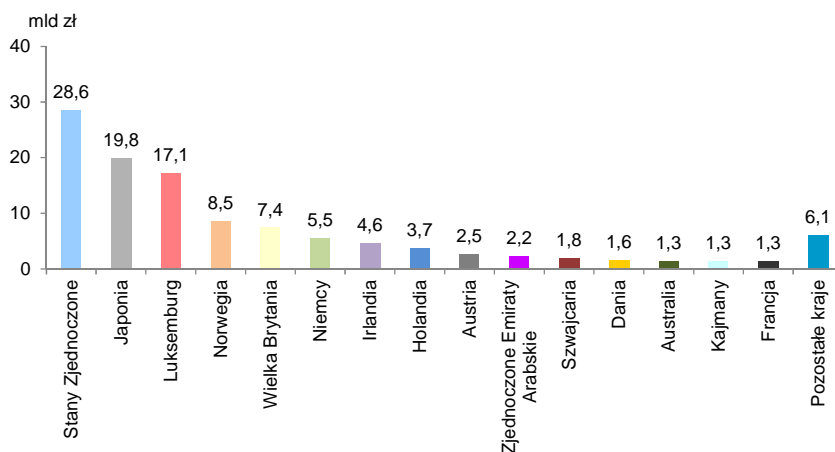
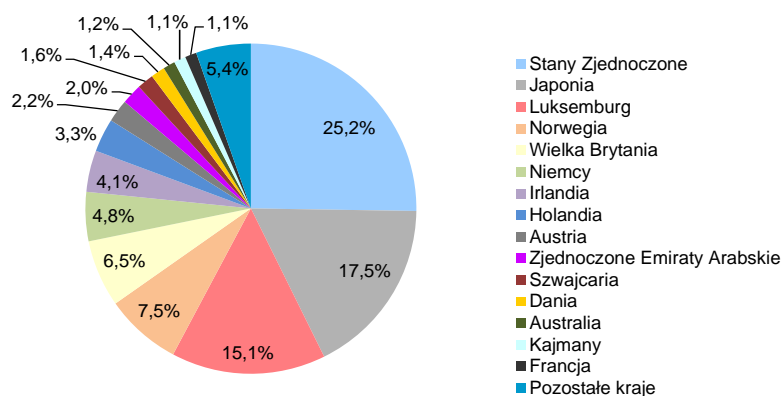
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2016 r.

W okresie styczeń-maj 2016 r. zanotowano spadek zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW o 1,1 mld zł. Było to przede wszystkim wypadkową zmniejszenia portfela przez podmioty z Bliskiego Wschodu (-1,6 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z Azji (+0,4 mld zł).



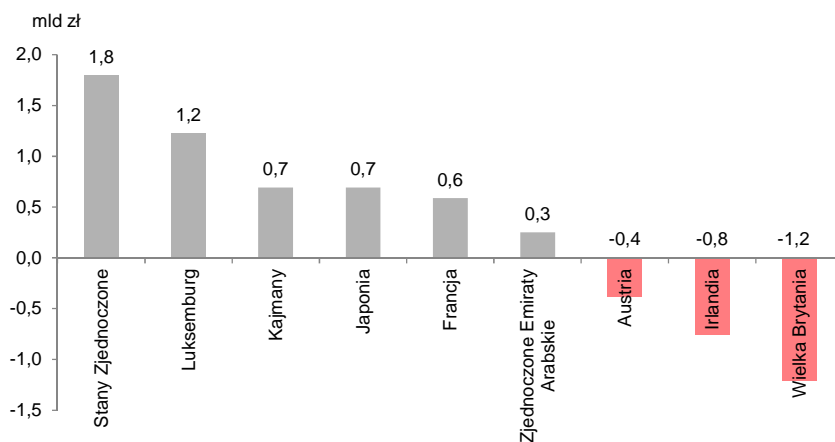
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w maju 2016 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W maju 2016 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 55 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (25,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 14,1% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW), Japonii (17,5%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 9,1%), Luksemburga (15,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 11,1%), Norwegii (7,5% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Wielkiej Brytanii (6,5%, w tym banki komercyjne: 2,8%), Niemiec (4,8%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,4%, inne podmioty: 1,6%) oraz Irlandii (4,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 3,5%).



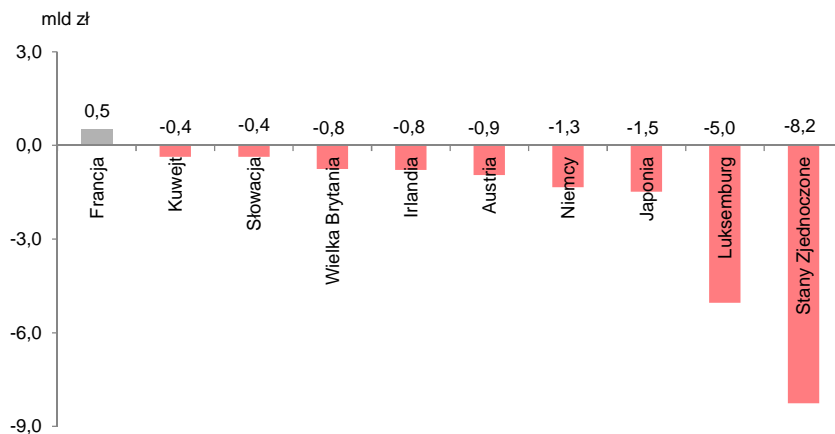
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w maju 2016 r. m/m**

W maju 2016 r. wzrost zaangażowania w krajowe SPW dotyczył przede wszystkim inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (+1,8 mld zł, głównie banków komercyjnych i innych podmiotów) i Luksemburga (+1,2 mld zł, przede wszystkim funduszy inwestycyjnych). Spadki zanotowano natomiast głównie wśród inwestorów z Wielkiej Brytanii (-1,2 mld zł, przede wszystkim wśród banków komercyjnych).



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

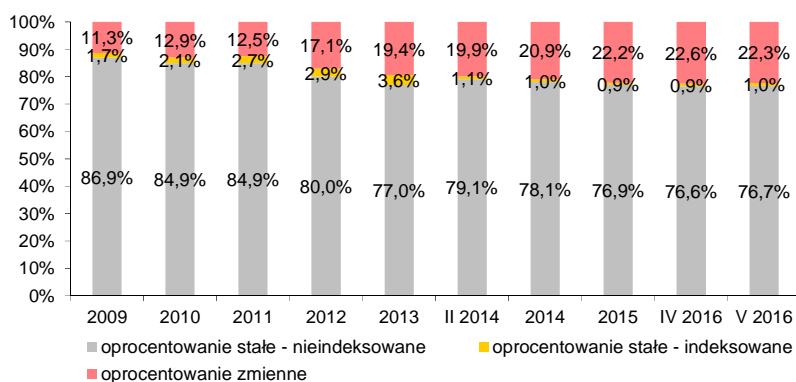
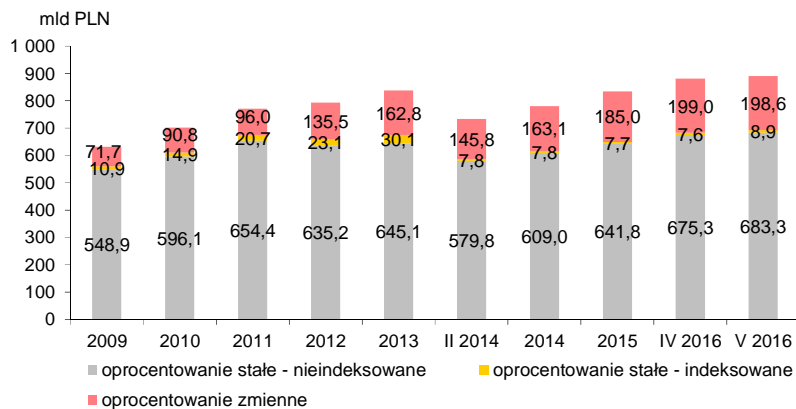
Zmniejszenie zaangażowania inwestorów zagranicznych w krajowe SPW w okresie styczeń-maj 2016 r. dotyczyło głównie nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych (-8,2 mld zł) oraz Luksemburga (-5,0 mld zł) – przede wszystkim funduszy inwestycyjnych.



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

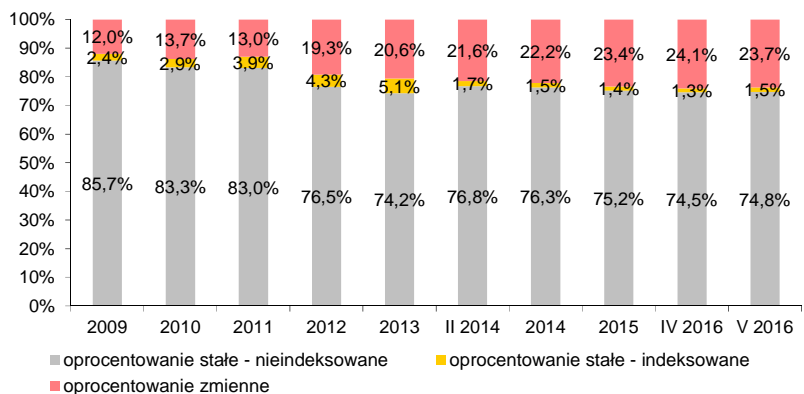
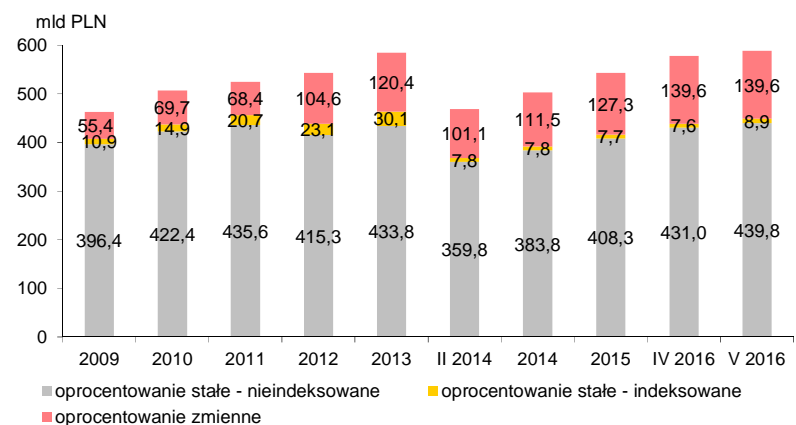
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w maju 2016 r. ich udział wyniósł 77,7%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,3%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m i wzrost o 0,1 pkt proc. wobec końca 2015 r. Spadek tego udziału w maju wynikał przede wszystkim z emisji krajowych rynkowych SPW wyłącznie o stałym oprocentowaniu. Zwiększanie roli długu o zmiennym oprocentowaniu w latach 2012-2016 sprzyjało obniżaniu kosztów obsługi długu.



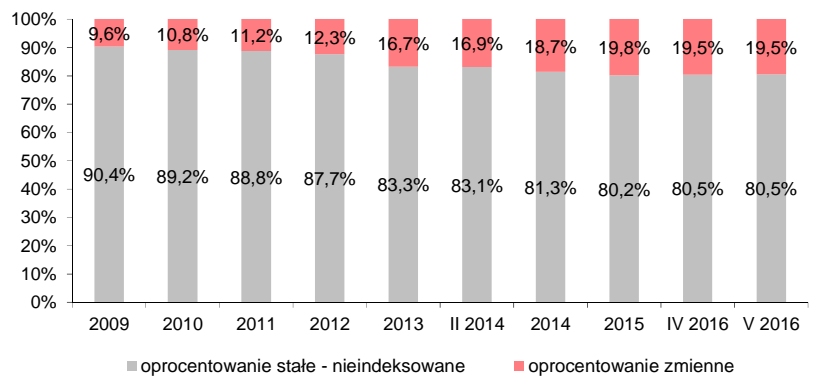
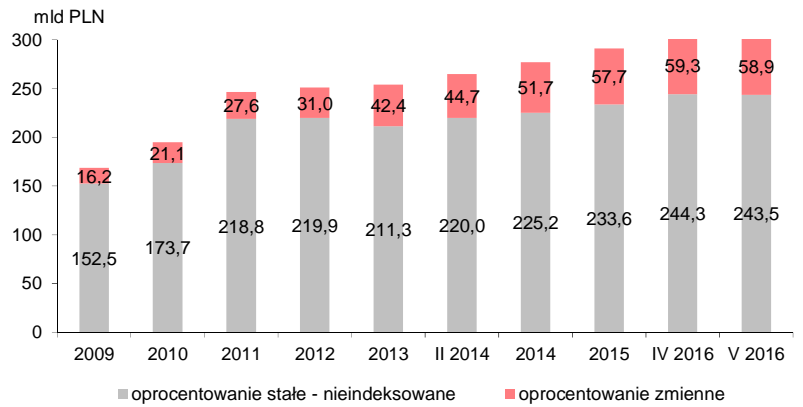
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2016 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 23,7%, tj. zmniejszył się o 0,4 pkt proc. m/m i jednocześnie wzrósł o 0,3 pkt proc. wobec końca 2015 r. Spadek udziału w maju był przede wszystkim efektem emisji rynkowych SPW oprocentowanych wyłącznie stałą stopą.



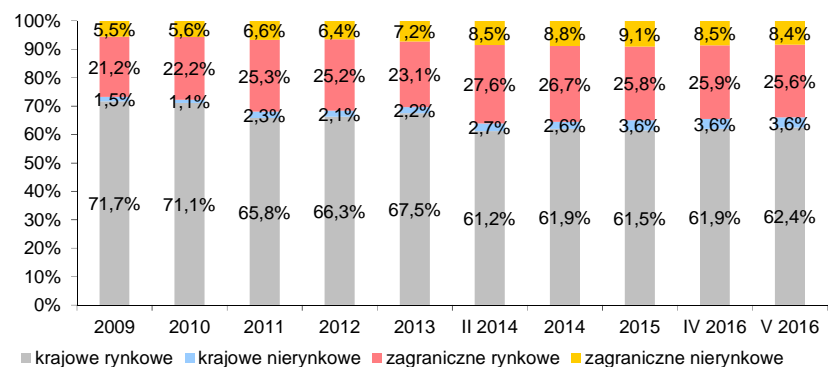
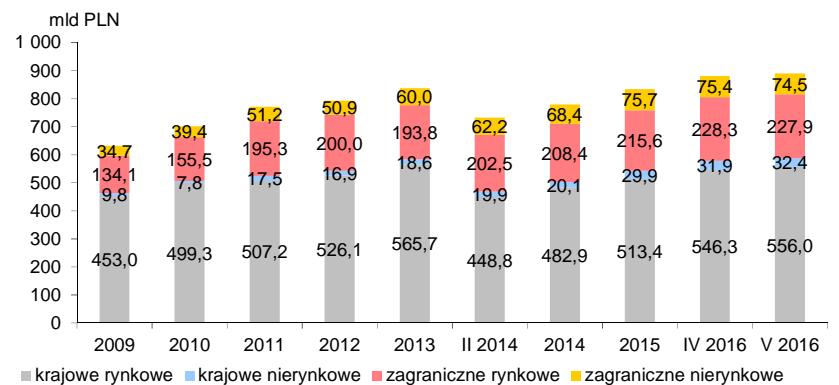
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2016 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 19,5%, tj. nie zmienił się względem poprzedniego miesiąca i zmniejszył się o 0,3 pkt proc. wobec końca 2015 r. Stabilizacja udziału w maju była głównie wypadkową osłabienia EUR wobec USD (dług zmiennoprocentowy w całości jest nominowany w EUR) oraz spłat rat od kredytów z MIF, w zdecydowanej większości o stałym oprocentowaniu. Dług o zmiennym oprocentowaniu od września 2015 r. stanowią wyłącznie kredyty z MIF, wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



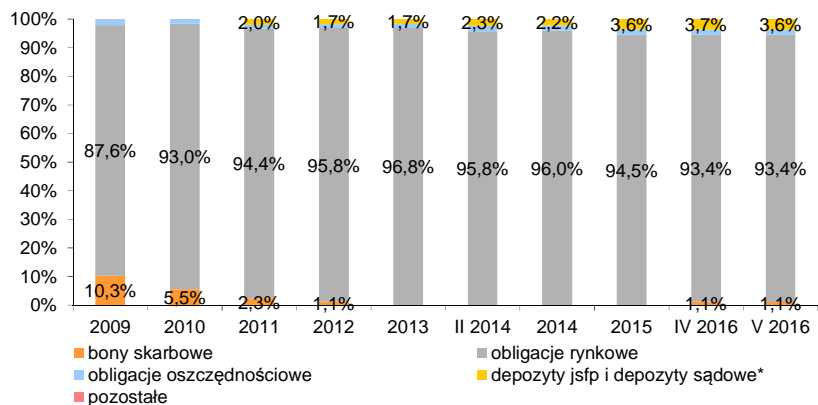
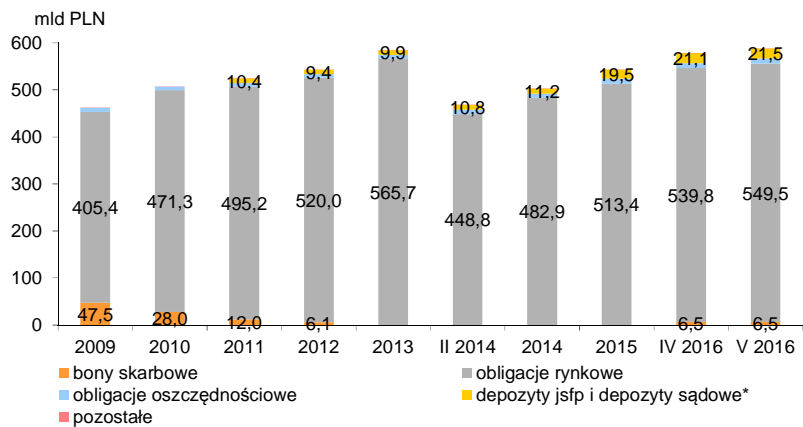
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (88,0% udziału w maju 2016 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (62,4%). 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

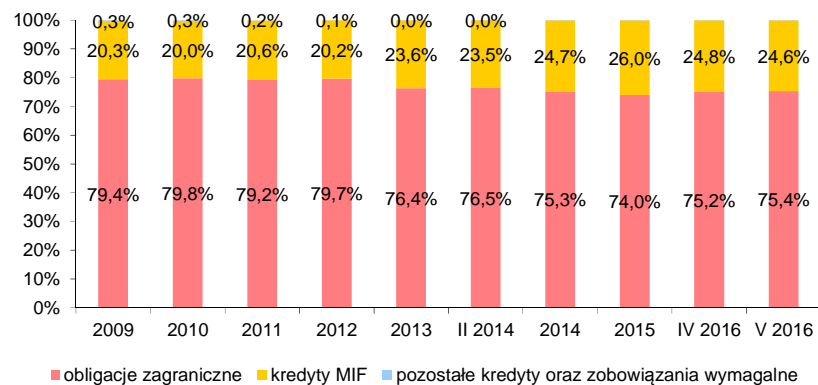
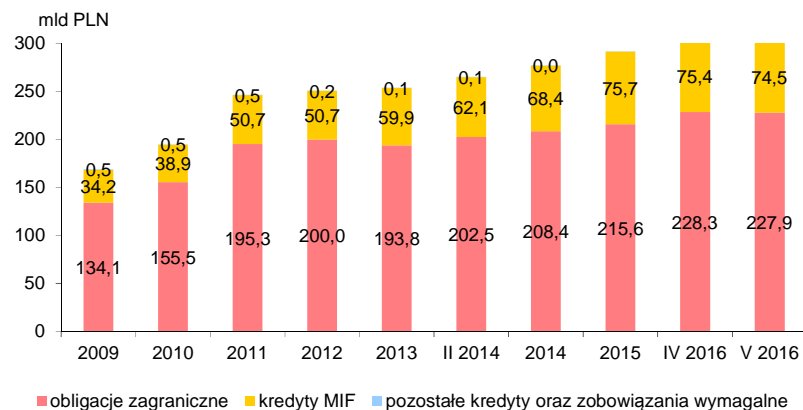
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w maju 2016 r. wyniósł 93,4%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,6%. W maju 2016 r. 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

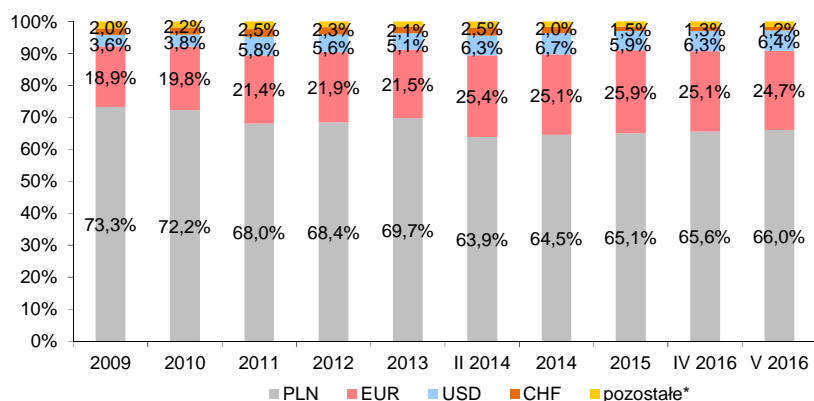
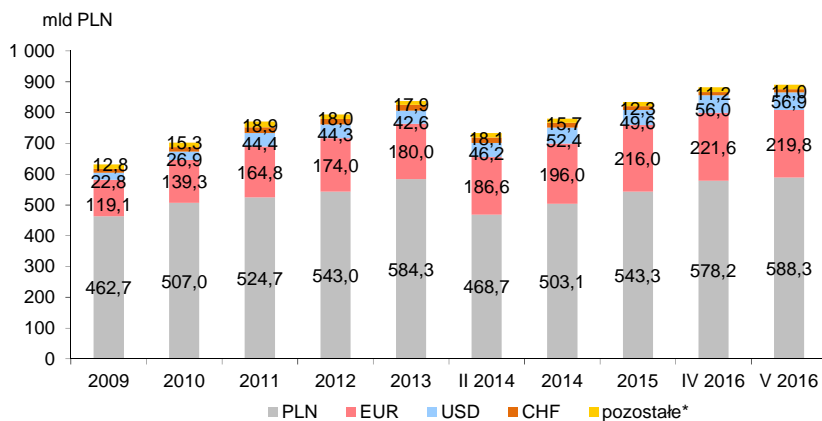
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,4% udziału w maju 2016 r.), istotny udział mają kredyty z MIF (24,6%). W maju udział kredytów zmniejszył się o 0,2 pkt proc., co wynikało przede wszystkim ze spłat rat od tych kredytów.



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

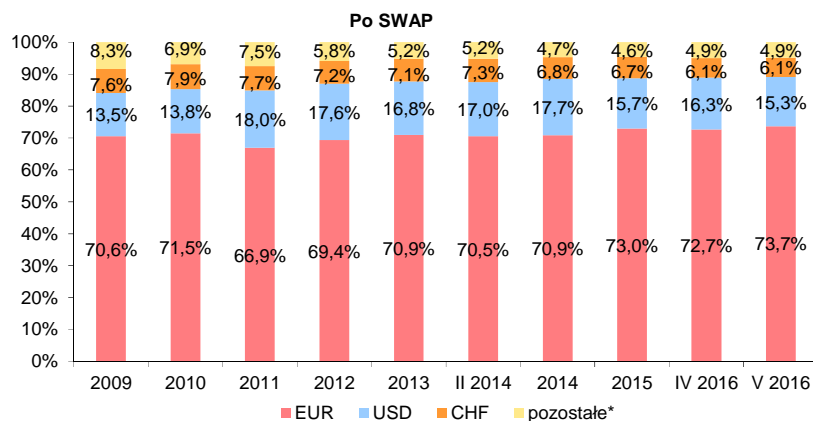
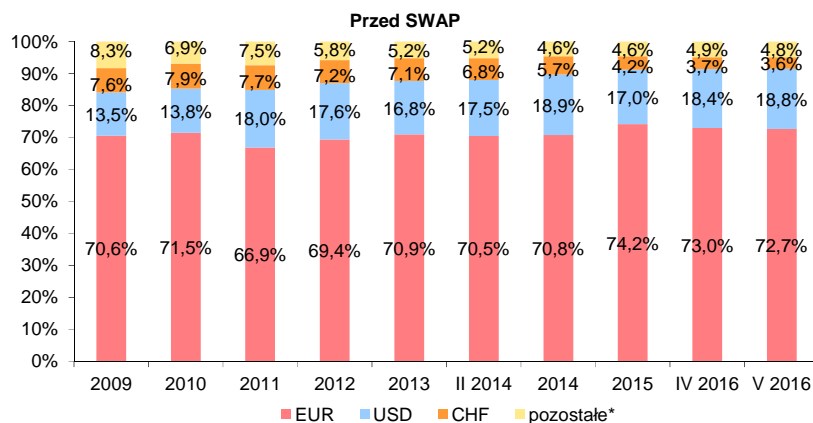
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w maju 2016 r. wyniosło 66,0% wobec 65,6% w kwietniu 2016 r. i 65,1% na koniec 2015 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,4 pkt proc. m/m i o 1,2 pkt proc. względem końca 2015 r.,
- USD – wzrost o 0,04 pkt proc. m/m i o 0,5 pkt proc. względem końca 2015 r.,
- CHF – spadek o 0,03 pkt proc. m/m i o 0,2 pkt proc. wobec końca 2015 r.,
- JPY – brak zmian zarówno m/m jak i względem końca 2015 r.



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

W maju 2016 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długi w walutach obcych, z uwzględnieniem transakcji pochodnych, wyniósł 73,7%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się w maju o 1,1 pkt proc., co było przede wszystkim wypadkową przeprowadzenia transakcji swap zamieniających część przepływów z obligacji w USD wyemitowanej w kwietniu 2016 r. na przepływy w EUR.



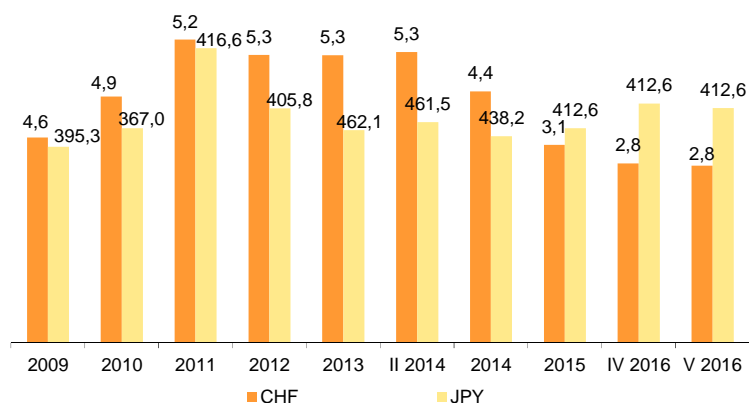
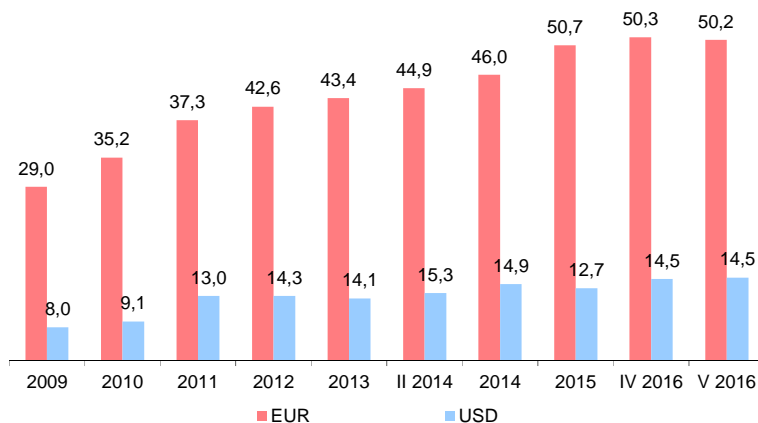
*) JPY (od 2010 r., wcześniej do 2009 r. kategoria pozostałe zawierała również GBP).

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

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

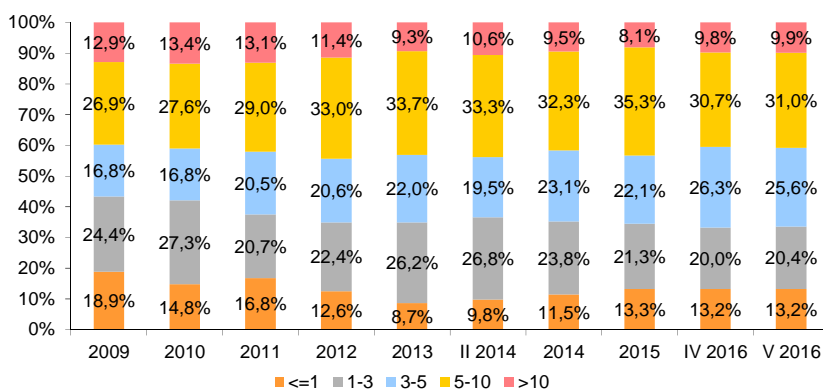
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP, a także nie obejmują zadłużenia w GBP, spłaconego w XI 2010 r.

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



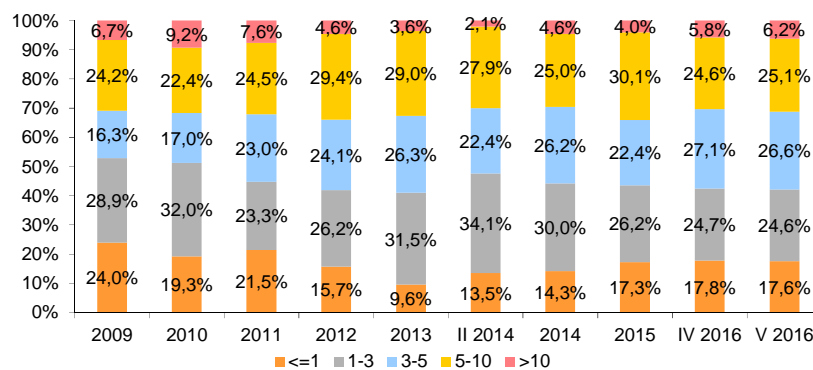
Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W maju 2016 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 40,8% długu SP, tj. wzrosło o 0,3 pkt proc. m/m (przede wszystkim w efekcie przewagi instrumentów długoterminowych w nowo emitowanych rynkowych SPW) oraz spadło o 2,6 pkt proc. wobec końca 2015 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 13,2%, tj. nie zmieniło się względem poprzedniego miesiąca (co było głównie wypadkową wzrostu udziału długoterminowego długu krajowego i zmiany klasyfikacji obligacji JPY0517) i jednocześnie zmniejszyło się o 0,1 pkt proc. względem końca 2015 r.



Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W maju 2016 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 31,2%, co oznaczało wzrost o 0,8 pkt proc. m/m (w efekcie emisji głównie długu o relatywnie długich terminach zapadalności) oraz spadek o 2,8 pkt proc. wobec końca 2015 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 17,6%, tj. zmniejszył się o 0,2 pkt proc. m/m (na skutek wzrostu udziału długu długoterminowego) i jednocześnie wzrósł o 0,2 pkt proc. w porównaniu z końcem 2015 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W maju 2016 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,34 roku (spadek o 0,07 roku m/m i wzrost o 0,12 roku wobec końca 2015 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego skróciło się o 0,05 roku, do 4,32 roku, co było przede wszystkim wypadkową starzenia się długu oraz emisji 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 maju 2016 r. ATM długu zagranicznego skróciło się o 0,08 roku (przede wszystkim w wyniku starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 7,22 roku.

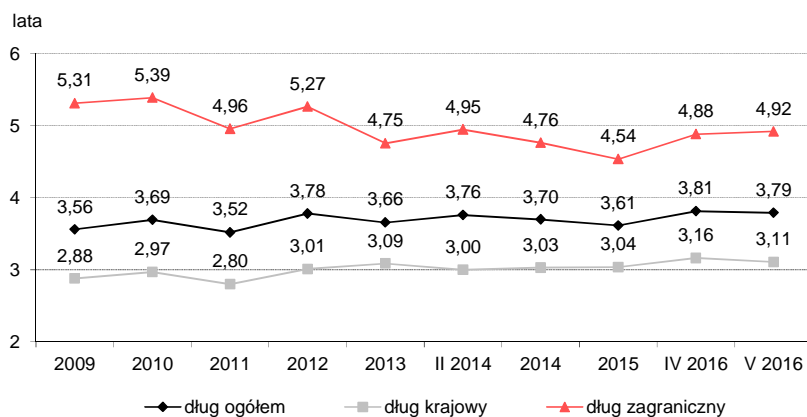
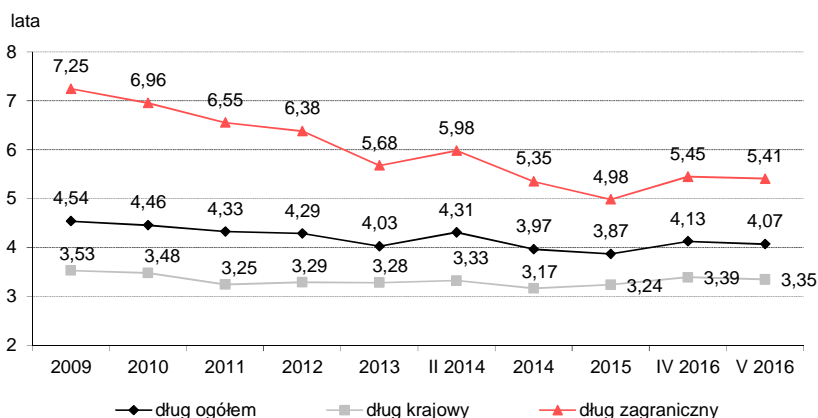
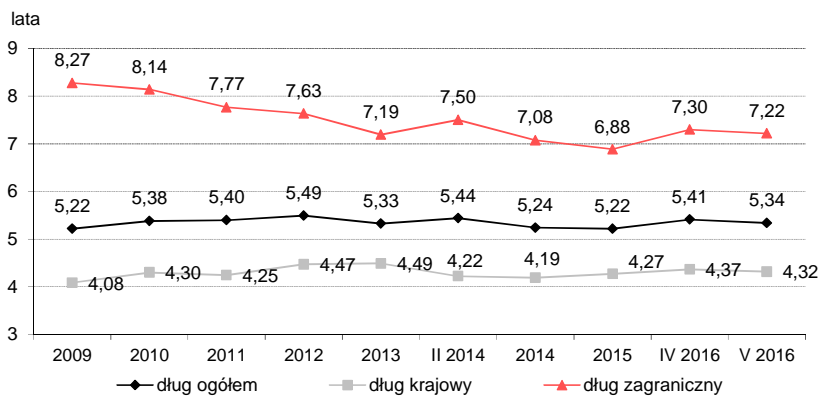
ATR zadłużenia SP

W maju 2016 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 4,07 roku (spadek o 0,05 roku m/m i wzrost o 0,20 roku wobec końca 2015 r.). Spadek ATR w maju był wynikiem skrócenia się ATR zarówno długu krajowego (o 0,05 roku, do 3,35 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,04 roku, do 5,41 roku). Zmiany ATR obydwu kategorii długu wynikały głównie ze spadku ATM, a w przypadku długu zagranicznego także z rozpoczęcia w maju nowego okresu odsetkowego istotnej części kredytów (przede wszystkim z Banku Światowego). Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w maju 2016 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

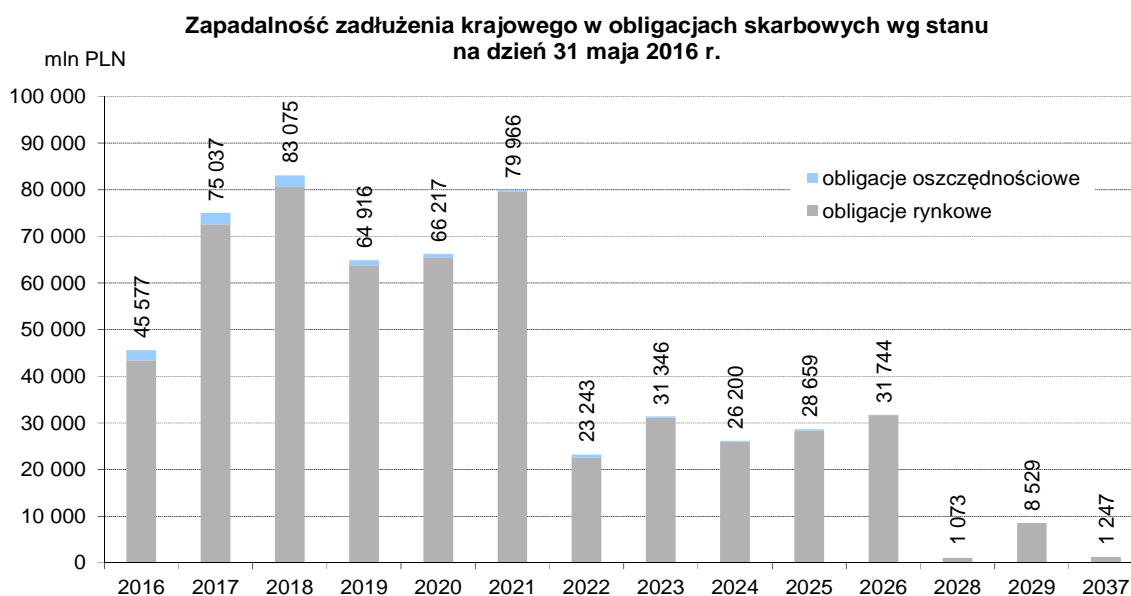
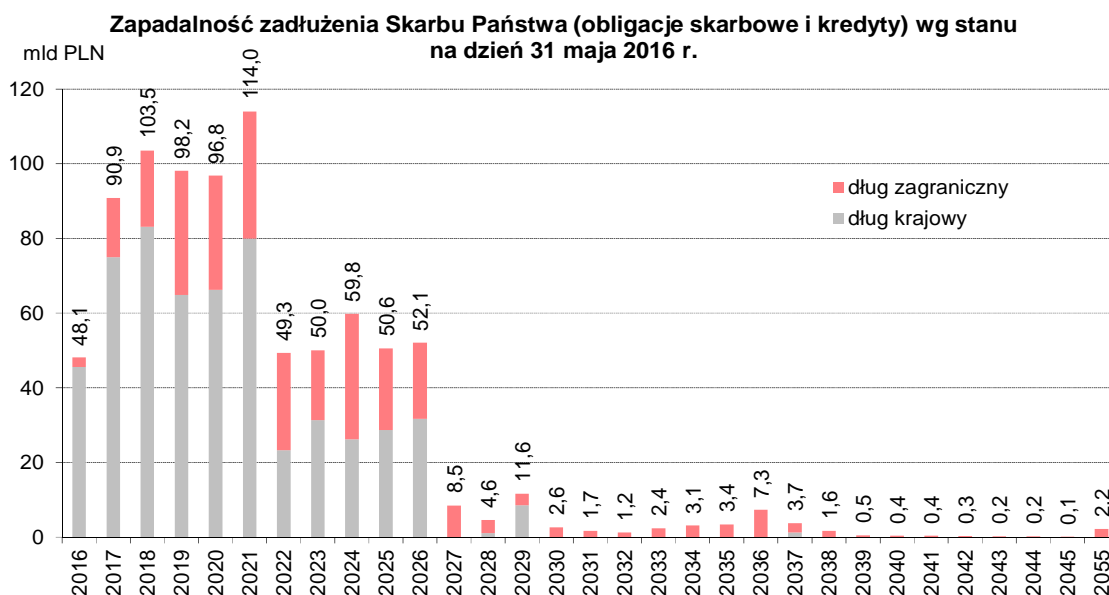
Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP w maju 2016 r. wyniosło 3,79 roku, tj. zmniejszyło się o 0,02 roku m/m i jednocześnie wzrosło o 0,18 roku względem końca 2015 r. Spadek duration w maju był wypadkową skrócenia się duration długu krajowego (o 0,06 roku, do 3,11 roku) i wydłużenia się duration długu zagranicznego (o 0,04 roku, do 4,92 roku). Zmiany duration wynikały głównie ze zmian ATR, a także w przypadku długu krajowego – ze wzrostu rentowności SPW na rynku krajowym, w przypadku długu zagranicznego – ze spadku rentowności obligacji nominowanych w EUR.

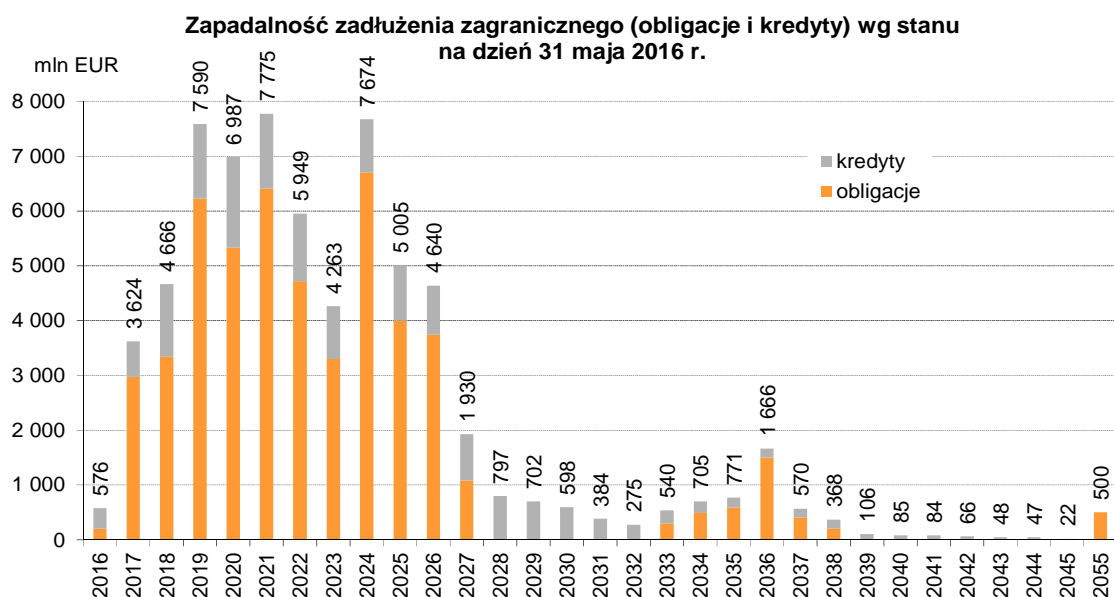
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2016 r. utrzymuje się na stabilnym poziomie.



*) bez obligacji indeksowanych



*) 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 21.380 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2017 r. – przyjęte depozyty o wartości 98 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 %	IV 2016	struktura IV 2016 w %	V 2016	struktura V 2016 w %	zmiana		zmiana	
							V 2016 – IV 2016		V 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	881 873,7	100,0	890 714,6	100,0	8 840,9	1,0	56 164,0	6,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	543 262,2	65,1	578 209,0	65,6	588 305,5	66,0	10 096,5	1,7	45 043,3	8,3
1. Zadłużenie z tytułu SPW	523 695,5	62,8	557 055,7	63,2	566 828,4	63,6	9 772,7	1,8	43 132,9	8,2
1.1. Rynkowe SPW	513 385,1	61,5	546 292,2	61,9	555 955,3	62,4	9 663,2	1,8	42 570,2	8,3
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	384 567,5	46,1	405 312,3	46,0	413 669,7	46,4	8 357,4	2,1	29 102,2	7,6
bony skarbowe	0,0	0,0	6 482,3	0,7	6 482,3	0,7	0,0	0,0	6 482,3	-
obligacje OK	38 928,4	4,7	36 583,3	4,1	38 347,4	4,3	1 764,1	4,8	-581,0	-1,5
obligacje PS	172 868,0	20,7	175 290,7	19,9	178 884,0	20,1	3 593,3	2,0	6 015,9	3,5
obligacje DS	139 393,4	16,7	153 578,4	17,4	156 578,3	17,6	2 999,9	2,0	17 185,0	12,3
obligacje WS	33 377,6	4,0	33 377,6	3,8	33 377,6	3,7	0,0	0,0	0,0	0,0
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 677,1	0,9	7 616,4	0,9	8 887,2	1,0	1 270,8	16,7	1 210,0	15,8
obligacje IZ	7 677,1	0,9	7 616,4	0,9	8 887,2	1,0	1 270,8	16,7	1 210,0	15,8
oprocentowanie zmienne	121 140,5	14,5	133 363,4	15,1	133 398,4	15,0	35,0	0,0	12 258,0	10,1
obligacje WZ	121 140,5	14,5	133 363,4	15,1	133 398,4	15,0	35,0	0,0	12 258,0	10,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 310,4	1,2	10 763,5	1,2	10 873,1	1,2	109,6	1,0	562,7	5,5
oprocentowanie stałe	4 147,5	0,5	4 517,2	0,5	4 640,6	0,5	123,4	2,7	493,1	11,9
obligacje KOS	1 355,7	0,2	872,9	0,1	871,9	0,1	-0,9	-0,1	-483,8	-35,7
obligacje DOS	2 791,8	0,3	3 644,3	0,4	3 768,7	0,4	124,3	3,4	976,9	35,0
oprocentowanie zmienne	6 162,9	0,7	6 246,3	0,7	6 232,5	0,7	-13,8	-0,2	69,6	1,1
obligacje TOZ	534,4	0,1	579,6	0,1	582,5	0,1	2,9	0,5	48,1	9,0
obligacje COI	1 656,2	0,2	1 632,5	0,2	1 608,7	0,2	-23,8	-1,5	-47,4	-2,9
obligacje EDO	3 972,3	0,5	4 034,1	0,5	4 041,2	0,5	7,1	0,2	68,9	1,7
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	21 153,3	2,4	21 477,1	2,4	323,8	1,5	1 910,4	9,8
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	17 142,9	1,9	17 429,9	2,0	286,9	1,7	1 984,9	12,9
depozyty sądowe**	4 096,4	0,5	4 003,7	0,5	4 040,5	0,5	36,9	0,9	-55,9	-1,4
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	303 664,7	34,4	302 409,1	34,0	-1 255,6	-0,4	11 120,7	3,8
1. Zadłużenie z tytułu SPW	215 629,4	25,8	228 294,2	25,9	227 920,9	25,6	-373,3	-0,2	12 291,5	5,7
1.1. Rynkowe SPW	215 629,4	25,8	228 294,2	25,9	227 920,9	25,6	-373,3	-0,2	12 291,5	5,7
oprocentowanie stałe	215 629,4	25,8	228 294,2	25,9	227 920,9	25,6	-373,3	-0,2	12 291,5	5,7
EUR	140 382,3	16,8	146 215,5	16,6	145 359,7	16,3	-855,8	-0,6	4 977,4	3,5
USD	49 544,0	5,9	55 976,4	6,3	56 888,2	6,4	911,8	1,6	7 344,2	14,8
CHF	12 330,3	1,5	11 179,8	1,3	11 036,9	1,2	-142,9	-1,3	-1 293,4	-10,5
JPY	13 372,8	1,6	14 922,5	1,7	14 636,2	1,6	-286,3	-1,9	1 263,4	9,4
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	75 365,1	8,5	74 482,8	8,4	-882,3	-1,2	-1 169,7	-1,5
oprocentowanie stałe	17 931,1	2,1	16 019,5	1,8	15 563,6	1,7	-455,9	-2,8	-2 367,5	-13,2
EUR	17 931,1	2,1	16 019,5	1,8	15 563,6	1,7	-455,9	-2,8	-2 367,5	-13,2
oprocentowanie zmienne	57 721,4	6,9	59 345,6	6,7	58 919,2	6,6	-426,4	-0,7	1 197,8	2,1
EUR	57 721,4	6,9	59 345,6	6,7	58 919,2	6,6	-426,4	-0,7	1 197,8	2,1
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	IV 2016	struktura	V 2016	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2015 w %		IV 2016 w %		V 2016 w %	V 2016 – IV 2016	V 2016 – XII 2015	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	881 873,7	100,0	890 714,6	100,0	8 840,9	1,0	56 164,0	6,7
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	350 092,5	41,9	407 550,3	46,2	413 415,6	46,4	5 865,3	1,4	63 323,1	18,1
Krajowy sektor bankowy	184 177,6	22,1	237 557,7	26,9	241 338,1	27,1	3 780,5	1,6	57 160,6	31,0
1. Krajowe SPW	171 499,8	20,5	221 160,0	25,1	224 904,9	25,2	3 744,9	1,7	53 405,1	31,1
1.1. Rynkowe SPW	171 499,8	20,5	221 160,0	25,1	224 904,9	25,2	3 744,9	1,7	53 405,1	31,1
bony skarbowe	0,0	0,0	5 824,9	0,7	5 919,9	0,7	95,0	1,6	5 919,9	-
obligacje OK	13 945,9	1,7	22 188,7	2,5	22 819,4	2,6	630,6	2,8	8 873,4	63,6
obligacje PS	57 422,7	6,9	75 714,1	8,6	75 872,1	8,5	158,0	0,2	18 449,4	32,1
obligacje DS	20 736,7	2,5	28 031,3	3,2	30 044,3	3,4	2 013,0	7,2	9 307,6	44,9
obligacje WS	2 879,1	0,3	2 823,0	0,3	2 981,0	0,3	158,0	5,6	102,0	3,5
obligacje IZ	1 500,9	0,2	1 749,8	0,2	3 060,0	0,3	1 310,3	74,9	1 559,2	103,9
obligacje WZ	75 014,5	9,0	84 828,2	9,6	84 208,2	9,5	-620,0	-0,7	9 193,7	12,3
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	16 397,7	1,9	16 433,3	1,8	35,5	0,2	3 755,4	29,6
Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	169 992,6	19,3	172 077,5	19,3	2 084,8	1,2	6 162,5	3,7
1. Krajowe SPW	145 436,2	17,4	147 574,1	16,7	149 347,9	16,8	1 773,7	1,2	3 911,7	2,7
1.1. Rynkowe SPW	135 140,1	16,2	136 825,9	15,5	138 490,5	15,5	1 664,6	1,2	3 350,4	2,5
bony skarbowe	0,0	0,0	596,3	0,1	524,3	0,1	-72,0	-12,1	524,3	-
obligacje OK	10 750,6	1,3	7 948,0	0,9	8 815,1	1,0	867,1	10,9	-1 935,5	-18,0
obligacje PS	43 653,2	5,2	39 848,6	4,5	40 921,0	4,6	1 072,5	2,7	-2 732,2	-6,3
obligacje DS	30 865,1	3,7	33 212,6	3,8	33 373,1	3,7	160,5	0,5	2 508,0	8,1
obligacje WS	16 384,7	2,0	16 234,3	1,8	16 085,1	1,8	-149,2	-0,9	-299,5	-1,8
obligacje IZ	2 898,5	0,3	3 387,7	0,4	3 431,6	0,4	43,8	1,3	533,1	18,4
obligacje WZ	30 588,0	3,7	35 598,4	4,0	35 340,3	4,0	-258,1	-0,7	4 752,3	15,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 296,0	1,2	10 748,2	1,2	10 857,3	1,2	109,1	1,0	561,3	5,5
obligacje KOS	1 354,9	0,2	872,1	0,1	871,2	0,1	-0,9	-0,1	-483,7	-35,7
obligacje DOS	2 788,8	0,3	3 640,9	0,4	3 764,8	0,4	123,9	3,4	976,0	35,0
obligacje TOZ	534,1	0,1	578,8	0,1	581,7	0,1	2,9	0,5	47,6	8,9
obligacje COI	1 653,5	0,2	1 629,6	0,2	1 605,9	0,2	-23,8	-1,5	-47,7	-2,9
obligacje EDO	3 964,8	0,5	4 026,7	0,5	4 033,8	0,5	7,1	0,2	69,0	1,7
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 554,2	2,3	21 140,6	2,4	21 464,4	2,4	323,8	1,5	1 910,2	9,8
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	17 142,9	1,9	17 429,9	2,0	286,9	1,7	1 984,9	12,9
depozyty sądowe**	4 083,9	0,5	3 990,9	0,5	4 027,8	0,5	36,9	0,9	-56,0	-1,4
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	1 277,9	0,1	1 265,2	0,1	-12,6	-1,0	340,6	36,8
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	474 323,4	53,8	477 299,0	53,6	2 975,6	0,6	-7 159,1	-1,5
1. Krajowe SPW	206 759,5	24,8	188 321,6	21,4	192 575,7	21,6	4 254,1	2,3	-14 183,9	-6,9
1.1. Rynkowe SPW	206 745,2	24,8	188 306,3	21,4	192 559,9	21,6	4 253,6	2,3	-14 185,3	-6,9
bony skarbowe	0,0	0,0	61,2	0,0	38,2	0,0	-23,0	-37,6	38,2	-
obligacje OK	14 231,8	1,7	6 446,5	0,7	6 712,9	0,8	266,4	4,1	-7 518,9	-52,8
obligacje PS	71 792,1	8,6	59 728,0	6,8	62 090,9	7,0	2 362,9	4,0	-9 701,3	-13,5
obligacje DS	87 791,6	10,5	92 334,6	10,5	93 161,0	10,5	826,4	0,9	5 369,3	6,1
obligacje WS	14 113,9	1,7	14 320,3	1,6	14 311,5	1,6	-8,9	-0,1	197,6	1,4
obligacje IZ	3 277,8	0,4	2 478,9	0,3	2 395,6	0,3	-83,3	-3,4	-882,2	-26,9
obligacje WZ	15 537,9	1,9	12 936,8	1,5	13 849,9	1,6	913,1	7,1	-1 688,0	-10,9
1.2. Oszczędnościowe SPW	14,3	0,0	15,3	0,0	15,7	0,0	0,5	3,0	1,4	9,8
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	3,9	0,0	0,5	13,5	0,9	29,8
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,8	0,0	0,8	0,0	0,0	1,3	0,5	141,2
obligacje COI	2,6	0,0	2,9	0,0	2,9	0,0	0,0	-0,4	0,3	10,0
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	210 618,7	23,9	210 222,5	23,6	-396,2	-0,2	8 195,5	4,1
3. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	75 365,1	8,5	74 482,8	8,4	-882,3	-1,2	-1 169,7	-1,5
Europejski Bank Inwestycyjny	43 996,0	5,3	42 715,9	4,8	42 158,6	4,7	-557,3	-1,3	-1 837,4	-4,2
Bank Światowy	30 763,1	3,7	31 727,8	3,6	31 465,2	3,5	-262,6	-0,8	702,1	2,3
Bank Rozwoju Rady Europy	893,4	0,1	921,4	0,1	859,0	0,1	-62,4	-6,8	-34,4	-3,8
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 %	IV 2016	struktura IV 2016 w %	V 2016	struktura V 2016 w %	zmiana V 2016 – IV 2016		zmiana V 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	834 550,6	100,0	881 873,7	100,0	890 714,6	100,0	8 840,9	1,0	56 164,0	6,7
do 1 roku (włącznie)	110 837,2	13,3	116 656,1	13,2	117 736,8	13,2	1 080,7	0,9	6 899,5	6,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	177 416,4	21,3	176 721,0	20,0	181 720,6	20,4	4 999,5	2,8	4 304,1	2,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	184 305,7	22,1	231 605,5	26,3	227 682,7	25,6	-3 922,8	-1,7	43 377,0	23,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	294 648,4	35,3	270 744,6	30,7	275 724,0	31,0	4 979,4	1,8	-18 924,5	-6,4
powyżej 10 lat	67 342,8	8,1	86 146,5	9,8	87 850,6	9,9	1 704,1	2,0	20 507,8	30,5
I. Zadłużenie krajowe	543 262,2	65,1	578 209,0	65,6	588 305,5	66,0	10 096,5	1,7	45 043,3	8,3
do 1 roku (włącznie)	94 157,4	11,3	103 013,4	11,7	103 347,9	11,6	334,6	0,3	9 190,5	9,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	142 255,2	17,0	142 705,8	16,2	144 499,4	16,2	1 793,6	1,3	2 244,2	1,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	121 878,1	14,6	156 619,4	17,8	156 649,6	17,6	30,2	0,0	34 771,5	28,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	163 382,4	19,6	142 485,3	16,2	147 484,5	16,6	4 999,2	3,5	-15 897,9	-9,7
powyżej 10 lat	21 589,1	2,6	33 385,2	3,8	36 324,1	4,1	2 938,9	8,8	14 735,0	68,3
1.1. SPW rynkowe	513 385,1	61,5	546 292,2	61,9	555 955,3	62,4	9 663,2	1,8	42 570,2	8,3
o oprocentowaniu stałym	384 567,5	46,1	405 312,3	46,0	413 669,7	46,4	8 357,4	2,1	29 102,2	7,6
do 1 roku (włącznie)	66 509,6	8,0	55 214,6	6,3	55 175,4	6,2	-39,2	-0,1	-11 334,2	-17,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	98 665,4	11,8	94 997,0	10,8	96 682,9	10,9	1 686,0	1,8	-1 982,5	-2,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	89 150,0	10,7	116 099,6	13,2	116 120,6	13,0	21,0	0,0	26 970,6	30,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	111 405,4	13,3	105 616,0	12,0	109 366,7	12,3	3 750,7	3,6	-2 038,7	-1,8
powyżej 10 lat	18 837,1	2,3	33 385,2	3,8	36 324,1	4,1	2 938,9	8,8	17 487,0	92,8
indeksowane	7 677,1	0,9	7 616,4	0,9	8 887,2	1,0	1 270,8	16,7	1 210,0	15,8
do 1 roku (włącznie)	4 672,5	0,6	4 635,5	0,5	4 639,8	0,5	4,3	0,1	-32,6	-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	2 980,9	0,3	4 247,4	0,5	1 266,5	42,5	1 242,7	41,4
o oprocentowaniu zmiennym	121 140,5	14,5	133 363,4	15,1	133 398,4	15,0	35,0	0,0	12 258,0	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	4,9	43 107,6	4,8	0,0	0,0	3 025,8	7,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	31 169,3	3,7	38 926,3	4,4	38 961,3	4,4	35,0	0,1	7 792,0	25,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	47 137,4	5,6	32 122,0	3,6	32 122,0	3,6	0,0	0,0	-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	10 763,5	1,2	10 873,1	1,2	109,6	1,0	562,7	5,5
o oprocentowaniu stałym	4 147,5	0,5	4 517,2	0,5	4 640,6	0,5	123,4	2,7	493,1	11,9
do 1 roku (włącznie)	2 520,8	0,3	1 862,1	0,2	1 913,3	0,2	51,2	2,8	-607,5	-24,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 626,7	0,2	2 655,1	0,3	2 727,3	0,3	72,1	2,7	1 100,6	67,7
o oprocentowaniu zmiennym	6 162,9	0,7	6 246,3	0,7	6 232,5	0,7	-13,8	-0,2	69,6	1,1
do 1 roku (włącznie)	887,8	0,1	940,3	0,1	934,7	0,1	-5,6	-0,6	46,9	5,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 881,4	0,2	1 946,1	0,2	1 981,6	0,2	35,5	1,8	100,2	5,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 558,8	0,2	1 593,4	0,2	1 567,7	0,2	-25,8	-1,6	8,9	0,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 834,9	0,2	1 766,4	0,2	1 748,5	0,2	-17,9	-1,0	-86,4	-4,7
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	21 153,3	2,4	21 477,1	2,4	323,8	1,5	1 910,4	9,8
do 1 roku (włącznie)	19 566,7	2,3	21 153,3	2,4	21 477,1	2,4	323,8	1,5	1 910,4	9,8
II. Zadłużenie zagraniczne	291 288,4	34,9	303 664,7	34,4	302 409,1	34,0	-1 255,6	-0,4	11 120,7	3,8
do 1 roku (włącznie)	16 679,8	2,0	13 642,8	1,5	14 388,9	1,6	746,1	5,5	-2 291,0	-13,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	35 161,3	4,2	34 015,2	3,9	37 221,2	4,2	3 206,0	9,4	2 059,9	5,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	62 427,6	7,5	74 986,2	8,5	71 033,1	8,0	-3 953,1	-5,3	8 605,5	13,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	131 266,1	15,7	128 259,2	14,5	128 239,4	14,4	-19,8	0,0	-3 026,6	-2,3
powyżej 10 lat	45 753,7	5,5	52 761,3	6,0	51 526,6	5,8	-1 234,8	-2,3	5 772,8	12,6
1. Obligacje zagraniczne	215 629,4	25,8	228 294,2	25,9	227 920,9	25,6	-373,3	-0,2	12 291,5	5,7
o oprocentowaniu stałym	215 629,4	25,8	228 294,2	25,9	227 920,9	25,6	-373,3	-0,2	12 291,5	5,7
do 1 roku (włącznie)	11 862,7	1,4	10 725,2	1,2	11 530,2	1,3	805,0	7,5	-332,5	-2,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 724,4	3,2	25 466,1	2,9	28 317,0	3,2	2 850,9	11,2	1 592,6	6,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	49 559,0	5,9	61 657,9	7,0	57 741,8	6,5	-3 916,0	-6,4	8 182,8	16,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	107 681,1	12,9	103 860,4	11,8	103 975,6	11,7	115,2	0,1	-3 705,4	-3,4
powyżej 10 lat	19 802,3	2,4	26 584,7	3,0	26 356,4	3,0	-228,3	-0,9	6 554,1	33,1
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	75 365,1	8,5	74 482,8	8,4	-882,3	-1,2	-1 169,7	-1,5
o oprocentowaniu stałym	17 931,1	2,1	16 019,5	1,8	15 563,6	1,7	-455,9	-2,8	-2 367,5	-13,2
do 1 roku (włącznie)	3 737,1	0,4	1 757,0	0,2	1 704,8	0,2	-52,2	-3,0	-2 032,3	-54,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 178,5	0,6	5 177,1	0,6	5 141,6	0,6	-35,6	-0,7	-36,9	-0,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 394,2	0,3	2 373,5	0,3	2 303,4	0,3	-70,1	-3,0	-90,8	-3,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 627,4	0,6	4 790,4	0,5	4 509,7	0,5	-280,8	-5,9	-117,8	-2,5
powyżej 10 lat	1 993,9	0,2	1 921,5	0,2	1 904,2	0,2	-17,3	-0,9	-89,7	-4,5
o oprocentowaniu zmiennym	57 721,4	6,9	59 345,6	6,7	58 919,2	6,6	-426,4	-0,7	1 197,8	2,1
do 1 roku (włącznie)	1 073,6	0,1	1 155,3	0,1	1 148,5	0,1	-6,8	-0,6	75,0	7,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 258,4	0,4	3 372,0	0,4	3 762,7	0,4	390,6	11,6	504,3	15,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	10 474,3	1,3	10 954,8	1,2	10 987,9	1,2	33,0	0,3	513,5	4,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 957,6	2,3	19 608,4	2,2	19 754,2	2,2	145,8	0,7	796,6	4,2
powyżej 10 lat	23 957,5	2,9	24 255,1	2,8	23 266,0	2,6	-989,1	-4,1	-691,5	-2,9
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	IV 2016	V 2016	zmiana		zmiana	
				V 2016 – IV 2016		V 2016 – XII 2015	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	195 834,9	200 071,2	203 266,7	3 195,5	1,6	7 431,7	3,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	127 481,5	131 178,6	134 255,0	3 076,4	2,3	6 773,6	5,3
1. Dług z tytułu SPW	122 889,9	126 379,5	129 353,8	2 974,3	2,4	6 463,9	5,3
1.1. Rynkowe SPW	120 470,5	123 937,6	126 872,5	2 934,9	2,4	6 402,0	5,3
- bony skarbowe	0,0	1 470,6	1 479,3	8,7	0,6	1 479,3	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	120 470,5	122 467,0	125 393,2	2 926,3	2,4	4 922,7	4,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 419,4	2 441,9	2 481,3	39,4	1,6	61,9	2,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 591,5	4 799,1	4 901,2	102,1	2,1	309,7	6,7
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	68 353,5	68 892,6	69 011,7	119,1	0,2	658,2	1,0
1. Dług z tytułu SPW	50 599,4	51 793,2	52 013,0	219,8	0,4	1 413,6	2,8
2. Dług z tytułu kredytów	17 752,6	17 098,1	16 997,4	-100,7	-0,6	-755,1	-4,3
2.1. Bank Światowy	7 218,8	7 198,1	7 180,6	-17,5	-0,2	-38,3	-0,5
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 324,1	9 691,0	9 620,9	-70,1	-0,7	-703,2	-6,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	209,6	209,0	196,0	-13,0	-6,2	-13,6	-6,5
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,5	1,2	1,2	0,0	0,6	-0,3	-20,1
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2615	4,4078	4,3820	0,0	-0,6	0,1	2,8

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

Wyszczególnienie	XII 2015	IV 2016	V 2016	zmiana		zmiana	
				V 2016 – IV 2016		V 2016 – XII 2015	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	213 927,0	227 650,8	226 247,7	-1 403,1	-0,6	12 320,7	5,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	139 258,7	149 261,5	149 433,7	172,2	0,1	10 175,0	7,3
1. Dług z tytułu SPW	134 243,0	143 800,8	143 978,4	177,5	0,1	9 735,3	7,3
1.1. Rynkowe SPW	131 600,1	141 022,3	141 216,5	194,2	0,1	9 616,4	7,3
- bony skarbowe	0,0	1 673,4	1 646,5	-26,8	-1,6	1 646,5	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	131 600,1	139 348,9	139 570,0	221,1	0,2	7 969,9	6,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 642,9	2 778,5	2 761,8	-16,7	-0,6	118,9	4,5
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 015,7	5 460,6	5 455,3	-5,3	-0,1	439,6	8,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 668,3	78 389,4	76 814,0	-1 575,3	-2,0	2 145,7	2,9
1. Dług z tytułu SPW	55 274,0	58 932,9	57 893,5	-1 039,4	-1,8	2 619,5	4,7
2. Dług z tytułu kredytów	19 392,6	19 455,1	18 919,2	-535,9	-2,8	-473,5	-2,4
2.1. Bank Światowy	7 885,7	8 190,3	7 992,4	-198,0	-2,4	106,6	1,4
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 277,9	11 026,9	10 708,6	-318,3	-2,9	-569,3	-5,0
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	229,0	237,9	218,2	-19,7	-8,3	-10,8	-4,7
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,7	1,4	1,4	0,0	-1,6	-0,3	-18,6
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,9011	3,8738	3,9369	0,1	1,6	0,0	0,9

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