

Zadłużenie Skarbu Państwa 7/2016

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec lipca 2016 r. wyniosło **889.350,6 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 9.638,2 mln zł (-1,1%) w lipcu 2016 r.
- wzrost o 54.800,0 mln zł (6,6%) wobec końca 2015 r.

Spadek zadłużenia w lipcu 2016 r. był głównie wynikiem:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-4,2 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa (-4,3 mld zł);
- umocnienia złotego (-3,9 mld zł) – o 1,3% wobec EUR, 1,1% wobec USD, 1,0% wobec CHF i o 2,0% wobec JPY;
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-1,0 mld zł).

Wzrost zadłużenia od początku 2016 r. był głównie wynikiem:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+14,4 mld zł) i deficytu budżetu środków europejskich (+6,8 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+27,7 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- osłabienia złotego (+9,0 mld zł) – o 2,5% wobec EUR, 0,9% wobec USD, 2,2% wobec CHF i o 17,0% wobec JPY.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w lipcu 2016 r. zmniejszyło się o 5,4 mld zł, co było głównie wypadkową:

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

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/wykup (w mld zł)
OK1018	1,6	
DS0726	2,7	
WS0428	0,2	
OK0716		9,9*

*) W tym 2,2 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów zagranicznych, 5,1 mld zł w portfelach banków krajowych, a 2,6 mld zł w portfelach krajowego sektora pozabankowego.

- dodatniego salda emisji obligacji oszczędnościowych (+0,2 mld zł);
- ujemnego salda depozytów (-0,1 mld zł).

W lipcu 2016 r. zadłużenie w walutach obcych zmniejszyło się o 4,2 mld zł, co było wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu (-0,3 mld zł):

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

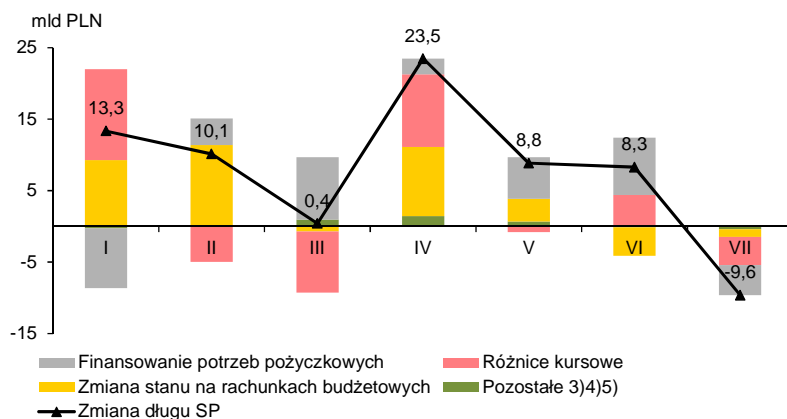
*) mif – międzynarodowe instytucje finansowe

- umocnienia złotego (-3,9 mld zł).

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

	VII 2016 – VI 2016	VII 2016 – XII 2015
Zmiana zadłużenia SP	-9,6	54,8
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	-4,2	15,8
1.1. Deficyt budżetu państwa	-4,3	14,4
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	-0,9	6,8
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,3	1,9
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-0,4	-2,7
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	1,1	-4,4
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	0,0
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	0,0	-0,2
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	-5,3	37,5
2.1. Różnice kursowe	-3,9	9,0
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-1,0	27,7
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	-0,4	0,9
3. Zmiany pozostałego długu SP:	-0,1	1,5
3.1. Depozyty jsfp ⁴⁾	-0,1	1,4
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	0,0	0,0
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,1

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-VII 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 międzynarodowych instytucjach finansowych 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 43,6 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zwiększyło się o 11,2 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-0,6 mld EUR) i w CHF (-0,4 mld CHF),
- wzrostu zadłużenia w USD (+1,8 mld USD),
- osłabienia złotego (+9,0 mld zł).

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

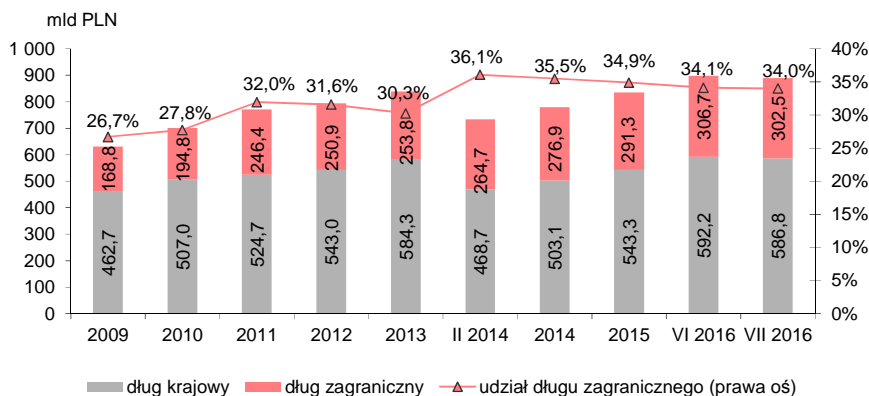
Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	VI 2016	struktura VI 2016 w %	VII 2016	struktura VII 2016 w %	zmiana VII 2016 – VI 2016		zmiana VII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	898 988,8	100,0	889 350,6	100,0	-9 638,2	-1,1	54 800,0	6,6
I. Zadłużenie krajowe SP	543 262,2	65,1	592 249,3	65,9	586 844,2	66,0	-5 405,1	-0,9	43 582,0	8,0
1. Dług z tytułu SPW	523 695,5	62,8	571 258,5	63,5	565 924,1	63,6	-5 334,4	-0,9	42 228,6	8,1
1.1. Rynkowe SPW	513 385,1	61,5	560 311,2	62,3	554 815,9	62,4	-5 495,3	-1,0	41 430,8	8,1
- 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	553 828,9	61,6	548 333,6	61,7	-5 495,3	-1,0	34 948,5	6,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 310,4	1,2	10 947,3	1,2	11 108,1	1,2	160,8	1,5	797,8	7,7
2. Pozostałe zadłużenie SP	19 566,7	2,3	20 990,8	2,3	20 920,1	2,4	-70,7	-0,3	1 353,4	6,9
II. Zadłużenie zagraniczne SP	291 288,4	34,9	306 739,5	34,1	302 506,4	34,0	-4 233,1	-1,4	11 218,0	3,9
1. Dług z tytułu SPW	215 629,4	25,8	231 588,9	25,8	228 628,6	25,7	-2 960,3	-1,3	12 999,2	6,0
2. Dług z tytułu kredytów	75 652,5	9,1	75 029,1	8,3	73 756,4	8,3	-1 272,7	-1,7	-1 896,1	-2,5
3. Pozostałe zadłużenie SP	6,5	0,0	121,5	0,0	121,5	0,0	0,0	0,0	115,0	1 765,7

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

Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	VI 2016	struktura VI 2016 w %	VII 2016	struktura VII 2016 w %	zmiana VII 2016 – VI 2016		zmiana VII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	898 988,8	100,0	889 350,6	100,0	-9 638,2	-1,1	54 800,0	6,6
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	350 092,5	41,9	413 389,6	46,0	412 460,4	46,4	-929,3	-0,2	62 367,8	17,8
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	184 177,6	22,1	241 399,3	26,9	240 667,6	27,1	-731,7	-0,3	56 490,0	30,7
- instrumenty krajowe	171 499,8	20,5	224 868,0	25,0	223 234,8	25,1	-1 633,2	-0,7	51 735,0	30,2
- instrumenty zagraniczne	12 677,8	1,5	16 531,3	1,8	17 432,8	2,0	901,5	5,5	4 754,9	37,5
2. Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	171 990,4	19,1	171 792,8	19,3	-197,6	-0,1	5 877,8	3,5
- instrumenty krajowe	164 990,4	19,8	170 830,1	19,0	170 755,3	19,2	-74,8	0,0	5 764,9	3,5
- instrumenty zagraniczne	924,6	0,1	1 160,3	0,1	1 037,5	0,1	-122,8	-10,6	112,9	12,2
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	485 599,2	54,0	476 890,3	53,6	-8 708,9	-1,8	-7 567,8	-1,6
- instrumenty krajowe	206 772,1	24,8	196 551,3	21,9	192 854,1	21,7	-3 697,2	-1,9	-13 918,0	-6,7
- instrumenty zagraniczne	277 686,0	33,3	289 047,9	32,2	284 036,2	31,9	-5 011,7	-1,7	6 350,2	2,3

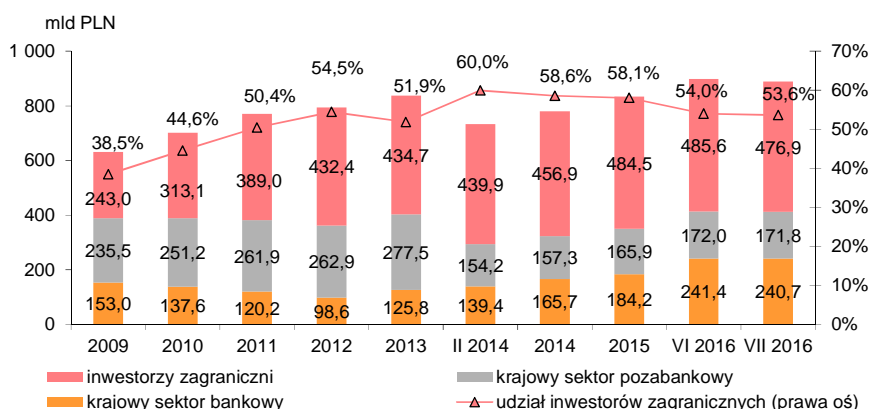
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W lipcu 2016 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 34,0%, tj. zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,9 pkt proc. względem końca 2015 r. Spadek udziału w lipcu wynikał przede wszystkim z umocnienie złotego wobec wszystkich walut, w których nominowane jest zadłużenie. Strategia zarządzania długiem zakłada redukcję udziału długu w walutach obcych w długu ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W lipcu 2016 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 53,6%, co oznaczało spadek o 0,4 pkt proc. m/m i o 4,4 pkt proc. względem końca 2015 r. Zmniejszenie udziału w lipcu wynikało przede wszystkim z umocnienia złotego i spadku zaangażowania nierezydentów w długu krajowym (-3,7 mld zł).

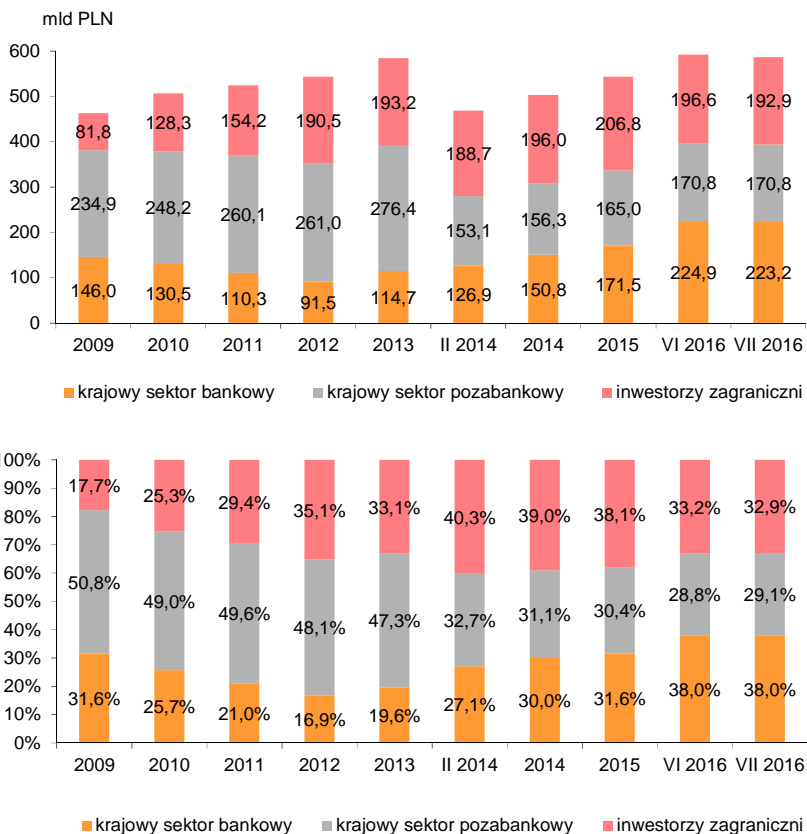


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2016 r. rezydenci zmniejszyli swoje zaangażowanie w dług krajowy łącznie o 1,7 mld zł (w tym banki: -1,6 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -0,1 mld zł), a nierezydenci o 3,7 mld zł. Do spadków portfela w przeważającej mierze przyczynił się wykup obligacji OK0716.

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

- krajowy sektor bankowy: +51,7 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +5,8 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -13,9 mld zł.

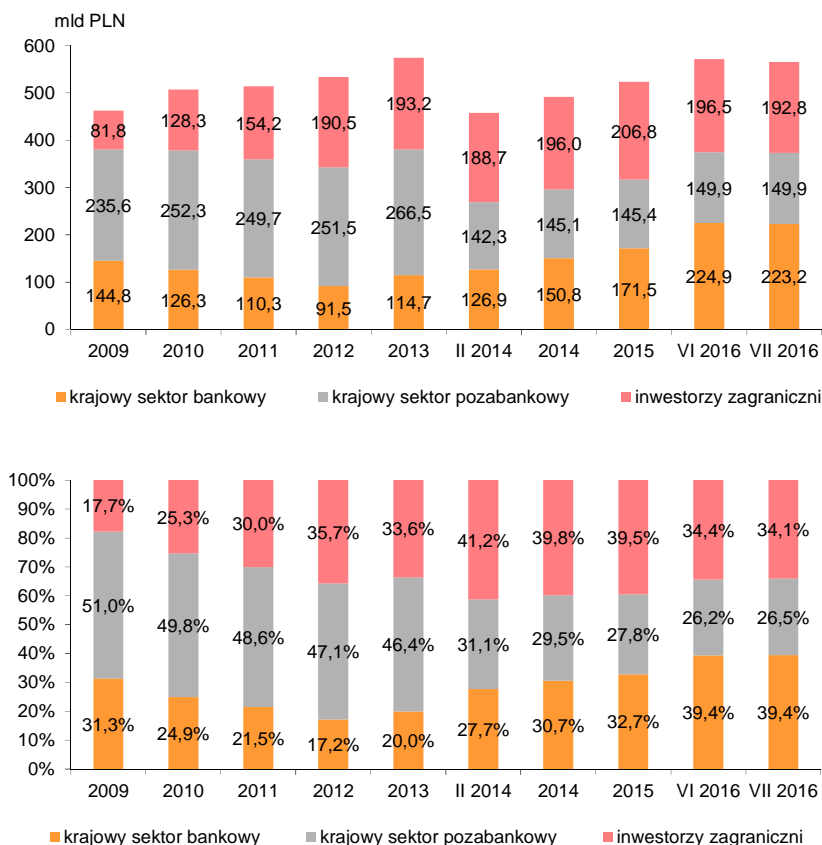


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2016 r. rezydenci zmniejszyli portfele krajowych SPW o 1,6 mld zł, przy czym spadek zaangażowania dotyczył wyłącznie banków. W przypadku nierezydentów obserwowany był spadek portfela o 3,7 mld zł (w tym 2,2 mld zł w efekcie wykupu obligacji OK0716).

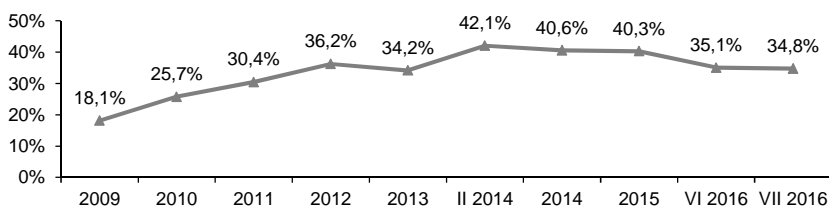
Od początku 2016 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +51,7 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +4,4 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -13,9 mld zł.



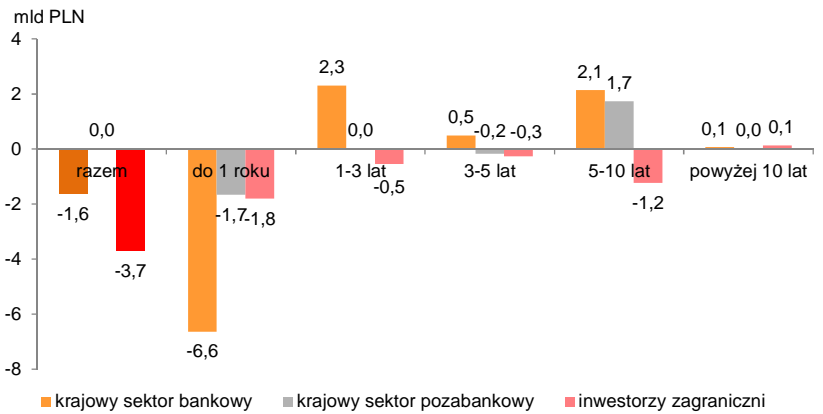
Udział inwestorów zagranicznych w zadłużeniu w krajowych hurtowych SPW

W lipcu 2016 r. udział nierezydentów w krajowych hurtowych SPW wyniósł 34,8%, tj. zmniejszył się o 0,3 pkt proc. m/m i o 5,5 pkt proc. względem końca 2015 r.



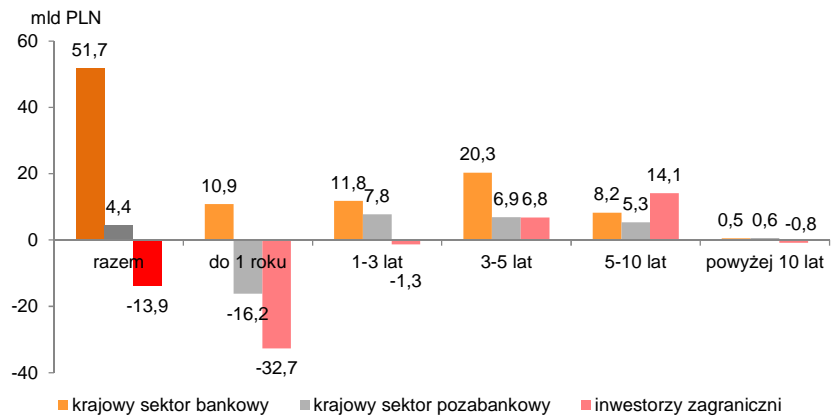
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w lipcu 2016 r. m/m*

W lipcu 2016 r. wśród wszystkich głównych grup inwestorów obserwowany był spadek portfela instrumentów poniżej 1 roku, co miało przede wszystkim związek z wykupem obligacji OK0716. Ponadto widoczny był istotny wzrost zaangażowania inwestorów krajowych w SPW z segmentu od 5 do 10 lat.



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

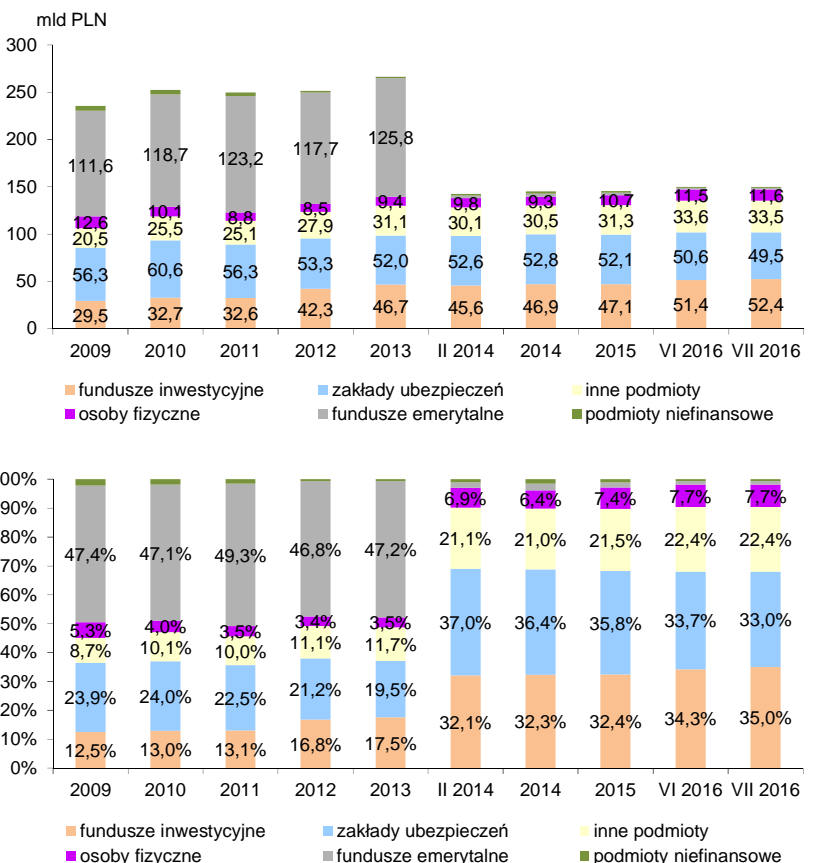
W okresie styczeń-lipiec 2016 r. widoczny był wyraźny popyt banków krajowych na SPW ze wszystkich segmentów zapadalności do 10 lat. Krajowi inwestorzy pozabankowi zwiększali swoje zaangażowanie głównie w SPW o zapadalności od 1 do 10 lat, jednocześnie redukując portfel najkrótszych instrumentów. Znaczny spadek zaangażowania w SPW o zapadalności poniżej 1 roku widoczny był także w przypadku inwestorów zagranicznych, którzy wykazywali natomiast duże zainteresowanie instrumentami o dłuższych terminach zapadalności, szczególnie z segmentu od 5 do 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 (35,0% udziału w lipcu 2016 r.), zakłady ubezpieczeń (33,0%) oraz tzw. inne podmioty (22,4%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (7,7%).

W lipcu 2016 r. zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych SPW utrzymało się na poziomie z końca czerwca 2016 r. i jednocześnie wzrosło o 4,4 mld zł względem końca 2015 r. Brak zmian w lipcu był przede wszystkim wypadkową zwiększenia portfela SPW przez fundusze inwestycyjne (+1,1 mld zł) i spadku portfela zakładów ubezpieczeniowych (-1,1 mld zł). Wzrost od początku roku był głównie wypadkową wzrostu portfela funduszy inwestycyjnych (+5,4 mld zł) i innych podmiotów (+2,2 mld zł) oraz spadku zaangażowania zakładów ubezpieczeń (-2,6 mld zł).

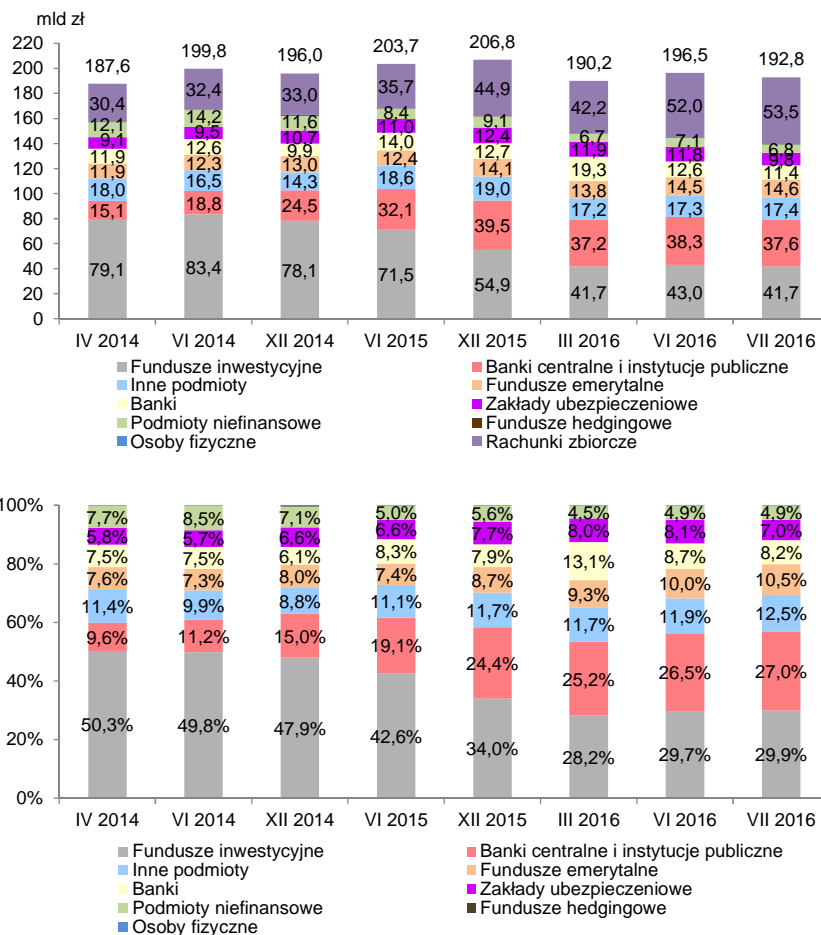


*³⁾ Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

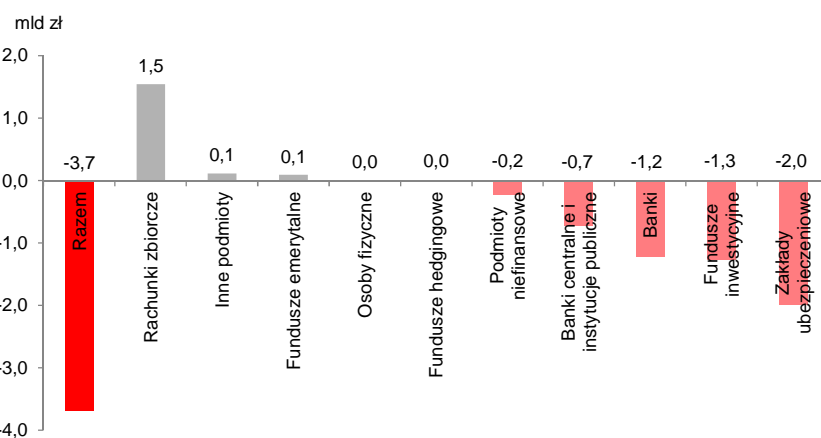
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (29,9% udziału w lipcu 2016 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (17,3%), funduszy emerytalnych (10,5%) i zakładów ubezpieczeń (7,0%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (53,5 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*³⁾ Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



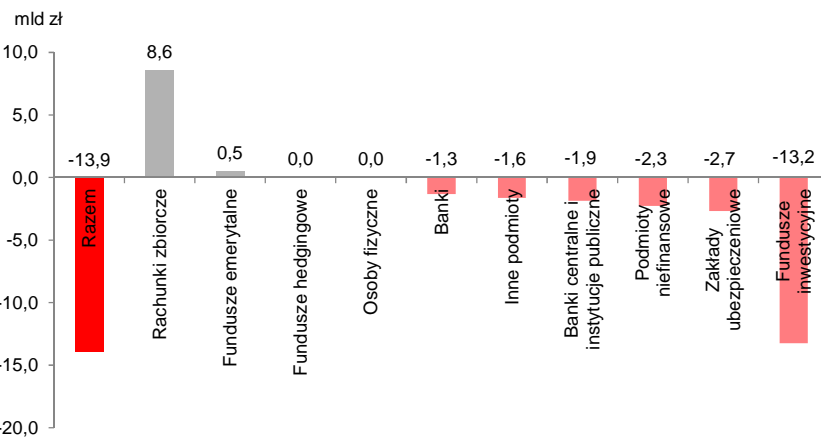
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w lipcu 2016 r. m/m

W lipcu 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych zmniejszyło się o 3,7 mld zł. Spadek portfela obserwowano głównie wśród zakładów ubezpieczeń (-2,0 mld zł, prawie wyłącznie z Japonii), funduszy inwestycyjnych (-1,3 mld zł) oraz banków (-1,2 mld zł, w tym z Austrii: -1,0 mld zł, Wielkiej Brytanii: -0,8 mld zł). Zwiększenie portfela SPW zanotowano przede wszystkim na rachunkach zbiorczych (+1,5 mld zł).



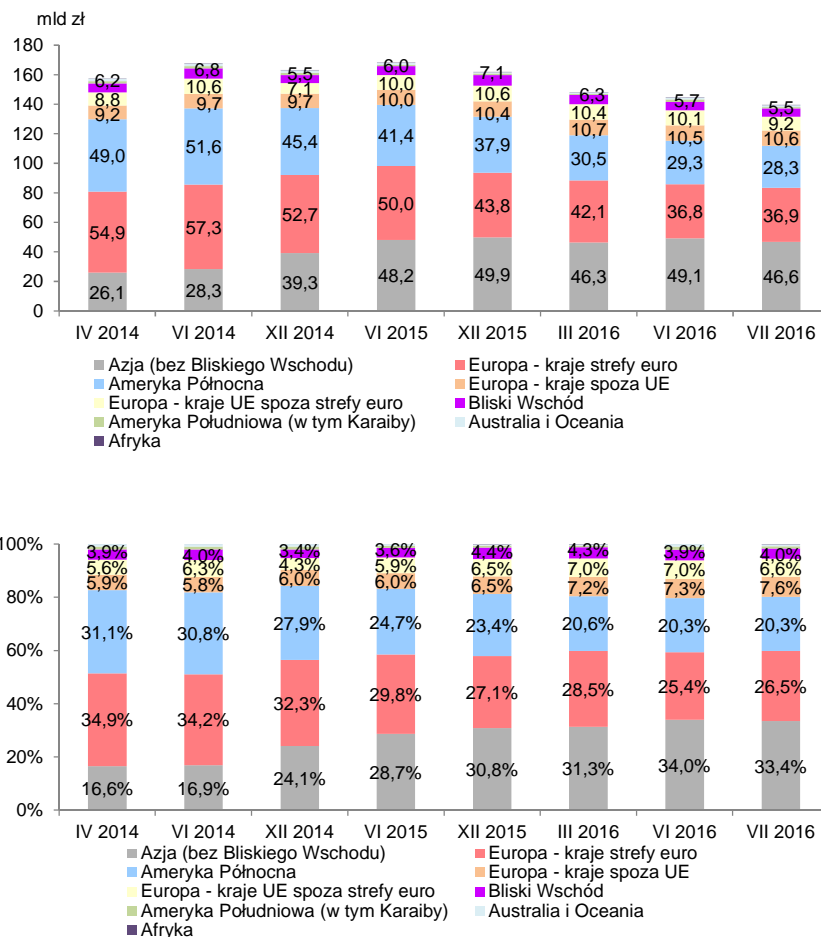
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2016 r.

W okresie styczeń-lipiec 2016 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje portfele krajowych SPW o 13,9 mld zł. Zmniejszenie zaangażowania obserwowano przede wszystkim w przypadku funduszy inwestycyjnych (-13,2 mld zł, głównie ze Stanów Zjednoczonych i Luksemburga). Wzrost portfela SPW zanotowano niemal wyłącznie na rachunkach zbiorczych (+8,6 mld zł).



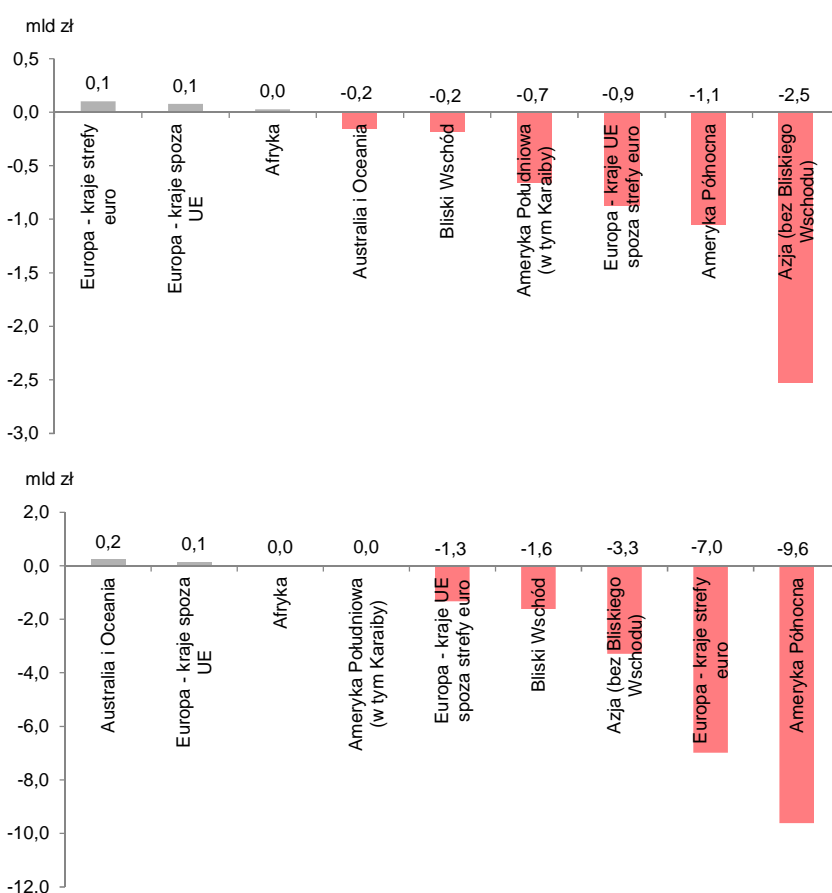
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów* – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. W lipcu 2016 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 33,4%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 46,6 mld zł, z czego 25,8 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 18,5 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 26,5% (36,9 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 17,5 mld zł, Niemiec: 5,7 mld zł, Irlandii: 4,6 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (20,3%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 28,3 mld zł, z czego 27,4 mld zł znajdowało się w portfelach nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 19,8%.



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

W lipcu 2016 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się głównie zmniejszenie portfela przez inwestorów z Azji (-2,5 mld zł, w tym z Japonii: -1,9 mld zł), Ameryki Północnej (-1,1 mld zł, prawie wyłącznie ze Stanów Zjednoczonych) oraz krajów UE spoza strefy euro (-0,9 mld zł, w tym Wielkiej Brytanii: -1,0 mld zł).



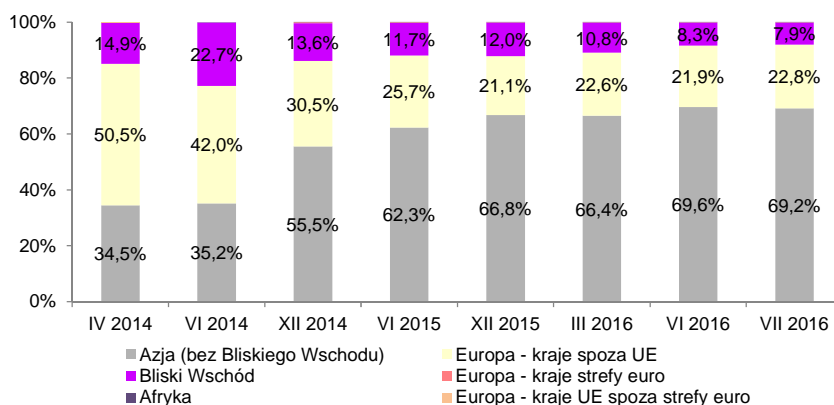
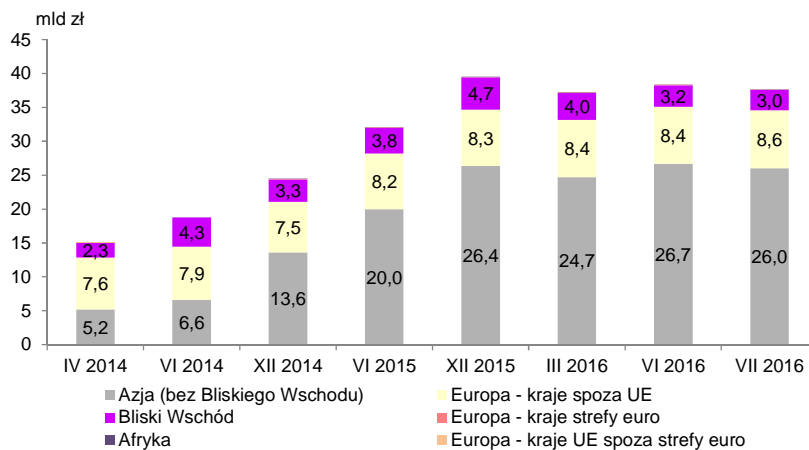
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów* w 2016 r.

W okresie styczeń-lipiec 2016 r. zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia portfela przez inwestorów z Ameryki Północnej (-9,6 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -9,4 mld zł) oraz krajów strefy euro (-7,0 mld zł, w tym z Luksemburga: -4,6 mld zł, Niemiec: -1,1 mld zł).

*) Bez uwzględniania rachunków zbiorczych.

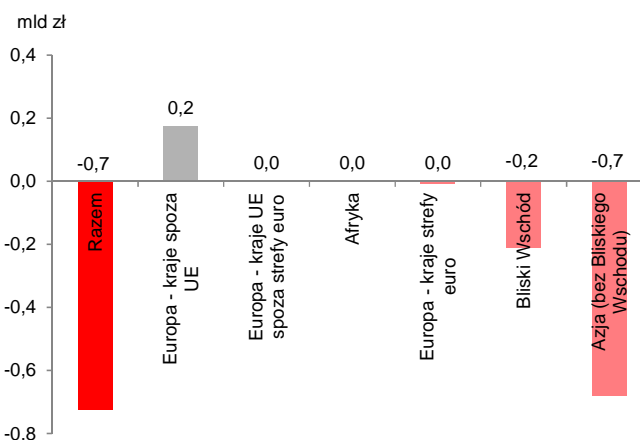
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (69,2% udziału w lipcu 2016 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (22,8% udziału, przy utrzymującym się stabilnym zaangażowaniu w wysokości ok. 8,5 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (7,9%).



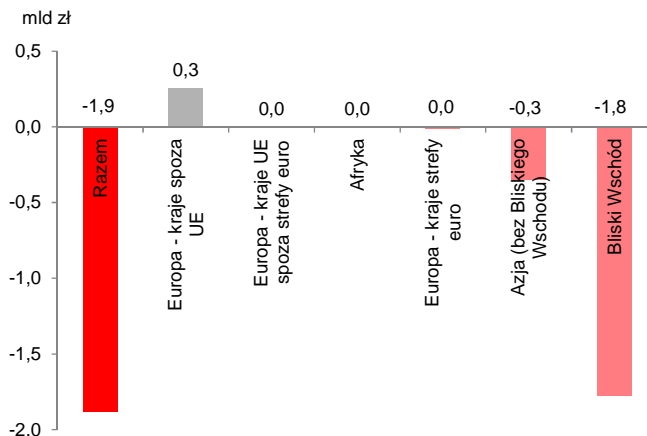
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w lipcu 2016 r. m/m

W lipcu 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 0,7 mld zł. Było to przede wszystkim wypadkową zmniejszenia zaangażowania przez inwestorów z Azji (-0,7 mld zł) i Bliskiego Wschodu (-0,2 mld zł) oraz zwiększenia portfela podmiotów z krajów europejskich spoza UE (+0,2 mld zł).



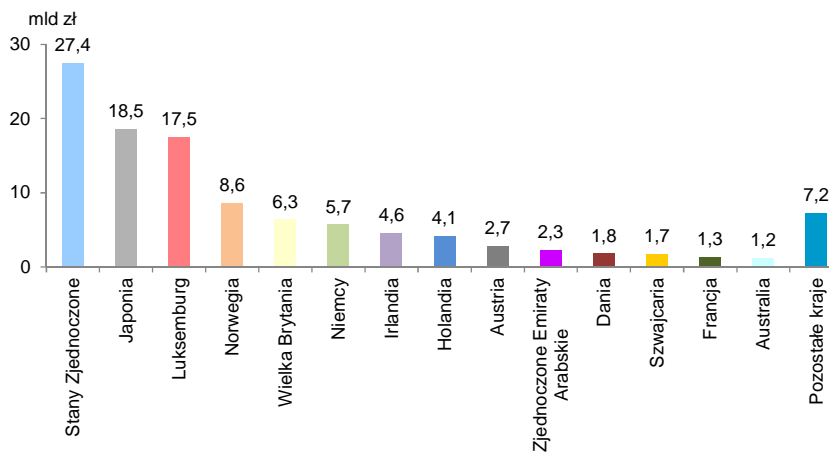
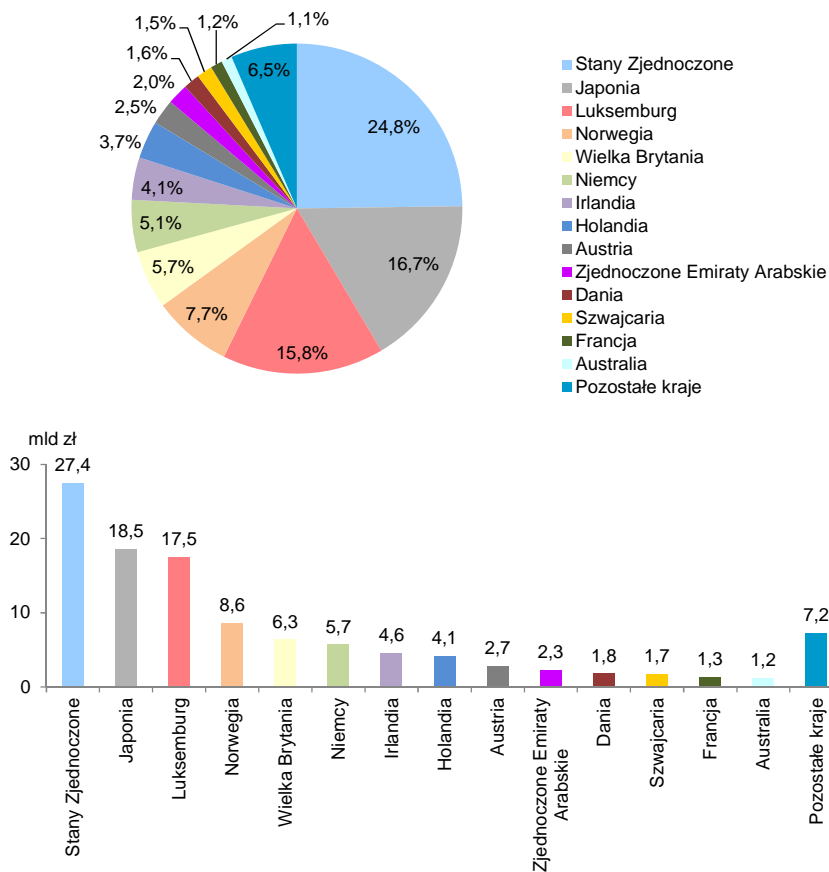
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2016 r.

W okresie styczeń-lipiec 2016 r. zanotowano spadek zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW o 1,9 mld zł. Było to przede wszystkim wypadkową zmniejszenia portfela przez podmioty z Bliskiego Wschodu (-1,8 mld zł) i Azji (-0,3 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE (+0,3 mld zł).



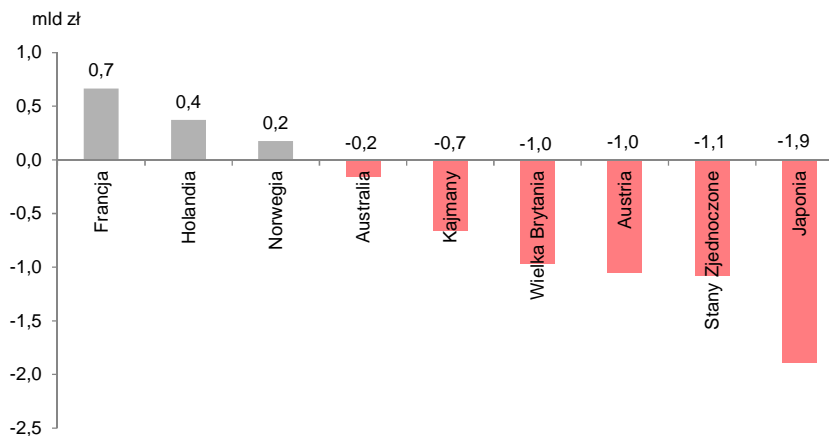
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w lipcu 2016 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W lipcu 2016 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 57 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzeczydów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (24,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 14,0% udziału w zadłużeniu nierzeczydów w krajowych SPW), Japonii (16,7%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 7,8%), Luksemburga (15,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 11,2%), Norwegii (7,7% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Wielkiej Brytanii (5,7%, w tym banki komercyjne: 2,4%), Niemiec (5,1%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,3%, inne podmioty: 1,5%) oraz Irlandii (4,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 3,7%).



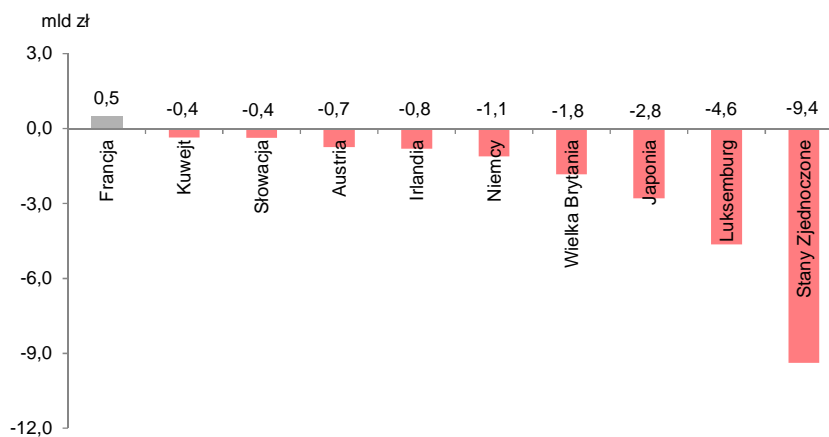
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w lipcu 2016 r.** m/m

W lipcu 2016 r. wzrost zaangażowania w krajowe SPW dotyczył głównie inwestorów z Francji (+0,7 mld zł, prawie wyłącznie banków komercyjnych) i Holandii (+0,4 mld zł, głównie funduszy emerytalnych: +0,2 mld zł). Spadki zanotowano natomiast przede wszystkim wśród inwestorów z Japonii (-1,9 mld zł, wyłącznie w zakładach ubezpieczeń), Stanów Zjednoczonych (-1,1 mld zł, głównie podmiotów niefinansowych: -0,4 mld zł i funduszy inwestycyjnych: -0,4 mld zł), Austrii (-1,0 mld zł, prawie wyłącznie banków komercyjnych) i Wielkiej Brytanii (-1,0 mld zł, głównie z banków komercyjnych: -0,9 mld zł).



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

Zmniejszenie zaangażowania inwestorów zagranicznych w krajowe SPW w okresie styczeń-lipiec 2016 r. dotyczyło przede wszystkim nierzeczydów ze Stanów Zjednoczonych (-9,4 mld zł) oraz Luksemburga (-4,6 mld zł) – głównie funduszy inwestycyjnych.



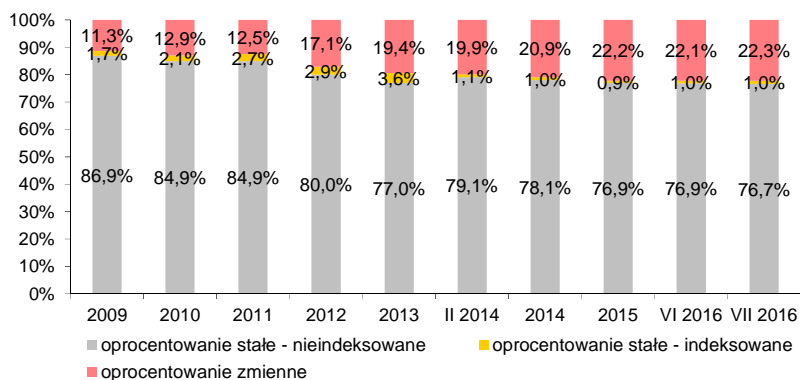
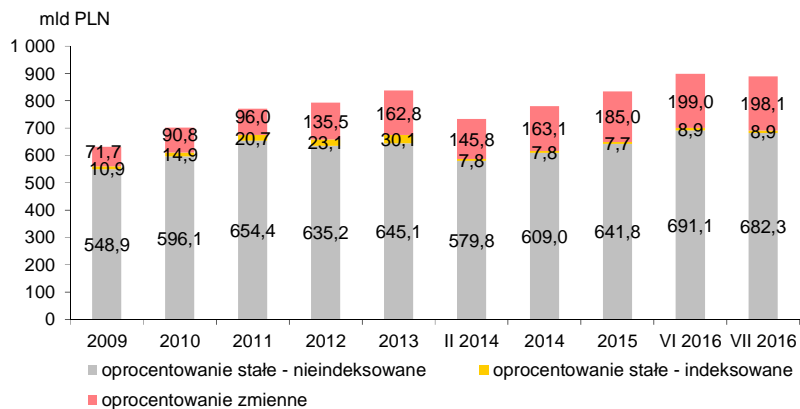
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

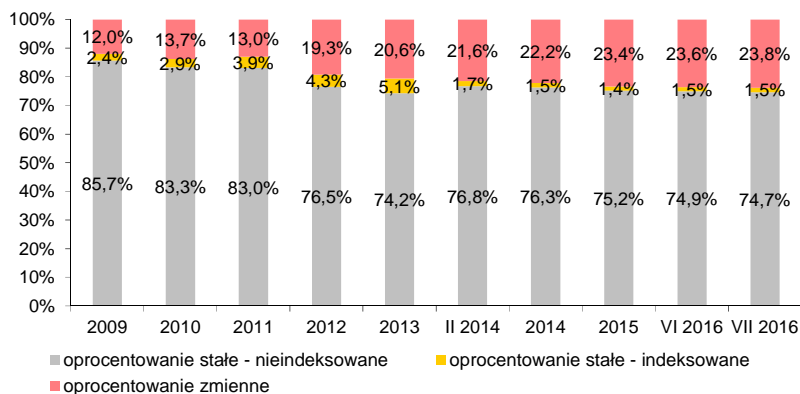
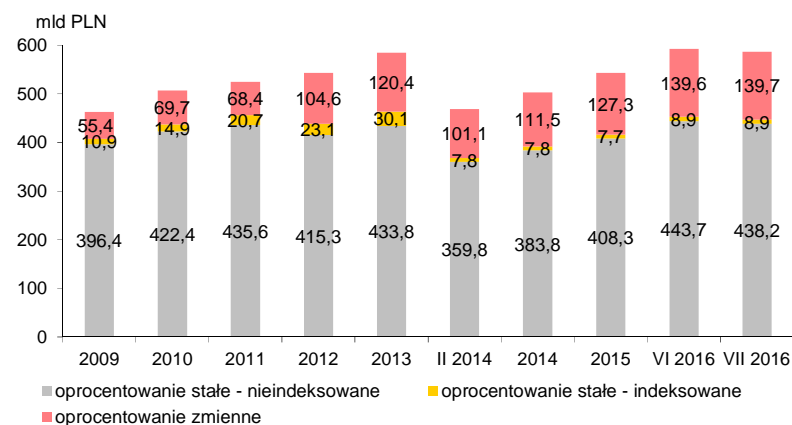
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w lipcu 2016 r. ich udział wyniósł 77,7%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,3%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. zarówno m/m, jak i wobec końca 2015 r. Wzrost udziału w lipcu wynikał przede wszystkim z wykupu zerokuponowej obligacji OK0716 (klasyfikowanej jako instrument o stałym oprocentowaniu). Zwiększanie roli długu o zmiennym oprocentowaniu w latach 2012-2016 sprzyjało obniżaniu kosztów obsługi długu.



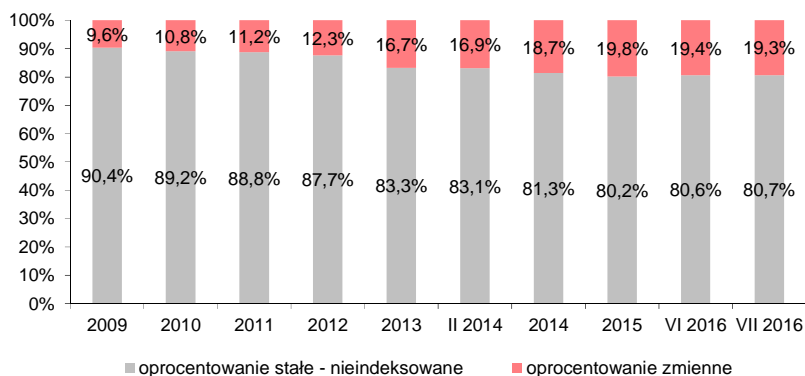
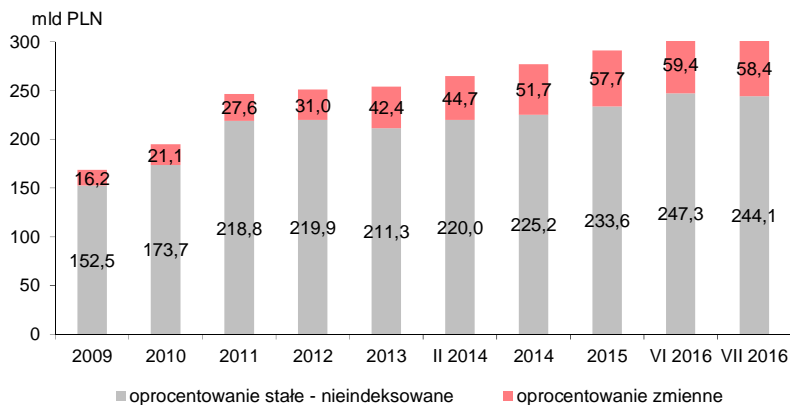
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2016 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 23,8%, tj. zwiększył się o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,4 pkt proc. wobec końca 2015 r. Wzrost udziału w lipcu był przede wszystkim efektem wykupu obligacji OK0716.



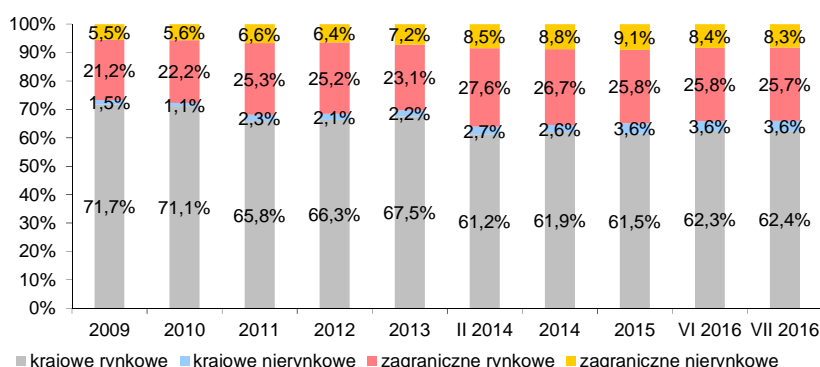
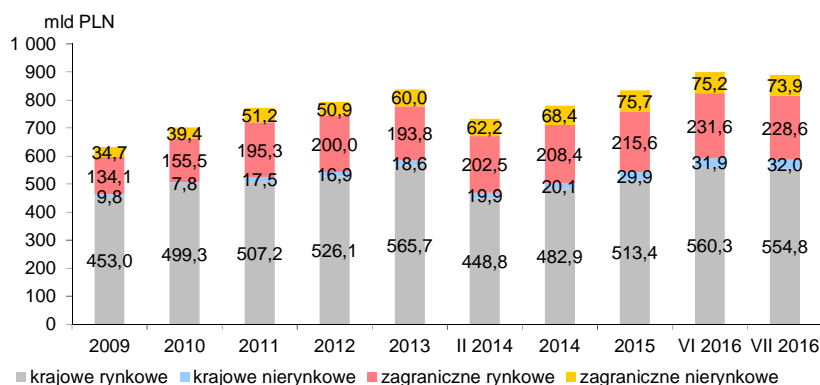
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2016 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 19,3%, tj. zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,5 pkt proc. wobec końca 2015 r. Spadek udziału w lipcu wynikał głównie z płatności rat od części zmiennoprocentowych kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (mif). Od września 2015 r. dług o zmiennym oprocentowaniu stanowią wyłącznie kredyty z mif, wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



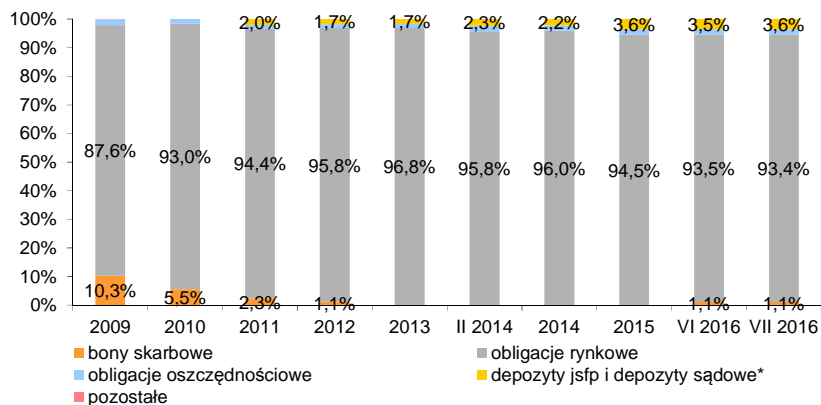
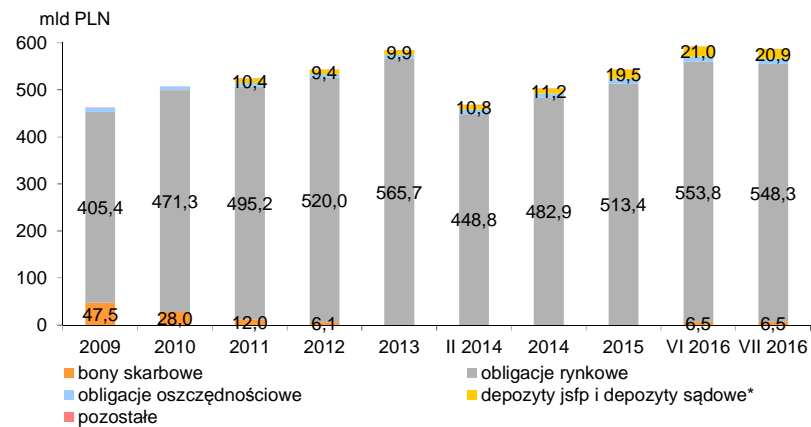
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (88,1% udziału w lipcu 2016 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (62,4%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

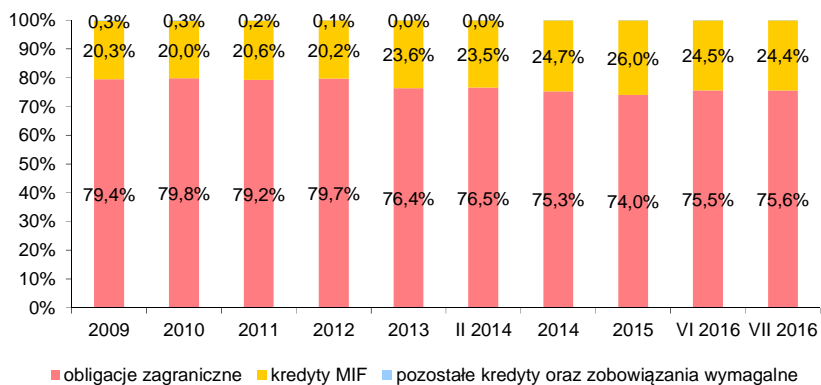
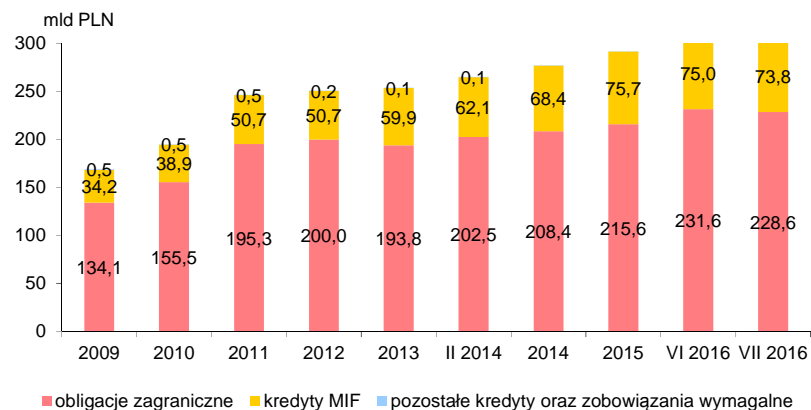
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w lipcu 2016 r. wyniósł 93,4%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,6%. W lipcu 2016 r.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

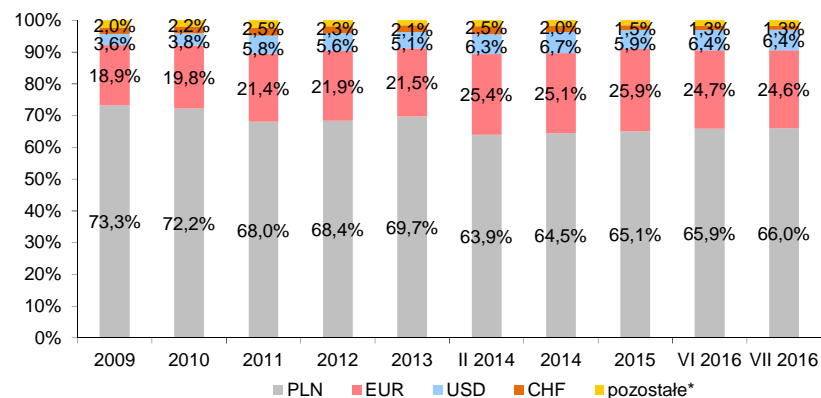
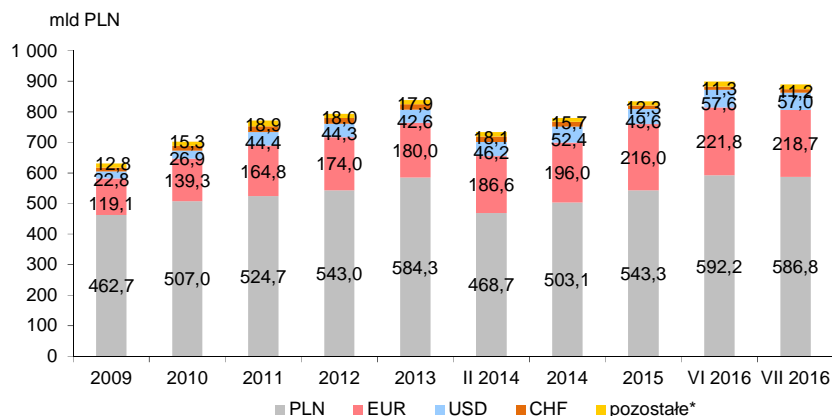
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,6% udziału w lipcu 2016 r.), istotny udział mają kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (24,4%). W lipcu udział kredytów zmniejszył się o 0,1 pkt proc., co wynikało przede wszystkim ze spłat rat od tych kredytów.



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

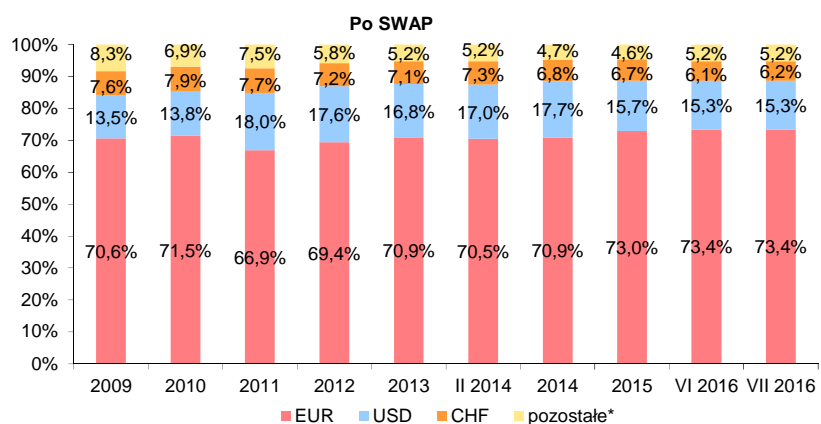
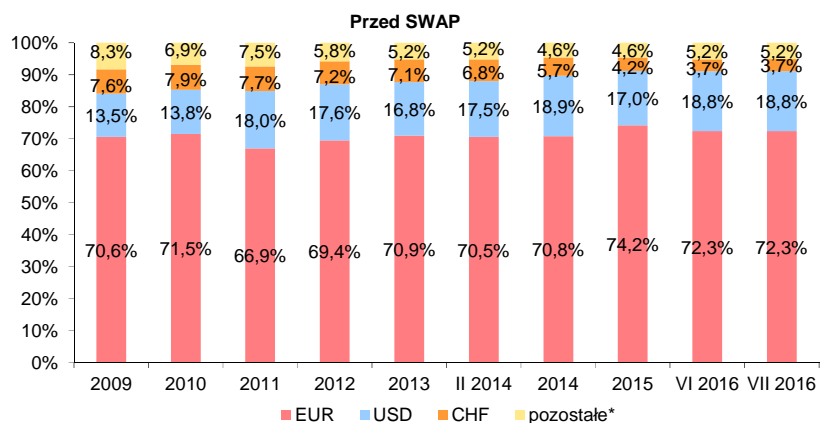
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w lipcu 2016 r. wyniosło 66,0% wobec 65,9% w czerwcu 2016 r. i 65,1% na koniec 2015 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i o 1,3 pkt proc. względem końca 2015 r.,
- USD – brak zmian m/m i wzrost o 0,5 pkt proc. względem końca 2015 r.,
- CHF – brak zmian m/m i spadek o 0,2 pkt proc. wobec końca 2015 r.,
- JPY – brak zmian m/m i wzrost o 0,2 pkt proc. względem końca 2015 r.



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

W lipcu 2016 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, z uwzględnieniem transakcji pochodnych, wyniósł 73,4%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem.



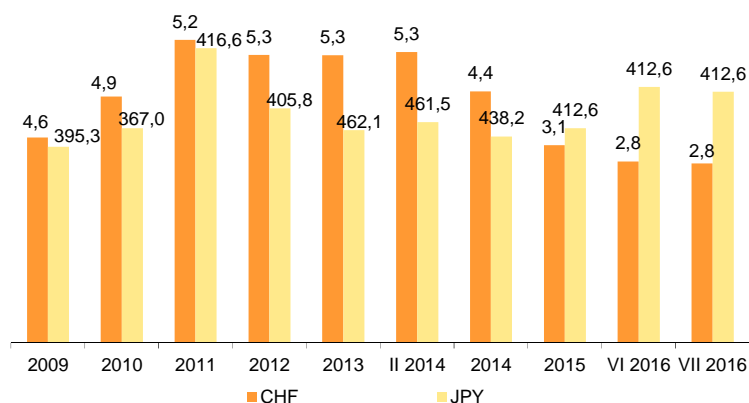
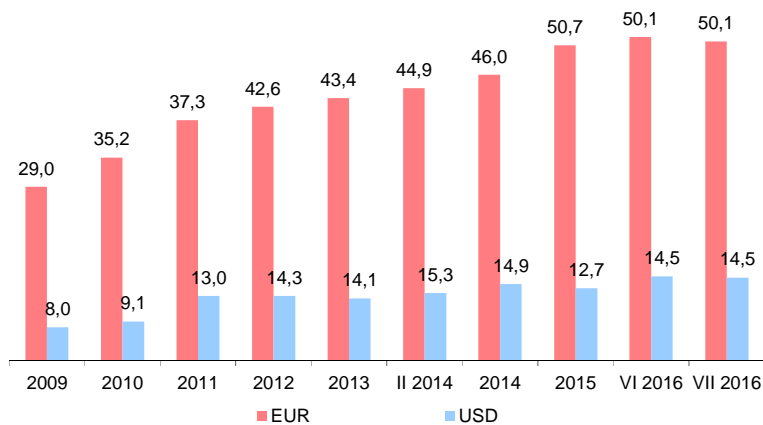
*) JPY (od 2010 r. , wcześniej do 2009 r. kategoria *pozostałe* zawierała również GBP).

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

Na koniec lipca 2016 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR, USD, CHF i JPY pozostała bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosła odpowiednio 50,1 mld EUR, 14,5 mld USD, 2,8 mld CHF oraz 412,6 mld JPY.

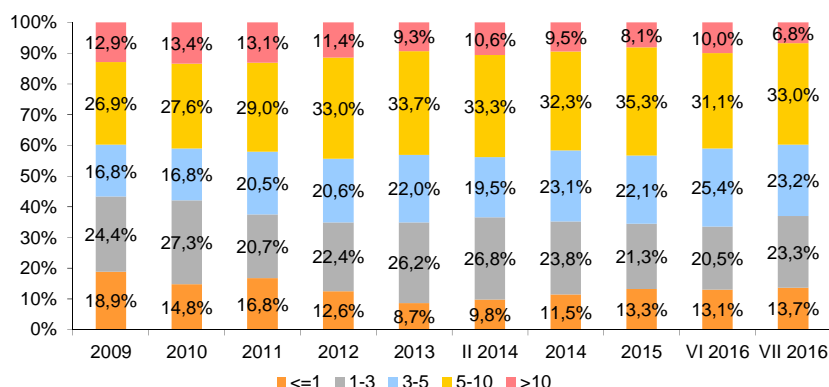
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP, a także nie obejmują zadłużenia w GBP, spłaconego w XI 2010 r.

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



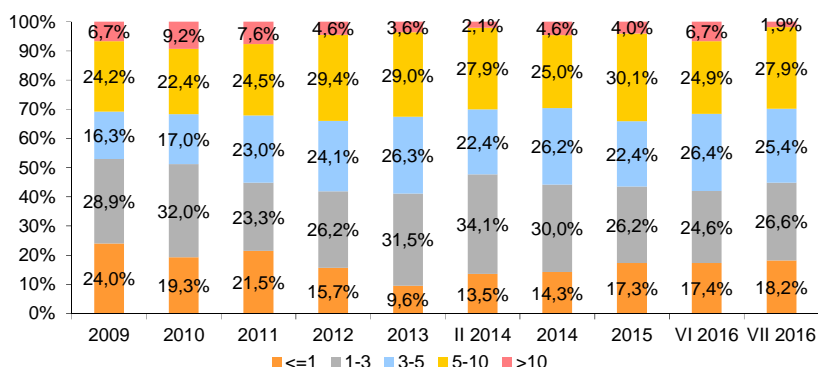
Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lipcu 2016 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,8% długu SP, tj. zmniejszyło się o 1,3 pkt proc. m/m (głównie na skutek zmiany klasyfikacji obligacji PS0721) i o 3,6 pkt proc. wobec końca 2015 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 13,7%, tj. zwiększyło się o 0,6 pkt proc. m/m (przede wszystkim w efekcie zmiany klasyfikacji obligacji OK0717) i o 0,4 pkt proc. względem końca 2015 r.



Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lipcu 2016 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 29,8%, co oznaczało spadek o 1,8 pkt proc. m/m (głównie w efekcie zmiany klasyfikacji obligacji PS0721) i o 4,3 pkt proc. wobec końca 2015 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 18,2%, tj. zwiększył się o 0,8 pkt proc. m/m (przede wszystkim w wyniku zmiany klasyfikacji obligacji OK0717) i o 0,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2015 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W lipcu 2016 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,26 roku (spadek o 0,02 roku m/m i wzrost o 0,05 roku wobec końca 2015 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wydłużyło się o 0,02 roku, do 4,28 roku, co było przede wszystkim wypadkową wykupu obligacji OK0716, emisji głównie instrumentów o długich terminach zapadalności oraz starzenia się długu. 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 lipcu 2016 r. ATM długu zagranicznego skróciło się o 0,08 roku (przede wszystkim w wyniku starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 7,06 roku.

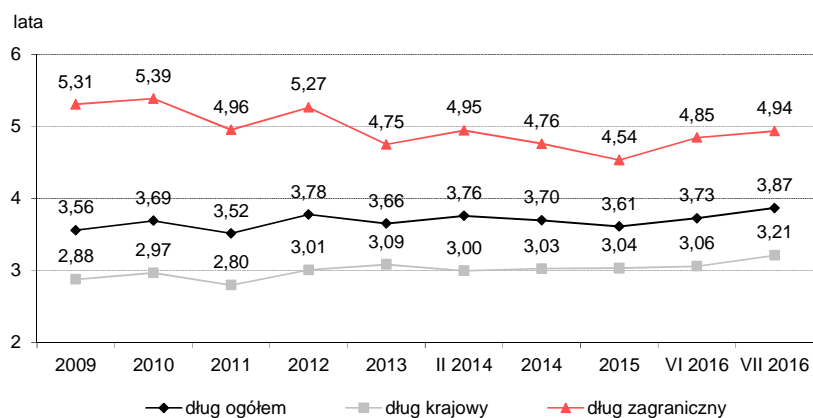
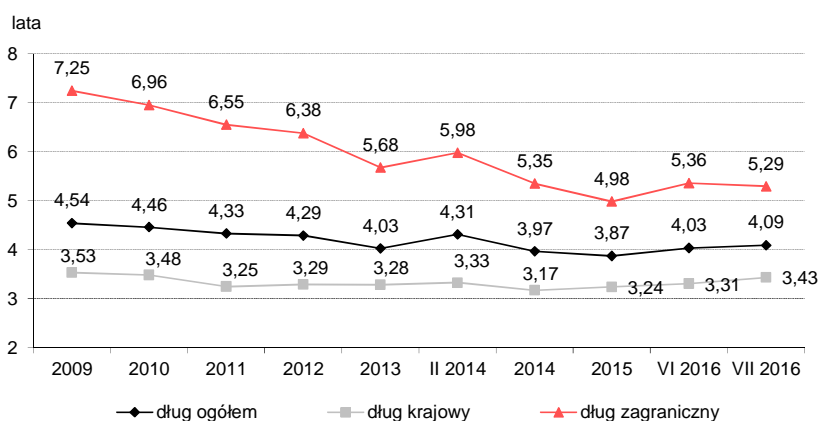
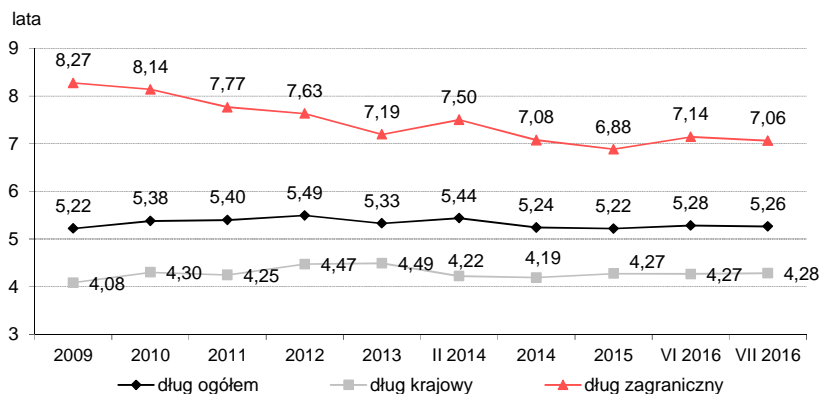
ATR zadłużenia SP

W lipcu 2016 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 4,09 roku (wzrost o 0,06 roku m/m i o 0,22 roku wobec końca 2015 r.). Wzrost ATR w lipcu był wypadkową wydłużenia się ATR długu krajowego (o 0,13 roku, do 3,43 roku) i skrócenia się ATR długu zagranicznego (o 0,07 roku, do 5,29 roku). Zmiany ATR obydwu kategorii długu były przede wszystkim wypadkową zmian ATM, a w przypadku długu krajowego również płatności odsetkowych od obligacji rynkowych o zmiennym oprocentowaniu (co skutkowało skokowym wydłużeniem się ATR). Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w lipcu 2016 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

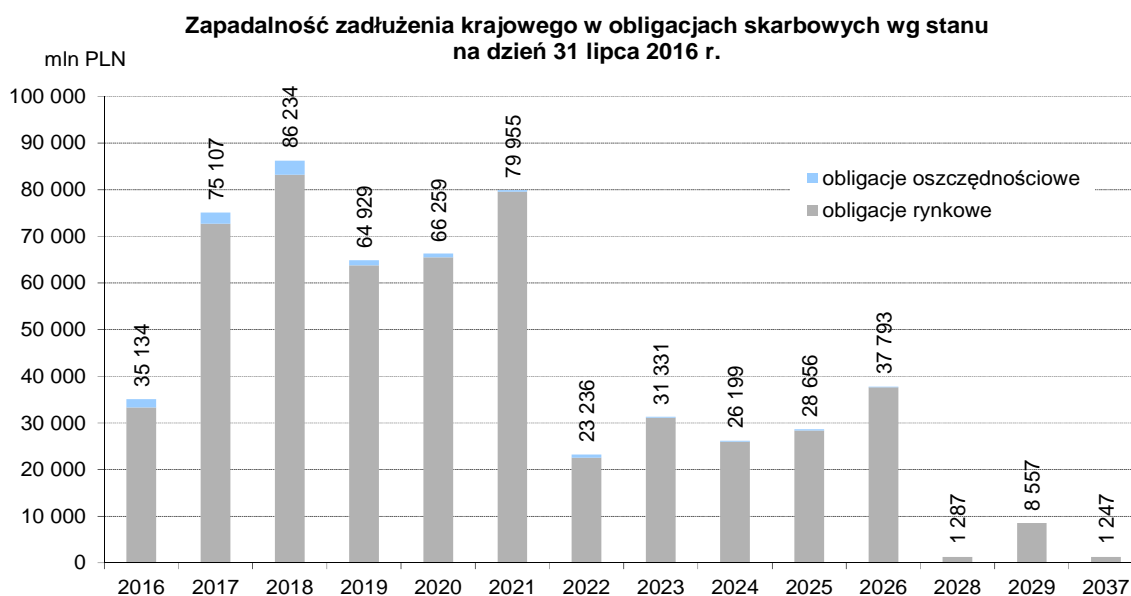
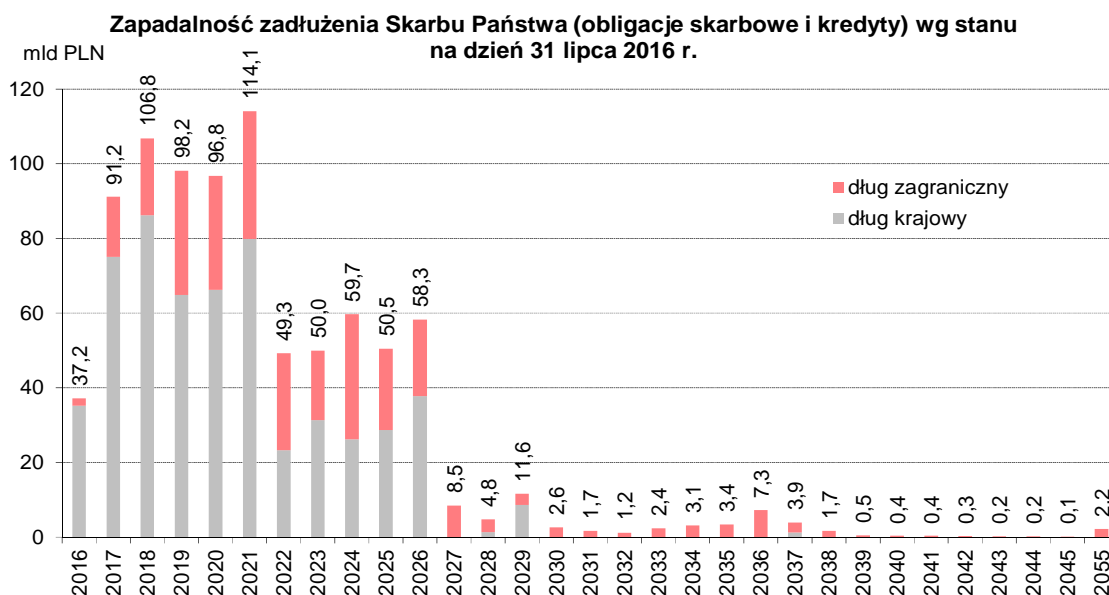
Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP w lipcu 2016 r. wyniosło 3,87 roku, tj. wydłużyło się o 0,14 roku m/m i o 0,26 roku względem końca 2015 r. Wzrost duration w lipcu był wynikiem wydłużenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,15 roku, do 3,21 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,09 roku, do 4,94 roku). Zwiększenie duration obydwu kategorii długu wynikało przede wszystkim ze zmian ATR, a w przypadku długu zagranicznego także z dużych spadków rentowności obligacji na rynku EUR i USD.

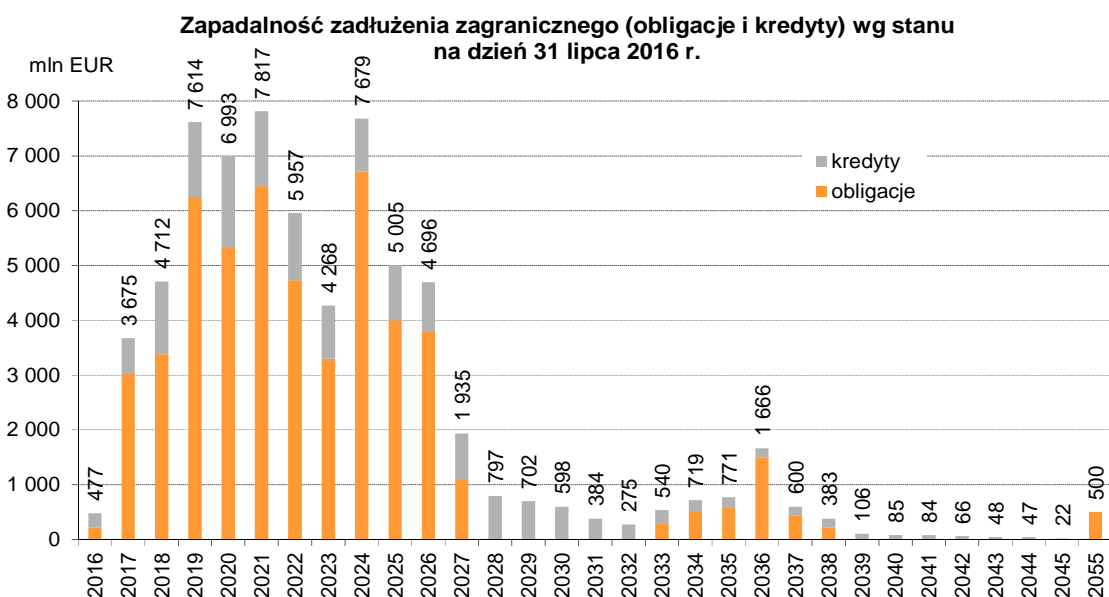
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2016 r. utrzymuje się na stabilnym poziomie.



*) 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 20.646 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2017 r. – przyjęte depozyty o wartości 274 mln zł.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (121 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 %	VI 2016	struktura VI 2016 w %	VII 2016	struktura VII 2016 w %	zmiana		zmiana	
							VII 2016 – VI 2016		VII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	898 988,8	100,0	889 350,6	100,0	-9 638,2	-1,1	54 800,0	6,6
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	543 262,2	65,1	592 249,3	65,9	586 844,2	66,0	-5 405,1	-0,9	43 582,0	8,0
1. Zadłużenie z tytułu SPW	523 695,5	62,8	571 258,5	63,5	565 924,1	63,6	-5 334,4	-0,9	42 228,6	8,1
1.1. Rynkowe SPW	513 385,1	61,5	560 311,2	62,3	554 815,9	62,4	-5 495,3	-1,0	41 430,8	8,1
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	384 567,5	46,1	418 033,0	46,5	412 364,7	46,4	-5 668,3	-1,4	27 797,2	7,2
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	39 376,4	4,4	31 005,8	3,5	-8 370,6	-21,3	-7 922,6	-20,4
obligacje PS	172 868,0	20,7	179 143,3	19,9	178 751,1	20,1	-392,3	-0,2	5 883,0	3,4
obligacje DS	139 393,4	16,7	159 639,3	17,8	162 505,9	18,3	2 866,6	1,8	23 112,5	16,6
obligacje WS	33 377,6	4,0	33 391,6	3,7	33 619,6	3,8	228,0	0,7	242,0	0,7
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 677,1	0,9	8 913,3	1,0	8 922,8	1,0	9,5	0,1	1 245,6	16,2
obligacje IZ	7 677,1	0,9	8 913,3	1,0	8 922,8	1,0	9,5	0,1	1 245,6	16,2
oprocentowanie zmienne	121 140,5	14,5	133 364,9	14,8	133 528,4	15,0	163,5	0,1	12 388,0	10,2
obligacje WZ	121 140,5	14,5	133 364,9	14,8	133 528,4	15,0	163,5	0,1	12 388,0	10,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 310,4	1,2	10 947,3	1,2	11 108,1	1,2	160,8	1,5	797,8	7,7
oprocentowanie stałe	4 147,5	0,5	4 725,7	0,5	4 937,3	0,6	211,5	4,5	789,8	19,0
obligacje KOS	1 355,7	0,2	871,2	0,1	869,8	0,1	-1,4	-0,2	-485,8	-35,8
obligacje DOS	2 791,8	0,3	3 854,5	0,4	4 067,4	0,5	212,9	5,5	1 275,7	45,7
oprocentowanie zmienne	6 162,9	0,7	6 221,6	0,7	6 170,9	0,7	-50,7	-0,8	8,0	0,1
obligacje TOZ	534,4	0,1	592,3	0,1	595,2	0,1	2,8	0,5	60,7	11,4
obligacje COI	1 656,2	0,2	1 591,6	0,2	1 543,0	0,2	-48,6	-3,1	-113,2	-6,8
obligacje EDO	3 972,3	0,5	4 037,7	0,4	4 032,8	0,5	-4,9	-0,1	60,4	1,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	20 990,8	2,3	20 920,1	2,4	-70,7	-0,3	1 353,4	6,9
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	16 941,7	1,9	16 852,2	1,9	-89,5	-0,5	1 407,3	9,1
depozyty sądowe**	4 096,4	0,5	4 041,6	0,4	4 060,4	0,5	18,9	0,5	-35,9	-0,9
zobowiązania wymagalne	22,0	0,0	4,0	0,0	4,0	0,0	0,0	0,0	-17,9	-81,7
inne	3,5	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,1
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	291 288,4	34,9	306 739,5	34,1	302 506,4	34,0	-4 233,1	-1,4	11 218,0	3,9
1. Zadłużenie z tytułu SPW	215 629,4	25,8	231 588,9	25,8	228 628,6	25,7	-2 960,3	-1,3	12 999,2	6,0
1.1. Rynkowe SPW	215 629,4	25,8	231 588,9	25,8	228 628,6	25,7	-2 960,3	-1,3	12 999,2	6,0
oprocentowanie stałe	215 629,4	25,8	231 588,9	25,8	228 628,6	25,7	-2 960,3	-1,3	12 999,2	6,0
EUR	140 382,3	16,8	146 802,7	16,3	144 908,6	16,3	-1 894,1	-1,3	4 526,2	3,2
USD	49 544,0	5,9	57 515,3	6,4	56 881,0	6,4	-634,4	-1,1	7 337,0	14,8
CHF	12 330,3	1,5	11 308,2	1,3	11 191,2	1,3	-117,0	-1,0	-1 139,2	-9,2
JPY	13 372,8	1,6	15 962,7	1,8	15 647,9	1,8	-314,8	-2,0	2 275,1	17,0
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	75 029,1	8,3	73 756,4	8,3	-1 272,7	-1,7	-1 896,1	-2,5
oprocentowanie stałe	17 931,1	2,1	15 618,8	1,7	15 370,1	1,7	-248,8	-1,6	-2 561,0	-14,3
EUR	17 931,1	2,1	15 618,8	1,7	15 370,1	1,7	-248,8	-1,6	-2 561,0	-14,3
oprocentowanie zmienne	57 721,4	6,9	59 410,3	6,6	58 386,3	6,6	-1 024,0	-1,7	664,9	1,2
EUR	57 721,4	6,9	59 410,3	6,6	58 386,3	6,6	-1 024,0	-1,7	664,9	1,2
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6,5	0,0	121,5	0,0	121,5	0,0	0,0	0,0	115,0	1 765,7

*) 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	VI 2016	struktura	VII 2016	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2015 w %		VI 2016 w %		VII 2016 w %	VII 2016 – VI 2016		VII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	898 988,8	100,0	889 350,6	100,0	-9 638,2	-1,1	54 800,0	6,6
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	350 092,5	41,9	413 389,6	46,0	412 460,4	46,4	-929,3	-0,2	62 367,8	17,8
Krajowy sektor bankowy	184 177,6	22,1	241 399,3	26,9	240 667,6	27,1	-731,7	-0,3	56 490,0	30,7
1. Krajowe SPW	171 499,8	20,5	224 868,0	25,0	223 234,8	25,1	-1 633,2	-0,7	51 735,0	30,2
1.1. Rynkowe SPW	171 499,8	20,5	224 868,0	25,0	223 234,8	25,1	-1 633,2	-0,7	51 735,0	30,2
bony skarbowe	0,0	0,0	5 920,7	0,7	5 905,7	0,7	-15,0	-0,3	5 905,7	-
obligacje OK	13 945,9	1,7	24 172,1	2,7	19 618,3	2,2	-4 553,8	-18,8	5 672,4	40,7
obligacje PS	57 422,7	6,9	76 685,6	8,5	76 197,9	8,6	-487,7	-0,6	18 775,2	32,7
obligacje DS	20 736,7	2,5	29 309,8	3,3	30 265,8	3,4	955,9	3,3	9 529,1	46,0
obligacje WS	2 879,1	0,3	2 800,8	0,3	2 989,5	0,3	188,7	6,7	110,5	3,8
obligacje IZ	1 500,9	0,2	3 076,4	0,3	3 068,2	0,3	-8,1	-0,3	1 567,4	104,4
obligacje WZ	75 014,5	9,0	82 902,5	9,2	85 189,4	9,6	2 286,9	2,8	10 174,9	13,6
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	16 531,3	1,8	17 432,8	2,0	901,5	5,5	4 754,9	37,5
Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	171 990,4	19,1	171 792,8	19,3	-197,6	-0,1	5 877,8	3,5
1. Krajowe SPW	145 436,2	17,4	149 855,7	16,7	149 851,6	16,8	-4,1	0,0	4 415,5	3,0
1.1. Rynkowe SPW	135 140,1	16,2	138 924,5	15,5	138 761,2	15,6	-163,3	-0,1	3 621,1	2,7
bony skarbowe	0,0	0,0	520,5	0,1	560,5	0,1	40,0	7,7	560,5	-
obligacje OK	10 750,6	1,3	9 387,3	1,0	7 352,1	0,8	-2 035,2	-21,7	-3 398,5	-31,6
obligacje PS	43 653,2	5,2	39 696,6	4,4	40 131,5	4,5	434,9	1,1	-3 521,7	-8,1
obligacje DS	30 865,1	3,7	33 551,7	3,7	35 949,8	4,0	2 398,1	7,1	5 084,7	16,5
obligacje WS	16 384,7	2,0	16 038,1	1,8	16 031,7	1,8	-6,4	0,0	-353,0	-2,2
obligacje IZ	2 898,5	0,3	3 475,8	0,4	3 532,0	0,4	56,2	1,6	633,5	21,9
obligacje WZ	30 588,0	3,7	36 254,4	4,0	35 203,5	4,0	-1 050,9	-2,9	4 615,5	15,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 296,0	1,2	10 931,2	1,2	11 090,4	1,2	159,2	1,5	794,4	7,7
obligacje KOS	1 354,9	0,2	870,5	0,1	869,1	0,1	-1,4	-0,2	-485,7	-35,9
obligacje DOS	2 788,8	0,3	3 850,6	0,4	4 062,2	0,5	211,5	5,5	1 273,4	45,7
obligacje TOZ	534,1	0,1	591,4	0,1	594,3	0,1	2,8	0,5	60,2	11,3
obligacje COI	1 653,5	0,2	1 588,7	0,2	1 540,1	0,2	-48,6	-3,1	-113,5	-6,9
obligacje EDO	3 964,8	0,5	4 029,9	0,4	4 024,8	0,5	-5,1	-0,1	60,0	1,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 554,2	2,3	20 974,4	2,3	20 903,7	2,4	-70,7	-0,3	1 349,5	6,9
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	16 941,7	1,9	16 852,2	1,9	-89,5	-0,5	1 407,3	9,1
depozyty sądowe**	4 083,9	0,5	4 025,2	0,4	4 044,0	0,5	18,9	0,5	-39,8	-1,0
zobowiązania wymagalne	22,0	0,0	4,0	0,0	4,0	0,0	0,0	0,0	-17,9	-81,7
inne	3,5	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,1
3. Zagraniczne SPW	924,6	0,1	1 160,3	0,1	1 037,5	0,1	-122,8	-10,6	112,9	12,2
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	485 599,2	54,0	476 890,3	53,6	-8 708,9	-1,8	-7 567,8	-1,6
1. Krajowe SPW	206 759,5	24,8	196 534,9	21,9	192 837,7	21,7	-3 697,2	-1,9	-13 921,9	-6,7
1.1. Rynkowe SPW	206 745,2	24,8	196 518,8	21,9	192 820,0	21,7	-3 698,8	-1,9	-13 925,3	-6,7
bony skarbowe	0,0	0,0	41,2	0,0	16,2	0,0	-25,0	-60,8	16,2	-
obligacje OK	14 231,8	1,7	5 817,0	0,6	4 035,4	0,5	-1 781,6	-30,6	-10 196,4	-71,6
obligacje PS	71 792,1	8,6	62 761,1	7,0	62 421,7	7,0	-339,4	-0,5	-9 370,5	-13,1
obligacje DS	87 791,6	10,5	96 777,7	10,8	96 290,3	10,8	-487,4	-0,5	8 498,7	9,7
obligacje WS	14 113,9	1,7	14 552,7	1,6	14 598,4	1,6	45,7	0,3	484,5	3,4
obligacje IZ	3 277,8	0,4	2 361,1	0,3	2 322,5	0,3	-38,6	-1,6	-955,3	-29,1
obligacje WZ	15 537,9	1,9	14 208,0	1,6	13 135,5	1,5	-1 072,5	-7,5	-2 402,4	-15,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	14,3	0,0	16,1	0,0	17,7	0,0	1,6	10,0	3,4	23,6
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	3,9	0,0	5,2	0,0	1,4	34,9	2,2	74,6
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	1,1	0,6	168,3
obligacje COI	2,6	0,0	2,9	0,0	2,9	0,0	0,0	-0,2	0,3	9,9
obligacje EDO	7,5	0,0	7,7	0,0	8,0	0,0	0,3	3,3	0,4	5,6
2. Zagraniczne SPW	202 027,0	24,2	213 897,3	23,8	210 158,3	23,6	-3 739,0	-1,7	8 131,3	4,0
3. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	75 029,1	8,3	73 756,4	8,3	-1 272,7	-1,7	-1 896,1	-2,5
Europejski Bank Inwestycyjny	43 996,0	5,3	42 477,9	4,7	41 713,5	4,7	-764,4	-1,8	-2 282,6	-5,2
Bank Światowy	30 763,1	3,7	31 689,0	3,5	31 195,0	3,5	-494,1	-1,6	431,9	1,4
Bank Rozwoju Rady Europy	893,4	0,1	862,2	0,1	847,9	0,1	-14,3	-1,7	-45,5	-5,1
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19,0	0,0	137,9	0,0	137,9	0,0	0,0	0,0	118,9	624,6

* Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

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

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

Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	VI 2016	struktura VI 2016 w %	VII 2016	struktura VII 2016 w %	zmiana VII 2016 – VI 2016		zmiana VII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	834 550,6	100,0	898 988,8	100,0	889 350,6	100,0	-9 638,2	-1,1	54 800,0	6,6
do 1 roku (włącznie)	110 837,2	13,3	117 794,5	13,1	121 909,3	13,7	4 114,8	3,5	11 072,1	10,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	177 416,4	21,3	183 870,1	20,5	207 357,1	23,3	23 486,9	12,8	29 940,7	16,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	184 305,7	22,1	228 530,5	25,4	206 385,0	23,2	-22 145,4	-9,7	22 079,4	12,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	294 648,4	35,3	279 153,7	31,1	293 581,3	33,0	14 427,5	5,2	-1 067,2	-0,4
powyżej 10 lat	67 342,8	8,1	89 640,0	10,0	60 117,9	6,8	-29 522,0	-32,9	-7 224,9	-10,7
I. Zadłużenie krajowe	543 262,2	65,1	592 249,3	65,9	586 844,2	66,0	-5 405,1	-0,9	43 582,0	8,0
do 1 roku (włącznie)	94 157,4	11,3	102 989,1	11,5	106 928,0	12,0	3 939,0	3,8	12 770,6	13,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	142 255,2	17,0	145 624,4	16,2	156 227,2	17,6	10 602,8	7,3	13 972,0	9,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	121 878,1	14,6	156 511,6	17,4	149 047,6	16,8	-7 464,0	-4,8	27 169,5	22,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	163 382,4	19,6	147 487,5	16,4	163 550,8	18,4	16 063,3	10,9	168,4	0,1
powyżej 10 lat	21 589,1	2,6	39 636,8	4,4	11 090,6	1,2	-28 546,2	-72,0	-10 498,5	-48,6
1.1. SPW rynkowe	513 385,1	61,5	560 311,2	62,3	554 815,9	62,4	-5 495,3	-1,0	41 430,8	8,1
o oprocentowaniu stałym	384 567,5	46,1	418 033,0	46,5	412 364,7	46,4	-5 668,3	-1,4	27 797,2	7,2
do 1 roku (włącznie)	66 509,6	8,0	55 214,6	6,1	59 236,4	6,7	4 021,8	7,3	-7 273,2	-10,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	98 665,4	11,8	97 754,3	10,9	108 115,0	12,2	10 360,7	10,6	9 449,6	9,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	89 150,0	10,7	116 056,7	12,9	108 516,7	12,2	-7 540,0	-6,5	19 366,6	21,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	111 405,4	13,3	109 370,7	12,2	125 406,1	14,1	16 035,5	14,7	14 000,7	12,6
powyżej 10 lat	18 837,1	2,3	39 636,8	4,4	11 090,6	1,2	-28 546,2	-72,0	-7 746,5	-41,1
indeksowane	7 677,1	0,9	8 913,3	1,0	8 922,8	1,0	9,5	0,1	1 245,6	16,2
do 1 roku (włącznie)	4 672,5	0,6	4 653,5	0,5	4 658,4	0,5	4,9	0,1	-14,1	-0,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 5 do 10 lat (włącznie)	3 004,7	0,4	4 259,8	0,5	4 264,4	0,5	4,6	0,1	1 259,7	41,9
o oprocentowaniu zmiennym	121 140,5	14,5	133 364,9	14,8	133 528,4	15,0	163,5	0,1	12 388,0	10,2
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	19 207,5	2,1	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	4,8	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	38 927,8	4,3	39 042,3	4,4	114,5	0,3	7 873,0	25,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	47 137,4	5,6	32 122,0	3,6	32 171,0	3,6	49,0	0,2	-14 966,4	-31,8
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	10 947,3	1,2	11 108,1	1,2	160,8	1,5	797,8	7,7
o oprocentowaniu stałym	4 147,5	0,5	4 725,7	0,5	4 937,3	0,6	211,5	4,5	789,8	19,0
do 1 roku (włącznie)	2 520,8	0,3	1 979,2	0,2	2 010,9	0,2	31,7	1,6	-509,9	-20,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 626,7	0,2	2 746,6	0,3	2 926,4	0,3	179,8	6,5	1 299,7	79,9
o oprocentowaniu zmiennym	6 162,9	0,7	6 221,6	0,7	6 170,9	0,7	-50,7	-0,8	8,0	0,1
do 1 roku (włącznie)	887,8	0,1	943,5	0,1	894,7	0,1	-48,8	-5,2	6,9	0,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 881,4	0,2	2 016,0	0,2	2 078,2	0,2	62,3	3,1	196,9	10,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 558,8	0,2	1 527,1	0,2	1 488,6	0,2	-38,4	-2,5	-70,2	-4,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 834,9	0,2	1 735,0	0,2	1 709,3	0,2	-25,7	-1,5	-125,6	-6,8
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	20 990,8	2,3	20 920,1	2,4	-70,7	-0,3	1 353,4	6,9
do 1 roku (włącznie)	19 566,7	2,3	20 990,8	2,3	20 920,1	2,4	-70,7	-0,3	1 353,4	6,9
II. Zadłużenie zagraniczne	291 288,4	34,9	306 739,5	34,1	302 506,4	34,0	-4 233,1	-1,4	11 218,0	3,9
do 1 roku (włącznie)	16 679,8	2,0	14 805,4	1,6	14 981,3	1,7	175,9	1,2	-1 698,5	-10,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	35 161,3	4,2	38 245,8	4,3	51 129,9	5,7	12 884,2	33,7	15 968,7	45,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	62 427,6	7,5	72 018,9	8,0	57 337,4	6,4	-14 681,4	-20,4	-5 090,2	-8,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	131 266,1	15,7	131 666,2	14,6	130 030,4	14,6	-1 635,8	-1,2	-1 235,6	-0,9
powyżej 10 lat	45 753,7	5,5	50 003,2	5,6	49 027,4	5,5	-975,8	-2,0	3 273,6	7,2
1. Obligacje zagraniczne	215 629,4	25,8	231 588,9	25,8	228 628,6	25,7	-2 960,3	-1,3	12 999,2	6,0
o oprocentowaniu stałym	215 629,4	25,8	231 588,9	25,8	228 628,6	25,7	-2 960,3	-1,3	12 999,2	6,0
do 1 roku (włącznie)	11 862,7	1,4	11 802,3	1,3	12 033,1	1,4	230,8	2,0	170,4	1,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 724,4	3,2	29 020,1	3,2	42 023,3	4,7	13 003,2	44,8	15 298,9	57,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	49 559,0	5,9	58 510,6	6,5	44 003,4	4,9	-14 507,2	-24,8	-5 555,6	-11,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	107 681,1	12,9	107 190,5	11,9	105 870,6	11,9	-1 320,0	-1,2	-1 810,5	-1,7
powyżej 10 lat	19 802,3	2,4	25 065,4	2,8	24 698,2	2,8	-367,1	-1,5	4 895,9	24,7
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	75 029,1	8,3	73 756,4	8,3	-1 272,7	-1,7	-1 896,1	-2,5
o oprocentowaniu stałym	17 931,1	2,1	15 618,8	1,7	15 370,1	1,7	-248,8	-1,6	-2 561,0	-14,3
do 1 roku (włącznie)	3 737,1	0,4	1 721,7	0,2	1 681,8	0,2	-39,9	-2,3	-2 055,3	-55,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 178,5	0,6	5 303,2	0,6	5 234,8	0,6	-68,4	-1,3	56,3	1,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 394,2	0,3	2 220,3	0,2	2 191,7	0,2	-28,6	-1,3	-202,6	-8,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 627,4	0,6	4 530,7	0,5	4 472,3	0,5	-58,5	-1,3	-155,2	-3,4
powyżej 10 lat	1 993,9	0,2	1 842,9	0,2	1 789,6	0,2	-53,3	-2,9	-204,3	-10,2
o oprocentowaniu zmiennym	57 721,4	6,9	59 410,3	6,6	58 386,3	6,6	-1 024,0	-1,7	664,9	1,2
do 1 roku (włącznie)	1 073,6	0,1	1 159,9	0,1	1 145,0	0,1	-15,0	-1,3	71,4	6,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 258,4	0,4	3 922,4	0,4	3 871,8	0,4	-50,6	-1,3	613,5	18,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	10 474,3	1,3	11 288,0	1,3	11 142,3	1,3	-145,6	-1,3	668,0	6,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 957,6	2,3	19 945,0	2,2	19 687,6	2,2	-257,3	-1,3	730,0	3,9
powyżej 10 lat	23 957,5	2,9	23 095,0	2,6	22 539,5	2,5	-555,4	-2,4	-1 418,0	-5,9
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6,5	0,0	121,5	0,0	121,5	0,0	0,0	0,0	115,0	1 765,7
do 1 roku (włącznie)	6,5	0,0	121,5	0,0	121,5	0,0	0,0	0,0	115,0	1 765,7

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

Wyszczególnienie	XII 2015	VI 2016	VII 2016	zmiana		zmiana	
				VII 2016 – VI 2016		VII 2016 – XII 2015	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	195 834,9	203 138,4	203 587,3	448,9	0,2	7 752,3	4,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	127 481,5	133 826,5	134 338,5	511,9	0,4	6 857,0	5,4
1. Dług z tytułu SPW	122 889,9	129 083,4	129 549,5	466,1	0,4	6 659,6	5,4
1.1. Rynkowe SPW	120 470,5	126 609,7	127 006,7	397,0	0,3	6 536,2	5,4
- bony skarbowe	0,0	1 464,8	1 483,9	19,1	1,3	1 483,9	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	120 470,5	125 144,9	125 522,8	377,8	0,3	5 052,2	4,2
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 419,4	2 473,7	2 542,8	69,1	2,8	123,4	5,1
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 591,5	4 743,1	4 789,0	45,8	1,0	197,5	4,3
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	68 353,5	69 311,8	69 248,8	-63,0	-0,1	895,3	1,3
1. Dług z tytułu SPW	50 599,4	52 330,6	52 336,9	6,4	0,0	1 737,5	3,4
2. Dług z tytułu kredytów	17 752,6	16 953,8	16 884,1	-69,7	-0,4	-868,5	-4,9
2.1. Bank Światowy	7 218,8	7 160,6	7 141,1	-19,5	-0,3	-77,8	-1,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 324,1	9 598,4	9 548,9	-49,5	-0,5	-775,2	-7,5
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	209,6	194,8	194,1	-0,7	-0,4	-15,5	-7,4
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,5	27,4	27,8	0,4	1,3	26,3	1 720,1
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2615</i>	<i>4,4255</i>	<i>4,3684</i>	<i>-0,1</i>	<i>-1,3</i>	<i>0,1</i>	<i>2,5</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2015	VI 2016	VII 2016	zmiana		zmiana	
				VII 2016 – VI 2016		VII 2016 – XII 2015	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	213 927,0	225 859,6	225 929,9	70,4	0,0	12 002,9	5,6
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	139 258,7	148 795,1	149 081,4	286,3	0,2	9 822,7	7,1
1. Dług z tytułu SPW	134 243,0	143 521,5	143 766,9	245,4	0,2	9 523,9	7,1
1.1. Rynkowe SPW	131 600,1	140 771,1	140 945,0	173,9	0,1	9 344,9	7,1
- bony skarbowe	0,0	1 628,6	1 646,8	18,2	1,1	1 646,8	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	131 600,1	139 142,5	139 298,3	155,8	0,1	7 698,2	5,8
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 642,9	2 750,4	2 821,9	71,5	2,6	179,0	6,8
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 015,7	5 273,7	5 314,5	40,9	0,8	298,8	6,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 668,3	77 064,4	76 848,5	-215,9	-0,3	2 180,2	2,9
1. Dług z tytułu SPW	55 274,0	58 183,8	58 080,6	-103,2	-0,2	2 806,6	5,1
2. Dług z tytułu kredytów	19 392,6	18 850,1	18 737,0	-113,1	-0,6	-655,6	-3,4
2.1. Bank Światowy	7 885,7	7 961,5	7 924,8	-36,7	-0,5	39,0	0,5
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 277,9	10 672,0	10 596,9	-75,2	-0,7	-681,0	-6,0
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	229,0	216,6	215,4	-1,2	-0,6	-13,6	-5,9
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,7	30,5	30,9	0,3	1,1	29,2	1 749,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,9011</i>	<i>3,9803</i>	<i>3,9364</i>	<i>0,0</i>	<i>-1,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,9</i>

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