

Zadłużenie Skarbu Państwa 8/2016

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec sierpnia 2016 r. wyniosło **899.200,8 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 9.850,2 mln zł (1,1%) w sierpniu 2016 r.
- wzrost o 64.650,2 mln zł (7,7%) wobec końca 2015 r.

Wzrost zadłużenia w sierpniu 2016 r. był głównie wypadkową:

- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+10,8 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- umocnienia złotego (-1,2 mld zł) – o 0,3% wobec EUR, 0,7% wobec USD, 1,3% wobec CHF i o 0,1% wobec JPY;
- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-0,5 mld zł).

Wzrost zadłużenia od początku 2016 r. był głównie wynikiem:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+14,9 mld zł) i deficytu budżetu środków europejskich (+6,6 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+38,5 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- osłabienia złotego (+7,8 mld zł) – o 2,2% wobec EUR, 0,2% wobec USD, 0,9% wobec CHF i o 16,9% wobec JPY.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w sierpniu 2016 r. zwiększyło się o 9,4 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dotatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; 8,8 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/wykup (w mld zł)
OK1018	1,9	
PS0721	8,9	
WZ1122	1,1	
WZ0126	1,8	
DS0726	2,2	
IZ0816		4,7*
BS20160831		2,4*

*) Łącznie 7,1 mld zł, w tym 1,1 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów zagranicznych, 3,8 mld zł w portfelach banków krajowych, a 2,2 mld zł w portfelach krajowego sektora pozabankowego.

- dotatniego salda depozytów (+0,4 mld zł).

W sierpniu 2016 r. zadłużenie w walutach obcych zwiększyło się o 0,5 mld zł, co było wypadkową:

- dotatniego salda emisji długu (+1,7 mld zł):

Instrument	Sprzedaż/ciągnięcie	Odkup/wykup/splata
CNY0819	3,0 mld CNY	
kredyty z mif*		0,01 mld EUR

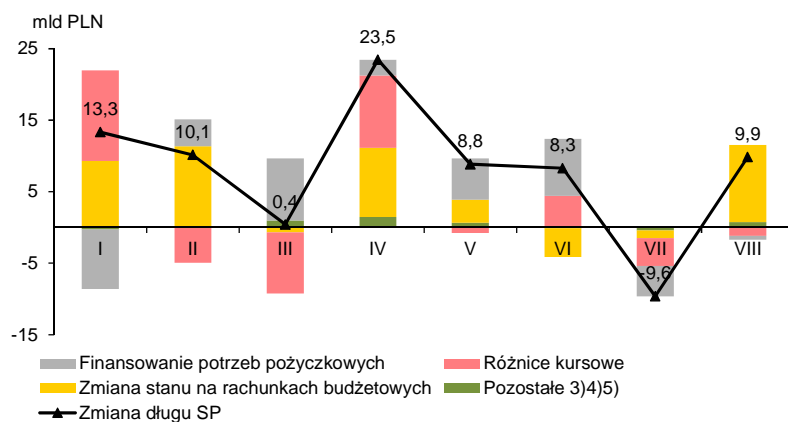
*) mif – międzynarodowe instytucje finansowe

- umocnienia złotego (-1,2 mld zł).

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

	VIII 2016 – VII 2016	VIII 2016 – XII 2015
Zmiana zadłużenia SP	9,9	64,7
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	-0,5	15,3
1.1. Deficyt budżetu państwa	0,5	14,9
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	-0,2	6,6
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,3	2,2
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-0,6	-3,4
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	-0,5	-4,9
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:	10,0	47,5
2.1. Różnice kursowe	-1,2	7,8
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	10,8	38,5
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,3	1,2
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,4	1,9
3.1. Depozyty jsfp ⁴⁾	0,4	1,8
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-VIII 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 52,9 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zwiększyło się o 11,7 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-0,7 mld EUR) i w CHF (-0,4 mld CHF),
- wzrostu zadłużenia w USD (+1,8 mld USD) i w CNY (+3,0 mld CNY),
- osłabienia złotego (+7,8 mld zł).

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

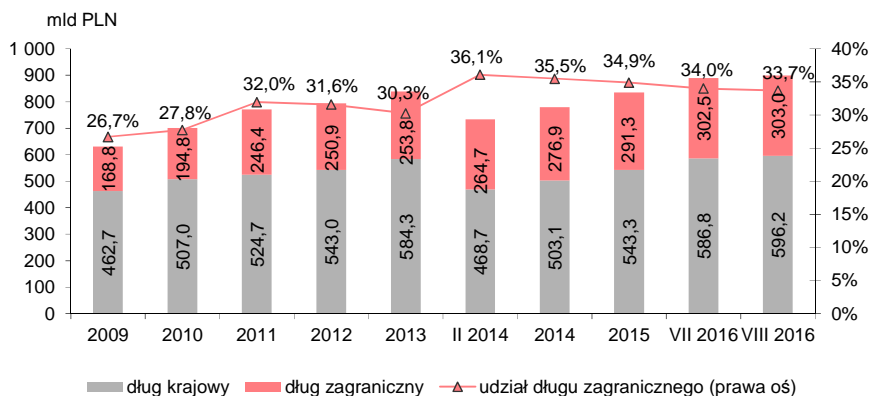
Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	VII 2016	struktura VII 2016 w %	VIII 2016	struktura VIII 2016 w %	zmiana VIII 2016 – VII 2016		zmiana VIII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	889 350,6	100,0	899 200,8	100,0	9 850,2	1,1	64 650,2	7,7
I. Zadłużenie krajowe SP	543 262,2	65,1	586 844,2	66,0	596 203,1	66,3	9 359,0	1,6	52 940,9	9,7
1. Dług z tytułu SPW	523 695,5	62,8	565 924,1	63,6	574 887,1	63,9	8 963,0	1,6	51 191,6	9,8
1.1. Rynkowe SPW	513 385,1	61,5	554 815,9	62,4	563 680,5	62,7	8 864,5	1,6	50 295,4	9,8
- bony skarbowe	0,0	0,0	6 482,3	0,7	4 082,0	0,5	-2 400,3	-37,0	4 082,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	513 385,1	61,5	548 333,6	61,7	559 598,5	62,2	11 264,8	2,1	46 213,4	9,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 310,4	1,2	11 108,1	1,2	11 206,7	1,2	98,5	0,9	896,3	8,7
2. Pozostałe zadłużenie SP	19 566,7	2,3	20 920,1	2,4	21 316,0	2,4	395,9	1,9	1 749,3	8,9
II. Zadłużenie zagraniczne SP	291 288,4	34,9	302 506,4	34,0	302 997,7	33,7	491,3	0,2	11 709,3	4,0
1. Dług z tytułu SPW	215 629,4	25,8	228 628,6	25,7	229 393,7	25,5	765,2	0,3	13 764,3	6,4
2. Dług z tytułu kredytów	75 652,5	9,1	73 756,4	8,3	73 482,5	8,2	-273,9	-0,4	-2 170,0	-2,9
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 %	VII 2016	struktura VII 2016 w %	VIII 2016	struktura VIII 2016 w %	zmiana VIII 2016 – VII 2016		zmiana VIII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	889 350,6	100,0	899 200,8	100,0	9 850,2	1,1	64 650,2	7,7
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	350 092,5	41,9	412 460,4	46,4	416 833,6	46,4	4 373,2	1,1	66 741,1	19,1
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	184 177,6	22,1	240 667,6	27,1	241 754,3	26,9	1 086,7	0,5	57 576,7	31,3
- instrumenty krajowe	171 499,8	20,5	223 234,8	25,1	225 682,1	25,1	2 447,3	1,1	54 182,3	31,6
- instrumenty zagraniczne	12 677,8	1,5	17 432,8	2,0	16 072,2	1,8	-1 360,6	-7,8	3 394,4	26,8
2. Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	171 792,8	19,3	175 079,3	19,5	3 286,5	1,9	9 164,4	5,5
- instrumenty krajowe	164 990,4	19,8	170 755,3	19,2	174 060,3	19,4	3 305,0	1,9	9 070,0	5,5
- instrumenty zagraniczne	924,6	0,1	1 037,5	0,1	1 019,0	0,1	-18,5	-1,8	94,4	10,2
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	476 890,3	53,6	482 367,3	53,6	5 477,0	1,1	-2 090,8	-0,4
- instrumenty krajowe	206 772,1	24,8	192 854,1	21,7	196 460,7	21,8	3 606,6	1,9	-10 311,3	-5,0
- instrumenty zagraniczne	277 686,0	33,3	284 036,2	31,9	285 906,5	31,8	1 870,3	0,7	8 220,5	3,0

Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

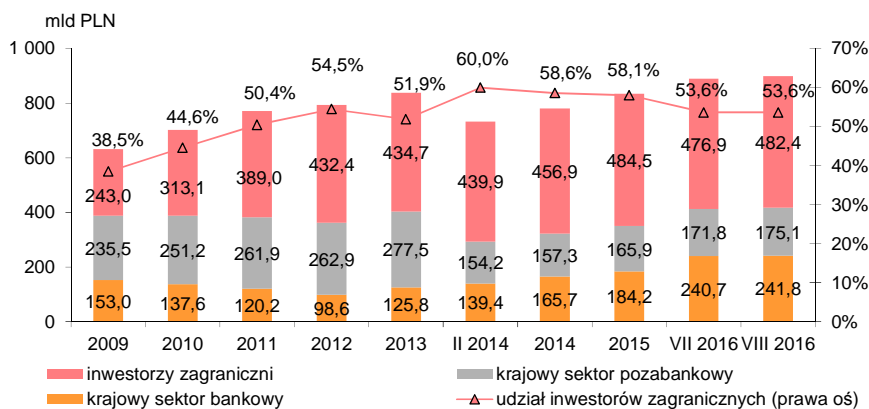
W sierpniu 2016 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 33,7%, tj. zmniejszył się o 0,3 pkt proc. m/m i o 1,2 pkt proc. względem końca 2015 r. Spadek udziału w sierpniu wynikał przede wszystkim z większej skali emisji długu na rynku krajowym niż na rynku zagranicznym, a także z umocnienia 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 sierpniu 2016 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 53,6%, tj. nie zmienił się względem poprzedniego miesiąca oraz zmniejszył się o 4,4 pkt proc. względem końca 2015 r. Stabilizacja udziału w sierpniu było wypadkową:

- większego wzrostu zaangażowania w dług krajowy rezydentów niż nierezydentów (+5,8 mld zł względem 3,6 mld zł);
- wzrostu wartości portfela instrumentów zagranicznych w posiadaniu nierezydentów (+1,9 mld zł), przy jednoczesnym spadku wartości portfela u rezydentów (-1,4 mld zł).

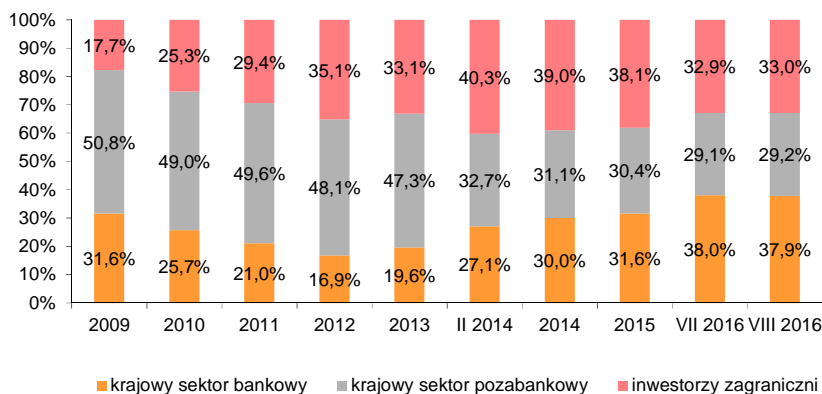
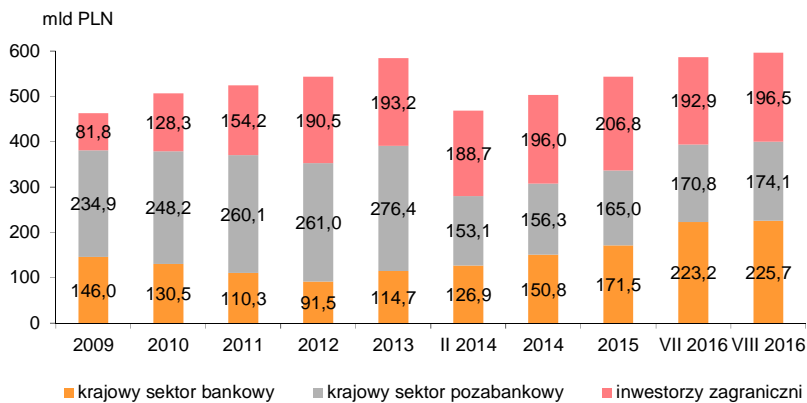


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2016 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w długu krajowym łącznie o 5,8 mld zł (w tym banki: +2,4 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +3,3 mld zł), a nierezydenci o 3,6 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +54,2 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +9,1 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -10,3 mld zł.

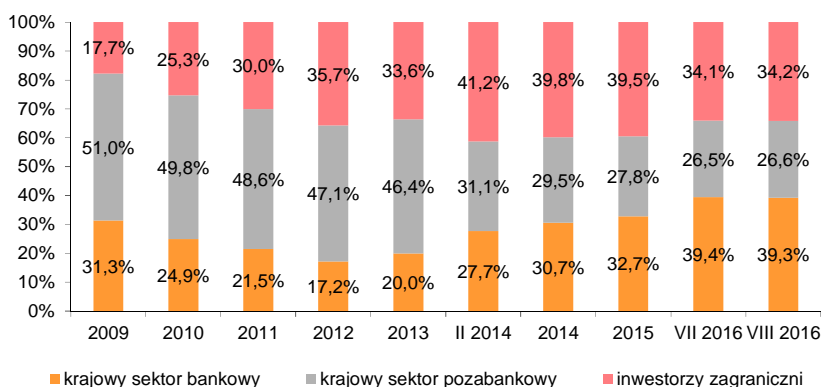
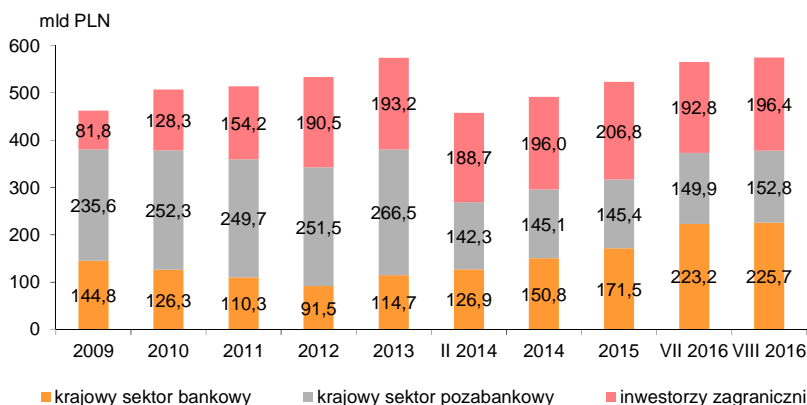


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2016 r. rezydenci zwiększyli portfele krajowych SPW o 5,4 mld zł, w tym banki: +2,4 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +2,9 mld zł. Wzrost zaangażowania obserwowany był także w przypadku nierezydentów (+3,6 mld zł).

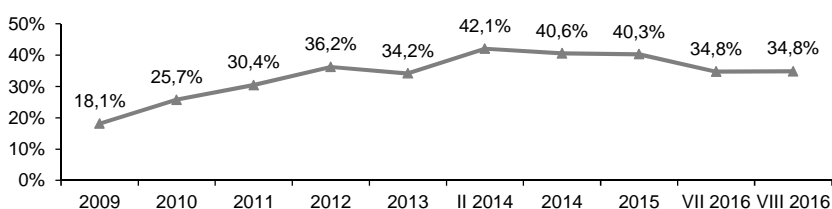
Od początku 2016 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +54,2 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +7,3 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -10,3 mld zł.



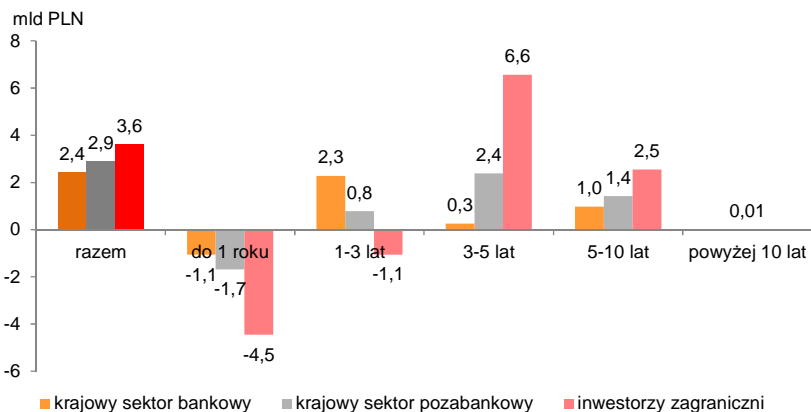
Udział inwestorów zagranicznych w zadłużeniu w krajowych hurtowych SPW

W sierpniu 2016 r. udział nierezydentów w krajowych hurtowych SPW wyniósł 34,8%, tj. nie zmienił się względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie zmniejszył się o 5,4 pkt proc. względem końca 2015 r.



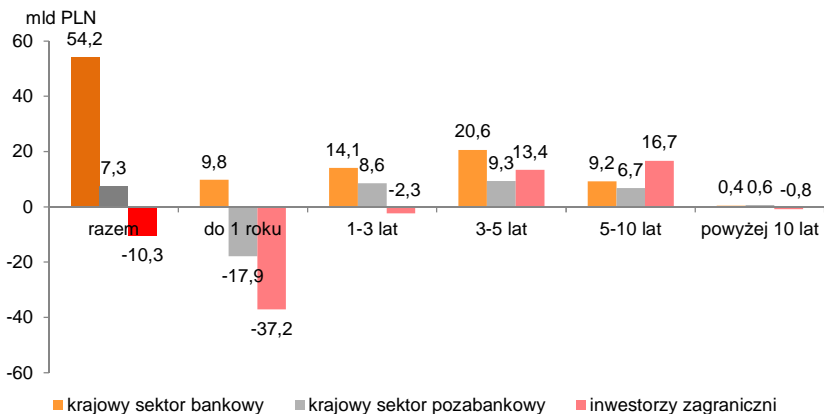
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w sierpniu 2016 r. m/m*

W sierpniu 2016 r. wśród wszystkich głównych grup inwestorów obserwowany był spadek portfela instrumentów poniżej 1 roku, co miało głównie związek z wykupem obligacji IZ0816 oraz jednej serii bonów skarbowych. Ponadto widoczny był istotny wzrost zaangażowania inwestorów zagranicznych w SPW z segmentu od 3 do 10 lat.



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

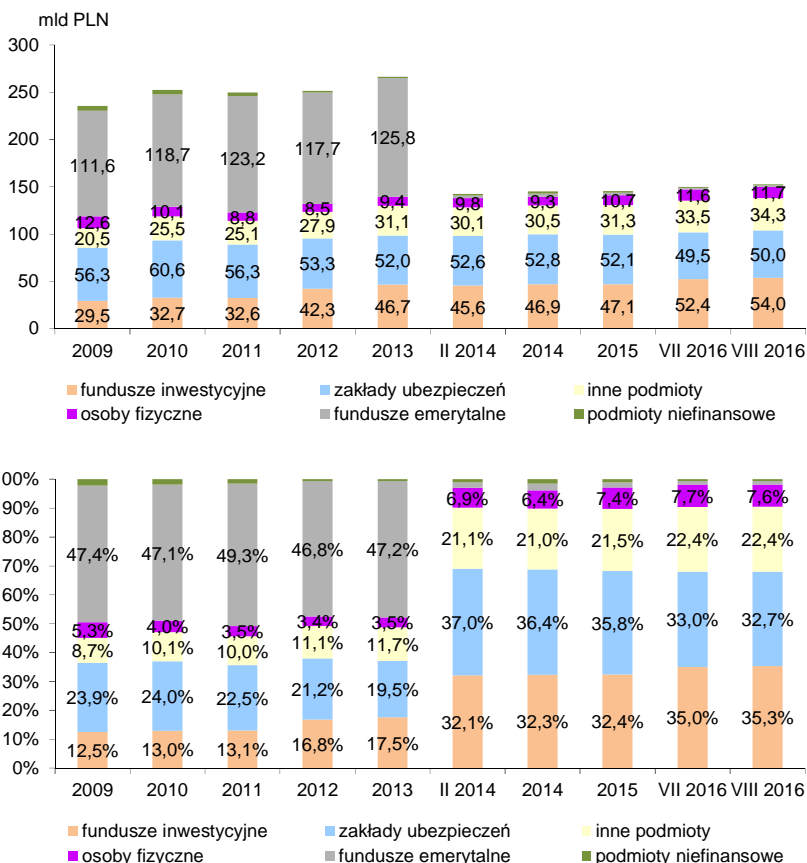
W okresie styczeń-sierpień 2016 r. widoczny był wyraźny popyt banków krajowych na SPW ze wszystkich segmentów zapadalności do 10 lat. Krajowi inwestorzy pozabankowi zwiększali swoje zaangażowanie głównie w SPW o zapadalności od 1 do 10 lat, jednocześnie redukując portfel najkrótszych instrumentów. Znaczny spadek zaangażowania w SPW o zapadalności poniżej 1 roku widoczny był także w przypadku inwestorów zagranicznych, którzy wykazywali natomiast duże zainteresowanie instrumentami o terminach zapadalności od 3 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 (35,3% udziału w sierpniu 2016 r.), zakłady ubezpieczeń (32,7%) oraz tzw. inne podmioty (22,4%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (7,6%).

W sierpniu 2016 r. zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych SPW zwiększyło się o 2,9 mld zł m/m i o 7,3 mld zł względem końca 2015 r. Wzrost portfela w sierpniu był przede wszystkim wynikiem zwiększenia zaangażowania przez fundusze inwestycyjne (+1,5 mld zł), inne podmioty (+0,8 mld zł) oraz zakłady ubezpieczeń (+0,5 mld zł). Wzrost od początku roku był głównie wypadkową wzrostu portfela funduszy inwestycyjnych (+6,9 mld zł) i innych podmiotów (+3,0 mld zł) oraz spadku zaangażowania zakładów ubezpieczeń (-2,2 mld zł).

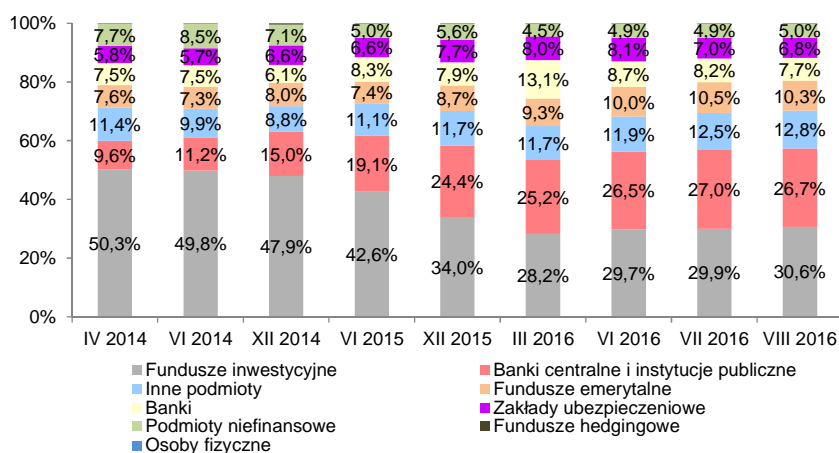
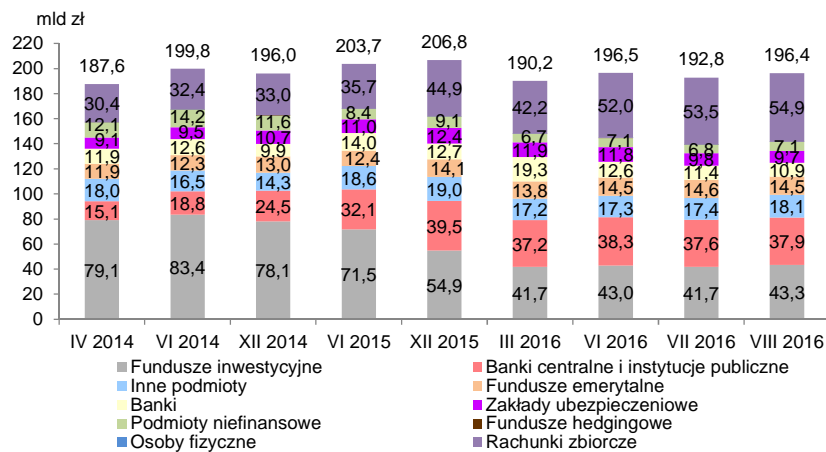


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

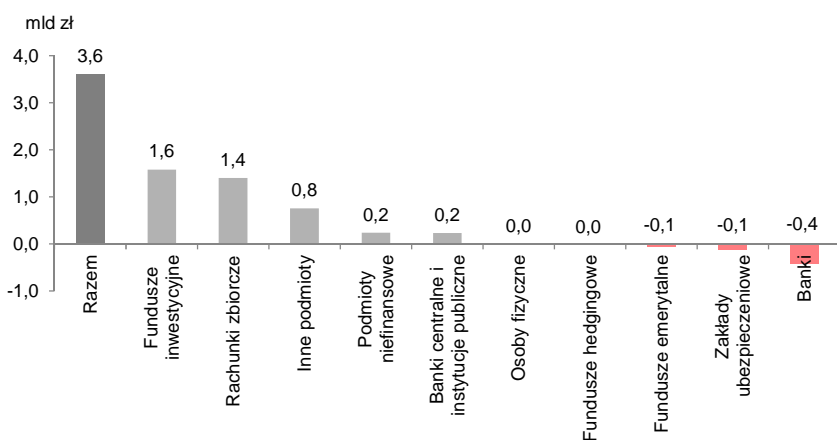
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (30,6% udziału w sierpniu 2016 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (10,3%), funduszy emerytalnych (10,3%) i zakładów ubezpieczeń (6,8%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (54,9 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*³⁾ Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



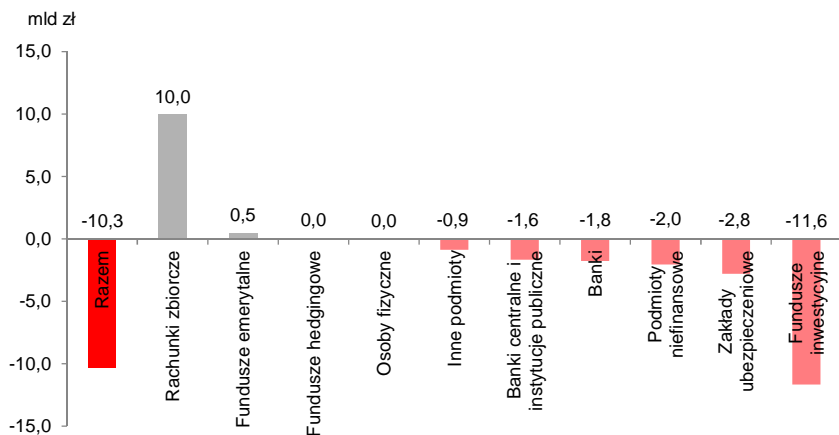
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w sierpniu 2016 r. m/m

W sierpniu 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 3,6 mld zł. Wzrost portfela obserwowano głównie wśród funduszy inwestycyjnych (+1,6 mld zł, w tym z Irlandii: +0,9 mld zł, Stanów Zjednoczonych: +0,8 mld zł), innych podmiotów (+0,8 mld zł, w tym z Danii: +0,5 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (+1,4 mld zł). Zmniejszenie portfela SPW zanotowano przede wszystkim w przypadku banków komercyjnych (-0,4 mld zł, przede wszystkim z Niemiec i Wielkiej Brytanii).



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

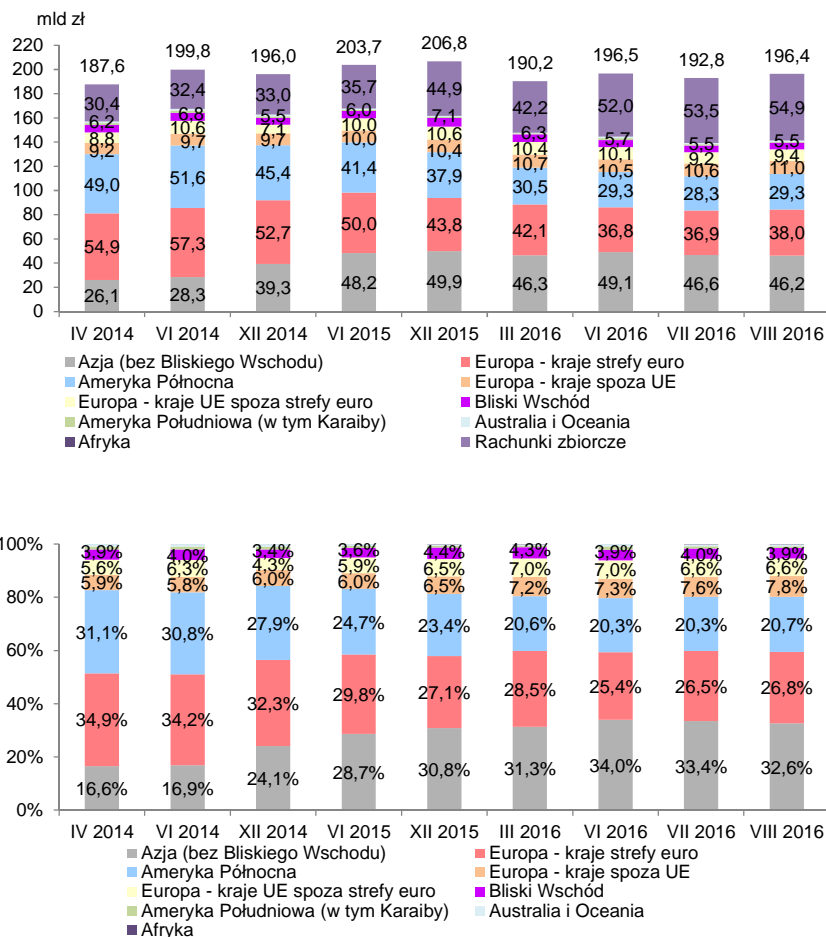
W okresie styczeń-sierpień 2016 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje portfele krajowych SPW o 10,3 mld zł. Zmniejszenie zaangażowania obserwowano przede wszystkim w przypadku funduszy inwestycyjnych (-11,6 mld zł, głównie z Luksemburga i ze Stanów Zjednoczonych). Wzrost portfela SPW zanotowano niemal wyłącznie na rachunkach zbiorczych (+10,0 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 sierpniu 2016 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 32,6%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 46,2 mld zł, z czego 25,6 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 18,2 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 26,8% (38,0 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 17,3 mld zł, Irlandii: 5,5 mld zł, Niemiec: 5,4 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (20,7%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 29,3 mld zł, z czego 28,5 mld zł znajdowało się w portfelach nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 19,8%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

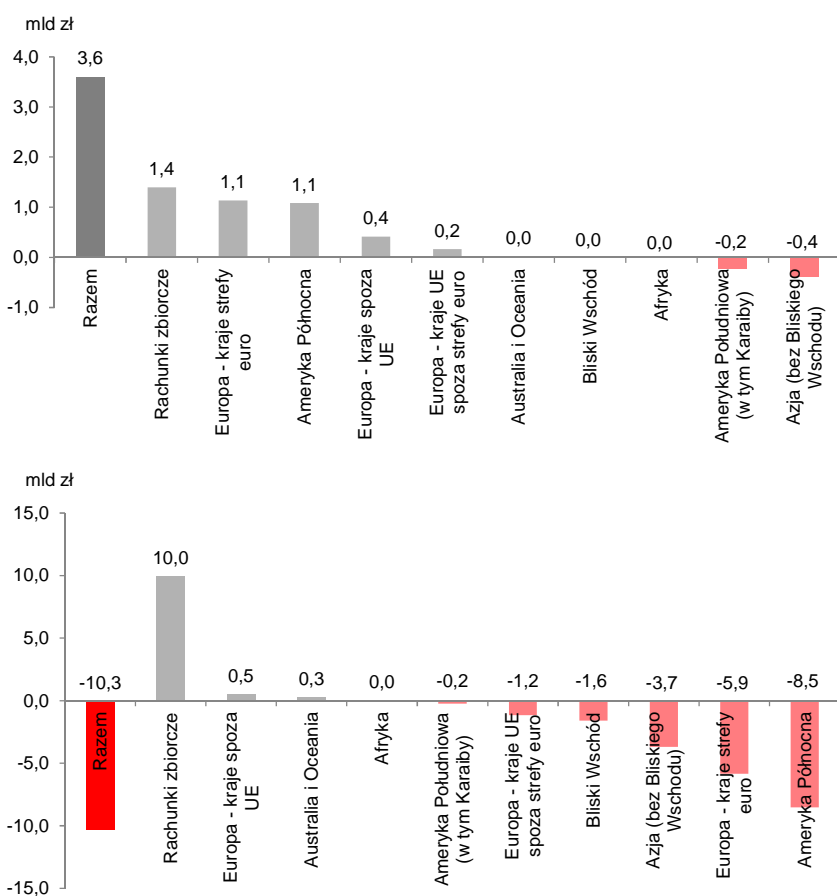


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w sierpniu 2016 r. m/m

W sierpniu 2016 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się głównie zwiększenie portfela na rachunkach zbiorczych (+1,4 mld zł) oraz wśród inwestorów z krajów strefy euro (+1,1 mld zł, w tym z Irlandii: +0,9 mld zł) i Ameryki Północnej (+1,1 mld zł, wyłącznie ze Stanów Zjednoczonych). Największe spadki portfela zanotowano w przypadku inwestorów z Azji (-0,4 mld zł, w tym z Japonii: -0,3 mld zł oraz z banków centralnych i instytucji publicznych: -0,2 mld zł).

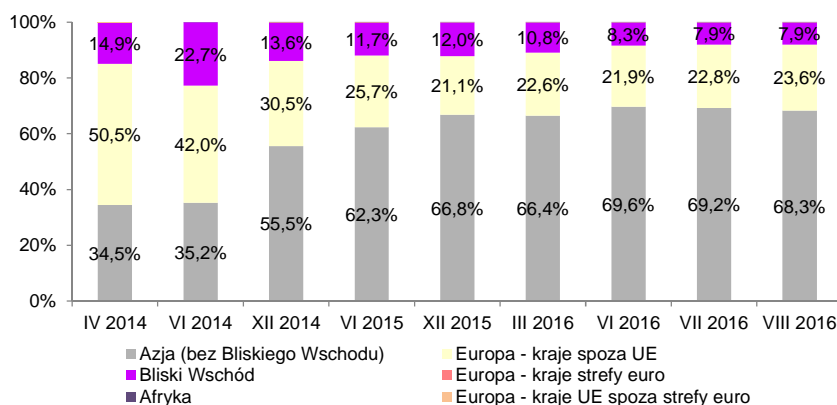
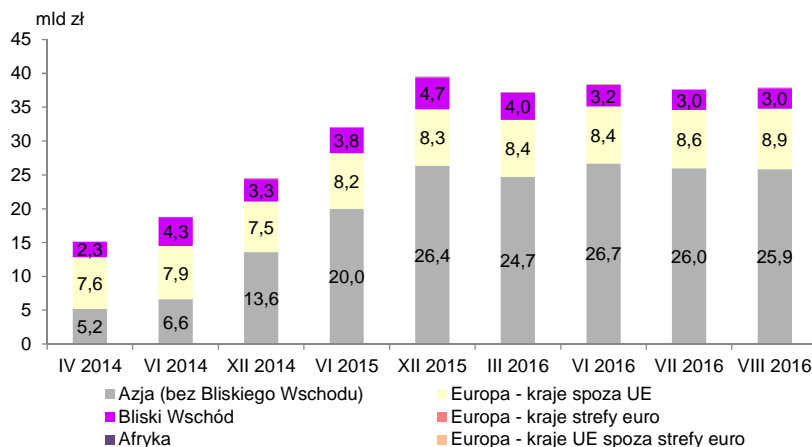
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2016 r.

W okresie styczeń-sierpień 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: -8,3 mld zł) oraz krajów strefy euro (-5,9 mld zł, w tym z Luksemburga: -4,8 mld zł, Niemiec: -1,4 mld zł). Wzrost portfela odnotowano prawie wyłącznie na rachunkach zbiorczych (+10,0 mld zł).



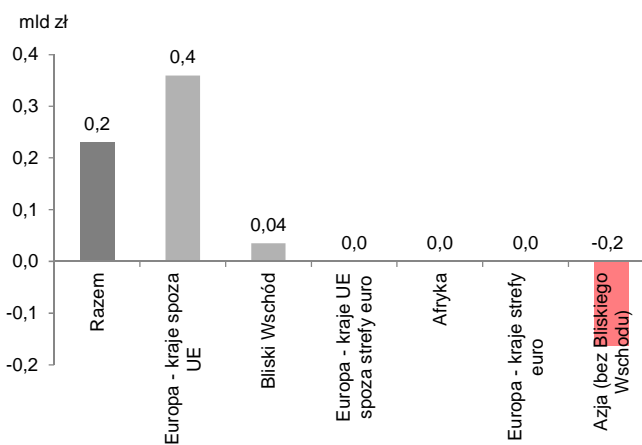
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (68,3% udziału w sierpniu 2016 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (23,6% udziału, przy utrzymującym się stabilnym zaangażowaniu w wysokości ok. 8-9 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (7,9%).



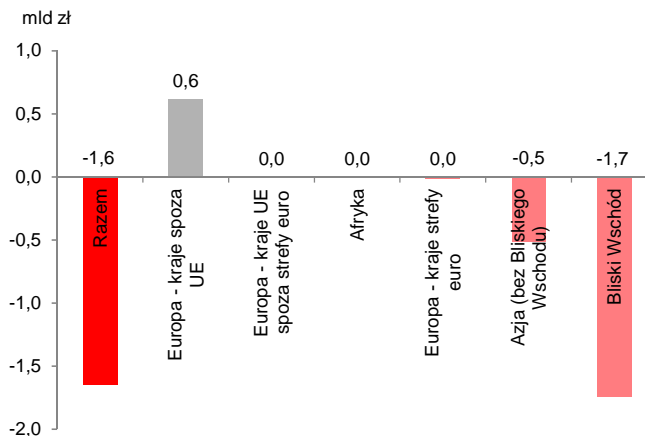
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w sierpniu 2016 r. m/m

W sierpniu 2016 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zwiększyło się o 0,2 mld zł. Było to przede wszystkim wypadkową zwiększenia portfela podmiotów z krajów europejskich spoza UE (+0,4 mld zł) oraz zmniejszenia zaangażowania przez inwestorów z Azji (-0,2 mld zł).



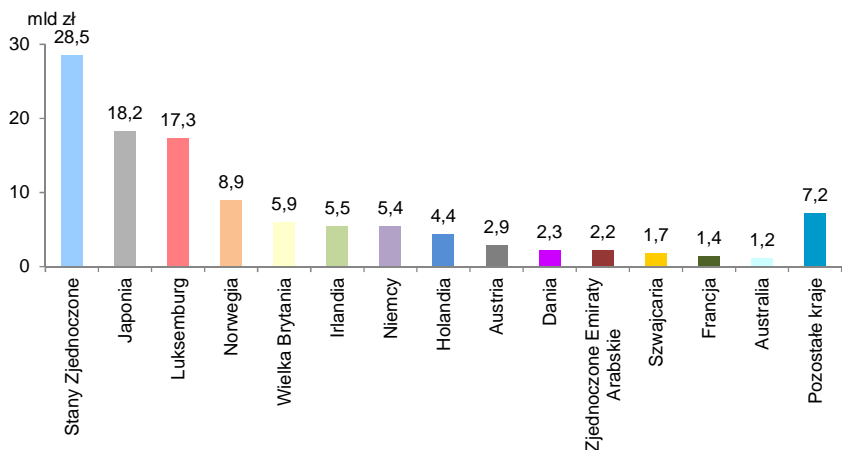
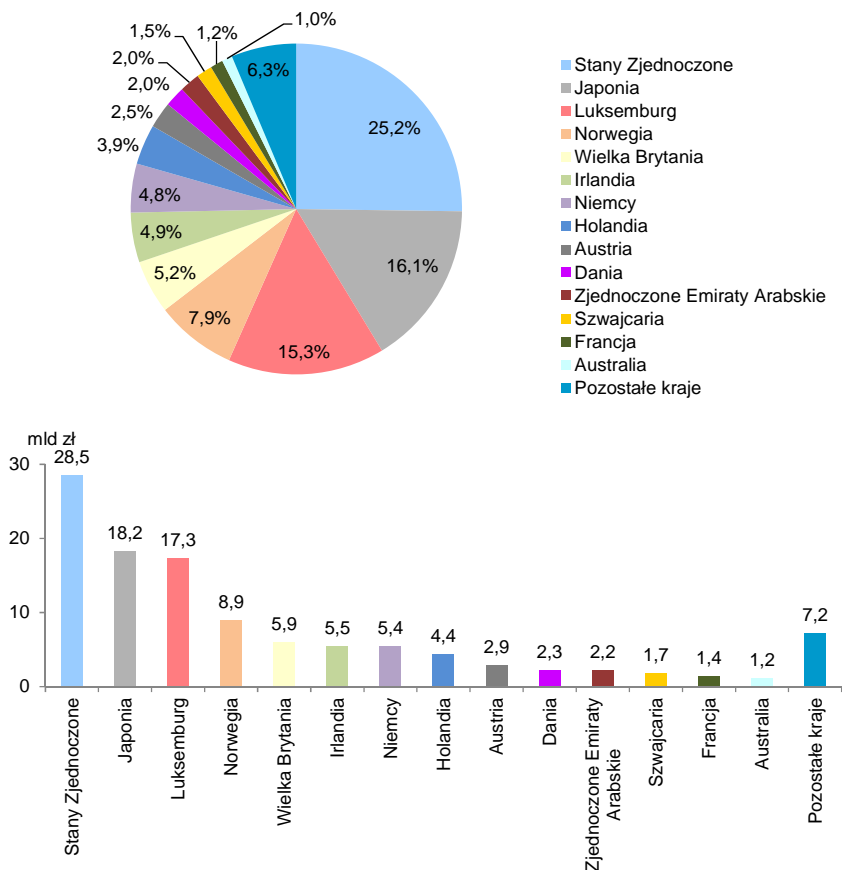
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2016 r.

W okresie styczeń-sierpień 2016 r. zanotowano spadek zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW o 1,6 mld zł. Było to przede wszystkim wypadkową zmniejszenia portfela przez podmioty z Bliskiego Wschodu (-1,7 mld zł) i Azji (-0,5 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE (+0,6 mld zł).



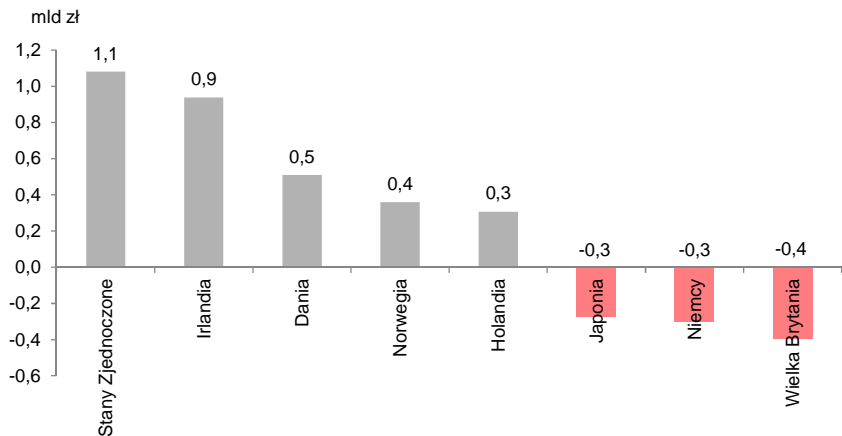
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w sierpniu 2016 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W sierpniu 2016 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 56 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysidentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (25,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 14,4% udziału w zadłużeniu nierzysidentów w krajowych SPW), Japonii (16,1%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 7,5%), Luksemburga (15,3%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 10,8%), Norwegii (7,9% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Wielkiej Brytanii (5,2%, w tym banki komercyjne: 2,0%), Irlandii (4,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,5%) oraz Niemiec (4,8%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,4%, inne podmioty: 1,5%).



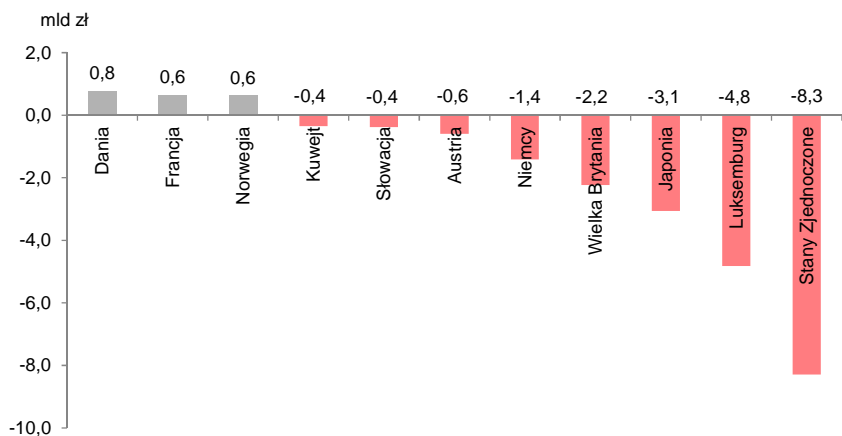
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w sierpniu 2016 r. m/m**

W sierpniu 2016 r. wzrost zaangażowania w krajowe SPW dotyczył głównie inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (+1,1 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych: +0,8 mld zł), Irlandii (+0,9 mld zł, prawie wyłącznie funduszy inwestycyjnych) i Danii (+0,5 mld zł, prawie wyłącznie innych podmiotów). Spadki zanotowano natomiast przede wszystkim wśród inwestorów z Wielkiej Brytanii (-0,4 mld zł, w tym banków: -0,3 mld zł i innych podmiotów: -0,2 mld zł) oraz Niemiec (-0,3 mld zł, w tym banków: -0,4 mld zł).



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

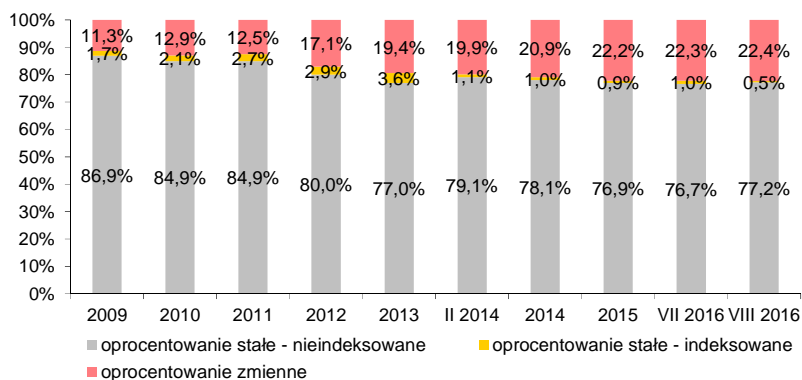
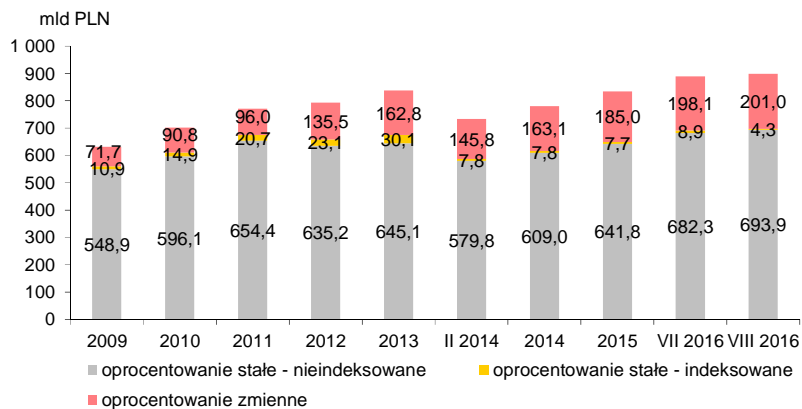
Zmniejszenie zaangażowania inwestorów zagranicznych w krajowe SPW w okresie styczeń-sierpień 2016 r. dotyczyło przede wszystkim nierzysidentów ze Stanów Zjednoczonych (-8,3 mld zł) oraz Luksemburga (-4,8 mld zł) – głównie funduszy inwestycyjnych.



*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.
 **) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,3 mld PLN.
 ***) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,4 mld PLN.

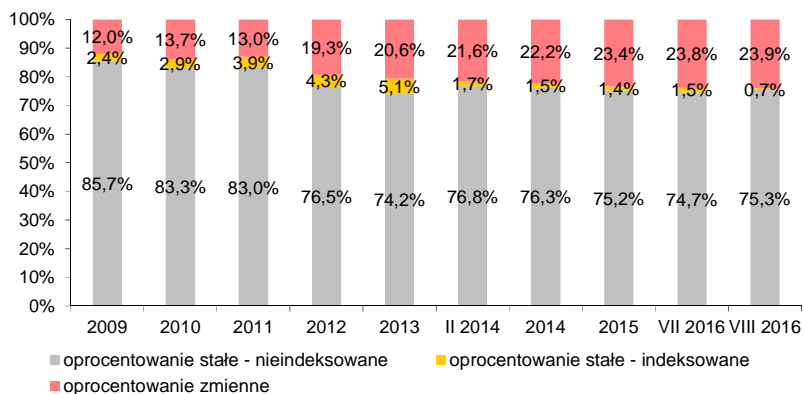
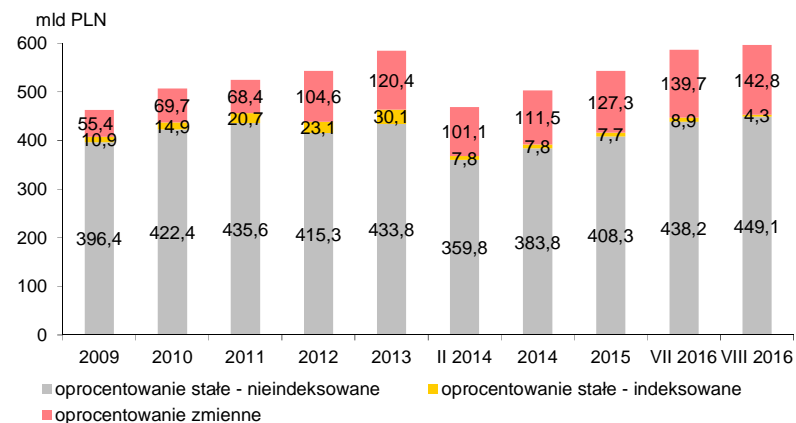
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w sierpniu 2016 r. ich udział wyniósł 77,6%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,4%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,2 pkt proc. wobec końca 2015 r. Wzrost udziału w sierpniu był głównie wypadkową wykupu obligacji IZ0816 i jednej serii bonów skarbowych, emisji stałoprocentowej obligacji na rynku chińskim oraz umocnienia złotego. Zwiększanie roli długu o zmiennym oprocentowaniu w latach 2012-2016 sprzyjało obniżaniu kosztów obsługi długu.



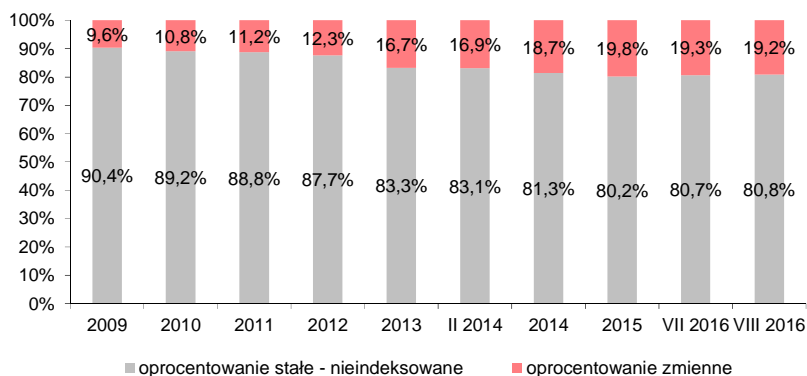
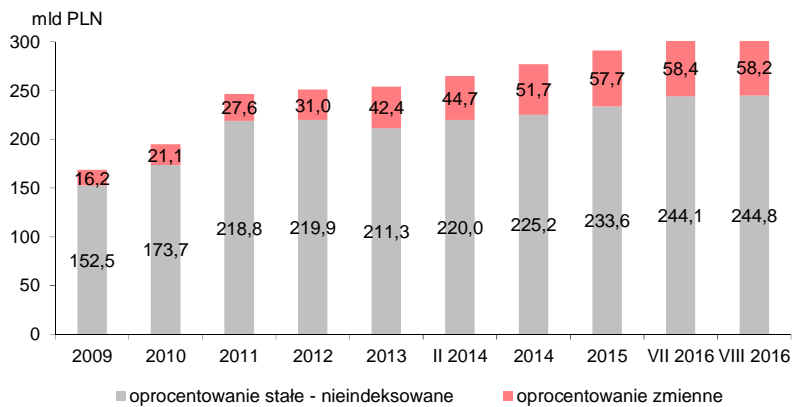
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2016 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 23,9%, tj. zwiększył się o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,5 pkt proc. wobec końca 2015 r. Wzrost udziału w sierpniu był przede wszystkim efektem wykupów długu o stałym oprocentowaniu.



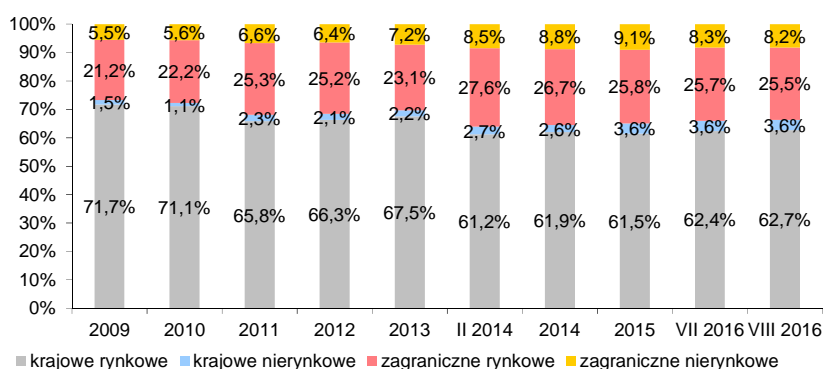
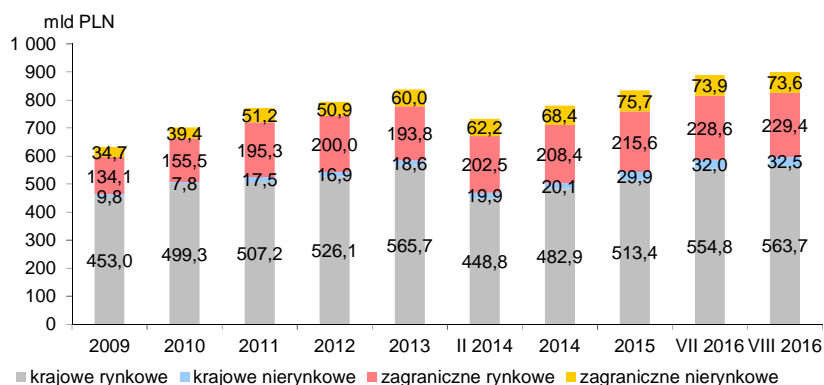
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2016 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 19,2%, tj. zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,6 pkt proc. wobec końca 2015 r. Spadek udziału w sierpniu wynikał przede wszystkim z emisji obligacji Panda o stałym oprocentowaniu, a także umocnienia złotego wobec wszystkich walut, w których nominowane jest zadłużenie (co skutkowało większym spadkiem równowartości w złotych długu o stałym niż o zmiennym oprocentowaniu). Od września 2015 r. dług o zmiennym oprocentowaniu stanowią wyłącznie kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



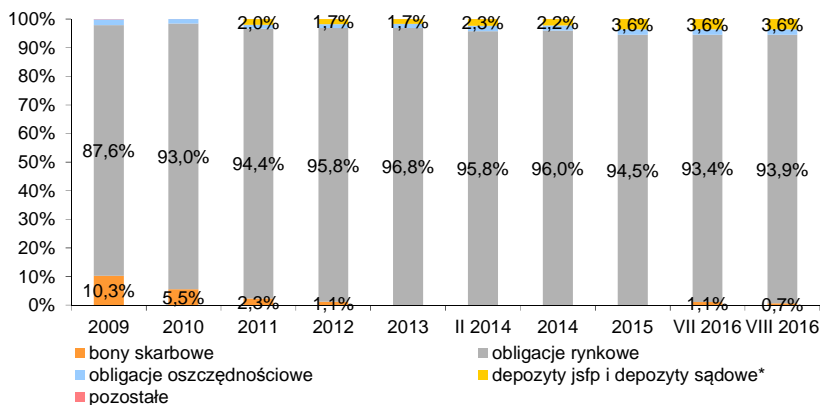
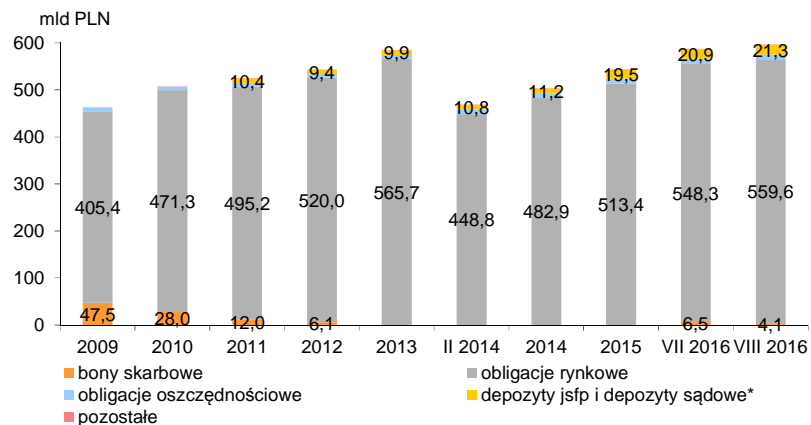
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (88,2% udziału w sierpniu 2016 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (62,7%). 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

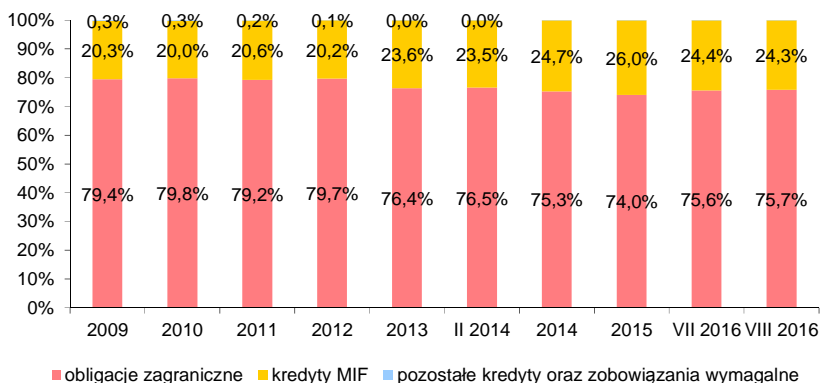
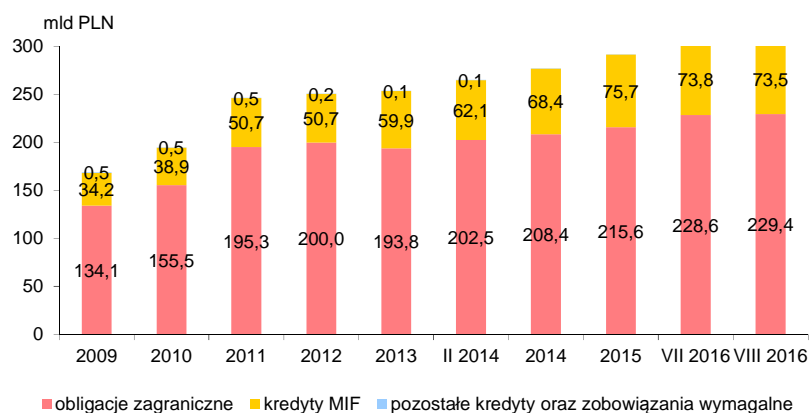
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w sierpniu 2016 r. wyniósł 93,9%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,6%. Na skutek wykupu w sierpniu jednej serii bonów skarbowych udział tych instrumentów w zadłużeniu zmniejszył się do 0,7%.



*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

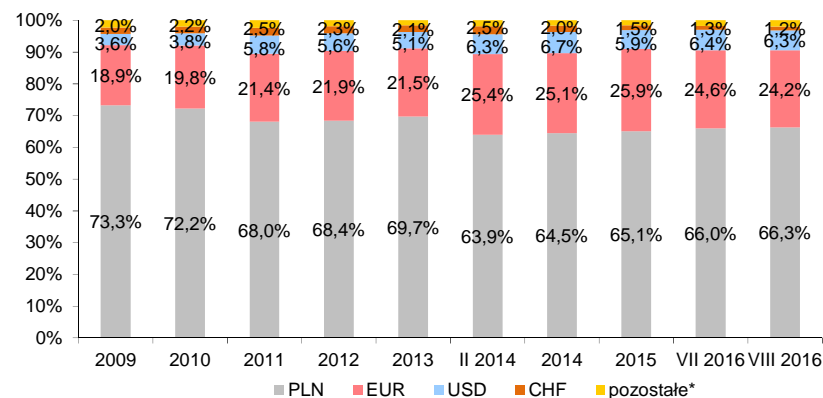
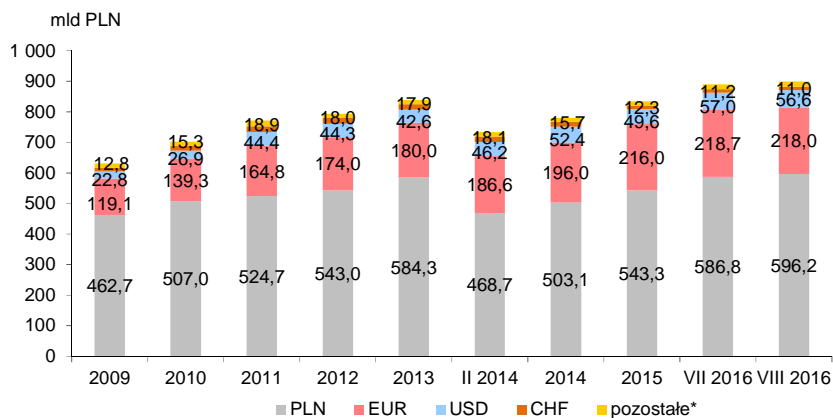
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,7% udziału w sierpniu 2016 r.), istotny udział mają kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (24,3%). W sierpniu udział obligacji zwiększył się o 0,1 pkt proc., co wynikało głównie z emisji obligacji w juanach chińskich.



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

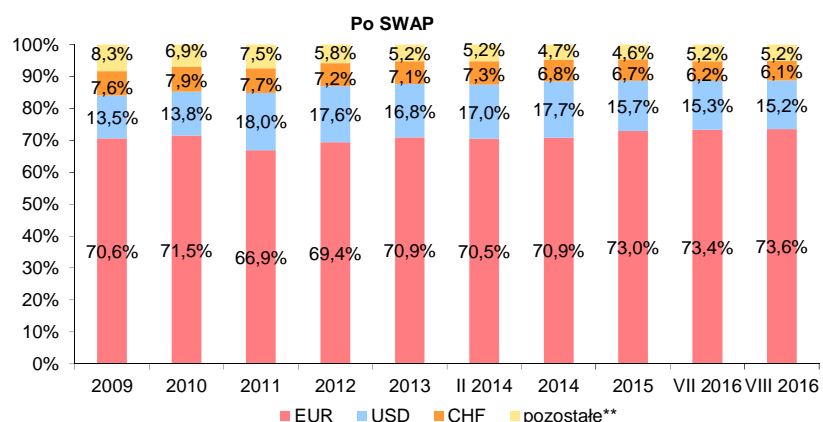
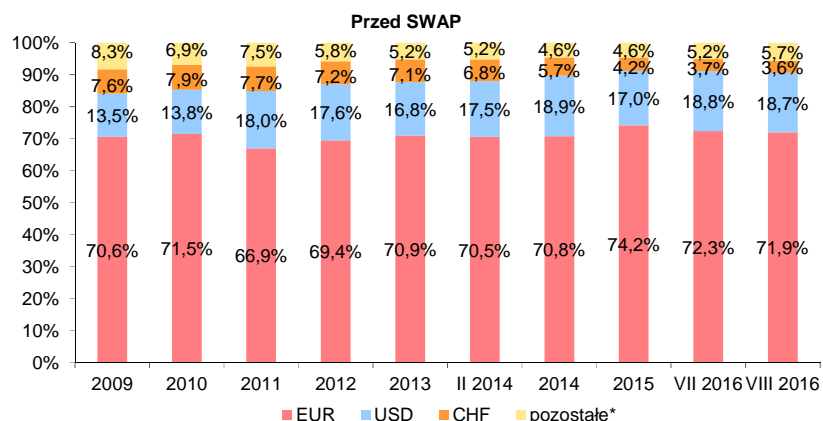
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w sierpniu 2016 r. wyniosło 66,3% wobec 66,0% w lipcu 2016 r. i 65,1% na koniec 2015 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,3 pkt proc. m/m i o 1,6 pkt proc. względem końca 2015 r.,
- USD – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i wzrost o 0,4 pkt proc. względem końca 2015 r.,
- CHF – spadek o 0,03 m/m i o 0,2 pkt proc. wobec końca 2015 r.,
- JPY – brak zmian m/m i wzrost o 0,1 pkt proc. względem końca 2015 r.



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

W sierpniu 2016 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długi w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 73,6%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się o 0,2 pkt proc. m/m, co wynikało przede wszystkim z przeprowadzenia transakcji SWAP zamieniającej przepływy w CNY z tytułu obligacji Panda na przepływy w EUR.

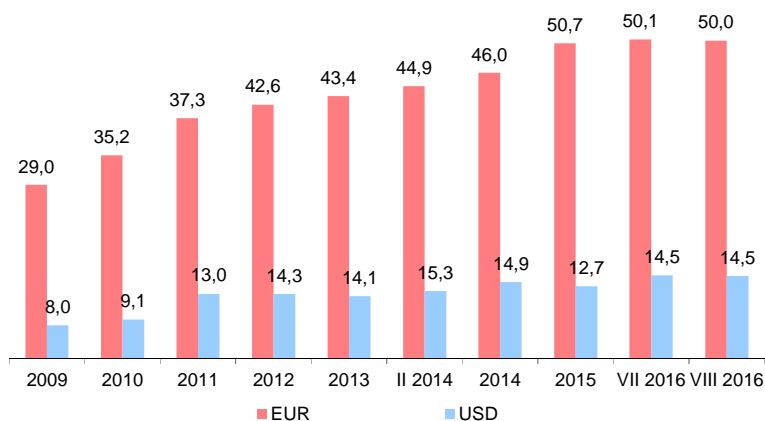


*) JPY (od 2010 r.) oraz CNY (od sierpnia 2016 r.), do 2009 r. kategoria pozostałe zawierała również GBP.

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

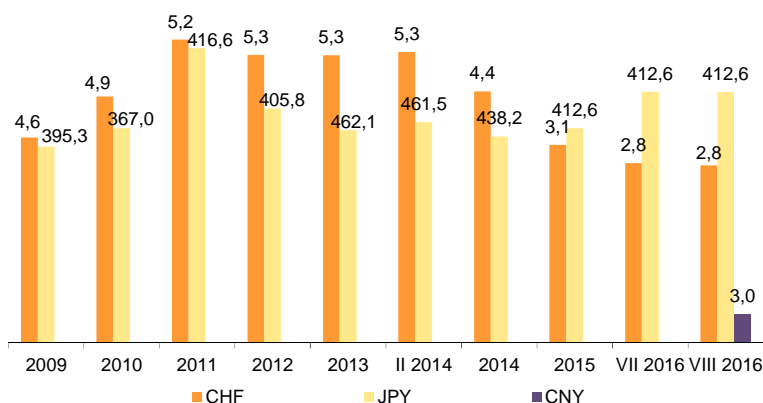
Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

Na koniec sierpnia 2016 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR zmniejszyła się o 0,01 mld EUR, do poziomu 50,0 mld EUR. Zadłużenie nominowane w USD, CHF i JPY pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio 14,5 mld USD, 2,8 mld CHF oraz 412,6 mld JPY. W efekcie emisji obligacji na rynku chińskim od sierpnia 2016 r. w zadłużeniu w walutach obcych występuje zobowiązanie w wysokości 3,0 mld CNY.



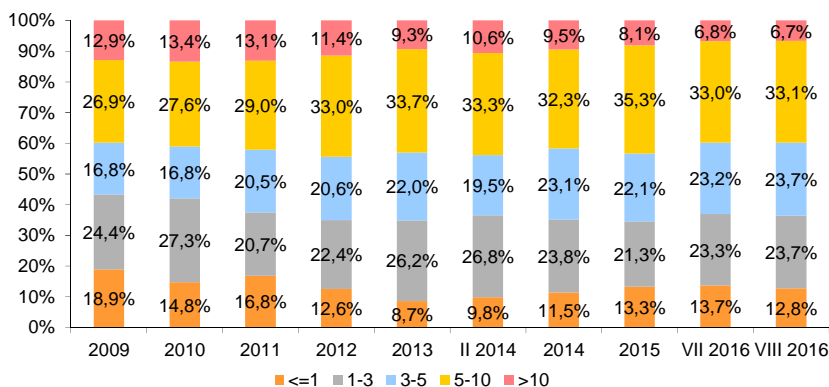
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP, a także nie obejmują zadłużenia w GBP, spłaconego w XI 2010 r.

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



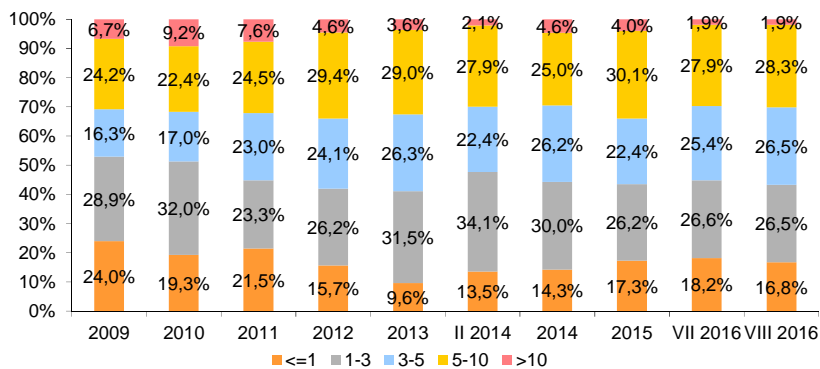
Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W sierpniu 2016 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,8% długu SP, tj. pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca (co było głównie wypadkową zmian w strukturze długu krajowego oraz emisji 3-letniej obligacji w juanach) i zmniejszyło się o 3,6 pkt proc. wobec końca 2015 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 12,8%, tj. zmniejszyło się o 0,9 pkt proc. m/m (co było głównie wynikiem wykupów długu krajowego) i o 0,5 pkt proc. względem końca 2015 r.



Zadłużenia krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W sierpniu 2016 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 30,1%, co oznaczało wzrost o 0,4 pkt proc. m/m (głównie na skutek istotnego udziału instrumentów o dłuższych terminach zapadalności w nowo emitowanych rynkowych SPW oraz wykupów długu) i spadek o 3,9 pkt proc. wobec końca 2015 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 16,8%, tj. zmniejszył się o 1,4 pkt proc. m/m (przede wszystkim w wyniku wykupów długu) i o 0,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2015 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W sierpniu 2016 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,23 roku (spadek o 0,04 roku m/m i wzrost o 0,01 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 0,01 roku, do 4,30 roku, co było przede wszystkim wypadkową wykupów długu, istotnego udziału w nowo emitowanych SPW instrumentów o relatywnie 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 sierpniu 2016 r. ATM długu zagranicznego skróciło się o 0,10 roku (głównie w wyniku emisji krótkoterminowej obligacji w juanach oraz starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,96 roku.

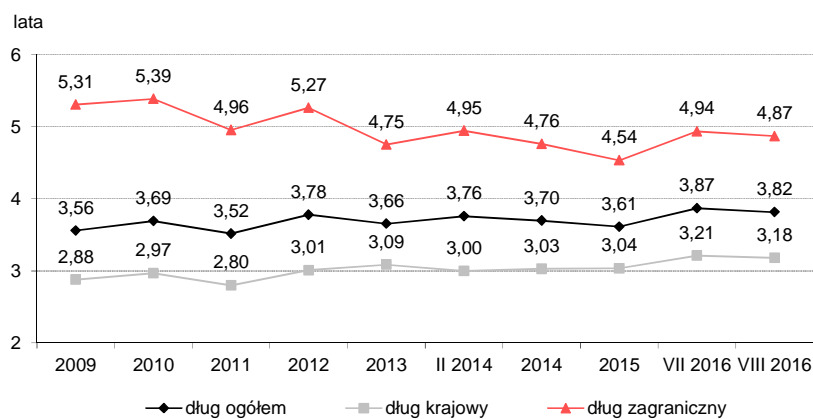
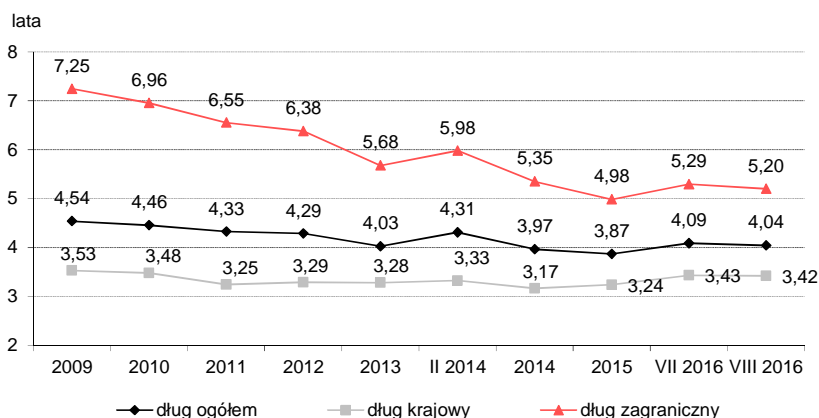
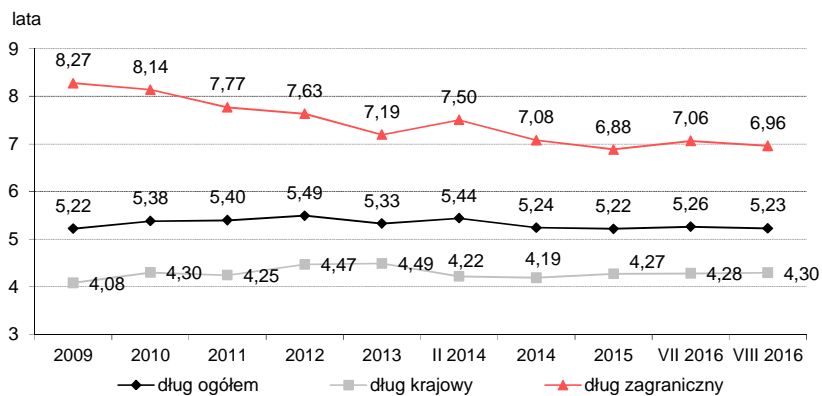
ATR zadłużenia SP

W sierpniu 2016 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 4,04 roku (spadek o 0,05 roku m/m i wzrost o 0,17 roku wobec końca 2015 r.). Spadek ATR w sierpniu był wynikiem skrócenia się ATR zarówno długu krajowego (o 0,01 roku, do 3,42 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,09 roku, do 5,20 roku). Spadek ATR obydwu kategorii długu był przede wszystkim pochodną zmian ATM oraz zmian udziału długu o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w sierpniu 2016 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

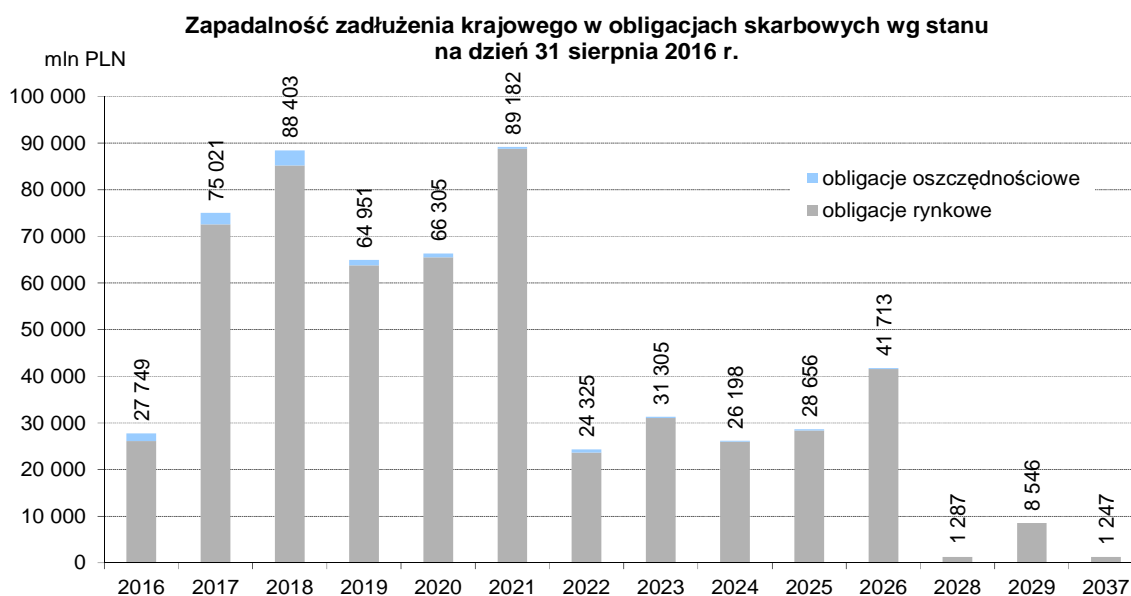
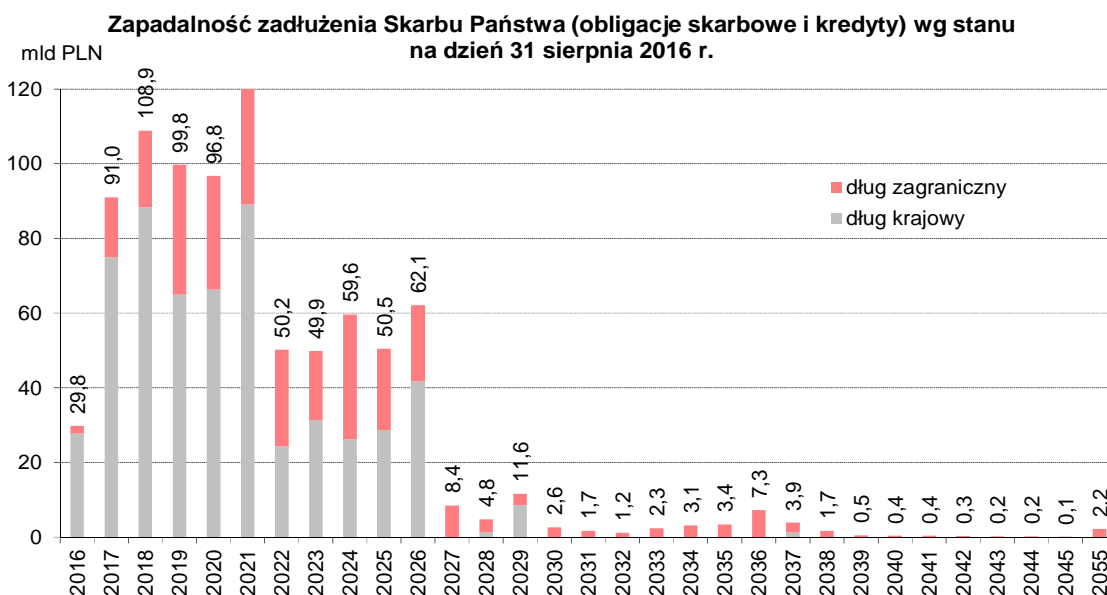
Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP w sierpniu 2016 r. wyniosło 3,82 roku, tj. skróciło się o 0,05 roku m/m i jednocześnie wydłużyło się o 0,20 roku względem końca 2015 r. Spadek duration w sierpniu był wynikiem skrócenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,03 roku, do 3,18 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,07 roku, do 4,87 roku). Zmniejszenie duration obydwu kategorii długu wynikało przede wszystkim ze spadku ATR.

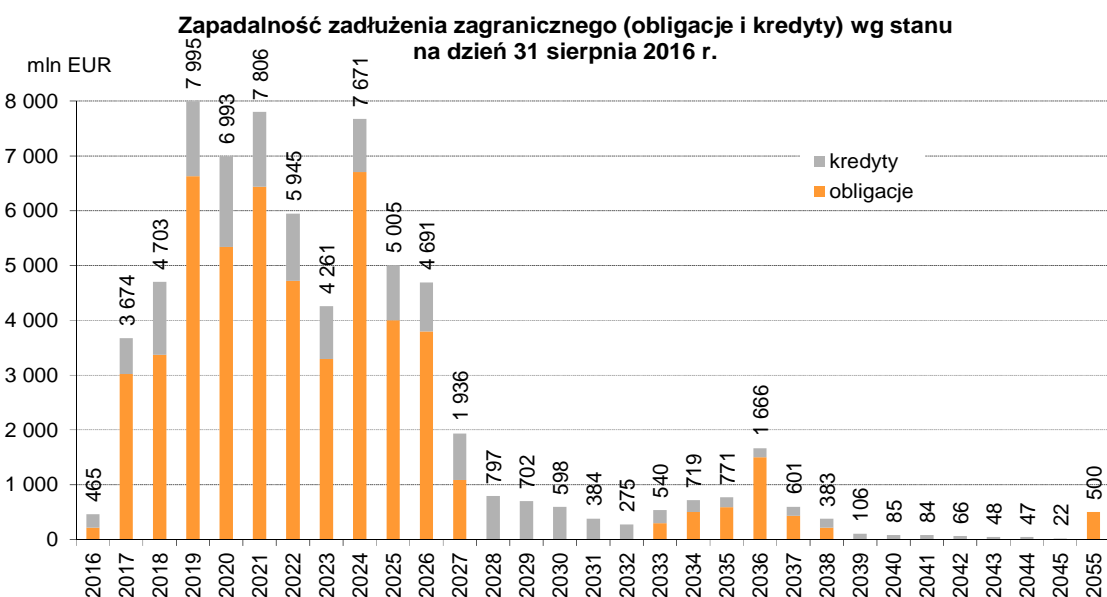
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2016 r. utrzymuje się na stabilnym poziomie.



*) bez obligacji indeksowanych



*) 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 20.607 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2017 r. – przyjęte depozyty o wartości 709 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 %	VII 2016	struktura VII 2016 w %	VIII 2016	struktura VIII 2016 w %	zmiana		zmiana	
							VIII 2016 – VII 2016		VIII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	889 350,6	100,0	899 200,8	100,0	9 850,2	1,1	64 650,2	7,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	543 262,2	65,1	586 844,2	66,0	596 203,1	66,3	9 359,0	1,6	52 940,9	9,7
1. Zadłużenie z tytułu SPW	523 695,5	62,8	565 924,1	63,6	574 887,1	63,9	8 963,0	1,6	51 191,6	9,8
1.1. Rynkowe SPW	513 385,1	61,5	554 815,9	62,4	563 680,5	62,7	8 864,5	1,6	50 295,4	9,8
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	384 567,5	46,1	412 364,7	46,4	422 763,0	47,0	10 398,3	2,5	38 195,5	9,9
bony skarbowe	0,0	0,0	6 482,3	0,7	4 082,0	0,5	-2 400,3	-37,0	4 082,0	-
obligacje OK	38 928,4	4,7	31 005,8	3,5	32 952,9	3,7	1 947,1	6,3	-5 975,5	-15,3
obligacje PS	172 868,0	20,7	178 751,1	20,1	187 511,7	20,9	8 760,6	4,9	14 643,6	8,5
obligacje DS	139 393,4	16,7	162 505,9	18,3	164 607,8	18,3	2 101,9	1,3	25 214,4	18,1
obligacje WS	33 377,6	4,0	33 619,6	3,8	33 608,6	3,7	-11,0	0,0	231,0	0,7
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 677,1	0,9	8 922,8	1,0	4 272,8	0,5	-4 650,0	-52,1	-3 404,4	-44,3
obligacje IZ	7 677,1	0,9	8 922,8	1,0	4 272,8	0,5	-4 650,0	-52,1	-3 404,4	-44,3
oprocentowanie zmienne	121 140,5	14,5	133 528,4	15,0	136 644,7	15,2	3 116,3	2,3	15 504,2	12,8
obligacje WZ	121 140,5	14,5	133 528,4	15,0	136 644,7	15,2	3 116,3	2,3	15 504,2	12,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 310,4	1,2	11 108,1	1,2	11 206,7	1,2	98,5	0,9	896,3	8,7
oprocentowanie stałe	4 147,5	0,5	4 937,3	0,6	5 068,2	0,6	130,9	2,7	920,7	22,2
obligacje KOS	1 355,7	0,2	869,8	0,1	869,0	0,1	-0,8	-0,1	-486,7	-35,9
obligacje DOS	2 791,8	0,3	4 067,4	0,5	4 199,1	0,5	131,7	3,2	1 407,4	50,4
oprocentowanie zmienne	6 162,9	0,7	6 170,9	0,7	6 138,5	0,7	-32,4	-0,5	-24,5	-0,4
obligacje TOZ	534,4	0,1	595,2	0,1	597,8	0,1	2,7	0,5	63,4	11,9
obligacje COI	1 656,2	0,2	1 543,0	0,2	1 518,2	0,2	-24,7	-1,6	-137,9	-8,3
obligacje EDO	3 972,3	0,5	4 032,8	0,5	4 022,4	0,4	-10,4	-0,3	50,0	1,3
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	20 920,1	2,4	21 316,0	2,4	395,9	1,9	1 749,3	8,9
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	16 852,2	1,9	17 261,1	1,9	408,9	2,4	1 816,2	11,8
depozyty sądowe**	4 096,4	0,5	4 060,4	0,5	4 047,5	0,5	-13,0	-0,3	-48,9	-1,2
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	302 506,4	34,0	302 997,7	33,7	491,3	0,2	11 709,3	4,0
1. Zadłużenie z tytułu SPW	215 629,4	25,8	228 628,6	25,7	229 393,7	25,5	765,2	0,3	13 764,3	6,4
1.1. Rynkowe SPW	215 629,4	25,8	228 628,6	25,7	229 393,7	25,5	765,2	0,3	13 764,3	6,4
oprocentowanie stałe	215 629,4	25,8	228 628,6	25,7	229 393,7	25,5	765,2	0,3	13 764,3	6,4
EUR	140 382,3	16,8	144 908,6	16,3	144 480,6	16,1	-427,9	-0,3	4 098,3	2,9
USD	49 544,0	5,9	56 881,0	6,4	56 473,5	6,3	-407,5	-0,7	6 929,5	14,0
CHF	12 330,3	1,5	11 191,2	1,3	11 049,1	1,2	-142,1	-1,3	-1 281,2	-10,4
JPY	13 372,8	1,6	15 647,9	1,8	15 635,5	1,7	-12,4	-0,1	2 262,7	16,9
CNY	0,0	0,0	0,0	0,0	1 755,0	0,2	1 755,0	-	1 755,0	-
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	73 756,4	8,3	73 482,5	8,2	-273,9	-0,4	-2 170,0	-2,9
oprocentowanie stałe	17 931,1	2,1	15 370,1	1,7	15 268,6	1,7	-101,5	-0,7	-2 662,5	-14,8
EUR	17 931,1	2,1	15 370,1	1,7	15 268,6	1,7	-101,5	-0,7	-2 662,5	-14,8
oprocentowanie zmienne	57 721,4	6,9	58 386,3	6,6	58 213,9	6,5	-172,4	-0,3	492,5	0,9
EUR	57 721,4	6,9	58 386,3	6,6	58 213,9	6,5	-172,4	-0,3	492,5	0,9
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

*) 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	VII 2016	struktura	VIII 2016	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2015 w %		VII 2016 w %		VIII 2016 w %	VIII 2016 – VII 2016		VIII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	889 350,6	100,0	899 200,8	100,0	9 850,2	1,1	64 650,2	7,7
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	350 092,5	41,9	412 460,4	46,4	416 833,6	46,4	4 373,2	1,1	66 741,1	19,1
Krajowy sektor bankowy	184 177,6	22,1	240 667,6	27,1	241 754,3	26,9	1 086,7	0,5	57 576,7	31,3
1. Krajowe SPW	171 499,8	20,5	223 234,8	25,1	225 682,1	25,1	2 447,3	1,1	54 182,3	31,6
1.1. Rynkowe SPW	171 499,8	20,5	223 234,8	25,1	225 682,1	25,1	2 447,3	1,1	54 182,3	31,6
bony skarbowe	0,0	0,0	5 905,7	0,7	3 908,0	0,4	-1 997,7	-33,8	3 908,0	-
obligacje OK	13 945,9	1,7	19 618,3	2,2	21 439,3	2,4	1 821,0	9,3	7 493,4	53,7
obligacje PS	57 422,7	6,9	76 197,9	8,6	78 360,1	8,7	2 162,2	2,8	20 937,4	36,5
obligacje DS	20 736,7	2,5	30 265,8	3,4	31 434,9	3,5	1 169,1	3,9	10 698,2	51,6
obligacje WS	2 879,1	0,3	2 989,5	0,3	2 825,8	0,3	-163,7	-5,5	-53,3	-1,9
obligacje IZ	1 500,9	0,2	3 068,2	0,3	1 212,3	0,1	-1 856,0	-60,5	-288,6	-19,2
obligacje WZ	75 014,5	9,0	85 189,4	9,6	86 501,7	9,6	1 312,3	1,5	11 487,2	15,3
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	17 432,8	2,0	16 072,2	1,8	-1 360,6	-7,8	3 394,4	26,8
Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	171 792,8	19,3	175 079,3	19,5	3 286,5	1,9	9 164,4	5,5
1. Krajowe SPW	145 436,2	17,4	149 851,6	16,8	152 760,7	17,0	2 909,1	1,9	7 324,6	5,0
1.1. Rynkowe SPW	135 140,1	16,2	138 761,2	15,6	141 572,5	15,7	2 811,3	2,0	6 432,3	4,8
bony skarbowe	0,0	0,0	560,5	0,1	174,0	0,0	-386,5	-69,0	174,0	-
obligacje OK	10 750,6	1,3	7 352,1	0,8	7 448,6	0,8	96,5	1,3	-3 302,1	-30,7
obligacje PS	43 653,2	5,2	40 131,5	4,5	42 865,1	4,8	2 733,6	6,8	-788,1	-1,8
obligacje DS	30 865,1	3,7	35 949,8	4,0	35 420,3	3,9	-529,5	-1,5	4 555,2	14,8
obligacje WS	16 384,7	2,0	16 031,7	1,8	16 108,5	1,8	76,8	0,5	-276,2	-1,7
obligacje IZ	2 898,5	0,3	3 532,0	0,4	1 785,6	0,2	-1 746,4	-49,4	-1 112,9	-38,4
obligacje WZ	30 588,0	3,7	35 203,5	4,0	37 770,4	4,2	2 566,9	7,3	7 182,4	23,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	10 296,0	1,2	11 090,4	1,2	11 188,3	1,2	97,8	0,9	892,2	8,7
obligacje KOS	1 354,9	0,2	869,1	0,1	868,3	0,1	-0,8	-0,1	-486,5	-35,9
obligacje DOS	2 788,8	0,3	4 062,2	0,5	4 193,4	0,5	131,3	3,2	1 404,7	50,4
obligacje TOZ	534,1	0,1	594,3	0,1	597,0	0,1	2,8	0,5	62,9	11,8
obligacje COI	1 653,5	0,2	1 540,1	0,2	1 515,5	0,2	-24,6	-1,6	-138,1	-8,4
obligacje EDO	3 964,8	0,5	4 024,8	0,5	4 014,0	0,4	-10,8	-0,3	49,2	1,2
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 554,2	2,3	20 903,7	2,4	21 299,6	2,4	395,9	1,9	1 745,4	8,9
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	16 852,2	1,9	17 261,1	1,9	408,9	2,4	1 816,2	11,8
depozyty sądowe**	4 083,9	0,5	4 044,0	0,5	4 031,0	0,4	-13,0	-0,3	-52,8	-1,3
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	1 037,5	0,1	1 019,0	0,1	-18,5	-1,8	94,4	10,2
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	476 890,3	53,6	482 367,3	53,6	5 477,0	1,1	-2 090,8	-0,4
1. Krajowe SPW	206 759,5	24,8	192 837,7	21,7	196 444,3	21,8	3 606,6	1,9	-10 315,2	-5,0
1.1. Rynkowe SPW	206 745,2	24,8	192 820,0	21,7	196 425,9	21,8	3 606,0	1,9	-10 319,3	-5,0
bony skarbowe	0,0	0,0	16,2	0,0	0,0	0,0	-16,2	-100,0	0,0	-
obligacje OK	14 231,8	1,7	4 035,4	0,5	4 065,0	0,5	29,6	0,7	-10 166,8	-71,4
obligacje PS	71 792,1	8,6	62 421,7	7,0	66 286,5	7,4	3 864,8	6,2	-5 505,7	-7,7
obligacje DS	87 791,6	10,5	96 290,3	10,8	97 752,6	10,9	1 462,3	1,5	9 961,0	11,3
obligacje WS	14 113,9	1,7	14 598,4	1,6	14 674,4	1,6	76,0	0,5	560,5	4,0
obligacje IZ	3 277,8	0,4	2 322,5	0,3	1 274,9	0,1	-1 047,6	-45,1	-2 002,9	-61,1
obligacje WZ	15 537,9	1,9	13 135,5	1,5	12 372,6	1,4	-762,9	-5,8	-3 165,4	-20,4
1.2. Oszczędnościowe SPW	14,3	0,0	17,7	0,0	18,4	0,0	0,7	3,8	4,1	28,3
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	5,2	0,0	5,7	0,0	0,5	8,7	2,7	89,7
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,9	0,0	0,8	0,0	-0,1	-8,7	0,5	144,8
obligacje COI	2,6	0,0	2,9	0,0	2,8	0,0	-0,1	-3,4	0,2	6,2
obligacje EDO	7,5	0,0	8,0	0,0	8,4	0,0	0,4	5,0	0,8	11,0
2. Zagraniczne SPW	202 027,0	24,2	210 158,3	23,6	212 302,5	23,6	2 144,2	1,0	10 275,5	5,1
3. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	73 756,4	8,3	73 482,5	8,2	-273,9	-0,4	-2 170,0	-2,9
Europejski Bank Inwestycyjny	43 996,0	5,3	41 713,5	4,7	41 534,2	4,6	-179,3	-0,4	-2 461,8	-5,6
Bank Światowy	30 763,1	3,7	31 195,0	3,5	31 102,9	3,5	-92,1	-0,3	339,8	1,1
Bank Rozwoju Rady Europy	893,4	0,1	847,9	0,1	845,4	0,1	-2,5	-0,3	-48,0	-5,4
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 %	VII 2016	struktura VII 2016 w %	VIII 2016	struktura VIII 2016 w %	zmiana VIII 2016 – VII 2016		zmiana VIII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	834 550,6	100,0	889 350,6	100,0	899 200,8	100,0	9 850,2	1,1	64 650,2	7,7
do 1 roku (włącznie)	110 837,2	13,3	121 909,3	13,7	115 037,8	12,8	-6 871,5	-5,6	4 200,6	3,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	177 416,4	21,3	207 357,1	23,3	213 208,1	23,7	5 851,0	2,8	35 791,6	20,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	184 305,7	22,1	206 385,0	23,2	213 013,9	23,7	6 628,8	3,2	28 708,2	15,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	294 648,4	35,3	293 581,3	33,0	297 977,7	33,1	4 396,4	1,5	3 329,2	1,1
powyżej 10 lat	67 342,8	8,1	60 117,9	6,8	59 963,4	6,7	-154,5	-0,3	-7 379,4	-11,0
I. Zadłużenie krajowe	543 262,2	65,1	586 844,2	66,0	596 203,1	66,3	9 359,0	1,6	52 940,9	9,7
do 1 roku (włącznie)	94 157,4	11,3	106 928,0	12,0	100 107,8	11,1	-6 820,2	-6,4	5 950,3	6,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	142 255,2	17,0	156 227,2	17,6	158 242,5	17,6	2 015,4	1,3	15 987,4	11,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	121 878,1	14,6	149 047,6	16,8	158 274,9	17,6	9 227,3	6,2	36 396,8	29,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	163 382,4	19,6	163 550,8	18,4	168 498,4	18,7	4 947,5	3,0	5 116,0	3,1
powyżej 10 lat	21 589,1	2,6	11 090,6	1,2	11 079,6	1,2	-11,0	-0,1	-10 509,5	-48,7
1.1. SPW rynkowe	513 385,1	61,5	554 815,9	62,4	563 680,5	62,7	8 864,5	1,6	50 295,4	9,8
o oprocentowaniu stałym	384 567,5	46,1	412 364,7	46,4	422 763,0	47,0	10 398,3	2,5	38 195,5	9,9
do 1 roku (włącznie)	66 509,6	8,0	59 236,4	6,7	56 612,5	6,3	-2 623,9	-4,4	-9 897,1	-14,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	98 665,4	11,8	108 115,0	12,2	110 062,1	12,2	1 947,1	1,8	11 396,7	11,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	89 150,0	10,7	108 516,7	12,2	117 500,8	13,1	8 984,2	8,3	28 350,8	31,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	111 405,4	13,3	125 406,1	14,1	127 508,0	14,2	2 101,9	1,7	16 102,6	14,5
powyżej 10 lat	18 837,1	2,3	11 090,6	1,2	11 079,6	1,2	-11,0	-0,1	-7 757,5	-41,2
indeksowane	7 677,1	0,9	8 922,8	1,0	4 272,8	0,5	-4 650,0	-52,1	-3 404,4	-44,3
do 1 roku (włącznie)	4 672,5	0,6	4 658,4	0,5	0,0	0,0	-4 658,4	-100,0	-4 672,5	-100,0
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	4 264,4	0,5	4 272,8	0,5	8,4	0,2	1 268,1	42,2
o oprocentowaniu zmiennym	121 140,5	14,5	133 528,4	15,0	136 644,7	15,2	3 116,3	2,3	15 504,2	12,8
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	19 207,5	2,2	19 207,5	2,1	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	39 042,3	4,4	39 286,3	4,4	244,0	0,6	8 117,0	26,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	47 137,4	5,6	32 171,0	3,6	35 043,3	3,9	2 872,3	8,9	-12 094,2	-25,7
powyżej 10 lat	2 752,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-2 752,0	-100,0
1.2. SPW oszczędnościowe	10 310,4	1,2	11 108,1	1,2	11 206,7	1,2	98,5	0,9	896,3	8,7
o oprocentowaniu stałym	4 147,5	0,5	4 937,3	0,6	5 068,2	0,6	130,9	2,7	920,7	22,2
do 1 roku (włącznie)	2 520,8	0,3	2 010,9	0,2	2 102,4	0,2	91,5	4,5	-418,4	-16,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 626,7	0,2	2 926,4	0,3	2 965,8	0,3	39,4	1,3	1 339,2	82,3
o oprocentowaniu zmiennym	6 162,9	0,7	6 170,9	0,7	6 138,5	0,7	-32,4	-0,5	-24,5	-0,4
do 1 roku (włącznie)	887,8	0,1	894,7	0,1	869,3	0,1	-25,4	-2,8	-18,5	-2,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 881,4	0,2	2 078,2	0,2	2 107,1	0,2	28,8	1,4	225,7	12,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 558,8	0,2	1 488,6	0,2	1 487,7	0,2	-0,9	-0,1	-71,1	-4,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 834,9	0,2	1 709,3	0,2	1 674,3	0,2	-35,0	-2,0	-160,6	-8,8
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	20 920,1	2,4	21 316,0	2,4	395,9	1,9	1 749,3	8,9
do 1 roku (włącznie)	19 566,7	2,3	20 920,1	2,4	21 316,0	2,4	395,9	1,9	1 749,3	8,9
II. Zadłużenie zagraniczne	291 288,4	34,9	302 506,4	34,0	302 997,7	33,7	491,3	0,2	11 709,3	4,0
do 1 roku (włącznie)	16 679,8	2,0	14 981,3	1,7	14 930,1	1,7	-51,2	-0,3	-1 749,7	-10,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	35 161,3	4,2	51 129,9	5,7	54 965,5	6,1	3 835,6	7,5	19 804,3	56,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	62 427,6	7,5	57 337,4	6,4	54 739,0	6,1	-2 598,4	-4,5	-7 688,6	-12,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	131 266,1	15,7	130 030,4	14,6	129 479,3	14,4	-551,2	-0,4	-1 786,8	-1,4
powyżej 10 lat	45 753,7	5,5	49 027,4	5,5	48 883,8	5,4	-143,5	-0,3	3 130,1	6,8
1. Obligacje zagraniczne	215 629,4	25,8	228 628,6	25,7	229 393,7	25,5	765,2	0,3	13 764,3	6,4
o oprocentowaniu stałym	215 629,4	25,8	228 628,6	25,7	229 393,7	25,5	765,2	0,3	13 764,3	6,4
do 1 roku (włącznie)	11 862,7	1,4	12 033,1	1,4	11 990,2	1,3	-42,9	-0,4	127,5	1,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 724,4	3,2	42 023,3	4,7	43 525,3	4,8	1 502,0	3,6	16 800,9	62,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	49 559,0	5,9	44 003,4	4,9	43 845,2	4,9	-158,2	-0,4	-5 713,8	-11,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	107 681,1	12,9	105 870,6	11,9	105 395,6	11,7	-475,0	-0,4	-2 285,5	-2,1
powyżej 10 lat	19 802,3	2,4	24 698,2	2,8	24 637,5	2,7	-60,8	-0,2	4 835,2	24,4
o oprocentowaniu zmiennym	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	73 756,4	8,3	73 482,5	8,2	-273,9	-0,4	-2 170,0	-2,9
o oprocentowaniu stałym	17 931,1	2,1	15 370,1	1,7	15 268,6	1,7	-101,5	-0,7	-2 662,5	-14,8
do 1 roku (włącznie)	3 737,1	0,4	1 681,8	0,2	1 676,8	0,2	-5,0	-0,3	-2 060,3	-55,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 178,5	0,6	5 234,8	0,6	5 184,4	0,6	-50,5	-1,0	5,9	0,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 394,2	0,3	2 191,7	0,2	2 179,8	0,2	-11,8	-0,5	-214,4	-9,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 627,4	0,6	4 472,3	0,5	4 454,2	0,5	-18,0	-0,4	-173,2	-3,7
powyżej 10 lat	1 993,9	0,2	1 789,6	0,2	1 773,4	0,2	-16,2	-0,9	-220,5	-11,1
o oprocentowaniu zmiennym	57 721,4	6,9	58 386,3	6,6	58 213,9	6,5	-172,4	-0,3	492,5	0,9
do 1 roku (włącznie)	1 073,6	0,1	1 145,0	0,1	1 141,6	0,1	-3,4	-0,3	68,0	6,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 258,4	0,4	3 871,8	0,4	6 255,9	0,7	2 384,1	61,6	2 997,5	92,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	10 474,3	1,3	11 142,3	1,3	8 713,9	1,0	-2 428,4	-21,8	-1 760,4	-16,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 957,6	2,3	19 687,6	2,2	19 629,5	2,2	-58,1	-0,3	671,9	3,5
powyżej 10 lat	23 957,5	2,9	22 539,5	2,5	22 473,0	2,5	-66,6	-0,3	-1 484,5	-6,2
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
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	VII 2016	VIII 2016	zmiana		zmiana	
				VIII 2016 – VII 2016		VIII 2016 – XII 2015	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	195 834,9	203 587,3	206 451,8	2 864,5	1,4	10 616,9	5,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	127 481,5	134 338,5	136 885,1	2 546,6	1,9	9 403,7	7,4
1. Dług z tytułu SPW	122 889,9	129 549,5	131 991,1	2 441,6	1,9	9 101,1	7,4
1.1. Rynkowe SPW	120 470,5	127 006,7	129 418,1	2 411,4	1,9	8 947,6	7,4
- bony skarbowe	0,0	1 483,9	937,2	-546,7	-36,8	937,2	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	120 470,5	125 522,8	128 480,9	2 958,1	2,4	8 010,4	6,6
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 419,4	2 542,8	2 573,0	30,2	1,2	153,6	6,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 591,5	4 789,0	4 894,0	105,1	2,2	302,5	6,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	68 353,5	69 248,8	69 566,7	317,9	0,5	1 213,2	1,8
1. Dług z tytułu SPW	50 599,4	52 336,9	52 667,6	330,7	0,6	2 068,2	4,1
2. Dług z tytułu kredytów	17 752,6	16 884,1	16 871,2	-12,9	-0,1	-881,4	-5,0
2.1. Bank Światowy	7 218,8	7 141,1	7 141,1	0,0	0,0	-77,8	-1,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 324,1	9 548,9	9 536,0	-12,9	-0,1	-788,0	-7,6
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	209,6	194,1	194,1	0,0	0,0	-15,5	-7,4
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,5	27,8	27,9	0,1	0,3	26,4	1 725,5
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2615</i>	<i>4,3684</i>	<i>4,3555</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>2,2</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2015	VII 2016	VIII 2016	zmiana		zmiana	
				VIII 2016 – VII 2016		VIII 2016 – XII 2015	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	213 927,0	225 929,9	230 080,6	4 150,6	1,8	16 153,6	7,6
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	139 258,7	149 081,4	152 551,9	3 470,4	2,3	13 293,1	9,5
1. Dług z tytułu SPW	134 243,0	143 766,9	147 097,7	3 330,8	2,3	12 854,6	9,6
1.1. Rynkowe SPW	131 600,1	140 945,0	144 230,2	3 285,2	2,3	12 630,1	9,6
- bony skarbowe	0,0	1 646,8	1 044,5	-602,3	-36,6	1 044,5	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	131 600,1	139 298,3	143 185,7	3 887,5	2,8	11 585,6	8,8
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 642,9	2 821,9	2 867,5	45,6	1,6	224,5	8,5
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 015,7	5 314,5	5 454,2	139,7	2,6	438,5	8,7
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 668,3	76 848,5	77 528,7	680,2	0,9	2 860,4	3,8
1. Dług z tytułu SPW	55 274,0	58 080,6	58 695,5	614,9	1,1	3 421,5	6,2
2. Dług z tytułu kredytów	19 392,6	18 737,0	18 802,1	65,1	0,3	-590,5	-3,0
2.1. Bank Światowy	7 885,7	7 924,8	7 958,4	33,6	0,4	72,6	0,9
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 277,9	10 596,9	10 627,5	30,6	0,3	-650,4	-5,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	229,0	215,4	216,3	0,9	0,4	-12,7	-5,5
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,7	30,9	31,1	0,2	0,7	29,4	1 762,3
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,9011</i>	<i>3,9364</i>	<i>3,9082</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,7</i>	<i>0,0</i>	<i>0,2</i>

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