

Zadłużenie Skarbu Państwa 9/2016

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec września 2016 r. wyniosło **902.709,5 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 3.508,6 mln zł (0,4%) we wrześniu 2016 r.
- wzrost o 68.158,9 mln zł (8,2%) wobec końca 2015 r.

Wzrost zadłużenia we wrześniu 2016 r. był głównie wypadkową:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+5,7 mld zł);
- różnic kursowych (-2,8 mld zł) – umocnienia złotego wobec EUR (o 1,0%), USD (o 1,3%) i CNY (o 1,2%) oraz osłabienia wobec CHF (o 0,1%) i JPY (o 0,7%).

Wzrost zadłużenia od początku 2016 r. był głównie wynikiem:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+20,6 mld zł) i deficytu budżetu środków europejskich (+6,6 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+38,0 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- różnic kursowych (+5,0 mld zł) – osłabienia złotego wobec EUR (o 1,2%), CHF (o 1,0%) i JPY (o 17,8%) oraz umocnienia wobec USD (o 1,2%).

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **we wrześniu 2016 r.** zwiększyło się o 6,4 mld zł, co było głównie wynikiem dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (spw; 5,9 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/wykup (w mld zł)
OK1018	1,7	
WZ0120	2,8	
PS0721	5,9	
WZ1122	2,5	
WZ0126	4,0	
DS0726	3,3	
PS1016		7,2
WZ0117		4,2
PS0417		0,7
BS20160928		2,4

We wrześniu 2016 r. zadłużenie w walutach obcych zmniejszyło się o 2,9 mld zł, co było wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu (-0,1 mld zł):

Instrument	Sprzedaż/ ciągnięcie	Odkup/wykup/ spłata
kredyty z mif*		0,02 mld EUR

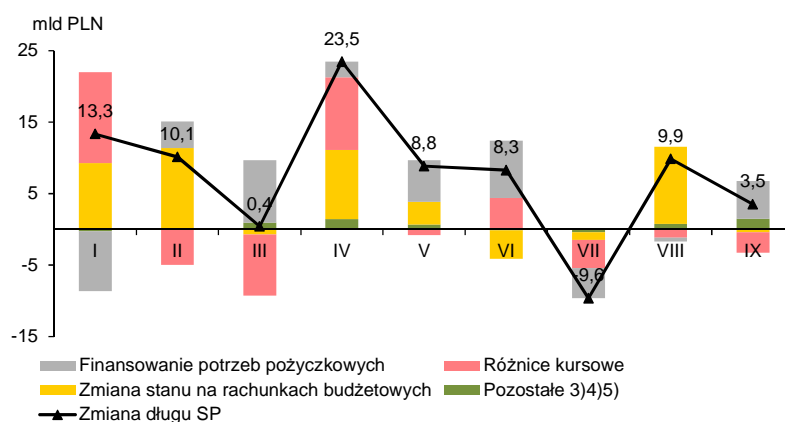
*) mif – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-2,8 mld zł).

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

	IX 2016 – VIII 2016	IX 2016 – XII 2015
Zmiana zadłużenia SP	3,5	68,2
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	5,3	20,6
1.1. Deficyt budżetu państwa	5,7	20,6
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	6,6
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,3	2,4
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-0,6	-3,9
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	-0,1	-4,9
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	0,0
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	0,0	-0,3
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	-2,2	45,3
2.1. Różnice kursowe	-2,8	5,0
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-0,4	38,0
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	1,0	2,3
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,4	2,3
3.1. Depozyty jsfp ⁴⁾	0,4	2,2
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-IX 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 spf

Od początku 2016 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 59,4 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zwiększyło się o 8,8 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),
- różnic kursowych (+5,0 mld zł).

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

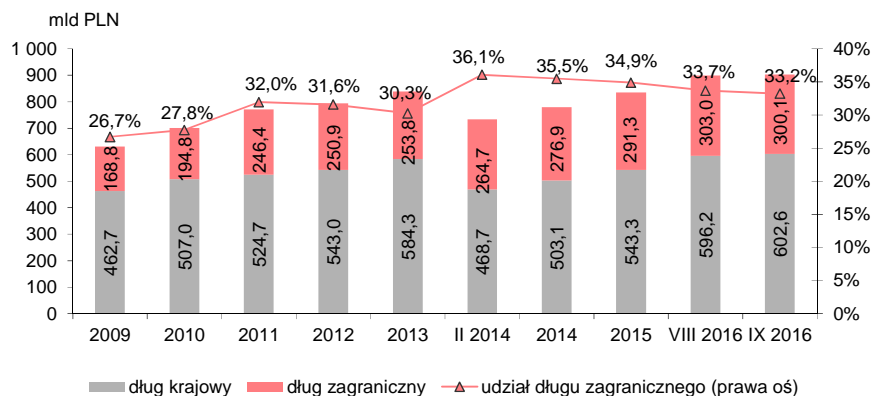
Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	VIII 2016	struktura VIII 2016 w %	IX 2016	struktura IX 2016 w %	zmiana IX 2016 – VIII 2016		zmiana IX 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	899 200,8	100,0	902 709,5	100,0	3 508,6	0,4	68 158,9	8,2
I. Zadłużenie krajowe SP	543 262,2	65,1	596 203,1	66,3	602 632,0	66,8	6 428,9	1,1	59 369,8	10,9
1. Dług z tytułu spw	523 695,5	62,8	574 887,1	63,9	580 878,4	64,3	5 991,2	1,0	57 182,9	10,9
1.1. Rynkowe spw	513 385,1	61,5	563 680,5	62,7	569 575,1	63,1	5 894,7	1,0	56 190,0	10,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	4 082,0	0,5	1 692,0	0,2	-2 390,0	-58,5	1 692,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	513 385,1	61,5	559 598,5	62,2	567 883,1	62,9	8 284,7	1,5	54 498,0	10,6
1.2. Oszczędnościowe spw	10 310,4	1,2	11 206,7	1,2	11 303,2	1,3	96,6	0,9	992,9	9,6
2. Pozostałe zadłużenie SP	19 566,7	2,3	21 316,0	2,4	21 753,7	2,4	437,7	2,1	2 187,0	11,2
II. Zadłużenie zagraniczne SP	291 288,4	34,9	302 997,7	33,7	300 077,4	33,2	-2 920,3	-1,0	8 789,0	3,0
1. Dług z tytułu spw	215 629,4	25,8	229 393,7	25,5	227 301,4	25,2	-2 092,3	-0,9	11 672,0	5,4
2. Dług z tytułu kredytów	75 652,5	9,1	73 482,5	8,2	72 660,0	8,0	-822,5	-1,1	-2 992,5	-4,0
3. Pozostałe zadłużenie SP	6,5	0,0	121,5	0,0	116,1	0,0	-5,4	-4,4	109,6	1 682,9

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

Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	VIII 2016	struktura VIII 2016 w %	IX 2016	struktura IX 2016 w %	zmiana IX 2016 – VIII 2016		zmiana IX 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	899 200,8	100,0	902 709,5	100,0	3 508,6	0,4	68 158,9	8,2
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	350 092,5	41,9	416 833,6	46,4	418 306,8	46,3	1 473,2	0,4	68 214,2	19,5
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	184 177,6	22,1	241 754,3	26,9	240 047,5	26,6	-1 706,7	-0,7	55 869,9	30,3
- instrumenty krajowe	171 499,8	20,5	225 682,1	25,1	224 838,4	24,9	-843,6	-0,4	53 338,7	31,1
- instrumenty zagraniczne	12 677,8	1,5	16 072,2	1,8	15 209,1	1,7	-863,1	-5,4	2 531,3	20,0
2. Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	175 079,3	19,5	178 259,2	19,7	3 179,9	1,8	12 344,3	7,4
- instrumenty krajowe	164 990,4	19,8	174 060,3	19,4	177 208,6	19,6	3 148,2	1,8	12 218,2	7,4
- instrumenty zagraniczne	924,6	0,1	1 019,0	0,1	1 050,7	0,1	31,7	3,1	126,1	13,6
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	482 367,3	53,6	484 402,7	53,7	2 035,5	0,4	-55,4	0,0
- instrumenty krajowe	206 772,1	24,8	196 460,7	21,8	200 585,0	22,2	4 124,3	2,1	-6 187,0	-3,0
- instrumenty zagraniczne	277 686,0	33,3	285 906,5	31,8	283 817,7	31,4	-2 088,8	-0,7	6 131,7	2,2

Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

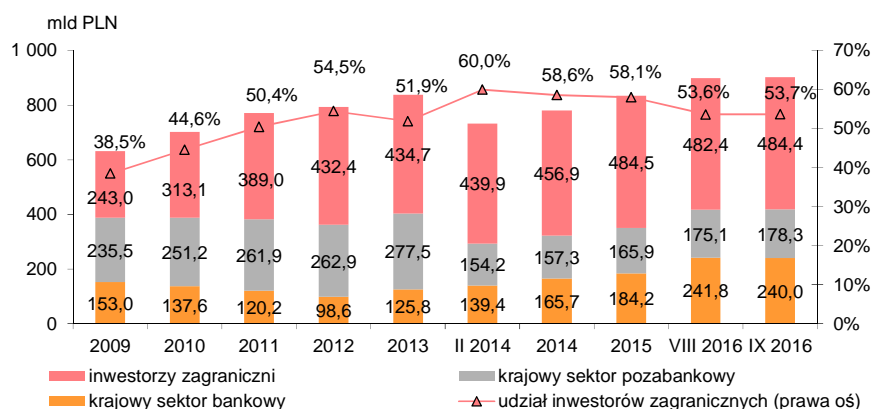
We wrześniu 2016 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 33,2%, tj. zmniejszył się o 0,5 pkt proc. m/m i o 1,7 pkt proc. względem końca 2015 r. Spadek udziału we wrześniu wynikał przede wszystkim z dodatniego salda emisji spw na rynku krajowym oraz umocnienia złotego wobec EUR i USD. Strategia zarządzania długiem zakłada redukcję udziału długu w walutach obcych w długu ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

We wrześniu 2016 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 53,7%, tj. nieznacznie wzrósł względem poprzedniego miesiąca (o 0,02 pkt proc.) i jednocześnie zmniejszył się o 4,4 pkt proc. względem końca 2015 r. Wzrost udziału we wrześniu był przede wszystkim wypadkową:

- dominacji nierezydentów wśród nabywców krajowych spw w tym miesiącu;
- zmniejszenia równowartości w złotych długu w walutach obcych (ok. 95% znajduje się w posiadaniu inwestorów zagranicznych).

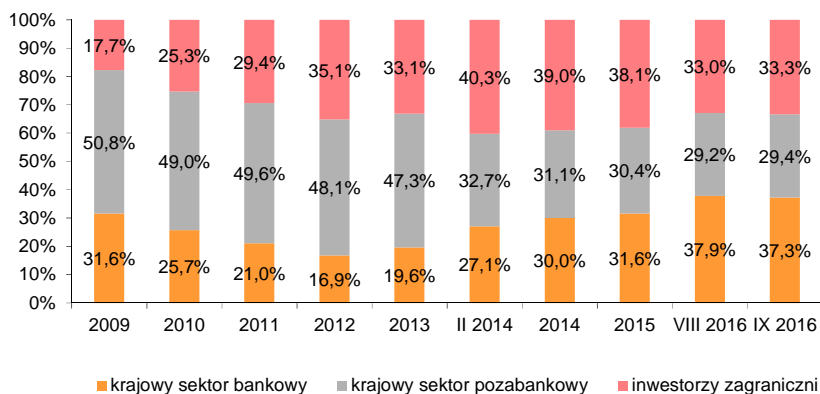
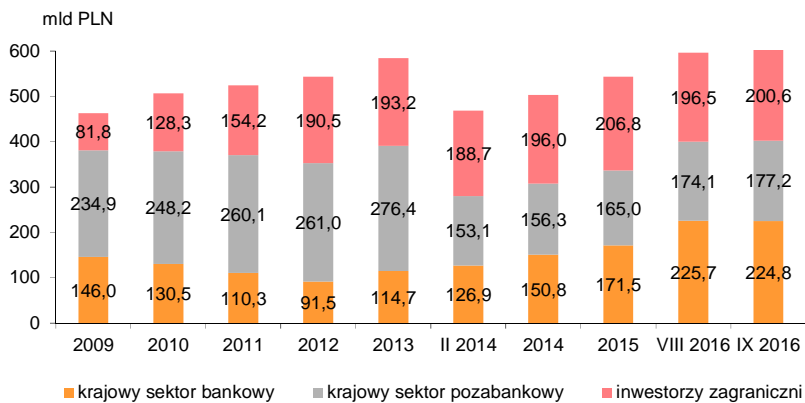


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2016 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w długu krajowym łącznie o 2,3 mld zł, co było wypadkową wzrostu portfela sektora pozabankowego (+3,1 mld zł, w tym +0,4 mld zł z tytułu wzrostu depozytów) i spadku zaangażowania banków (-0,8 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych obserwowany był wzrost portfela o 4,1 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +53,3 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +12,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -6,2 mld zł.

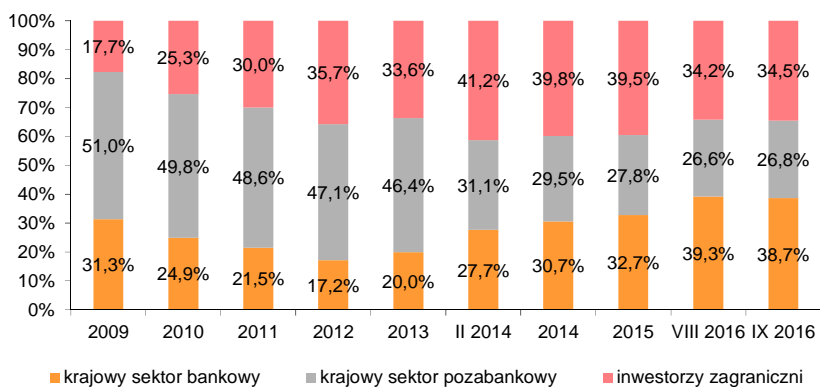
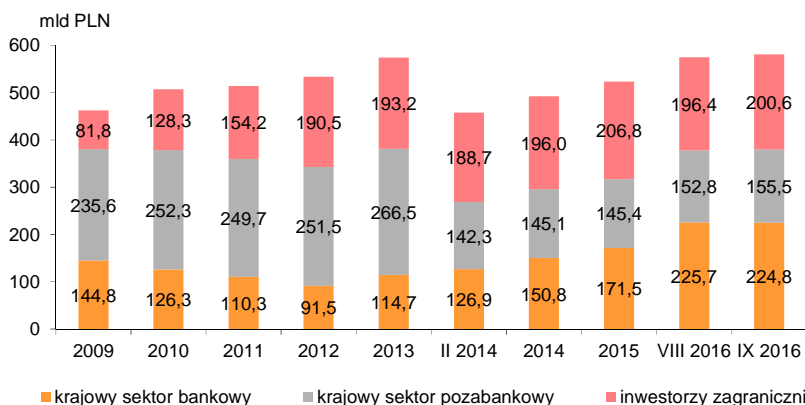


Zadłużenie w krajowych spw w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2016 r. rezydenci zwiększyli portfele krajowych spw łącznie o 1,9 mld zł, przy czym wzrost dotyczył wyłącznie portfela inwestorów pozabankowych (+2,7 mld zł), banki zmniejszyły swoje zaangażowanie w spw o 0,8 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 4,1 mld zł.

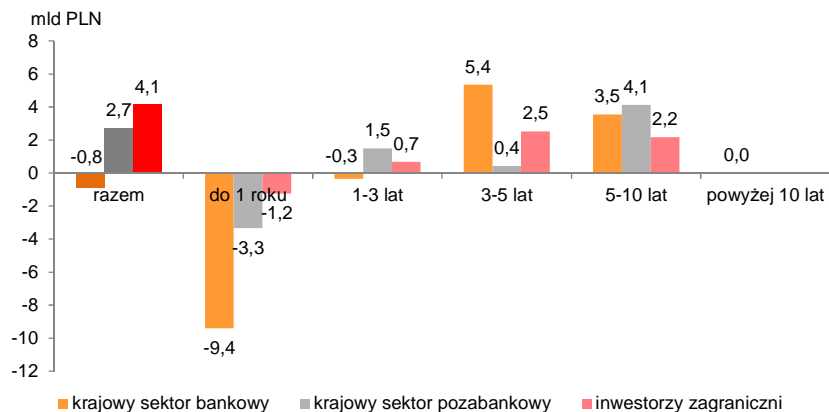
Od początku 2016 r. zmiana zaangażowania w krajowych spw poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +53,3 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +10,0 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -6,2 mld zł.



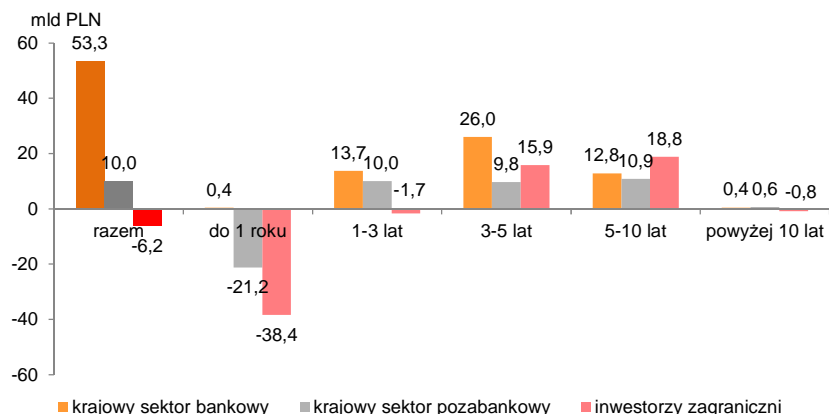
Zmiana portfela krajowych spw według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym we wrześniu 2016 r. m/m*

We wrześniu 2016 r. wśród wszystkich głównych grup inwestorów obserwowany był spadek portfela instrumentów poniżej 1 roku, co miało przede wszystkim związek z odkupami obligacji na przetargu zamiany oraz wykupem jednej serii bonów skarbowych. Ponadto widoczny był istotny wzrost zaangażowania inwestorów w spw o dłuższych terminach zapadalności, w szczególności z segmentu od 5 do 10 lat.



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

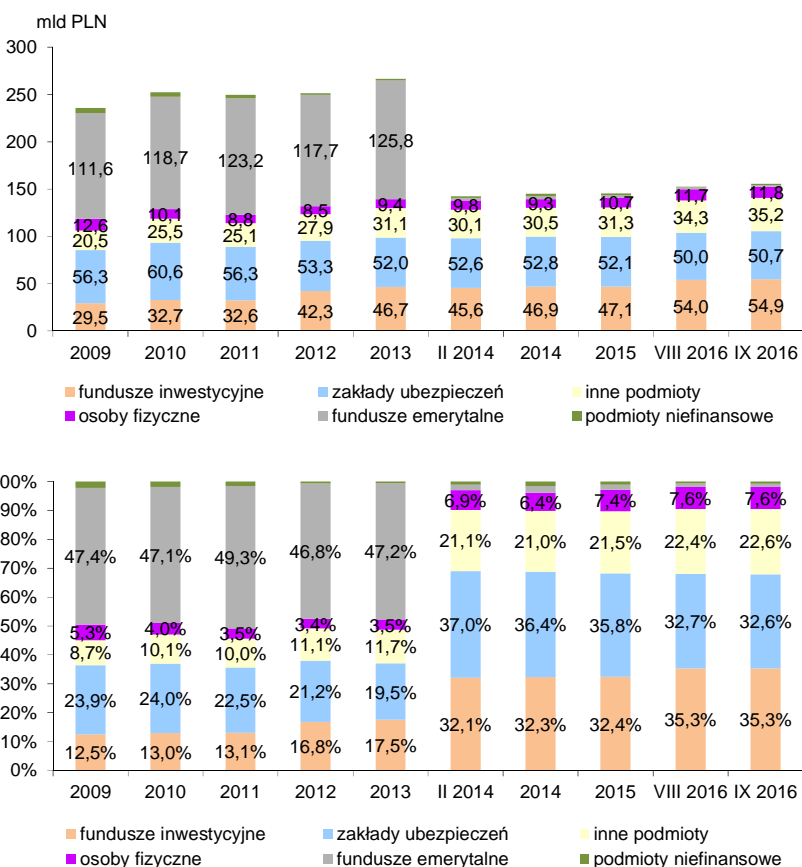
W okresie styczeń-wrzesień 2016 r. widoczny był wyraźny popyt banków krajowych na spw o zapadalności od 1 do 10 lat. Krajowi inwestorzy pozabankowi również zwiększali swoje zaangażowanie przede wszystkim w spw z tego segmentu zapadalności, jednocześnie redukując portfel najkrótszych instrumentów. Znaczny 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 we wrześniu 2016 r.), zakłady ubezpieczeń (32,6%) oraz tzw. inne podmioty (22,6%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (7,6%).

We wrześniu 2016 r. zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych spw zwiększyło się o 2,7 mld zł m/m i o 10,0 mld zł względem końca 2015 r. Wzrost portfela we wrześniu był przede wszystkim wynikiem zwiększenia zaangażowania przez fundusze inwestycyjne (+1,0 mld zł), inne podmioty (+0,9 mld zł) oraz zakłady ubezpieczeń (+0,7 mld zł). Wzrost od początku roku był głównie wypadkową wzrostu portfela funduszy inwestycyjnych (+7,8 mld zł) i innych podmiotów (+3,8 mld zł) oraz spadku zaangażowania zakładów ubezpieczeń (-1,1 mld zł).

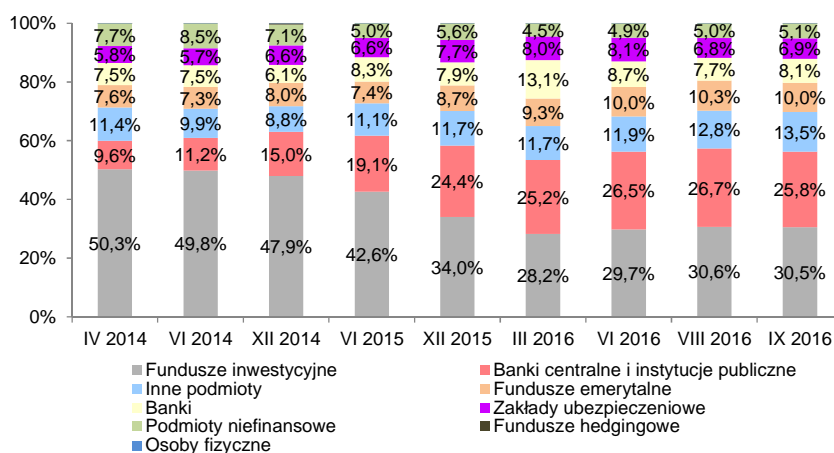
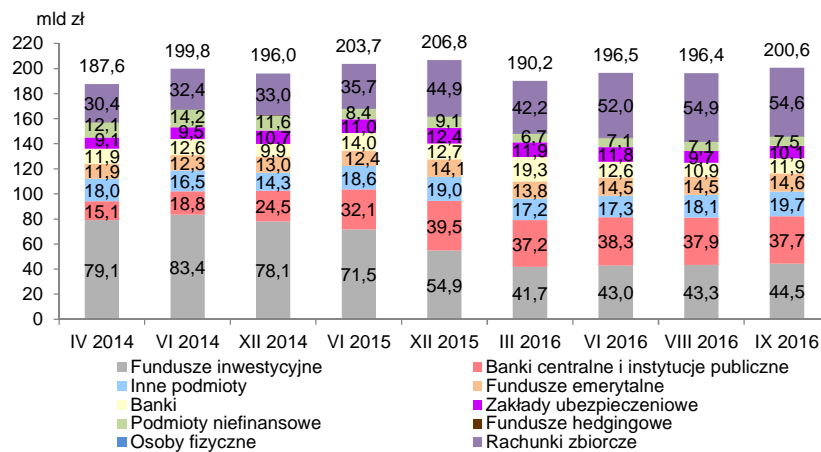


*Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji spw do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

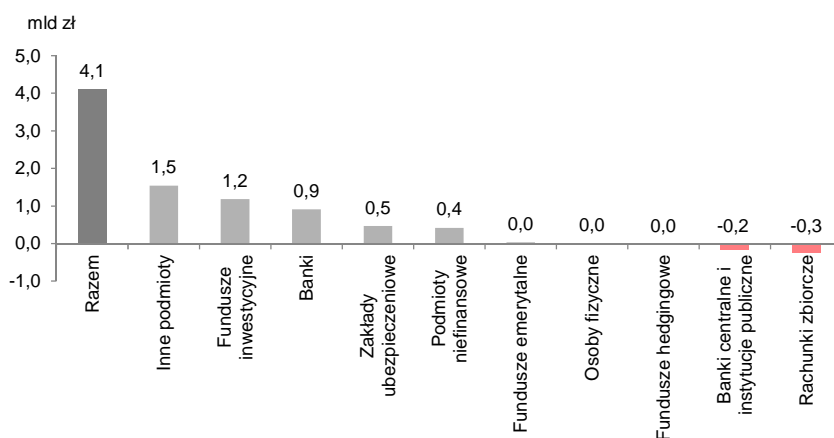
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych spw w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (30,5% udziału we wrześniu 2016 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (10,0%) i zakładów ubezpieczeń (6,9%). Znacząca część zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (54,6 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie spw bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*³⁾ Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



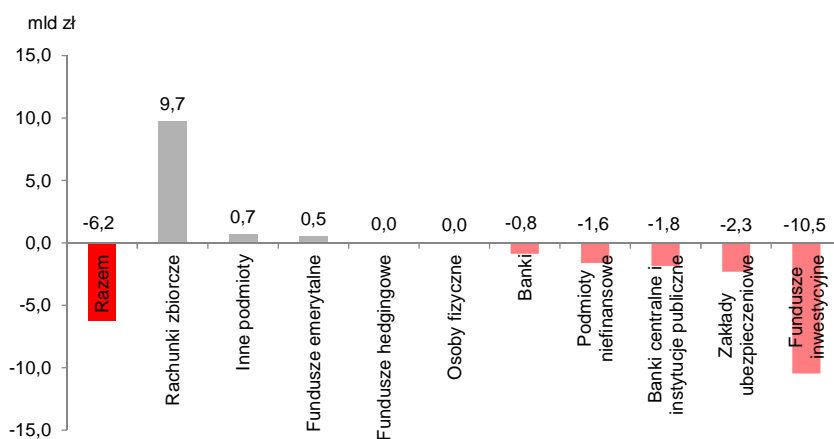
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów we wrześniu 2016 r. m/m

We wrześniu 2016 r. zadłużenie w krajowych spw w posiadaniu inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 4,1 mld zł., do czego przyczynił się głównie wzrost portfela wśród innych podmiotów (+1,5 mld zł, w tym z Luksemburga: +0,8 mld zł i z Wielkiej Brytanii: +0,5 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+1,2 mld zł, w tym z Irlandii: +0,8 mld zł) oraz banków (+0,9 mld zł, w tym z Austrii: +0,6 mld zł).



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

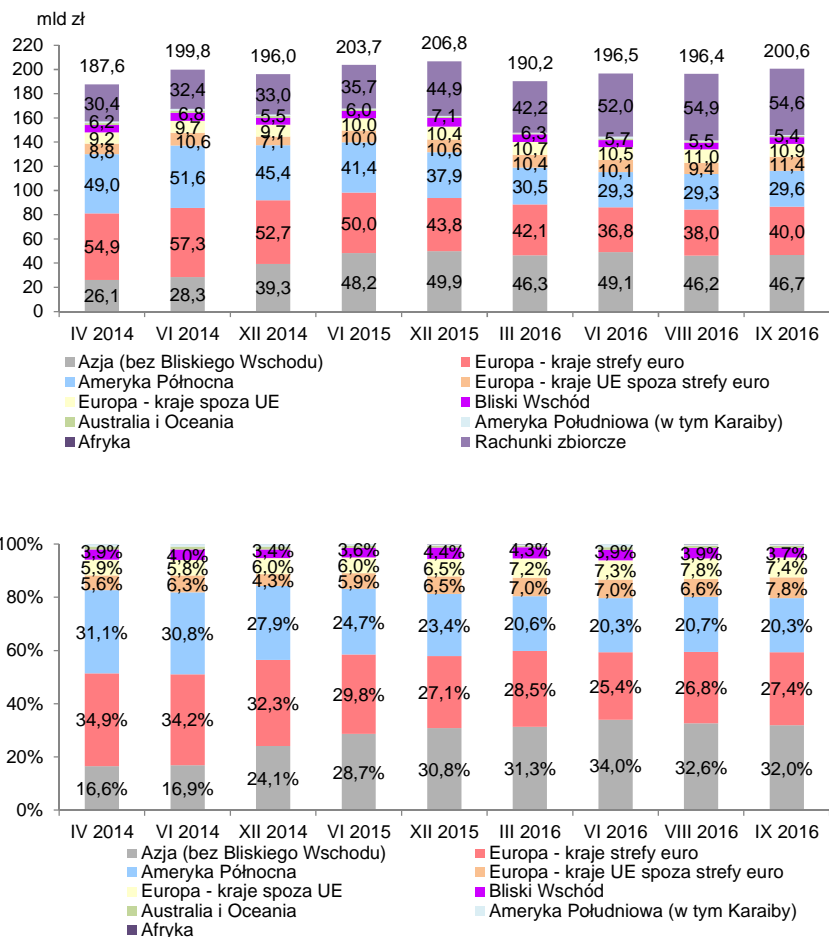
W okresie styczeń-wrzesień 2016 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje portfele krajowych spw o 6,2 mld zł. Zmniejszenie zaangażowania obserwowano przede wszystkim w przypadku funduszy inwestycyjnych (-10,5 mld zł, głównie z Luksemburga i ze Stanów Zjednoczonych). Wzrost portfela spw zanotowano niemal wyłącznie na rachunkach zbiorczych (+9,7 mld zł).



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

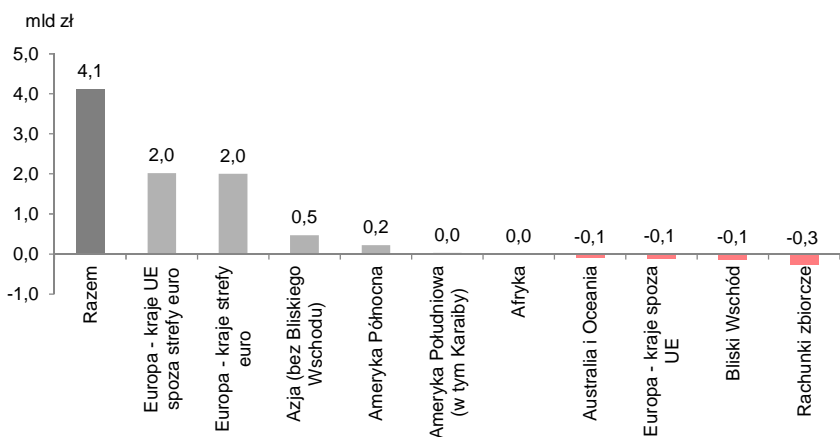
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe spw jest mocno zdywersyfikowana. We wrześniu 2016 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 32,0%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 46,7 mld zł, z czego 25,5 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 18,9 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 27,4% (40,0 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 17,3 mld zł, Irlandii: 6,5 mld zł, Niemiec: 5,2 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych spw wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (20,3%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 29,6 mld zł, z czego 28,8 mld zł znajdowało się w portfelach nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 20,4%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



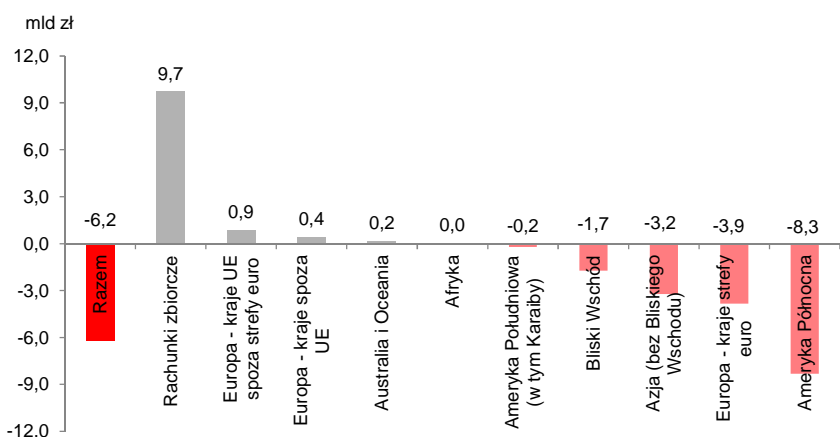
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg regionów we wrześniu 2016 r. m/m

We wrześniu 2016 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych spw przyczyniło się głównie zwiększenie portfela przez inwestorów z krajów UE (łącznie +4,0 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: +1,5 mld zł, Irlandii: +1,0 mld zł, Austrii: +0,6 mld zł i Danii: +0,5 mld zł).



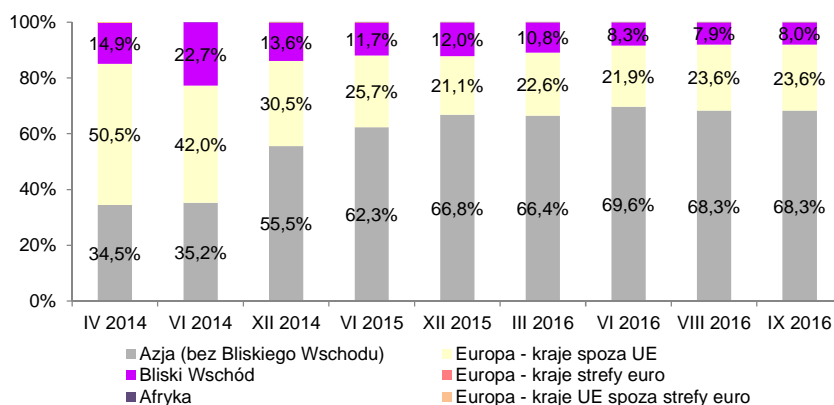
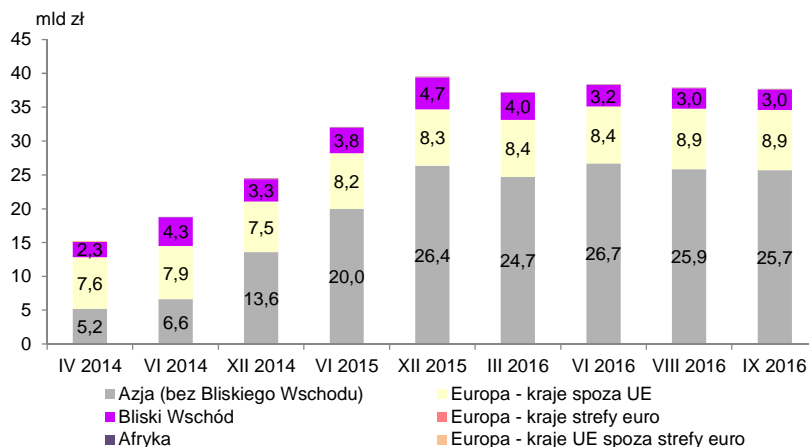
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2016 r.

W okresie styczeń-wrzesień 2016 r. zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowych spw wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia portfela przez inwestorów z Ameryki Północnej (-8,3 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -8,1 mld zł) oraz krajów strefy euro (-3,9 mld zł, w tym z Luksemburga: -4,8 mld zł, Niemiec: -1,6 mld zł). Wzrost portfela odnotowano prawie wyłącznie na rachunkach zbiorczych (+9,7 mld zł).



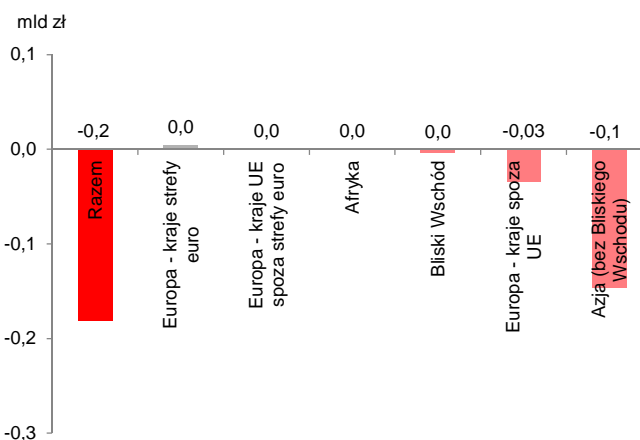
Zadłużenie w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (68,3% udziału we wrześniu 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 (8,0%).



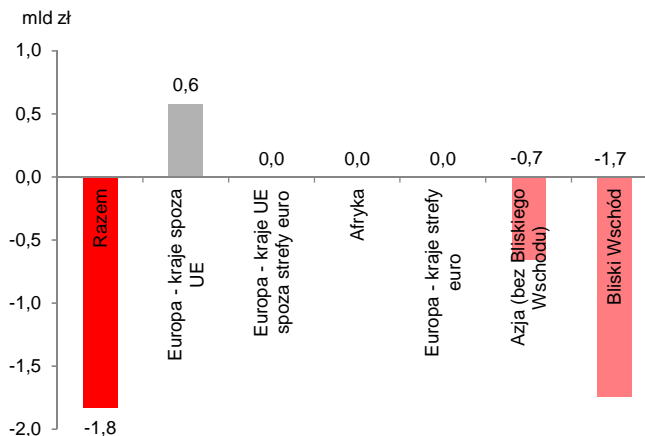
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów we wrześniu 2016 r. m/m

We wrześniu 2016 r. zadłużenie w krajowych spw w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 0,2 mld zł, co wynikało przede wszystkim ze spadku portfela inwestorów z Azji (-0,1 mld zł).



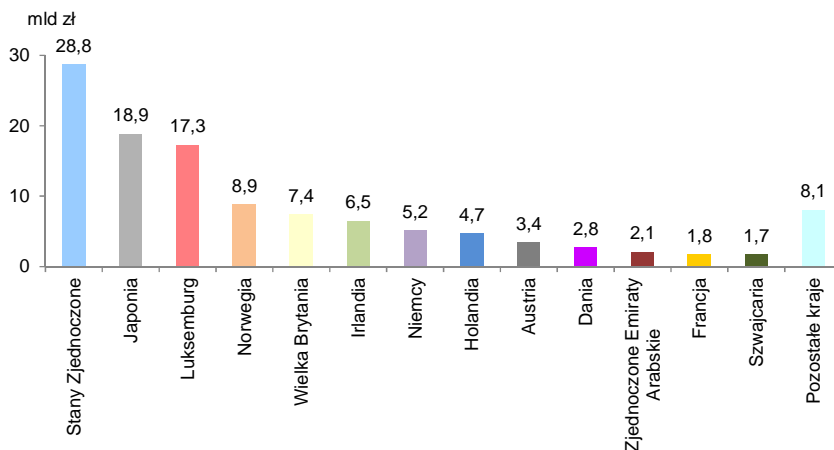
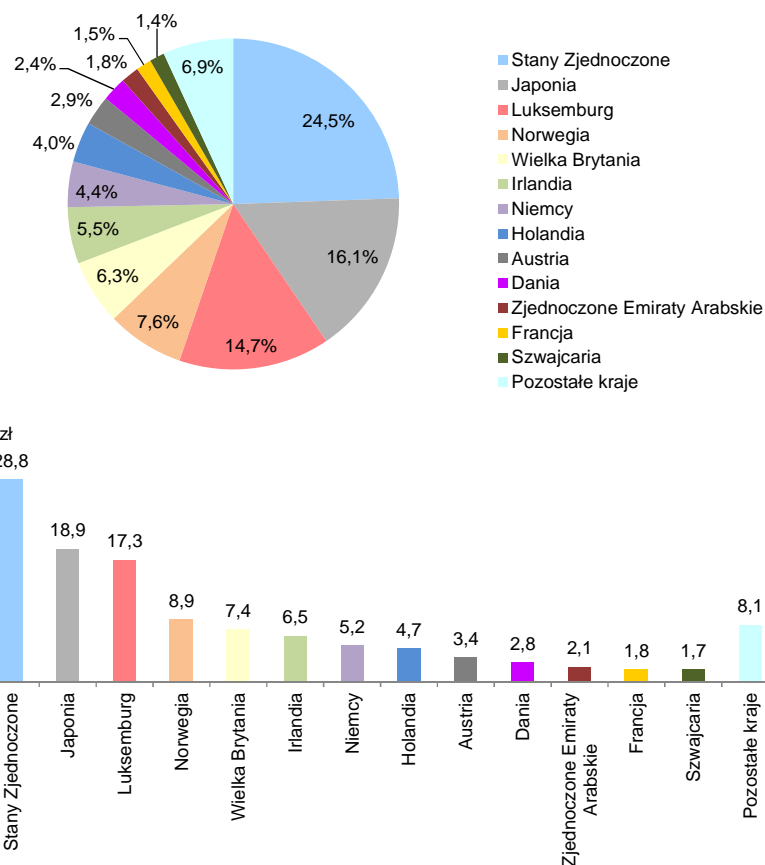
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2016 r.

W okresie styczeń-wrzesień 2016 r. zanotowano spadek zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych spw o 1,8 mld zł. Było to przede wszystkim wypadkową zmniejszenia portfela przez podmioty z Bliskiego Wschodu (-1,7 mld zł) i Azji (-0,7 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE (+0,6 mld zł).



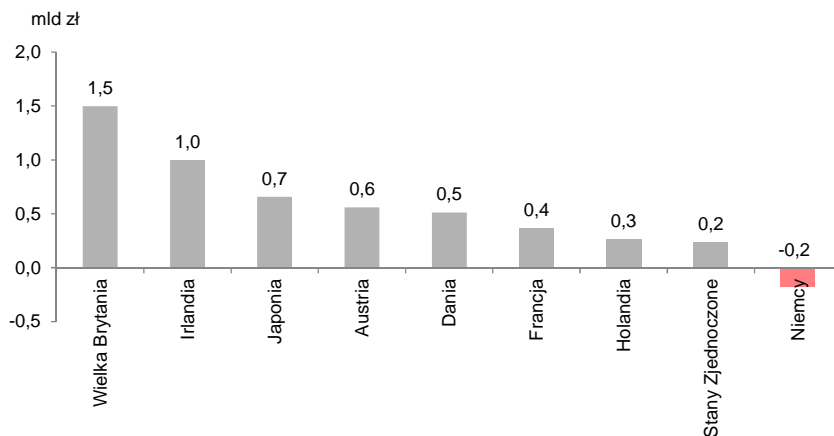
Zadłużenie w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych we wrześniu 2016 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

We wrześniu 2016 r. krajowe spw znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 57 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (24,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 14,3% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych spw), Japonii (16,1%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 7,6%), Luksemburga (14,7%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 9,7%), Norwegii (7,6% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Wielkiej Brytanii (6,3%, w tym banki komercyjne: 2,2%, fundusze inwestycyjne: 2,1%), Irlandii (5,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 5,0%) oraz Niemiec (4,4%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,4%, inne podmioty: 1,4%).



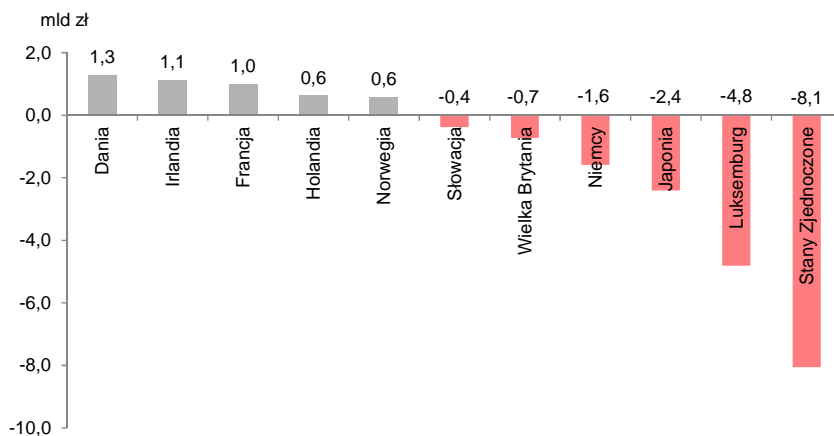
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* we wrześniu 2016 r. m/m**

We wrześniu 2016 r. wzrost zaangażowania w krajowe spw dotyczył głównie inwestorów z Wielkiej Brytanii (+1,5 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych: +0,6 mld zł i innych podmiotów: +0,5 mld zł), Irlandii (+1,0 mld zł, przede wszystkim funduszy inwestycyjnych: +0,8 mld zł), Japonii (+0,7 mld zł, głównie zakładów ubezpieczeń: +0,4 mld zł) oraz Austrii (+0,6 mld zł, prawie wyłącznie banków komercyjnych).



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

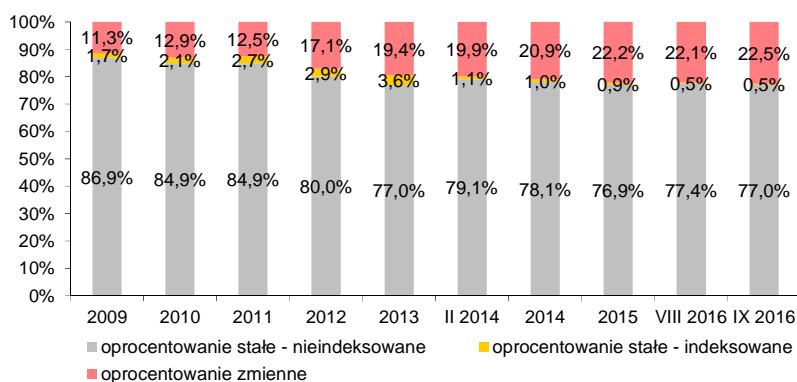
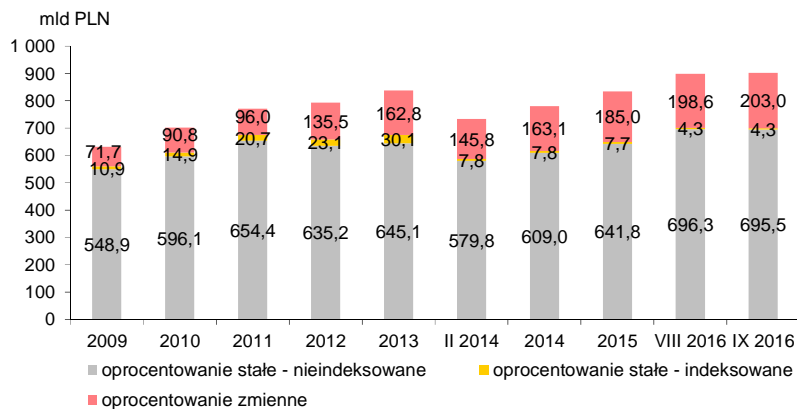
Zmniejszenie zaangażowania inwestorów zagranicznych w krajowe spw w okresie styczeń-wrzesień 2016 r. dotyczyło przede wszystkim nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych (-8,1 mld zł) oraz Luksemburga (-4,8 mld zł) – głównie funduszy inwestycyjnych.



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

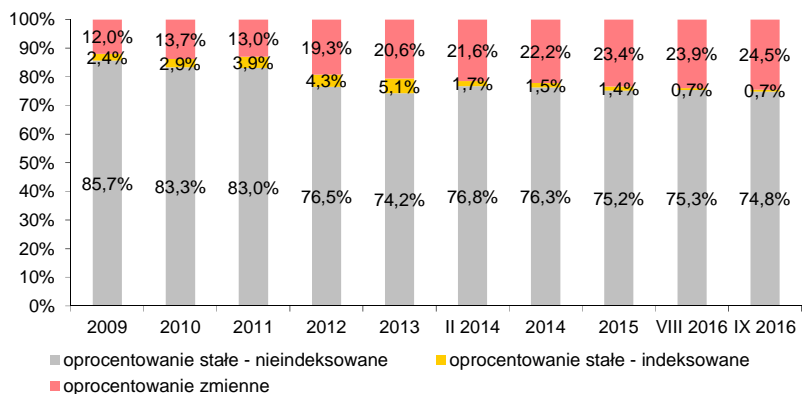
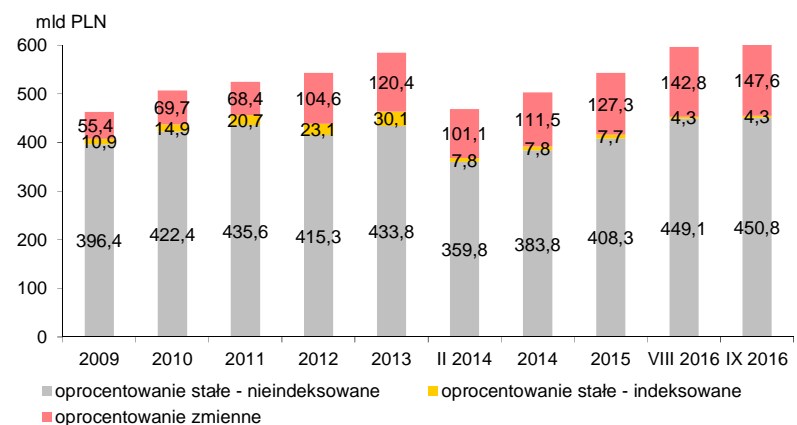
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – we wrześniu 2016 r. ich udział wyniósł 77,5%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,5%, co oznaczało wzrost o 0,4 pkt proc. m/m i o 0,3 pkt proc. wobec końca 2015 r. Wzrost udziału we wrześniu był głównie wynikiem przewagi instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w saldzie emisji krajowych spw. Zwiększanie roli długu o zmiennym oprocentowaniu w latach 2012-2016 sprzyjało obniżaniu kosztów obsługi długu.



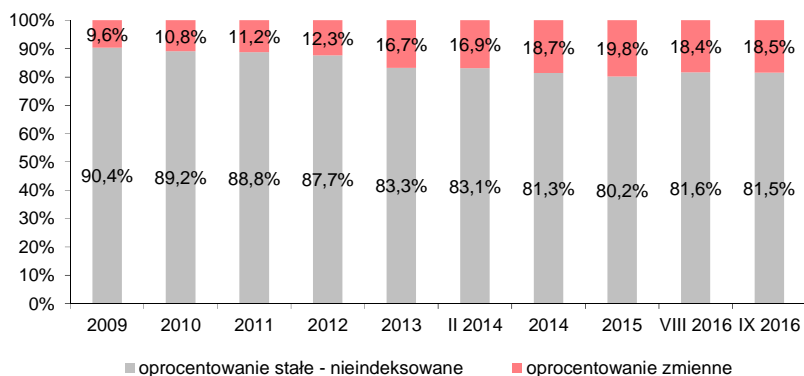
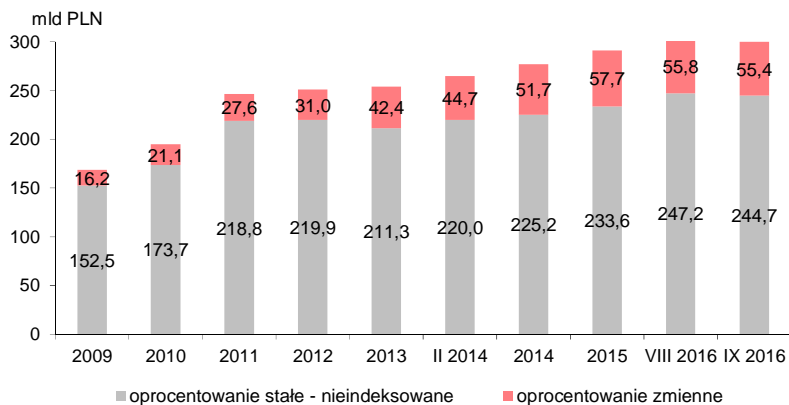
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2016 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 24,5%, tj. zwiększył się o 0,5 pkt proc. m/m i o 1,1 pkt proc. wobec końca 2015 r. Wzrost udziału we wrześniu był przede wszystkim efektem znaczącej przewagi instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w saldzie emisji rynkowych spw (5,2 mld zł wobec 0,8 mld zł).



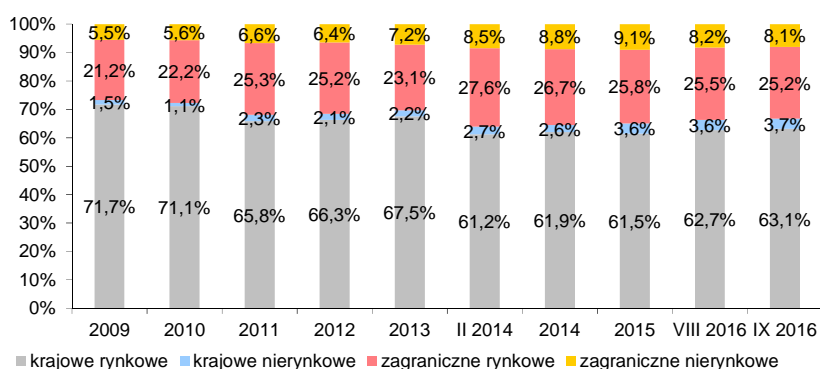
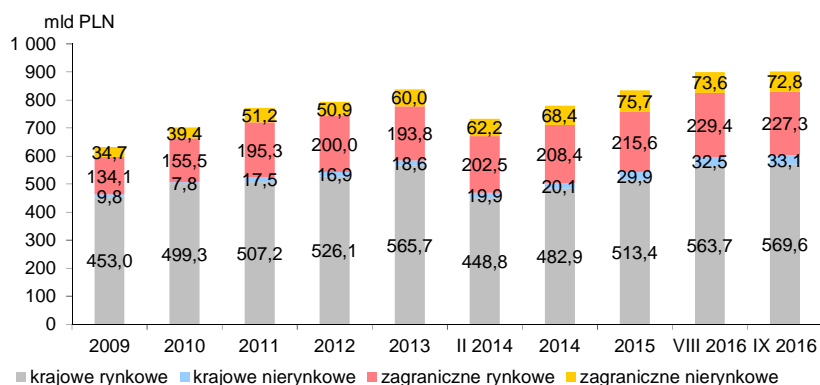
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2016 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 18,5%, tj. nieznacznie wzrósł m/m (o 0,05 pkt proc.) i jednocześnie zmniejszył się o 1,3 pkt proc. wobec końca 2015 r. Od września 2015 r. dług o zmiennym oprocentowaniu stanowią wyłącznie kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



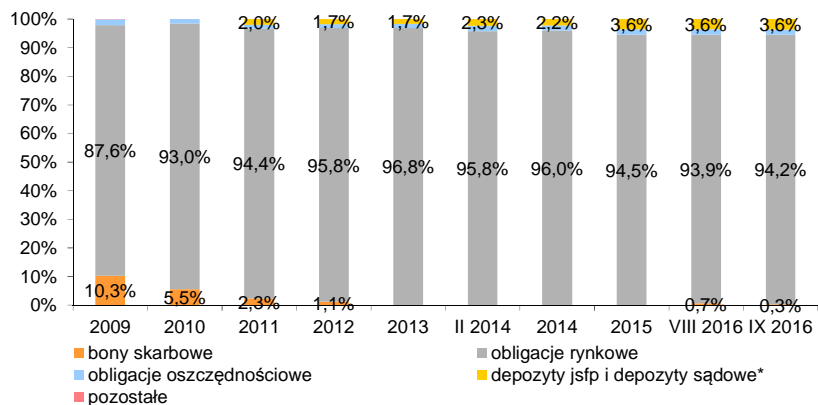
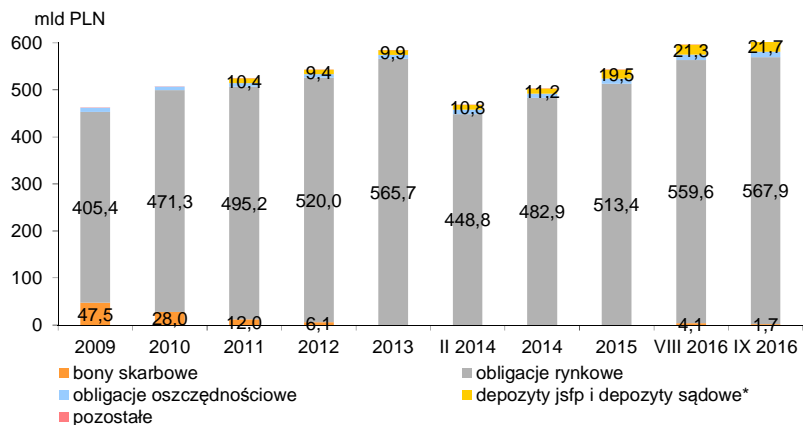
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe spw (88,3% udziału we wrześniu 2016 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (63,1%). 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

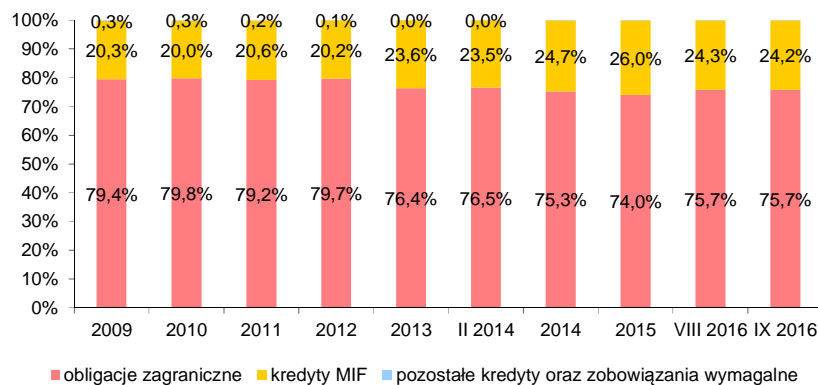
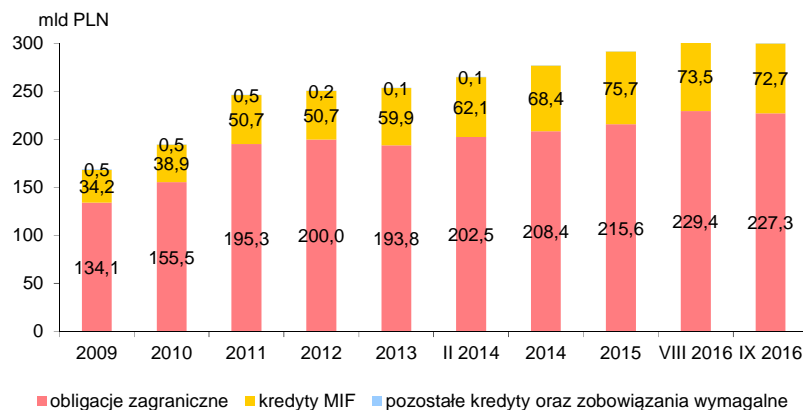
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział we wrześniu 2016 r. wyniósł 94,2%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,6%. Na koniec września w skład długu krajowego wchodziła także jedna seria bonów skarbowych zapadająca w listopadzie 2016 r. (0,3% zadłużenia).



*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

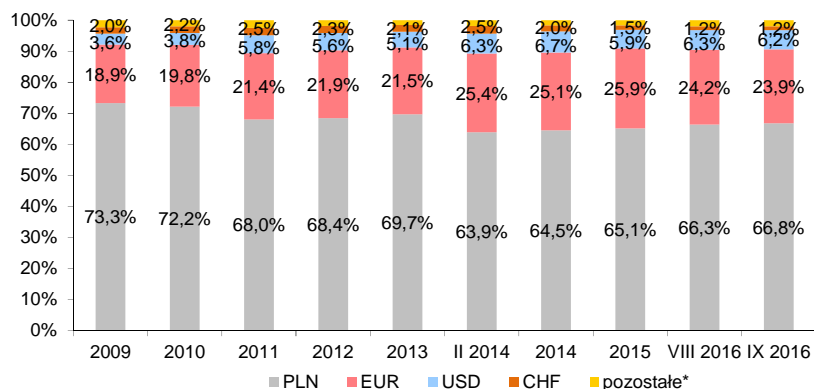
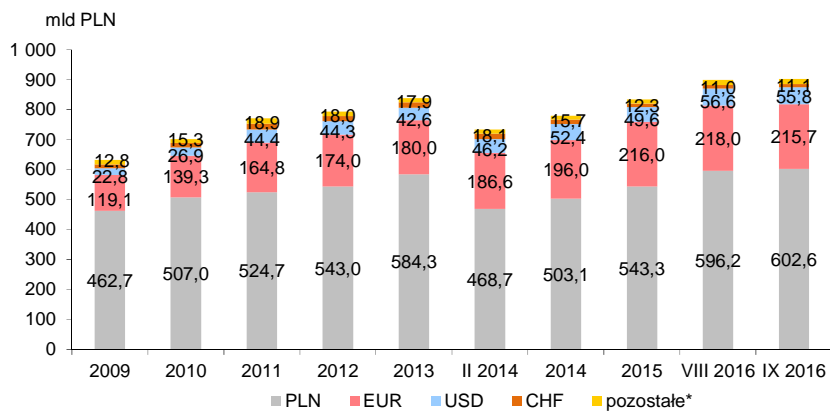
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,7% udziału we wrześniu 2016 r.), istotny udział mają kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (24,2%).



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

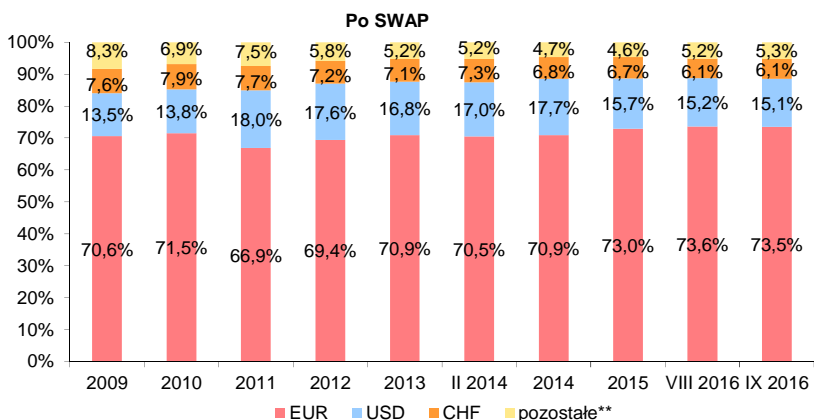
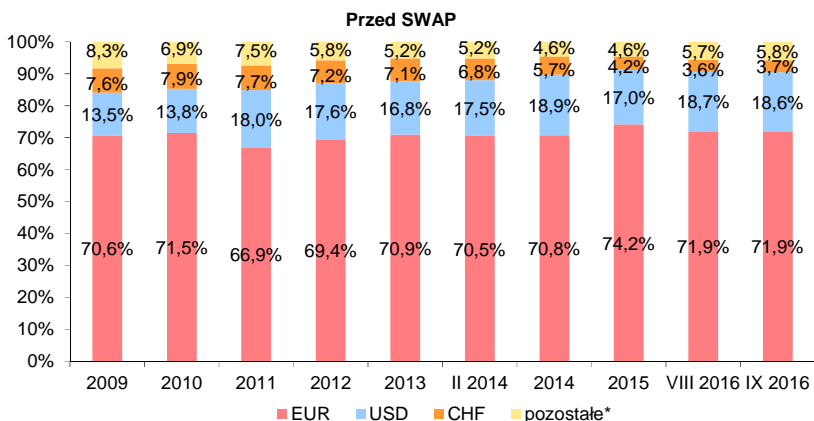
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych we wrześniu 2016 r. wyniosło 66,8% wobec 66,3% w sierpniu 2016 r. i 65,1% na koniec 2015 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

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



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

We wrześniu 2016 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 73,5%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m, co wynikało głównie z osłabienia EUR wobec CHF i JPY.



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

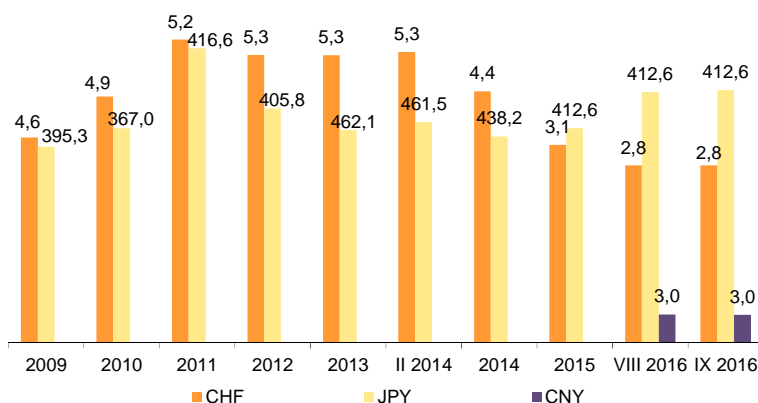
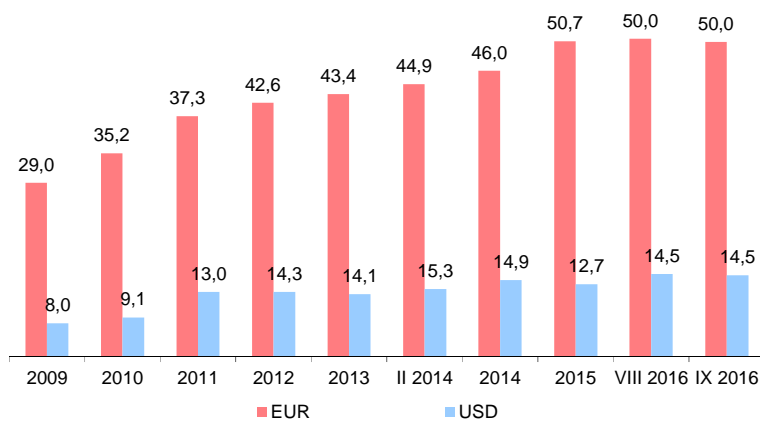
**) JPY (od 2010 r., wcześniej do 2009 r. kategoria pozostałe zawierała również GBP).

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

Na koniec września 2016 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w poszczególnych walutach obcych pozostała praktycznie bez zmian względem poprzedniego miesiąca, tj. wyniosła odpowiednio: 50,0 mld EUR, 14,5 mld USD, 2,8 mld CHF, 412,6 mld JPY oraz 3,0 mld CNY.

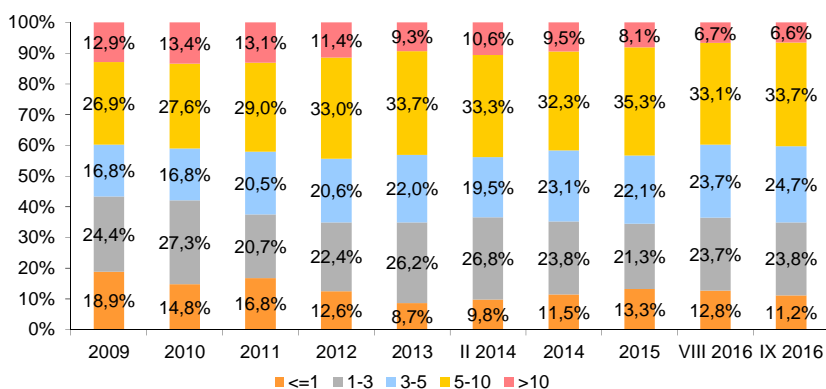
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP, a także nie obejmują zadłużenia w GBP, spłaconego w XI 2010 r.

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



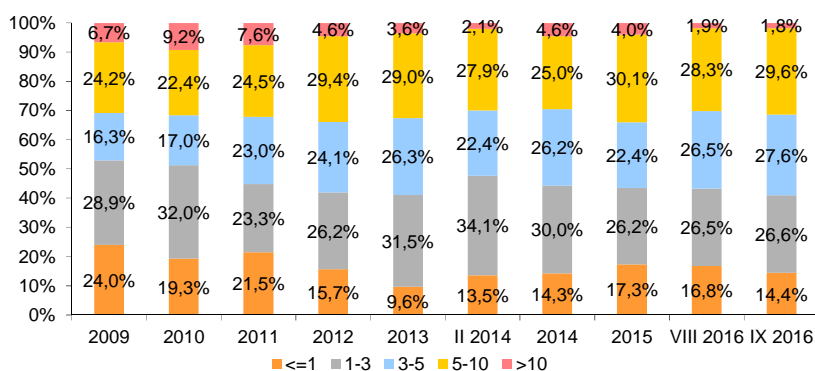
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

We wrześniu 2016 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 40,3% długu SP, tj. wzrosło o 0,5 pkt proc. m/m (co było głównie wypadkową zmian w strukturze długu krajowego oraz zmiany klasyfikacji obligacji CHF0921) i zmniejszyło się o 3,0 pkt proc. wobec końca 2015 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 11,2%, tj. zmniejszyło się o 1,6 pkt proc. m/m (co było głównie wynikiem odkupów i wykupów długu krajowego) i o 2,1 pkt proc. względem końca 2015 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

We wrześniu 2016 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 31,4%, co oznaczało wzrost o 1,3 pkt proc. m/m (głównie na skutek istotnego udziału instrumentów o dłuższych terminach zapadalności w nowo emitowanych rynkowych spw oraz odkupów i wykupów długu) i spadek o 2,6 pkt proc. wobec końca 2015 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 14,4%, tj. zmniejszył się o 2,4 pkt proc. m/m (co wynikało z odkupów długu na przetargu zamiany oraz wykupu jednej serii bonów skarbowych) i o 3,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2015 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

We wrześniu 2016 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,25 roku (wzrost o 0,03 roku m/m i o 0,04 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 0,09 roku, do 4,39 roku, co wynikało przede wszystkim z przedterminowych odkupów i wykupów długu oraz przewagi w nowo emitowanych spw instrumentów o relatywnie długich terminach zapadalności. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie nie niższym niż 4 lata, a docelowo jego wydłużenie do 4,5 roku. We wrześniu 2016 r. ATM długu zagranicznego skróciło się o 0,06 roku (przede wszystkim w wyniku starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,90 roku.

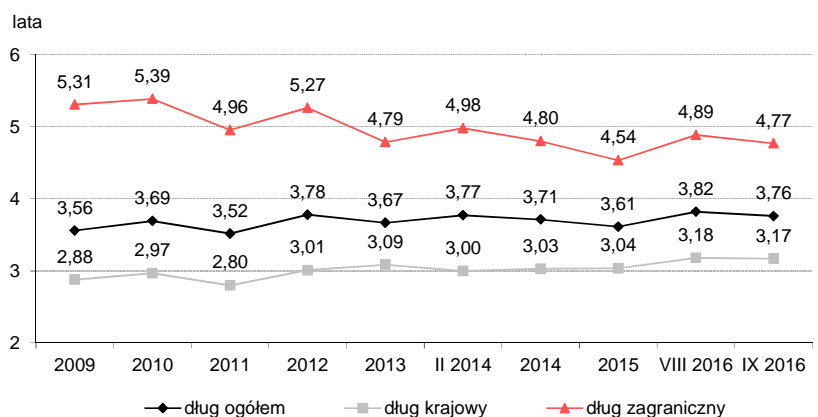
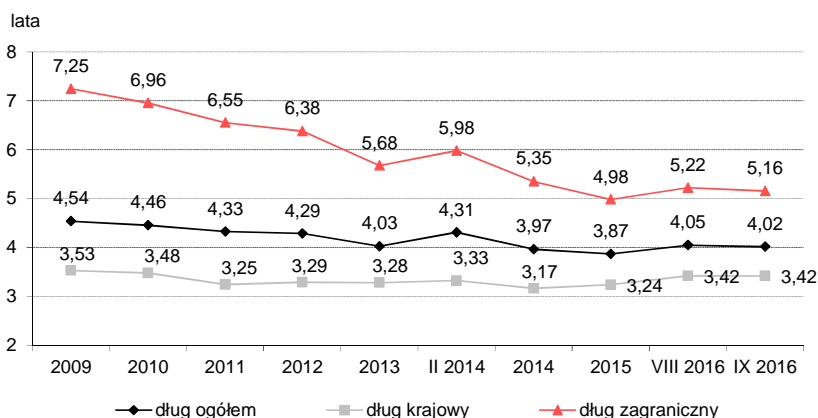
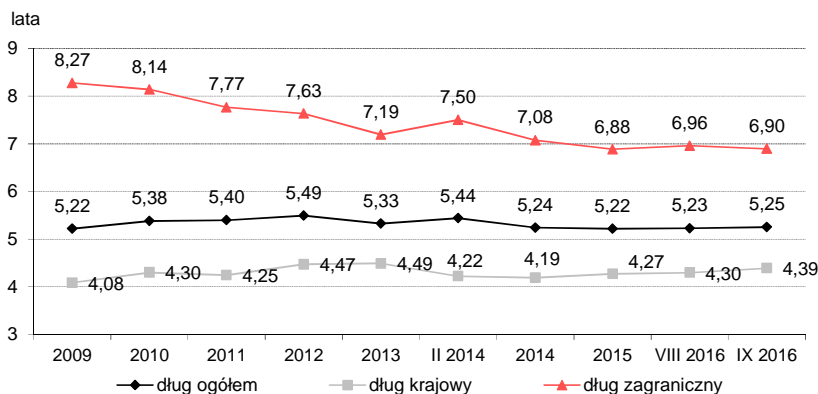
ATR zadłużenia SP

We wrześniu 2016 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 4,02 roku (spadek o 0,03 roku m/m i wzrost o 0,15 roku wobec końca 2015 r.). Spadek ATR we wrześniu był wypadkową stabilizacji ATR długu krajowego (na poziomie 3,42 roku) oraz skrócenia się ATR długu zagranicznego (o 0,07 roku, do 5,16 roku). Kształtowanie się poziomu ATR obydwu kategorii długu było przede wszystkim pochodną zmian ATM oraz zmian udziału długu o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP we wrześniu 2016 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

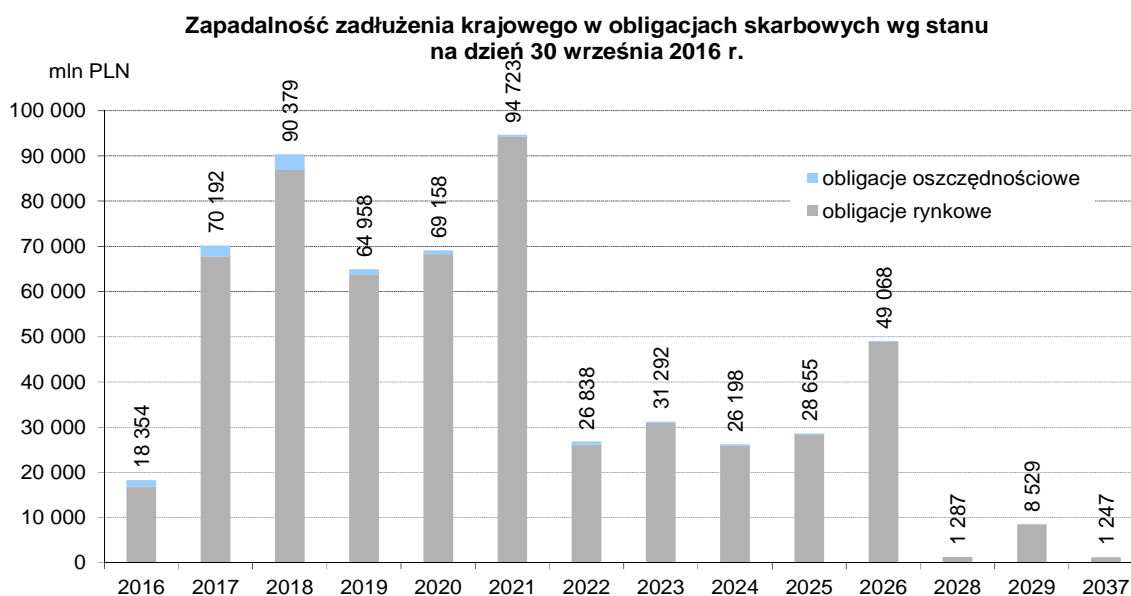
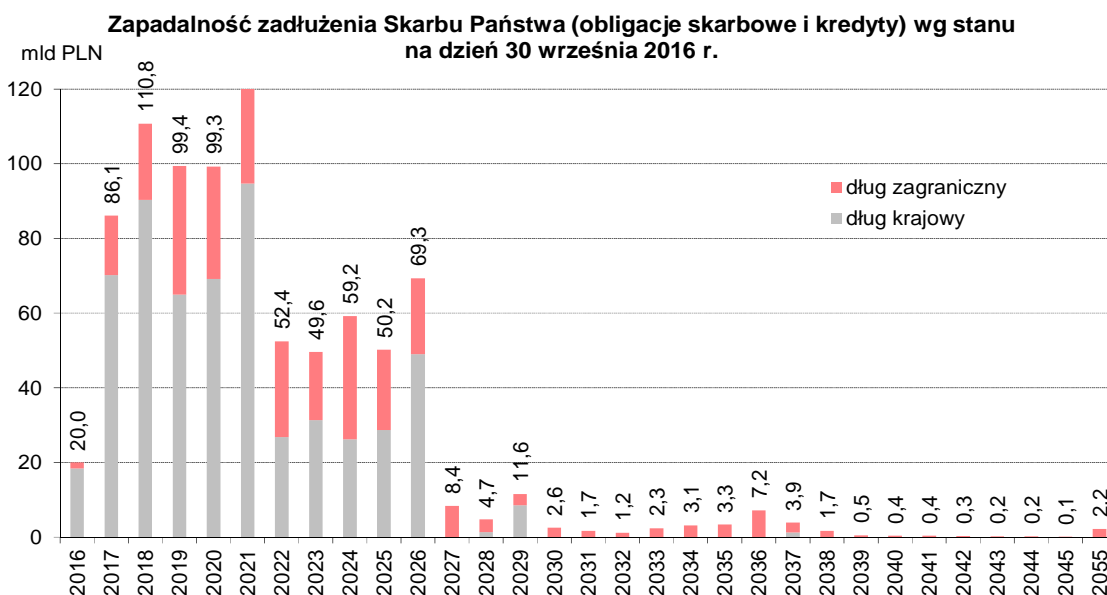
Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP we wrześniu 2016 r. wyniosło 3,76 roku, tj. skróciło się o 0,06 roku m/m i jednocześnie wydłużyło się o 0,15 roku względem końca 2015 r. Spadek duration we wrześniu był wynikiem skrócenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,01 roku, do 3,17 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,12 roku, do 4,77 roku). Zmniejszenie duration obydwu kategorii długu wynikało przede wszystkim z kształtowania się poziomu ATR.

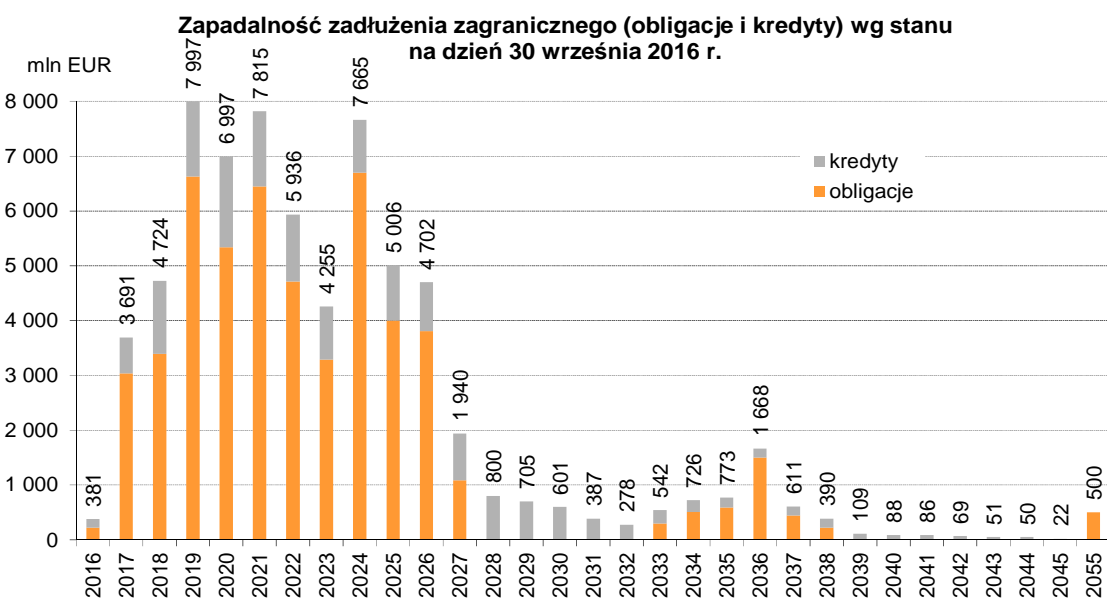
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2016 r. utrzymuje się na stabilnym poziomie.



*) 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 20.857 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2017 r. – przyjęte depozyty o wartości 896 mln zł.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (116 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 %	VIII 2016	struktura VIII 2016 w %	IX 2016	struktura IX 2016 w %	zmiana		zmiana	
							IX 2016 – VIII 2016		IX 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	899 200,8	100,0	902 709,5	100,0	3 508,6	0,4	68 158,9	8,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	543 262,2	65,1	596 203,1	66,3	602 632,0	66,8	6 428,9	1,1	59 369,8	10,9
1. Zadłużenie z tytułu spw	523 695,5	62,8	574 887,1	63,9	580 878,4	64,3	5 991,2	1,0	57 182,9	10,9
1.1. Rynkowe spw	513 385,1	61,5	563 680,5	62,7	569 575,1	63,1	5 894,7	1,0	56 190,0	10,9
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	384 567,5	46,1	422 763,0	47,0	423 877,5	47,0	1 114,5	0,3	39 310,0	10,2
bony skarbowe	0,0	0,0	4 082,0	0,5	1 692,0	0,2	-2 390,0	-58,5	1 692,0	-
obligacje OK	38 928,4	4,7	32 952,9	3,7	34 698,9	3,8	1 746,0	5,3	-4 229,5	-10,9
obligacje PS	172 868,0	20,7	187 511,7	20,9	185 931,7	20,6	-1 579,9	-0,8	13 063,7	7,6
obligacje DS	139 393,4	16,7	164 607,8	18,3	167 963,2	18,6	3 355,4	2,0	28 569,8	20,5
obligacje WS	33 377,6	4,0	33 608,6	3,7	33 591,6	3,7	-17,0	-0,1	214,0	0,6
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 677,1	0,9	4 272,8	0,5	4 260,6	0,5	-12,1	-0,3	-3 416,5	-44,5
obligacje IZ	7 677,1	0,9	4 272,8	0,5	4 260,6	0,5	-12,1	-0,3	-3 416,5	-44,5
oprocentowanie zmienne	121 140,5	14,5	136 644,7	15,2	141 437,0	15,7	4 792,3	3,5	20 296,6	16,8
obligacje WZ	121 140,5	14,5	136 644,7	15,2	141 437,0	15,7	4 792,3	3,5	20 296,6	16,8
1.2. Oszczędnościowe spw	10 310,4	1,2	11 206,7	1,2	11 303,2	1,3	96,6	0,9	992,9	9,6
oprocentowanie stałe	4 147,5	0,5	5 068,2	0,6	5 176,1	0,6	107,9	2,1	1 028,6	24,8
obligacje KOS	1 355,7	0,2	869,0	0,1	868,9	0,1	-0,1	0,0	-486,8	-35,9
obligacje DOS	2 791,8	0,3	4 199,1	0,5	4 307,2	0,5	108,0	2,6	1 515,4	54,3
oprocentowanie zmienne	6 162,9	0,7	6 138,5	0,7	6 127,2	0,7	-11,3	-0,2	-35,8	-0,6
obligacje TOZ	534,4	0,1	597,8	0,1	596,4	0,1	-1,4	-0,2	62,0	11,6
obligacje COI	1 656,2	0,2	1 518,2	0,2	1 507,0	0,2	-11,2	-0,7	-149,1	-9,0
obligacje EDO	3 972,3	0,5	4 022,4	0,4	4 023,7	0,4	1,3	0,0	51,4	1,3
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	21 316,0	2,4	21 753,7	2,4	437,7	2,1	2 187,0	11,2
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	17 261,1	1,9	17 694,2	2,0	433,1	2,5	2 249,3	14,6
depozyty sądowe**	4 096,4	0,5	4 047,5	0,5	4 052,8	0,4	5,4	0,1	-43,5	-1,1
zobowiązania wymagalne	22,0	0,0	4,0	0,0	3,2	0,0	-0,8	-19,3	-18,7	-85,2
inne	3,5	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	-0,7	-0,1	-1,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	291 288,4	34,9	302 997,7	33,7	300 077,4	33,2	-2 920,3	-1,0	8 789,0	3,0
1. Zadłużenie z tytułu spw	215 629,4	25,8	229 393,7	25,5	227 301,4	25,2	-2 092,3	-0,9	11 672,0	5,4
1.1. Rynkowe spw	215 629,4	25,8	229 393,7	25,5	227 301,4	25,2	-2 092,3	-0,9	11 672,0	5,4
oprocentowanie stałe	215 629,4	25,8	229 393,7	25,5	227 301,4	25,2	-2 092,3	-0,9	11 672,0	5,4
EUR	140 382,3	16,8	144 480,6	16,1	143 037,7	15,8	-1 443,0	-1,0	2 655,3	1,9
USD	49 544,0	5,9	56 473,5	6,3	55 716,3	6,2	-757,2	-1,3	6 172,3	12,5
CHF	12 330,3	1,5	11 049,1	1,2	11 065,0	1,2	15,8	0,1	-1 265,4	-10,3
JPY	13 372,8	1,6	15 635,5	1,7	15 749,4	1,7	113,9	0,7	2 376,6	17,8
CNY	0,0	0,0	1 755,0	0,2	1 733,1	0,2	-21,9	-1,2	1 733,1	-
2. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	73 482,5	8,2	72 660,0	8,0	-822,5	-1,1	-2 992,5	-4,0
oprocentowanie stałe	17 931,1	2,1	17 664,1	2,0	17 241,1	1,9	-423,0	-2,4	-690,0	-3,8
EUR	17 931,1	2,1	17 664,1	2,0	17 241,1	1,9	-423,0	-2,4	-690,0	-3,8
oprocentowanie zmienne	57 721,4	6,9	55 818,4	6,2	55 418,9	6,1	-399,5	-0,7	-2 302,5	-4,0
EUR	57 721,4	6,9	55 818,4	6,2	55 418,9	6,1	-399,5	-0,7	-2 302,5	-4,0
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6,5	0,0	121,5	0,0	116,1	0,0	-5,4	-4,4	109,6	1 682,9

*) 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	VIII 2016	struktura	IX 2016	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2015 w %		VIII 2016 w %		IX 2016 w %	IX 2016 – VIII 2016 w mln zł	w %	IX 2016 – XII 2015 w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	899 200,8	100,0	902 709,5	100,0	3 508,6	0,4	68 158,9	8,2
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	350 092,5	41,9	416 833,6	46,4	418 306,8	46,3	1 473,2	0,4	68 214,2	19,5
Krajowy sektor bankowy	184 177,6	22,1	241 754,3	26,9	240 047,5	26,6	-1 706,7	-0,7	55 869,9	30,3
1. Krajowe spw	171 499,8	20,5	225 682,1	25,1	224 838,4	24,9	-843,6	-0,4	53 338,7	31,1
1.1. Rynkowe spw	171 499,8	20,5	225 682,1	25,1	224 838,4	24,9	-843,6	-0,4	53 338,7	31,1
bony skarbowe	0,0	0,0	3 908,0	0,4	1 543,0	0,2	-2 365,0	-60,5	1 543,0	-
obligacje OK	13 945,9	1,7	21 439,3	2,4	21 354,1	2,4	-85,2	-0,4	7 408,1	53,1
obligacje PS	57 422,7	6,9	78 360,1	8,7	75 718,0	8,4	-2 642,1	-3,4	18 295,3	31,9
obligacje DS	20 736,7	2,5	31 434,9	3,5	31 693,4	3,5	258,5	0,8	10 956,7	52,8
obligacje WS	2 879,1	0,3	2 825,8	0,3	3 031,1	0,3	205,4	7,3	152,1	5,3
obligacje IZ	1 500,9	0,2	1 212,3	0,1	1 239,2	0,1	27,0	2,2	-261,6	-17,4
obligacje WZ	75 014,5	9,0	86 501,7	9,6	90 259,6	10,0	3 757,9	4,3	15 245,1	20,3
1.2. Oszczędnościowe spw	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje TOZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje COI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
depozyty jsfp*	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
depozyty sądowe**	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
inne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
3. Zagraniczne spw	12 677,8	1,5	16 072,2	1,8	15 209,1	1,7	-863,1	-5,4	2 531,3	20,0
Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	175 079,3	19,5	178 259,2	19,7	3 179,9	1,8	12 344,3	7,4
1. Krajowe spw	145 436,2	17,4	152 760,7	17,0	155 473,5	17,2	2 712,8	1,8	10 037,3	6,9
1.1. Rynkowe spw	135 140,1	16,2	141 572,5	15,7	144 189,1	16,0	2 616,6	1,8	9 048,9	6,7
bony skarbowe	0,0	0,0	174,0	0,0	149,0	0,0	-25,0	-14,4	149,0	-
obligacje OK	10 750,6	1,3	7 448,6	0,8	8 741,1	1,0	1 292,5	17,4	-2 009,6	-18,7
obligacje PS	43 653,2	5,2	42 865,1	4,8	41 831,0	4,6	-1 034,1	-2,4	-1 822,2	-4,2
obligacje DS	30 865,1	3,7	35 420,3	3,9	36 406,1	4,0	985,8	2,8	5 541,0	18,0
obligacje WS	16 384,7	2,0	16 108,5	1,8	16 604,7	1,8	496,2	3,1	220,0	1,3
obligacje IZ	2 898,5	0,3	1 785,6	0,2	1 749,8	0,2	-35,9	-2,0	-1 148,7	-39,6
obligacje WZ	30 588,0	3,7	37 770,4	4,2	38 707,4	4,3	937,0	2,5	8 119,4	26,5
1.2. Oszczędnościowe spw	10 296,0	1,2	11 188,3	1,2	11 284,5	1,3	96,2	0,9	988,4	9,6
obligacje KOS	1 354,9	0,2	868,3	0,1	868,2	0,1	-0,1	0,0	-486,7	-35,9
obligacje DOS	2 788,8	0,3	4 193,4	0,5	4 301,0	0,5	107,6	2,6	1 512,3	54,2
obligacje TOZ	534,1	0,1	597,0	0,1	595,6	0,1	-1,4	-0,2	61,5	11,5
obligacje COI	1 653,5	0,2	1 515,5	0,2	1 504,2	0,2	-11,3	-0,7	-149,4	-9,0
obligacje EDO	3 964,8	0,5	4 014,0	0,4	4 015,4	0,4	1,4	0,0	50,6	1,3
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 554,2	2,3	21 299,6	2,4	21 735,0	2,4	435,4	2,0	2 180,8	11,2
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	17 261,1	1,9	17 694,2	2,0	433,1	2,5	2 249,3	14,6
depozyty sądowe**	4 083,9	0,5	4 031,0	0,4	4 034,2	0,4	3,2	0,1	-49,7	-1,2
zobowiązania wymagalne	22,0	0,0	4,0	0,0	3,2	0,0	-0,8	-19,3	-18,7	-85,2
inne	3,5	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	-0,7	-0,1	-1,8
3. Zagraniczne spw	924,6	0,1	1 019,0	0,1	1 050,7	0,1	31,7	3,1	126,1	13,6
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	482 367,3	53,6	484 402,7	53,7	2 035,5	0,4	-55,4	0,0
1. Krajowe spw	206 759,5	24,8	196 444,3	21,8	200 566,4	22,2	4 122,1	2,1	-6 193,1	-3,0
1.1. Rynkowe spw	206 745,2	24,8	196 425,9	21,8	200 547,6	22,2	4 121,7	2,1	-6 197,6	-3,0
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	14 231,8	1,7	4 065,0	0,5	4 603,7	0,5	538,7	13,3	-9 628,1	-67,7
obligacje PS	71 792,1	8,6	66 286,5	7,4	68 382,7	7,6	2 096,2	3,2	-3 409,5	-4,7
obligacje DS	87 791,6	10,5	97 752,6	10,9	99 863,7	11,1	2 111,1	2,2	12 072,0	13,8
obligacje WS	14 113,9	1,7	14 674,4	1,6	13 955,8	1,5	-718,6	-4,9	-158,1	-1,1
obligacje IZ	3 277,8	0,4	1 274,9	0,1	1 271,7	0,1	-3,2	-0,3	-2 006,1	-61,2
obligacje WZ	15 537,9	1,9	12 372,6	1,4	12 470,0	1,4	97,5	0,8	-3 067,9	-19,7
1.2. Oszczędnościowe spw	14,3	0,0	18,4	0,0	18,8	0,0	0,4	2,1	4,4	31,0
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	5,7	0,0	6,1	0,0	0,4	7,2	3,1	103,3
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,8	0,0	0,8	0,0	0,0	1,2	0,5	147,8
obligacje COI	2,6	0,0	2,8	0,0	2,8	0,0	0,1	2,0	0,2	8,3
obligacje EDO	7,5	0,0	8,4	0,0	8,3	0,0	-0,1	-1,1	0,7	9,8
2. Zagraniczne spw	202 027,0	24,2	212 302,5	23,6	211 041,6	23,4	-1 260,9	-0,6	9 014,6	4,5
3. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	73 482,5	8,2	72 660,0	8,0	-822,5	-1,1	-2 992,5	-4,0
Europejski Bank Inwestycyjny	43 996,0	5,3	41 534,2	4,6	40 733,4	4,5	-800,8	-1,9	-3 262,7	-7,4
Bank Światowy	30 763,1	3,7	31 102,9	3,5	31 089,9	3,4	-13,0	0,0	326,8	1,1
Bank Rozwoju Rady Europy	893,4	0,1	845,4	0,1	836,7	0,1	-8,7	-1,0	-56,6	-6,3
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19,0	0,0	137,9	0,0	134,7	0,0	-3,2	-2,3	115,7	607,9

* 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 %	VIII 2016	struktura VIII 2016 w %	IX 2016	struktura IX 2016 w %	zmiana IX 2016 – VIII 2016		zmiana IX 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	834 550,6	100,0	899 200,8	100,0	902 709,5	100,0	3 508,6	0,4	68 158,9	8,2
do 1 roku (włącznie)	110 837,2	13,3	115 037,8	12,8	101 261,7	11,2	-13 776,1	-12,0	-9 575,5	-8,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	177 416,4	21,3	213 208,1	23,7	214 621,3	23,8	1 413,2	0,7	37 204,9	21,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	184 305,7	22,1	213 013,9	23,7	222 772,1	24,7	9 758,2	4,6	38 466,5	20,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	294 648,4	35,3	297 977,7	33,1	304 473,3	33,7	6 495,6	2,2	9 824,9	3,3
powyżej 10 lat	67 342,8	8,1	59 963,4	6,7	59 581,0	6,6	-382,4	-0,6	-7 761,8	-11,5
I. Zadłużenie krajowe	543 262,2	65,1	596 203,1	66,3	602 632,0	66,8	6 428,9	1,1	59 369,8	10,9
do 1 roku (włącznie)	94 157,4	11,3	100 107,8	11,1	86 572,0	9,6	-13 535,7	-13,5	-7 585,4	-8,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	142 255,2	17,0	158 242,5	17,6	160 070,3	17,7	1 827,7	1,2	17 815,1	12,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	121 878,1	14,6	158 274,9	17,6	166 596,8	18,5	8 321,9	5,3	44 718,7	36,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	163 382,4	19,6	168 498,4	18,7	178 330,4	19,8	9 832,0	5,8	14 948,0	9,1
powyżej 10 lat	21 589,1	2,6	11 079,6	1,2	11 062,6	1,2	-17,0	-0,2	-10 526,5	-48,8
1.1. Spw rynkowe	513 385,1	61,5	563 680,5	62,7	569 575,1	63,1	5 894,7	1,0	56 190,0	10,9
o oprocentowaniu stałym	384 567,5	46,1	422 763,0	47,0	423 877,5	47,0	1 114,5	0,3	39 310,0	10,2
do 1 roku (włącznie)	66 509,6	8,0	56 612,5	6,3	46 738,6	5,2	-9 873,9	-17,4	-19 771,0	-29,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	98 665,4	11,8	110 062,1	12,2	111 810,6	12,4	1 748,5	1,6	13 145,2	13,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	89 150,0	10,7	117 500,8	13,1	123 402,3	13,7	5 901,5	5,0	34 252,3	38,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	111 405,4	13,3	127 508,0	14,2	130 863,4	14,5	3 355,4	2,6	19 458,0	17,5
powyżej 10 lat	18 837,1	2,3	11 079,6	1,2	11 062,6	1,2	-17,0	-0,2	-7 774,5	-41,3
indeksowane	7 677,1	0,9	4 272,8	0,5	4 260,6	0,5	-12,1	-0,3	-3 416,5	-44,5
do 1 roku (włącznie)	4 672,5	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-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	4 272,8	0,5	4 260,6	0,5	-12,1	-0,3	1 256,0	41,8
o oprocentowaniu zmiennym	121 140,5	14,5	136 644,7	15,2	141 437,0	15,7	4 792,3	3,5	20 296,6	16,8
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	19 207,5	2,1	15 046,1	1,7	-4 161,4	-21,7	15 046,1	-
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	39 286,3	4,4	41 735,5	4,6	2 449,2	6,2	10 566,2	33,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	47 137,4	5,6	35 043,3	3,9	41 547,8	4,6	6 504,6	18,6	-5 589,6	-11,9
powyżej 10 lat	2 752,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-2 752,0	-100,0
1.2. Spw oszczędnościowe	10 310,4	1,2	11 206,7	1,2	11 303,2	1,3	96,6	0,9	992,9	9,6
o oprocentowaniu stałym	4 147,5	0,5	5 068,2	0,6	5 176,1	0,6	107,9	2,1	1 028,6	24,8
do 1 roku (włącznie)	2 520,8	0,3	2 102,4	0,2	2 161,0	0,2	58,7	2,8	-359,8	-14,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 626,7	0,2	2 965,8	0,3	3 015,0	0,3	49,2	1,7	1 388,4	85,4
o oprocentowaniu zmiennym	6 162,9	0,7	6 138,5	0,7	6 127,2	0,7	-11,3	-0,2	-35,8	-0,6
do 1 roku (włącznie)	887,8	0,1	869,3	0,1	872,6	0,1	3,2	0,4	-15,3	-1,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 881,4	0,2	2 107,1	0,2	2 137,1	0,2	30,0	1,4	255,7	13,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 558,8	0,2	1 487,7	0,2	1 459,0	0,2	-28,7	-1,9	-99,8	-6,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 834,9	0,2	1 674,3	0,2	1 658,5	0,2	-15,8	-0,9	-176,4	-9,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	21 316,0	2,4	21 753,7	2,4	437,7	2,1	2 187,0	11,2
do 1 roku (włącznie)	19 566,7	2,3	21 316,0	2,4	21 753,7	2,4	437,7	2,1	2 187,0	11,2
II. Zadłużenie zagraniczne	291 288,4	34,9	302 997,7	33,7	300 077,4	33,2	-2 920,3	-1,0	8 789,0	3,0
do 1 roku (włącznie)	16 679,8	2,0	14 930,1	1,7	14 689,7	1,6	-240,3	-1,6	-1 990,1	-11,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	35 161,3	4,2	54 965,5	6,1	54 551,1	6,0	-414,5	-0,8	19 389,8	55,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	62 427,6	7,5	54 739,0	6,1	56 175,3	6,2	1 436,3	2,6	-6 252,3	-10,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	131 266,1	15,7	129 479,3	14,4	126 142,9	14,0	-3 336,4	-2,6	-5 123,1	-3,9
powyżej 10 lat	45 753,7	5,5	48 883,8	5,4	48 518,4	5,4	-365,4	-0,7	2 764,7	6,0
1. Obligacje zagraniczne	215 629,4	25,8	229 393,7	25,5	227 301,4	25,2	-2 092,3	-0,9	11 672,0	5,4
o oprocentowaniu stałym	215 629,4	25,8	229 393,7	25,5	227 301,4	25,2	-2 092,3	-0,9	11 672,0	5,4
do 1 roku (włącznie)	11 862,7	1,4	11 990,2	1,3	11 913,2	1,3	-77,0	-0,6	50,5	0,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 724,4	3,2	43 525,3	4,8	43 200,9	4,8	-324,3	-0,7	16 476,5	61,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	49 559,0	5,9	43 845,2	4,9	45 410,0	5,0	1 564,7	3,6	-4 149,0	-8,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	107 681,1	12,9	105 395,6	11,7	102 276,9	11,3	-3 118,7	-3,0	-5 404,1	-5,0
powyżej 10 lat	19 802,3	2,4	24 637,5	2,7	24 500,4	2,7	-137,1	-0,6	4 698,1	23,7
2. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	73 482,5	8,2	72 660,0	8,0	-822,5	-1,1	-2 992,5	-4,0
o oprocentowaniu stałym	17 931,1	2,1	17 664,1	2,0	17 241,1	1,9	-423,0	-2,4	-690,0	-3,8
do 1 roku (włącznie)	3 737,1	0,4	1 676,8	0,2	1 518,2	0,2	-158,6	-9,5	-2 218,8	-59,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 178,5	0,6	7 579,9	0,8	7 504,2	0,8	-75,7	-1,0	2 325,7	44,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 394,2	0,3	2 179,8	0,2	2 114,4	0,2	-65,5	-3,0	-279,9	-11,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 627,4	0,6	4 454,2	0,5	4 414,9	0,5	-39,3	-0,9	-212,5	-4,6
powyżej 10 lat	1 993,9	0,2	1 773,4	0,2	1 689,4	0,2	-84,0	-4,7	-304,5	-15,3
o oprocentowaniu zmiennym	57 721,4	6,9	55 818,4	6,2	55 418,9	6,1	-399,5	-0,7	-2 302,5	-4,0
do 1 roku (włącznie)	1 073,6	0,1	1 141,6	0,1	1 142,2	0,1	0,7	0,1	68,7	6,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 258,4	0,4	3 860,4	0,4	3 845,9	0,4	-14,5	-0,4	587,6	18,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	10 474,3	1,3	8 713,9	1,0	8 651,0	1,0	-62,9	-0,7	-1 823,3	-17,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 957,6	2,3	19 629,5	2,2	19 451,1	2,2	-178,4	-0,9	493,5	2,6
powyżej 10 lat	23 957,5	2,9	22 473,0	2,5	22 328,6	2,5	-144,4	-0,6	-1 628,9	-6,8
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6,5	0,0	121,5	0,0	116,1	0,0	-5,4	-4,4	109,6	1 682,9
do 1 roku (włącznie)	6,5	0,0	121,5	0,0	116,1	0,0	-5,4	-4,4	109,6	1 682,9

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

Wyszczególnienie	XII 2015	VIII 2016	IX 2016	zmiana		zmiana	
				IX 2016 – VIII 2016		IX 2016 – XII 2015	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	195 834,9	206 451,8	209 348,2	2 896,4	1,4	13 513,3	6,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	127 481,5	136 885,1	139 757,0	2 871,8	2,1	12 275,5	9,6
1. Dług z tytułu spw	122 889,9	131 991,1	134 712,0	2 721,0	2,1	11 822,1	9,6
1.1. Rynkowe spw	120 470,5	129 418,1	132 090,7	2 672,6	2,1	11 620,2	9,6
- bony skarbowe	0,0	937,2	392,4	-544,8	-58,1	392,4	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	120 470,5	128 480,9	131 698,3	3 217,4	2,5	11 227,8	9,3
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 419,4	2 573,0	2 621,3	48,4	1,9	201,9	8,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 591,5	4 894,0	5 044,9	150,9	3,1	453,4	9,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	68 353,5	69 566,7	69 591,2	24,6	0,0	1 237,7	1,8
1. Dług z tytułu spw	50 599,4	52 667,6	52 713,7	46,1	0,1	2 114,3	4,2
2. Dług z tytułu kredytów	17 752,6	16 871,2	16 850,6	-20,6	-0,1	-901,9	-5,1
2.1. Bank Światowy	7 218,8	7 141,1	7 210,1	69,0	1,0	-8,8	-0,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 324,1	9 536,0	9 446,5	-89,5	-0,9	-877,6	-8,5
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	209,6	194,1	194,0	-0,1	0,0	-15,6	-7,4
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,5	27,9	26,9	-1,0	-3,5	25,4	1 662,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2615</i>	<i>4,3555</i>	<i>4,3120</i>	<i>0,0</i>	<i>-1,0</i>	<i>0,1</i>	<i>1,2</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2015	VIII 2016	IX 2016	zmiana		zmiana	
				IX 2016 – VIII 2016		IX 2016 – XII 2015	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	213 927,0	230 080,6	234 117,3	4 036,7	1,8	20 190,3	9,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	139 258,7	152 551,9	156 292,3	3 740,5	2,5	17 033,6	12,2
1. Dług z tytułu spw	134 243,0	147 097,7	150 650,5	3 552,9	2,4	16 407,5	12,2
1.1. Rynkowe spw	131 600,1	144 230,2	147 719,1	3 488,9	2,4	16 119,0	12,2
- bony skarbowe	0,0	1 044,5	438,8	-605,7	-58,0	438,8	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	131 600,1	143 185,7	147 280,2	4 094,5	2,9	15 680,1	11,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 642,9	2 867,5	2 931,5	64,0	2,2	288,5	10,9
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 015,7	5 454,2	5 641,8	187,6	3,4	626,1	12,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 668,3	77 528,7	77 824,9	296,2	0,4	3 156,7	4,2
1. Dług z tytułu spw	55 274,0	58 695,5	58 950,5	255,0	0,4	3 676,5	6,7
2. Dług z tytułu kredytów	19 392,6	18 802,1	18 844,3	42,2	0,2	-548,3	-2,8
2.1. Bank Światowy	7 885,7	7 958,4	8 063,1	104,8	1,3	177,4	2,2
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 277,9	10 627,5	10 564,2	-63,3	-0,6	-713,7	-6,3
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	229,0	216,3	217,0	0,7	0,3	-12,0	-5,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,7	31,1	30,1	-1,0	-3,1	28,4	1 703,9
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,9011</i>	<i>3,9082</i>	<i>3,8558</i>	<i>-0,1</i>	<i>-1,3</i>	<i>0,0</i>	<i>-1,2</i>

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