

Zadłużenie Skarbu Państwa 11/2016

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec listopada 2016 r. wyniosło 923.339,9 mln zł, co oznaczało:

- wzrost o 12.589,5 mln zł (1,4%) m/m
- wzrost o 88.789,3 mln zł (10,6%) wobec końca 2015 r.

Wzrost zadłużenia w listopadzie 2016 r. był głównie wypadkową:

- finansowania deficytów: budżetu państwa (+2,9 mld zł) i budżetu środków europejskich (+6,2 mld zł);
- różnic kursowych (+9,1 mld zł) – osłabienia PLN wobec EUR (o 2,6%), USD (o 5,7%), CHF (o 3,0%) i CNY (o 4,0%) i umocnienia wobec JPY (o 1,9%);
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-4,5 mld zł).

Wzrost zadłużenia od początku 2016 r. był głównie wynikiem:

- finansowania deficytu budżetu państwa (+27,6 mld zł) i deficytu budżetu środków europejskich (+14,7 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+30,4 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- osłabienia złotego (+16,0 mld zł) – o 4,2% wobec EUR, 6,9% wobec USD, 4,5% wobec CHF i o 13,9% wobec JPY.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w listopadzie 2016 r. zwiększyło się o 2,8 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dotatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (spw; +2,2 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Wykup/odkup (w mld zł)
OK1018	2,2	
IZ0823	0,2	
PS0422	2,9	
WZ1122	0,3	
WZ0126	0,5	
DS0727	1,5	
BS20161130		1,7
WZ0117		1,9
PS0417		0,6
DS1017		1,3

- dotatniego salda depozytów (+0,5 mld zł).

W listopadzie 2016 r. zadłużenie w walutach obcych zwiększyło się o 9,7 mld zł, co było wynikiem:

- dotatniego salda emisji długu (+0,6 mld zł):

Instrument	Sprzedaż/ciągnięcie	Wykup
EUR1118	0,3 mld EUR	
kredyty z mif*	0,1 mld EUR	
JPY1116		25,0 mld JPY

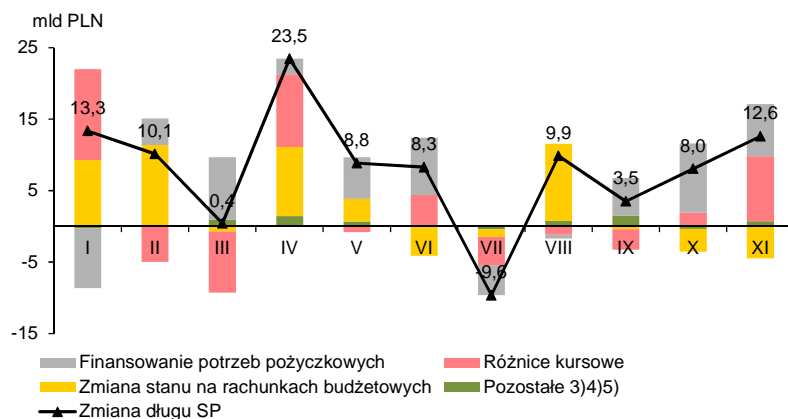
*) mif – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+9,1 mld zł).

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

	XI 2016 – X 2016	XI 2016 – XII 2015
Zmiana zadłużenia SP	12,6	88,8
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	7,3	37,5
1.1. Deficyt budżetu państwa	2,9	27,6
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	6,2	14,7
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,2	2,9
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-0,2	-3,6
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	-1,8	-4,0
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	-0,1	0,1
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	0,0	-0,2
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	4,8	49,0
2.1. Różnice kursowe	9,1	16,0
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-4,5	30,4
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,2	2,6
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,5	2,3
3.1. Depozyty jsfp ⁴⁾	0,5	2,1
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-XI 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 62,9 mld zł. W tym samym okresie zadłużenie nominowane w walutach obcych zwiększyło się o 25,9 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu zadłużenia w EUR (+0,9 mld EUR), USD (+1,8 mld USD) i w CNY (+3,0 mld CNY),
- spadku długu w CHF (-0,4 mld CHF) i JPY (-25,0 mld JPY),
- osłabienia złotego (+16,0 mld zł).

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

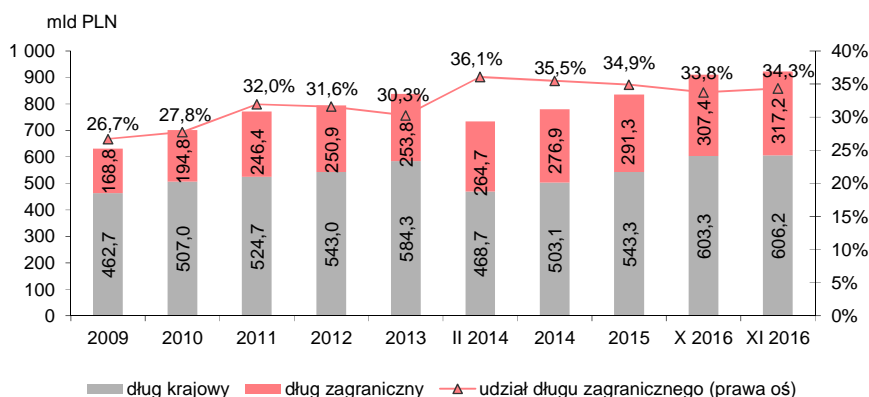
Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	X 2016	struktura X 2016 w %	XI 2016	struktura XI 2016 w %	zmiana XI 2016 – X 2016		zmiana XI 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	910 750,4	100,0	923 339,9	100,0	12 589,5	1,4	88 789,3	10,6
I. Zadłużenie krajowe SP	543 262,2	65,1	603 339,4	66,2	606 188,1	65,7	2 848,7	0,5	62 925,9	11,6
1. Dług z tytułu spw	523 695,5	62,8	582 139,7	63,9	584 464,4	63,3	2 324,7	0,4	60 768,9	11,6
1.1. Rynkowe spw	513 385,1	61,5	571 099,9	62,7	573 291,4	62,1	2 191,5	0,4	59 906,3	11,7
- bony skarbowe	0,0	0,0	1 692,0	0,2	0,0	0,0	-1 692,0	-100,0	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	513 385,1	61,5	569 407,9	62,5	573 291,4	62,1	3 883,5	0,7	59 906,3	11,7
1.2. Oszczędnościowe spw	10 310,4	1,2	11 039,8	1,2	11 173,0	1,2	133,1	1,2	862,6	8,4
2. Pozostałe zadłużenie SP	19 566,7	2,3	21 199,7	2,3	21 723,7	2,4	524,1	2,5	2 157,0	11,0
II. Zadłużenie zagraniczne SP	291 288,4	34,9	307 411,0	33,8	317 151,8	34,3	9 740,8	3,2	25 863,4	8,9
1. Dług z tytułu spw	215 629,4	25,8	234 365,6	25,7	241 741,1	26,2	7 375,5	3,1	26 111,7	12,1
2. Dług z tytułu kredytów	75 652,5	9,1	72 929,3	8,0	75 294,6	8,2	2 365,3	3,2	-357,9	-0,5
3. Pozostałe zadłużenie SP	6,5	0,0	116,1	0,0	116,1	0,0	0,0	0,0	109,6	1 682,9

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

Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	X 2016	struktura X 2016 w %	XI 2016	struktura XI 2016 w %	zmiana XI 2016 – X 2016		zmiana XI 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	910 750,4	100,0	923 339,9	100,0	12 589,5	1,4	88 789,3	10,6
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	350 092,5	41,9	422 756,9	46,4	436 410,4	47,3	13 653,5	3,2	86 317,8	24,7
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	184 177,6	22,1	244 839,9	26,9	256 306,3	27,8	11 466,5	4,7	72 128,7	39,2
- instrumenty krajowe	171 499,8	20,5	228 295,3	25,1	238 812,0	25,9	10 516,7	4,6	67 312,2	39,2
- instrumenty zagraniczne	12 677,8	1,5	16 544,6	1,8	17 494,4	1,9	949,8	5,7	4 816,5	38,0
2. Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	177 917,0	19,5	180 104,0	19,5	2 187,1	1,2	14 189,1	8,6
- instrumenty krajowe	164 990,4	19,8	176 906,1	19,4	179 219,2	19,4	2 313,1	1,3	14 228,8	8,6
- instrumenty zagraniczne	924,6	0,1	1 010,9	0,1	884,9	0,1	-126,0	-12,5	-39,7	-4,3
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	487 993,5	53,6	486 929,6	52,7	-1 064,0	-0,2	2 471,5	0,5
- instrumenty krajowe	206 772,1	24,8	198 138,0	21,8	188 157,0	20,4	-9 981,0	-5,0	-18 615,1	-9,0
- instrumenty zagraniczne	277 686,0	33,3	289 855,5	31,8	298 772,6	32,4	8 917,0	3,1	21 086,5	7,6

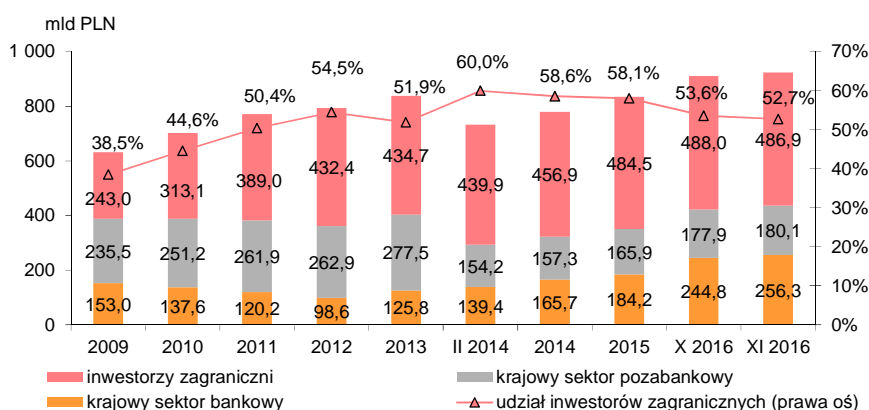
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W listopadzie 2016 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 34,3%, tj. wzrósł o 0,6 pkt proc. m/m i jednocześnie zmniejszył się o 0,6 pkt proc. względem końca 2015 r. Wzrost udziału w listopadzie wynikał przede wszystkim z osłabienia 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

W listopadzie 2016 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 52,7%, tj. zmniejszył się o 0,8 pkt proc. m/m i o 5,3 pkt proc. względem końca 2015 r. Spadek udziału w listopadzie był przede wszystkim wypadkową zmniejszenia zaangażowania nierezydentów w długu krajowym oraz osłabienia złotego wobec EUR i USD.

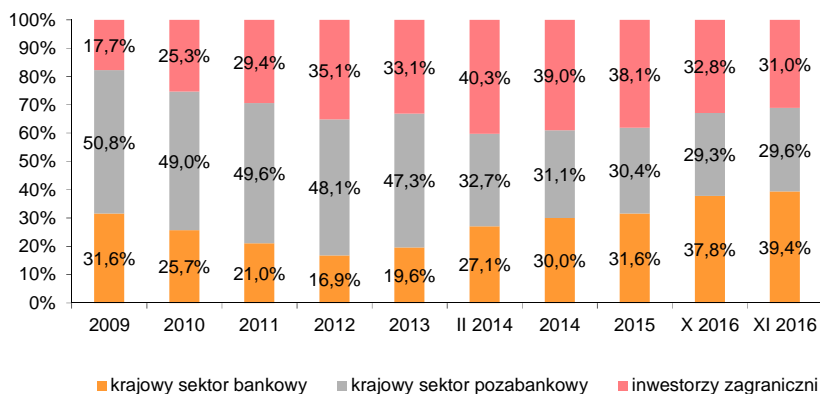
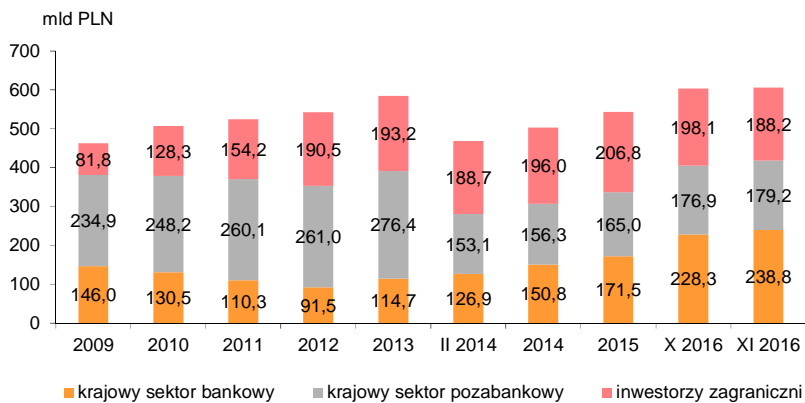


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2016 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w długu krajowym łącznie o 12,8 mld zł, w tym banki: +10,5 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +2,3 mld zł. W przypadku inwestorów zagranicznych obserwowany był spadek portfela o 10,0 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +67,3 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +14,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -18,6 mld zł.

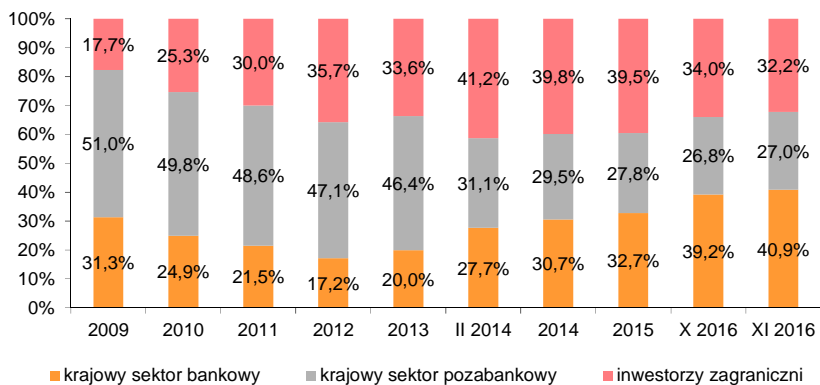
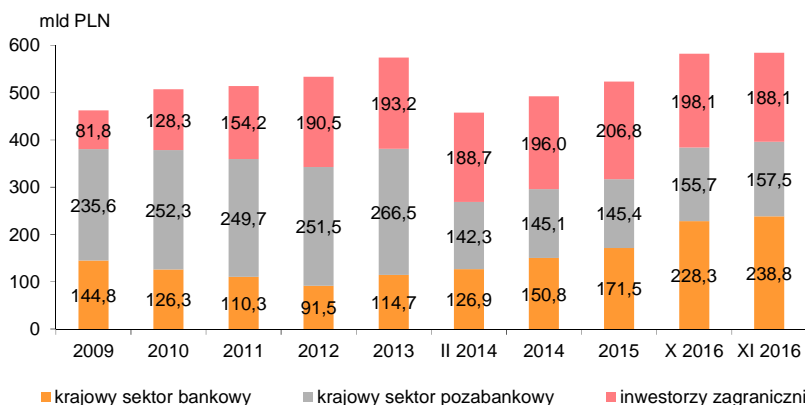


Zadłużenie w krajowych spw w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2016 r. rezydenci zwiększyli portfele krajowych spw łącznie o 12,3 mld zł, w tym banki: +10,5 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +1,8 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 10,0 mld zł.

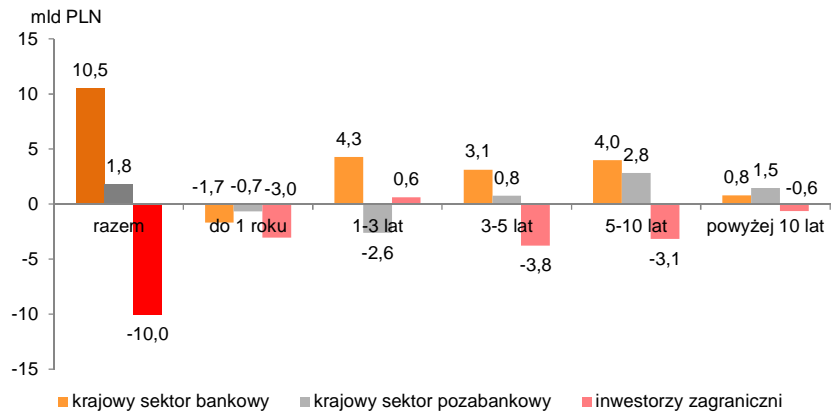
Od początku 2016 r. zmiana zaangażowania w krajowych spw poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +67,3 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +12,1 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -18,6 mld zł.



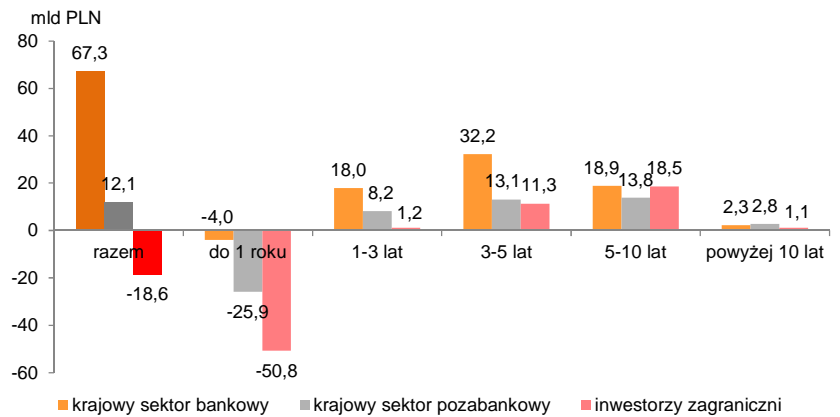
Zmiana portfela krajowych spw według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w listopadzie 2016 r. m/m*

W listopadzie 2016 r. obserwowany był wzrost zaangażowania banków krajowych w spw o zapadalności powyżej 1 roku. Krajowy sektor bankowy redukuje portfele najkrótszych instrumentów, jednocześnie zwiększając swoje zaangażowanie w spw o terminach zapadalności powyżej 3 lat. W przypadku inwestorów zagranicznych obserwowany był spadek zaangażowania w spw z niemal wszystkich segmentów zapadalności.



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

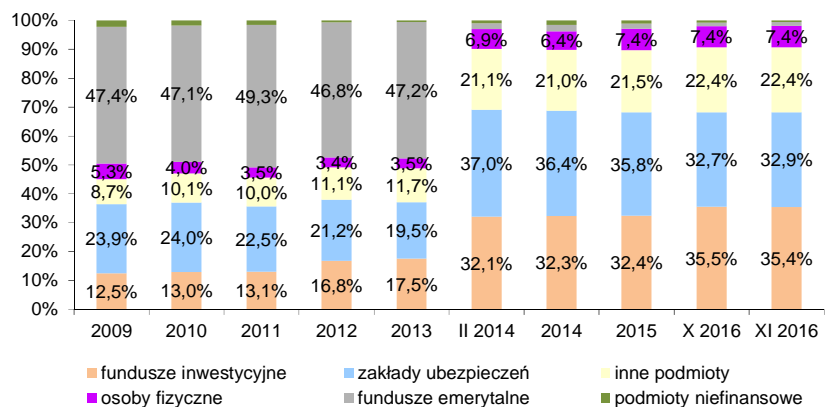
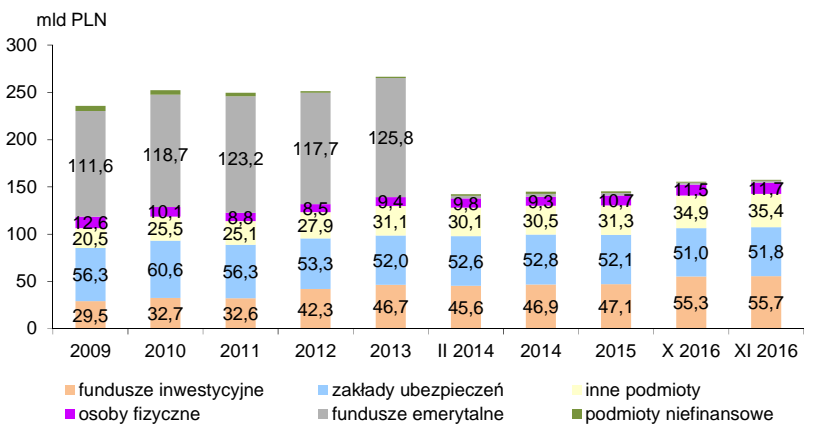
W okresie styczeń-listopad 2016 r. widoczny był wyraźny popyt banków krajowych na spw o zapadalności od 1 do 10 lat. Krajowi inwestorzy pozabankowi również zwiększali swoje zaangażowanie w spw głównie z tego segmentu zapadalności, jednocześnie redukując portfel najkrótszych instrumentów. Znaczny spadek zaangażowania w spw o zapadalności poniżej 1 roku widoczny był także w przypadku inwestorów zagranicznych, którzy wykazywali istotne 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 (35,4% udziału w listopadzie 2016 r.), zakłady ubezpieczeń (32,9%) oraz tzw. inne podmioty (22,4%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (7,4%).

W listopadzie 2016 r. zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych spw zwiększyło się o 1,8 mld zł m/m i o 12,1 mld zł względem końca 2015 r. Wzrost portfela w listopadzie był głównie wynikiem zwiększenia zaangażowania przez zakłady ubezpieczeń (+0,8 mld zł), fundusze inwestycyjne (+0,5 mld zł) i inne podmioty (+0,4 mld zł). Wzrost od początku roku był przede wszystkim wynikiem wzrostu portfela funduszy inwestycyjnych (+8,7 mld zł) i innych podmiotów (+4,0 mld zł).

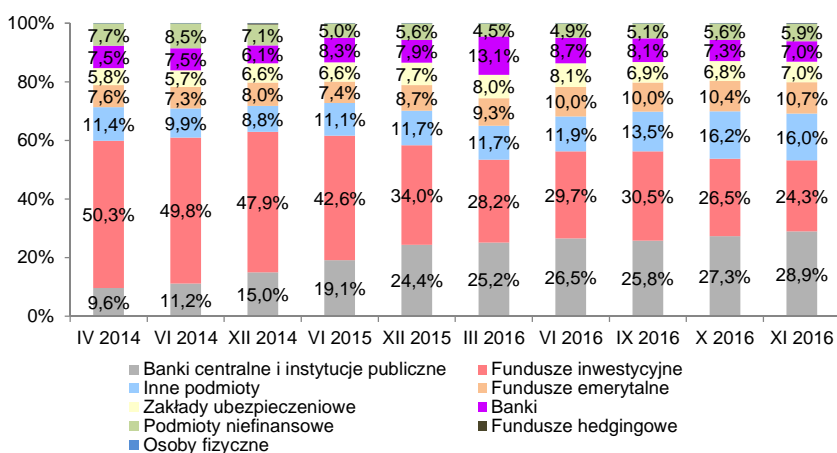
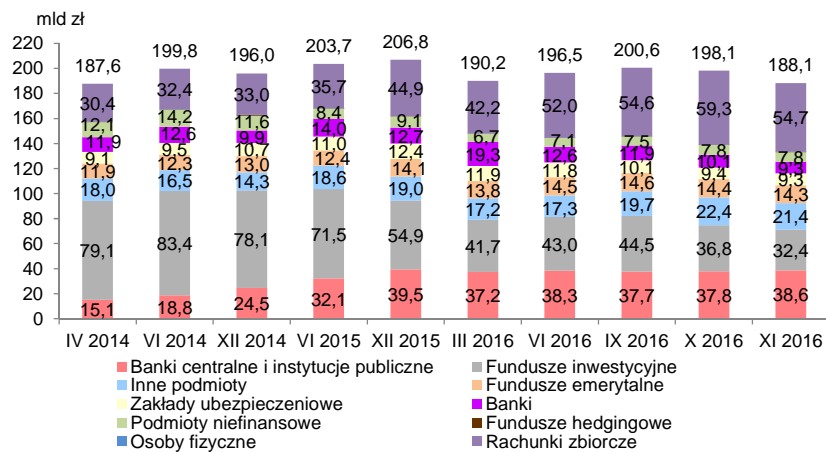


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji spw do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

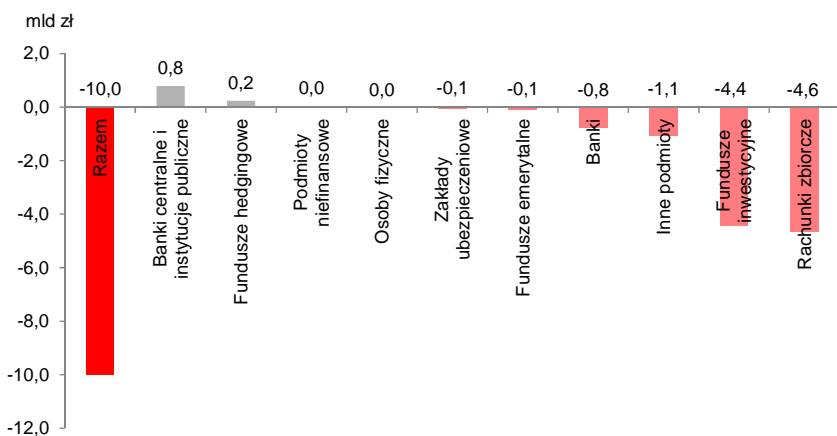
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych spw w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: banków centralnych i instytucji publicznych (28,9% udziału w listopadzie 2016 r.), funduszy inwestycyjnych (24,3%), funduszy emerytalnych (10,7%) i zakładów ubezpieczeń (7,0%). Znacząca część zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (54,7 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie spw bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



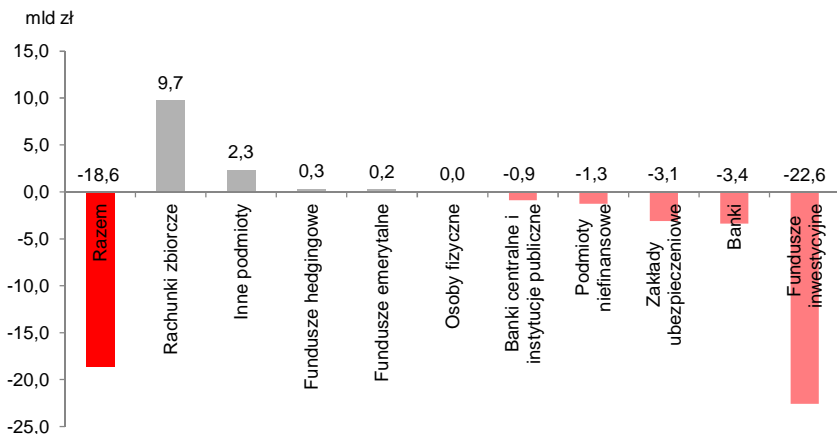
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w listopadzie 2016 r. m/m

W listopadzie 2016 r. zadłużenie w krajowych spw w posiadaniu inwestorów zagranicznych zmniejszyło się o 10,0 mld zł. Spadki zanotowano przede wszystkim na rachunkach zbiorczych (-4,6 mld zł) oraz wśród funduszy inwestycyjnych (-4,4 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -3,4 mld zł, Luksemburga: -1,8 mld zł, Niemiec: +1,1 mld zł, Wielkiej Brytanii: +0,5 mld zł). W listopadzie obserwowany był napływa kapitału zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych (łącznie +0,8 mld zł).



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

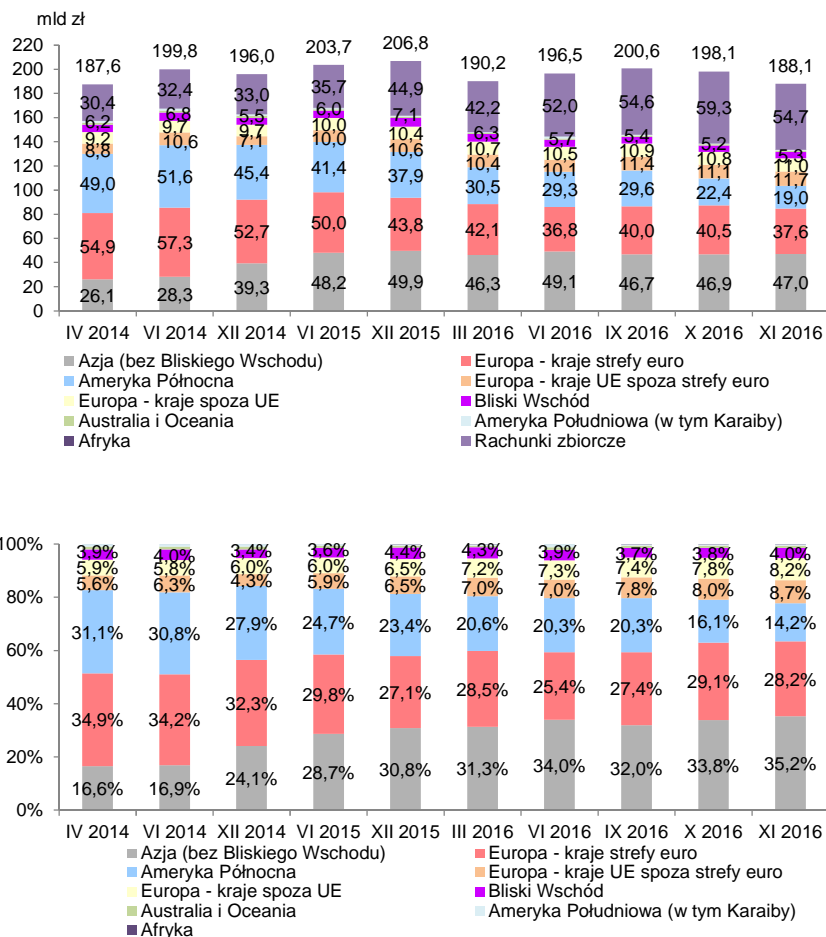
W okresie styczeń-listopad 2016 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje portfele krajowych spw o 18,6 mld zł. Zmniejszenie zaangażowania obserwowano przede wszystkim w przypadku funduszy inwestycyjnych (-22,6 mld zł, głównie ze Stanów Zjednoczonych i z Luksemburga). Wzrost portfela spw zanotowano przede wszystkim 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. W listopadzie 2016 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 35,2%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 47,0 mld zł, z czego 26,4 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 18,3 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 28,2% (37,6 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 15,7 mld zł, Irlandii: 6,7 mld zł, Niemiec: 5,7 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych spw wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (14,2%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 19,0 mld zł, z czego 18,4 mld zł znajdowało się w portfelach nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 22,3%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

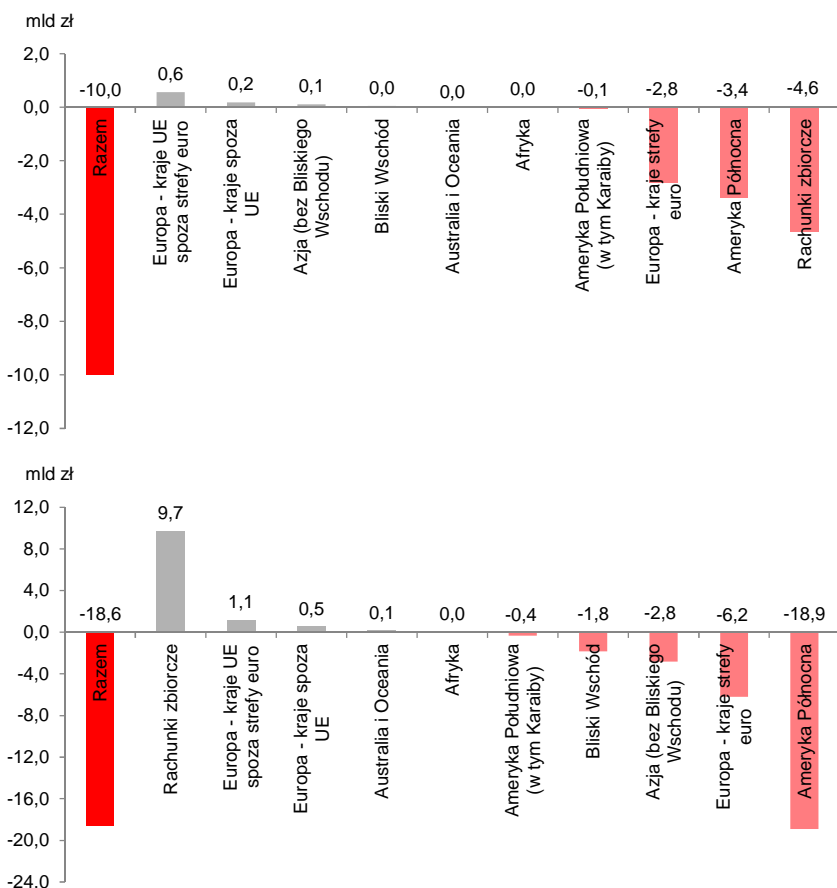


Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w listopadzie 2016 r. m/m

W listopadzie 2016 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych spw przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela na rachunkach zbiorczych (-4,6 mld zł) oraz wśród inwestorów z Ameryki Północnej (-3,4 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -3,2 mld zł) i krajów strefy euro (-2,8 mld zł, w tym z Luksemburga: -2,2 mld zł).

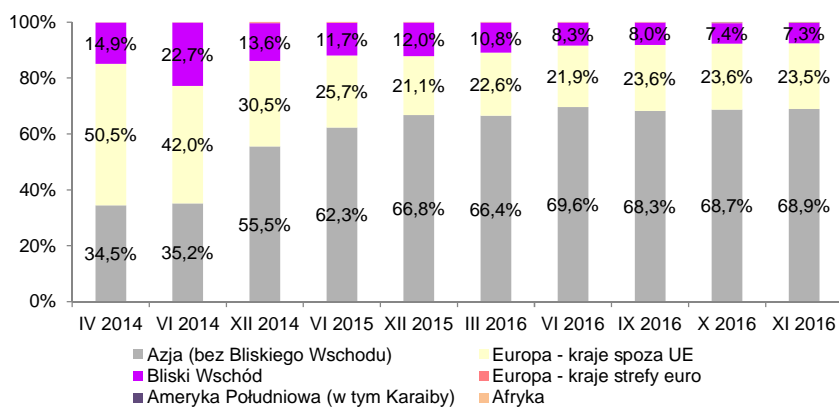
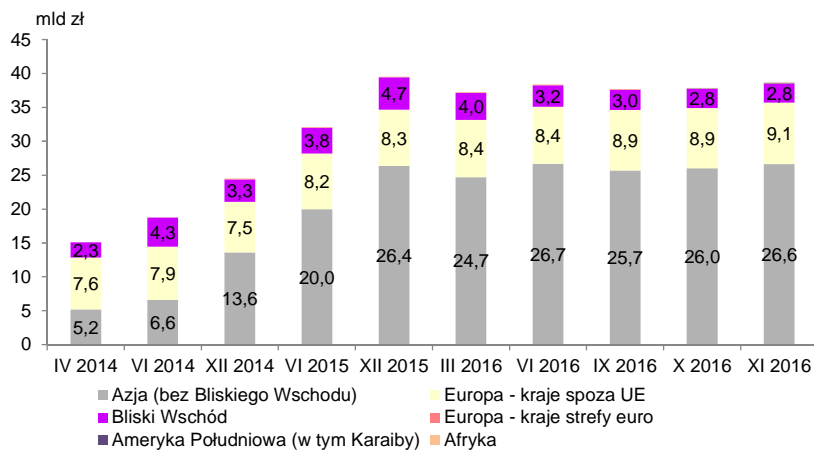
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2016 r.

W okresie styczeń-listopad 2016 r. zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowych spw wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia portfela przez inwestorów z Ameryki Północnej (-18,9 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -18,4 mld zł). Wzrost portfela odnotowano niemal wyłącznie na rachunkach zbiorczych (+9,7 mld zł).



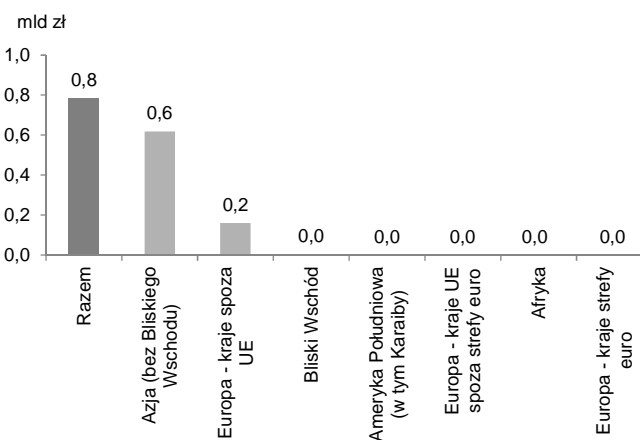
Zadłużenie w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (68,9% udziału w listopadzie 2016 r.). Istotnymi nabywcami krajowych spw są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (23,5% udziału, przy utrzymującym się stabilnym zaangażowaniu w wysokości ok. 8-9 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (7,3%).



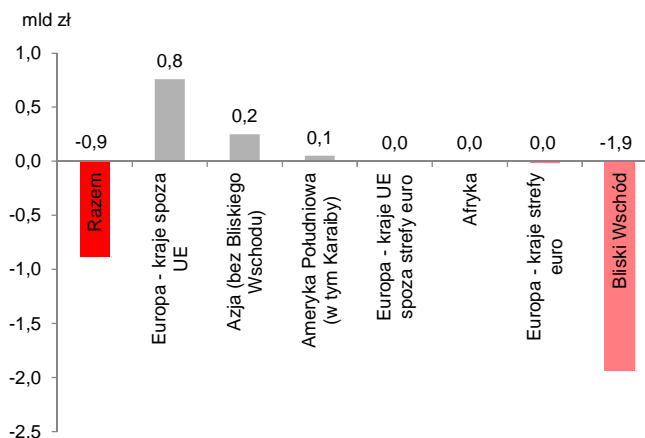
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w listopadzie 2016 r. m/m

W listopadzie 2016 r. zadłużenie w krajowych spw w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zwiększyło się o 0,8 mld zł. Wynikało to przede wszystkim ze zwiększenia zaangażowania przez inwestorów z Azji (+0,6 mld zł) i krajów europejskich spoza UE (+0,2 mld zł).



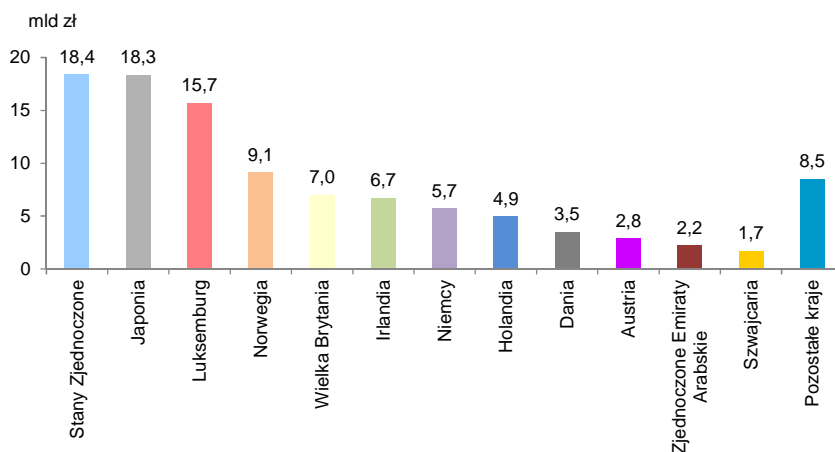
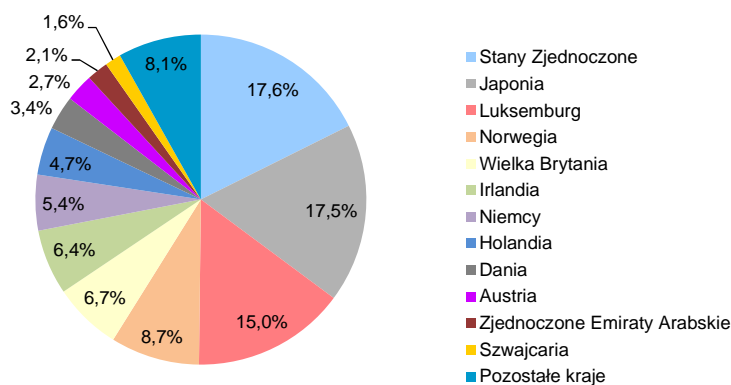
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2016 r.

W okresie styczeń-listopad 2016 r. zanotowano spadek zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych spw (-0,9 mld zł). Było to przede wszystkim wypadkową zmniejszenia portfela przez podmioty z Bliskiego Wschodu (-1,9 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE (+0,8 mld zł) i Azji (+0,2 mld zł).



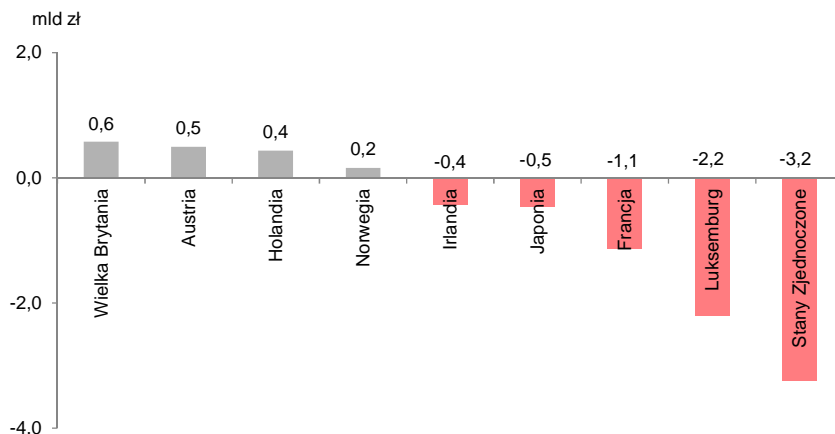
Zadłużenie w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych w listopadzie 2016 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W listopadzie 2016 r. krajowe spw znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 58 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury niereszydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (17,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,8% udziału w zadłużeniu niereszydentów w krajowych spw), Japonii (17,5%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 8,4%), Luksemburga (15,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,5%), Norwegii (8,7% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Wielkiej Brytanii (6,7%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,9%, banki komercyjne: 1,9%), Irlandii (6,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 5,7%) oraz Niemiec (5,4%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,7%).



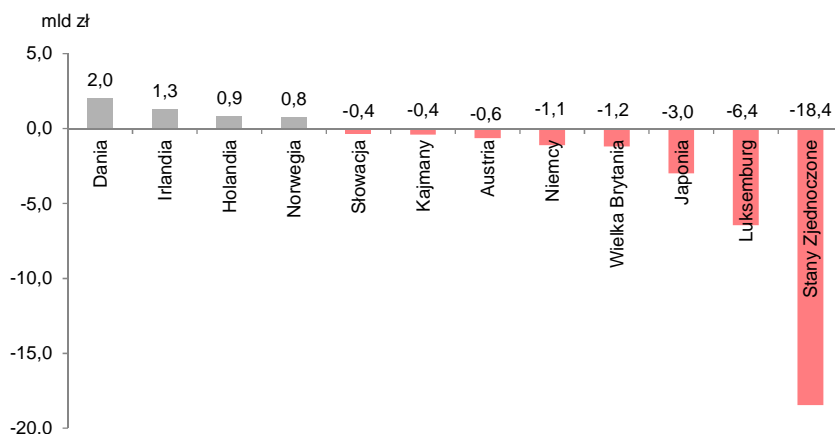
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w listopadzie 2016 r. m/m**

W listopadzie 2016 r. zmniejszenie zaangażowania niereszydentów w krajowe spw w największym stopniu wynikało ze spadku portfela inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (-3,2 mld zł, przede wszystkim funduszy inwestycyjnych: -3,4 mld zł) oraz Luksemburga (-2,2 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych: -1,8 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-listopad 2016 r. dotyczyło przede wszystkim niereszydentów ze Stanów Zjednoczonych (-18,4 mld zł) oraz Luksemburga (-6,4 mld zł) – głównie funduszy inwestycyjnych.



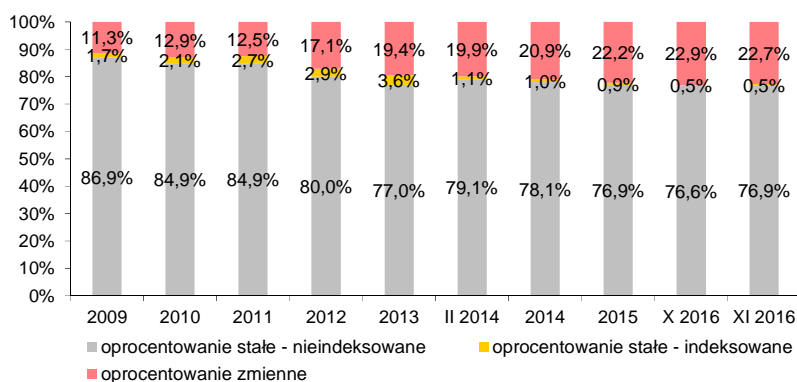
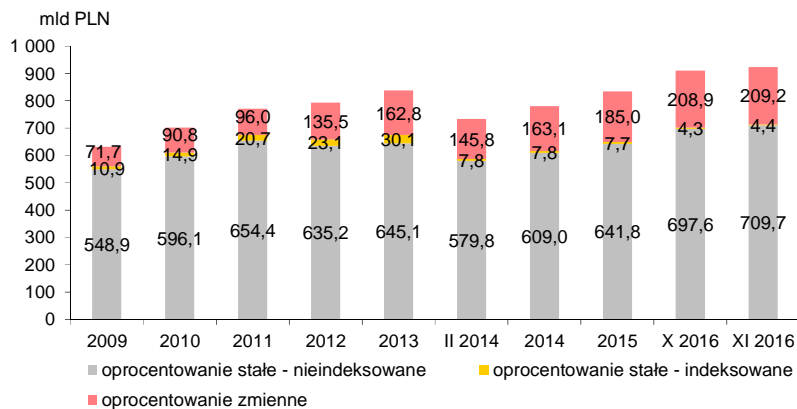
*¹) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**²) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.

***³) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,4 mld PLN.

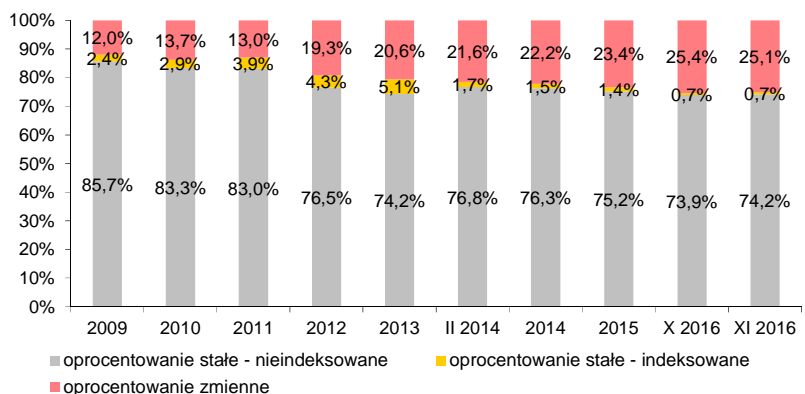
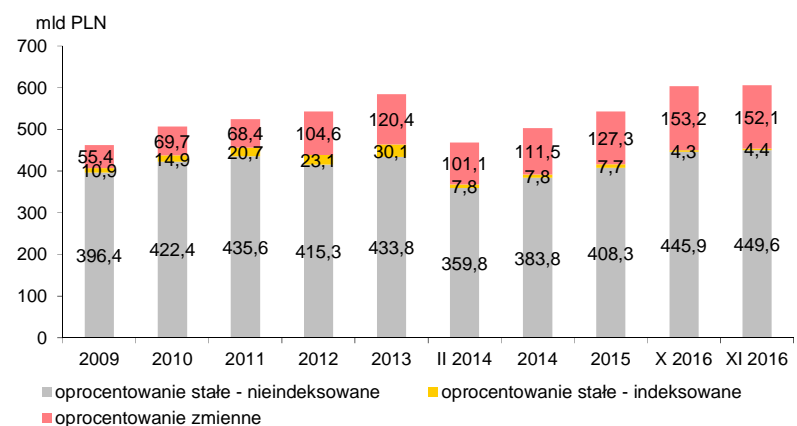
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w listopadzie 2016 r. ich udział wyniósł 77,3%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,7%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m i wzrost o 0,5 pkt proc. wobec końca 2015 r. Spadek udziału w listopadzie wynikał głównie ze struktury salda emisji krajowych rynkowych spw, a także z emisji długu o stałym oprocentowaniu na rynku euro oraz kształtowania się kursu EUR/USD. Zwiększanie roli długu o zmiennym oprocentowaniu w latach 2012-2016 sprzyjało obniżaniu kosztów obsługi długu.



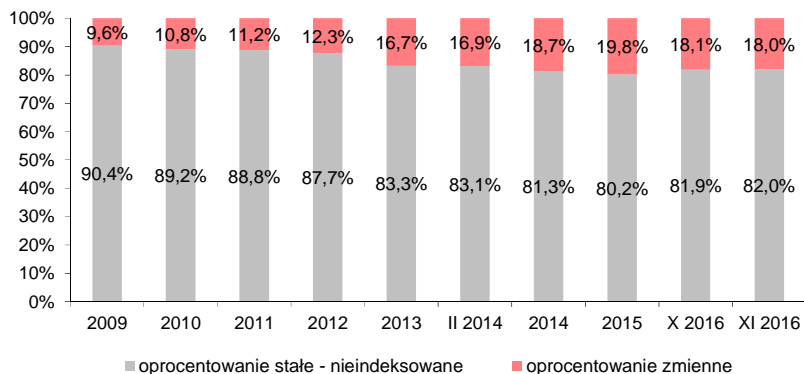
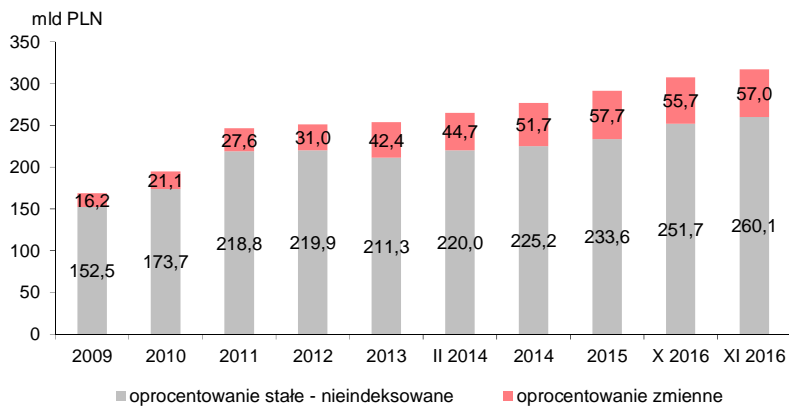
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2016 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 25,1%, tj. zmniejszył się o 0,3 pkt proc. m/m i jednocześnie zwiększył się o 1,7 pkt proc. wobec końca 2015 r. Spadek udziału w listopadzie był przede wszystkim wynikiem dodatniego salda emisji rynkowych spw o stałym oprocentowaniu, przy ujemnym saldzie instrumentów zmiennoprocentowych.



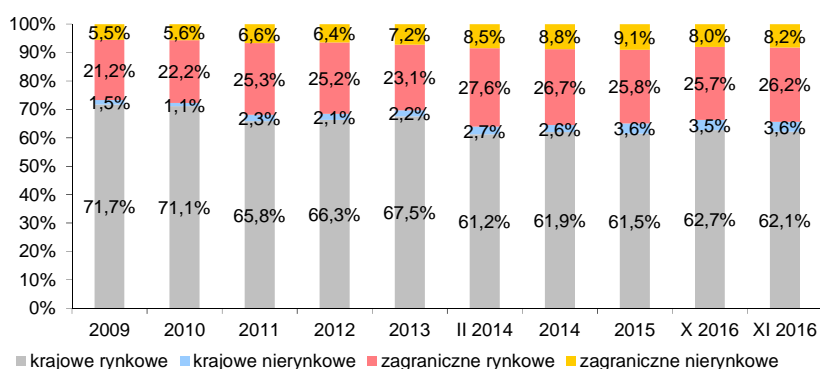
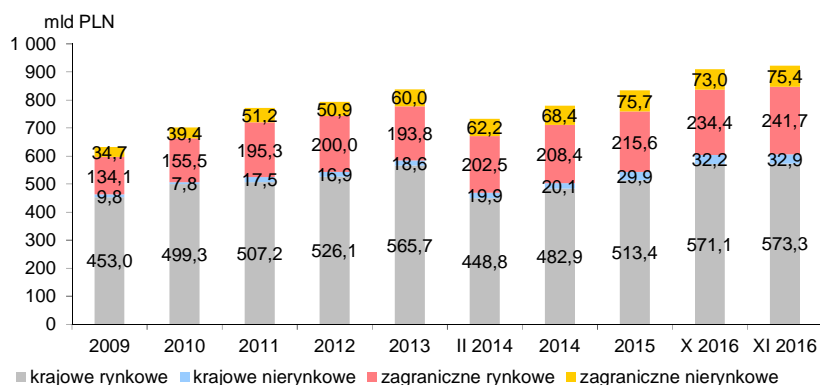
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2016 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 18,0%, tj. zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m i o 1,8 pkt proc. wobec końca 2015 r. Spadek udziału w listopadzie wynikał głównie z zaciągania długu o stałym oprocentowaniu na rynku euro, a także z umocnienia USD wobec EUR i tym samym zwiększenia wagi długu nominowanego w USD w całości oprocentowanego stałą stopą. Od września 2015 r. dług o zmiennym oprocentowaniu stanowią wyłącznie kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



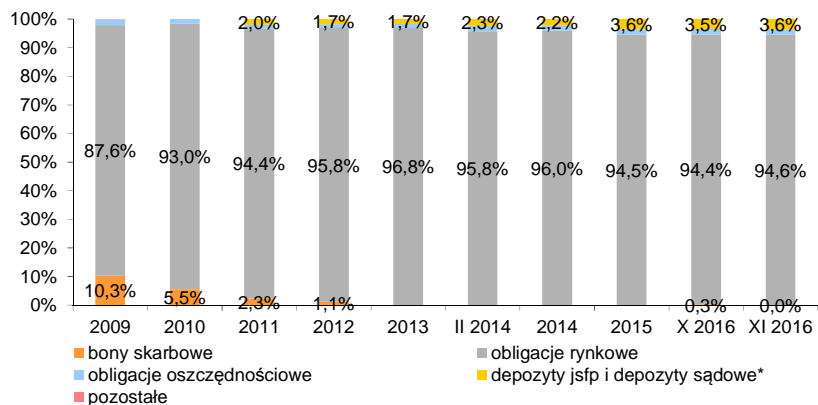
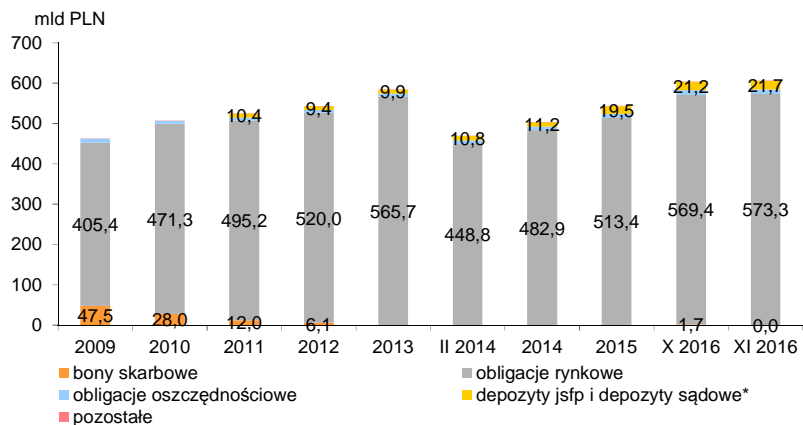
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe spw (88,3% udziału w listopadzie 2016 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (62,1%). 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

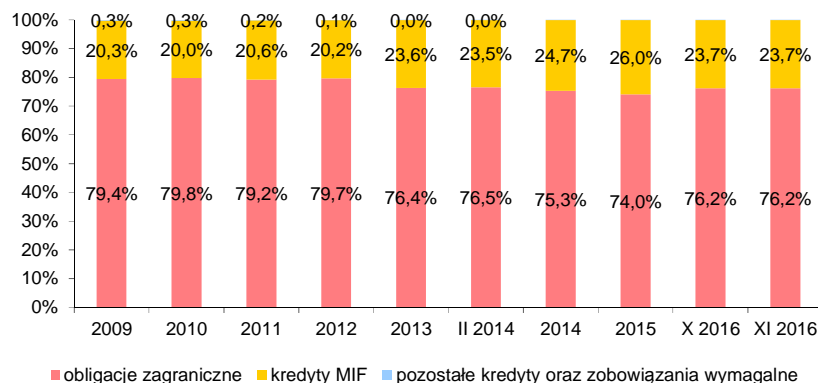
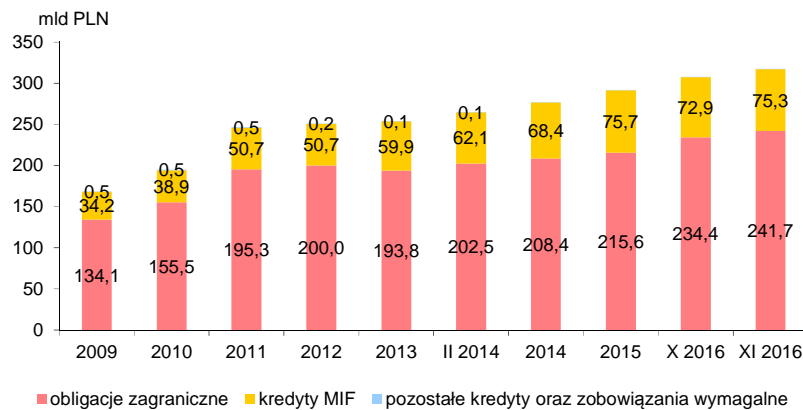
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w listopadzie 2016 r. wyniósł 94,6%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,6%. W listopadzie 2016 r. zapadła ostatnia seria bonów skarbowych i w efekcie udział tych instrumentów w długu spadł do zera.



*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

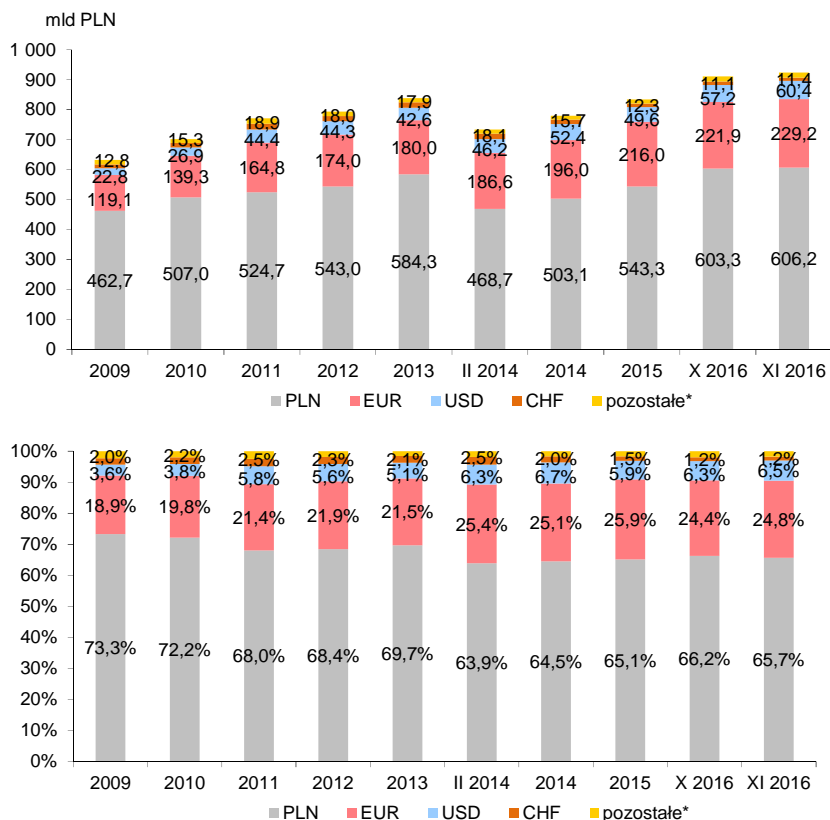
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (76,2% udziału w listopadzie 2016 r.), istotny udział mają kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (23,7%).



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

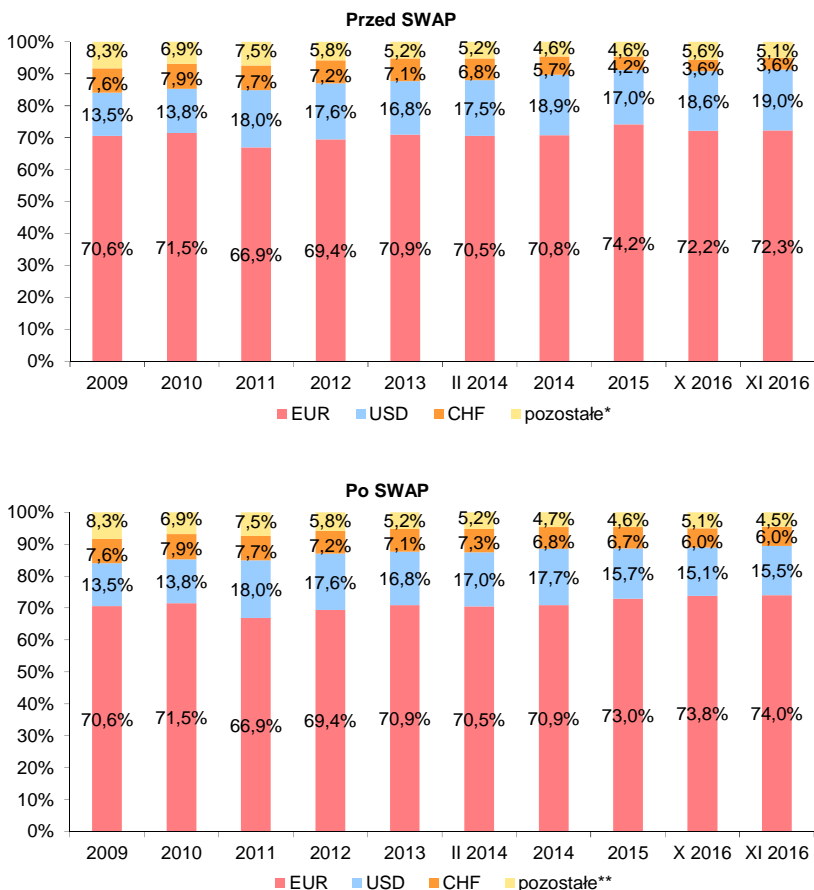
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w listopadzie 2016 r. wyniosło 65,7% wobec 66,2% w poprzednim miesiącu i 65,1% na koniec 2015 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – wzrost o 0,5 pkt proc. m/m i spadek o 1,1 pkt proc. względem końca 2015 r.,
- USD – wzrost o 0,3 pkt proc. m/m i o 0,6 pkt proc. względem końca 2015 r.,
- CHF – brak zmian m/m i spadek o 0,2 pkt proc. wobec końca 2015 r.,
- JPY – spadek o 0,2 pkt proc. m/m i 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

W listopadzie 2016 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 74,0%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się o 0,2 pkt proc. m/m, do czego przyczyniła się przede wszystkim emisja długu w tej walucie, a także wykup obligacji JPY1116.



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

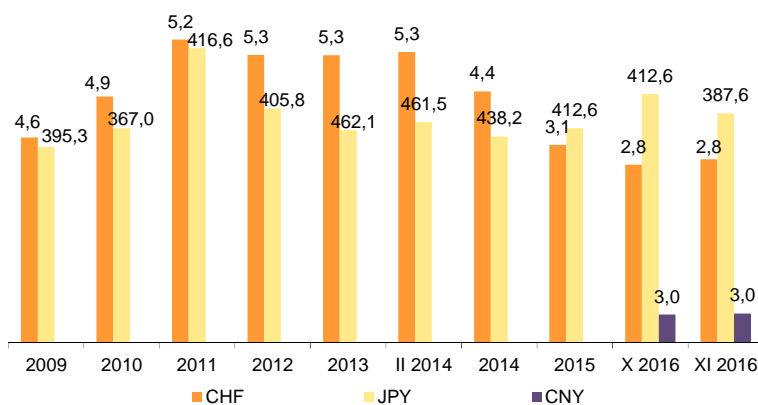
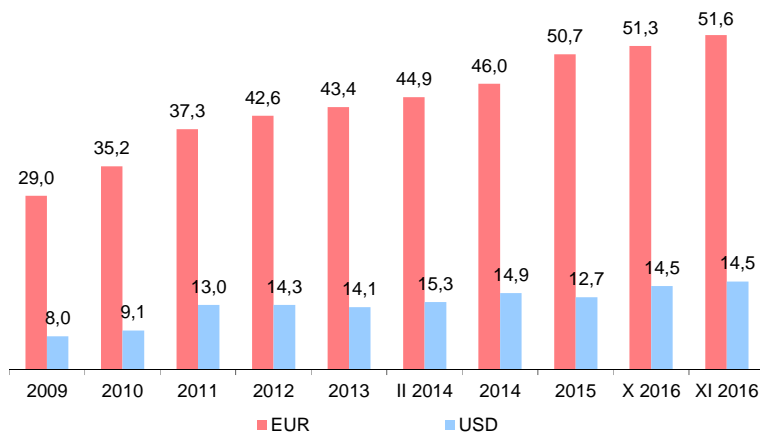
**) JPY (od 2010 r., wcześniej do 2009 r. kategoria *pozostałe* zawierała również GBP).

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

Na koniec listopada 2016 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR zwiększyła się o 0,4 mld EUR, do poziomu 51,6 mld EUR. Na skutek wykupu obligacji JPY1116 zadłużenie nominowane w JPY zmniejszyło się o 25,0 mld JPY, do 387,6 mld JPY. Zadłużenie nominowane w USD, CHF i CNY pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio 14,5 mld USD, 2,8 mld CHF oraz 3,0 mld CNY.

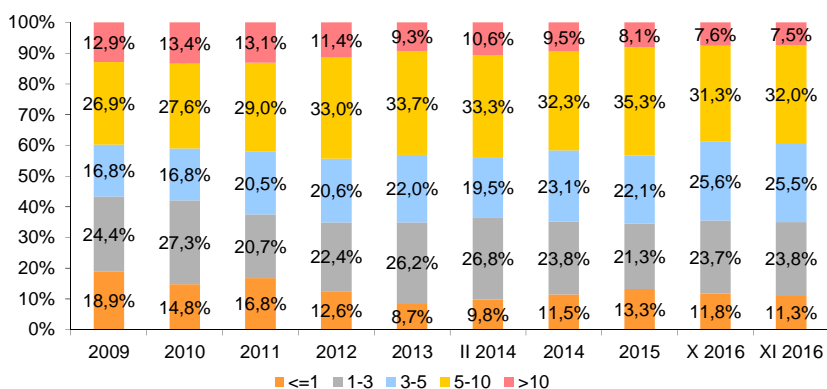
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP, a także nie obejmują zadłużenia w GBP, spłaconego w XI 2010 r.

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



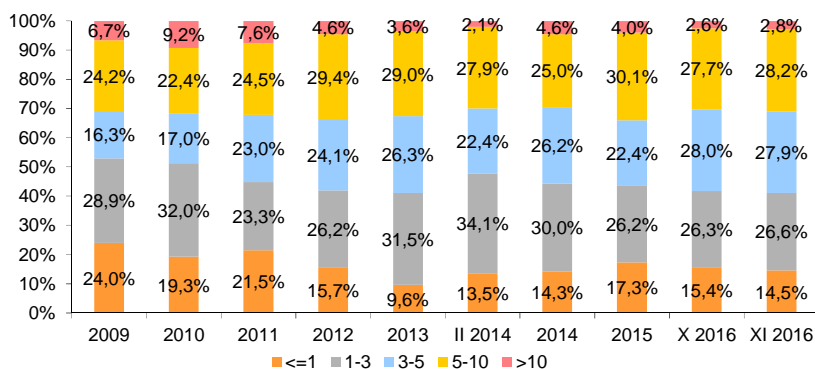
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W listopadzie 2016 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,5% długu SP, tj. zwiększyło się o 0,6 pkt proc. m/m (co było głównie wynikiem zmian w strukturze długu krajowego) i zmniejszyło się o 3,9 pkt proc. wobec końca 2015 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 11,3%, tj. zmniejszyło się o 0,5 pkt proc. m/m (co wynikało przede wszystkim z wykupów i odkupów długu) i o 2,0 pkt proc. względem końca 2015 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W listopadzie 2016 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 31,0%, co oznaczało wzrost o 0,7 pkt proc. m/m (przede wszystkim w wyniku emisji głównie długu o relatywnie długich terminach zapadalności oraz zmniejszeniu udziału instrumentów poniżej 1 roku) i spadek o 3,0 pkt proc. wobec końca 2015 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 14,5%, tj. zmniejszył się o 0,9 pkt proc. m/m (co wynikało z wykupów i odkupów długu) i o 2,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2015 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W listopadzie 2016 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,34 roku (spadek o 0,03 roku m/m i wzrost o 0,12 roku wobec końca 2015 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego skróciło się o 0,03 roku, do 4,44 roku, co było przede wszystkim wypadkową odkupów i wykupów długu, emisji głównie 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 listopadzie 2016 r. ATM długu zagranicznego skróciło się o 0,07 roku (przede wszystkim w efekcie starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,96 roku.

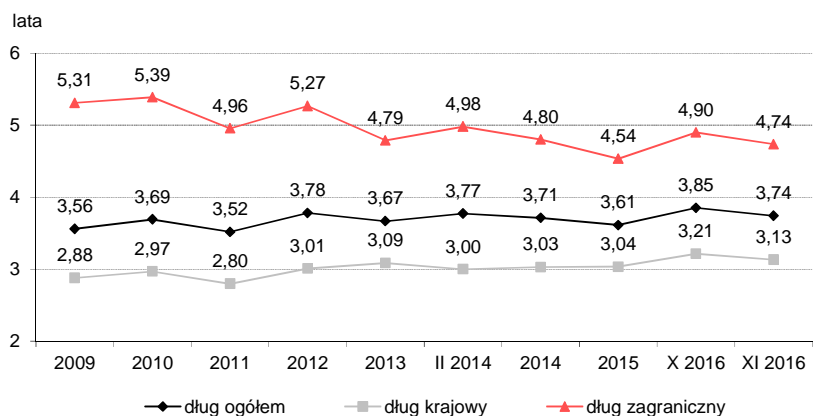
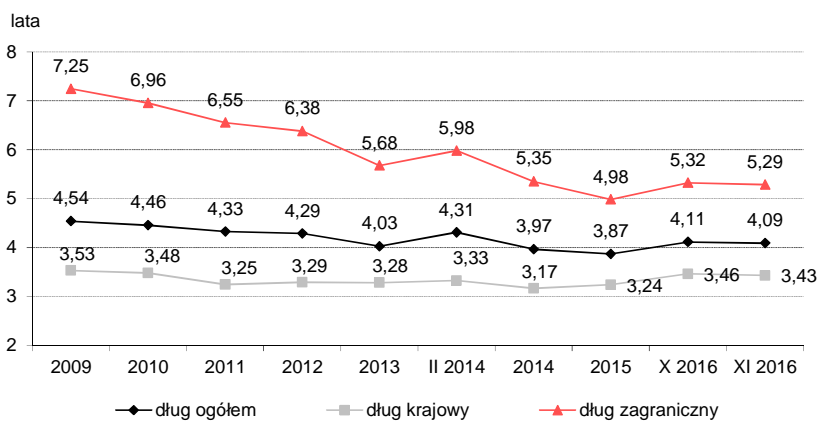
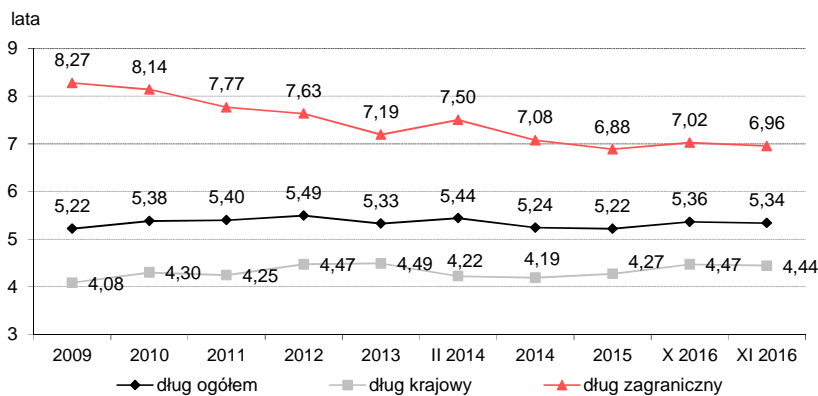
ATR zadłużenia SP

W listopadzie 2016 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 4,09 roku (spadek o 0,02 roku m/m i wzrost o 0,22 roku wobec końca 2015 r.). Spadek ATR w listopadzie był wynikiem skrócenia się ATR zarówno długu krajowego (o 0,03 roku, do 3,43 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,04 roku, do 5,29 roku). Spadek ATR obydwu kategorii długu wynikał przede wszystkim ze skrócenia się ATM, a w przypadku długu zagranicznego także z rozpoczęcia w listopadzie nowego okresu odsetkowego istotnej części kredytów (przede wszystkim z Banku Światowego). Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w listopadzie 2016 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

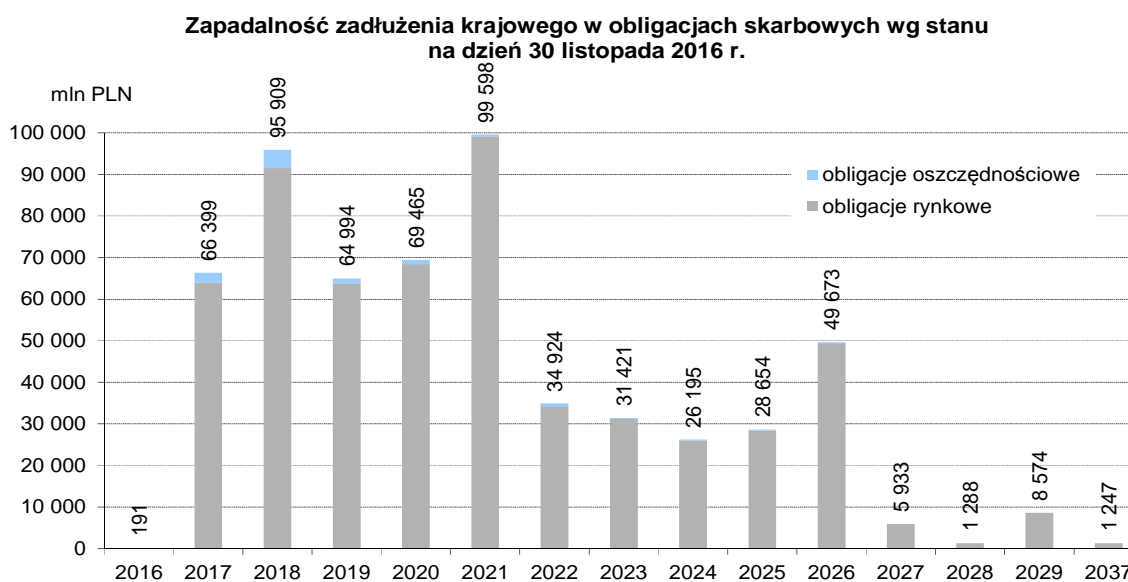
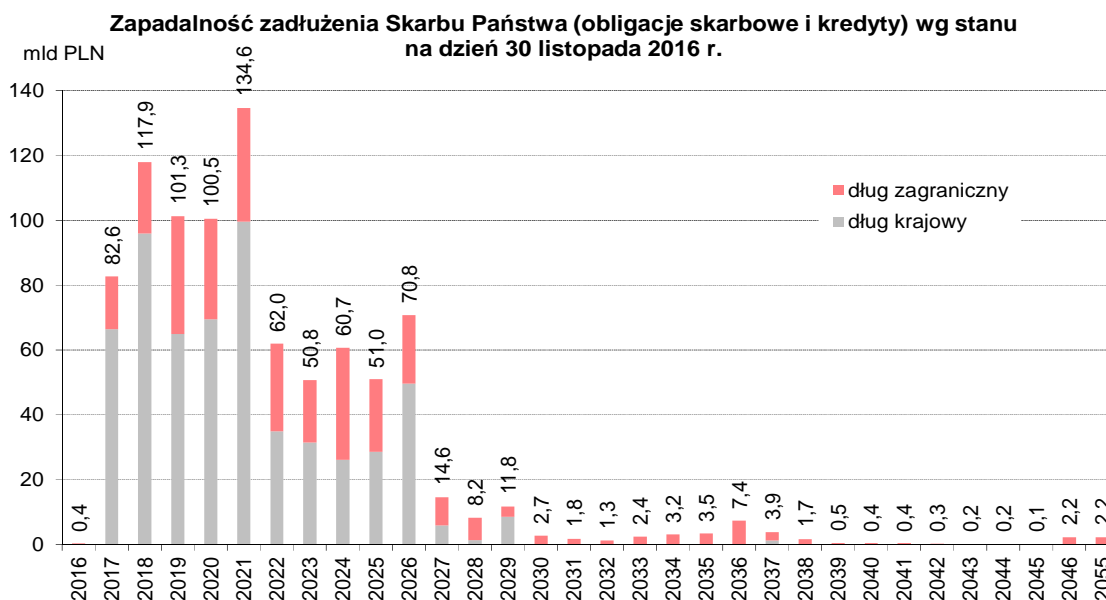
Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP w listopadzie 2016 r. wyniosło 3,74 roku, tj. skróciło się o 0,11 roku m/m i jednocześnie wydłużyło się o 0,13 roku względem końca 2015 r. Spadek duration w listopadzie był wynikiem skrócenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,08 roku, do 3,13 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,17 roku, do 4,74 roku). Zmniejszenie duration obydwu kategorii długu wynikało przede wszystkim ze wzrostu rentowności polskiego długu oraz ze spadku ATR.

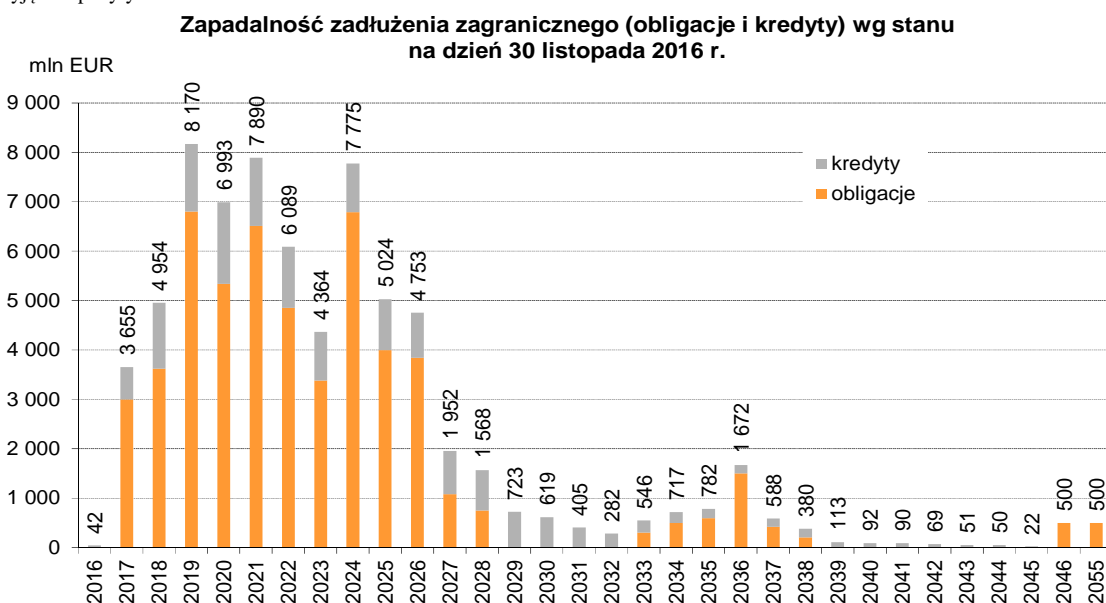
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2016 r. utrzymuje się na stabilnym poziomie.



*) 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 17.571 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2017 r. – przyjęte depozyty o wartości 4.153 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 %	X 2016	struktura X 2016 w %	XI 2016	struktura XI 2016 w %	zmiana		zmiana	
							XI 2016 – X 2016		XI 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	910 750,4	100,0	923 339,9	100,0	12 589,5	1,4	88 789,3	10,6
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	543 262,2	65,1	603 339,4	66,2	606 188,1	65,7	2 848,7	0,5	62 925,9	11,6
1. Zadłużenie z tytułu spw	523 695,5	62,8	582 139,7	63,9	584 464,4	63,3	2 324,7	0,4	60 768,9	11,6
1.1. Rynkowe spw	513 385,1	61,5	571 099,9	62,7	573 291,4	62,1	2 191,5	0,4	59 906,3	11,7
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	384 567,5	46,1	419 820,8	46,1	422 875,3	45,8	3 054,4	0,7	38 307,8	10,0
bony skarbowe	0,0	0,0	1 692,0	0,2	0,0	0,0	-1 692,0	-100,0	0,0	-
obligacje OK	38 928,4	4,7	37 149,4	4,1	39 379,4	4,3	2 230,0	6,0	451,0	1,2
obligacje PS	172 868,0	20,7	175 068,6	19,2	177 275,4	19,2	2 206,8	1,3	4 407,3	2,5
obligacje DS	139 393,4	16,7	172 319,2	18,9	172 584,3	18,7	265,1	0,2	33 190,9	23,8
obligacje WS	33 377,6	4,0	33 591,6	3,7	33 636,1	3,6	44,5	0,1	258,5	0,8
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 677,1	0,9	4 252,0	0,5	4 428,2	0,5	176,2	4,1	-3 249,0	-42,3
obligacje IZ	7 677,1	0,9	4 252,0	0,5	4 428,2	0,5	176,2	4,1	-3 249,0	-42,3
oprocentowanie zmienne	121 140,5	14,5	147 027,1	16,1	145 988,0	15,8	-1 039,1	-0,7	24 847,5	20,5
obligacje WZ	121 140,5	14,5	147 027,1	16,1	145 988,0	15,8	-1 039,1	-0,7	24 847,5	20,5
1.2. Oszczędnościowe spw	10 310,4	1,2	11 039,8	1,2	11 173,0	1,2	133,1	1,2	862,6	8,4
oprocentowanie stałe	4 147,5	0,5	4 884,3	0,5	5 045,2	0,5	161,0	3,3	897,8	21,6
obligacje KOS	1 355,7	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 355,7	-100,0
obligacje DOS	2 791,8	0,3	4 884,3	0,5	5 045,2	0,5	161,0	3,3	2 253,5	80,7
oprocentowanie zmienne	6 162,9	0,7	6 155,6	0,7	6 127,7	0,7	-27,8	-0,5	-35,2	-0,6
obligacje TOZ	534,4	0,1	591,1	0,1	555,7	0,1	-35,4	-6,0	21,3	4,0
obligacje COI	1 656,2	0,2	1 518,4	0,2	1 520,1	0,2	1,7	0,1	-136,1	-8,2
obligacje ROS	0,0	0,0	0,5	0,0	1,2	0,0	0,7	145,9	1,2	-
obligacje EDO	3 972,3	0,5	4 045,3	0,4	4 049,8	0,4	4,5	0,1	77,5	2,0
obligacje ROD	0,0	0,0	0,3	0,0	0,9	0,0	0,6	206,4	0,9	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	21 199,7	2,3	21 723,7	2,4	524,1	2,5	2 157,0	11,0
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	17 100,6	1,9	17 589,5	1,9	488,9	2,9	2 144,5	13,9
depozyty sądowe**	4 096,4	0,5	4 092,4	0,4	4 127,6	0,4	35,2	0,9	31,2	0,8
zobowiązania wymagalne	22,0	0,0	3,2	0,0	3,2	0,0	0,0	0,0	-18,7	-85,2
inne	3,5	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	291 288,4	34,9	307 411,0	33,8	317 151,8	34,3	9 740,8	3,2	25 863,4	8,9
1. Zadłużenie z tytułu spw	215 629,4	25,8	234 365,6	25,7	241 741,1	26,2	7 375,5	3,1	26 111,7	12,1
1.1. Rynkowe spw	215 629,4	25,8	234 365,6	25,7	241 741,1	26,2	7 375,5	3,1	26 111,7	12,1
oprocentowanie stałe	215 629,4	25,8	234 365,6	25,7	241 741,1	26,2	7 375,5	3,1	26 111,7	12,1
EUR	140 382,3	16,8	148 933,7	16,4	153 888,2	16,7	4 954,5	3,3	13 505,9	9,6
USD	49 544,0	5,9	57 060,2	6,3	60 286,8	6,5	3 226,7	5,7	10 742,9	21,7
CHF	12 330,3	1,5	11 106,9	1,2	11 442,2	1,2	335,3	3,0	-888,1	-7,2
JPY	13 372,8	1,6	15 515,8	1,7	14 305,5	1,5	-1 210,3	-7,8	932,8	7,0
CNY	0,0	0,0	1 749,0	0,2	1 818,3	0,2	69,3	4,0	1 818,3	-
2. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	72 929,3	8,0	75 294,6	8,2	2 365,3	3,2	-357,9	-0,5
oprocentowanie stałe	17 931,1	2,1	17 223,7	1,9	18 247,1	2,0	1 023,4	5,9	316,0	1,8
EUR	17 931,1	2,1	17 223,7	1,9	18 247,1	2,0	1 023,4	5,9	316,0	1,8
oprocentowanie zmienne	57 721,4	6,9	55 705,6	6,1	57 047,5	6,2	1 341,9	2,4	-673,9	-1,2
EUR	57 721,4	6,9	55 705,6	6,1	57 047,5	6,2	1 341,9	2,4	-673,9	-1,2
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6,5	0,0	116,1	0,0	116,1	0,0	0,0	0,0	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	X 2016	struktura	XI 2016	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2015 w %		X 2016 w %		XI 2016 w %	XI 2016 – X 2016	XI 2016 – XII 2015	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	910 750,4	100,0	923 339,9	100,0	12 589,5	1,4	88 789,3	10,6
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	350 092,5	41,9	422 756,9	46,4	436 410,4	47,3	13 653,5	3,2	86 317,8	24,7
Krajowy sektor bankowy	184 177,6	22,1	244 839,9	26,9	256 306,3	27,8	11 466,5	4,7	72 128,7	39,2
1. Krajowe spw	171 499,8	20,5	228 295,3	25,1	238 812,0	25,9	10 516,7	4,6	67 312,2	39,2
1.1. Rynkowe spw	171 499,8	20,5	228 295,3	25,1	238 812,0	25,9	10 516,7	4,6	67 312,2	39,2
bony skarbowe	0,0	0,0	1 548,0	0,2	0,0	0,0	-1 548,0	-100,0	0,0	-
obligacje OK	13 945,9	1,7	22 048,8	2,4	23 752,9	2,6	1 704,1	7,7	9 806,9	70,3
obligacje PS	57 422,7	6,9	71 187,8	7,8	74 088,7	8,0	2 900,9	4,1	16 666,0	29,0
obligacje DS	20 736,7	2,5	35 335,7	3,9	37 115,1	4,0	1 779,5	5,0	16 378,4	79,0
obligacje WS	2 879,1	0,3	3 106,5	0,3	3 633,8	0,4	527,3	17,0	754,8	26,2
obligacje IZ	1 500,9	0,2	1 217,6	0,1	1 270,8	0,1	53,3	4,4	-230,0	-15,3
obligacje WZ	75 014,5	9,0	93 850,9	10,3	98 950,6	10,7	5 099,6	5,4	23 936,0	31,9
1.2. Oszczędnościowe spw	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	-
3. Zagraniczne spw	12 677,8	1,5	16 544,6	1,8	17 494,4	1,9	949,8	5,7	4 816,5	38,0
Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	177 917,0	19,5	180 104,0	19,5	2 187,1	1,2	14 189,1	8,6
1. Krajowe spw	145 436,2	17,4	155 725,1	17,1	157 514,1	17,1	1 789,0	1,1	12 077,9	8,3
1.1. Rynkowe spw	135 140,1	16,2	144 703,2	15,9	146 357,9	15,9	1 654,6	1,1	11 217,7	8,3
bony skarbowe	0,0	0,0	144,0	0,0	0,0	0,0	-144,0	-100,0	0,0	-
obligacje OK	10 750,6	1,3	10 161,0	1,1	9 853,3	1,1	-307,3	-3,0	-897,3	-8,3
obligacje PS	43 653,2	5,2	40 224,4	4,4	39 399,5	4,3	-824,9	-2,1	-4 253,7	-9,7
obligacje DS	30 865,1	3,7	35 140,4	3,9	37 377,0	4,0	2 236,6	6,4	6 511,9	21,1
obligacje WS	16 384,7	2,0	16 385,4	1,8	17 188,5	1,9	803,2	4,9	803,9	4,9
obligacje IZ	2 898,5	0,3	1 762,6	0,2	1 990,3	0,2	227,7	12,9	-908,2	-31,3
obligacje WZ	30 588,0	3,7	40 885,5	4,5	40 549,2	4,4	-336,3	-0,8	9 961,2	32,6
1.2. Oszczędnościowe spw	10 296,0	1,2	11 021,8	1,2	11 156,2	1,2	134,4	1,2	860,2	8,4
obligacje KOS	1 354,9	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 354,9	-100,0
obligacje DOS	2 788,8	0,3	4 877,9	0,5	5 038,9	0,5	161,0	3,3	2 250,1	80,7
obligacje TOZ	534,1	0,1	590,2	0,1	554,9	0,1	-35,4	-6,0	20,8	3,9
obligacje COI	1 653,5	0,2	1 515,8	0,2	1 519,1	0,2	3,3	0,2	-134,4	-8,1
obligacje ROS	0,0	0,0	0,5	0,0	1,2	0,0	0,7	145,9	1,2	-
obligacje EDO	3 964,8	0,5	4 037,1	0,4	4 041,2	0,4	4,2	0,1	76,4	1,9
obligacje ROD	0,0	0,0	0,3	0,0	0,9	0,0	0,6	206,4	0,9	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 554,2	2,3	21 181,0	2,3	21 705,1	2,4	524,1	2,5	2 150,9	11,0
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	17 100,6	1,9	17 589,5	1,9	488,9	2,9	2 144,5	13,9
depozyty sądowe**	4 083,9	0,5	4 073,8	0,4	4 109,0	0,4	35,2	0,9	25,1	0,6
zobowiązania wymagalne	22,0	0,0	3,2	0,0	3,2	0,0	0,0	0,0	-18,7	-85,2
inne	3,5	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,8
3. Zagraniczne spw	924,6	0,1	1 010,9	0,1	884,9	0,1	-126,0	-12,5	-39,7	-4,3
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	487 993,5	53,6	486 929,6	52,7	-1 064,0	-0,2	2 471,5	0,5
1. Krajowe spw	206 759,5	24,8	198 119,4	21,8	188 138,4	20,4	-9 981,0	-5,0	-18 621,2	-9,0
1.1. Rynkowe spw	206 745,2	24,8	198 101,4	21,8	188 121,6	20,4	-9 979,8	-5,0	-18 623,6	-9,0
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	4 939,6	0,5	5 773,2	0,6	833,6	16,9	-8 458,6	-59,4
obligacje PS	71 792,1	8,6	63 656,5	7,0	63 787,2	6,9	130,7	0,2	-8 005,0	-11,2
obligacje DS	87 791,6	10,5	101 843,1	11,2	98 092,2	10,6	-3 750,9	-3,7	10 300,6	11,7
obligacje WS	14 113,9	1,7	14 099,7	1,5	12 813,8	1,4	-1 285,9	-9,1	-1 300,2	-9,2
obligacje IZ	3 277,8	0,4	1 271,8	0,1	1 167,0	0,1	-104,8	-8,2	-2 110,8	-64,4
obligacje WZ	15 537,9	1,9	12 290,6	1,3	6 488,2	0,7	-5 802,4	-47,2	-9 049,7	-58,2
1.2. Oszczędnościowe spw	14,3	0,0	18,0	0,0	16,8	0,0	-1,2	-6,9	2,5	17,1
obligacje KOS	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-0,8	-100,0
obligacje DOS	3,0	0,0	6,4	0,0	6,4	0,0	0,0	0,2	3,4	112,3
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,8	0,0	0,8	0,0	0,0	1,2	0,5	153,8
obligacje COI	2,6	0,0	2,5	0,0	1,0	0,0	-1,6	-62,3	-1,7	-63,6
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	7,5	0,0	8,3	0,0	8,6	0,0	0,3	3,9	1,1	14,1
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Zagraniczne spw	202 027,0	24,2	216 810,1	23,8	223 361,9	24,2	6 551,8	3,0	21 334,9	10,6
3. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	72 929,3	8,0	75 294,6	8,2	2 365,3	3,2	-357,9	-0,5
Europejski Bank Inwestycyjny	43 996,0	5,3	40 796,1	4,5	42 461,3	4,6	1 665,1	4,1	-1 534,8	-3,5
Bank Światowy	30 763,1	3,7	31 195,9	3,4	31 917,2	3,5	721,3	2,3	1 154,1	3,8
Bank Rozwoju Rady Europy	893,4	0,1	937,4	0,1	916,2	0,1	-21,2	-2,3	22,8	2,6
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19,0	0,0	134,7	0,0	134,7	0,0	0,0	0,0	115,7	607,9

*) Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

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

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

Wyszczególnienie	XII 2015	X 2016	XI 2016	zmiana		zmiana	
				XI 2016 – X 2016		XI 2016 – XII 2015	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	195 834,9	210 495,4	208 034,4	-2 461,0	-1,2	12 199,5	6,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	127 481,5	139 445,6	136 578,1	-2 867,5	-2,1	9 096,6	7,1
1. Dług z tytułu spw	122 889,9	134 545,9	131 683,6	-2 862,3	-2,1	8 793,6	7,2
1.1. Rynkowe spw	120 470,5	131 994,3	129 166,2	-2 828,1	-2,1	8 695,7	7,2
- bony skarbowe	0,0	391,1	0,0	-391,1	-100,0	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	120 470,5	131 603,3	129 166,2	-2 437,0	-1,9	8 695,7	7,2
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 419,4	2 551,6	2 517,3	-34,2	-1,3	97,9	4,0
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 591,5	4 899,7	4 894,5	-5,2	-0,1	303,0	6,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	68 353,5	71 049,8	71 456,3	406,6	0,6	3 102,8	4,5
1. Dług z tytułu spw	50 599,4	54 167,3	54 465,8	298,5	0,6	3 866,4	7,6
2. Dług z tytułu kredytów	17 752,6	16 855,7	16 964,4	108,7	0,6	-788,2	-4,4
2.1. Bank Światowy	7 218,8	7 210,1	7 191,1	-18,9	-0,3	-27,7	-0,4
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 324,1	9 428,9	9 566,8	137,9	1,5	-757,3	-7,3
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	209,6	216,6	206,4	-10,2	-4,7	-3,2	-1,5
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,5	26,8	26,2	-0,7	-2,5	24,6	1 611,9
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2615</i>	<i>4,3267</i>	<i>4,4384</i>	<i>0,1</i>	<i>2,6</i>	<i>0,2</i>	<i>4,2</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2015	X 2016	XI 2016	zmiana		zmiana	
				XI 2016 – X 2016		XI 2016 – XII 2015	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	213 927,0	230 639,8	221 313,0	-9 326,8	-4,0	7 386,0	3,5
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	139 258,7	152 790,6	145 295,7	-7 494,9	-4,9	6 037,0	4,3
1. Dług z tytułu spw	134 243,0	147 421,9	140 088,8	-7 333,1	-5,0	5 845,8	4,4
1.1. Rynkowe spw	131 600,1	144 626,2	137 410,8	-7 215,4	-5,0	5 810,7	4,4
- bony skarbowe	0,0	428,5	0,0	-428,5	-100,0	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	131 600,1	144 197,7	137 410,8	-6 786,9	-4,7	5 810,7	4,4
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 642,9	2 795,7	2 678,0	-117,7	-4,2	35,1	1,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 015,7	5 368,6	5 206,9	-161,7	-3,0	191,2	3,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 668,3	77 849,2	76 017,3	-1 831,9	-2,4	1 349,0	1,8
1. Dług z tytułu spw	55 274,0	59 351,1	57 942,3	-1 408,8	-2,4	2 668,3	4,8
2. Dług z tytułu kredytów	19 392,6	18 468,7	18 047,2	-421,6	-2,3	-1 345,4	-6,9
2.1. Bank Światowy	7 885,7	7 900,1	7 650,1	-249,9	-3,2	-235,6	-3,0
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 277,9	10 331,3	10 177,4	-153,8	-1,5	-1 100,4	-9,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	229,0	237,4	219,6	-17,8	-7,5	-9,4	-4,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,7	29,4	27,8	-1,6	-5,4	26,2	1 567,1
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,9011</i>	<i>3,9488</i>	<i>4,1721</i>	<i>0,2</i>	<i>5,7</i>	<i>0,3</i>	<i>6,9</i>

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