

Zadłużenie Skarbu Państwa 1/2017

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec stycznia 2017 r. wyniosło **930.056,2 mln zł**, co oznaczało wzrost o 1.395,0 mln zł (0,2%) wobec końca 2016 r.

Wzrost zadłużenia w styczniu 2017 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-15,9 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa (-6,7 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+23,2 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- umocnienia złotego (-7,1 mld zł) – o 2,1% wobec EUR, 3,2% wobec USD, 1,3% wobec CHF, 0,7% wobec JPY i o 2,4% wobec CNY.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w styczniu 2017 r. zwiększyło się o 8,7 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (spw; +8,3 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Wykup (w mld zł)
OK0419	2,2	
PS0422	4,9	
WZ1122	2,6	
WZ0126	2,1	
DS0727	4,9	
BS20170830	4,0	
WZ0117		12,4

- dodatniego salda emisji obligacji oszczędnościowych (+0,4 mld zł).

W styczniu 2017 r. zadłużenie w walutach obcych zmniejszyło się o 7,3 mld zł, co było wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu (-0,2 mld zł):

Instrument	Ciągnięcie	Spłata
kredyty z mif*	0,01 mld EUR	0,07 mld EUR

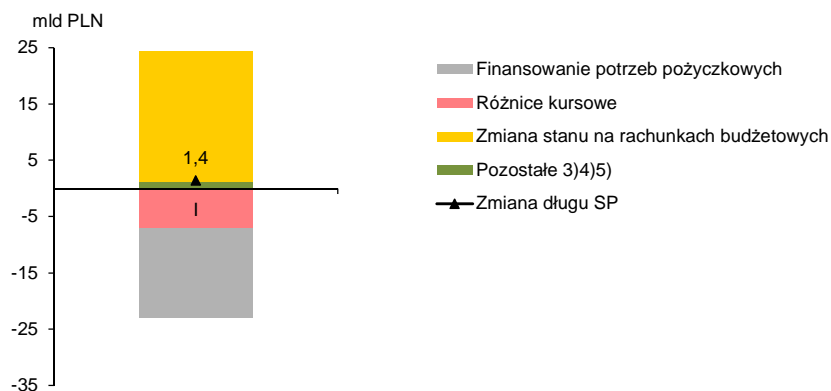
*) mif – międzynarodowe instytucje finansowe

- umocnienia złotego (-7,1 mld zł).

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

	I 2017 – XII 2016
Zmiana zadłużenia SP	1,4
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	-15,9
1.1. Deficyt budżetu państwa	-6,7
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,2
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-0,1
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	-9,3
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	0,0
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	17,3
2.1. Różnice kursowe	-7,1
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	23,2
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	1,2
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,0
3.1. Depozyty jsfp ⁴⁾	-0,1
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	0,1
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0

Przyczyny zmian długu SP w styczniu 2017 r.



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

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

³⁾ Dyskonto od spw, indeksacja spw, transakcje sell-buy-back

⁴⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (jsfp) posiadających os. prawną

⁵⁾ Depozyty sądowe od jsfp posiadających os. prawną i podmiotów spoza sfp

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

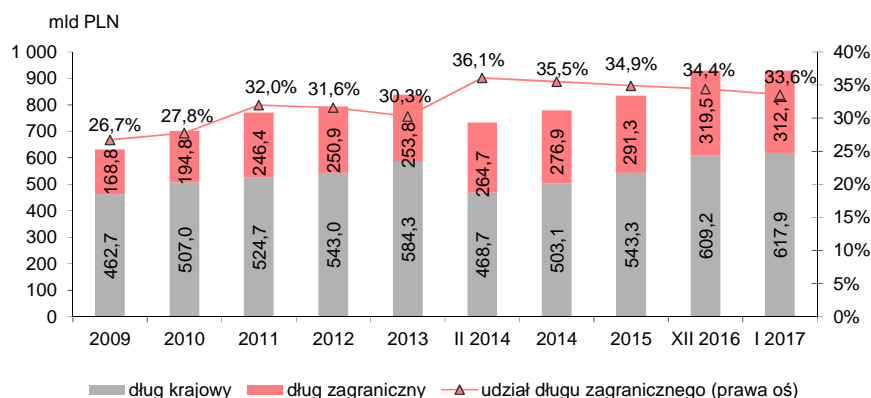
Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	XII 2016	struktura XII 2016 w %	I 2017	struktura I 2017 w %	zmiana I 2017 – XII 2016		zmiana XII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	928 661,2	100,0	930 056,2	100,0	1 395,0	0,2	94 110,5	11,3
I. Zadłużenie krajowe SP	543 262,2	65,1	609 197,9	65,6	617 907,8	66,4	8 709,9	1,4	65 935,7	12,1
1. Dług z tytułu spw	523 695,5	62,8	587 934,9	63,3	596 634,9	64,2	8 700,1	1,5	64 239,4	12,3
1.1. Rynkowe spw	513 385,1	61,5	576 701,2	62,1	585 034,0	62,9	8 332,8	1,4	63 316,1	12,3
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	4 025,0	0,4	4 025,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	513 385,1	61,5	576 701,2	62,1	581 009,0	62,5	4 307,8	0,7	63 316,1	12,3
1.2. Oszczędnościowe spw	10 310,4	1,2	11 233,6	1,2	11 600,9	1,2	367,3	3,3	923,3	9,0
2. Pozostałe zadłużenie SP	19 566,7	2,3	21 263,0	2,3	21 272,9	2,3	9,8	0,0	1 696,3	8,7
II. Zadłużenie zagraniczne SP	291 288,4	34,9	319 463,2	34,4	312 148,3	33,6	-7 314,9	-2,3	28 174,8	9,7
1. Dług z tytułu spw	215 629,4	25,8	241 487,8	26,0	236 041,7	25,4	-5 446,1	-2,3	25 858,4	12,0
2. Dług z tytułu kredytów	75 652,5	9,1	77 959,4	8,4	76 090,7	8,2	-1 868,8	-2,4	2 306,9	3,0
3. Pozostałe zadłużenie SP	6,5	0,0	16,0	0,0	16,0	0,0	0,0	0,0	9,5	146,1

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

Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	XII 2016	struktura XII 2016 w %	I 2017	struktura I 2017 w %	zmiana I 2017 – XII 2016		zmiana XII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	928 661,2	100,0	930 056,2	100,0	1 395,0	0,2	94 110,5	11,3
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	350 092,5	41,9	433 068,0	46,6	440 102,8	47,3	7 034,8	1,6	82 975,5	23,7
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	184 177,6	22,1	250 921,9	27,0	257 639,7	27,7	6 717,8	2,7	66 744,3	36,2
- instrumenty krajowe	171 499,8	20,5	235 521,3	25,4	242 388,6	26,1	6 867,3	2,9	64 021,6	37,3
- instrumenty zagraniczne	12 677,8	1,5	15 400,6	1,7	15 251,1	1,6	-149,5	-1,0	2 722,8	21,5
2. Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	182 146,1	19,6	182 463,2	19,6	317,1	0,2	16 231,1	9,8
- instrumenty krajowe	164 990,4	19,8	181 104,0	19,5	181 698,8	19,5	594,9	0,3	16 113,6	9,8
- instrumenty zagraniczne	924,6	0,1	1 042,1	0,1	764,3	0,1	-277,8	-26,7	117,5	12,7
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	495 593,2	53,4	489 953,3	52,7	-5 639,8	-1,1	11 135,1	2,3
- instrumenty krajowe	206 772,1	24,8	192 572,6	20,7	193 820,4	20,8	1 247,7	0,6	-14 199,4	-6,9
- instrumenty zagraniczne	277 686,0	33,3	303 020,5	32,6	296 133,0	31,8	-6 887,6	-2,3	25 334,5	9,1

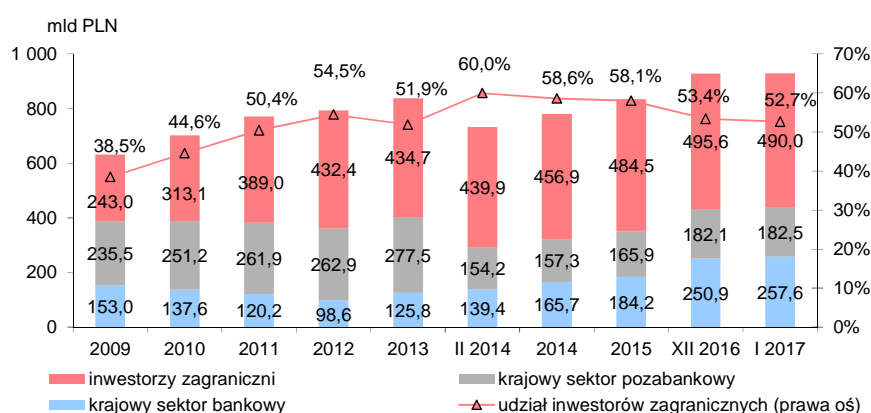
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W styczniu 2017 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 33,6%, co oznaczało spadek o 0,8 pkt proc. względem końca 2016 r. Spadek udziału wynikał przede wszystkim z pozyskiwania środków głównie na rynku krajowym w tym miesiącu, a także z umocnienia złotego względem wszystkich walut, w których nominowane jest zadłużenie. Strategia zarządzania długiem zakłada redukcję udziału długu w walutach obcych w długu ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%.



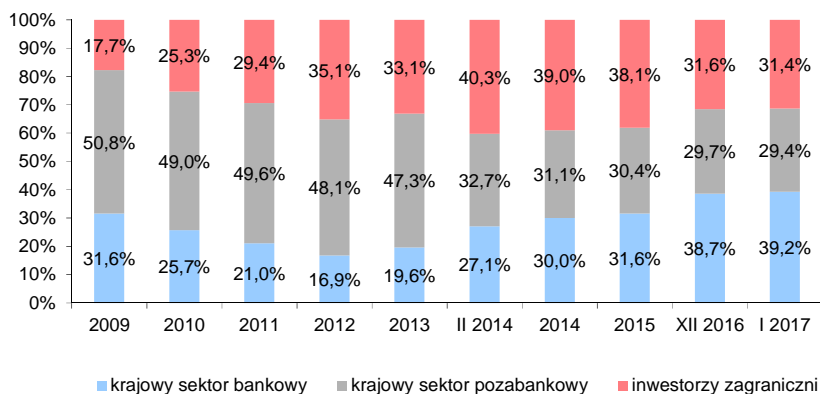
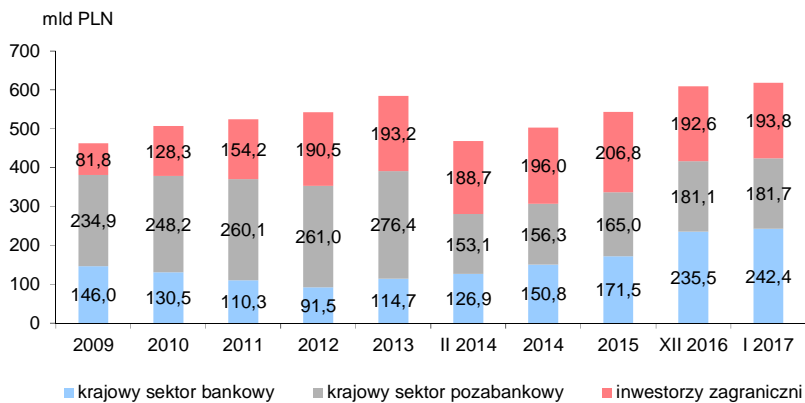
Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W styczniu 2017 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 52,7%, tj. zmniejszył się o 0,7 pkt proc. względem końca 2016 r. Spadek udziału był przede wszystkim wypadkową umocnienia złotego oraz dominacji inwestorów krajowych wśród nabywców krajowych spw.



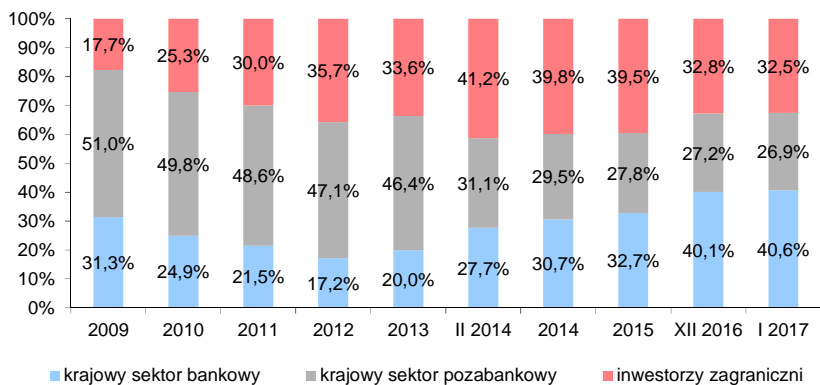
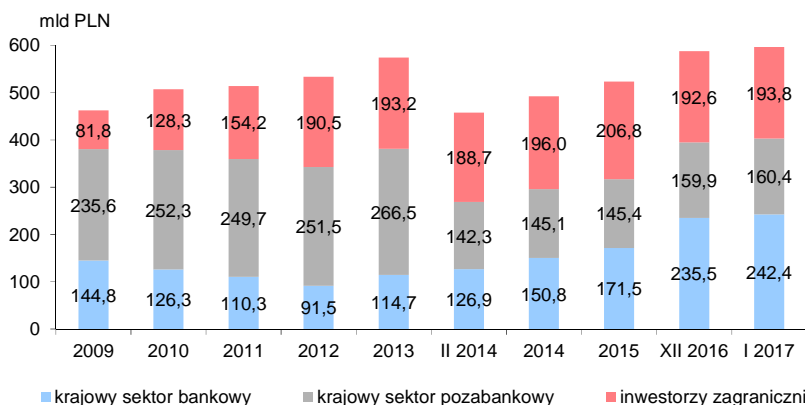
Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2017 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w długu krajowym łącznie o 7,5 mld zł, w tym banki: +6,9 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +0,6 mld zł. W przypadku inwestorów zagranicznych obserwowany był wzrost zaangażowania o 1,2 mld zł.



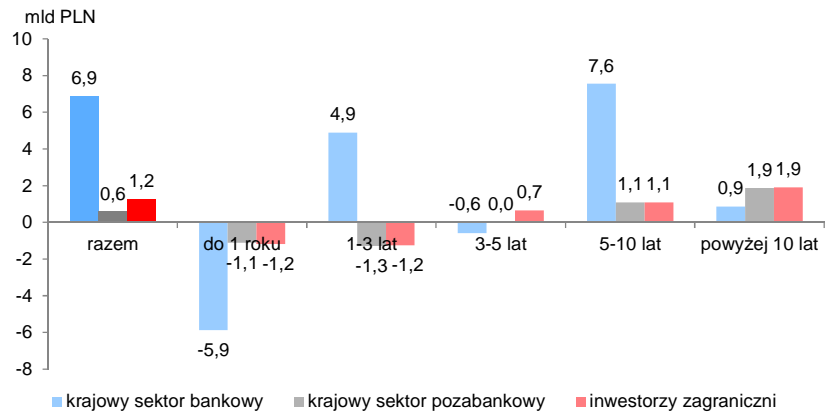
Zadłużenie w krajowych spw w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2017 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych spw łącznie o 7,5 mld zł, co wynikało ze wzrostu portfela zarówno banków (+6,9 mld zł), jak i podmiotów z sektora pozabankowego (+0,6 mld zł). W przypadku niereszydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 1,2 mld zł.



Zmiana portfela krajowych spw według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w styczniu 2017 r. m/m*

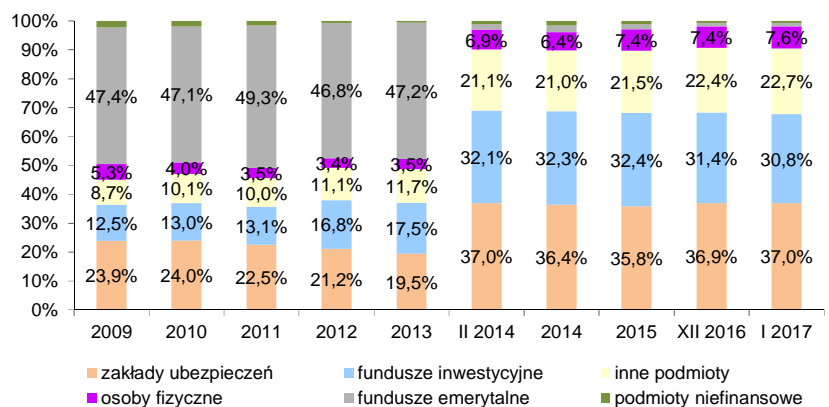
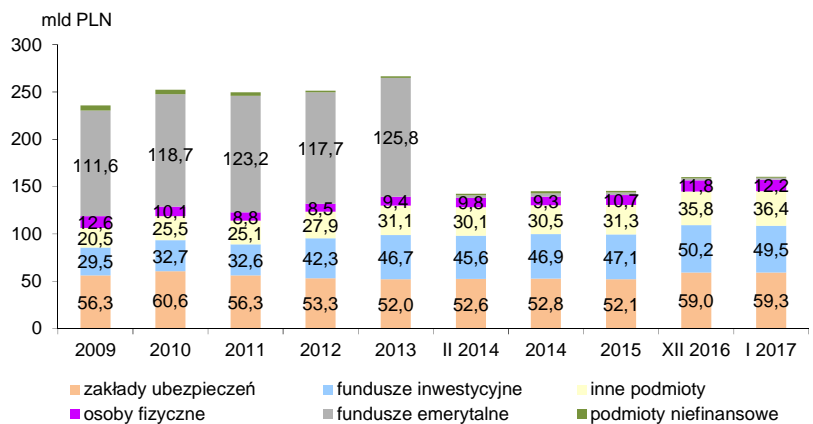
W styczniu 2017 r. wśród nabywców krajowych spw dominowały banki krajowe, największy popyt zgłaszając na instrumenty od 1 do 3 lat oraz od 5 do 10 lat. Wzrost zaangażowania zarówno podmiotów z krajowego sektora pozabankowego, jak i inwestorów zagranicznych w największym stopniu dotyczył spw o terminach zapadalności powyżej 5 lat. Spadek portfela instrumentów do 1 roku wśród wszystkich grup inwestorów wynikał z wykupu obligacji WZ0117.



Zadłużenie w krajowych spw wobec krajowego sektora pozabankowego wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Głównymi grupami posiadaczy krajowych spw wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (37,0% udziału w styczniu 2017 r.), fundusze inwestycyjne (30,8%) oraz tzw. inne podmioty (22,7%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (7,6%).

W styczniu 2017 r. zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych spw zwiększyło się o 0,6 mld zł względem końca 2016 r. Było to przede wszystkim wypadkową wzrostu portfela spw w posiadaniu innych podmiotów (+0,7 mld zł), osób fizycznych (+0,4 mld zł) i zakładów ubezpieczeń (+0,3 mld zł) oraz spadku portfela funduszy inwestycyjnych (-0,7 mld zł).

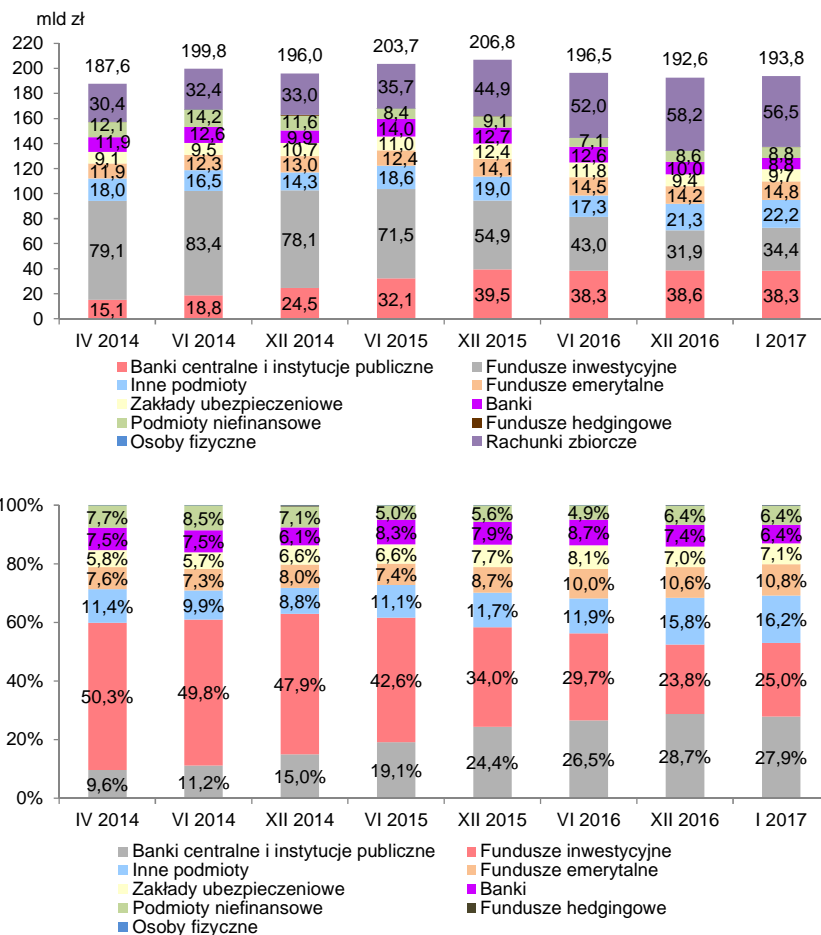


*Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji spw do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

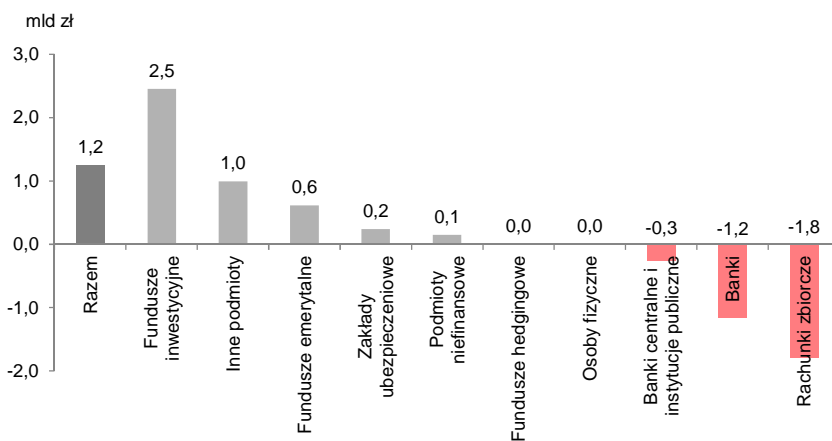
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych spw w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: banków centralnych i instytucji publicznych (27,9% udziału w styczniu 2017 r.), funduszy inwestycyjnych (25,0%), funduszy emerytalnych (10,8%) i zakładów ubezpieczeń (7,1%). Znacząca część zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (56,5 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 styczniu 2017 r. m/m

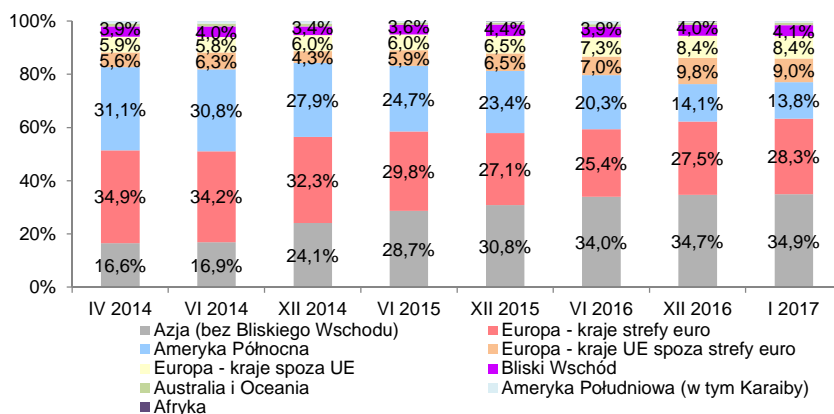
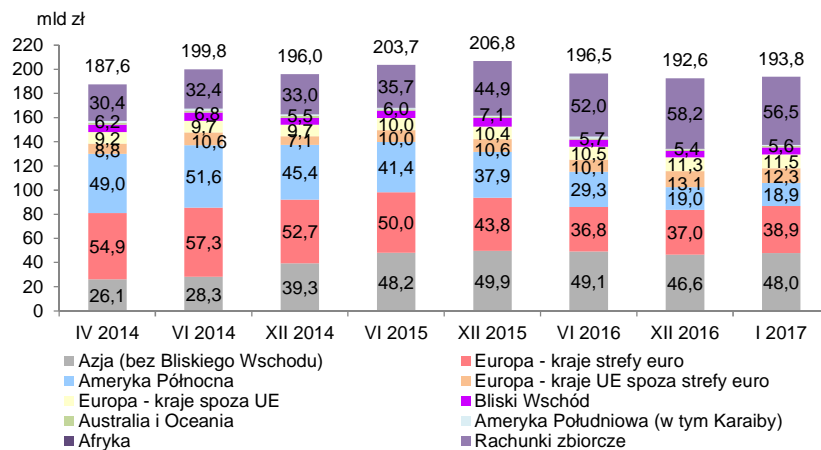
W styczniu 2017 r. zadłużenie w krajowych spw w posiadaniu inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 1,2 mld zł. Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+2,5 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: +1,2 mld zł i Hongkongu: +1,2 mld zł) i innych podmiotów (+1,0 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: +0,4 mld zł). Zmniejszenie portfela spw zanotowano głównie na rachunkach zbiorczych (-1,8 mld zł) i wśród banków komercyjnych (-1,2 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -1,5 mld zł, Wielkiej Brytanii: -1,1 mld zł, Austrii: +1,4 mld zł).



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

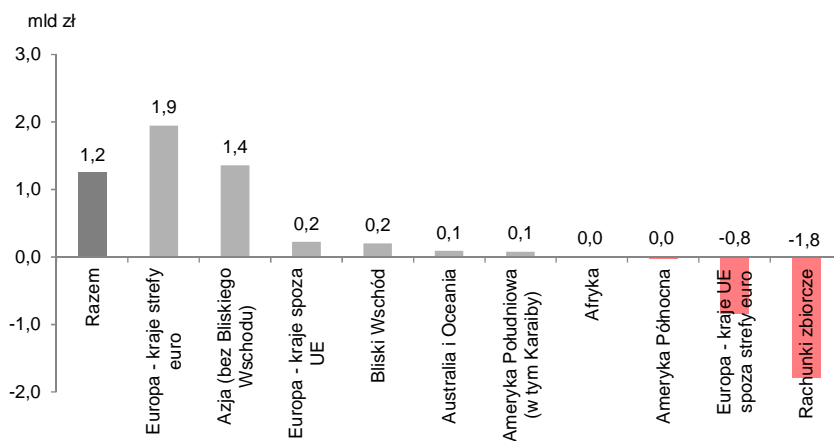
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe spw jest mocno zdywersyfikowana. W styczniu 2017 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 34,9%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 48,0 mld zł, z czego 25,4 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 19,0 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 28,3% (38,9 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 15,7 mld zł, Irlandii: 6,7 mld zł, Niemiec: 6,2 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych spw wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (13,8%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 18,9 mld zł, z czego 18,3 mld zł znajdowało się w portfelach podmiotów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 23,0%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



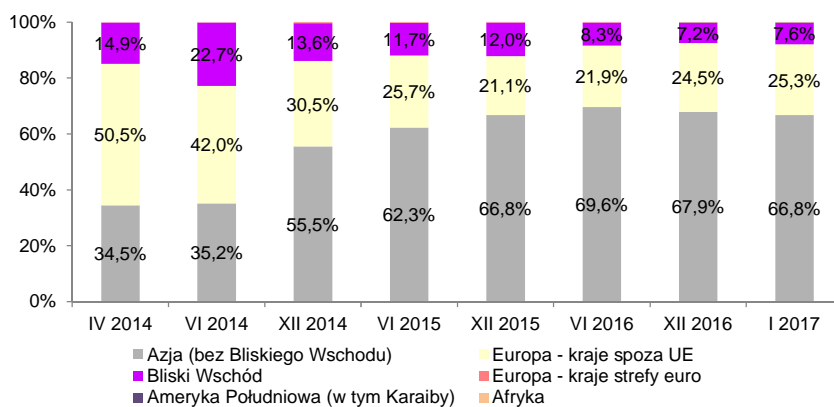
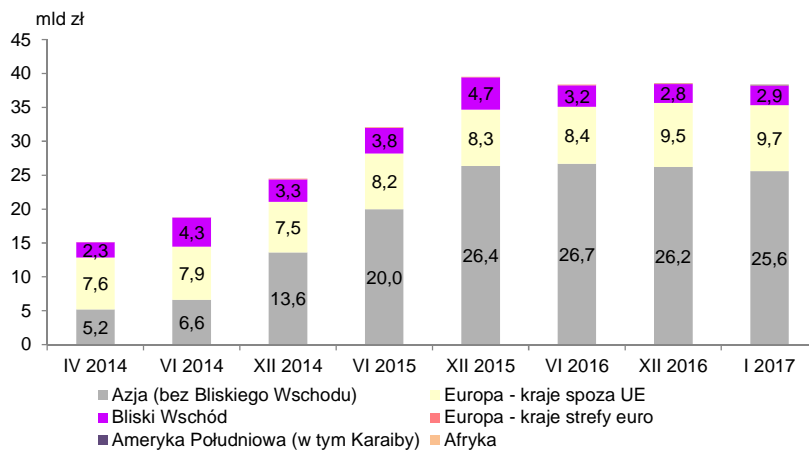
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w styczniu 2017 r. m/m

W styczniu 2017 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych spw przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie portfela przez inwestorów z krajów strefy euro (+1,9 mld zł, w tym z Austrii: +1,4 mld zł) oraz Azji (+1,4 mld zł, w tym z Hongkongu: +1,2 mld zł i Japonii: +0,8 mld zł). Zmniejszenie zadłużenia w spw obserwowano przede wszystkim na rachunkach zbiorczych (-1,8 mld zł) oraz wśród inwestorów z krajów UE spoza strefy euro (-0,8 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: -0,9 mld zł).



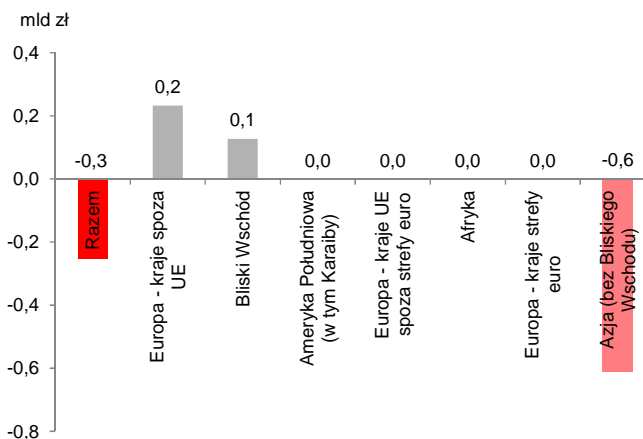
Zadłużenie w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (66,8% udziału w styczniu 2017 r.). Istotnymi nabywcami krajowych spw są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (25,3%) oraz z Bliskiego Wschodu (7,6%).



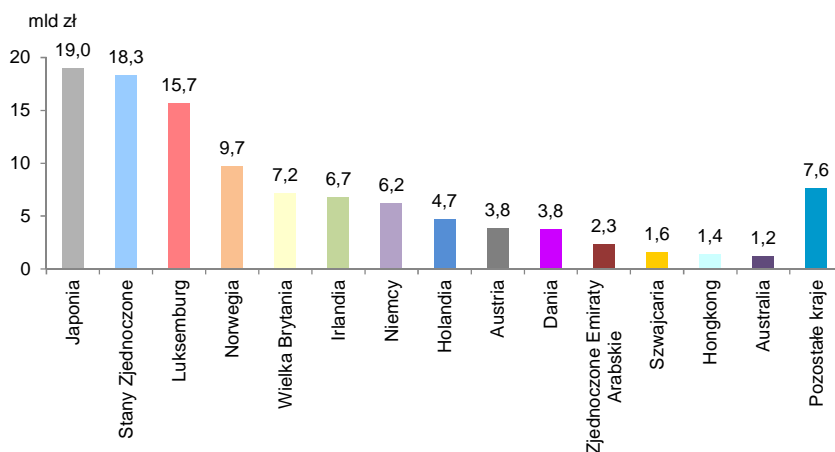
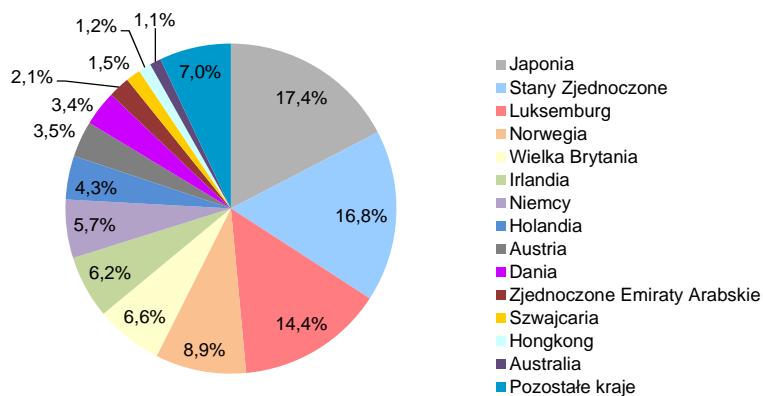
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w styczniu 2017 r. m/m

W styczniu 2017 r. zadłużenie w krajowych spw w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 0,3 mld zł. Było to wypadkową spadku portfela podmiotów z Azji (-0,6 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE (+0,2 mld zł) i Bliskiego Wschodu (+0,1 mld zł).



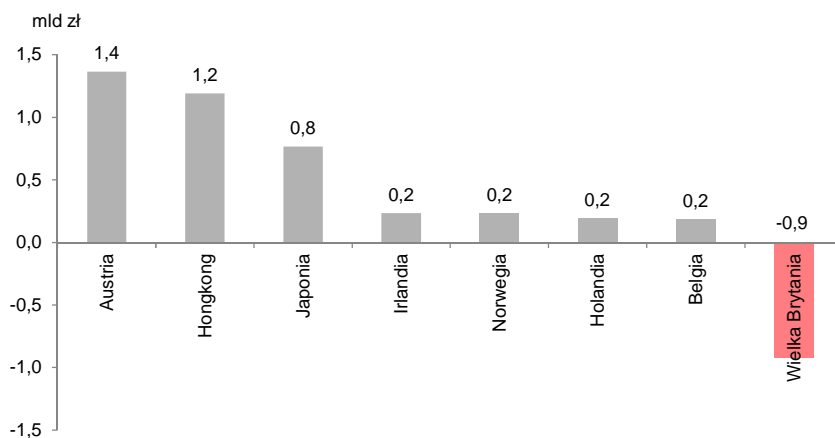
Zadłużenie w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych w styczniu 2017 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W styczniu 2017 r. krajowe spw znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 57 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. W styczniu największy udział w zadłużeniu nierezydentów w krajowych spw po raz pierwszy odkąd dostępne są szczegółowe dane mieli inwestorzy z Japonii (17,4%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 8,3%). Istotny udział miały również podmioty z USA (16,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,6%), Luksemburga (14,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,3%), Norwegii (8,9% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Wielkiej Brytanii (6,6%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,6%, banki komercyjne: 1,9%), Irlandii (6,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 5,6%) oraz Niemiec (5,7%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,5%).



Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w styczniu 2017 r. m/m**

W styczniu 2017 r. zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe spw w największym stopniu wynikało ze wzrostu portfela inwestorów z Austrii (+1,4 mld zł, niemal wyłącznie banków komercyjnych), Hongkongu (+1,2 mld zł, wyłącznie funduszy inwestycyjnych) oraz Japonii (+0,8 mld zł, w tym funduszy emerytalnych: +0,3 mld zł, zakładów ubezpieczeniowych: +0,2 mld zł, innych podmiotów: +0,2 mld zł). Spadki portfela zanotowano głównie w przypadku inwestorów z Wielkiej Brytanii (-0,9 mld zł, w tym banki komercyjne: -1,1 mld zł).

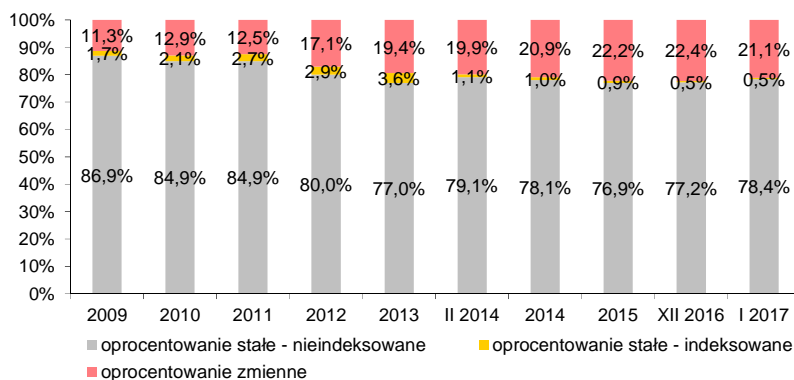
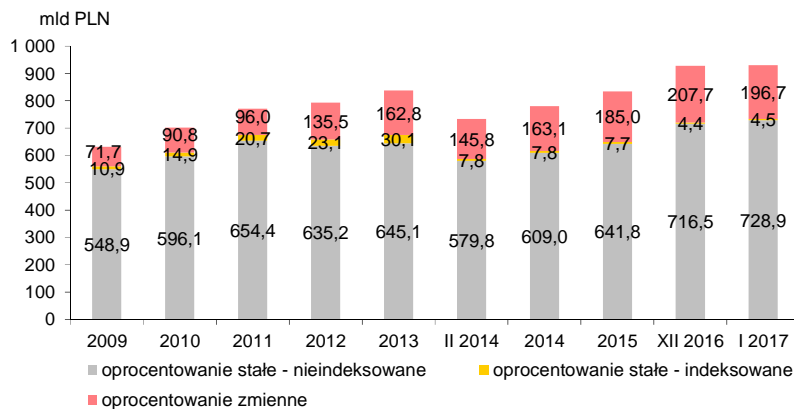


*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

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

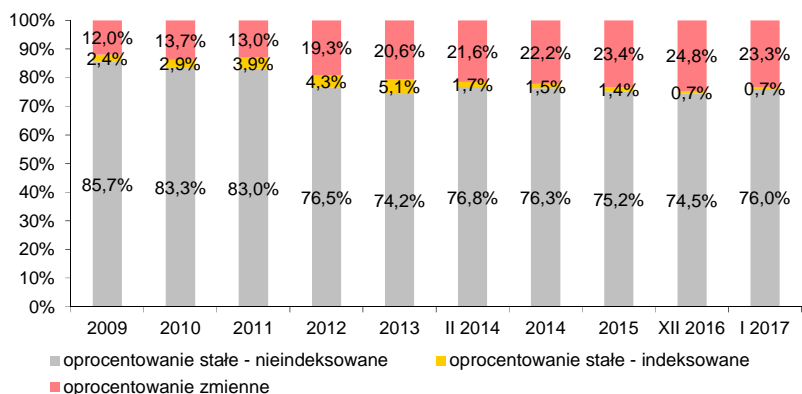
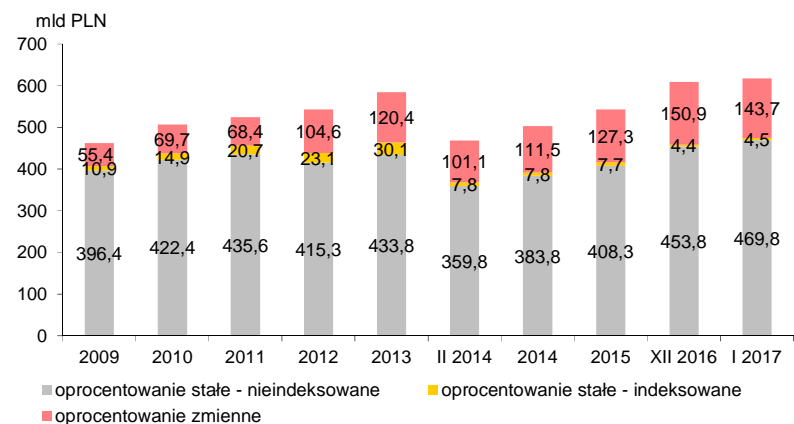
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w styczniu 2017 r. ich udział wyniósł 78,9%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 21,1%, co oznaczało spadek o 1,2 pkt proc. wobec końca 2016 r. Spadek udziału wynikał przede wszystkim ze struktury salda emisji krajowych rynkowych spw oraz z konwersji oprocentowania dwóch kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych.



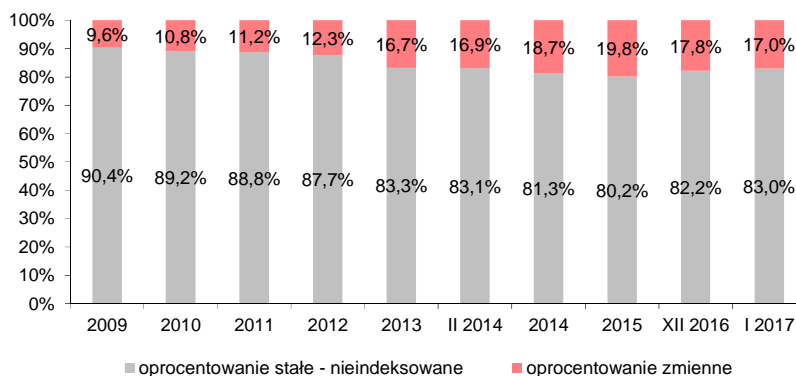
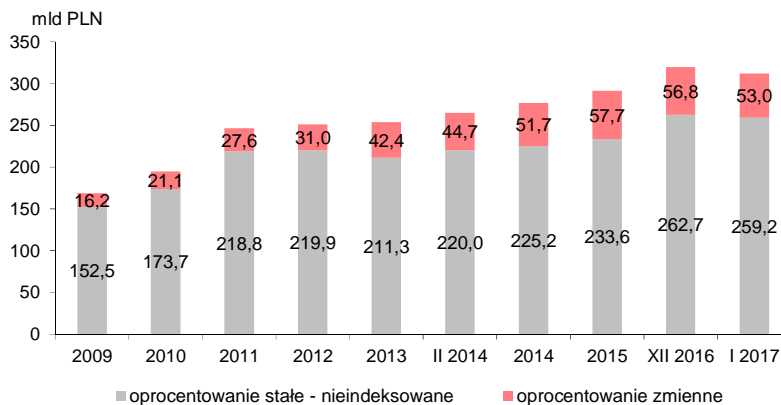
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2017 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 23,3%, tj. zmniejszył się o 1,5 pkt proc. wobec końca 2016 r. Spadek udziału w styczniu był przede wszystkim wynikiem dodatniego salda emisji rynkowych spw o stałym oprocentowaniu, przy ujemnym saldzie instrumentów zmiennoprocentowych (w efekcie wykupu obligacji WZ0117).



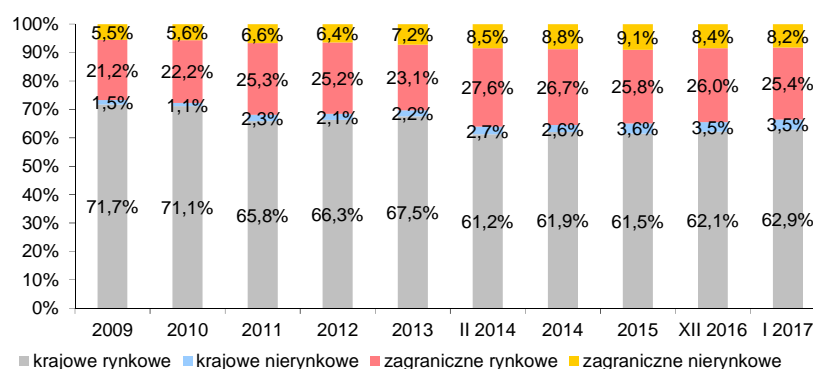
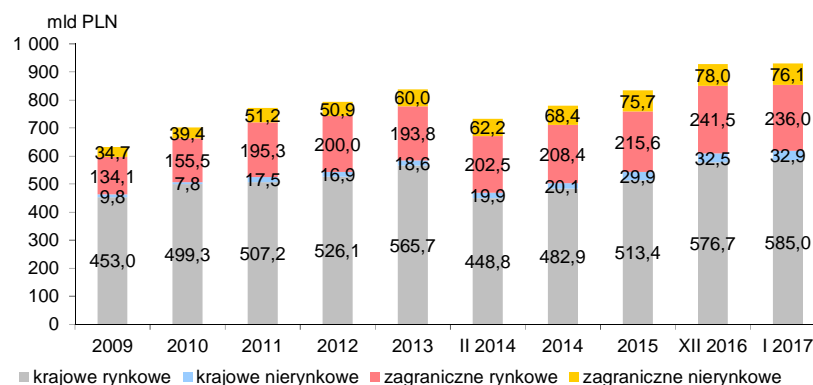
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2017 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 17,0%, tj. zmniejszył się o 0,8 pkt proc. wobec końca 2016 r. Spadek udziału wynikał przede wszystkim z konwersji oprocentowania dwóch kredytów z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (o łącznej wartości 0,6 mld EUR) ze stopy zmiennej na stałą. Od września 2015 r. dług o zmiennym oprocentowaniu stanowią wyłącznie kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



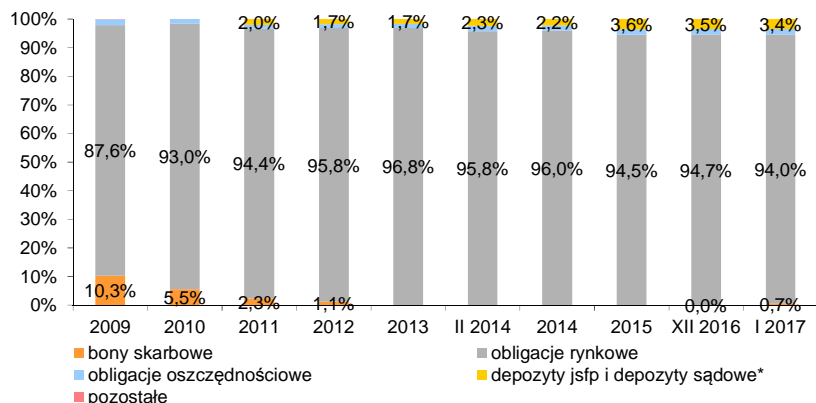
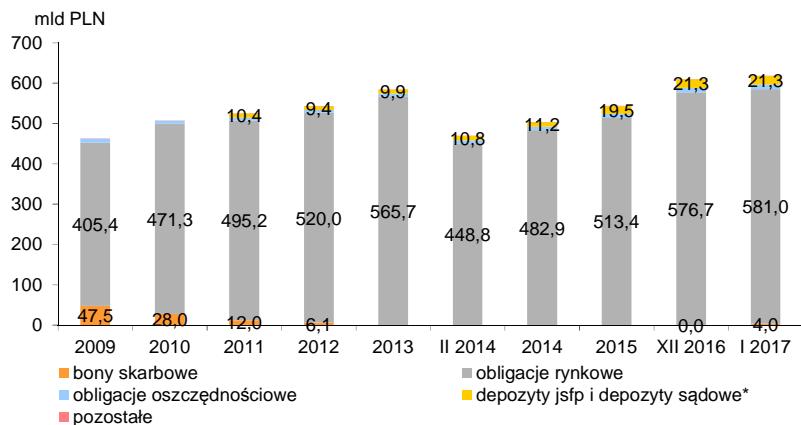
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe spw (88,3% udziału w styczniu 2017 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (62,9%). 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

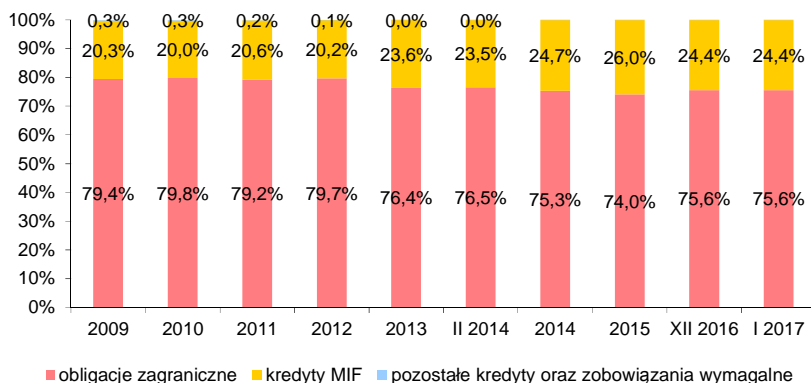
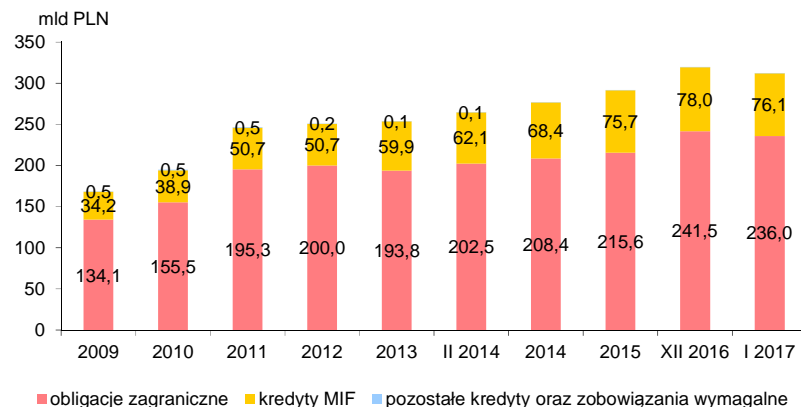
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w styczniu 2017 r. wyniósł 94,0%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,4%. W styczniu 2017 r. miały miejsce dwa przetargi bonów skarbowych i w efekcie udział tych instrumentów w zadłużeniu wyniósł 0,7%.



*1) Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od jsfp posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza sfp

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

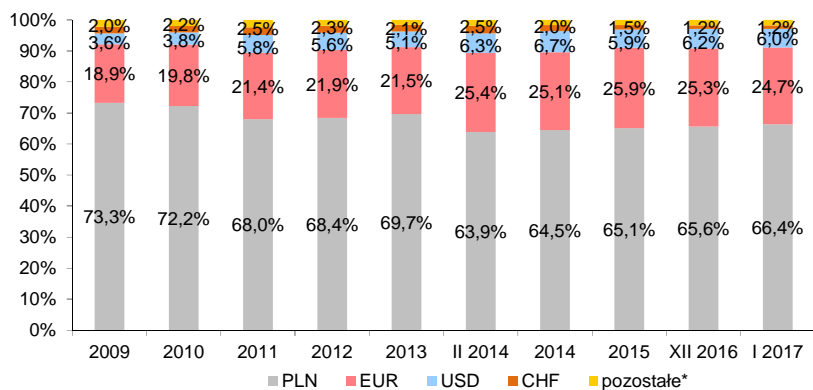
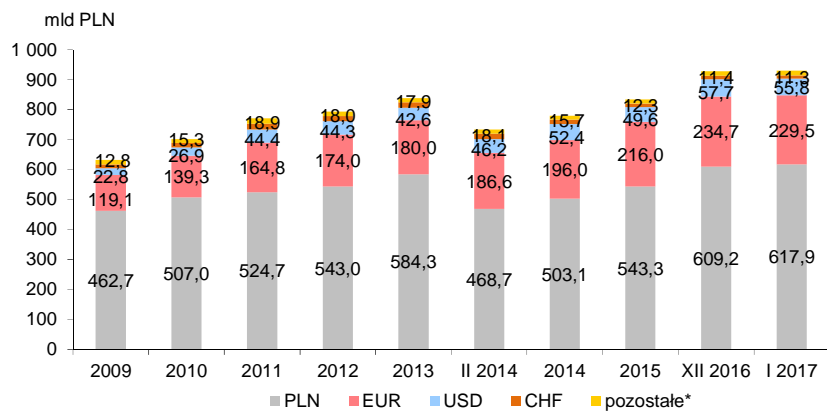
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,6% udziału w styczniu 2017 r.), istotny udział mają również kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (24,4%).



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

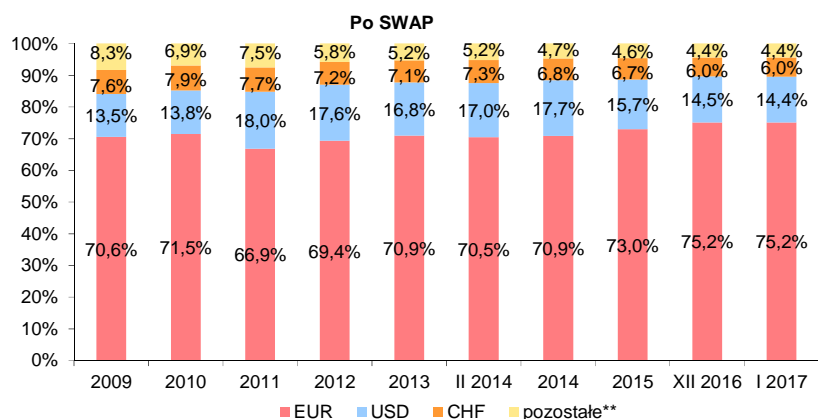
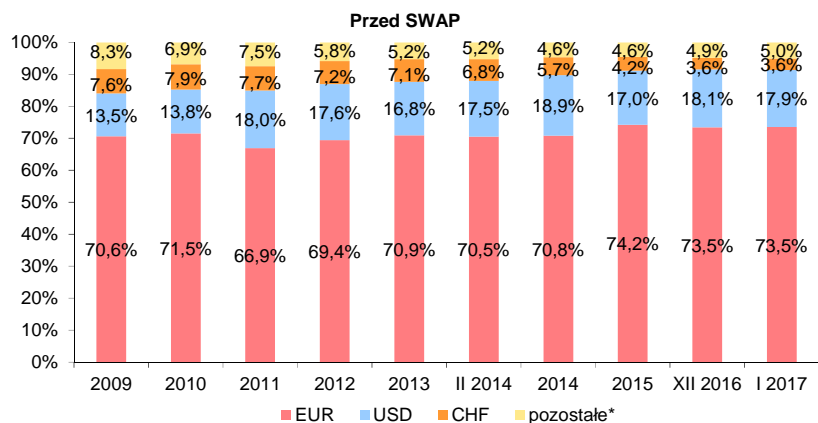
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w styczniu 2017 r. wyniosło 66,4% wobec 65,6% na koniec 2016 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,6 pkt proc. względem końca 2016 r.,
- USD – spadek o 0,2 pkt proc. wobec końca 2016 r.,
- CHF, JPY i CNY – brak zmian względem końca 2016 r.



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

W styczniu 2016 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 75,2%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem.



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

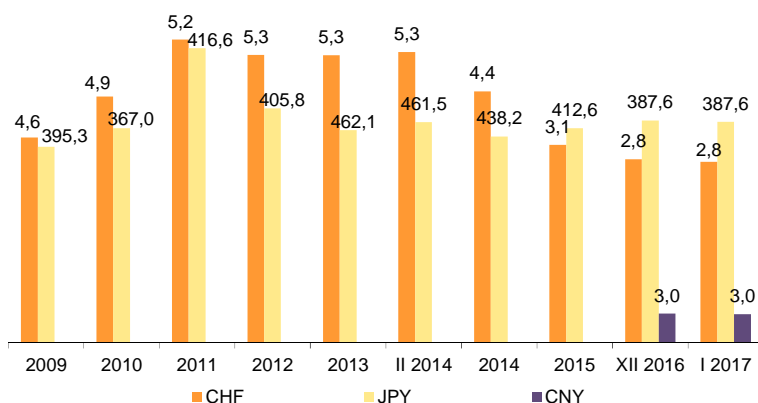
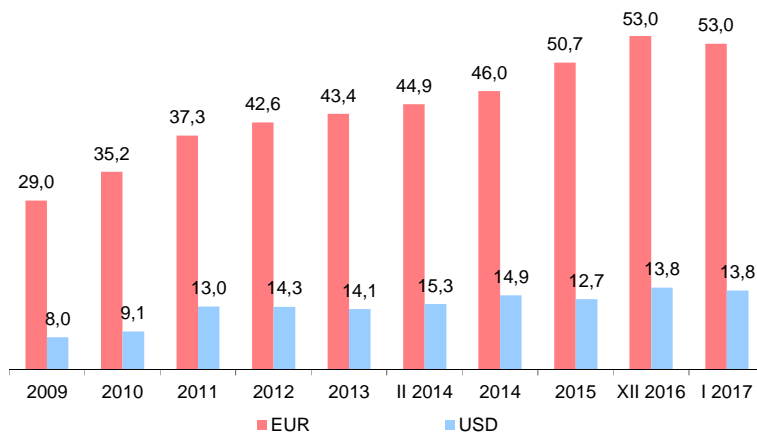
**) JPY (od 2010 r., wcześniej do 2009 r. kategoria *pozostałe* zawierała również GBP).

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W styczniu 2017 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w poszczególnych walutach obcych pozostała praktycznie bez zmian względem poprzedniego miesiąca, tj. wyniosła odpowiednio: 53,0 mld EUR, 13,8 mld USD, 2,8 mld CHF, 387,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

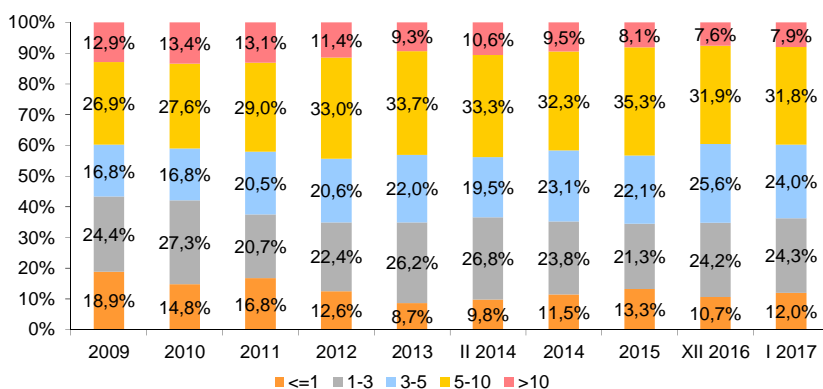
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP, a także nie obejmują zadłużenia w GBP, spłaconego w XI 2010 r.

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



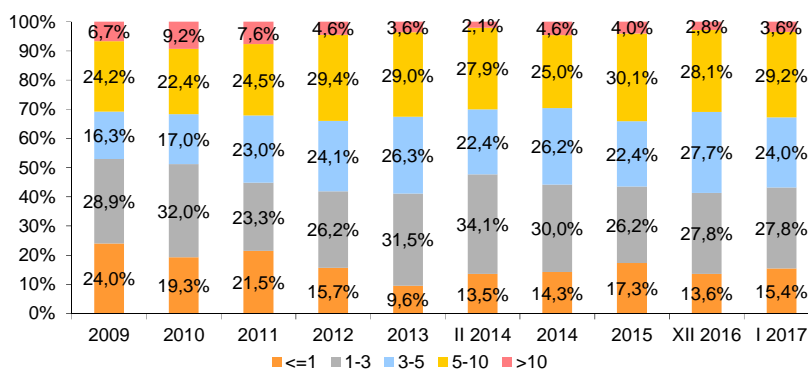
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2017 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,7% długu SP, tj. zwiększyło się o 0,2 pkt proc. wobec końca 2016 r. (co było głównie wypadkową struktury emisji rynkowych krajowych spw oraz zmiany klasyfikacji obligacji EUR0122). Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 12,0%, tj. zwiększyło się o 1,3 pkt proc. względem końca 2016 r. (co wynikało przede wszystkim ze zmian w strukturze długu krajowego).



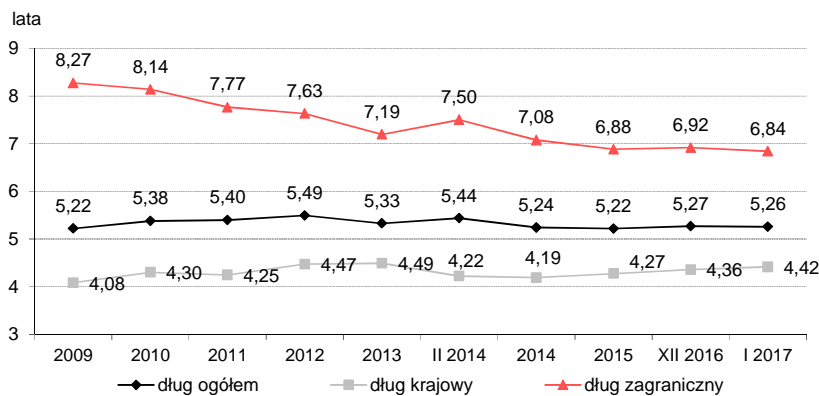
Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2017 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 32,8%, co oznaczało wzrost o 1,9 pkt proc. wobec końca 2016 r. (co wynikało przede wszystkim z przewagi instrumentów o relatywnie długich terminach zapadalności w strukturze emisji rynkowych spw). Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,4%, tj. zwiększył się o 1,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2016 r. (co było przede wszystkim wypadkową wykupu obligacji WZ0117 i zmiany klasyfikacji obligacji WZ0118).



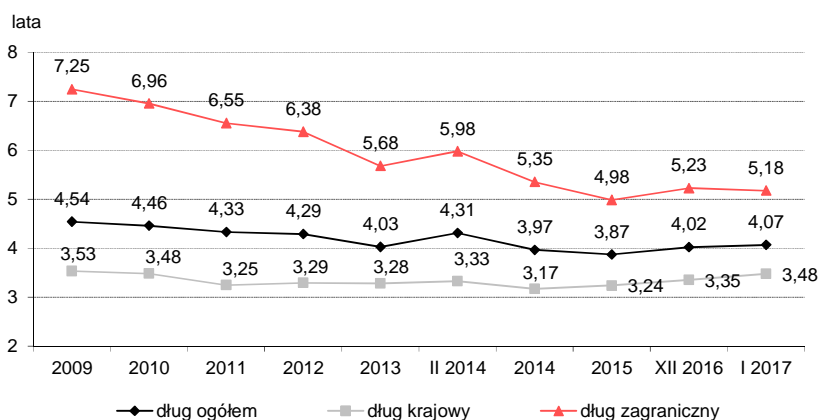
Średnia zapadalność zadłużenia SP

W styczniu 2017 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,26 roku (spadek o 0,01 roku względem końca 2016 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wydłużyło się o 0,06 roku, do 4,42 roku, do czego przyczyniła się przede wszystkim emisja instrumentów w zdecydowanej większości wydłużających ATM, a także wykup obligacji WZ0117. 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 styczniu 2017 r. ATM długu zagranicznego skróciło się o 0,07 roku (przede wszystkim w efekcie starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,84 roku.



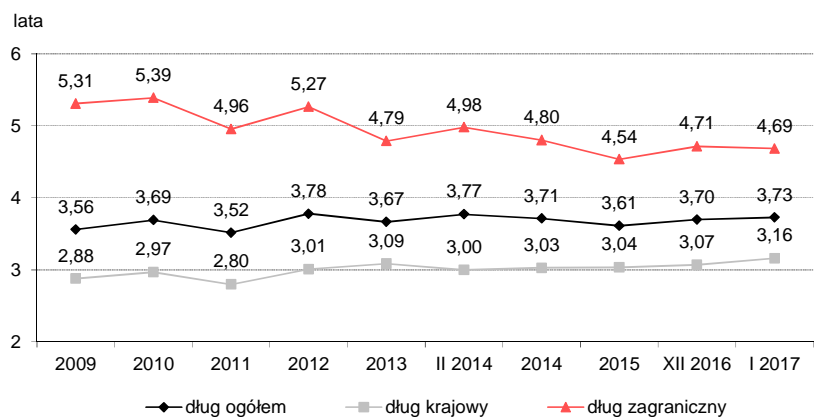
ATR zadłużenia SP

W styczniu 2017 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 4,07 roku (wzrost o 0,05 roku wobec końca 2016 r.). Wzrost ATR był wypadkową wydłużenia się ATR długu krajowego (o 0,13 roku, do 3,48 roku) oraz skrócenia się ATR długu zagranicznego (o 0,05 roku, do 5,18 roku). Zmiany ATR obydwu kategorii długu były rezultatem zmian ATM oraz wzrostu udziału instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w styczniu 2017 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.



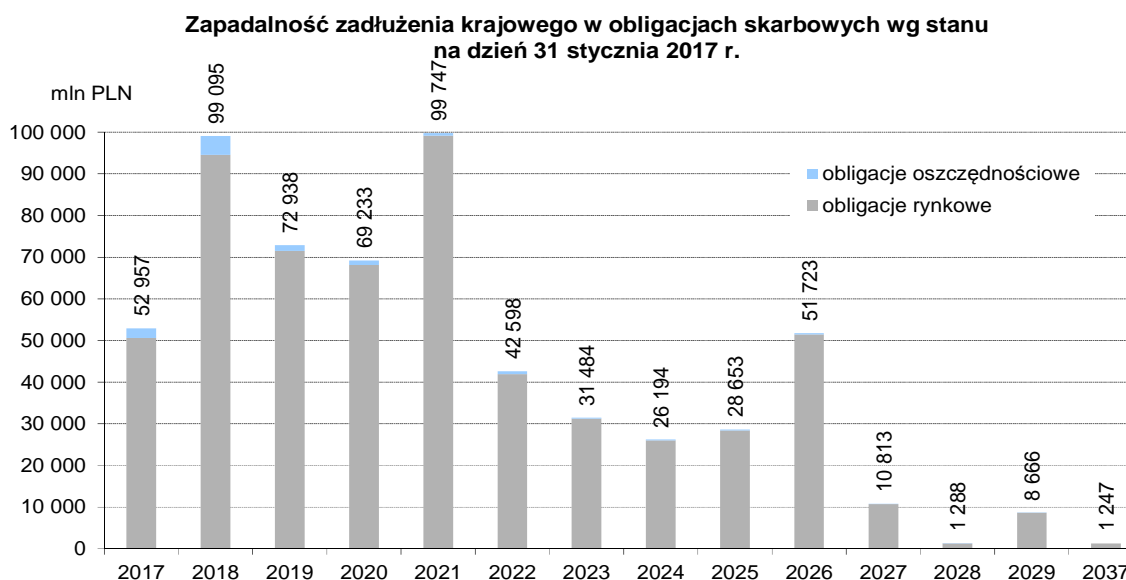
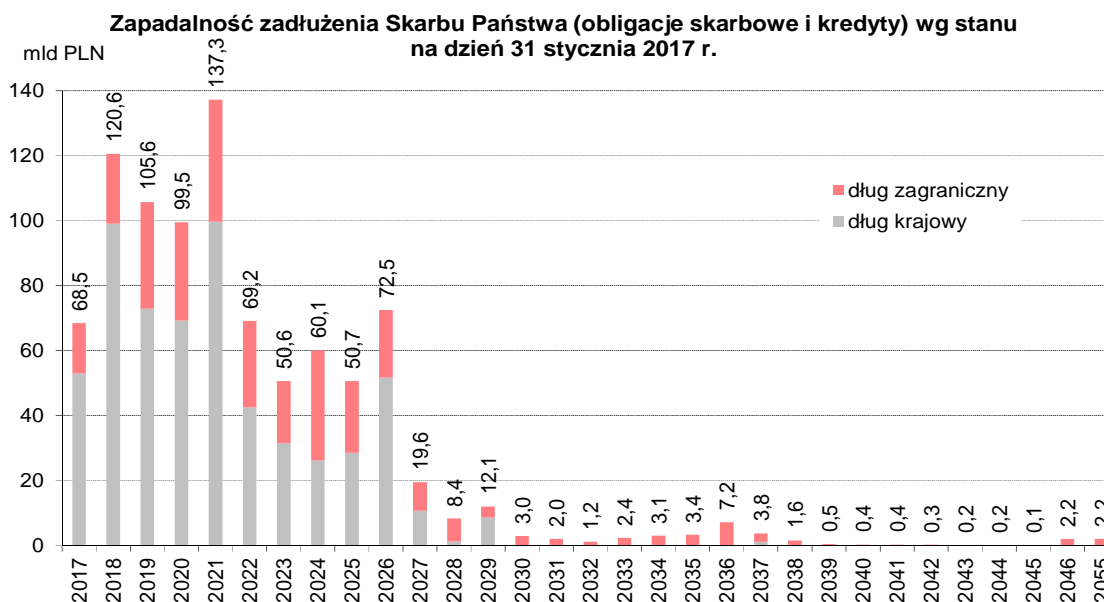
Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP w styczniu 2017 r. wyniosło 3,73 roku (wzrost o 0,03 roku wobec końca 2016 r.). Wzrost duration w styczniu był wypadkową wydłużenia się duration długu krajowego (o 0,09 roku, do 3,16 roku) oraz skrócenia się duration długu zagranicznego (o 0,03 roku, do 4,69 roku). Zmiany duration obydwu kategorii długu wynikały ze zmian ATR oraz kształtowania się rentowności polskich spw – przede wszystkim wzrostu rentowności obligacji złotych oraz spadku rentowności spw nominowanych w USD.

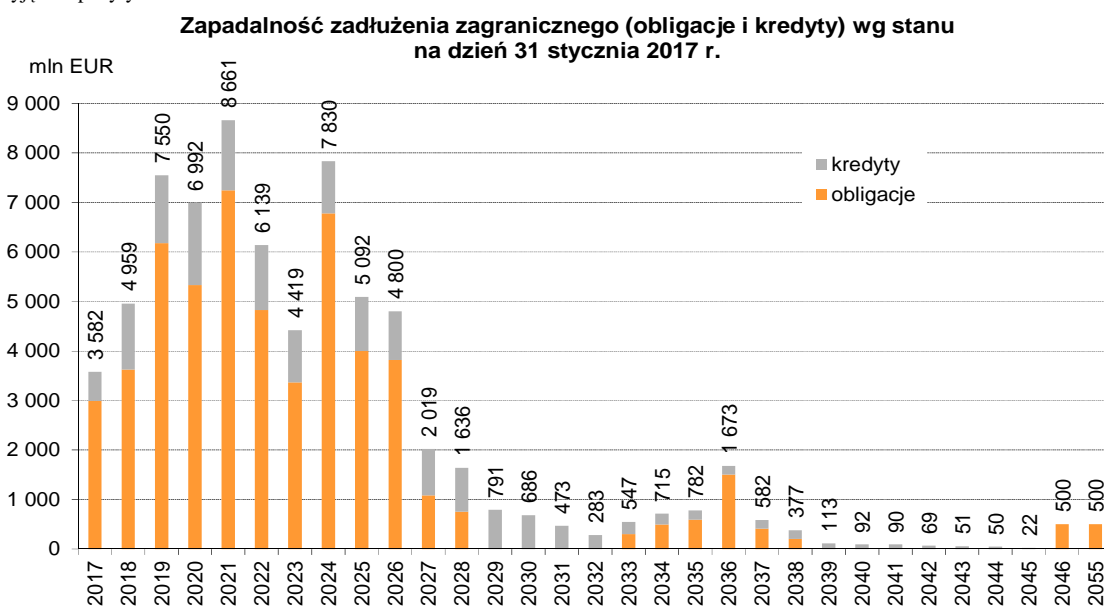


*) bez obligacji indeksowanych

Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2017 r. utrzymuje się na stabilnym poziomie.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2017 r. – pozostały dług SP (głównie przyjęte depozyty oraz zobowiązania wymagalne) o wartości 21.263 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2018 r. – przyjęte depozyty o wartości 10 mln zł.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (16 mln zł) o terminie zapadalności w 2017 r.

Tablica 4. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2015	struktura XII 2015 w %	XII 2016	struktura XII 2016 w %	I 2017	struktura I 2017 w %	zmiana		zmiana	
							I 2017 – XII 2016		XII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	928 661,2	100,0	930 056,2	100,0	1 395,0	0,2	94 110,5	11,3
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	543 262,2	65,1	609 197,9	65,6	617 907,8	66,4	8 709,9	1,4	65 935,7	12,1
1. Zadłużenie z tytułu spw	523 695,5	62,8	587 934,9	63,3	596 634,9	64,2	8 700,1	1,5	64 239,4	12,3
1.1. Rynkowe spw	513 385,1	61,5	576 701,2	62,1	585 034,0	62,9	8 332,8	1,4	63 316,1	12,3
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	384 567,5	46,1	427 486,9	46,0	443 169,8	47,6	15 682,9	3,7	42 919,4	11,2
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	4 025,0	0,4	4 025,0	-	0,0	-
obligacje OK	38 928,4	4,7	47 852,0	5,2	50 051,7	5,4	2 199,8	4,6	8 923,6	22,9
obligacje PS	172 868,0	20,7	176 173,8	19,0	181 238,0	19,5	5 064,2	2,9	3 305,8	1,9
obligacje DS	139 393,4	16,7	169 728,4	18,3	174 127,3	18,7	4 398,9	2,6	30 335,0	21,8
obligacje WS	33 377,6	4,0	33 732,6	3,6	33 727,6	3,6	-5,0	0,0	355,0	1,1
oprocentowanie stałe - indeksowane	7 677,1	0,9	4 449,6	0,5	4 454,6	0,5	5,0	0,1	-3 227,6	-42,0
obligacje IZ	7 677,1	0,9	4 449,6	0,5	4 454,6	0,5	5,0	0,1	-3 227,6	-42,0
oprocentowanie zmienne	121 140,5	14,5	144 764,8	15,6	137 409,6	14,8	-7 355,2	-5,1	23 624,3	19,5
obligacje WZ	121 140,5	14,5	144 764,8	15,6	137 409,6	14,8	-7 355,2	-5,1	23 624,3	19,5
1.2. Oszczędnościowe spw	10 310,4	1,2	11 233,6	1,2	11 600,9	1,2	367,3	3,3	923,3	9,0
oprocentowanie stałe	4 147,5	0,5	5 095,7	0,5	5 310,7	0,6	215,1	4,2	948,2	22,9
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	5 095,7	0,5	5 310,7	0,6	215,1	4,2	2 303,9	82,5
oprocentowanie zmienne	6 162,9	0,7	6 138,0	0,7	6 290,2	0,7	152,2	2,5	-25,0	-0,4
obligacje TOZ	534,4	0,1	557,5	0,1	562,0	0,1	4,5	0,8	23,1	4,3
obligacje COI	1 656,2	0,2	1 516,2	0,2	1 622,3	0,2	106,1	7,0	-140,0	-8,5
obligacje ROS	0,0	0,0	1,6	0,0	2,1	0,0	0,5	33,1	1,6	-
obligacje EDO	3 972,3	0,5	4 061,1	0,4	4 101,7	0,4	40,6	1,0	88,8	2,2
obligacje ROD	0,0	0,0	1,6	0,0	2,1	0,0	0,5	31,8	1,6	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	21 263,0	2,3	21 272,9	2,3	9,8	0,0	1 696,3	8,7
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	17 202,8	1,9	17 146,2	1,8	-56,6	-0,3	1 757,9	11,4
depozyty sądowe**	4 096,4	0,5	4 052,8	0,4	4 119,2	0,4	66,5	1,6	-43,6	-1,1
zobowiązania wymagalne	22,0	0,0	4,0	0,0	4,0	0,0	0,0	0,0	-17,9	-81,6
inne	3,5	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	291 288,4	34,9	319 463,2	34,4	312 148,3	33,6	-7 314,9	-2,3	28 174,8	9,7
1. Zadłużenie z tytułu spw	215 629,4	25,8	241 487,8	26,0	236 041,7	25,4	-5 446,1	-2,3	25 858,4	12,0
1.1. Rynkowe spw	215 629,4	25,8	241 487,8	26,0	236 041,7	25,4	-5 446,1	-2,3	25 858,4	12,0
oprocentowanie stałe	215 629,4	25,8	241 487,8	26,0	236 041,7	25,4	-5 446,1	-2,3	25 858,4	12,0
EUR	140 382,3	16,8	156 706,9	16,9	153 405,6	16,5	-3 301,3	-2,1	16 324,6	11,6
USD	49 544,0	5,9	57 674,3	6,2	55 815,5	6,0	-1 858,9	-3,2	8 130,4	16,4
CHF	12 330,3	1,5	11 446,1	1,2	11 293,8	1,2	-152,3	-1,3	-884,2	-7,2
JPY	13 372,8	1,6	13 855,9	1,5	13 765,2	1,5	-90,7	-0,7	483,1	3,6
CNY	0,0	0,0	1 804,5	0,2	1 761,6	0,2	-42,9	-2,4	1 804,5	-
2. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	77 959,4	8,4	76 090,7	8,2	-1 868,8	-2,4	2 306,9	3,0
oprocentowanie stałe	17 931,1	2,1	21 185,5	2,3	23 132,6	2,5	1 947,1	9,2	3 254,4	18,1
EUR	17 931,1	2,1	21 185,5	2,3	23 132,6	2,5	1 947,1	9,2	3 254,4	18,1
oprocentowanie zmienne	57 721,4	6,9	56 774,0	6,1	52 958,1	5,7	-3 815,9	-6,7	-947,5	-1,6
EUR	57 721,4	6,9	56 774,0	6,1	52 958,1	5,7	-3 815,9	-6,7	-947,5	-1,6
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6,5	0,0	16,0	0,0	16,0	0,0	0,0	0,0	9,5	146,1

*) 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	XII 2016	struktura	I 2017	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2015 w %		XII 2016 w %		I 2017 w %	I 2017 – XII 2016	I 2017 – XII 2016	XII 2016 – XII 2015	XII 2016 – XII 2015
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	834 550,6	100,0	928 661,2	100,0	930 056,2	100,0	1 395,0	0,2	94 110,5	11,3
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	350 092,5	41,9	433 068,0	46,6	440 102,8	47,3	7 034,8	1,6	82 975,5	23,7
Krajowy sektor bankowy	184 177,6	22,1	250 921,9	27,0	257 639,7	27,7	6 717,8	2,7	66 744,3	36,2
1. Krajowe spw	171 499,8	20,5	235 521,3	25,4	242 388,6	26,1	6 867,3	2,9	64 021,6	37,3
1.1. Rynkowe spw	171 499,8	20,5	235 521,3	25,4	242 388,6	26,1	6 867,3	2,9	64 021,6	37,3
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	2 463,2	0,3	2 463,2	-	0,0	-
obligacje OK	13 945,9	1,7	27 716,4	3,0	29 130,6	3,1	1 414,1	5,1	13 770,5	98,7
obligacje PS	57 422,7	6,9	70 558,2	7,6	73 883,4	7,9	3 325,2	4,7	13 135,6	22,9
obligacje DS	20 736,7	2,5	33 703,5	3,6	35 670,6	3,8	1 967,1	5,8	12 966,8	62,5
obligacje WS	2 879,1	0,3	3 556,8	0,4	3 051,8	0,3	-505,0	-14,2	677,7	23,5
obligacje IZ	1 500,9	0,2	1 225,6	0,1	1 202,8	0,1	-22,8	-1,9	-275,3	-18,3
obligacje WZ	75 014,5	9,0	98 760,8	10,6	96 986,1	10,4	-1 774,7	-1,8	23 746,3	31,7
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	15 400,6	1,7	15 251,1	1,6	-149,5	-1,0	2 722,8	21,5
Krajowy sektor pozabankowy	165 914,9	19,9	182 146,1	19,6	182 463,2	19,6	317,1	0,2	16 231,1	9,8
1. Krajowe spw	145 436,2	17,4	159 857,8	17,2	160 442,8	17,3	585,0	0,4	14 421,6	9,9
1.1. Rynkowe spw	135 140,1	16,2	148 641,9	16,0	148 859,6	16,0	217,7	0,1	13 501,8	10,0
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	1 541,8	0,2	1 541,8	-	0,0	-
obligacje OK	10 750,6	1,3	12 853,8	1,4	13 205,1	1,4	351,3	2,7	2 103,2	19,6
obligacje PS	43 653,2	5,2	39 470,3	4,3	38 643,5	4,2	-826,8	-2,1	-4 183,0	-9,6
obligacje DS	30 865,1	3,7	37 440,1	4,0	38 501,9	4,1	1 061,8	2,8	6 575,0	21,3
obligacje WS	16 384,7	2,0	17 014,4	1,8	17 268,2	1,9	253,8	1,5	629,8	3,8
obligacje IZ	2 898,5	0,3	2 120,2	0,2	2 139,6	0,2	19,5	0,9	-778,3	-26,9
obligacje WZ	30 588,0	3,7	39 743,2	4,3	37 559,5	4,0	-2 183,6	-5,5	9 155,1	29,9
1.2. Oszczędnościowe spw	10 296,0	1,2	11 215,9	1,2	11 583,2	1,2	367,3	3,3	919,9	8,9
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	5 088,3	0,5	5 303,4	0,6	215,1	4,2	2 299,6	82,5
obligacje TOZ	534,1	0,1	556,7	0,1	561,2	0,1	4,5	0,8	22,6	4,2
obligacje COI	1 653,5	0,2	1 515,1	0,2	1 621,1	0,2	106,0	7,0	-138,4	-8,4
obligacje ROS	0,0	0,0	1,6	0,0	2,1	0,0	0,5	33,1	1,6	-
obligacje EDO	3 964,8	0,5	4 052,6	0,4	4 093,3	0,4	40,7	1,0	87,8	2,2
obligacje ROD	0,0	0,0	1,6	0,0	2,1	0,0	0,5	31,8	1,6	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 554,2	2,3	21 246,2	2,3	21 256,0	2,3	9,8	0,0	1 692,0	8,7
depozyty jsfp*	15 444,9	1,9	17 202,8	1,9	17 146,2	1,8	-56,6	-0,3	1 757,9	11,4
depozyty sądowe**	4 083,9	0,5	4 035,9	0,4	4 102,4	0,4	66,5	1,6	-48,0	-1,2
zobowiązania wymagalne	22,0	0,0	4,0	0,0	4,0	0,0	0,0	0,0	-17,9	-81,6
inne	3,5	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,6
3. Zagraniczne spw	924,6	0,1	1 042,1	0,1	764,3	0,1	-277,8	-26,7	117,5	12,7
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	484 458,1	58,1	495 593,2	53,4	489 953,3	52,7	-5 639,8	-1,1	11 135,1	2,3
1. Krajowe spw	206 759,5	24,8	192 555,8	20,7	193 803,5	20,8	1 247,7	0,6	-14 203,8	-6,9
1.1. Rynkowe spw	206 745,2	24,8	192 538,0	20,7	193 785,7	20,8	1 247,7	0,6	-14 207,2	-6,9
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	20,0	0,0	20,0	-	0,0	-
obligacje OK	14 231,8	1,7	7 281,7	0,8	7 716,1	0,8	434,3	6,0	-6 950,1	-48,8
obligacje PS	71 792,1	8,6	66 145,3	7,1	68 711,1	7,4	2 565,8	3,9	-5 646,8	-7,9
obligacje DS	87 791,6	10,5	98 584,9	10,6	99 954,8	10,7	1 369,9	1,4	10 793,3	12,3
obligacje WS	14 113,9	1,7	13 161,4	1,4	13 407,6	1,4	246,2	1,9	-952,5	-6,7
obligacje IZ	3 277,8	0,4	1 103,8	0,1	1 112,1	0,1	8,3	0,8	-2 174,0	-66,3
obligacje WZ	15 537,9	1,9	6 260,8	0,7	2 864,0	0,3	-3 396,8	-54,3	-9 277,1	-59,7
1.2. Oszczędnościowe spw	14,3	0,0	17,7	0,0	17,7	0,0	0,0	0,1	3,4	23,6
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	7,3	0,0	7,3	0,0	0,0	0,0	4,3	144,2
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,8	0,0	0,8	0,0	0,0	1,2	0,5	144,8
obligacje COI	2,6	0,0	1,1	0,0	1,1	0,0	0,1	6,0	-1,6	-59,9
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	7,5	0,0	8,5	0,0	8,5	0,0	-0,1	-0,6	1,0	12,9
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	225 045,1	24,2	220 026,3	23,7	-5 018,8	-2,2	23 018,1	11,4
3. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	77 959,4	8,4	76 090,7	8,2	-1 868,8	-2,4	2 306,9	3,0
Europejski Bank Inwestycyjny	43 996,0	5,3	45 321,1	4,9	44 166,3	4,7	-1 154,8	-2,5	1 325,0	3,0
Bank Światowy	30 763,1	3,7	31 725,1	3,4	30 972,3	3,3	-752,8	-2,4	962,0	3,1
Bank Rozwoju Rady Europy	893,4	0,1	913,2	0,1	952,0	0,1	38,8	4,3	19,8	2,2
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19,0	0,0	32,9	0,0	32,9	0,0	0,0	0,0	13,9	72,9

*) 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 %	XII 2016	struktura XII 2016 w %	I 2017	struktura I 2017 w %	zmiana I 2017 – XII 2016		zmiana XII 2016 – XII 2015	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	834 550,6	100,0	928 661,2	100,0	930 056,2	100,0	1 395,0	0,2	94 110,5	11,3
do 1 roku (włącznie)	110 837,2	13,3	99 055,9	10,7	111 242,1	12,0	12 186,2	12,3	-11 781,4	-10,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	177 416,4	21,3	224 640,0	24,2	226 053,4	24,3	1 413,3	0,6	47 223,6	26,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	184 305,7	22,1	238 074,5	25,6	223 334,2	24,0	-14 740,4	-6,2	53 768,9	29,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	294 648,4	35,3	296 389,4	31,9	295 572,6	31,8	-816,8	-0,3	1 741,0	0,6
powyżej 10 lat	67 342,8	8,1	70 501,3	7,6	73 853,9	7,9	3 352,6	4,8	3 158,5	4,7
I. Zadłużenie krajowe	543 262,2	65,1	609 197,9	65,6	617 907,8	66,4	8 709,9	1,4	65 935,7	12,1
do 1 roku (włącznie)	94 157,4	11,3	82 947,9	8,9	95 430,4	10,3	12 482,4	15,0	-11 209,5	-11,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	142 255,2	17,0	169 253,7	18,2	171 556,1	18,4	2 302,4	1,4	26 998,6	19,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	121 878,1	14,6	168 779,5	18,2	148 291,0	15,9	-20 488,4	-12,1	46 901,4	38,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	163 382,4	19,6	170 929,9	18,4	180 677,4	19,4	9 747,5	5,7	7 547,5	4,6
powyżej 10 lat	21 589,1	2,6	17 286,9	1,9	21 952,9	2,4	4 666,0	27,0	-4 302,2	-19,9
1.1. Spw rynkowe	513 385,1	61,5	576 701,2	62,1	585 034,0	62,9	8 332,8	1,4	63 316,1	12,3
o oprocentowaniu stałym	384 567,5	46,1	427 486,9	46,0	443 169,8	47,6	15 682,9	3,7	42 919,4	11,2
do 1 roku (włącznie)	66 509,6	8,0	46 874,5	5,0	50 656,9	5,4	3 782,4	8,1	-19 635,1	-29,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	98 665,4	11,8	120 716,9	13,0	122 960,7	13,2	2 243,8	1,9	22 051,5	22,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	89 150,0	10,7	120 708,3	13,0	120 712,0	13,0	3,7	0,0	31 558,3	35,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	111 405,4	13,3	121 900,3	13,1	126 887,3	13,6	4 987,0	4,1	10 494,9	9,4
powyżej 10 lat	18 837,1	2,3	17 286,9	1,9	21 952,9	2,4	4 666,0	27,0	-1 550,2	-8,2
indeksowane	7 677,1	0,9	4 449,6	0,5	4 454,6	0,5	5,0	0,1	-3 227,6	-42,0
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	4 449,6	0,5	4 454,6	0,5	5,0	0,1	1 444,9	48,1
o oprocentowaniu zmiennym	121 140,5	14,5	144 764,8	15,6	137 409,6	14,8	-7 355,2	-5,1	23 624,3	19,5
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	12 408,8	1,3	20 874,2	2,2	8 465,4	68,2	12 408,8	-
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	40 081,7	4,8	42 828,6	4,6	42 815,5	4,6	-13,2	0,0	2 746,9	6,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	31 169,3	3,7	46 583,2	5,0	26 041,4	2,8	-20 541,9	-44,1	15 413,9	49,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	47 137,4	5,6	42 944,1	4,6	47 678,6	5,1	4 734,5	11,0	-4 193,3	-8,9
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	11 233,6	1,2	11 600,9	1,2	367,3	3,3	923,3	9,0
o oprocentowaniu stałym	4 147,5	0,5	5 095,7	0,5	5 310,7	0,6	215,1	4,2	948,2	22,9
do 1 roku (włącznie)	2 520,8	0,3	1 595,5	0,2	1 776,3	0,2	180,9	11,3	-925,3	-36,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 626,7	0,2	3 500,2	0,4	3 534,4	0,4	34,2	1,0	1 873,5	115,2
o oprocentowaniu zmiennym	6 162,9	0,7	6 138,0	0,7	6 290,2	0,7	152,2	2,5	-25,0	-0,4
do 1 roku (włącznie)	887,8	0,1	806,1	0,1	850,0	0,1	43,9	5,4	-81,8	-9,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 881,4	0,2	2 208,0	0,2	2 245,6	0,2	37,6	1,7	326,6	17,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 558,8	0,2	1 487,9	0,2	1 537,6	0,2	49,7	3,3	-70,9	-4,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 834,9	0,2	1 636,0	0,2	1 657,0	0,2	21,0	1,3	-198,9	-10,8
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	19 566,7	2,3	21 263,0	2,3	21 272,9	2,3	9,8	0,0	1 696,3	8,7
do 1 roku (włącznie)	19 566,7	2,3	21 263,0	2,3	21 272,9	2,3	9,8	0,0	1 696,3	8,7
II. Zadłużenie zagraniczne	291 288,4	34,9	319 463,2	34,4	312 148,3	33,6	-7 314,9	-2,3	28 174,8	9,7
do 1 roku (włącznie)	16 679,8	2,0	16 108,0	1,7	15 811,7	1,7	-296,2	-1,8	-571,9	-3,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	35 161,3	4,2	55 386,3	6,0	54 497,2	5,9	-889,1	-1,6	20 225,0	57,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	62 427,6	7,5	69 295,1	7,5	75 043,2	8,1	5 748,1	8,3	6 867,5	11,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	131 266,1	15,7	125 459,5	13,5	114 895,2	12,4	-10 564,3	-8,4	-5 806,6	-4,4
powyżej 10 lat	45 753,7	5,5	53 214,4	5,7	51 901,0	5,6	-1 313,4	-2,5	7 460,7	16,3
1. Obligacje zagraniczne	215 629,4	25,8	241 487,8	26,0	236 041,7	25,4	-5 446,1	-2,3	25 858,4	12,0
o oprocentowaniu stałym	215 629,4	25,8	241 487,8	26,0	236 041,7	25,4	-5 446,1	-2,3	25 858,4	12,0
do 1 roku (włącznie)	11 862,7	1,4	13 190,8	1,4	12 958,3	1,4	-232,5	-1,8	1 328,2	11,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	26 724,4	3,2	43 437,2	4,7	42 475,1	4,6	-962,1	-2,2	16 712,8	62,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	49 559,0	5,9	55 696,1	6,0	60 972,8	6,6	5 276,7	9,5	6 137,1	12,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	107 681,1	12,9	101 195,0	10,9	92 204,4	9,9	-8 990,6	-8,9	-6 486,0	-6,0
powyżej 10 lat	19 802,3	2,4	27 968,6	3,0	27 431,1	2,9	-537,5	-1,9	8 166,3	41,2
2. Kredyty zagraniczne	75 652,5	9,1	77 959,4	8,4	76 090,7	8,2	-1 868,8	-2,4	2 306,9	3,0
o oprocentowaniu stałym	17 931,1	2,1	21 185,5	2,3	23 132,6	2,5	1 947,1	9,2	3 254,4	18,1
do 1 roku (włącznie)	3 737,1	0,4	1 524,6	0,2	1 732,4	0,2	207,8	13,6	-2 212,5	-59,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 178,5	0,6	7 654,6	0,8	7 978,4	0,9	323,8	4,2	2 476,1	47,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 394,2	0,3	2 287,4	0,2	2 724,3	0,3	436,9	19,1	-106,8	-4,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 627,4	0,6	6 076,8	0,7	7 161,4	0,8	1 084,6	17,8	1 449,4	31,3
powyżej 10 lat	1 993,9	0,2	3 642,1	0,4	3 536,2	0,4	-106,0	-2,9	1 648,3	82,7
o oprocentowaniu zmiennym	57 721,4	6,9	56 774,0	6,1	52 958,1	5,7	-3 815,9	-6,7	-947,5	-1,6
do 1 roku (włącznie)	1 073,6	0,1	1 376,5	0,1	1 105,0	0,1	-271,5	-19,7	303,0	28,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 258,4	0,4	4 294,5	0,5	4 043,8	0,4	-250,7	-5,8	1 036,1	31,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	10 474,3	1,3	11 311,5	1,2	11 346,1	1,2	34,5	0,3	837,2	8,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 957,6	2,3	18 187,7	2,0	15 529,4	1,7	-2 658,3	-14,6	-769,9	-4,1
powyżej 10 lat	23 957,5	2,9	21 603,7	2,3	20 933,8	2,3	-669,9	-3,1	-2 353,8	-9,8
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	6,5	0,0	16,0	0,0	16,0	0,0	0,0	0,0	9,5	146,1
do 1 roku (włącznie)	6,5	0,0	16,0	0,0	16,0	0,0	0,0	0,0	9,5	146,1

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

Wyszczególnienie	XII 2015	XII 2016	I 2017	zmiana		zmiana	
				I 2017 – XII 2016		XII 2016 – XII 2015	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	195 834,9	209 914,4	214 753,9	4 839,5	2,3	14 079,4	7,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	127 481,5	137 703,0	142 677,5	4 974,6	3,6	10 221,5	8,0
1. Dług z tytułu spw	122 889,9	132 896,7	137 765,5	4 868,9	3,7	10 006,7	8,1
1.1. Rynkowe spw	120 470,5	130 357,4	135 086,8	4 729,4	3,6	9 886,9	8,2
- bony skarbowe	0,0	0,0	929,4	929,4	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	120 470,5	130 357,4	134 157,4	3 800,0	2,9	9 886,9	8,2
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 419,4	2 539,2	2 678,7	139,5	5,5	119,8	5,0
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 591,5	4 806,3	4 912,0	105,7	2,2	214,8	4,7
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	68 353,5	72 211,4	72 076,4	-135,0	-0,2	3 857,9	5,6
1. Dług z tytułu spw	50 599,4	54 585,8	54 503,0	-82,8	-0,2	3 986,4	7,9
2. Dług z tytułu kredytów	17 752,6	17 621,9	17 569,7	-52,3	-0,3	-130,6	-0,7
2.1. Bank Światowy	7 218,8	7 171,1	7 151,6	-19,5	-0,3	-47,7	-0,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 324,1	10 244,4	10 198,2	-46,2	-0,5	-79,7	-0,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	209,6	206,4	219,8	13,4	6,5	-3,2	-1,5
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,5	3,6	3,7	0,1	2,2	2,1	137,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,2615</i>	<i>4,4240</i>	<i>4,3308</i>	<i>-0,1</i>	<i>-2,1</i>	<i>0,2</i>	<i>3,8</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2015	XII 2016	I 2017	zmiana		zmiana	
				I 2017 – XII 2016		XII 2016 – XII 2015	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	213 927,0	222 205,0	229 950,1	7 745,1	3,5	8 278,0	3,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	139 258,7	145 765,5	152 773,5	7 008,0	4,8	6 506,8	4,7
1. Dług z tytułu spw	134 243,0	140 677,8	147 514,0	6 836,1	4,9	6 434,8	4,8
1.1. Rynkowe spw	131 600,1	137 989,9	144 645,7	6 655,8	4,8	6 389,8	4,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	995,2	995,2	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	131 600,1	137 989,9	143 650,5	5 660,6	4,1	6 389,8	4,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 642,9	2 687,9	2 868,3	180,3	6,7	45,0	1,7
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 015,7	5 087,7	5 259,6	171,9	3,4	72,0	1,4
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 668,3	76 439,4	77 176,6	737,1	1,0	1 771,1	2,4
1. Dług z tytułu spw	55 274,0	57 781,9	58 359,7	577,8	1,0	2 507,9	4,5
2. Dług z tytułu kredytów	19 392,6	18 653,7	18 812,9	159,2	0,9	-738,9	-3,8
2.1. Bank Światowy	7 885,7	7 591,0	7 657,7	66,7	0,9	-294,7	-3,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 277,9	10 844,2	10 919,8	75,6	0,7	-433,7	-3,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	229,0	218,5	235,4	16,9	7,7	-10,5	-4,6
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,7	3,8	4,0	0,1	3,3	2,2	129,7
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>3,9011</i>	<i>4,1793</i>	<i>4,0446</i>	<i>-0,1</i>	<i>-3,2</i>	<i>0,3</i>	<i>7,1</i>

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