

Zadłużenie Skarbu Państwa 2/2017

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec lutego 2017 r. wyniosło **945.147,2 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 15.089,9 mln zł (1,6%) w lutym 2017 r.
- wzrost o 16.484,8 mln zł (1,8%) wobec końca 2016 r.

Wzrost zadłużenia w lutym 2017 r. był głównie wynikiem:

- finansowania potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+6,0 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa (+5,9 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+8,4 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych.

Wzrost zadłużenia od początku 2017 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-9,9 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa (-0,9 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+31,6 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych, w tym wykupy obligacji krajowych i zagranicznych w marcu i kwietniu;
- różnic kursowych (-7,1 mld zł) – umocnienia złotego wobec EUR (o 2,4%), USD (o 2,4%), CHF (o 1,5%) i CNY (o 1,4%) oraz osłabienia wobec JPY (o 1,5%).

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w lutym 2017 r. zwiększyło się o 15,2 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (spw; +14,9 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Wykup (w mld zł)
OK0419	1,2	
PS0422	3,0	
WZ1122	2,0	
WZ0126	0,9	
DS0727	3,8	
WS0447	2,1	
BS20170830	2,0	

- dodatniego salda emisji obligacji oszczędnościowych (+0,3 mld zł).

W lutym 2017 r. zadłużenie w walutach obcych zmniejszyło się o 0,1 mld zł, co było wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu (-0,06 mld zł):

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

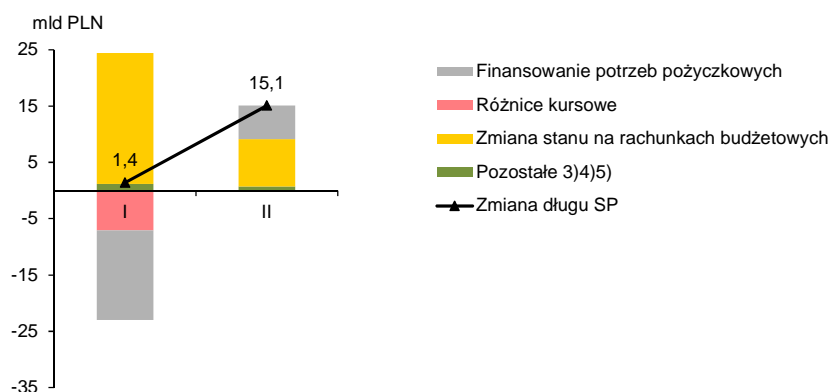
*) mif – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-0,02 mld zł).

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

	II 2017 – I 2017	II 2017 – XII 2016
Zmiana zadłużenia SP	15,1	16,5
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	6,0	-9,9
1.1. Deficyt budżetu państwa	5,9	-0,9
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,2	0,5
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-0,4	-0,5
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	0,3	-9,0
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	0,0
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	0,0	0,0
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	9,1	26,4
2.1. Różnice kursowe	0,0	-7,1
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	8,4	31,6
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,8	2,0
3. Zmiany pozostałego długu SP:	-0,1	-0,1
3.1. Depozyty jsfp ⁴⁾	-0,1	-0,2
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	0,1	0,1
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-II 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

Od początku 2017 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 23,9 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zmniejszyło się o 7,4 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-0,1 mld EUR),
- brak zmian w zadłużeniu nominowanym w USD, CHF, JPY i CNY,
- różnic kursowych (-7,1 mld zł).

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

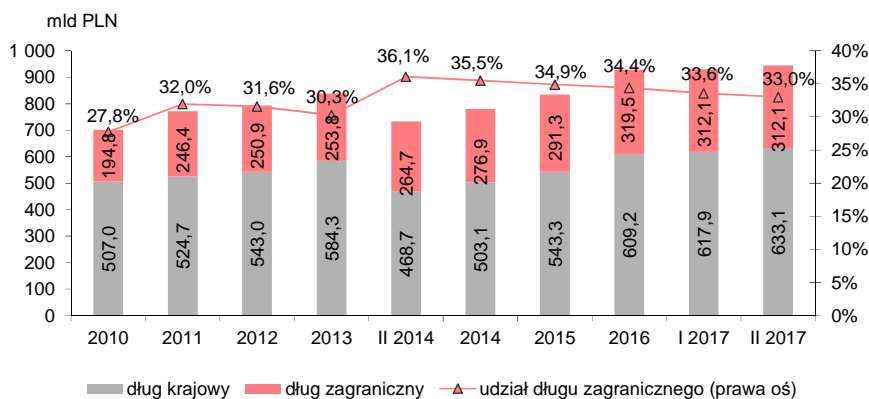
Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	I 2017	struktura I 2017 w %	II 2017	struktura II 2017 w %	zmiana II 2017 – I 2017		zmiana II 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 662,4	100,0	930 057,4	100,0	945 147,2	100,0	15 089,9	1,6	16 484,8	1,8
I. Zadłużenie krajowe SP	609 199,1	65,6	617 909,0	66,4	633 072,8	67,0	15 163,7	2,5	23 873,6	3,9
1. Dług z tytułu spw	587 934,9	63,3	596 634,9	64,2	611 867,5	64,7	15 232,6	2,6	23 932,6	4,1
1.1. Rynkowe spw	576 701,2	62,1	585 034,0	62,9	599 967,0	63,5	14 933,0	2,6	23 265,7	4,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	4 025,0	0,4	5 975,6	0,6	1 950,6	48,5	5 975,6	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	576 701,2	62,1	581 009,0	62,5	593 991,4	62,8	12 982,4	2,2	17 290,1	3,0
1.2. Oszczędnościowe spw	11 233,6	1,2	11 600,9	1,2	11 900,5	1,3	299,6	2,6	666,9	5,9
2. Pozostałe zadłużenie SP	21 264,3	2,3	21 274,1	2,3	21 205,3	2,2	-68,8	-0,3	-59,0	-0,3
II. Zadłużenie zagraniczne SP	319 463,2	34,4	312 148,3	33,6	312 074,5	33,0	-73,9	0,0	-7 388,8	-2,3
1. Dług z tytułu spw	241 487,8	26,0	236 041,7	25,4	236 272,9	25,0	231,2	0,1	-5 214,9	-2,2
2. Dług z tytułu kredytów	77 959,4	8,4	76 090,7	8,2	75 785,6	8,0	-305,1	-0,4	-2 173,9	-2,8
3. Pozostałe zadłużenie SP	16,0	0,0	16,0	0,0	16,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	I 2017	struktura I 2017 w %	II 2017	struktura II 2017 w %	zmiana II 2017 – I 2017		zmiana II 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 662,4	100,0	930 057,4	100,0	945 147,2	100,0	15 089,9	1,6	16 484,8	1,8
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	433 069,2	46,6	440 104,0	47,3	454 071,5	48,0	13 967,4	3,2	21 002,3	4,8
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	250 921,9	27,0	257 639,7	27,7	270 753,4	28,6	13 113,8	5,1	19 831,5	7,9
- instrumenty krajowe	235 521,3	25,4	242 388,6	26,1	255 366,6	27,0	12 978,0	5,4	19 845,2	8,4
- instrumenty zagraniczne	15 400,6	1,7	15 251,1	1,6	15 386,9	1,6	135,8	0,9	-13,7	-0,1
2. Krajowy sektor pozabankowy	182 147,3	19,6	182 464,4	19,6	183 318,0	19,4	853,7	0,5	1 170,7	0,6
- instrumenty krajowe	181 105,2	19,5	181 700,1	19,5	182 570,7	19,3	870,6	0,5	1 465,5	0,8
- instrumenty zagraniczne	1 042,1	0,1	764,3	0,1	747,3	0,1	-17,0	-2,2	-294,8	-28,3
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	489 953,3	52,7	491 075,8	52,0	1 122,4	0,2	-4 517,4	-0,9
- instrumenty krajowe	192 572,6	20,7	193 820,4	20,8	195 135,5	20,6	1 315,1	0,7	2 562,9	1,3
- instrumenty zagraniczne	303 020,5	32,6	296 133,0	31,8	295 940,3	31,3	-192,7	-0,1	-7 080,3	-2,3

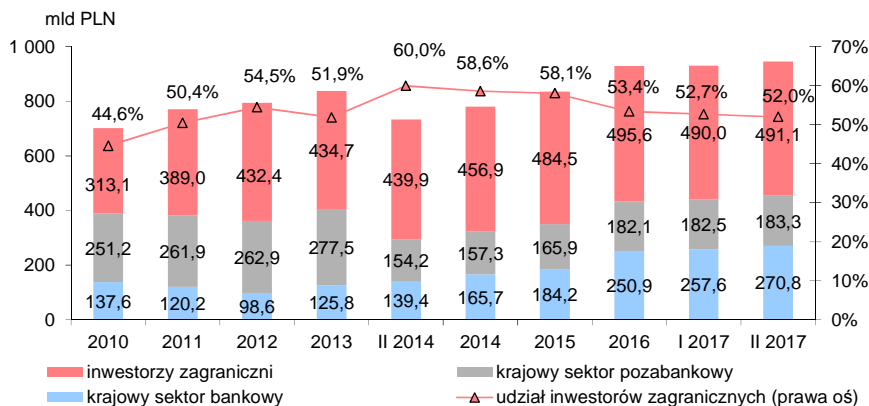
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W lutym 2017 r. udział długu w walutach obcych w całym długi SP wyniósł 33,0%, co oznaczało spadek o 0,5 pkt proc. m/m i o 1,4 pkt proc. względem końca 2016 r. Spadek udziału w lutym wynikał przede wszystkim ze znacznej skali emisji długu na rynku krajowym, przy jednoczesnym braku emisji na rynkach zagranicznych. Strategia zarządzania długiem zakłada redukcję udziału długu w walutach obcych w długi ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W lutym 2017 r. udział nierezydentów w długi SP wyniósł 52,0%, tj. zmniejszył się o 0,7 pkt proc. m/m i o 1,4 pkt proc. względem końca 2016 r. Spadek udziału w lutym był przede wszystkim wynikiem dominacji inwestorów krajowych wśród nabywców krajowych spw.

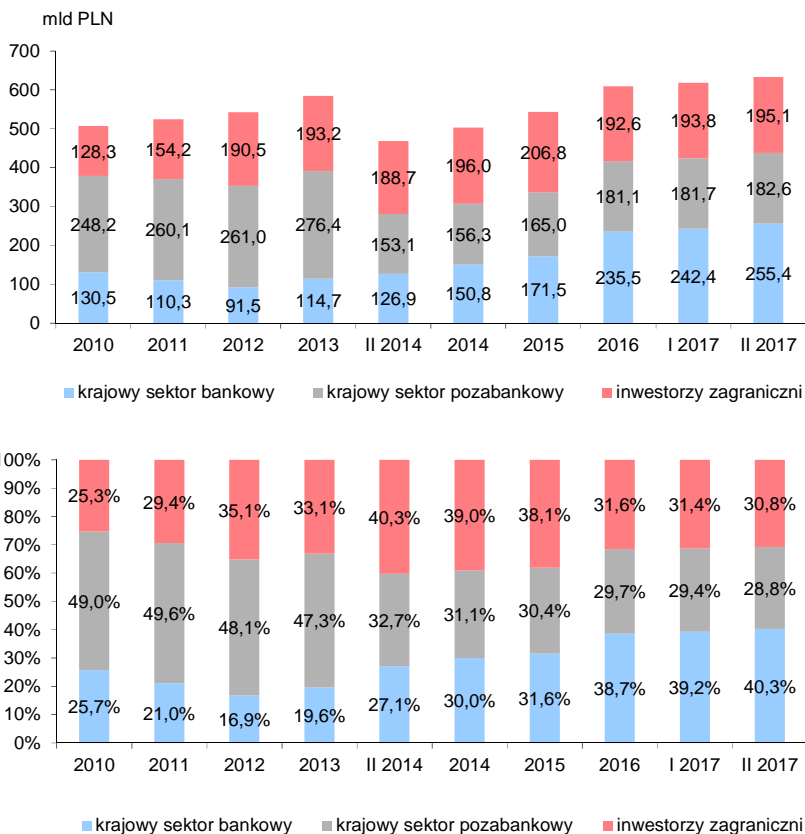


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2017 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w długu krajowym łącznie o 13,8 mld zł, w tym banki: +13,0 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +0,9 mld zł. W przypadku inwestorów zagranicznych obserwowany był wzrost zaangażowania o 1,3 mld zł.

Od początku 2017 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +19,8 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +1,5 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +2,6 mld zł.

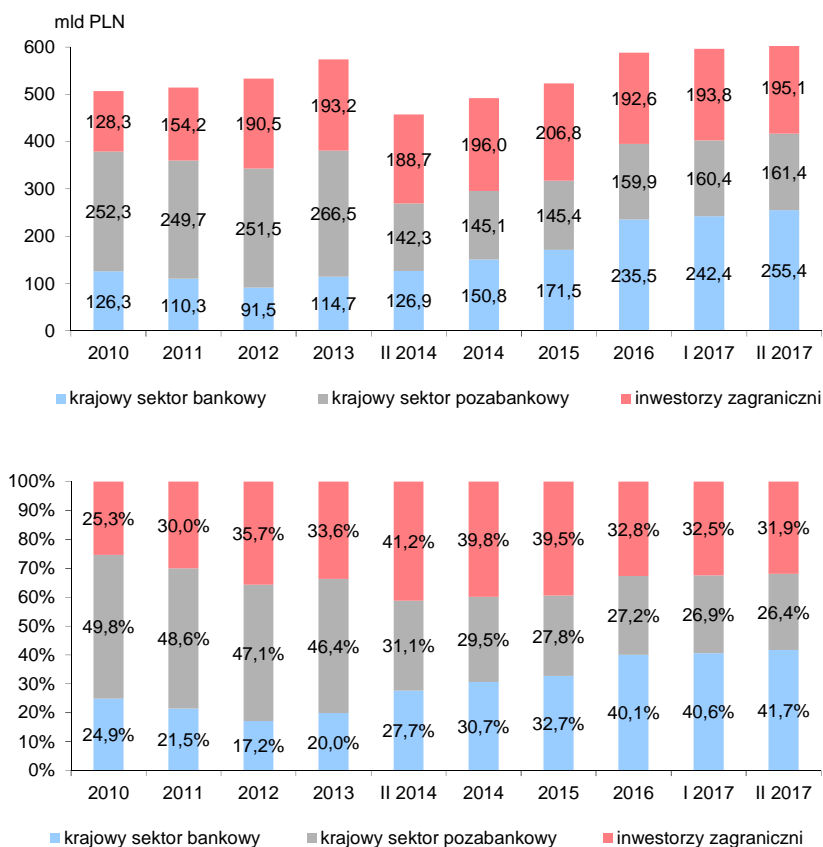


Zadłużenie w krajowych spw w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2017 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych spw łącznie o 13,9 mld zł, co wynikało ze wzrostu portfela zarówno banków (+13,0 mld zł), jak i podmiotów z sektora pozabankowego (+0,9 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 1,3 mld zł.

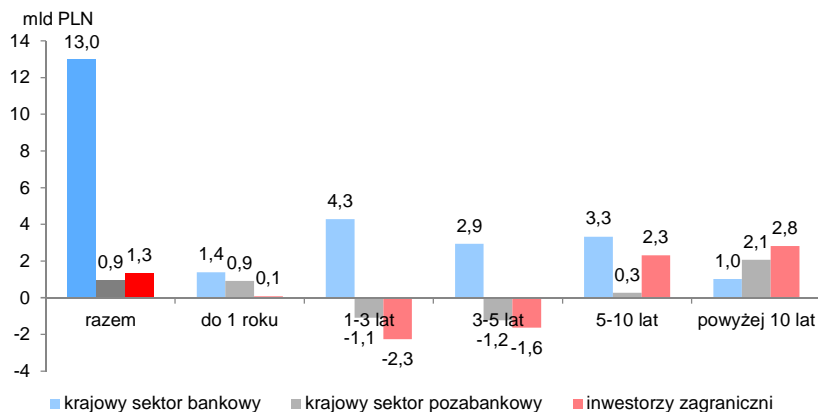
Od początku 2017 r. zmiana zaangażowania w krajowych spw poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +19,8 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +1,5 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +2,6 mld zł.



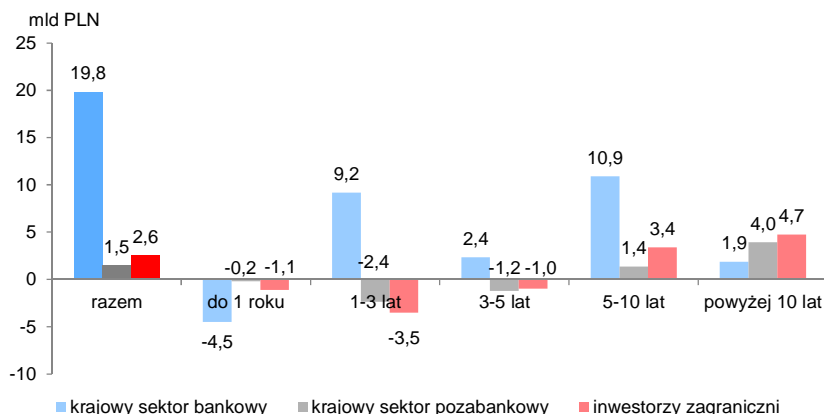
Zmiana portfela krajowych spw według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w lutym 2017 r. m/m*

W lutym 2017 r. wśród nabywców krajowych spw dominowały banki krajowe, zwiększając swoje zaangażowanie w instrumenty ze wszystkich segmentów zapadalności. W przypadku krajowych inwestorów pozabankowych oraz nierezydentów obserwowany był wzrost portfela spw o najdłuższych terminach zapadalności przy jednoczesnym spadku portfela instrumentów o zapadalności od 1 do 5 lat.



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

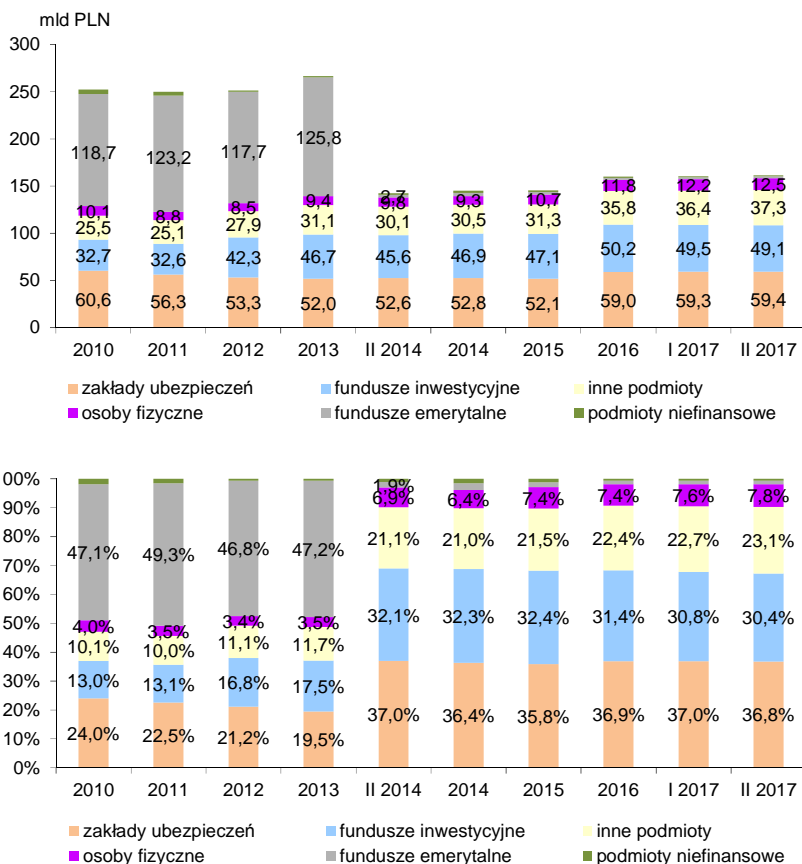
W okresie styczeń-luty 2017 r. banki krajowe zdecydowanie dominowały wśród nabywców krajowych spw, zwiększając swoje zaangażowanie w instrumenty ze wszystkich segmentów zapadalności powyżej 1 roku. W przypadku podmiotów krajowego sektora pozabankowego oraz inwestorów zagranicznych obserwowany był wzrost portfela spw o najdłuższych terminach zapadalności, przy jednoczesnej redukcji portfela instrumentów o zapadalności do 5 lat.



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 (36,8% udziału w lutym 2017 r.), fundusze inwestycyjne (30,4%) oraz tzw. inne podmioty (23,1%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (7,8%).

W lutym 2017 r. zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych spw zwiększyło się o 0,9 mld zł m/m i o 1,5 mld zł względem końca 2016 r. Wzrost zarówno m/m, jak i względem końca 2016. r był przede wszystkim wypadkową zwiększenia zaangażowania przez inne podmioty (odpowiednio +0,9 mld zł i +1,5 mld zł) oraz osoby fizyczne (odpowiednio +0,3 mld zł i +0,7 mld zł) oraz zmniejszenia portfela spw wśród funduszy inwestycyjnych (odpowiednio -0,3 mld zł i -1,0 mld zł).

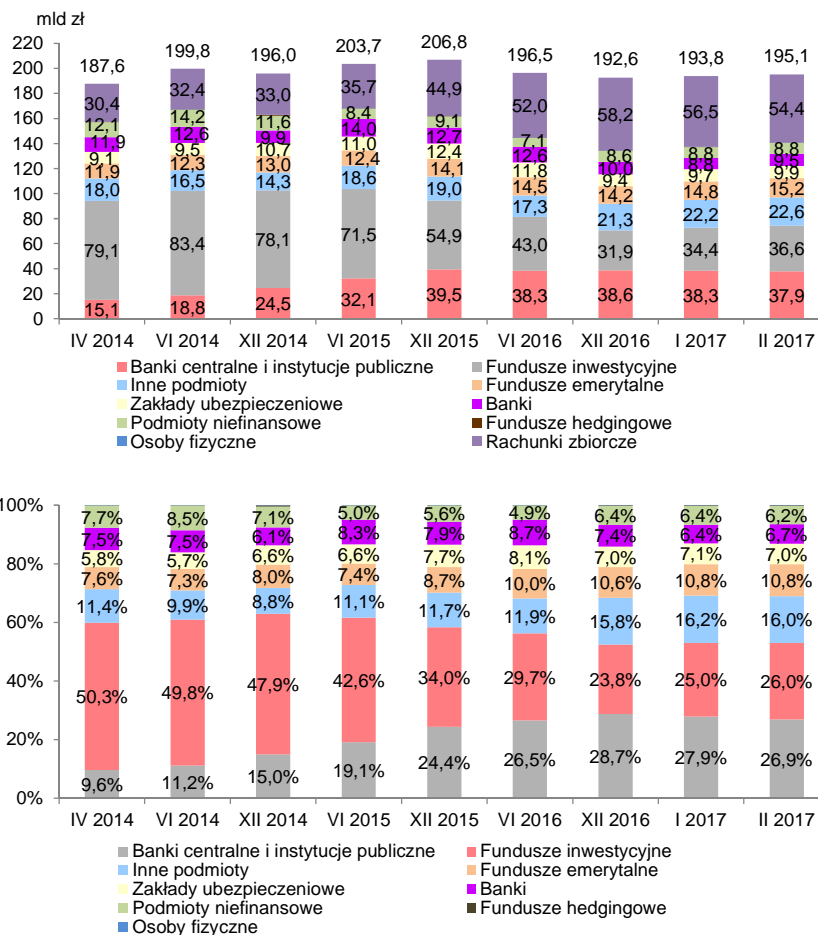


*Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji spw do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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 (26,9% udziału w lutym 2017 r.), funduszy inwestycyjnych (26,0%), funduszy emerytalnych (10,8%) i zakładów ubezpieczeń (7,0%). Znacząca część zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (54,4 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie spw bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

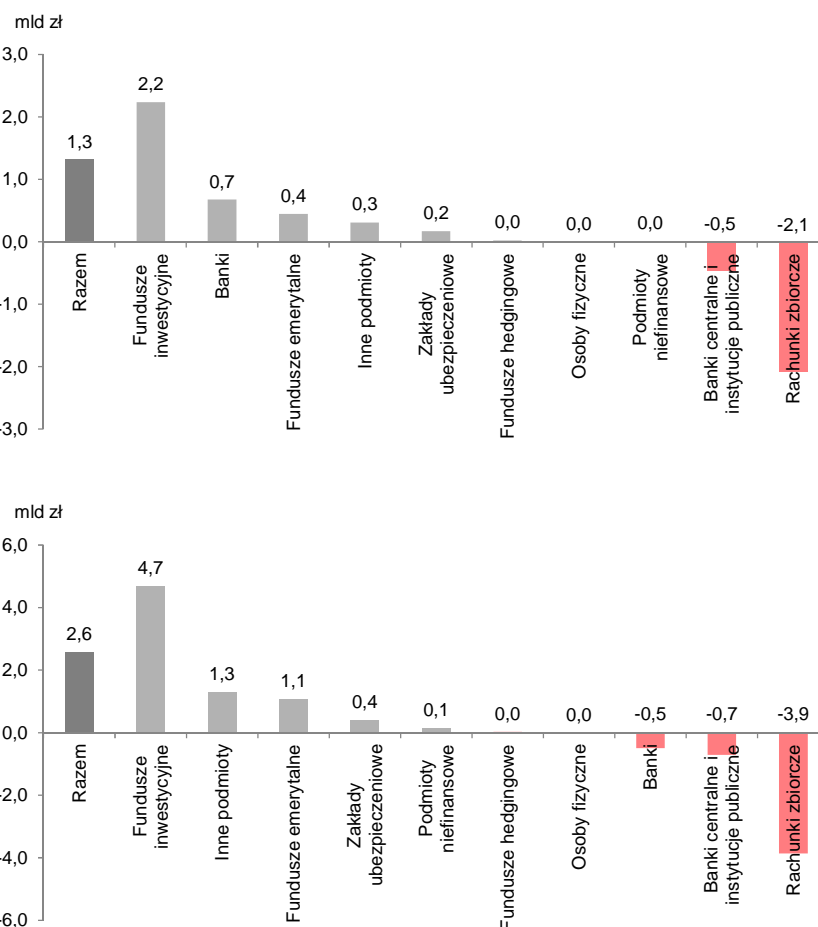


Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w lutym 2017 r. m/m

W lutym 2017 r. zadłużenie w krajowych spw w posiadaniu inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 1,3 mld zł. Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+2,2 mld zł, w tym z Hongkongu: +0,6 mld zł, Luksemburga: +0,5 mld zł i Stanów Zjednoczonych: +0,4 mld zł) i banków komercyjnych (+0,7 mld zł, w tym z Francji: +1,2 mld zł, Wielkiej Brytanii: +0,4 mld zł, Austrii: -0,8 mld zł). Zmniejszenie portfela spw zanotowano głównie na rachunkach zbiorczych (-2,1 mld zł).

Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2017 r.

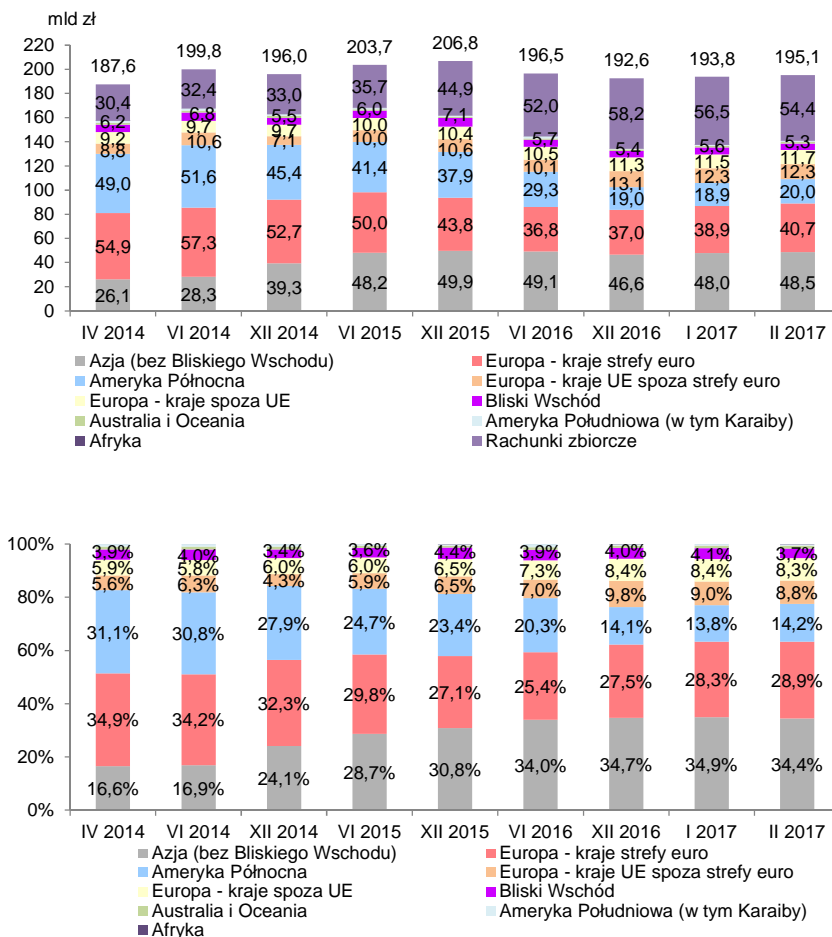
W okresie styczeń-luty 2017 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje portfele krajowych spw o 2,6 mld zł, do czego przyczynił się głównie wzrost zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+4,7 mld zł, w tym z Hongkongu: +1,8 mld zł i ze Stanów Zjednoczonych: +1,6 mld zł). Zmniejszenie portfela zanotowano przede wszystkim na rachunkach zbiorczych (-3,9 mld zł).



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

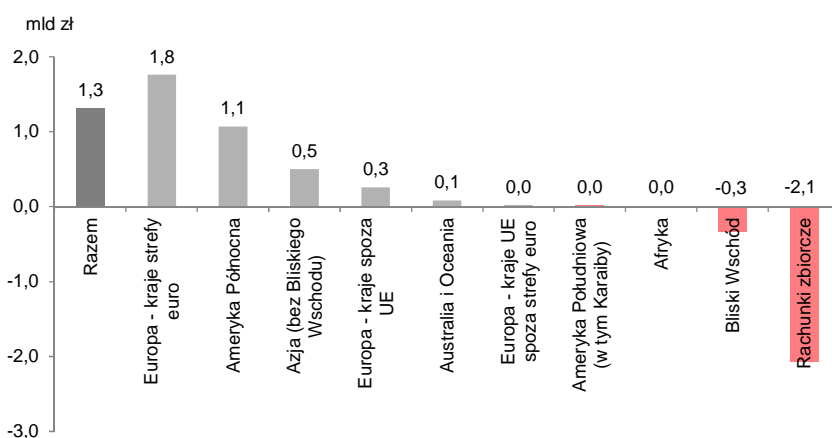
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe spw jest mocno zdywersyfikowana. W lutym 2017 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 34,4%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 48,5 mld zł, z czego 24,8 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 19,3 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 28,9% (40,7 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 16,4 mld zł, Irlandii: 6,9 mld zł, Niemiec: 6,5 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych spw wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (14,2%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 20,0 mld zł, z czego 19,4 mld zł znajdowało się w portfelach podmiotów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 22,4%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



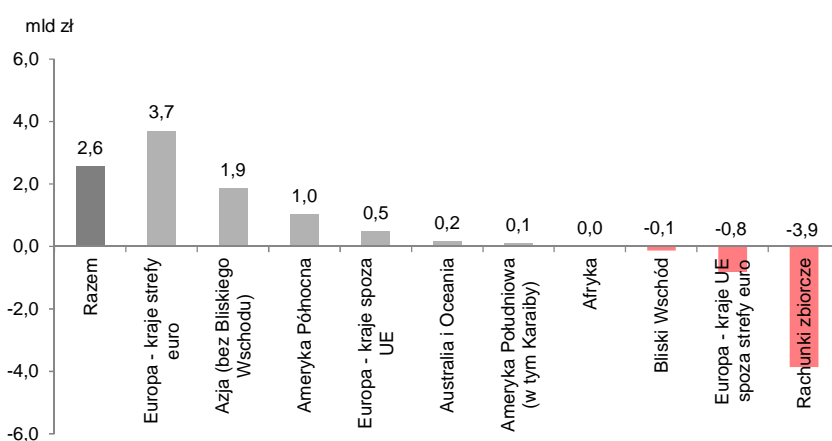
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w lutym 2017 r. m/m

W lutym 2017 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych spw przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie portfela przez inwestorów z krajów strefy euro (+1,8 mld zł, w tym z Francji: +1,2 mld zł i Luksemburga: +0,7 mld zł) oraz Ameryki Północnej (+1,1 mld zł, prawie wyłącznie ze Stanów Zjednoczonych). Zmniejszenie portfela spw obserwowano przede wszystkim na rachunkach zbiorczych (-2,1 mld zł).



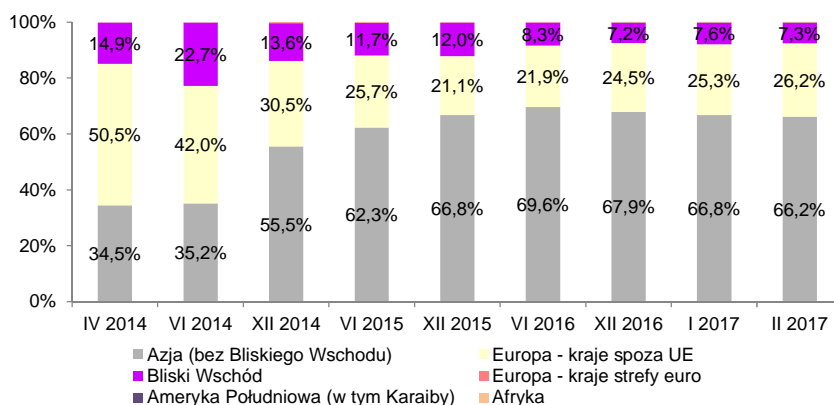
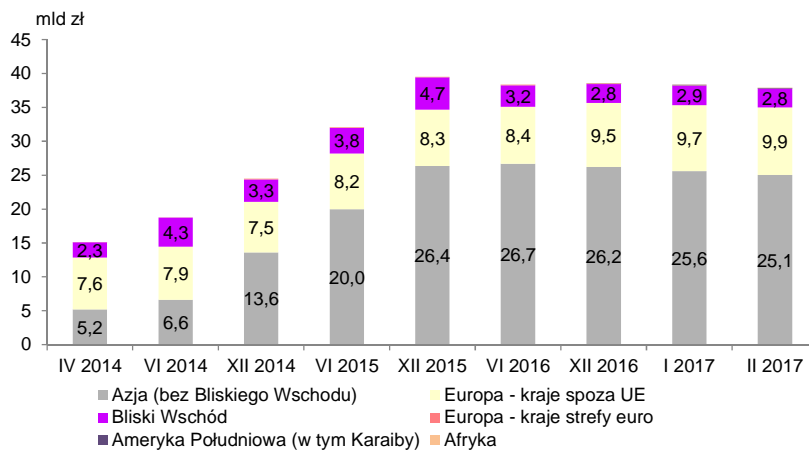
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-luty 2017 r. wzrost zaangażowania nierezydentów w krajowych spw wynikał przede wszystkim ze zwiększenia portfela przez inwestorów z krajów strefy euro (+3,7 mld zł, w tym z Francji: +1,3 mld zł, Luksemburga: +0,7 mld zł i Austrii +0,5 mld zł) oraz Azji (+1,9 mld zł, w tym z Hongkongu: +1,8 mld zł i Japonii: +1,1 mld zł). Zmniejszenie portfela odnotowano głównie na rachunkach zbiorczych (-3,9 mld zł).



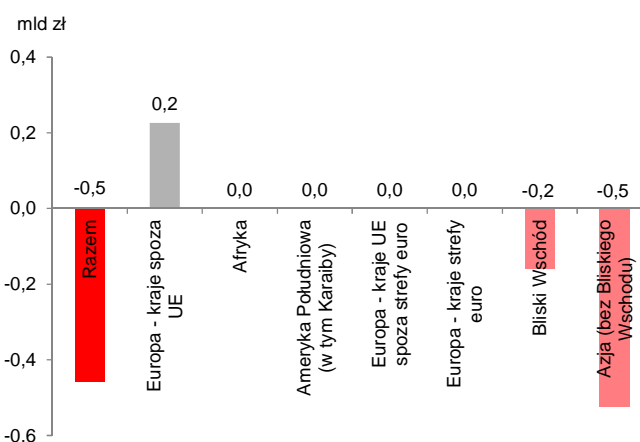
Zadłużenie w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (66,2% udziału w lutym 2017 r.). Istotnymi nabywcami krajowych spw są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (26,2%) oraz z Bliskiego Wschodu (7,3%).



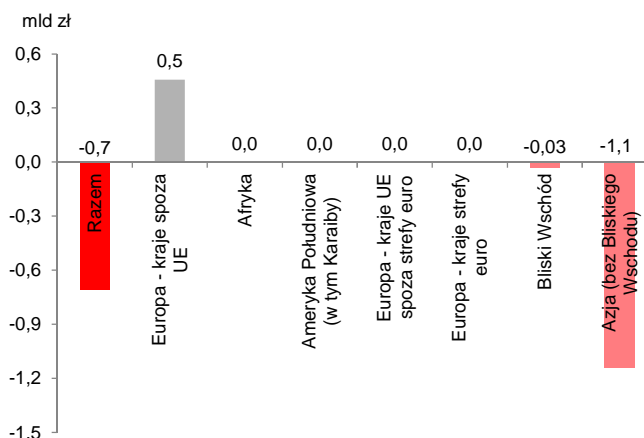
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w lutym 2017 r. m/m

W lutym 2017 r. zadłużenie w krajowych spw w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 0,5 mld zł. Było to przede wszystkim wypadkową spadku portfela podmiotów z Azji (-0,5 mld zł) i Bliskiego Wschodu (-0,2 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE (+0,2 mld zł).



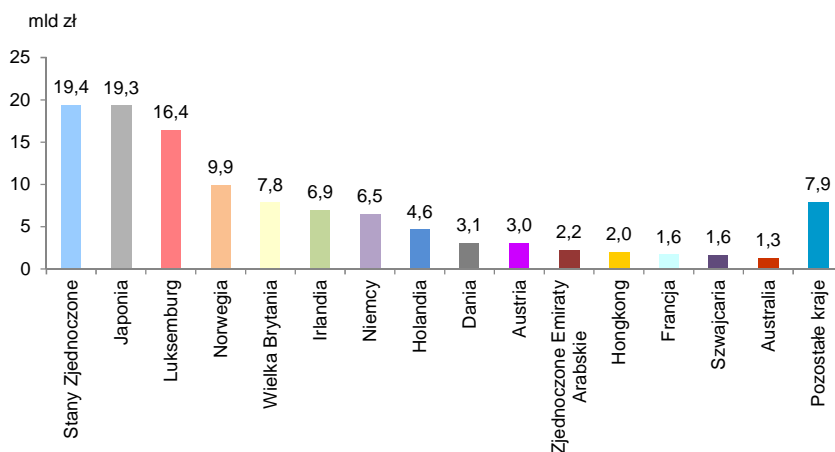
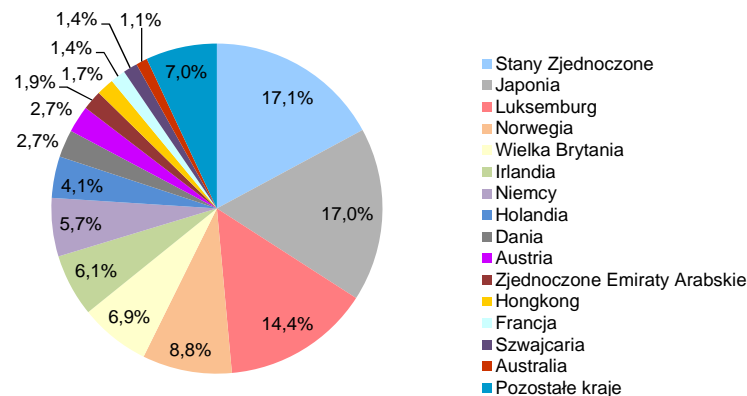
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-luty 2017 r. zanotowano spadek zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych spw (-0,7 mld zł). Było to przede wszystkim wypadkową zmniejszenia portfela przez podmioty z Azji (-1,1 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE (+0,5 mld zł).



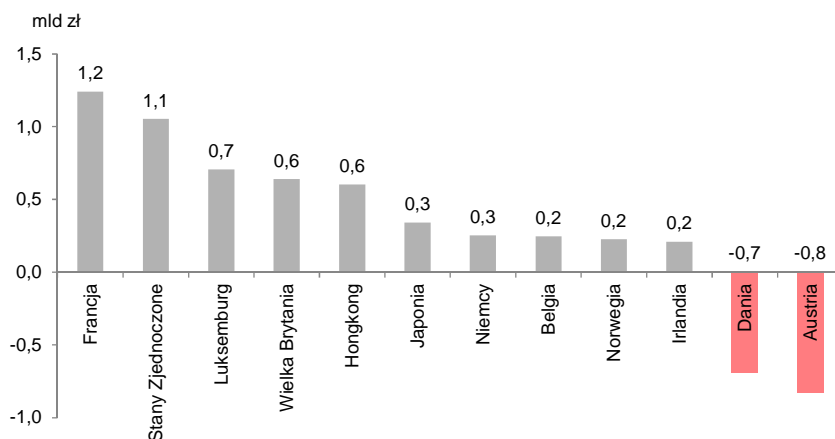
Zadłużenie w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych w lutym 2017 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W lutym 2017 r. krajowe spw znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (17,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,6% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych spw), Japonii (17,0%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 8,1%), Luksemburga (14,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,5%), Norwegii (8,8% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Wielkiej Brytanii (6,9%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,8%, banki komercyjne: 2,2%), Irlandii (6,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 5,6%) oraz Niemiec (5,7%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,4%).



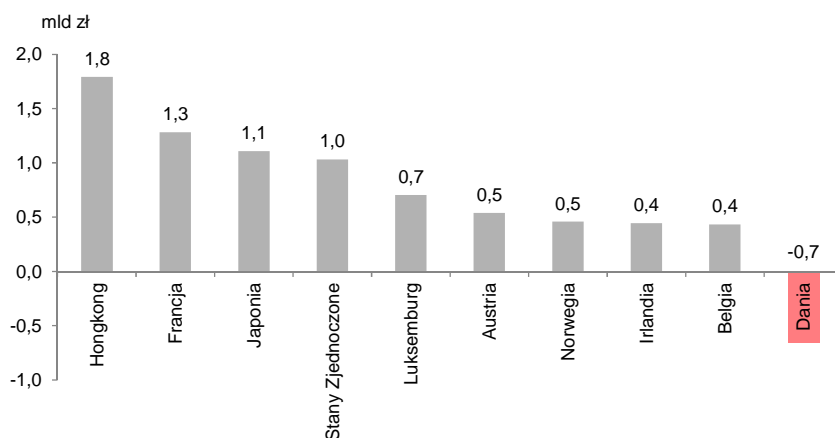
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w lutym 2017 r. m/m**

W lutym 2017 r. zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe spw w największym stopniu wynikało ze wzrostu portfela inwestorów z Francji (+1,2 mld zł, niemal wyłącznie banków komercyjnych), Stanów Zjednoczonych (+1,1 mld zł, w tym innych podmiotów: +0,7 mld zł, funduszy inwestycyjnych: +0,4 mld zł) i Luksemburga (+0,7 mld zł, w tym funduszy inwestycyjnych: +0,5 mld zł). Spadki portfela zanotowano głównie w przypadku inwestorów z Austrii (-0,8 mld zł, niemal wyłącznie banków komercyjnych) oraz Danii (-0,7 mld zł, w tym innych podmiotów: -0,6 mld zł).



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

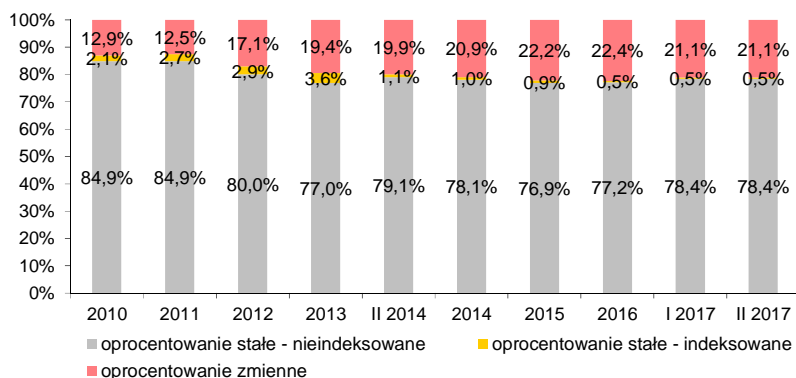
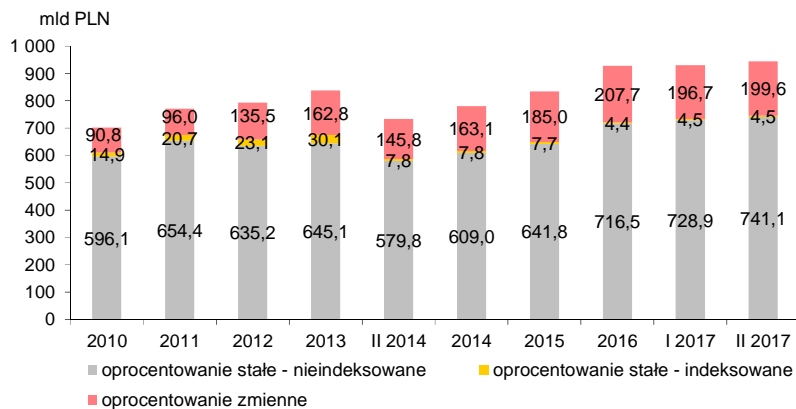
Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe spw w okresie styczeń-luty 2017 r. dotyczyło przede wszystkim nierezydentów z Hongkongu (+1,8 mld zł, niemal wyłącznie funduszy inwestycyjnych), Francji (+1,3 mld zł, prawie wyłącznie banków komercyjnych) oraz Japonii (+1,1 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych, zakładów ubezpieczeń i innych podmiotów).



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

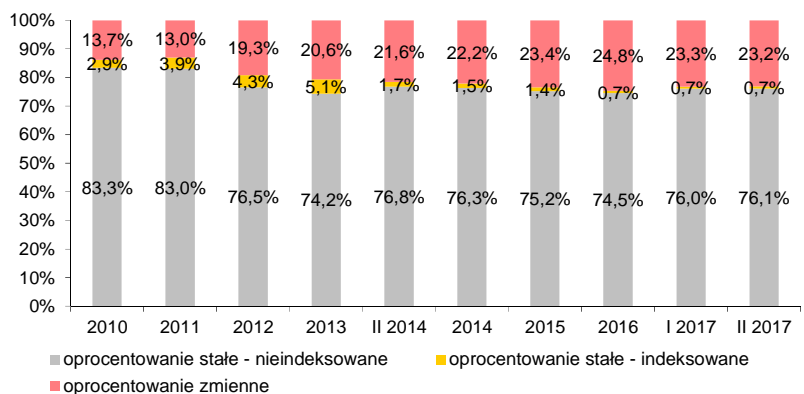
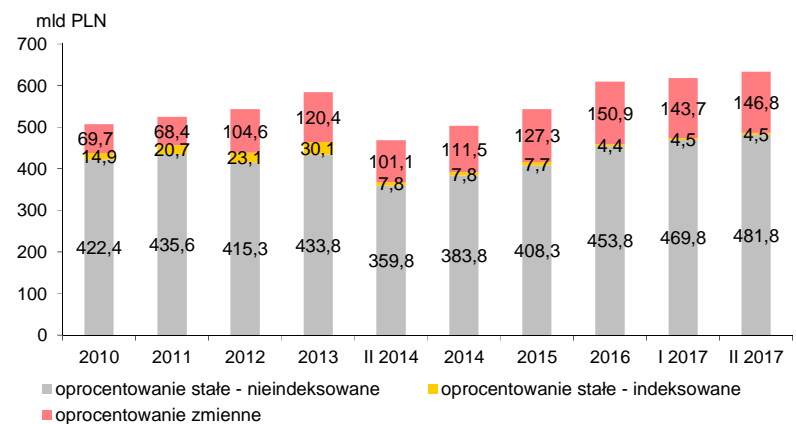
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w lutym 2017 r. ich udział wyniósł 78,9%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 21,1%, tj. pozostał bez zmian względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie zmniejszył się o 1,2 pkt proc. wobec końca 2016 r. Stabilizacja udziału w lutym wynikała przede wszystkim ze struktury emisji krajowych rynkowych spw.



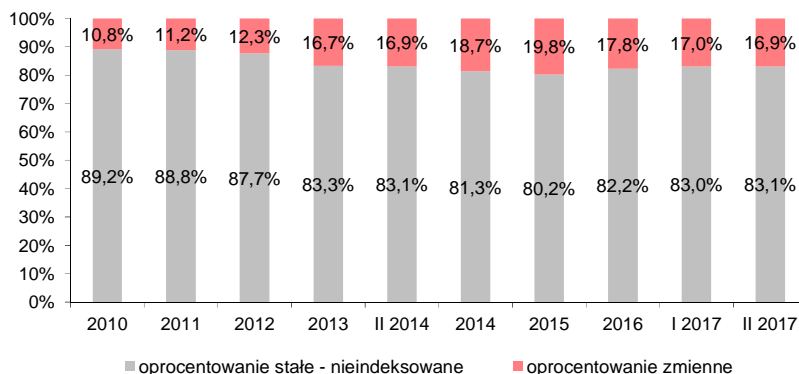
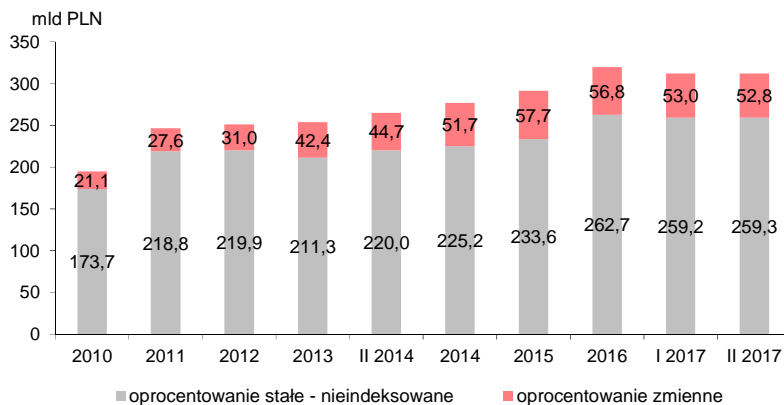
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2017 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w dźugu krajowym wyniósł 23,2%, tj. zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m i o 1,6 pkt proc. wobec końca 2016 r. Spadek udziału w lutym był przede wszystkim wynikiem znaczącej przewagi instrumentów o stałym oprocentowaniu w nowo emitowanych rynkowych spw.



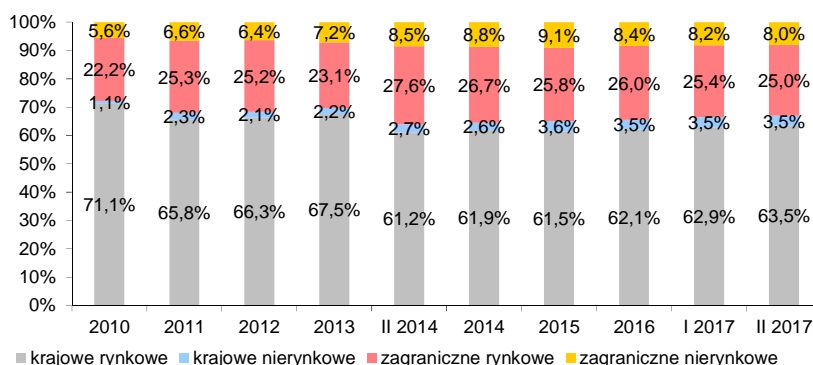
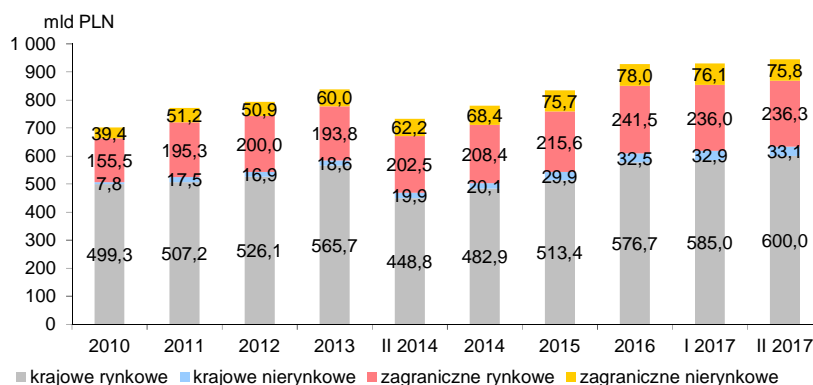
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2017 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 16,9%, tj. zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,9 pkt proc. wobec końca 2016 r. Spadek udziału w lutym wynikał z kształtowania się kursów walut, w których nominowane jest zadłużenie zagraniczne. Od września 2015 r. dług o zmiennym oprocentowaniu stanowią wyłącznie kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



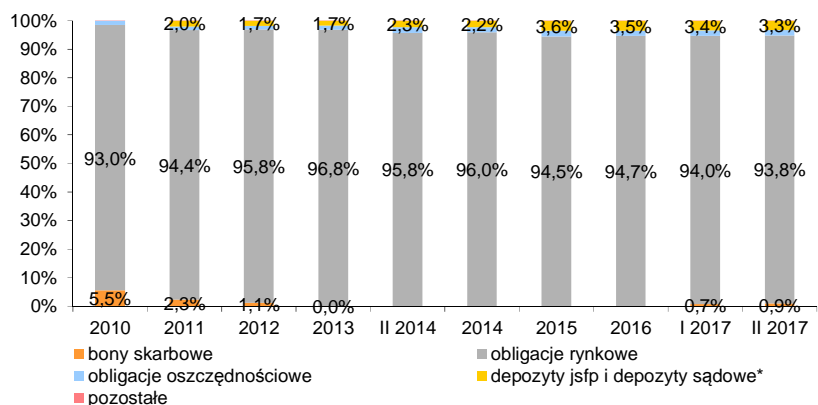
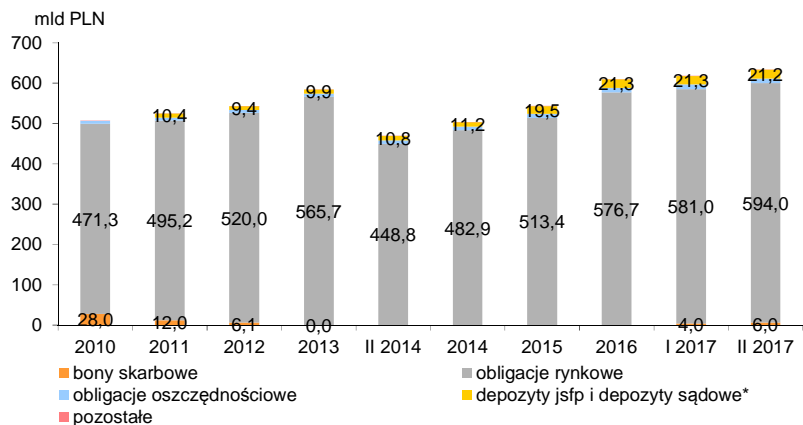
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe spw (88,5% udziału w lutym 2017 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (63,5%). 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

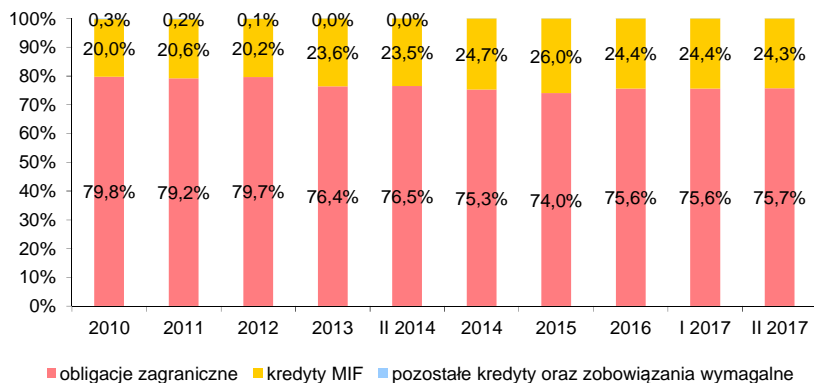
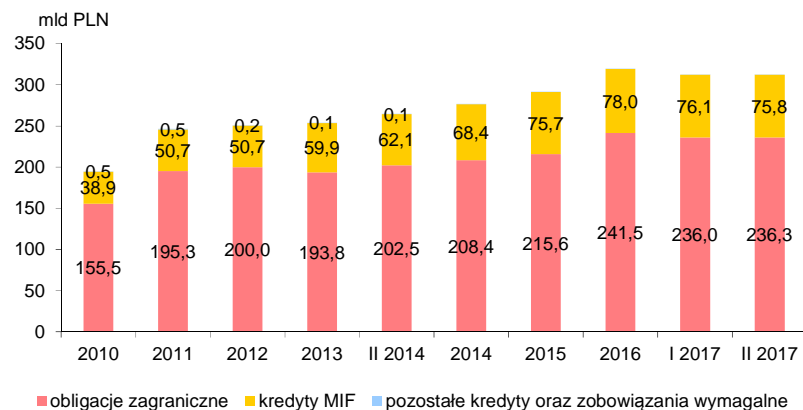
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w lutym 2017 r. wyniósł 93,8%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,3%. W lutym 2017 r. kontynuowana była sprzedaż bonów skarbowych i w efekcie udział tych instrumentów w zadłużeniu krajowym zwiększył się do 0,9%.



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

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

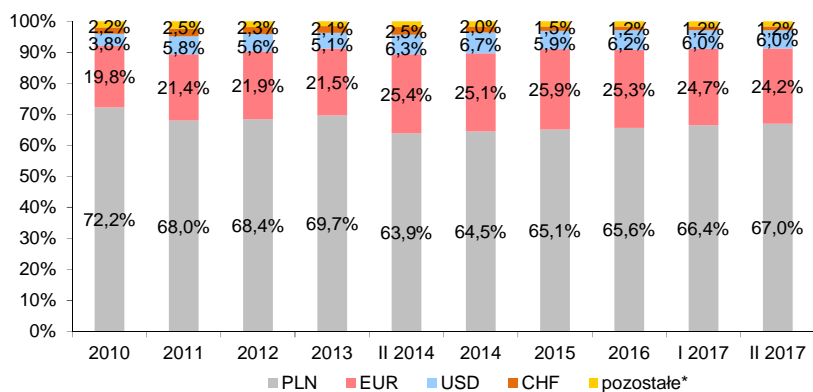
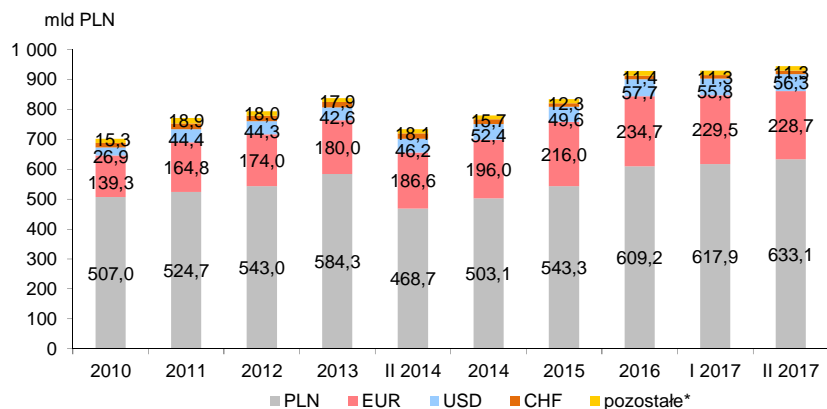
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,7% udziału w lutym 2017 r.), istotny udział mają również kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (24,3%).



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

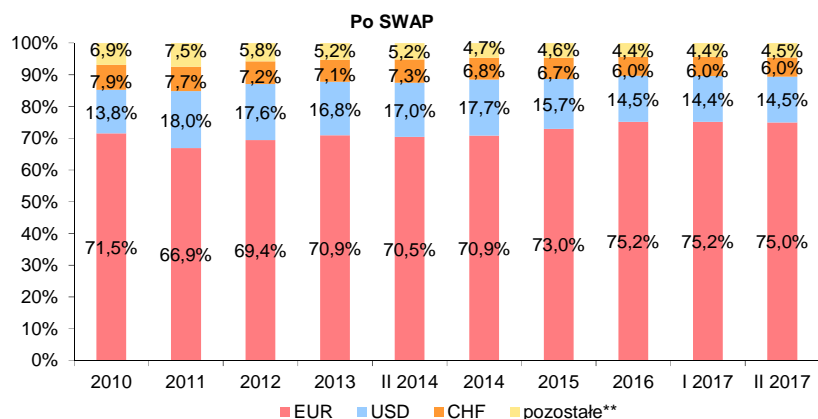
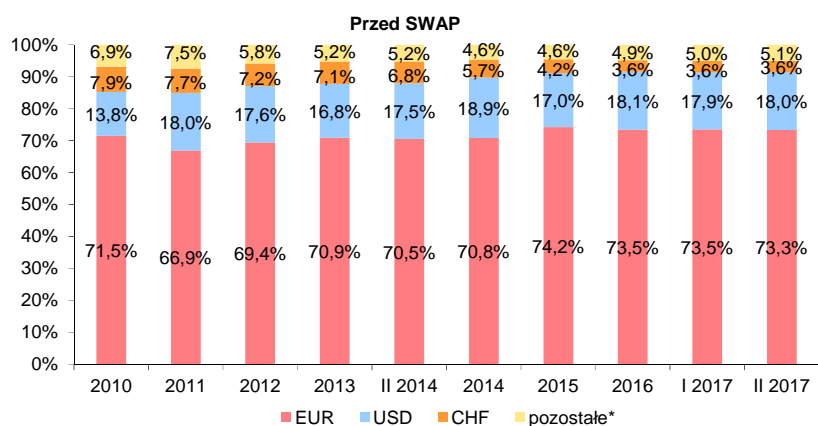
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w lutym 2017 r. wyniosło 67,0% wobec 66,4% w poprzednim miesiącu i 65,6% na koniec 2016 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,5 pkt proc. m/m i o 1,1 pkt proc. względem końca 2016 r.,
- USD – brak zmian m/m i spadek o 0,3 pkt proc. wobec końca 2016 r.,
- CHF, JPY i CNY – brak zmian zarówno m/m, jak i względem końca 2016 r.



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

W lutym 2017 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 75,0%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zmniejszył się o 0,2 pkt proc. m/m, do czego przyczyniło się przede wszystkim umocnienie USD wobec EUR.



*) JPY oraz CNY (od sierpnia 2016 r.)

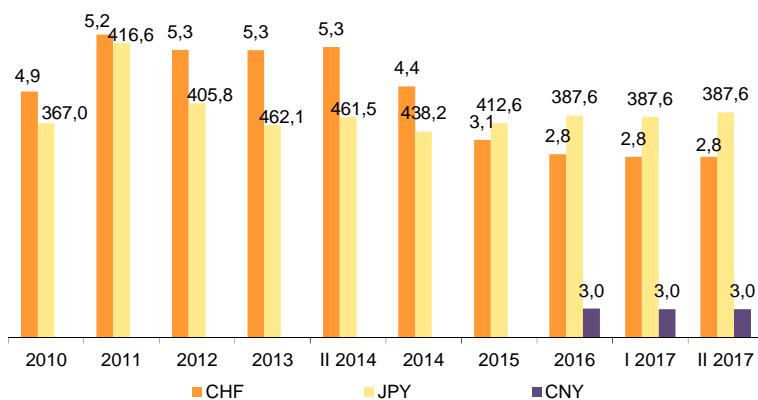
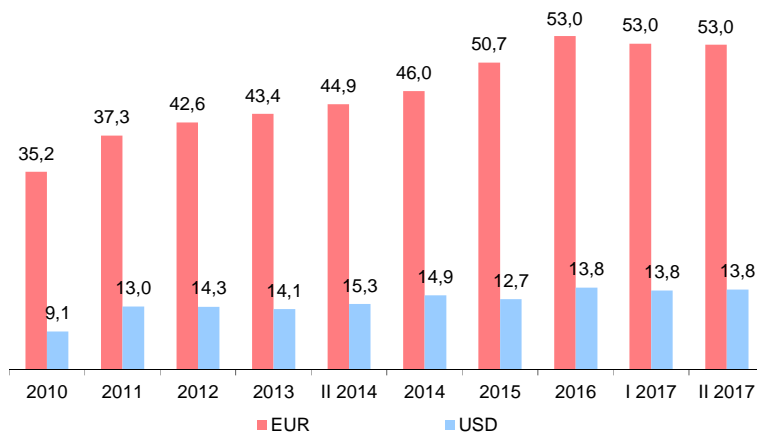
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W lutym 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.

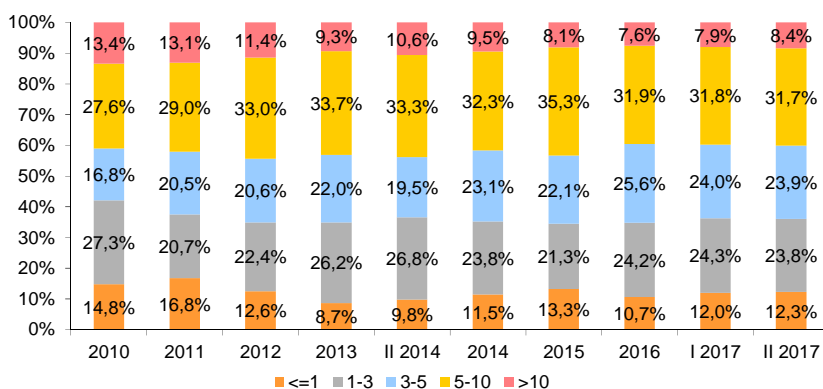
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



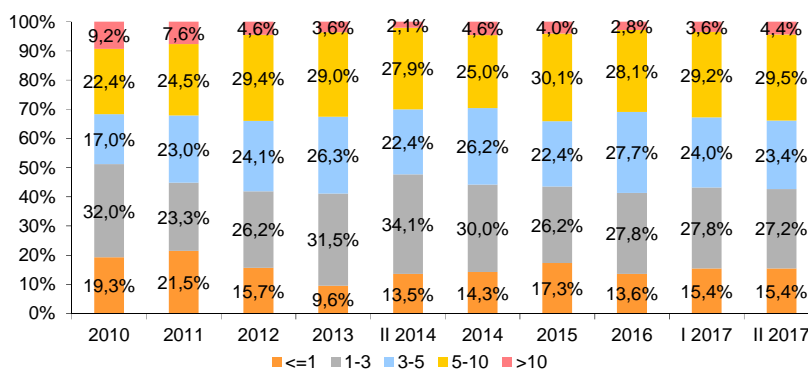
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lutym 2017 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 40,1% długu SP, tj. zwiększyło się o 0,4 pkt proc. m/m (przede wszystkim w wyniku zmian w strukturze długu krajowego) oraz o 0,6 pkt proc. wobec końca 2016 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 12,3%, tj. zwiększyło się o 0,3 pkt proc. m/m (głównie na skutek zmiany klasyfikacji obligacji CHF0518) i o 1,6 pkt proc. względem końca 2016 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lutym 2017 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 33,9%, co oznaczało wzrost o 1,1 pkt proc. m/m (co wynikało przede wszystkim ze zdecydowanej przewagi instrumentów o relatywnie długich terminach zapadalności w nowo emitowanych rynkowych spw) i o 3,0 pkt proc. wobec końca 2016 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,4%, tj. pozostał bez zmian względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie zwiększył się o 1,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2016 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W lutym 2017 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,25 roku (spadek o 0,01 roku m/m i o 0,02 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 0,05 roku, do 4,47 roku, do czego przyczyniła się przede wszystkim emisja instrumentów w zdecydowanej większości wydłużających ATM (w tym obligacji 30-letniej WS0447). 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 lutym 2017 r. ATM długu zagranicznego skróciło się o 0,08 roku (przede wszystkim w efekcie starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,77 roku.

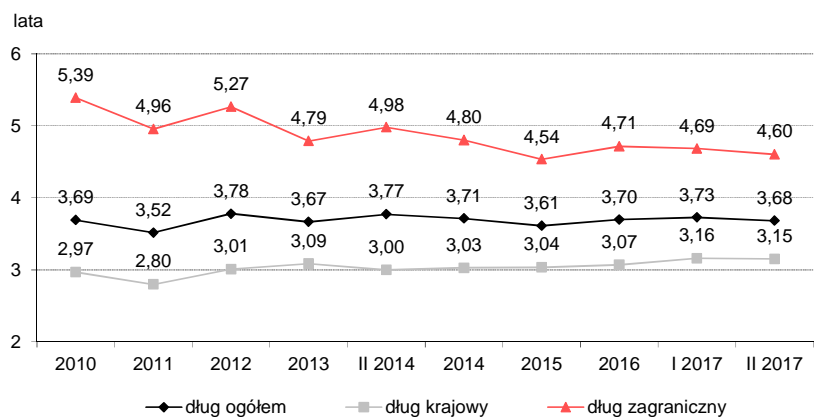
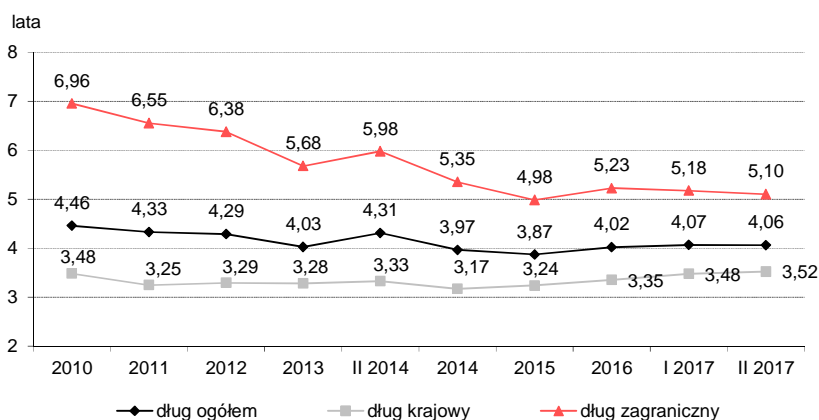
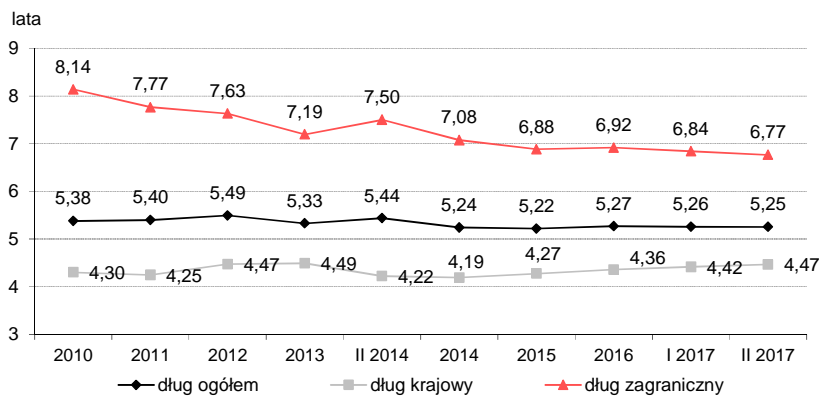
ATR zadłużenia SP

W lutym 2017 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 4,06 roku (spadek o 0,01 roku m/m i wzrost o 0,04 roku wobec końca 2016 r.). Spadek ATR w lutym był wypadkową wydłużenia się ATR długu krajowego (o 0,04 roku, do 3,52 roku) oraz skrócenia się ATR długu zagranicznego (o 0,07 roku, do 5,10 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 lutym 2017 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

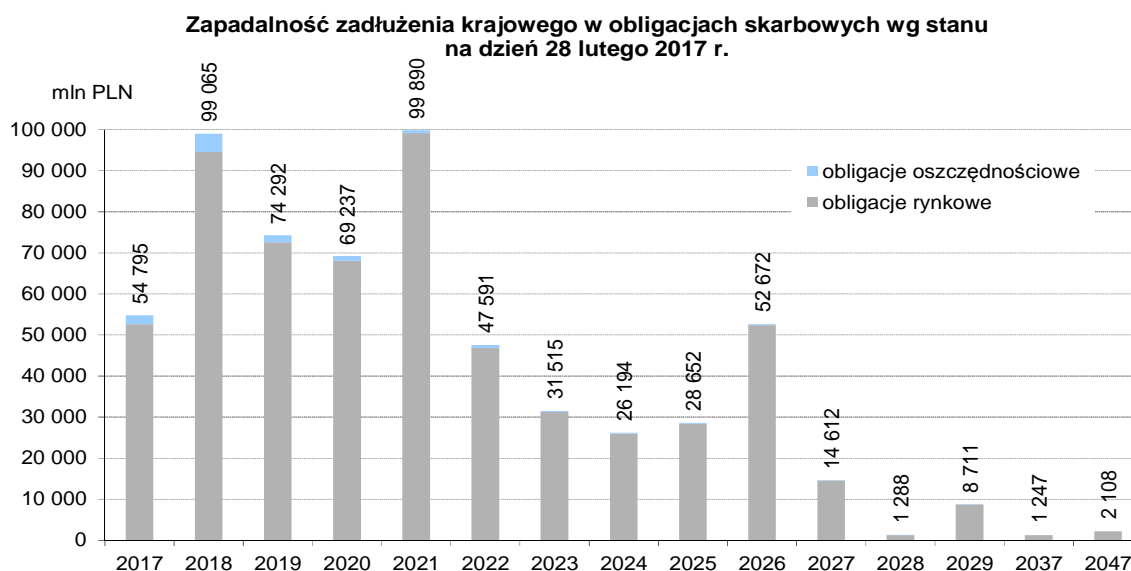
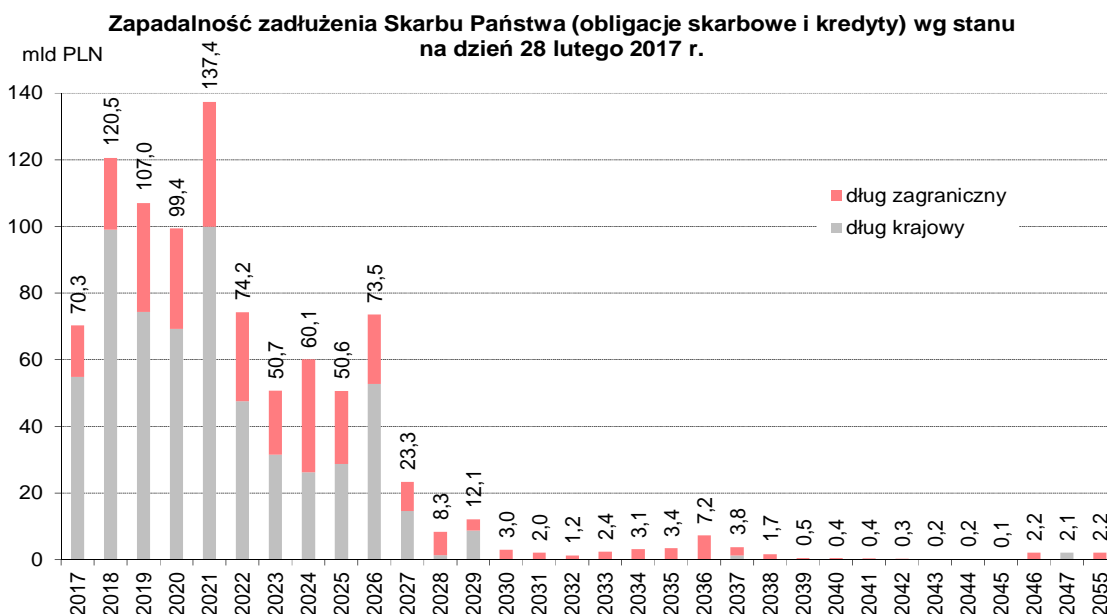
Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP w lutym 2017 r. wyniosło 3,68 roku (spadek o 0,05 roku m/m i o 0,02 roku wobec końca 2016 r.). Spadek duration w lutym był wynikiem skrócenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,01 roku, do 3,15 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,08 roku, do 4,60 roku). Zmiany duration wynikały ze zmian ATR oraz kształtowania się rentowności polskiego długu.

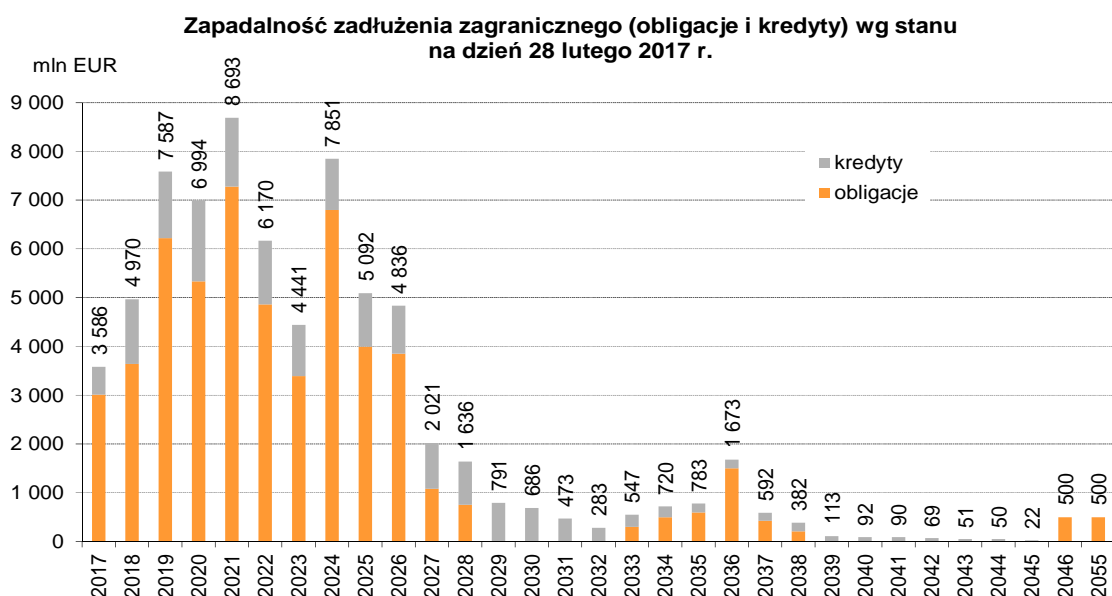
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2017 r. utrzymuje się na stabilnym poziomie.



*) bez obligacji indeksowanych



*) 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 21.195 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 2016	struktura XII 2016 w %	I 2017	struktura I 2017 w %	II 2017	struktura II 2017 w %	zmiana		zmiana	
							II 2017 – I 2017		II 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 662,4	100,0	930 057,4	100,0	945 147,2	100,0	15 089,9	1,6	16 484,8	1,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	609 199,1	65,6	617 909,0	66,4	633 072,8	67,0	15 163,7	2,5	23 873,6	3,9
1. Zadłużenie z tytułu spw	587 934,9	63,3	596 634,9	64,2	611 867,5	64,7	15 232,6	2,6	23 932,6	4,1
1.1. Rynkowe spw	576 701,2	62,1	585 034,0	62,9	599 967,0	63,5	14 933,0	2,6	23 265,7	4,0
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	427 486,9	46,0	443 169,8	47,6	455 144,3	48,2	11 974,6	2,7	27 657,4	6,5
bony skarbowe	0,0	0,0	4 025,0	0,4	5 975,6	0,6	1 950,6	48,5	5 975,6	-
obligacje OK	47 852,0	5,2	50 051,7	5,4	51 220,7	5,4	1 169,0	2,3	3 368,8	7,0
obligacje PS	176 173,8	19,0	181 238,0	19,5	184 179,3	19,5	2 941,3	1,6	8 005,5	4,5
obligacje DS	169 728,4	18,3	174 127,3	18,7	177 888,6	18,8	3 761,3	2,2	8 160,2	4,8
obligacje WS	33 732,6	3,6	33 727,6	3,6	35 880,0	3,8	2 152,4	6,4	2 147,4	6,4
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 449,6	0,5	4 454,6	0,5	4 484,8	0,5	30,2	0,7	35,2	0,8
obligacje IZ	4 449,6	0,5	4 454,6	0,5	4 484,8	0,5	30,2	0,7	35,2	0,8
oprocentowanie zmienne	144 764,8	15,6	137 409,6	14,8	140 337,8	14,8	2 928,2	2,1	-4 427,0	-3,1
obligacje WZ	144 764,8	15,6	137 409,6	14,8	140 337,8	14,8	2 928,2	2,1	-4 427,0	-3,1
1.2. Oszczędnościowe spw	11 233,6	1,2	11 600,9	1,2	11 900,5	1,3	299,6	2,6	666,9	5,9
oprocentowanie stałe	5 095,7	0,5	5 310,7	0,6	5 451,8	0,6	141,1	2,7	356,1	7,0
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	5 095,7	0,5	5 310,7	0,6	5 451,8	0,6	141,1	2,7	356,1	7,0
oprocentowanie zmienne	6 138,0	0,7	6 290,2	0,7	6 448,7	0,7	158,5	2,5	310,7	5,1
obligacje TOZ	557,5	0,1	562,0	0,1	561,3	0,1	-0,7	-0,1	3,9	0,7
obligacje COI	1 516,2	0,2	1 622,3	0,2	1 758,2	0,2	136,0	8,4	242,0	16,0
obligacje ROS	1,6	0,0	2,1	0,0	2,6	0,0	0,5	22,0	1,0	62,4
obligacje EDO	4 061,1	0,4	4 101,7	0,4	4 124,0	0,4	22,3	0,5	62,9	1,5
obligacje ROD	1,6	0,0	2,1	0,0	2,6	0,0	0,5	21,8	1,0	60,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 264,3	2,3	21 274,1	2,3	21 205,3	2,2	-68,8	-0,3	-59,0	-0,3
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	17 146,2	1,8	17 009,8	1,8	-136,4	-0,8	-193,0	-1,1
depozyty sądowe**	4 052,8	0,4	4 119,2	0,4	4 186,8	0,4	67,5	1,6	134,0	3,3
zobowiązania wymagalne	5,3	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	3,4	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	319 463,2	34,4	312 148,3	33,6	312 074,5	33,0	-73,9	0,0	-7 388,8	-2,3
1. Zadłużenie z tytułu spw	241 487,8	26,0	236 041,7	25,4	236 272,9	25,0	231,2	0,1	-5 214,9	-2,2
1.1. Rynkowe spw	241 487,8	26,0	236 041,7	25,4	236 272,9	25,0	231,2	0,1	-5 214,9	-2,2
oprocentowanie stałe	241 487,8	26,0	236 041,7	25,4	236 272,9	25,0	231,2	0,1	-5 214,9	-2,2
EUR	156 706,9	16,9	153 405,6	16,5	152 902,6	16,2	-503,0	-0,3	-3 804,3	-2,4
USD	57 674,3	6,2	55 815,5	6,0	56 262,6	6,0	447,1	0,8	-1 411,7	-2,4
CHF	11 446,1	1,2	11 293,8	1,2	11 268,7	1,2	-25,0	-0,2	-177,4	-1,5
JPY	13 855,9	1,5	13 765,2	1,5	14 059,0	1,5	293,8	2,1	203,1	1,5
CNY	1 804,5	0,2	1 761,6	0,2	1 779,9	0,2	18,3	1,0	-24,6	-1,4
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	76 090,7	8,2	75 785,6	8,0	-305,1	-0,4	-2 173,9	-2,8
oprocentowanie stałe	21 185,5	2,3	23 132,6	2,5	23 001,1	2,4	-131,4	-0,6	1 815,7	8,6
EUR	21 185,5	2,3	23 132,6	2,5	23 001,1	2,4	-131,4	-0,6	1 815,7	8,6
oprocentowanie zmienne	56 774,0	6,1	52 958,1	5,7	52 784,4	5,6	-173,6	-0,3	-3 989,5	-7,0
EUR	56 774,0	6,1	52 958,1	5,7	52 784,4	5,6	-173,6	-0,3	-3 989,5	-7,0
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	16,0	0,0	16,0	0,0	16,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

*) 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 2016	struktura	I 2017	struktura	II 2017	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2016 w %		I 2017 w %		II 2017 w %	II 2017 – I 2017		II 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 662,4	100,0	930 057,4	100,0	945 147,2	100,0	15 089,9	1,6	16 484,8	1,8
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	433 069,2	46,6	440 104,0	47,3	454 071,5	48,0	13 967,4	3,2	21 002,3	4,8
Krajowy sektor bankowy	250 921,9	27,0	257 639,7	27,7	270 753,4	28,6	13 113,8	5,1	19 831,5	7,9
1. Krajowe spw	235 521,3	25,4	242 388,6	26,1	255 366,6	27,0	12 978,0	5,4	19 845,2	8,4
1.1. Rynkowe spw	235 521,3	25,4	242 388,6	26,1	255 366,6	27,0	12 978,0	5,4	19 845,2	8,4
bony skarbowe	0,0	0,0	2 463,2	0,3	3 933,2	0,4	1 470,0	59,7	3 933,2	-
obligacje OK	27 716,4	3,0	29 130,6	3,1	31 203,3	3,3	2 072,7	7,1	3 486,8	12,6
obligacje PS	70 558,2	7,6	73 883,4	7,9	75 849,4	8,0	1 966,0	2,7	5 291,2	7,5
obligacje DS	33 703,5	3,6	35 670,6	3,8	37 094,2	3,9	1 423,6	4,0	3 390,8	10,1
obligacje WS	3 556,8	0,4	3 051,8	0,3	3 715,8	0,4	663,9	21,8	159,0	4,5
obligacje IZ	1 225,6	0,1	1 202,8	0,1	1 213,0	0,1	10,2	0,8	-12,6	-1,0
obligacje WZ	98 760,8	10,6	96 986,1	10,4	102 357,6	10,8	5 371,5	5,5	3 596,8	3,6
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	15 400,6	1,7	15 251,1	1,6	15 386,9	1,6	135,8	0,9	-13,7	-0,1
Krajowy sektor pozabankowy	182 147,3	19,6	182 464,4	19,6	183 318,0	19,4	853,7	0,5	1 170,7	0,6
1. Krajowe spw	159 857,8	17,2	160 442,8	17,3	161 382,3	17,1	939,5	0,6	1 524,5	1,0
1.1. Rynkowe spw	148 641,9	16,0	148 859,6	16,0	149 500,4	15,8	640,8	0,4	858,5	0,6
bony skarbowe	0,0	0,0	1 541,8	0,2	1 993,4	0,2	451,6	29,3	1 993,4	-
obligacje OK	12 853,8	1,4	13 205,1	1,4	13 309,8	1,4	104,6	0,8	456,0	3,5
obligacje PS	39 470,3	4,3	38 643,5	4,2	39 816,8	4,2	1 173,3	3,0	346,5	0,9
obligacje DS	37 440,1	4,0	38 501,9	4,1	38 578,8	4,1	76,9	0,2	1 138,7	3,0
obligacje WS	17 014,4	1,8	17 268,2	1,9	19 007,5	2,0	1 739,3	10,1	1 993,0	11,7
obligacje IZ	2 120,2	0,2	2 139,6	0,2	2 146,3	0,2	6,7	0,3	26,1	1,2
obligacje WZ	39 743,2	4,3	37 559,5	4,0	34 648,0	3,7	-2 911,6	-7,8	-5 095,2	-12,8
1.2. Oszczędnościowe spw	11 215,9	1,2	11 583,2	1,2	11 881,9	1,3	298,7	2,6	666,0	5,9
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	5 088,3	0,5	5 303,4	0,6	5 444,6	0,6	141,2	2,7	356,3	7,0
obligacje TOZ	556,7	0,1	561,2	0,1	560,5	0,1	-0,7	-0,1	3,8	0,7
obligacje COI	1 515,1	0,2	1 621,1	0,2	1 756,0	0,2	134,8	8,3	240,8	15,9
obligacje ROS	1,6	0,0	2,1	0,0	2,6	0,0	0,5	22,0	1,0	62,4
obligacje EDO	4 052,6	0,4	4 093,3	0,4	4 115,7	0,4	22,4	0,5	63,1	1,6
obligacje ROD	1,6	0,0	2,1	0,0	2,6	0,0	0,5	21,8	1,0	60,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 247,4	2,3	21 257,2	2,3	21 188,4	2,2	-68,8	-0,3	-59,0	-0,3
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	17 146,2	1,8	17 009,8	1,8	-136,4	-0,8	-193,0	-1,1
depozyty sądowe**	4 035,9	0,4	4 102,4	0,4	4 169,9	0,4	67,5	1,6	134,0	3,3
zobowiązania wymagalne	5,3	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	3,4	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Zagraniczne spw	1 042,1	0,1	764,3	0,1	747,3	0,1	-17,0	-2,2	-294,8	-28,3
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	489 953,3	52,7	491 075,8	52,0	1 122,4	0,2	-4 517,4	-0,9
1. Krajowe spw	192 555,8	20,7	193 803,5	20,8	195 118,6	20,6	1 315,1	0,7	2 562,9	1,3
1.1. Rynkowe spw	192 538,0	20,7	193 785,7	20,8	195 100,0	20,6	1 314,3	0,7	2 562,0	1,3
bony skarbowe	0,0	0,0	20,0	0,0	49,0	0,0	29,0	145,0	49,0	-
obligacje OK	7 281,7	0,8	7 716,1	0,8	6 707,7	0,7	-1 008,3	-13,1	-574,0	-7,9
obligacje PS	66 145,3	7,1	68 711,1	7,4	68 513,1	7,2	-198,0	-0,3	2 367,8	3,6
obligacje DS	98 584,9	10,6	99 954,8	10,7	102 215,6	10,8	2 260,8	2,3	3 630,7	3,7
obligacje WS	13 161,4	1,4	13 407,6	1,4	13 156,8	1,4	-250,8	-1,9	-4,6	0,0
obligacje IZ	1 103,8	0,1	1 112,1	0,1	1 125,5	0,1	13,4	1,2	21,7	2,0
obligacje WZ	6 260,8	0,7	2 864,0	0,3	3 332,2	0,4	468,3	16,4	-2 928,6	-46,8
1.2. Oszczędnościowe spw	17,7	0,0	17,7	0,0	18,6	0,0	0,9	4,9	0,9	5,0
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	7,3	0,0	7,3	0,0	7,2	0,0	-0,2	-2,2	-0,2	-2,1
obligacje TOZ	0,8	0,0	0,8	0,0	0,8	0,0	0,0	1,2	0,0	2,5
obligacje COI	1,1	0,0	1,1	0,0	2,3	0,0	1,1	101,9	1,2	114,0
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	8,5	0,0	8,5	0,0	8,3	0,0	-0,1	-1,4	-0,2	-2,0
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Zagraniczne spw	225 045,1	24,2	220 026,3	23,7	220 138,7	23,3	112,4	0,1	-4 906,4	-2,2
3. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	76 090,7	8,2	75 785,6	8,0	-305,1	-0,4	-2 173,9	-2,8
Europejski Bank Inwestycyjny	45 321,1	4,9	44 166,3	4,7	43 965,9	4,7	-200,4	-0,5	-1 355,2	-3,0
Bank Światowy	31 725,1	3,4	30 972,3	3,3	30 870,8	3,3	-101,6	-0,3	-854,4	-2,7
Bank Rozwoju Rady Europy	913,2	0,1	952,0	0,1	948,9	0,1	-3,1	-0,3	35,7	3,9
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	32,9	0,0	32,9	0,0	32,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

*) 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 2016	struktura XII 2016 w %	I 2017	struktura I 2017 w %	II 2017	struktura II 2017 w %	zmiana II 2017 – I 2017		zmiana II 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	928 662,4	100,0	930 057,4	100,0	945 147,2	100,0	15 089,9	1,6	16 484,8	1,8
do 1 roku (włącznie)	99 057,1	10,7	111 243,3	12,0	115 937,7	12,3	4 694,3	4,2	16 880,6	17,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	224 640,0	24,2	226 053,4	24,3	224 634,4	23,8	-1 419,0	-0,6	-5,7	0,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	238 074,5	25,6	223 334,2	24,0	225 551,2	23,9	2 217,0	1,0	-12 523,4	-5,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	296 389,4	31,9	295 572,6	31,8	299 337,2	31,7	3 764,6	1,3	2 947,8	1,0
powyżej 10 lat	70 501,3	7,6	73 853,9	7,9	79 686,8	8,4	5 832,9	7,9	9 185,5	13,0
I. Zadłużenie krajowe	609 199,1	65,6	617 909,0	66,4	633 072,8	67,0	15 163,7	2,5	23 873,6	3,9
do 1 roku (włącznie)	82 949,1	8,9	95 431,6	10,3	97 750,2	10,3	2 318,6	2,4	14 801,1	17,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	169 253,7	18,2	171 556,1	18,4	172 494,6	18,3	938,5	0,5	3 240,9	1,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	168 779,5	18,2	148 291,0	15,9	148 338,8	15,7	47,8	0,0	-20 440,7	-12,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	170 929,9	18,4	180 677,4	19,4	186 622,6	19,7	5 945,1	3,3	15 692,6	9,2
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	21 952,9	2,4	27 866,6	2,9	5 913,7	26,9	10 579,7	61,2
1.1. Spw rynkowe	576 701,2	62,1	585 034,0	62,9	599 967,0	63,5	14 933,0	2,6	23 265,7	4,0
o oprocentowaniu stałym	427 486,9	46,0	443 169,8	47,6	455 144,3	48,2	11 974,6	2,7	27 657,4	6,5
do 1 roku (włącznie)	46 874,5	5,0	50 656,9	5,4	52 607,5	5,6	1 950,6	3,9	5 733,0	12,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	120 716,9	13,0	122 960,7	13,2	124 105,4	13,1	1 144,7	0,9	3 388,5	2,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	120 708,3	13,0	120 712,0	13,0	120 663,0	12,8	-49,1	0,0	-45,3	0,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	121 900,3	13,1	126 887,3	13,6	129 901,9	13,7	3 014,6	2,4	8 001,6	6,6
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	21 952,9	2,4	27 866,6	2,9	5 913,7	26,9	10 579,7	61,2
indeksowane	4 449,6	0,5	4 454,6	0,5	4 484,8	0,5	30,2	0,7	35,2	0,8
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
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)	4 449,6	0,5	4 454,6	0,5	4 484,8	0,5	30,2	0,7	35,2	0,8
o oprocentowaniu zmiennym	144 764,8	15,6	137 409,6	14,8	140 337,8	14,8	2 928,2	2,1	-4 427,0	-3,1
do 1 roku (włącznie)	12 408,8	1,3	20 874,2	2,2	20 874,2	2,2	0,0	0,0	8 465,4	68,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	42 828,6	4,6	42 815,5	4,6	42 815,5	4,5	0,0	0,0	-13,2	0,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	46 583,2	5,0	26 041,4	2,8	26 041,4	2,8	0,0	0,0	-20 541,9	-44,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	42 944,1	4,6	47 678,6	5,1	50 606,8	5,4	2 928,2	6,1	7 662,7	17,8
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
1.2. Spw oszczędnościowe	11 233,6	1,2	11 600,9	1,2	11 900,5	1,3	299,6	2,6	666,9	5,9
o oprocentowaniu stałym	5 095,7	0,5	5 310,7	0,6	5 451,8	0,6	141,1	2,7	356,1	7,0
do 1 roku (włącznie)	1 595,5	0,2	1 776,3	0,2	2 213,3	0,2	437,0	24,6	617,9	38,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 500,2	0,4	3 534,4	0,4	3 238,5	0,3	-295,9	-8,4	-261,7	-7,5
o oprocentowaniu zmiennym	6 138,0	0,7	6 290,2	0,7	6 448,7	0,7	158,5	2,5	310,7	5,1
do 1 roku (włącznie)	806,1	0,1	850,0	0,1	849,8	0,1	-0,1	0,0	43,8	5,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 208,0	0,2	2 245,6	0,2	2 335,3	0,2	89,7	4,0	127,3	5,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 487,9	0,2	1 537,6	0,2	1 634,5	0,2	96,8	6,3	146,5	9,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 636,0	0,2	1 657,0	0,2	1 629,1	0,2	-27,9	-1,7	-6,9	-0,4
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 264,3	2,3	21 274,1	2,3	21 205,3	2,2	-68,8	-0,3	-59,0	-0,3
do 1 roku (włącznie)	21 264,3	2,3	21 274,1	2,3	21 205,3	2,2	-68,8	-0,3	-59,0	-0,3
II. Zadłużenie zagraniczne	319 463,2	34,4	312 148,3	33,6	312 074,5	33,0	-73,9	0,0	-7 388,8	-2,3
do 1 roku (włącznie)	16 108,0	1,7	15 811,7	1,7	18 187,4	1,9	2 375,7	15,0	2 079,5	12,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	55 386,3	6,0	54 497,2	5,9	52 139,8	5,5	-2 357,5	-4,3	-3 246,6	-5,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	69 295,1	7,5	75 043,2	8,1	77 212,4	8,2	2 169,2	2,9	7 917,3	11,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 459,5	13,5	114 895,2	12,4	112 714,6	11,9	-2 180,6	-1,9	-12 744,8	-10,2
powyżej 10 lat	53 214,4	5,7	51 901,0	5,6	51 820,2	5,5	-80,8	-0,2	-1 394,2	-2,6
1. Obligacje zagraniczne	241 487,8	26,0	236 041,7	25,4	236 272,9	25,0	231,2	0,1	-5 214,9	-2,2
o oprocentowaniu stałym	241 487,8	26,0	236 041,7	25,4	236 272,9	25,0	231,2	0,1	-5 214,9	-2,2
do 1 roku (włącznie)	13 190,8	1,4	12 958,3	1,4	15 343,3	1,6	2 385,0	18,4	2 152,5	16,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	43 437,2	4,7	42 475,1	4,6	40 191,5	4,3	-2 283,6	-5,4	-3 245,7	-7,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	55 696,1	6,0	60 972,8	6,6	63 193,7	6,7	2 220,9	3,6	7 497,5	13,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 195,0	10,9	92 204,4	9,9	90 103,7	9,5	-2 100,7	-2,3	-11 091,3	-11,0
powyżej 10 lat	27 968,6	3,0	27 431,1	2,9	27 440,6	2,9	9,6	0,0	-527,9	-1,9
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	76 090,7	8,2	75 785,6	8,0	-305,1	-0,4	-2 173,9	-2,8
o oprocentowaniu stałym	21 185,5	2,3	23 132,6	2,5	23 001,1	2,4	-131,4	-0,6	1 815,7	8,6
do 1 roku (włącznie)	1 524,6	0,2	1 732,4	0,2	1 726,7	0,2	-5,7	-0,3	202,1	13,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	7 654,6	0,8	7 978,4	0,9	7 917,7	0,8	-60,6	-0,8	263,2	3,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 287,4	0,2	2 724,3	0,3	2 709,8	0,3	-14,4	-0,5	422,4	18,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 076,8	0,7	7 161,4	0,8	7 132,4	0,8	-29,0	-0,4	1 055,7	17,4
powyżej 10 lat	3 642,1	0,4	3 536,2	0,4	3 514,4	0,4	-21,7	-0,6	-127,7	-3,5
o oprocentowaniu zmiennym	56 774,0	6,1	52 958,1	5,7	52 784,4	5,6	-173,6	-0,3	-3 989,5	-7,0
do 1 roku (włącznie)	1 376,5	0,1	1 105,0	0,1	1 101,4	0,1	-3,6	-0,3	-275,1	-20,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 294,5	0,5	4 043,8	0,4	4 030,5	0,4	-13,3	-0,3	-264,0	-6,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	11 311,5	1,2	11 346,1	1,2	11 308,9	1,2	-37,2	-0,3	-2,7	0,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 187,7	2,0	15 529,4	1,7	15 478,5	1,6	-50,9	-0,3	-2 709,2	-14,9
powyżej 10 lat	21 603,7	2,3	20 933,8	2,3	20 865,1	2,2	-68,6	-0,3	-738,5	-3,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	16,0	0,0	16,0	0,0	16,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
do 1 roku (włącznie)	16,0	0,0	16,0	0,0	16,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Wyszczególnienie	XII 2016	I 2017	II 2017	zmiana		zmiana	
				II 2017 – I 2017		II 2017 – XII 2016	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	209 914,6	214 754,2	218 956,4	4 202,2	2,0	9 041,8	4,3
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	137 703,2	142 677,8	146 660,0	3 982,2	2,8	8 956,8	6,5
1. Dług z tytułu spw	132 896,7	137 765,5	141 747,6	3 982,0	2,9	8 850,9	6,7
1.1. Rynkowe spw	130 357,4	135 086,8	138 990,6	3 903,8	2,9	8 633,2	6,6
- bony skarbowe	0,0	929,4	1 384,3	454,9	49,0	1 384,3	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	130 357,4	134 157,4	137 606,3	3 448,9	2,6	7 248,9	5,6
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 539,2	2 678,7	2 756,9	78,2	2,9	217,7	8,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 806,6	4 912,3	4 912,5	0,2	0,0	105,9	2,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	72 211,4	72 076,4	72 296,4	220,0	0,3	85,0	0,1
1. Dług z tytułu spw	54 585,8	54 503,0	54 735,9	232,9	0,4	150,0	0,3
2. Dług z tytułu kredytów	17 621,9	17 569,7	17 556,8	-12,9	-0,1	-65,2	-0,4
2.1. Bank Światowy	7 171,1	7 151,6	7 151,6	0,0	0,0	-19,5	-0,3
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 244,4	10 198,2	10 185,3	-12,9	-0,1	-59,1	-0,6
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	206,4	219,8	219,8	0,0	0,0	13,4	6,5
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	3,7	3,7	0,0	0,3	0,1	2,5
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,4240</i>	<i>4,3308</i>	<i>4,3166</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,1</i>	<i>-2,4</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2016	I 2017	II 2017	zmiana		zmiana	
				II 2017 – I 2017		II 2017 – XII 2016	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 205,2	229 950,4	231 824,2	1 873,8	0,8	9 618,9	4,3
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	145 765,8	152 773,8	155 279,1	2 505,2	1,6	9 513,2	6,5
1. Dług z tytułu spw	140 677,8	147 514,0	150 077,9	2 563,9	1,7	9 400,0	6,7
1.1. Rynkowe spw	137 989,9	144 645,7	147 158,9	2 513,2	1,7	9 169,0	6,6
- bony skarbowe	0,0	995,2	1 465,7	470,5	47,3	1 465,7	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 989,9	143 650,5	145 693,2	2 042,7	1,4	7 703,3	5,6
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 687,9	2 868,3	2 918,9	50,7	1,8	231,0	8,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 088,0	5 259,9	5 201,2	-58,7	-1,1	113,2	2,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	76 439,4	77 176,6	76 545,1	-631,4	-0,8	105,7	0,1
1. Dług z tytułu spw	57 781,9	58 359,7	57 952,6	-407,1	-0,7	170,8	0,3
2. Dług z tytułu kredytów	18 653,7	18 812,9	18 588,6	-224,3	-1,2	-65,1	-0,3
2.1. Bank Światowy	7 591,0	7 657,7	7 571,9	-85,8	-1,1	-19,1	-0,3
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 844,2	10 919,8	10 783,9	-135,9	-1,2	-60,3	-0,6
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	218,5	235,4	232,7	-2,6	-1,1	14,2	6,5
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,8	4,0	3,9	0,0	-0,8	0,1	2,5
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>4,1793</i>	<i>4,0446</i>	<i>4,0770</i>	<i>0,0</i>	<i>0,8</i>	<i>-0,1</i>	<i>-2,4</i>

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