

Zadłużenie Skarbu Państwa 3/2017

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec marca 2017 r. wyniosło **941.428,3 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 3.722,7 mln zł (0,4%) w marcu 2017 r.
- wzrost o 12.762,2 mln zł (1,4%) wobec końca 2016 r.

Spadek zadłużenia w marcu 2017 r. był głównie wypadkową:

- finansowania potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+5,3 mld zł);
- umocnienia złotego (-7,6 mld zł) – o 2,2% wobec EUR, 3,2% wobec USD, 2,6% wobec CHF, 2,8% wobec JPY i o 3,5% wobec CNY;
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-2,6 mld zł).

Wzrost zadłużenia od początku 2017 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-4,6 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+29,0 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- umocnienia złotego (-14,7 mld zł) – o 4,6% wobec EUR, 5,6% wobec USD, 4,2% wobec CHF, 1,3% wobec JPY oraz o 4,8% wobec CNY.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w marcu 2017 r. zwiększyło się o 6,4 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (spw; +5,5 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup (w mld zł)
OK0419	1,1	
PS0422	3,5	
WZ1122	1,2	
WZ0126	0,9	
DS0727	3,6	
PS0417		-2,7
OK0717		-1,2
DS1017		-0,9

- dodatniego salda depozytów (+0,6 mld zł).

W marcu 2017 r. zadłużenie w walutach obcych zmniejszyło się o 10,1 mld zł, co było wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu (-2,5 mld zł):

Instrument	Sprzedaż/ ciągnięcie	Splata/wykup
EUR1027	1,0 mld EUR	
EUR0136	0,5 mld EUR	
EUR0317		2,0 mld EUR
kredyty z mif*		0,1 mld EUR
zobowiązania wymagalne		0,01 mld USD

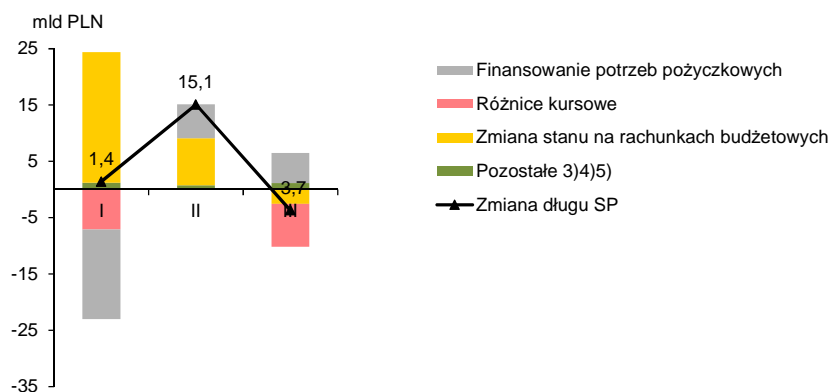
*) mif – międzynarodowe instytucje finansowe

- umocnienia złotego (-7,6 mld zł).

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

	III 2017 – II 2017	III 2017 – XII 2016
Zmiana zadłużenia SP	-3,7	12,8
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	5,3	-4,6
1.1. Deficyt budżetu państwa	3,1	2,3
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,4	0,8
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	-1,1	-1,6
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	3,1	-5,9
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	0,0
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	-0,2	-0,2
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	-9,7	16,7
2.1. Różnice kursowe	-7,6	-14,7
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-2,6	29,0
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,5	2,4
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,7	0,6
3.1. Depozyty jsfp ⁴⁾	0,7	0,5
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	0,0	0,1
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,1	0,1

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-III 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 30,3 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zmniejszyło się o 17,5 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-0,7 mld EUR),
- wzrostu zadłużenia w USD (+0,01 mld USD),
- braku zmian w zadłużeniu nominowanym w CHF, JPY i CNY,
- umocnienia złotego (-14,7 mld zł).

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

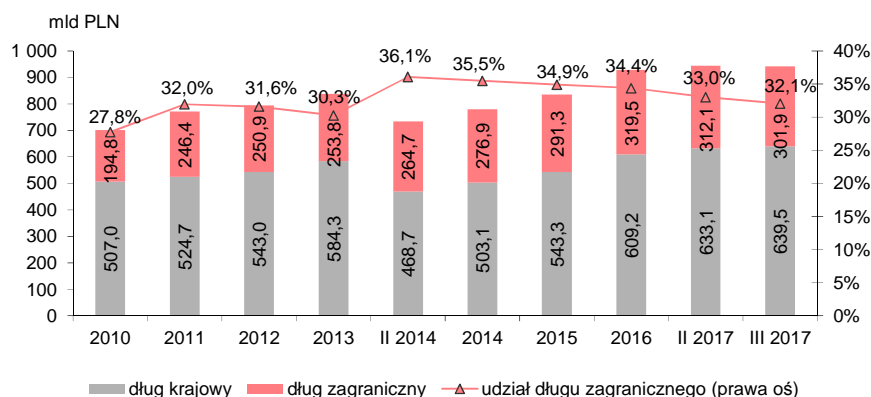
Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	II 2017	struktura II 2017 w %	III 2017	struktura III 2017 w %	zmiana III 2017 – II 2017		zmiana III 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	945 151,0	100,0	941 428,3	100,0	-3 722,7	-0,4	12 762,2	1,4
I. Zadłużenie krajowe SP	609 202,9	65,6	633 076,6	67,0	639 484,5	67,9	6 407,9	1,0	30 281,6	5,0
1. Dług z tytułu spw	587 934,9	63,3	611 867,5	64,7	617 642,7	65,6	5 775,2	0,9	29 707,8	5,1
1.1. Rynkowe spw	576 701,2	62,1	599 967,0	63,5	605 426,1	64,3	5 459,2	0,9	28 724,9	5,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	5 975,6	0,6	5 975,6	0,6	0,0	0,0	5 975,6	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	576 701,2	62,1	593 991,4	62,8	599 450,5	63,7	5 459,2	0,9	22 749,3	3,9
1.2. Oszczędnościowe spw	11 233,6	1,2	11 900,5	1,3	12 216,6	1,3	316,1	2,7	982,9	8,8
2. Pozostałe zadłużenie SP	21 268,1	2,3	21 209,1	2,2	21 841,8	2,3	632,7	3,0	573,8	2,7
II. Zadłużenie zagraniczne SP	319 463,2	34,4	312 074,5	33,0	301 943,8	32,1	-10 130,6	-3,2	-17 519,4	-5,5
1. Dług z tytułu spw	241 487,8	26,0	236 272,9	25,0	228 171,1	24,2	-8 101,7	-3,4	-13 316,6	-5,5
2. Dług z tytułu kredytów	77 959,4	8,4	75 785,6	8,0	73 708,3	7,8	-2 077,3	-2,7	-4 251,1	-5,5
3. Pozostałe zadłużenie SP	16,0	0,0	16,0	0,0	64,4	0,0	48,4	301,9	48,4	301,9

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

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	II 2017	struktura II 2017 w %	III 2017	struktura III 2017 w %	zmiana III 2017 – II 2017		zmiana III 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	945 151,0	100,0	941 428,3	100,0	-3 722,7	-0,4	12 762,2	1,4
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	433 073,0	46,6	454 075,3	48,0	448 696,0	47,7	-5 379,2	-1,2	15 623,0	3,6
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	250 921,9	27,0	270 753,4	28,6	263 025,6	27,9	-7 727,8	-2,9	12 103,7	4,8
- instrumenty krajowe	235 521,3	25,4	255 366,6	27,0	249 825,1	26,5	-5 541,5	-2,2	14 303,8	6,1
- instrumenty zagraniczne	15 400,6	1,7	15 386,9	1,6	13 200,5	1,4	-2 186,4	-14,2	-2 200,1	-14,3
2. Krajowy sektor pozabankowy	182 151,1	19,6	183 321,8	19,4	185 670,4	19,7	2 348,6	1,3	3 519,3	1,9
- instrumenty krajowe	181 109,0	19,5	182 574,5	19,3	184 613,7	19,6	2 039,2	1,1	3 504,7	1,9
- instrumenty zagraniczne	1 042,1	0,1	747,3	0,1	1 056,8	0,1	309,4	41,4	14,7	1,4
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	491 075,8	52,0	492 732,3	52,3	1 656,6	0,3	-2 860,9	-0,6
- instrumenty krajowe	192 572,6	20,7	195 135,5	20,6	205 045,7	21,8	9 910,2	5,1	12 473,1	6,5
- instrumenty zagraniczne	303 020,5	32,6	295 940,3	31,3	287 686,6	30,6	-8 253,7	-2,8	-15 334,0	-5,1

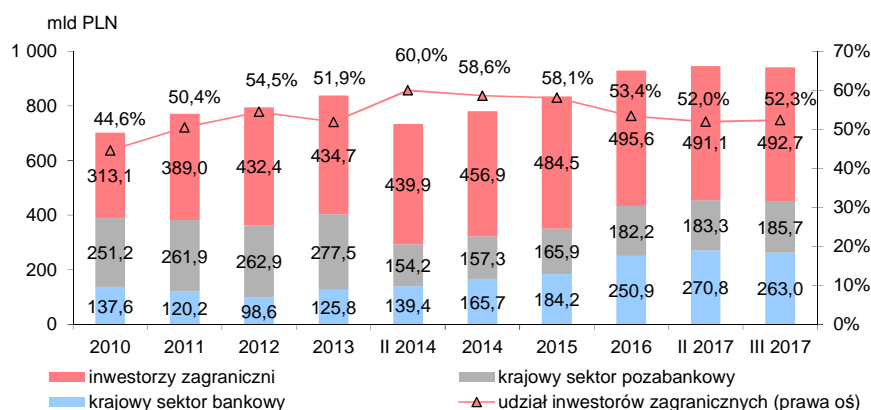
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W marcu 2017 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 32,1%, tj. zmniejszył się o 0,9 pkt proc. m/m i o 2,3 pkt proc. względem końca 2016 r. Spadek udziału w marcu wynikał przede wszystkim z umocnienia złotego, a także z ujemnego salda emisji długu na rynkach zagranicznych, przy jednoczesnym dodatnim saldzie emisji obligacji na rynku krajowym. Strategia zarządzania długiem zakłada redukcję udziału długu w walutach obcych w długu ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W marcu 2017 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 52,3%, co oznaczało wzrost o 0,4 pkt proc. m/m i spadek o 1,0 pkt proc. względem końca 2016 r. Wzrost udziału w marcu był przede wszystkim wypadkową wysokiego wzrostu zaangażowania nierezydentów w krajowe spw, a także zmniejszenia długu w walutach obcych.

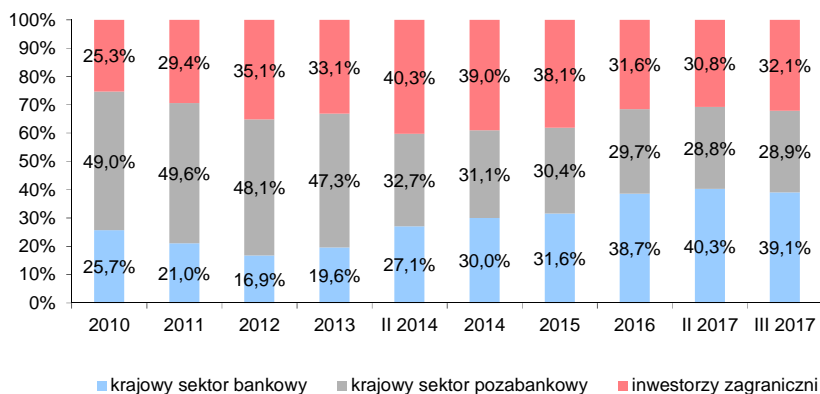
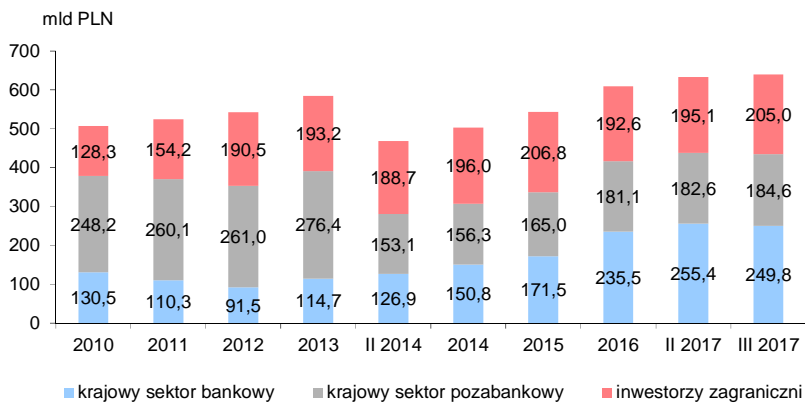


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2017 r. rezydenci zmniejszyli swoje zaangażowanie w dług krajowy łącznie o 3,5 mld zł, co było wypadkową spadku portfela banków (-5,5 mld zł) oraz wzrostu portfela inwestorów pozabankowych (+2,0 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych obserwowany był wzrost zaangażowania o 9,9 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +14,3 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +3,5 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +12,5 mld zł.

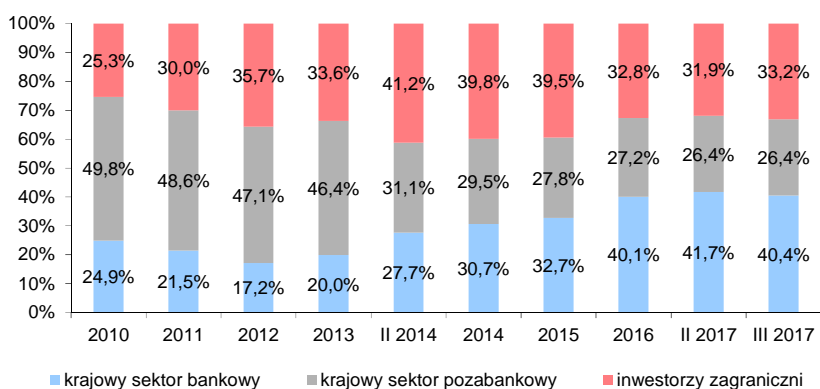
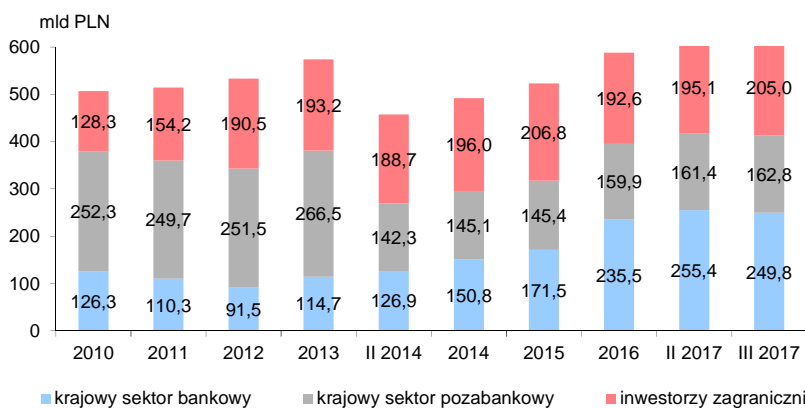


Zadłużenie w krajowych spw w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2017 r. rezydenci zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowych spw łącznie o 4,1 mld zł, w tym banki: -5,5 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +1,4 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 9,9 mld zł.

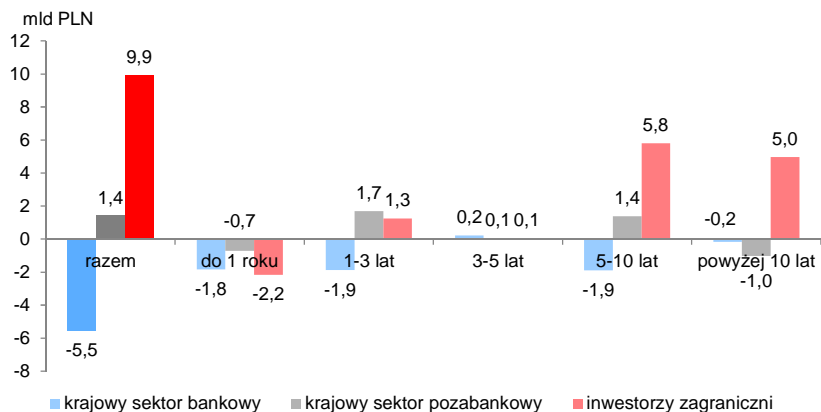
Od początku 2017 r. zmiana zaangażowania w krajowych spw poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +14,3 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +2,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +12,5 mld zł.



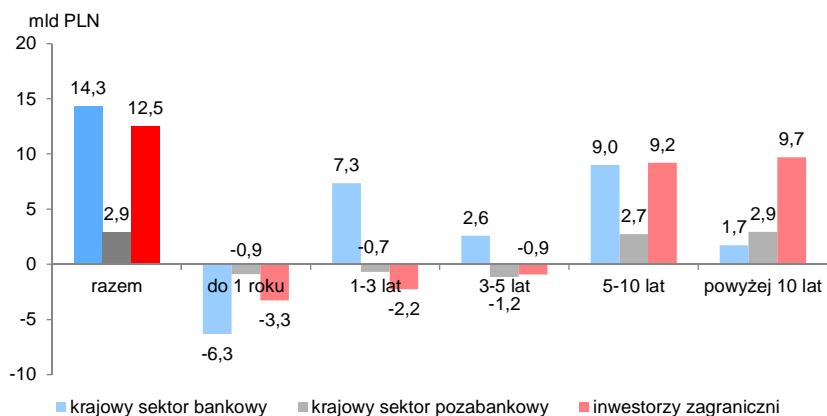
Zmiana portfela krajowych spw według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w marcu 2017 r. m/m*

W marcu 2017 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe spw, przede wszystkim te o najdłuższych terminach zapadalności, obserwowany był wśród inwestorów zagranicznych. Zwiększenie portfela spw w posiadaniu krajowych inwestorów pozabankowych dotyczyło głównie instrumentów o zapadalności od 1 do 3 lat i od 5 do 10 lat. W przypadku banków krajowych widoczne było zmniejszenie zaangażowania w spw z większości segmentów zapadalności.



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

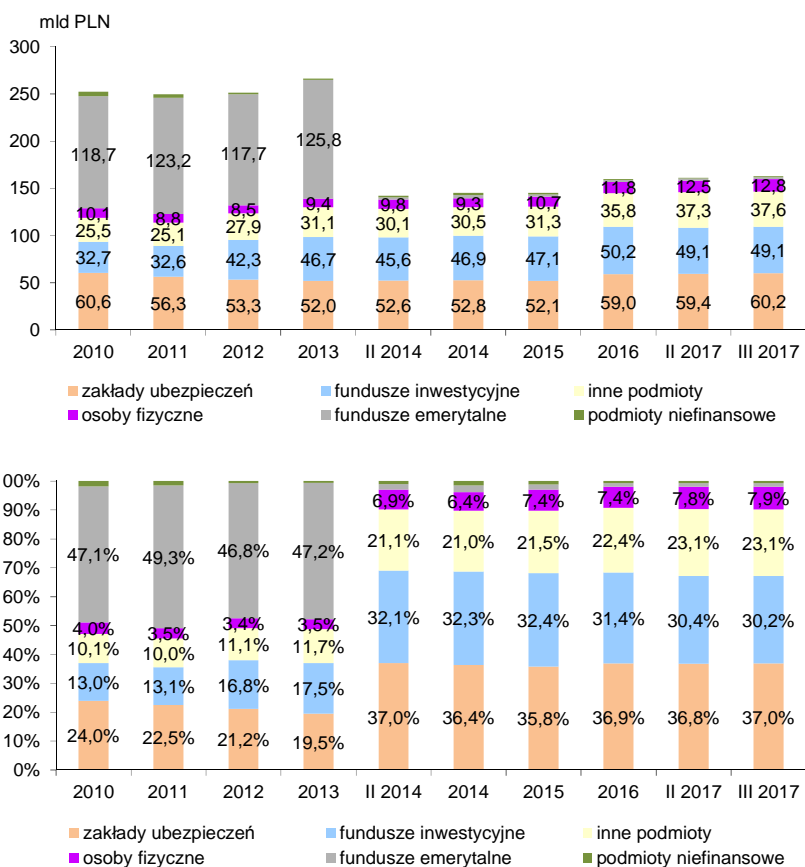
W okresie styczeń-marzec 2017 r. krajowe spw nabywane były głównie przez krajowe banki (przede wszystkim instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku) oraz inwestorów zagranicznych (w zdecydowanej większości instrumenty o najdłuższych terminach zapadalności). W przypadku krajowych inwestorów pozabankowych zwiększenie portfela dotyczyło głównie spw o zapadalności powyżej 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 (37,0% udziału w marcu 2017 r.), fundusze inwestycyjne (30,2%) oraz tzw. inne podmioty (23,1%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (7,9%).

W marcu 2017 r. zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych spw zwiększyło się o 1,4 mld zł m/m i o 2,9 mld zł względem końca 2016 r. Do wzrostu zarówno m/m, jak i względem końca 2016 r. w największym stopniu przyczyniło się zwiększenie portfela spw w posiadaniu zakładów ubezpieczeniowych (odpowiednio +0,8 mld zł i +1,1 mld zł), innych podmiotów (odpowiednio +0,3 mld zł i +1,8 mld zł), a także osób fizycznych (odpowiednio +0,3 mld zł i +1,0 mld zł).

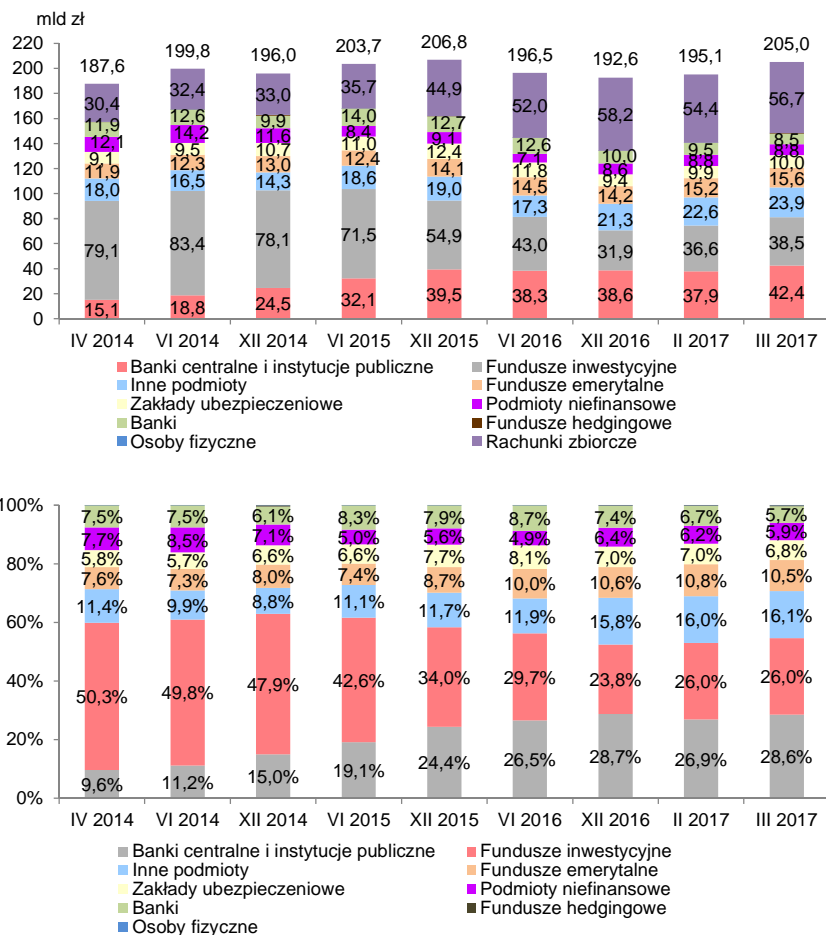


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji spw do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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 (28,6% udziału w marcu 2017 r.), funduszy inwestycyjnych (26,0%), funduszy emerytalnych (10,5%) i zakładów ubezpieczeń (6,8%). Znacząca część zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (56,7 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie spw bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

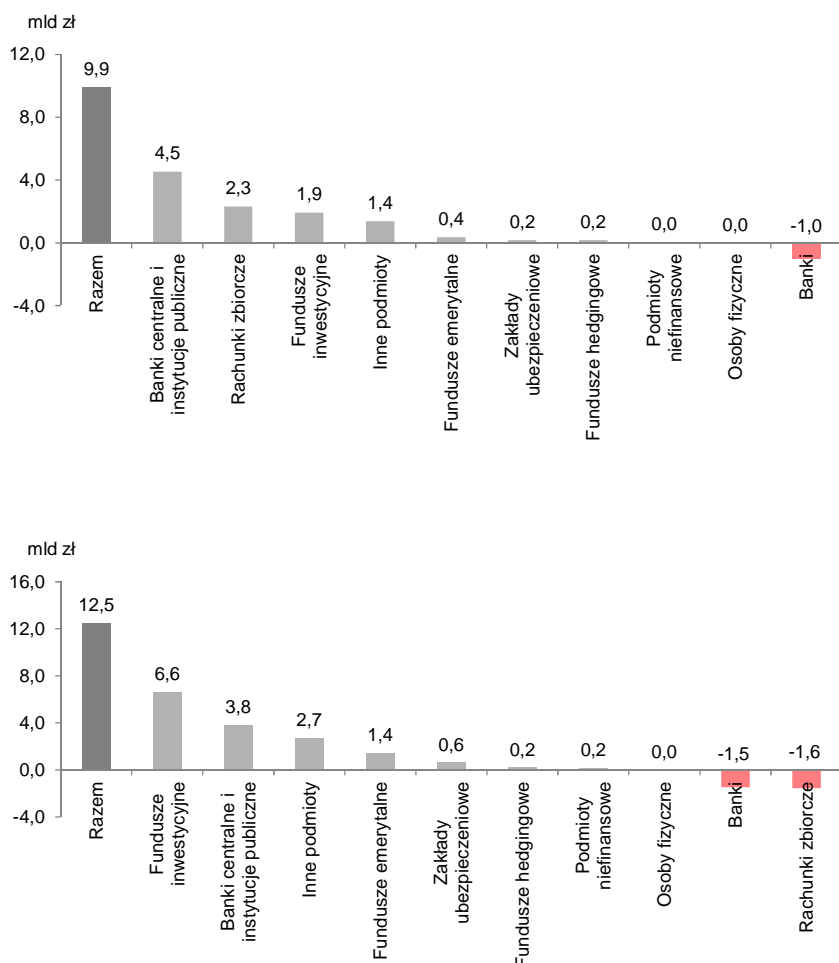


Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w marcu 2017 r. m/m

W marcu 2017 r. zadłużenie w krajowych spw w posiadaniu inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 9,9 mld zł. Przyrost portfela spw widoczny był przede wszystkim wśród banków centralnych i instytucji publicznych (+4,5 mld zł), na rachunkach zbiorczych (+2,3 mld zł), a także wśród funduszy inwestycyjnych (+1,9 mld zł, w tym z Irlandii: +0,9 mld zł, Luksemburga: +0,8 mld zł). Zmniejszenie portfela spw zanotowano głównie w przypadku banków komercyjnych (-1,0 mld zł, w tym z Austrii: -1,1 mld zł, Francji: -0,4 mld zł, Holandii: +0,5 mld zł).

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

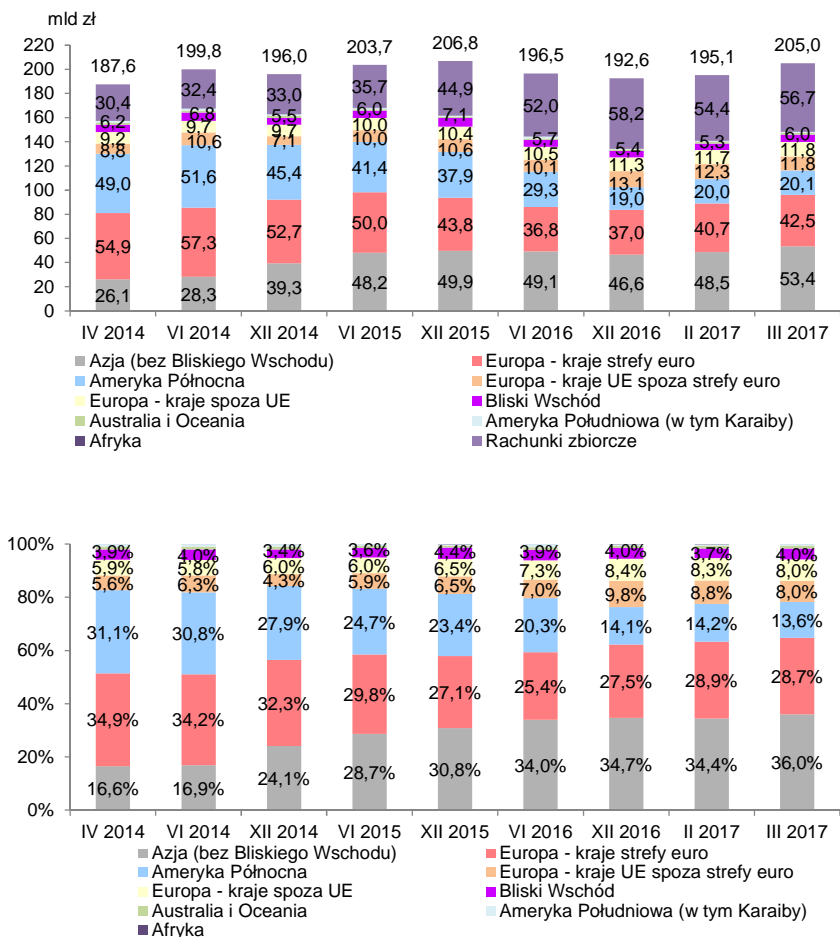
W okresie styczeń-marzec 2017 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje portfele krajowych spw o 12,5 mld zł, do czego przyczynił się głównie wzrost zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+6,6 mld zł, w tym z Hongkongu: +1,8 mld zł i Irlandii: +1,3 mld zł) oraz banków centralnych i instytucji publicznych (+3,8 mld zł).



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

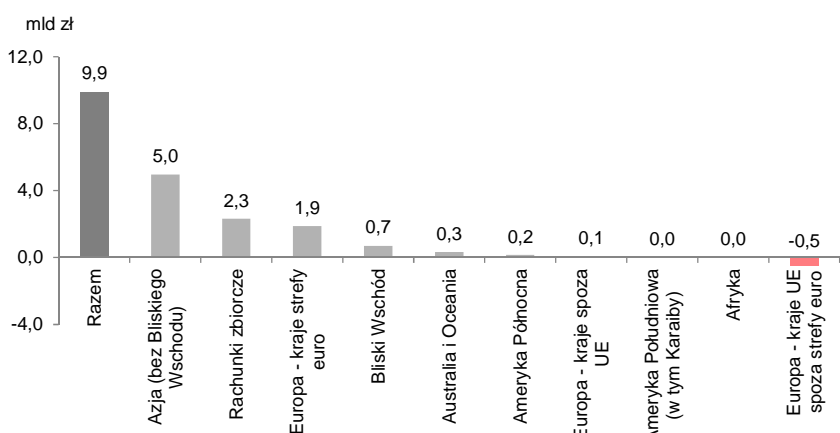
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe spw jest mocno zdywersyfikowana. W marcu 2017 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 36,0%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 53,4 mld zł, z czego 28,9 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 19,8 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 28,7% (42,5 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 17,5 mld zł, Irlandii: 8,0 mld zł, Niemiec: 6,7 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych spw wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (13,6%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 20,1 mld zł, z czego 19,4 mld zł znajdowało się w portfelach podmiotów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 21,7%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



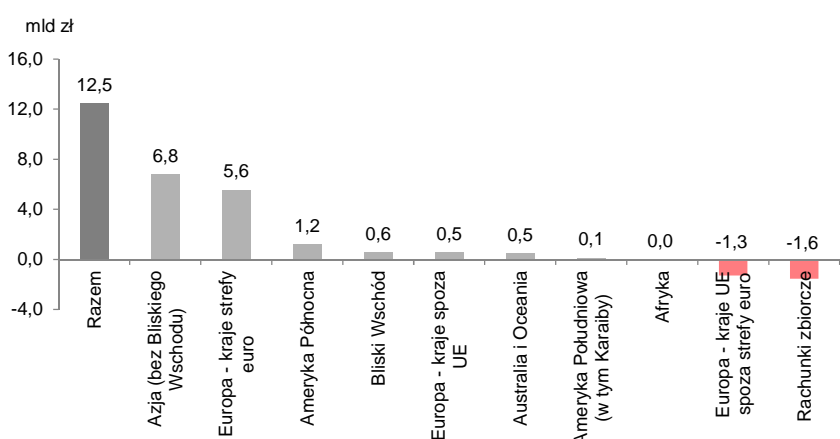
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w marcu 2017 r. m/m

W marcu 2017 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych spw przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie portfela przez inwestorów z Azji (+5,0 mld zł, w tym banki centralne i instytucje publiczne: +4,2 mld zł), na rachunkach zbiorczych (+2,3 mld zł) oraz wśród podmiotów z krajów strefy euro (+1,9 mld zł, w tym z Luksemburga: +1,1 mld zł, Irlandii: +1,1 mld zł, Holandii: +0,8 mld zł, Francji: -0,4 mld zł).



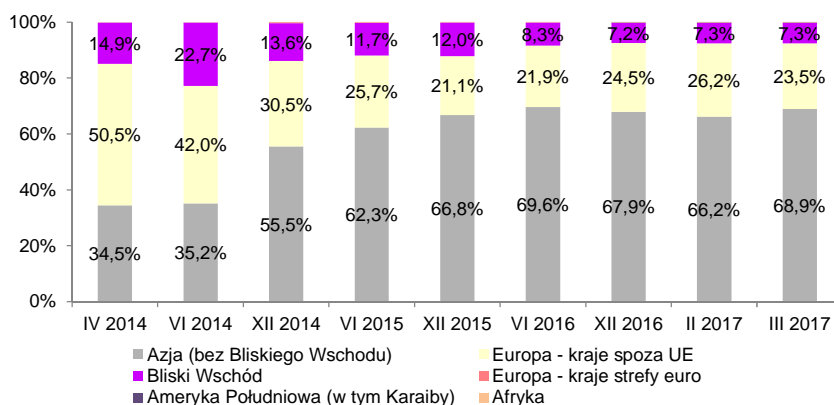
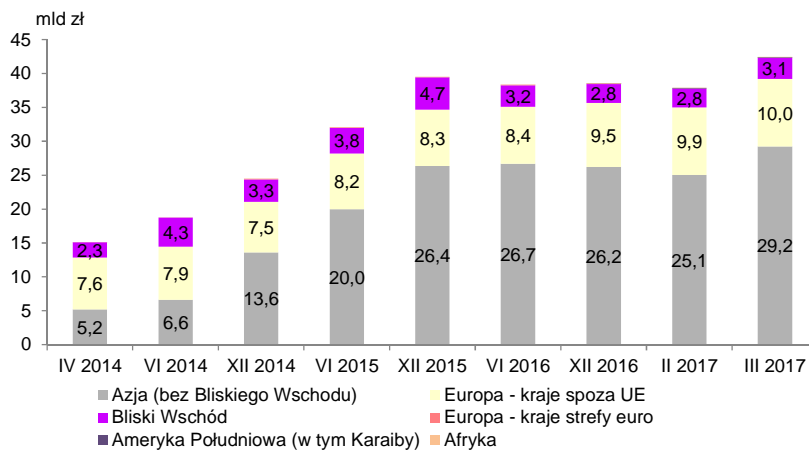
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-marzec 2017 r. wzrost zaangażowania nierezydentów w krajowych spw wynikał przede wszystkim ze zwiększenia portfela przez inwestorów z Azji (+6,8 mld zł, w tym banki centralne i instytucje publiczne: +3,0 mld zł, inwestorów z Hongkongu: +1,9 mld zł, Japonii: +1,6 mld zł) oraz krajów strefy euro (+5,6 mld zł, w tym z Luksemburga: +1,8 mld zł, Irlandii: +1,5 mld zł, Holandii: +1,0 mld zł).



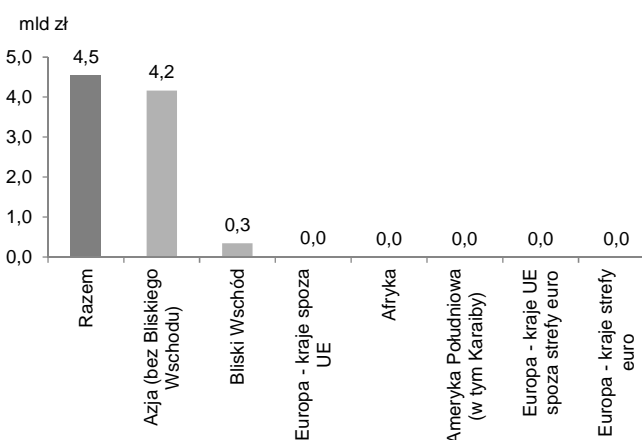
Zadłużenie w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (68,9% udziału w marcu 2017 r.). Istotnymi nabywcami krajowych spw są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (23,5%) oraz z Bliskiego Wschodu (7,3%).



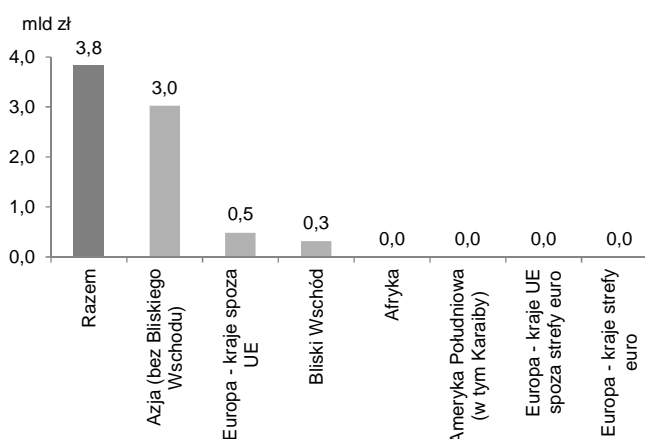
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w marcu 2017 r. m/m

W marcu 2017 r. zadłużenie w krajowych spw w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zwiększyło się o 4,5 mld zł. Było to przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania podmiotów z Azji (+4,2 mld zł) i Bliskiego Wschodu (+0,3 mld zł).



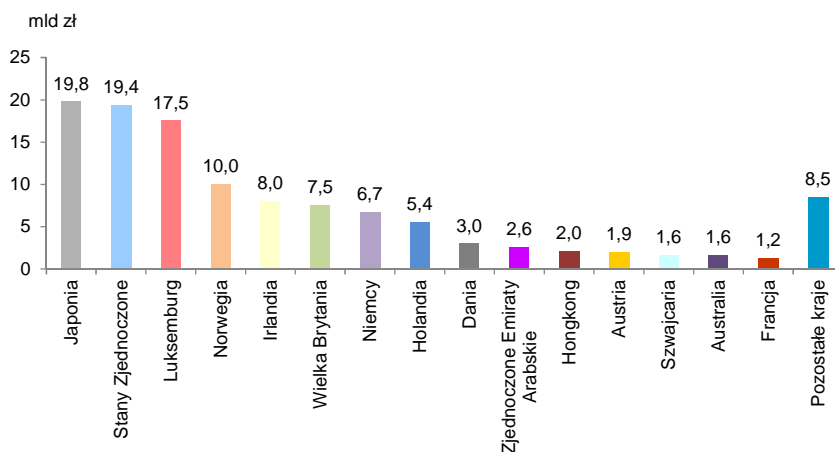
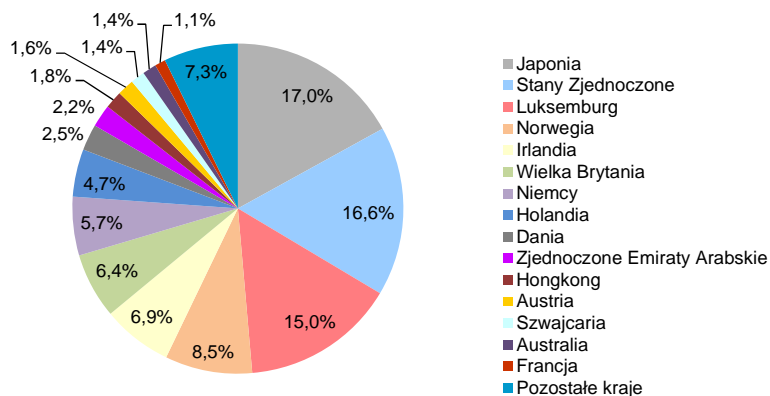
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-marzec 2017 r. zanotowano wzrost zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych spw (+3,8 mld zł). Wynikało to przede wszystkim ze zwiększenia portfela przez podmioty z Azji (+3,0 mld zł), krajów europejskich spoza UE (+0,5 mld zł) i Bliskiego Wschodu (+0,3 mld zł).



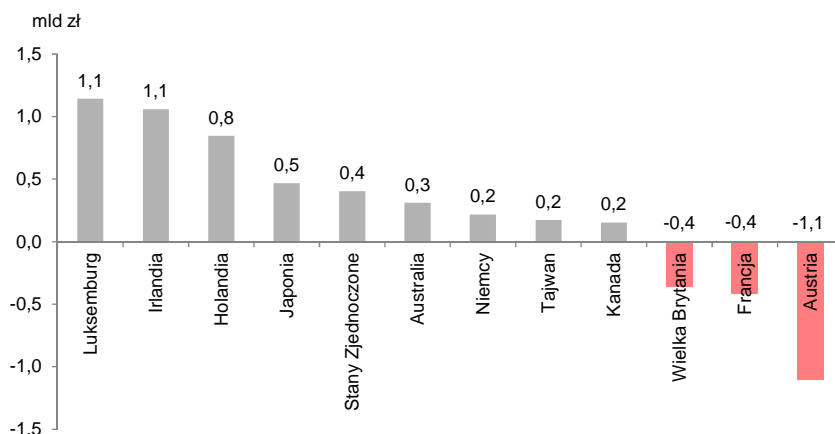
Zadłużenie w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych w marcu 2017 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W marcu 2017 r. krajowe spw znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 57 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (17,0%, w tym głównie zakłady ubezpieczeń: 8,0% udziału w zadłużeniu nierzysydentów w krajowych spw), Stanów Zjednoczonych (16,6%, w tym przede wszystkim fundusze inwestycyjne: 6,6%), Luksemburga (15,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,9%), Norwegii (8,5% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Irlandii (6,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,2%), Wielkiej Brytanii (6,4%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,7%, banki komercyjne: 2,1%) oraz Niemiec (5,7%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,5%).



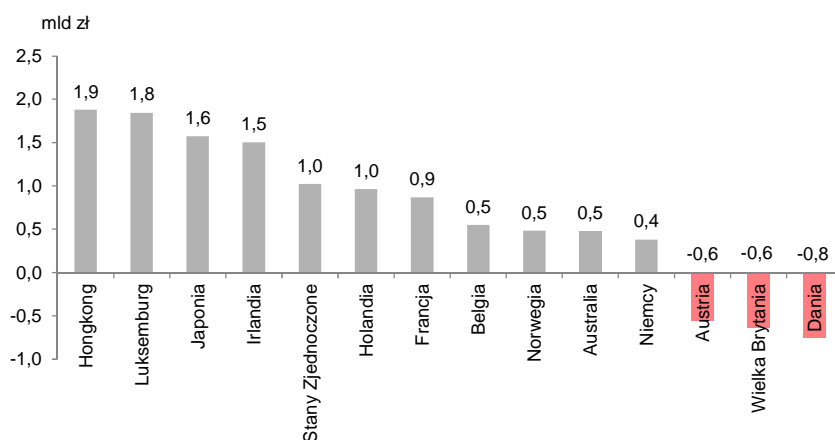
Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w marcu 2017 r.** m/m

W marcu 2017 r. zwiększenie zaangażowania nierzysydentów w krajowe spw w największym stopniu wynikało ze wzrostu portfela inwestorów z Luksemburga (+1,1 mld zł, w tym funduszy inwestycyjnych: +0,8 mld zł), Irlandii (+1,1 mld zł, w tym funduszy inwestycyjnych: +0,9 mld zł), Holandii (+0,8 mld zł, w tym innych podmiotów: +0,7 mld zł). Zmniejszenie portfela zanotowano głównie w przypadku inwestorów z Austrii (-1,1 mld zł, niemal wyłącznie banków komercyjnych).



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

Zwiększenie zaangażowania nierzysydentów w krajowe spw w okresie styczeń-marzec 2017 r. dotyczyło przede wszystkim nierzysydentów z Hongkongu (+1,9 mld zł, niemal wyłącznie funduszy inwestycyjnych), Luksemburga (+1,8 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych), Japonii (+1,6 mld zł, głównie funduszy emerytalnych i zakładów ubezpieczeniowych) oraz Irlandii (+1,5 mld zł, przede wszystkim funduszy inwestycyjnych).



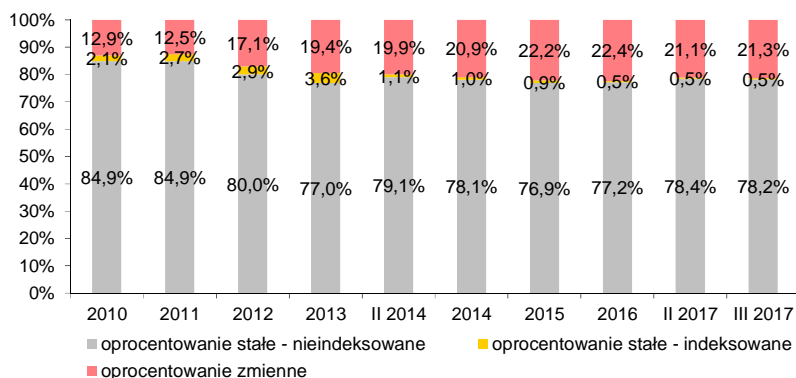
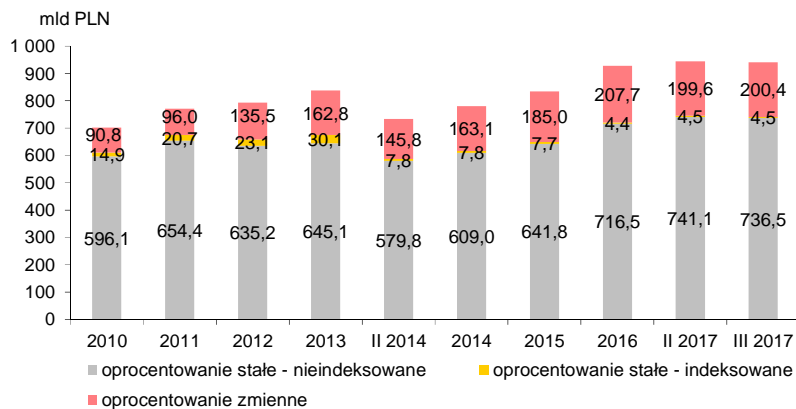
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

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

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

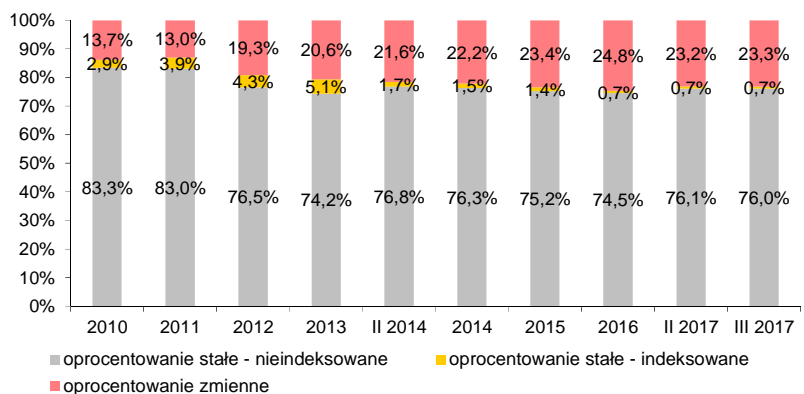
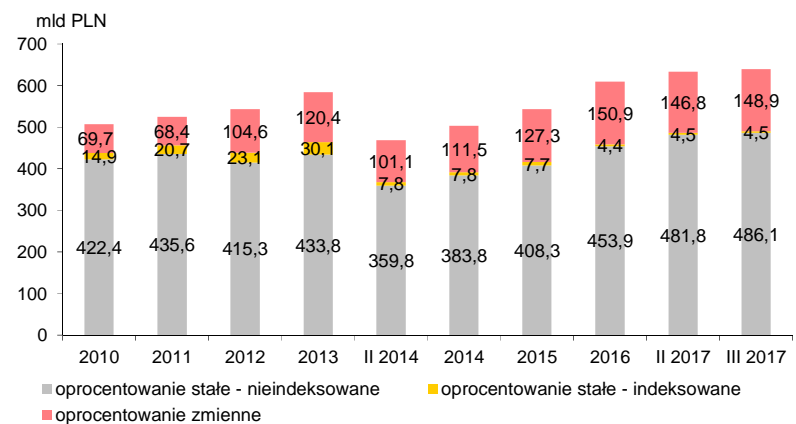
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w marcu 2017 r. ich udział wyniósł 78,7%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 21,3%, tj. zwiększył się o 0,2 pkt proc. m/m i jednocześnie zmniejszył się o 1,1 pkt proc. wobec końca 2016 r. Wzrost udziału w marcu wynikał przede wszystkim ze struktury salda emisji długu na rynku krajowym i rynku euro.



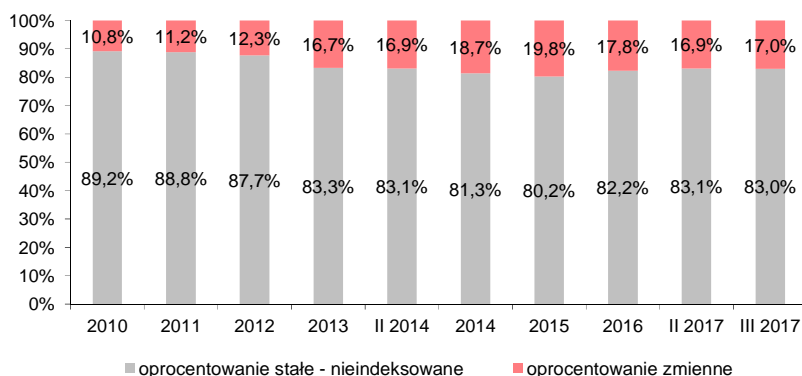
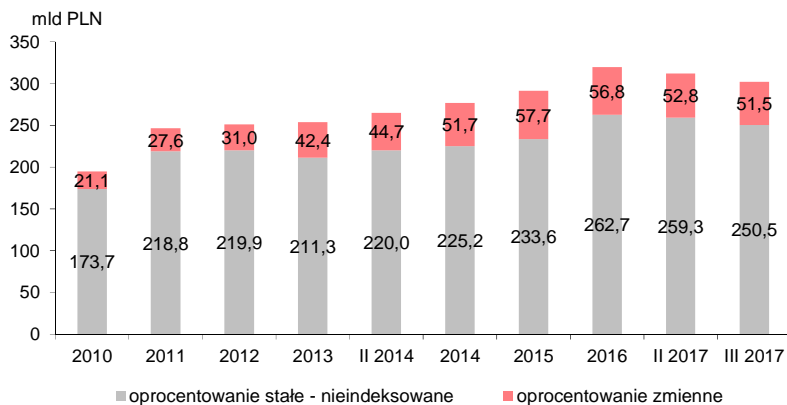
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2017 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 23,3%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 1,5 pkt proc. wobec końca 2016 r. Wzrost udziału w marcu był przede wszystkim wynikiem istotnego udziału instrumentów zmiennoprocentowych w saldzie emisji rynkowych spw.



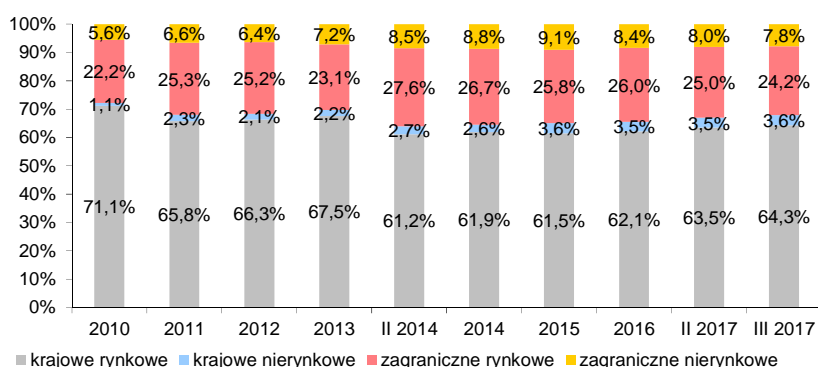
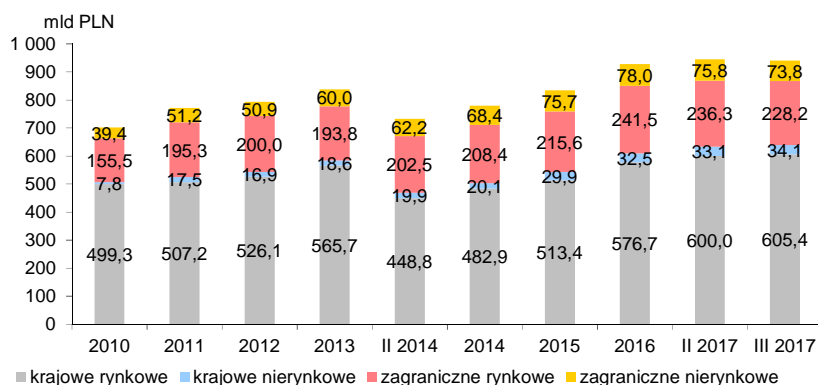
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2017 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 17,0%, tj. zwiększył się o 0,1 pkt proc. m/m i jednocześnie obniżył się o 0,7 pkt proc. wobec końca 2016 r. Wzrost udziału w marcu wynikał przede wszystkim z ujemnego salda emisji długu o stałym oprocentowaniu. Od września 2015 r. dług o zmiennym oprocentowaniu stanowią wyłącznie kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, wykorzystywane ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



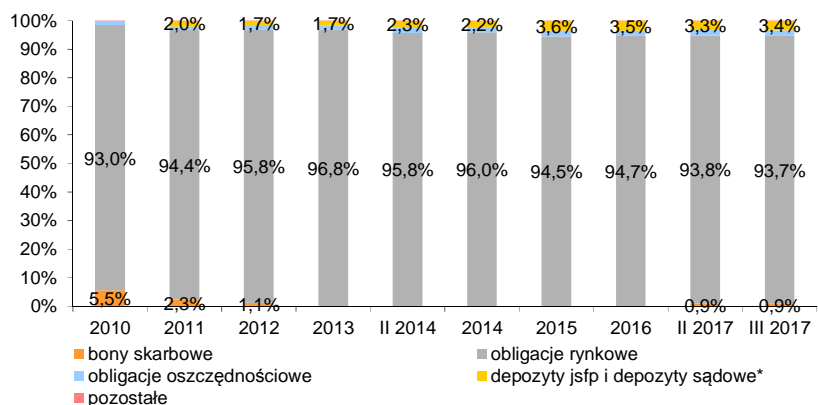
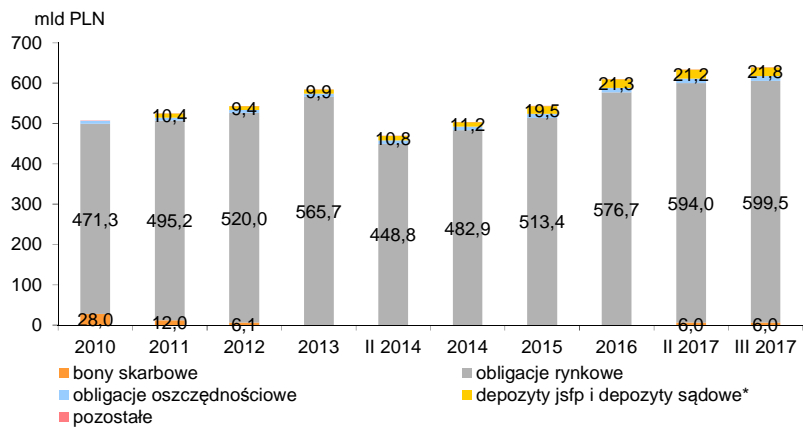
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe spw (88,5% udziału w marcu 2017 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (64,3%). 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

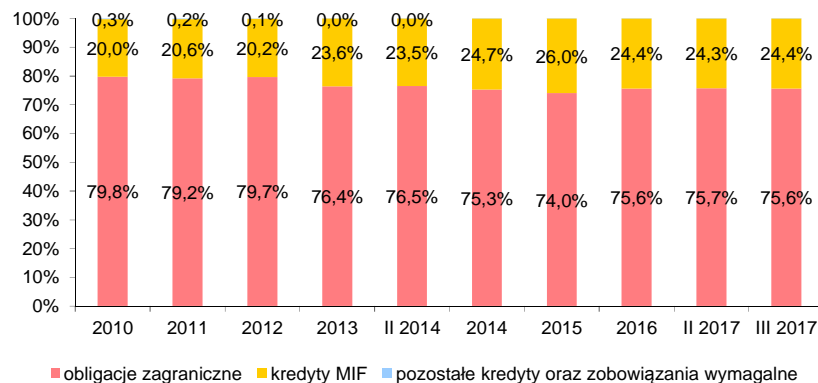
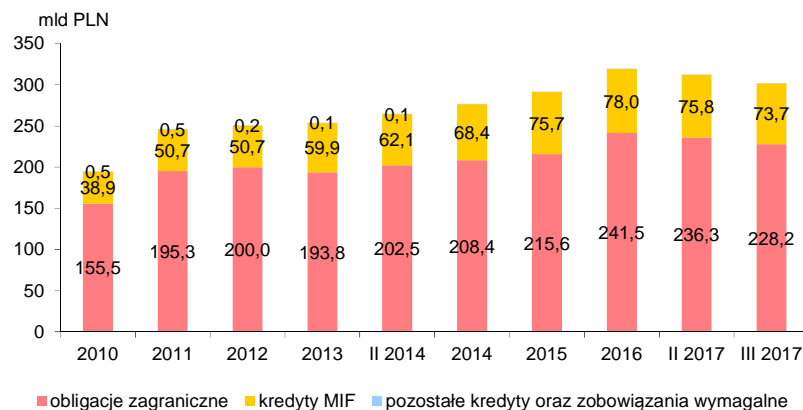
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w marcu 2017 r. wyniósł 93,7%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,4%. W marcu 2017 r. nie były przeprowadzane przetargi sprzedaży bonów skarbowych, stąd udział tych instrumentów w zadłużeniu utrzymał się na poziomie 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

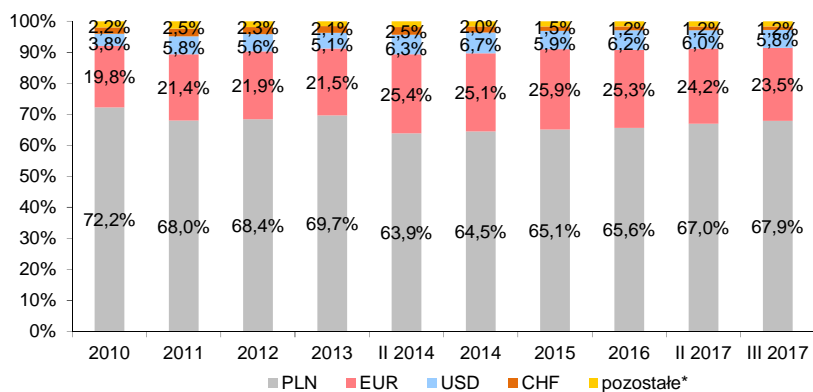
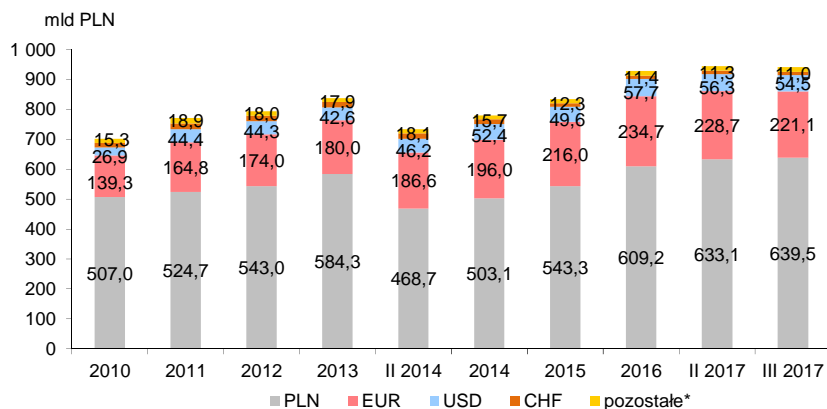
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,6% udziału w marcu 2017 r.), istotny udział mają również kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (24,4%). W marcu udział obligacji obniżył się o 0,1 pkt proc., co wynikało z ujemnego salda emisji tych instrumentów (sprzedano obligacje za 1,5 mld EUR, a wykupiono za 2,0 mld EUR).



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

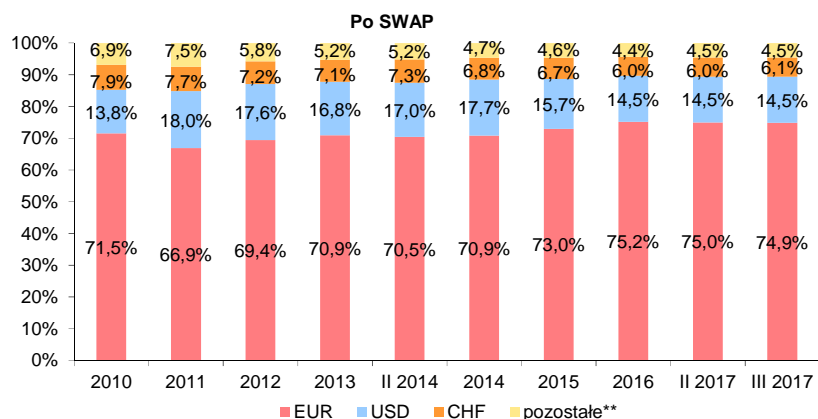
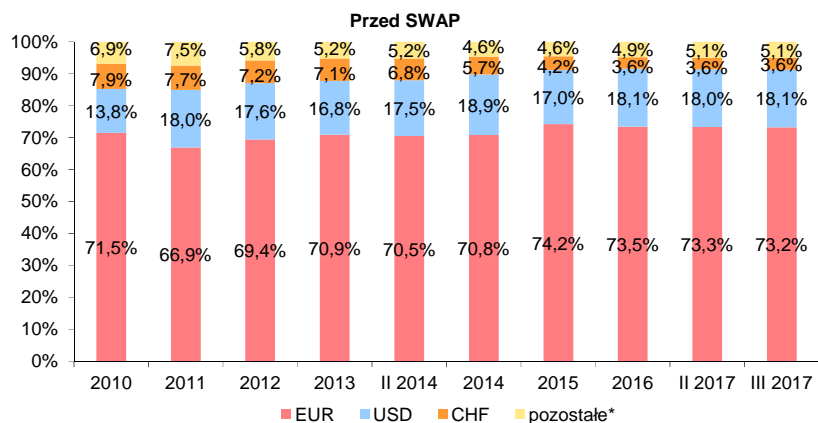
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w marcu 2017 r. wyniosło 67,9% wobec 67,0% w poprzednim miesiącu i 65,6% na koniec 2016 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,7 pkt proc. m/m i o 1,8 pkt proc. względem końca 2016 r.,
- USD – spadek o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,4 pkt proc. wobec końca 2016 r.,
- CHF, JPY i CNY – brak istotnych zmian zarówno m/m, jak i względem końca 2016 r.



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

W marcu 2017 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 74,9%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m, do czego przyczyniło się przede wszystkim ujemne saldo emisji długu w tej walucie.



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

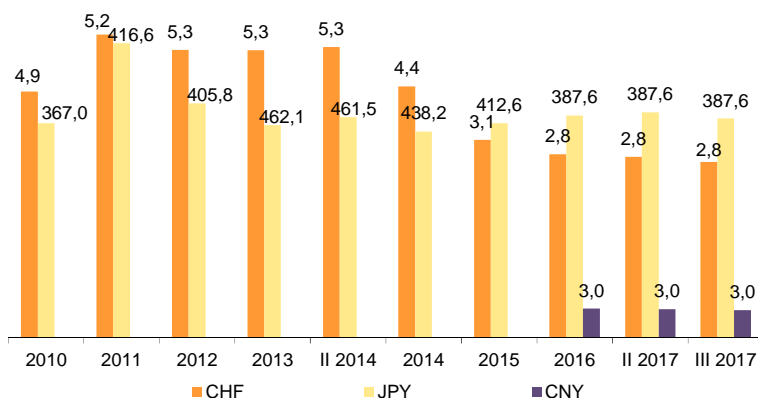
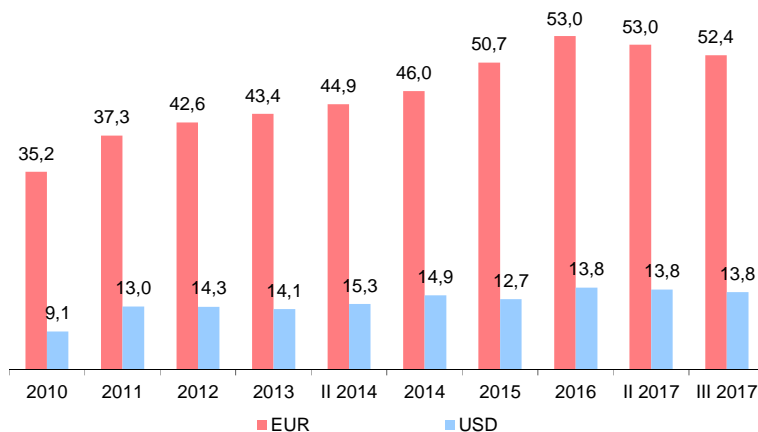
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W marcu 2017 r. zadłużenie nominowane w EUR zmniejszyło się o 0,6 mld EUR, do poziomu 52,4 mld EUR. Wartość nominalna zadłużenia nominowanego w pozostałych walutach obcych pozostała praktycznie bez zmian względem poprzedniego miesiąca, tj. wyniosła odpowiednio: 13,8 mld USD, 2,8 mld CHF, 387,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

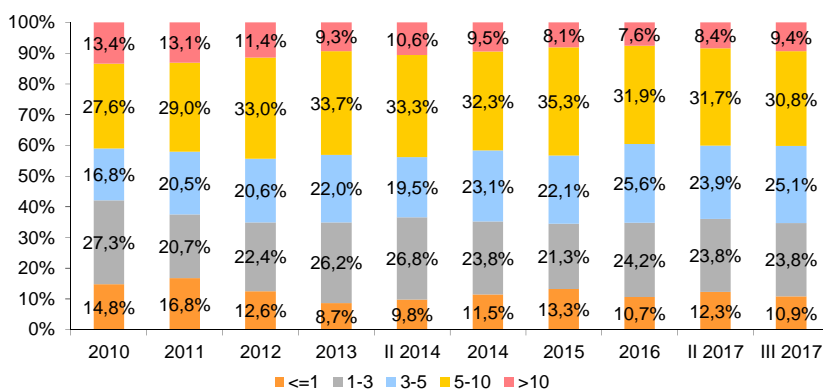
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



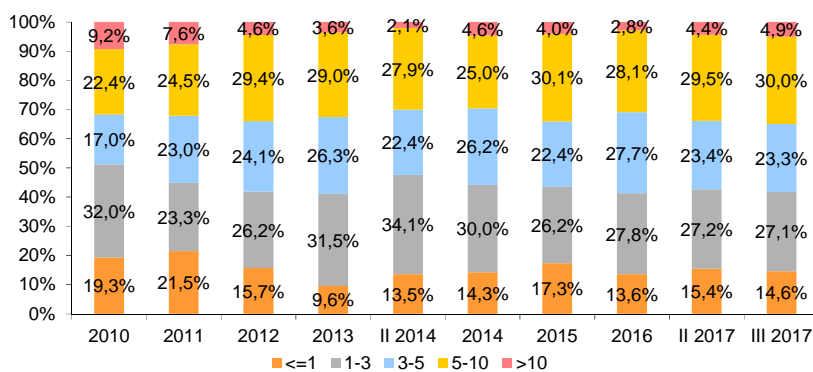
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W marcu 2017 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 40,2% długu SP, tj. zwiększyło się o 0,1 pkt proc. m/m (przede wszystkim w wyniku zmian w strukturze długu krajowego oraz emisji długoterminowych obligacji na rynku euro) oraz o 0,7 pkt proc. wobec końca 2016 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 10,9%, tj. zmniejszyło się o 1,3 pkt proc. m/m (głównie na skutek odkupów długu krajowego oraz wykupu obligacji EUR0317) i jednocześnie wzrosło o 0,3 pkt proc. względem końca 2016 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W marcu 2017 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 35,0%, 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 4,1 pkt proc. wobec końca 2016 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 14,6%, tj. zmniejszył się o 0,8 pkt proc. m/m (przede wszystkim w wyniku odkupów długu na przetargu zamiany) i jednocześnie zwiększył się o 1,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2016 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W marcu 2017 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,31 roku (wzrost o 0,06 roku m/m i o 0,04 roku względem końca 2016 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego skróciło się o 0,01 roku, do 4,46 roku, co było przede wszystkim wypadkową emisji instrumentów w zdecydowanej większości wydłużających ATM, odkupów obligacji oraz starzenia się długu. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie nie niższym niż 4 lata, a docelowo jego wydłużenie do 4,5 roku. W marcu 2017 r. ATM długu zagranicznego wydłużyło się o 0,25 roku (przede wszystkim w wyniku emisji długoterminowych obligacji oraz wykupu obligacji EUR0317), pozostając na bezpiecznym poziomie 7,02 roku.

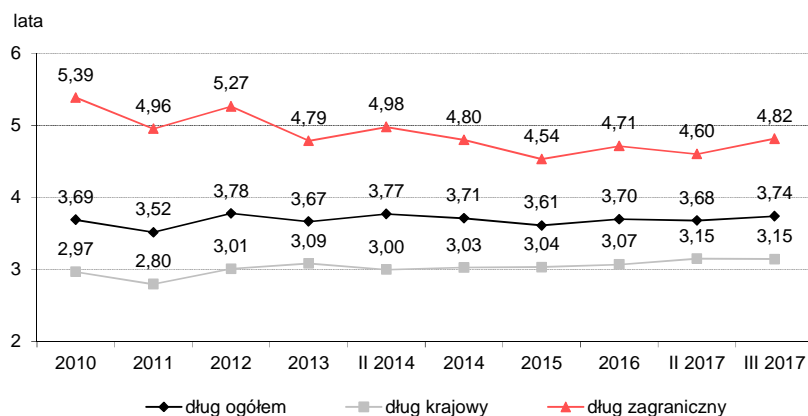
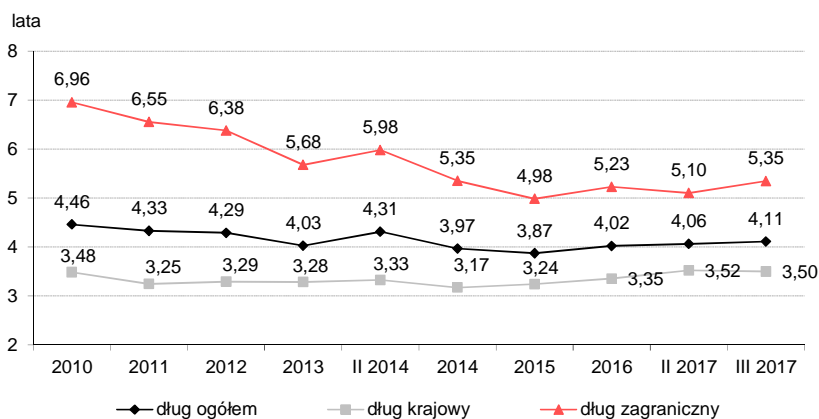
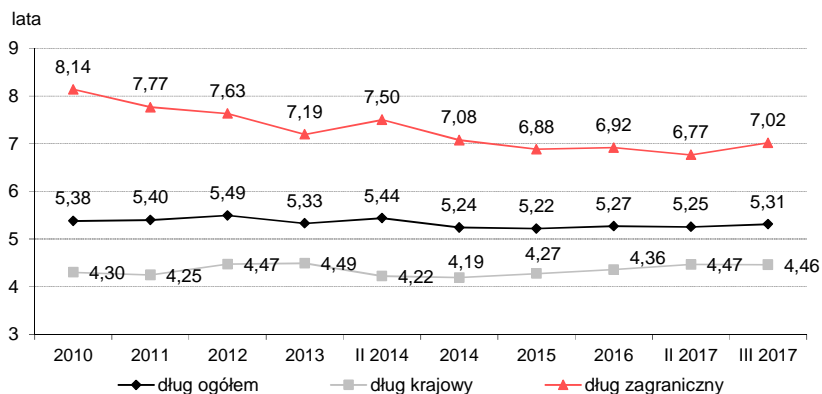
ATR zadłużenia SP

W marcu 2017 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 4,11 roku (wzrost o 0,05 roku m/m i o 0,09 roku wobec końca 2016 r.). Wzrost ATR w marcu był wypadkową skrócenia się ATR długu krajowego (o 0,02 roku, do 3,50 roku) oraz wydłużenia się ATR długu zagranicznego (o 0,24 roku, do 5,35 roku). Zmiany ATR obydwu kategorii długu były rezultatem zmian ATM oraz wzrostu udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w marcu 2017 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

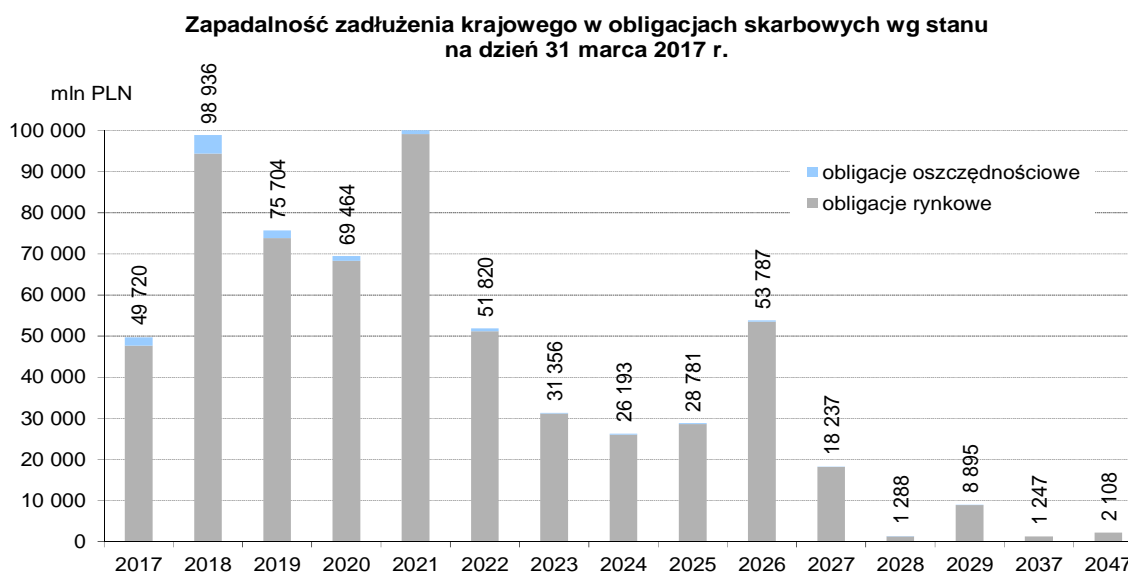
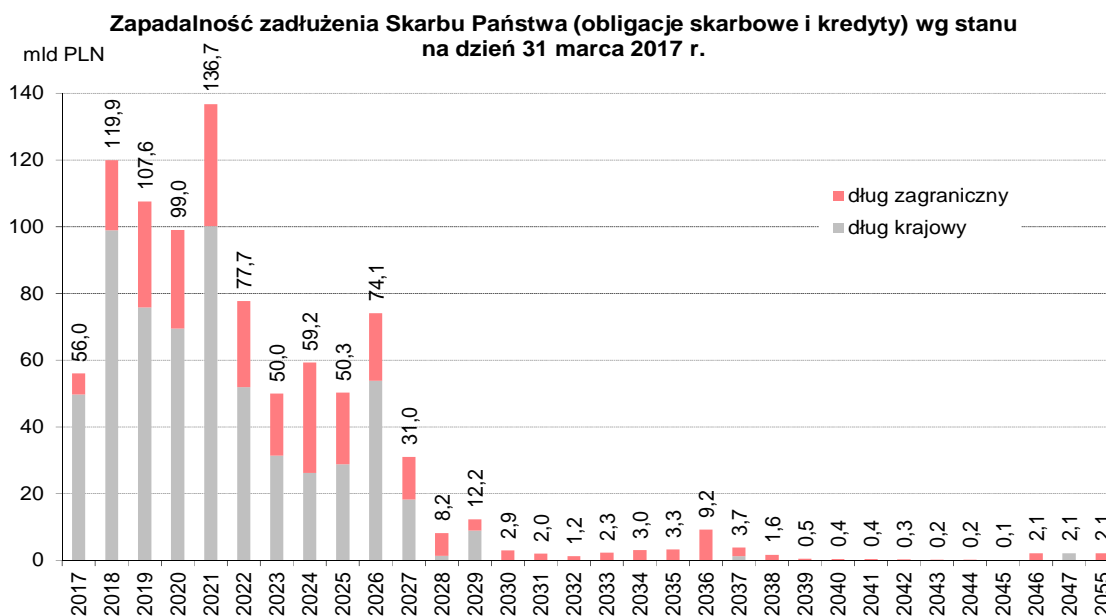
Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP w marcu 2017 r. wyniosło 3,74 roku (wzrost o 0,06 roku m/m i o 0,04 roku wobec końca 2016 r.). Wzrost duration w marcu był wynikiem stabilizacji duration długu krajowego (na poziomie 3,15 roku) i wydłużenia się duration długu zagranicznego (o 0,22 roku, do 4,82 roku). Poziom duration był rezultatem zmian ATR oraz kształtowania się rentowności polskiego długu – przede wszystkim spadku rentowności na rynku krajowym i nieznacznego wzrostu na rynku EUR.

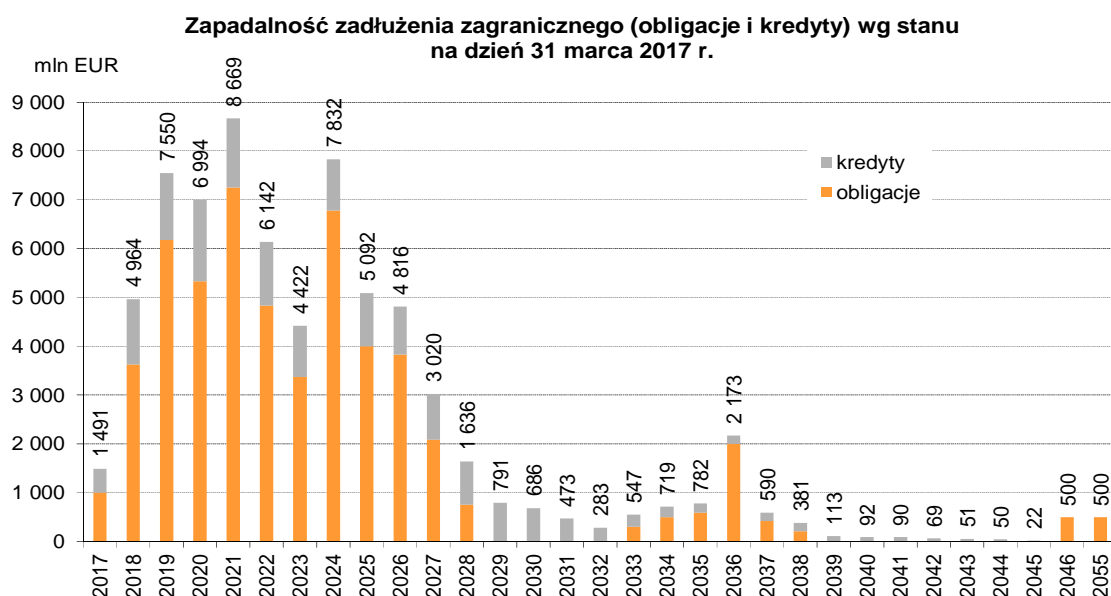
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2017 r. utrzymuje się na stabilnym poziomie.



*) 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 21.818 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2018 r. – przyjęte depozyty o wartości 24 mln zł.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (64 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 %	II 2017	struktura II 2017 w %	III 2017	struktura III 2017 w %	zmiana		zmiana	
							III 2017 – II 2017		III 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	945 151,0	100,0	941 428,3	100,0	-3 722,7	-0,4	12 762,2	1,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	609 202,9	65,6	633 076,6	67,0	639 484,5	67,9	6 407,9	1,0	30 281,6	5,0
1. Zadłużenie z tytułu spw	587 934,9	63,3	611 867,5	64,7	617 642,7	65,6	5 775,2	0,9	29 707,8	5,1
1.1. Rynkowe spw	576 701,2	62,1	599 967,0	63,5	605 426,1	64,3	5 459,2	0,9	28 724,9	5,0
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	427 486,9	46,0	455 144,3	48,2	458 643,1	48,7	3 498,8	0,8	31 156,2	7,3
bony skarbowe	0,0	0,0	5 975,6	0,6	5 975,6	0,6	0,0	0,0	5 975,6	-
obligacje OK	47 852,0	5,2	51 220,7	5,4	51 143,5	5,4	-77,3	-0,2	3 291,5	6,9
obligacje PS	176 173,8	19,0	184 179,3	19,5	184 786,4	19,6	607,1	0,3	8 612,5	4,9
obligacje DS	169 728,4	18,3	177 888,6	18,8	180 673,7	19,2	2 785,1	1,6	10 945,3	6,4
obligacje WS	33 732,6	3,6	35 880,0	3,8	36 063,9	3,8	183,9	0,5	2 331,3	6,9
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 449,6	0,5	4 484,8	0,5	4 503,3	0,5	18,5	0,4	53,7	1,2
obligacje IZ	4 449,6	0,5	4 484,8	0,5	4 503,3	0,5	18,5	0,4	53,7	1,2
oprocentowanie zmienne	144 764,8	15,6	140 337,8	14,8	142 279,7	15,1	1 941,9	1,4	-2 485,1	-1,7
obligacje WZ	144 764,8	15,6	140 337,8	14,8	142 279,7	15,1	1 941,9	1,4	-2 485,1	-1,7
1.2. Oszczędnościowe spw	11 233,6	1,2	11 900,5	1,3	12 216,6	1,3	316,1	2,7	982,9	8,8
oprocentowanie stałe	5 095,7	0,5	5 451,8	0,6	5 573,6	0,6	121,8	2,2	478,0	9,4
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	5 451,8	0,6	5 573,6	0,6	121,8	2,2	478,0	9,4
oprocentowanie zmienne	6 138,0	0,7	6 448,7	0,7	6 643,0	0,7	194,2	3,0	505,0	8,2
obligacje TOZ	557,5	0,1	561,3	0,1	563,4	0,1	2,0	0,4	5,9	1,1
obligacje COI	1 516,2	0,2	1 758,2	0,2	1 925,2	0,2	167,0	9,5	409,0	27,0
obligacje ROS	1,6	0,0	2,6	0,0	3,5	0,0	1,0	37,2	1,9	122,9
obligacje EDO	4 061,1	0,4	4 124,0	0,4	4 147,7	0,4	23,6	0,6	86,5	2,1
obligacje ROD	1,6	0,0	2,6	0,0	3,2	0,0	0,6	25,2	1,6	101,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 268,1	2,3	21 209,1	2,2	21 841,8	2,3	632,7	3,0	573,8	2,7
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	17 009,8	1,8	17 663,9	1,9	654,1	3,8	461,1	2,7
depozyty sądowe**	4 052,8	0,4	4 186,8	0,4	4 159,8	0,4	-26,9	-0,6	107,1	2,6
zobowiązania wymagalne	9,1	0,0	9,1	0,0	14,7	0,0	5,6	62,1	5,6	62,1
inne	3,4	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	-0,3	0,0	-0,3
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	319 463,2	34,4	312 074,5	33,0	301 943,8	32,1	-10 130,6	-3,2	-17 519,4	-5,5
1. Zadłużenie z tytułu spw	241 487,8	26,0	236 272,9	25,0	228 171,1	24,2	-8 101,7	-3,4	-13 316,6	-5,5
1.1. Rynkowe spw	241 487,8	26,0	236 272,9	25,0	228 171,1	24,2	-8 101,7	-3,4	-13 316,6	-5,5
oprocentowanie stałe	241 487,8	26,0	236 272,9	25,0	228 171,1	24,2	-8 101,7	-3,4	-13 316,6	-5,5
EUR	156 706,9	16,9	152 902,6	16,2	147 363,9	15,7	-5 538,7	-3,6	-9 343,1	-6,0
USD	57 674,3	6,2	56 262,6	6,0	54 447,9	5,8	-1 814,7	-3,2	-3 226,4	-5,6
CHF	11 446,1	1,2	11 268,7	1,2	10 970,2	1,2	-298,6	-2,6	-475,9	-4,2
JPY	13 855,9	1,5	14 059,0	1,5	13 671,4	1,5	-387,6	-2,8	-184,5	-1,3
CNY	1 804,5	0,2	1 779,9	0,2	1 717,8	0,2	-62,1	-3,5	-86,7	-4,8
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	75 785,6	8,0	73 708,3	7,8	-2 077,3	-2,7	-4 251,1	-5,5
oprocentowanie stałe	21 185,5	2,3	23 001,1	2,4	22 244,0	2,4	-757,1	-3,3	1 058,5	5,0
EUR	21 185,5	2,3	23 001,1	2,4	22 244,0	2,4	-757,1	-3,3	1 058,5	5,0
oprocentowanie zmienne	56 774,0	6,1	52 784,4	5,6	51 464,3	5,5	-1 320,1	-2,5	-5 309,7	-9,4
EUR	56 774,0	6,1	52 784,4	5,6	51 464,3	5,5	-1 320,1	-2,5	-5 309,7	-9,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	16,0	0,0	16,0	0,0	64,4	0,0	48,4	301,9	48,4	301,9

*) Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

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

Tablica 5. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura	II 2017	struktura	III 2017	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2016 w %		II 2017 w %		III 2017 w %	III 2017 – II 2017	III 2017 – XII 2016	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	945 151,0	100,0	941 428,3	100,0	-3 722,7	-0,4	12 762,2	1,4
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	433 073,0	46,6	454 075,3	48,0	448 696,0	47,7	-5 379,2	-1,2	15 623,0	3,6
Krajowy sektor bankowy	250 921,9	27,0	270 753,4	28,6	263 025,6	27,9	-7 727,8	-2,9	12 103,7	4,8
1. Krajowe spw	235 521,3	25,4	255 366,6	27,0	249 825,1	26,5	-5 541,5	-2,2	14 303,8	6,1
1.1. Rynkowe spw	235 521,3	25,4	255 366,6	27,0	249 825,1	26,5	-5 541,5	-2,2	14 303,8	6,1
bony skarbowe	0,0	0,0	3 933,2	0,4	3 905,9	0,4	-27,3	-0,7	3 905,9	-
obligacje OK	27 716,4	3,0	31 203,3	3,3	29 855,9	3,2	-1 347,4	-4,3	2 139,5	7,7
obligacje PS	70 558,2	7,6	75 849,4	8,0	76 066,1	8,1	216,7	0,3	5 507,9	7,8
obligacje DS	33 703,5	3,6	37 094,2	3,9	34 333,6	3,6	-2 760,7	-7,4	630,1	1,9
obligacje WS	3 556,8	0,4	3 715,8	0,4	3 533,2	0,4	-182,6	-4,9	-23,6	-0,7
obligacje IZ	1 225,6	0,1	1 213,0	0,1	1 227,4	0,1	14,4	1,2	1,8	0,1
obligacje WZ	98 760,8	10,6	102 357,6	10,8	100 903,0	10,7	-1 454,6	-1,4	2 142,2	2,2
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	15 386,9	1,6	13 200,5	1,4	-2 186,4	-14,2	-2 200,1	-14,3
Krajowy sektor pozabankowy	182 151,1	19,6	183 321,8	19,4	185 670,4	19,7	2 348,6	1,3	3 519,3	1,9
1. Krajowe spw	159 857,8	17,2	161 382,3	17,1	162 788,5	17,3	1 406,2	0,9	2 930,7	1,8
1.1. Rynkowe spw	148 641,9	16,0	149 500,4	15,8	150 591,4	16,0	1 091,0	0,7	1 949,5	1,3
bony skarbowe	0,0	0,0	1 993,4	0,2	2 000,7	0,2	7,3	0,4	2 000,7	-
obligacje OK	12 853,8	1,4	13 309,8	1,4	15 025,0	1,6	1 715,3	12,9	2 171,2	16,9
obligacje PS	39 470,3	4,3	39 816,8	4,2	39 070,9	4,2	-745,8	-1,9	-399,3	-1,0
obligacje DS	37 440,1	4,0	38 578,8	4,1	36 183,3	3,8	-2 395,5	-6,2	-1 256,8	-3,4
obligacje WS	17 014,4	1,8	19 007,5	2,0	18 779,6	2,0	-227,9	-1,2	1 765,1	10,4
obligacje IZ	2 120,2	0,2	2 146,3	0,2	2 163,9	0,2	17,6	0,8	43,7	2,1
obligacje WZ	39 743,2	4,3	34 648,0	3,7	37 368,1	4,0	2 720,1	7,9	-2 375,1	-6,0
1.2. Oszczędnościowe spw	11 215,9	1,2	11 881,9	1,3	12 197,0	1,3	315,1	2,7	981,1	8,7
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	5 444,6	0,6	5 565,8	0,6	121,2	2,2	477,5	9,4
obligacje TOZ	556,7	0,1	560,5	0,1	562,5	0,1	2,0	0,4	5,9	1,1
obligacje COI	1 515,1	0,2	1 756,0	0,2	1 922,9	0,2	166,9	9,5	407,7	26,9
obligacje ROS	1,6	0,0	2,6	0,0	3,5	0,0	1,0	37,2	1,9	122,9
obligacje EDO	4 052,6	0,4	4 115,7	0,4	4 139,1	0,4	23,4	0,6	86,5	2,1
obligacje ROD	1,6	0,0	2,6	0,0	3,2	0,0	0,6	25,2	1,6	101,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 251,2	2,3	21 192,2	2,2	21 825,2	2,3	633,0	3,0	574,0	2,7
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	17 009,8	1,8	17 663,9	1,9	654,1	3,8	461,1	2,7
depozyty sądowe**	4 035,9	0,4	4 169,9	0,4	4 143,2	0,4	-26,7	-0,6	107,3	2,7
zobowiązania wymagalne	9,1	0,0	9,1	0,0	14,7	0,0	5,6	62,1	5,6	62,1
inne	3,4	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	-0,3	0,0	-0,3
3. Zagraniczne spw	1 042,1	0,1	747,3	0,1	1 056,8	0,1	309,4	41,4	14,7	1,4
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	491 075,8	52,0	492 732,3	52,3	1 656,6	0,3	-2 860,9	-0,6
1. Krajowe spw	192 555,8	20,7	195 118,6	20,6	205 029,1	21,8	9 910,5	5,1	12 473,4	6,5
1.1. Rynkowe spw	192 538,0	20,7	195 100,0	20,6	205 009,6	21,8	9 909,6	5,1	12 471,5	6,5
bony skarbowe	0,0	0,0	49,0	0,0	69,0	0,0	20,0	40,8	69,0	-
obligacje OK	7 281,7	0,8	6 707,7	0,7	6 262,5	0,7	-445,2	-6,6	-1 019,2	-14,0
obligacje PS	66 145,3	7,1	68 513,1	7,2	69 649,3	7,4	1 136,2	1,7	3 504,0	5,3
obligacje DS	98 584,9	10,6	102 215,6	10,8	110 156,9	11,7	7 941,3	7,8	11 572,0	11,7
obligacje WS	13 161,4	1,4	13 156,8	1,4	13 751,2	1,5	594,4	4,5	589,8	4,5
obligacje IZ	1 103,8	0,1	1 125,5	0,1	1 112,0	0,1	-13,5	-1,2	8,2	0,7
obligacje WZ	6 260,8	0,7	3 332,2	0,4	4 008,6	0,4	676,4	20,3	-2 252,2	-36,0
1.2. Oszczędnościowe spw	17,7	0,0	18,6	0,0	19,6	0,0	0,9	5,0	1,8	10,3
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	7,3	0,0	7,2	0,0	7,8	0,0	0,6	8,3	0,4	6,0
obligacje TOZ	0,8	0,0	0,8	0,0	0,8	0,0	0,0	1,2	0,0	3,7
obligacje COI	1,1	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	0,1	3,1	1,3	120,7
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	8,5	0,0	8,3	0,0	8,6	0,0	0,3	3,1	0,1	1,0
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	220 138,7	23,3	213 913,9	22,7	-6 224,8	-2,8	-11 131,2	-4,9
3. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	75 785,6	8,0	73 708,3	7,8	-2 077,3	-2,7	-4 251,1	-5,5
Europejski Bank Inwestycyjny	45 321,1	4,9	43 965,9	4,7	42 602,2	4,5	-1 363,7	-3,1	-2 718,9	-6,0
Bank Światowy	31 725,1	3,4	30 870,8	3,3	30 178,5	3,2	-692,3	-2,2	-1 546,6	-4,9
Bank Rozwoju Rady Europy	913,2	0,1	948,9	0,1	927,6	0,1	-21,3	-2,2	14,4	1,6
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	32,9	0,0	32,9	0,0	81,0	0,0	48,1	146,2	48,1	146,2

*) Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

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

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

Wyszczególnienie	XII 2016	II 2017	III 2017	zmiana		zmiana	
				III 2017 – II 2017		III 2017 – XII 2016	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	209 915,5	218 957,3	223 097,9	4 140,6	1,9	13 182,4	6,3
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	137 704,1	146 660,9	151 543,8	4 882,9	3,3	13 839,7	10,1
1. Dług z tytułu spw	132 896,7	141 747,6	146 367,8	4 620,2	3,3	13 471,1	10,1
1.1. Rynkowe spw	130 357,4	138 990,6	143 472,7	4 482,1	3,2	13 115,3	10,1
- bony skarbowe	0,0	1 384,3	1 416,1	31,8	2,3	1 416,1	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	130 357,4	137 606,3	142 056,6	4 450,3	3,2	11 699,2	9,0
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 539,2	2 756,9	2 895,1	138,1	5,0	355,8	14,0
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 807,4	4 913,4	5 176,0	262,7	5,3	368,6	7,7
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	72 211,4	72 296,4	71 554,1	-742,3	-1,0	-657,3	-0,9
1. Dług z tytułu spw	54 585,8	54 735,9	54 071,6	-664,3	-1,2	-514,3	-0,9
2. Dług z tytułu kredytów	17 621,9	17 556,8	17 467,3	-89,5	-0,5	-154,7	-0,9
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	10 185,3	10 095,8	-89,5	-0,9	-148,6	-1,5
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	15,3	11,5	311,2	11,6	321,4
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,4240</i>	<i>4,3166</i>	<i>4,2198</i>	<i>-0,1</i>	<i>-2,2</i>	<i>-0,2</i>	<i>-4,6</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2016	II 2017	III 2017	zmiana		zmiana	
				III 2017 – II 2017		III 2017 – XII 2016	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 206,2	231 825,1	238 608,1	6 783,0	2,9	16 402,0	7,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	145 766,7	155 280,0	162 079,5	6 799,5	4,4	16 312,7	11,2
1. Dług z tytułu spw	140 677,8	150 077,9	156 543,6	6 465,7	4,3	15 865,7	11,3
1.1. Rynkowe spw	137 989,9	147 158,9	153 447,2	6 288,3	4,3	15 457,3	11,2
- bony skarbowe	0,0	1 465,7	1 514,5	48,8	3,3	1 514,5	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 989,9	145 693,2	151 932,7	6 239,5	4,3	13 942,8	10,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 687,9	2 918,9	3 096,3	177,4	6,1	408,4	15,2
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 088,9	5 202,1	5 535,9	333,8	6,4	447,0	8,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	76 439,4	76 545,1	76 528,7	-16,5	0,0	89,2	0,1
1. Dług z tytułu spw	57 781,9	57 952,6	57 830,7	-121,9	-0,2	48,9	0,1
2. Dług z tytułu kredytów	18 653,7	18 588,6	18 681,6	93,1	0,5	27,9	0,1
2.1. Bank Światowy	7 591,0	7 571,9	7 648,8	76,9	1,0	57,8	0,8
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 844,2	10 783,9	10 797,7	13,8	0,1	-46,5	-0,4
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	218,5	232,7	235,1	2,4	1,0	16,6	7,6
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,8	3,9	16,3	12,4	315,3	12,5	325,8
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>4,1793</i>	<i>4,0770</i>	<i>3,9455</i>	<i>-0,1</i>	<i>-3,2</i>	<i>-0,2</i>	<i>-5,6</i>

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