

## Zadłużenie Skarbu Państwa 6/2017

### Biuletyn miesięczny

**Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec czerwca 2017 r.** wyniosło **945.695,5 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 5.164,2 mln zł (0,5%) w czerwcu 2017 r.
- wzrost o 17.029,3 mln zł (1,8%) wobec końca 2016 r.

**Wzrost zadłużenia w czerwcu 2017 r.** był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-5,8 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa (-6,1 mld zł);
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+9,0 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- różnic kursowych (+2,2 mld zł) – osłabienia złotego o 1,3% wobec EUR i o 0,9% wobec CHF oraz umocnienia o 0,8% wobec USD, 1,7% wobec JPY i o 0,2% wobec CNY.

**Wzrost zadłużenia od początku 2017 r.** był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-13,1 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+44,0 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- umocnienia złotego (-18,8 mld zł) – o 4,5% wobec EUR, 11,3% wobec USD, 6,1% wobec CHF, 7,3% wobec JPY oraz o 9,1% wobec CNY.

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) w czerwcu 2017 r. zwiększyło się o 3,1 mld zł, co było głównie wynikiem dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (spw; +3,1 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup (w mld zł)
OK0419	1,6	
PS0422	3,4	
WZ1122	0,8	
WZ0126	0,5	
DS0727	0,7	
WS0447	0,1	
OK0717		-2,5
DS1017		-1,0
WZ0118		-0,6

**W czerwcu 2017 r. zadłużenie w walutach obcych** zwiększyło się o 2,1 mld zł, co było wypadkową:

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

Instrument	Zaciągnięcie/ ciągnięcie	Spłata
zobowiązania wymagalne	0,02 mld USD	
kredyty z mif*		0,04 mld EUR

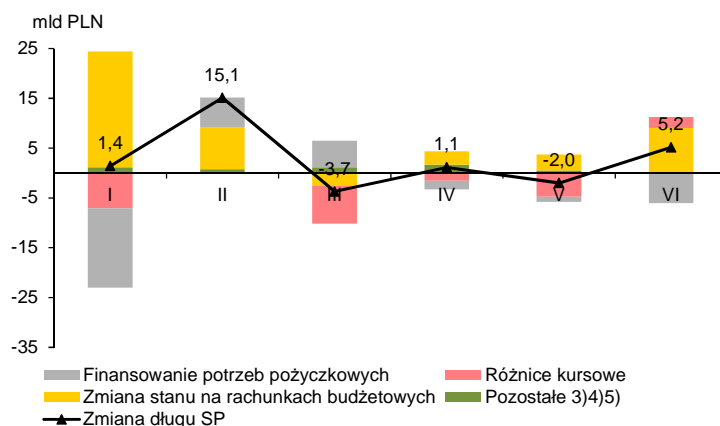
\*) mif – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+2,2 mld zł).

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

	VI 2017 – V 2017	VI 2017 – XII 2016
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>5,2</b>	<b>17,0</b>
<b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:</b>	<b>-5,8</b>	<b>-13,1</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	-6,1	-5,9
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>	0,3	1,7
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów jsfp i depozytów sądowych	0,2	-2,8
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	-0,1	-5,8
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	-0,1
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>	-0,1	-0,3
<b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b>	<b>11,3</b>	<b>28,5</b>
2.1. Różnice kursowe	2,2	-18,8
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	9,0	44,0
2.3. Pozostałe czynniki <sup>3)</sup>	0,0	3,3
<b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,7</b>
3.1. Depozyty jsfp <sup>4)</sup>	-0,4	1,4
3.2. Depozyty sądowe <sup>5)</sup>	0,0	0,2
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,1	0,1

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-VI 2017 r.



<sup>1)</sup> Środki dla FUS z tytułu ubytku składki przekazywanej do OFE

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

<sup>3)</sup> Dyskonto od spw, indeksacja spw, transakcje sell-buy-back

<sup>4)</sup> Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (jsfp) posiadających os. prawną

<sup>5)</sup> Depozyty sądowe od jsfp posiadających os. prawną i podmiotów spoza jsfp

**Od początku 2017 r. zadłużenie krajowe SP** wzrosło o 41,0 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zmniejszyło się o 24,0 mld zł, co było wypadkową:

- zmniejszenia długu nominowanego w EUR (-0,8 mld EUR), CHF (-0,3 mld CHF) i JPY (-25,0 mld JPY),
- braku istotnych zmian w zadłużeniu nominowanym w USD i CNY,
- umocnienia złotego (-18,8 mld zł).

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

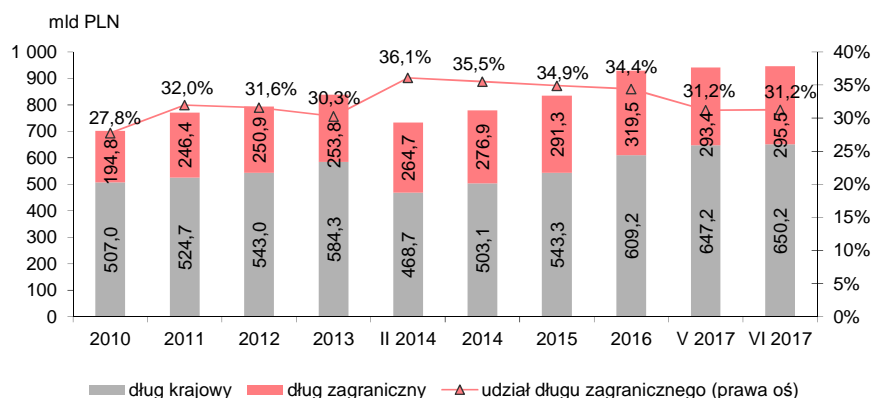
Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	V 2017	struktura V 2017 w %	VI 2017	struktura VI 2017 w %	zmiana VI 2017 – V 2017		zmiana VI 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>928 666,2</b>	<b>100,0</b>	<b>940 531,3</b>	<b>100,0</b>	<b>945 695,5</b>	<b>100,0</b>	<b>5 164,2</b>	<b>0,5</b>	<b>17 029,3</b>	<b>1,8</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>	<b>609 202,9</b>	<b>65,6</b>	<b>647 158,6</b>	<b>68,8</b>	<b>650 210,3</b>	<b>68,8</b>	<b>3 051,6</b>	<b>0,5</b>	<b>41 007,3</b>	<b>6,7</b>
1. Dług z tytułu spw	587 934,9	63,3	624 014,4	66,3	627 395,9	66,3	3 381,6	0,5	39 461,0	6,7
1.1. Rynkowe spw	576 701,2	62,1	611 103,2	65,0	614 225,5	64,9	3 122,3	0,5	37 524,3	6,5
- 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	605 127,6	64,3	608 249,9	64,3	3 122,3	0,5	31 548,7	5,5
1.2. Oszczędnościowe spw	11 233,6	1,2	12 911,2	1,4	13 170,4	1,4	259,2	2,0	1 936,8	17,2
2. Pozostałe zadłużenie SP	21 268,1	2,3	23 144,3	2,5	22 814,3	2,4	-329,9	-1,4	1 546,3	7,3
<b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>	<b>319 463,2</b>	<b>34,4</b>	<b>293 372,6</b>	<b>31,2</b>	<b>295 485,2</b>	<b>31,2</b>	<b>2 112,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-23 978,0</b>	<b>-7,5</b>
1. Dług z tytułu spw	241 487,8	26,0	220 864,8	23,5	222 178,2	23,5	1 313,4	0,6	-19 309,6	-8,0
2. Dług z tytułu kredytów	77 959,4	8,4	72 443,5	7,7	73 175,6	7,7	732,1	1,0	-4 783,9	-6,1
3. Pozostałe zadłużenie SP	16,0	0,0	64,4	0,0	131,5	0,0	67,1	104,3	115,5	721,0

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

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	V 2017	struktura V 2017 w %	VI 2017	struktura VI 2017 w %	zmiana VI 2017 – V 2017		zmiana VI 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>928 666,2</b>	<b>100,0</b>	<b>940 531,3</b>	<b>100,0</b>	<b>945 695,5</b>	<b>100,0</b>	<b>5 164,2</b>	<b>0,5</b>	<b>17 029,3</b>	<b>1,8</b>
<b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>	<b>433 073,0</b>	<b>46,6</b>	<b>451 868,6</b>	<b>48,0</b>	<b>452 997,1</b>	<b>47,9</b>	<b>1 128,6</b>	<b>0,2</b>	<b>19 924,1</b>	<b>4,6</b>
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>250 921,9</b>	<b>27,0</b>	<b>261 820,3</b>	<b>27,8</b>	<b>265 323,4</b>	<b>28,1</b>	<b>3 503,1</b>	<b>1,3</b>	<b>14 401,5</b>	<b>5,7</b>
- instrumenty krajowe	235 521,3	25,4	248 466,6	26,4	251 487,0	26,6	3 020,4	1,2	15 965,7	6,8
- instrumenty zagraniczne	15 400,6	1,7	13 353,7	1,4	13 836,4	1,5	482,6	3,6	-1 564,2	-10,2
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>182 151,1</b>	<b>19,6</b>	<b>190 048,3</b>	<b>20,2</b>	<b>187 673,7</b>	<b>19,8</b>	<b>-2 374,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>5 522,6</b>	<b>3,0</b>
- instrumenty krajowe	181 109,0	19,5	189 074,5	20,1	186 889,2	19,8	-2 185,3	-1,2	5 780,3	3,2
- instrumenty zagraniczne	1 042,1	0,1	973,7	0,1	784,5	0,1	-189,3	-19,4	-257,6	-24,7
<b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b>	<b>495 593,2</b>	<b>53,4</b>	<b>488 662,7</b>	<b>52,0</b>	<b>492 698,4</b>	<b>52,1</b>	<b>4 035,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-2 894,8</b>	<b>-0,6</b>
- instrumenty krajowe	192 572,6	20,7	209 617,5	22,3	211 834,0	22,4	2 216,5	1,1	19 261,4	10,0
- instrumenty zagraniczne	303 020,5	32,6	279 045,2	29,7	280 864,4	29,7	1 819,2	0,7	-22 156,1	-7,3

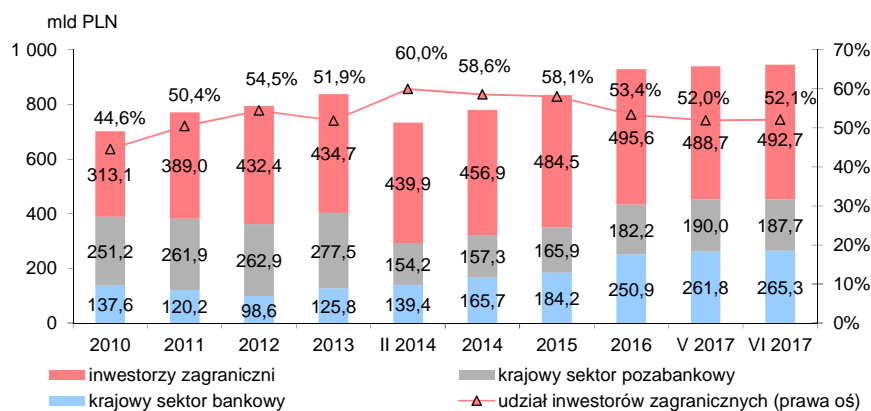
### Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W czerwcu 2017 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 31,2%, tj. pozostał bez zmian względem poprzedniego miesiąca i zmniejszył się o 3,2 pkt proc. względem końca 2016 r. Stabilizacja udziału w czerwcu była przede wszystkim wypadkową dodatniego salda emisji długu na rynku krajowym i osłabienia złotego wobec euro. Strategia zarządzania długiem zakłada redukcję udziału długu w walutach obcych w długu ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%.



### Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W czerwcu 2017 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 52,1%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 1,3 pkt proc. względem końca 2016 r. Do wzrostu udziału w czerwcu przyczyniło się przede wszystkim istotne zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe spw.

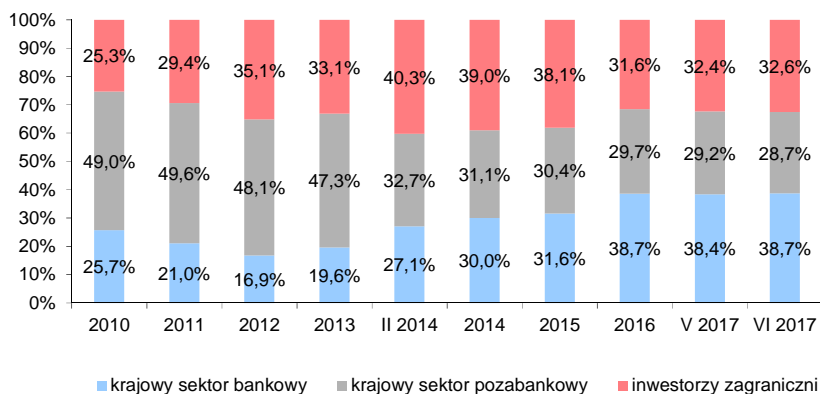
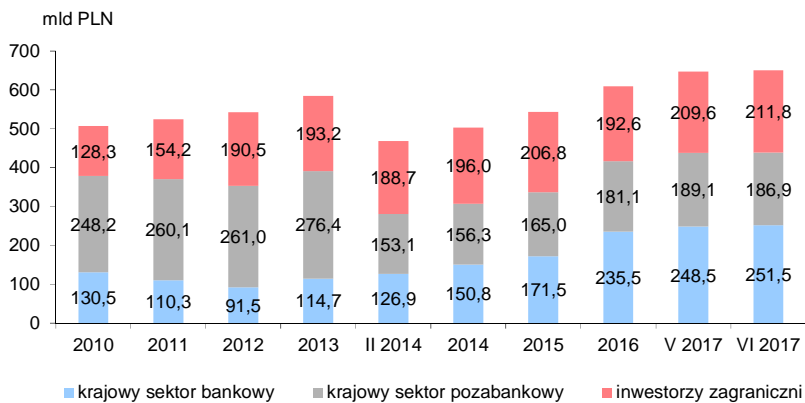


### Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2017 r. obserwowany był wzrost zadłużenia krajowego w posiadaniu rezydentów (+0,8 mld zł, w tym banki: +3,0 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -2,2 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano wzrost zaangażowania o 2,2 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +16,0 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +5,8 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +19,3 mld zł.

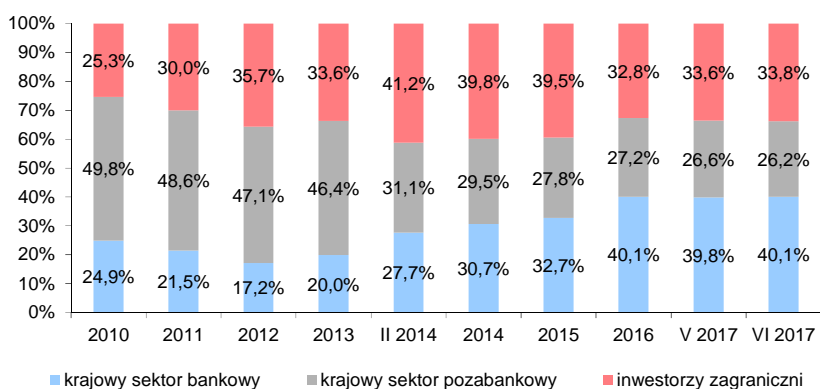
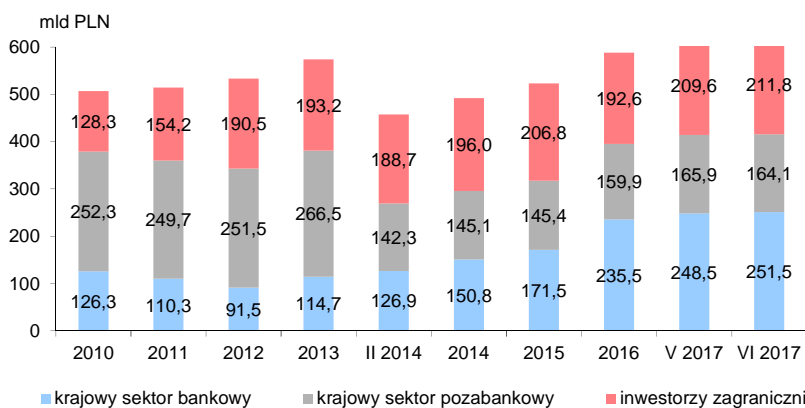


### Zadłużenie w krajowych spw w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2017 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych spw łącznie o 1,2 mld zł, przy czym wzrost dotyczył wyłącznie banków: +3,0 mld zł, inwestorzy pozabankowi zmniejszyli swoje portfele o 1,9 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 2,2 mld zł.

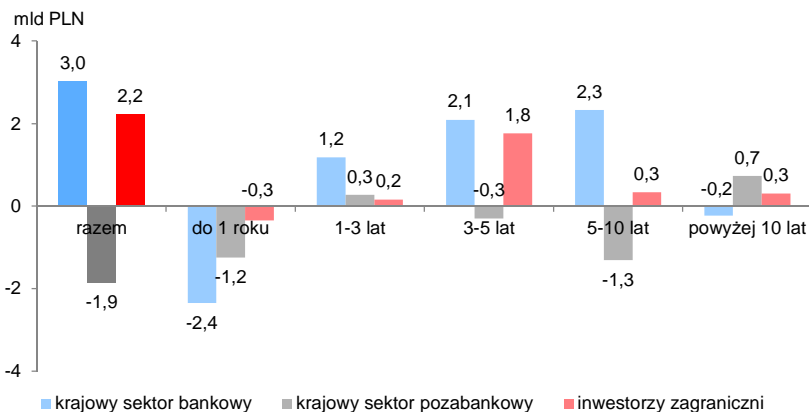
Od początku 2017 r. zmiana zaangażowania w krajowych spw poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +16,0 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +4,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +19,3 mld zł.



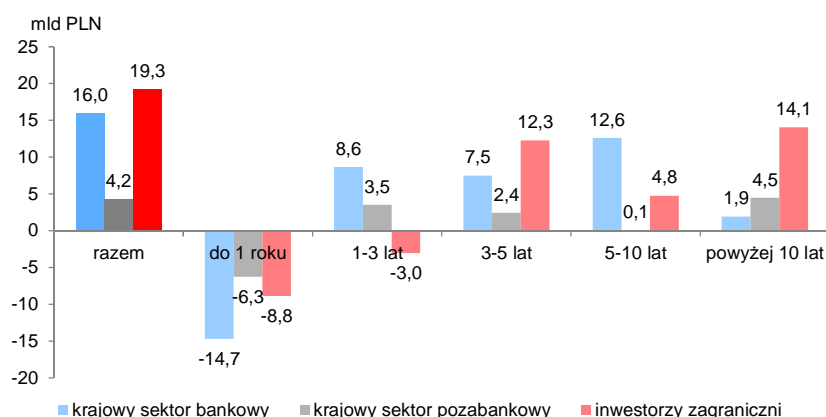
### Zmiana portfela krajowych spw według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w czerwcu 2017 r. m/m\*

Głównymi nabywcami krajowych spw w czerwcu 2017 r. byli nierezydenci – zainteresowani głównie spw o zapadalności od 3 do 5 lat, a także banki krajowe, które zwiększały swoje zaangażowanie przede wszystkim w instrumenty o zapadalności od 1 do 10 lat. Zmniejszenie portfela spw przez krajowych inwestorów pozabankowych dotyczyło głównie spw o zapadalności poniżej 1 roku i od 3 do 10 lat.



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

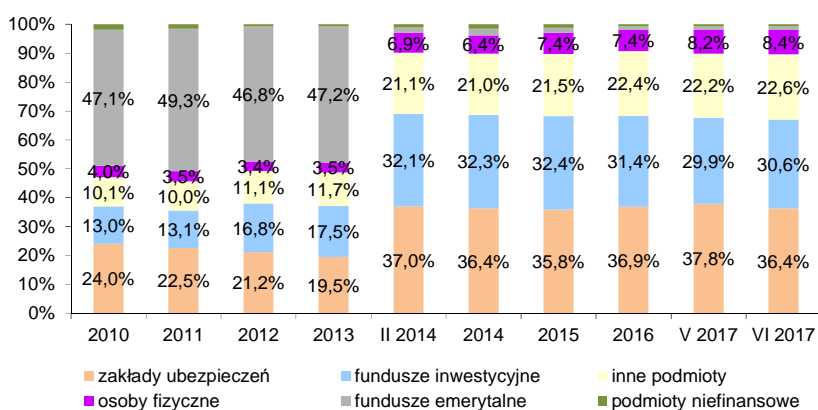
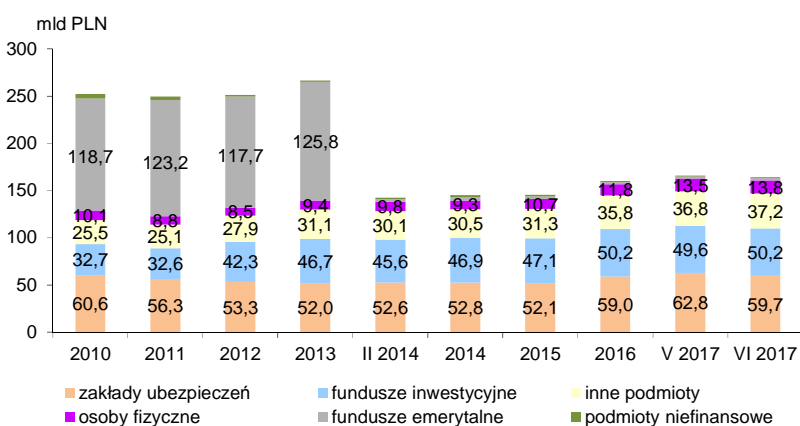
W okresie styczeń-czerwiec 2017 r. krajowe spw nabywane były głównie przez inwestorów zagranicznych (przede wszystkim instrumenty o zapadalności powyżej 3 lat) oraz krajowe banki (przede wszystkim instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku). W przypadku krajowych inwestorów pozabankowych zanotowano umiarkowany wzrost portfela spw ze wszystkich segmentów zapadalności powyżej 1 roku.



### 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 (36,4% udziału w czerwcu 2017 r.), fundusze inwestycyjne (30,6%) oraz tzw. inne podmioty (22,6%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (8,4%).

Zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych spw w czerwcu 2017 r. zmniejszyło się o 1,9 mld zł m/m i jednocześnie wzrosło o 4,2 mld zł względem końca 2016 r. Do spadku w czerwcu przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie zaangażowania przez zakłady ubezpieczeń (-3,1 mld zł), natomiast do wzrostu zadłużenia względem końca 2016 r. – zwiększenie zaangażowania przez osoby fizyczne (+2,0 mld zł) i inne podmioty (+1,4 mld zł).

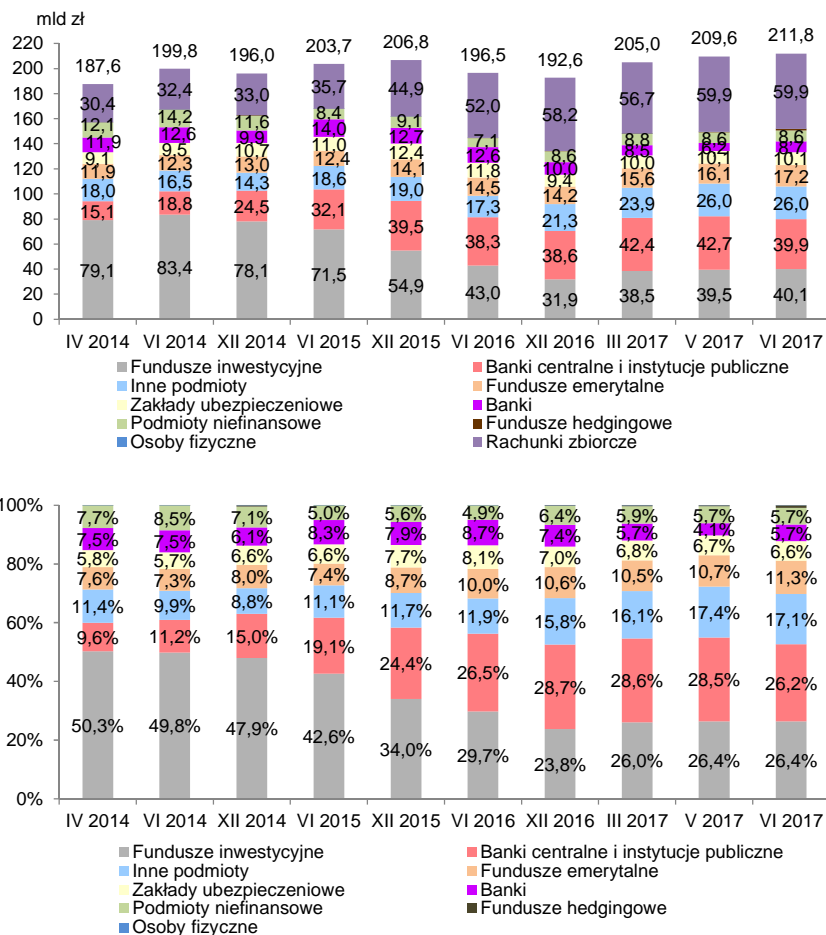


\*Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji spw do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

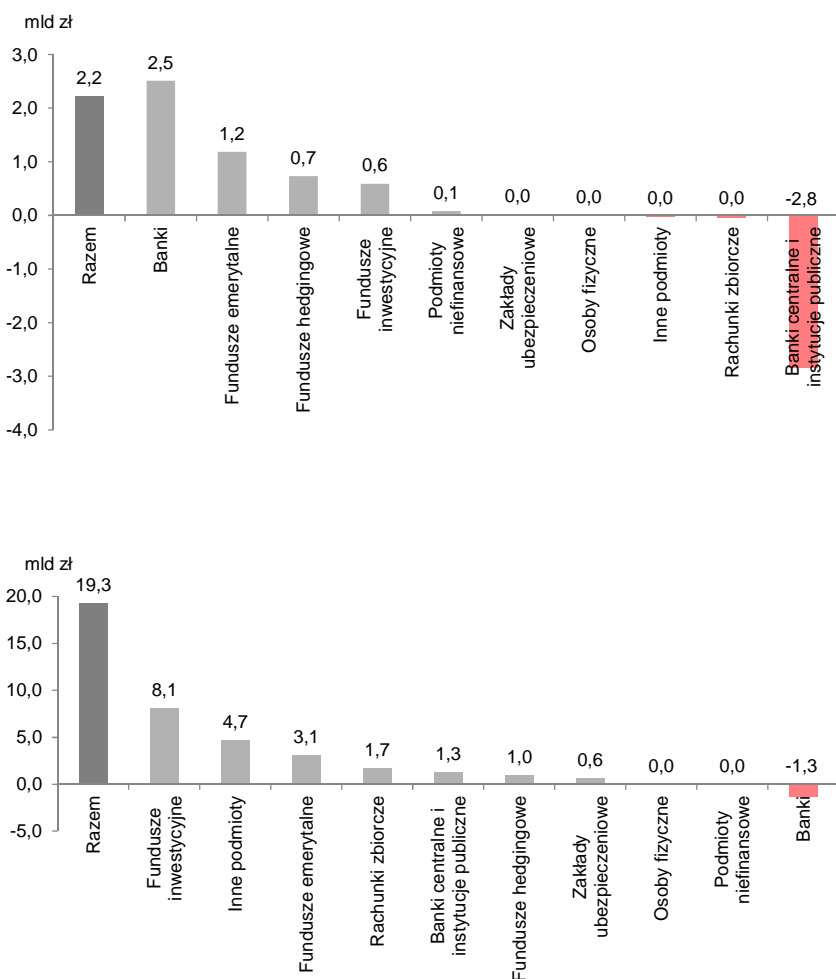
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych spw w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (26,4% udziału w czerwcu 2017 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (11,3%) i zakładów ubezpieczeń (6,6%). Znacząca część zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (59,9 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 czerwcu 2017 r. m/m

W czerwcu 2017 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowe spw o 2,2 mld zł. Wzrost portfela widoczny był przede wszystkim wśród banków komercyjnych (+2,5 mld zł, w tym z Austrii: +1,2 mld zł i Francji: +1,1 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (+1,2 mld zł, w tym z Japonii: +0,9 mld zł). Zmniejszenie portfela spw zanotowano prawie wyłącznie w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (-2,8 mld zł, głównie azjatyckich: -2,5 mld zł).



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

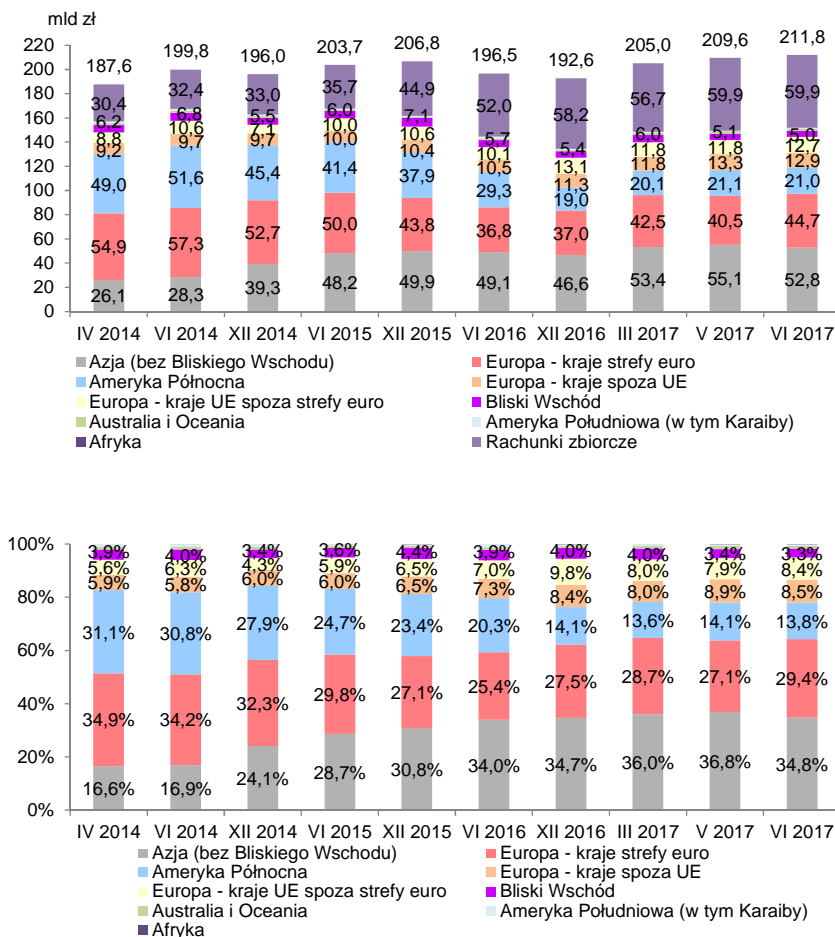
W okresie styczeń-czerwiec 2017 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje portfele krajowych spw o 19,3 mld zł, do czego przyczynił się głównie wzrost zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+8,1 mld zł, w tym z Hongkongu: +1,9 mld zł, Stanów Zjednoczonych: +1,7 mld zł, Irlandii: +1,5 mld zł i Luksemburga: +1,4 mld zł) oraz innych podmiotów (+4,7 mld zł, w tym z Holandii: +2,0 mld zł i Stanów Zjednoczonych: +1,3 mld zł).



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

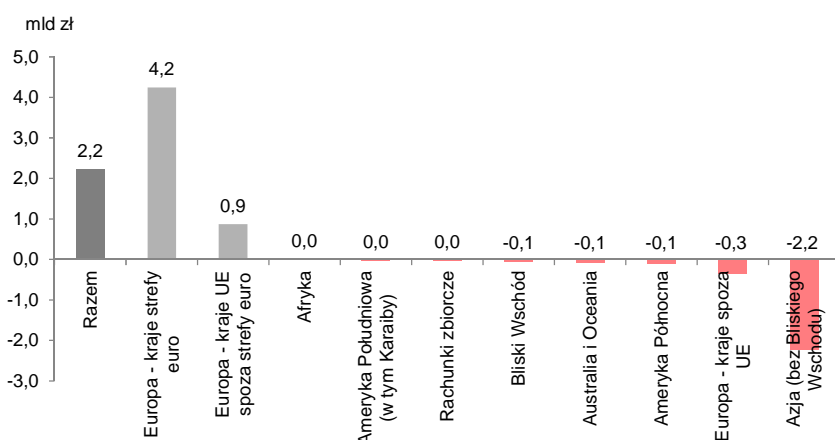
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe spw jest mocno zdywersyfikowana. W czerwcu 2017 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 34,8%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 52,8 mld zł, z czego 25,8 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 21,9 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 29,4% (44,7 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 18,3 mld zł, Irlandii: 8,4 mld zł, Niemiec: 6,6 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych spw wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (13,8%, co odpowiadało portfelowi o wartości 21,0 mld zł, z czego 20,0 mld zł znajdowało się w portfelach podmiotów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 21,9%.

\* Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



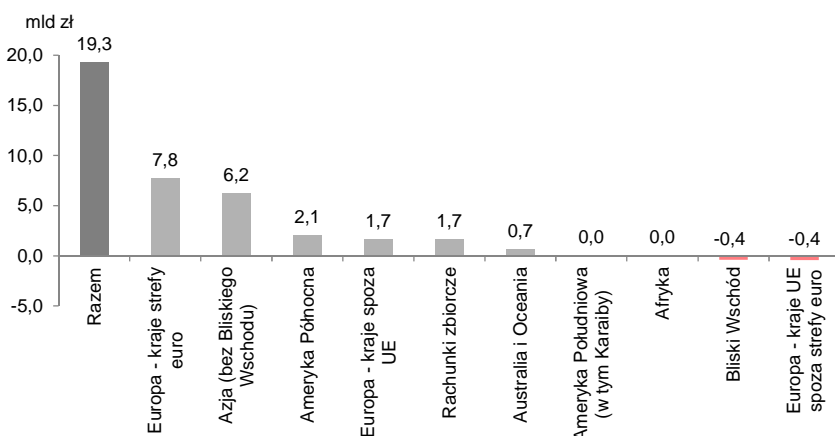
## Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w czerwcu 2017 r. m/m

W czerwcu 2017 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych spw przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie portfela przez inwestorów z krajów strefy euro (+4,2 mld zł, w tym z Austrii: +1,2 mld zł, Francji: +1,1 mld zł, Holandii: +0,6 mld zł, Luksemburga: +0,6 mld zł, Irlandii: +0,5 mld zł). Zmniejszenie portfela spw obserwowano głównie wśród inwestorów z Azji (-2,2 mld zł, w tym banków centralnych i instytucji publicznych: -2,5 mld zł).



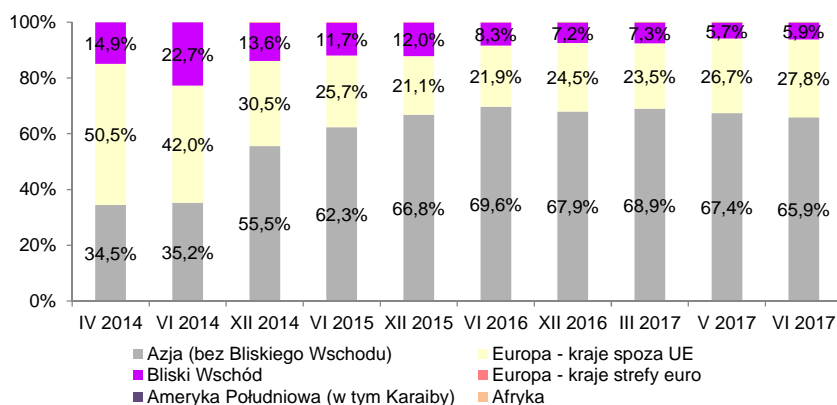
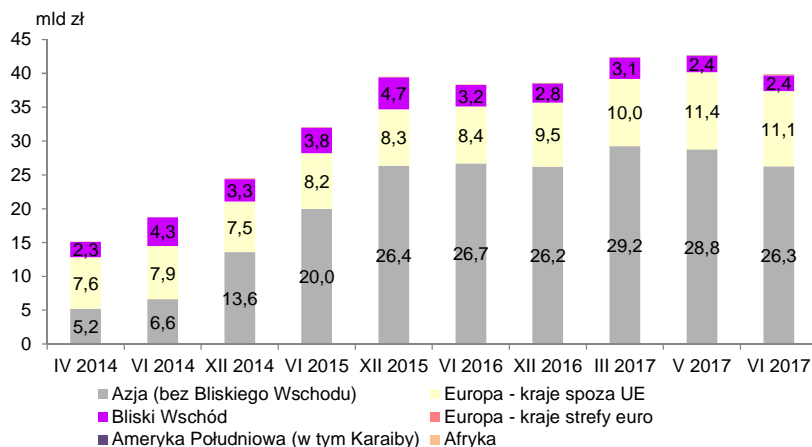
## Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-czerwiec 2017 r. wzrost zaangażowania nierezydentów w krajowych spw wynikał przede wszystkim ze zwiększenia portfela przez inwestorów z krajów strefy euro (+7,8 mld zł, w tym z Luksemburga: +2,6 mld zł, Irlandii: +1,9 mld zł, Holandii: +1,4 mld zł i Francji: +1,3 mld zł) oraz Azji (+6,2 mld zł, w tym z Japonii: +3,7 mld zł, Hongkongu: +2,1 mld zł).



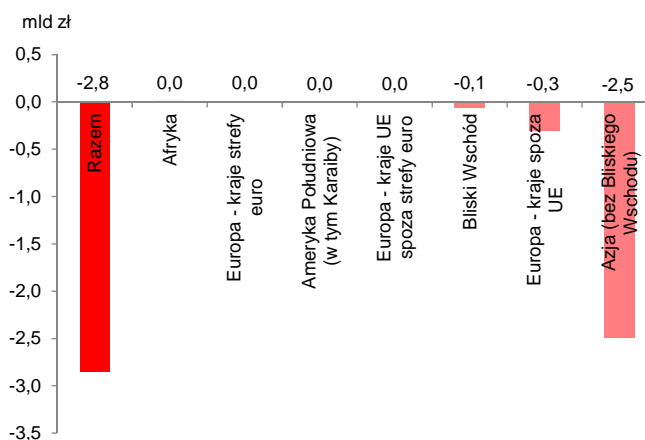
### Zadłużenie w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (65,9% udziału w czerwcu 2017 r.). Istotnymi nabywcami krajowych spw są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (27,8%) oraz z Bliskiego Wschodu (5,9%).



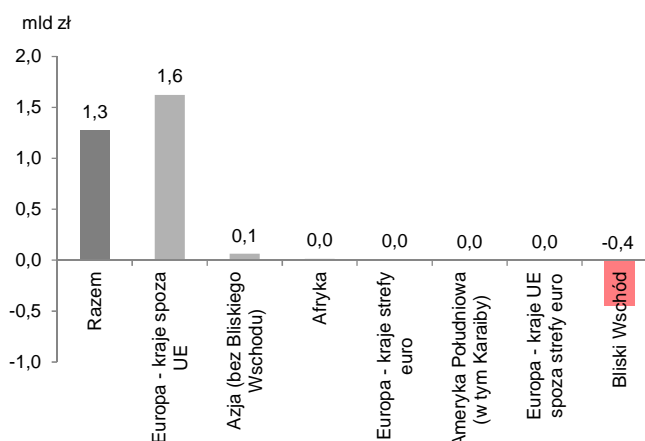
### Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w czerwcu 2017 r. m/m

W czerwcu 2017 r. zadłużenie w krajowych spw w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 2,8 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek portfela spw w posiadaniu inwestorów z Azji (-2,5 mld zł).



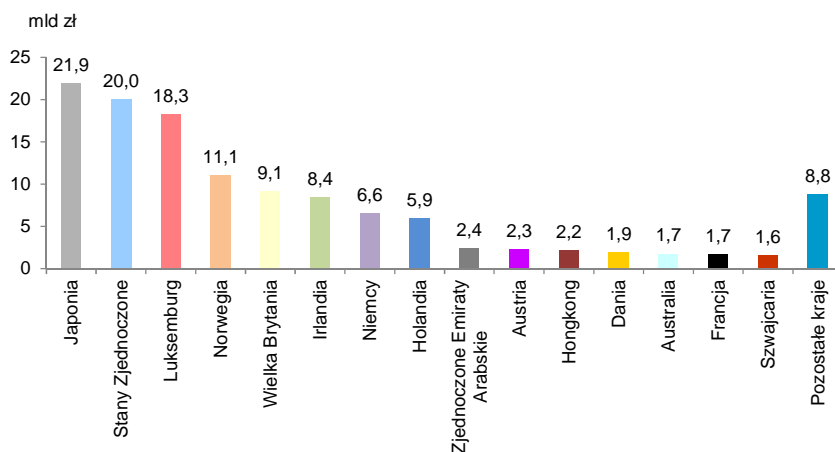
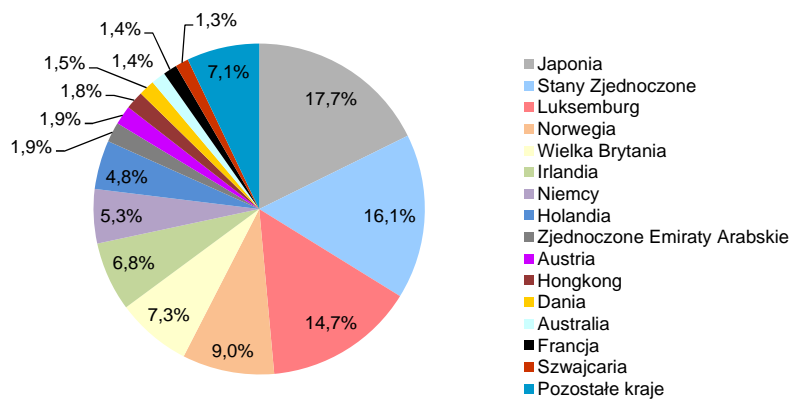
### Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-czerwiec 2017 r. zanotowano wzrost zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych spw o 1,3 mld zł. Było to przede wszystkim wypadkową zwiększenia portfela przez podmioty z krajów europejskich spoza UE (+1,6 mld zł) oraz zmniejszenia zaangażowania przez inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,4 mld zł).



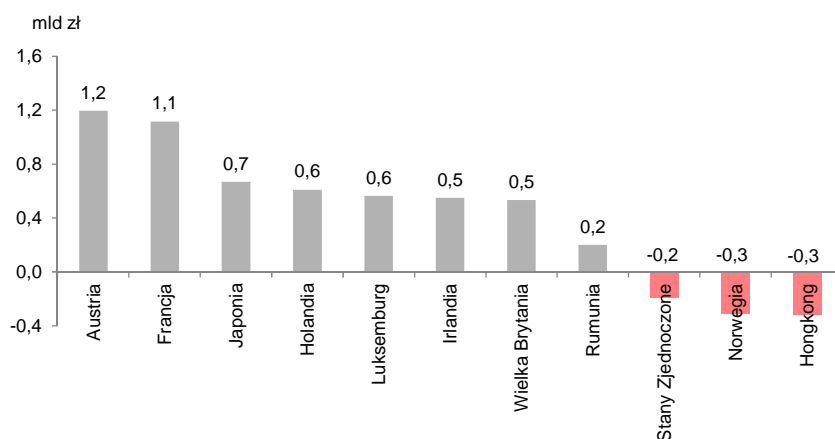
**Zadłużenie w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych w czerwcu 2017 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej**

W czerwcu 2017 r. krajowe spw znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 61 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (17,7%, w tym głównie zakłady ubezpieczeń: 7,5% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych spw oraz fundusze emerytalne: 6,3%), Stanów Zjednoczonych (16,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,0%), Luksemburga (14,7%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,0% i inne podmioty: 5,6%), Norwegii (9,0% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Wielkiej Brytanii (7,3%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,1%, banki komercyjne: 2,3%), Irlandii (6,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,0%) oraz Niemiec (5,3%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,1%).



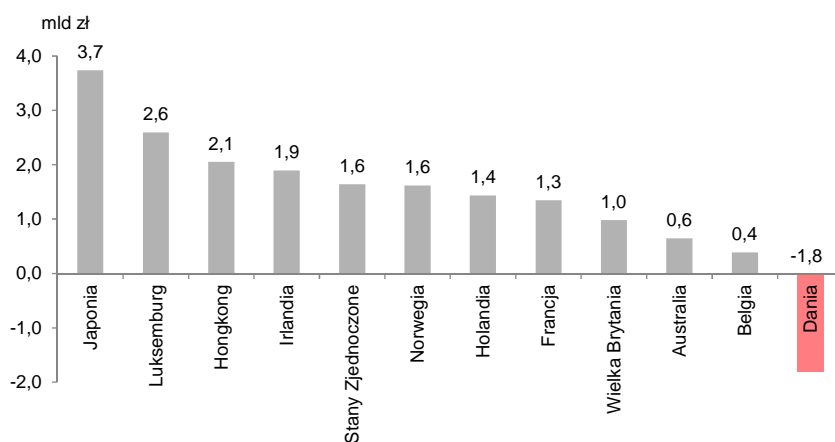
**Zmiana zadłużenia w krajowych spw wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w czerwcu 2017 r.\*\* m/m**

W czerwcu 2017 r. zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe spw w największym stopniu wynikało ze wzrostu portfela inwestorów z Austrii (+1,2 mld zł, wyłącznie banków komercyjnych) i Francji (+1,1 mld zł, niemal wyłącznie banków komercyjnych).



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

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe spw w okresie styczeń-czerwiec 2017 r. dotyczyło przede wszystkim nierezydentów z Japonii (+3,7 mld zł, głównie funduszy emerytalnych i innych podmiotów), Luksemburga (+2,6 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych i innych podmiotów), Hongkongu (+2,1 mld zł, niemal wyłącznie funduszy inwestycyjnych) oraz Irlandii (+1,9 mld zł, przede wszystkim funduszy inwestycyjnych).

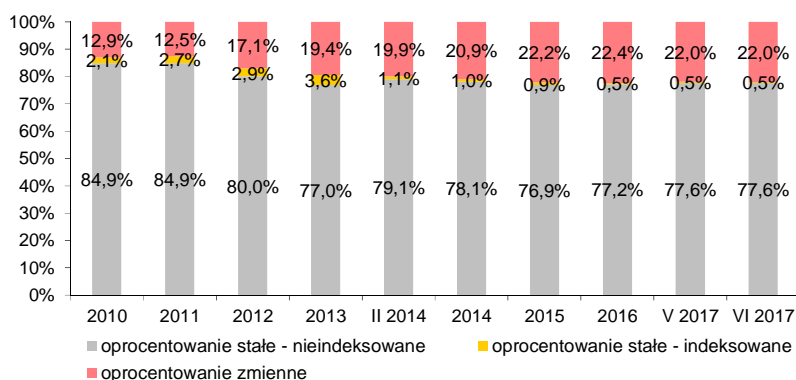
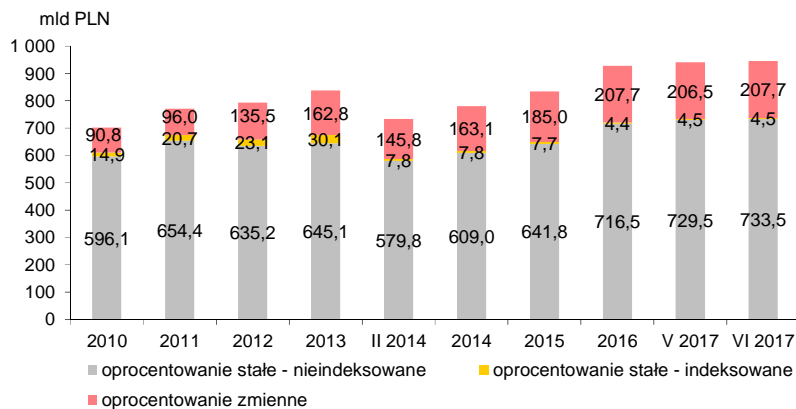


\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.  
 \*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.  
 \*\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,4 mld PLN.



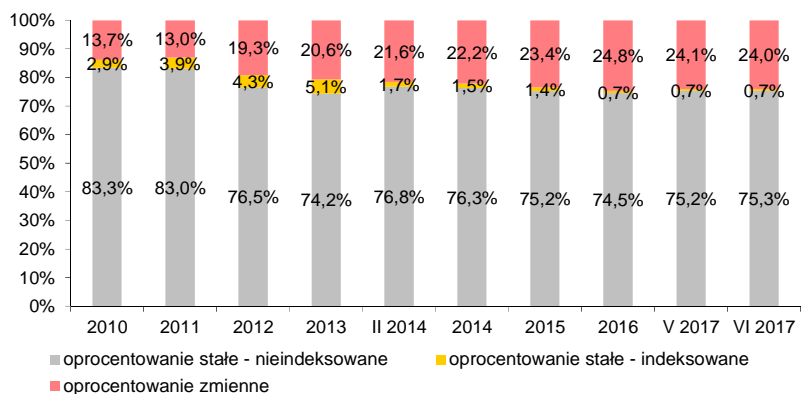
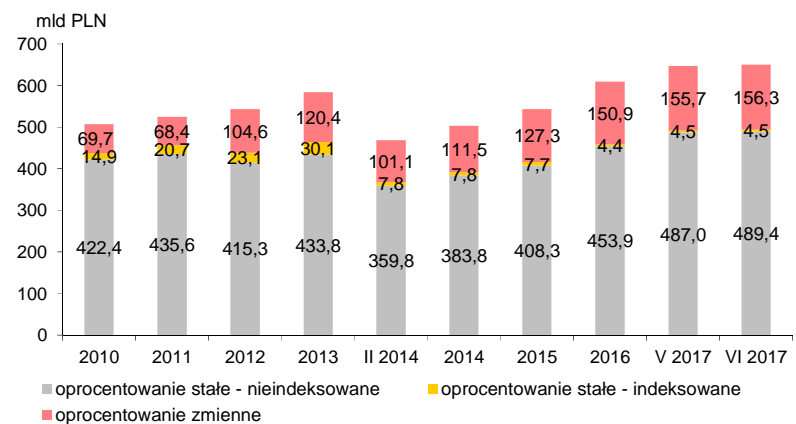
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w czerwcu 2017 r. ich udział wyniósł 78,0%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,0%, tj. pozostał bez zmian względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie zmniejszył się o 0,4 pkt proc. wobec końca 2016 r. Stabilizacja udziału w czerwcu była przede wszystkim wypadkową struktury salda emisji długu na rynku krajowym oraz kształtowania się kursów walutowych.



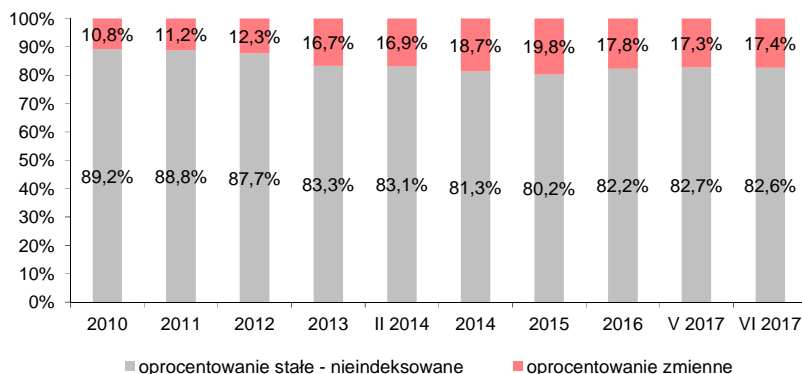
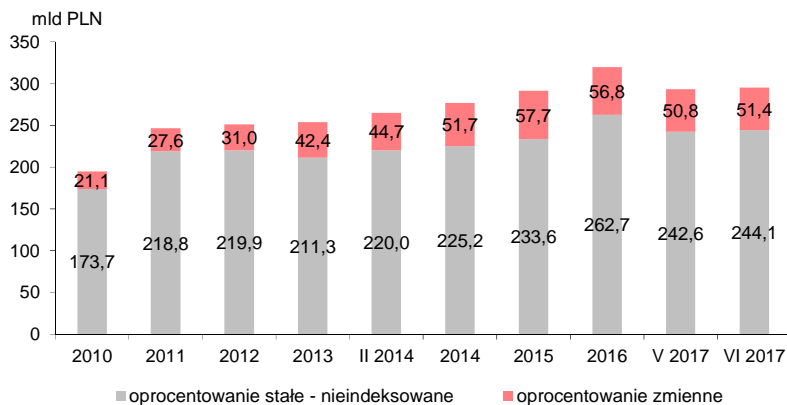
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2017 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 24,0%, co oznaczało spadek o 0,01 pkt proc. m/m i o 0,7 pkt proc. wobec końca 2016 r. Spadek udziału w czerwcu był przede wszystkim wynikiem struktury salda emisji rynkowych spw, w której udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu był nieznacznie poniżej ich udziału w strukturze długu krajowego.



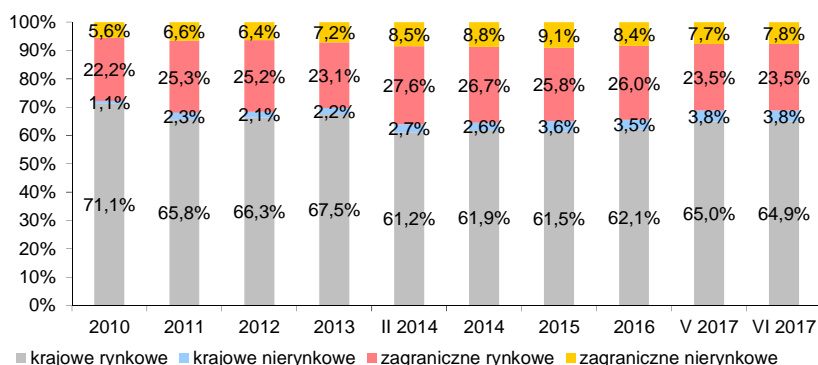
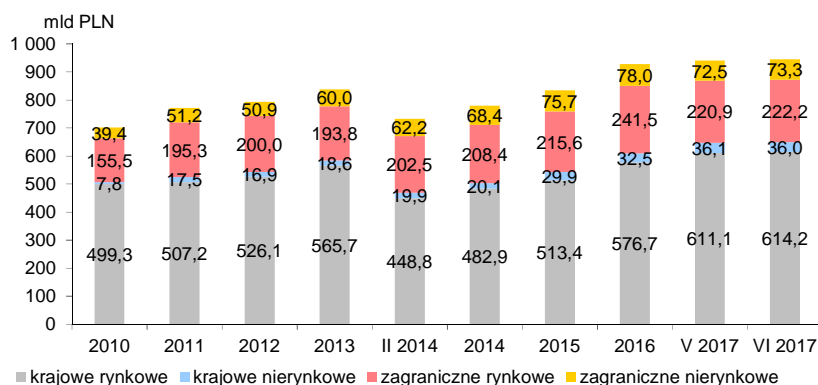
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2017 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długi zagranicznym wyniósł 17,4%, tj. zwiększył się o 0,1 pkt proc. m/m i jednocześnie obniżył się o 0,4 pkt proc. wobec końca 2016 r. Wzrost udziału w czerwcu wynikał przede wszystkim z kształtowania się kursów walutowych.



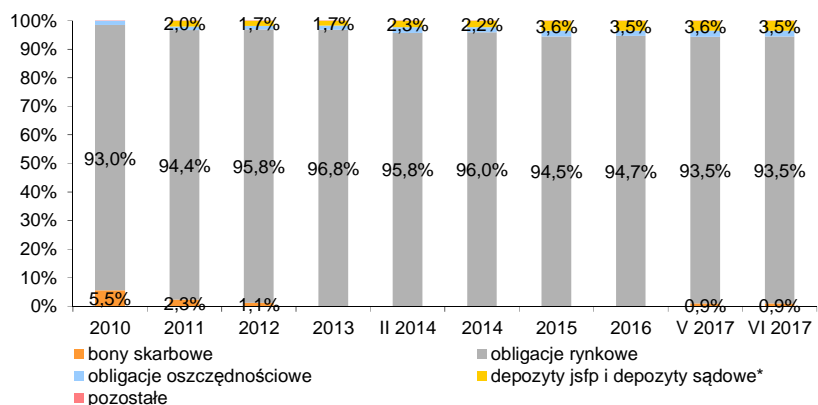
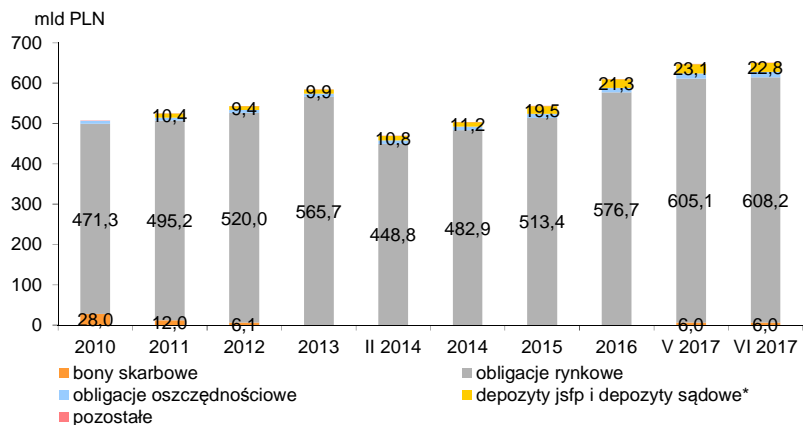
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe spw (88,4% udziału w czerwcu 2017 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (64,9%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

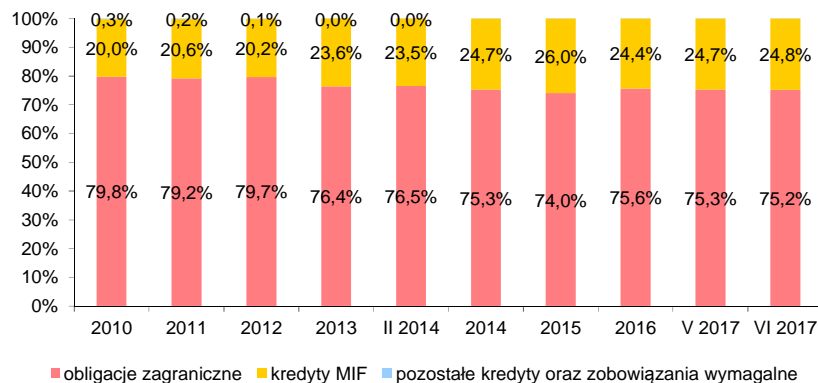
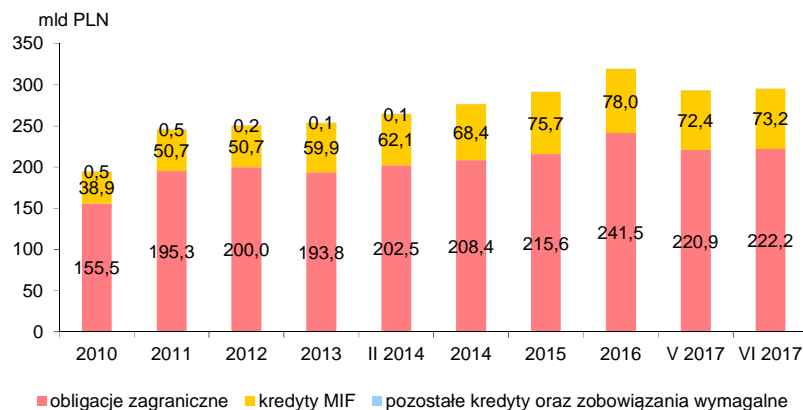
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w czerwcu 2017 r. wyniósł 93,5%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe\*, których łączny udział wyniósł 3,5%. W czerwcu 2017 r. udział bonów skarbowych w zadłużeniu pozostał 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

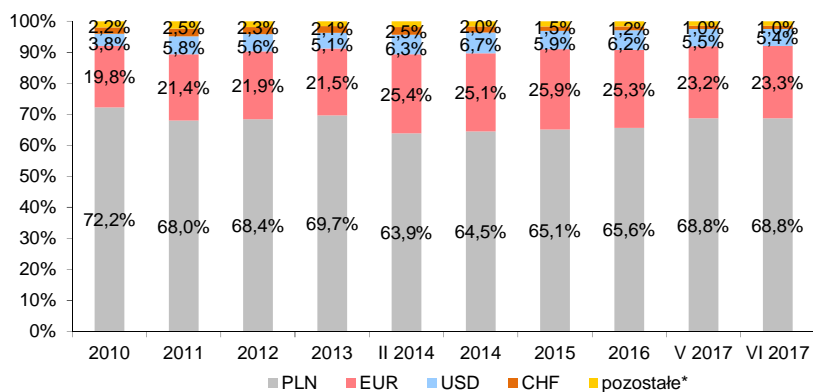
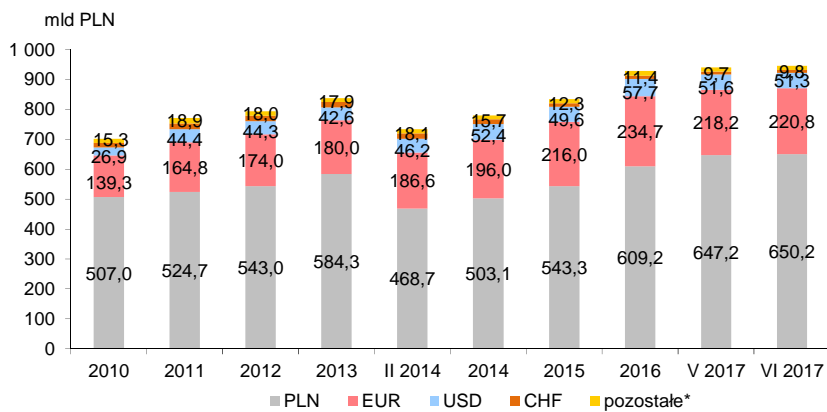
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,2% udziału w czerwcu 2017 r.), istotny udział mają również kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (24,8%). W czerwcu udział obligacji obniżył się o 0,1 pkt proc., co wynikało przede wszystkim z kształtowania się kursów walutowych.



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

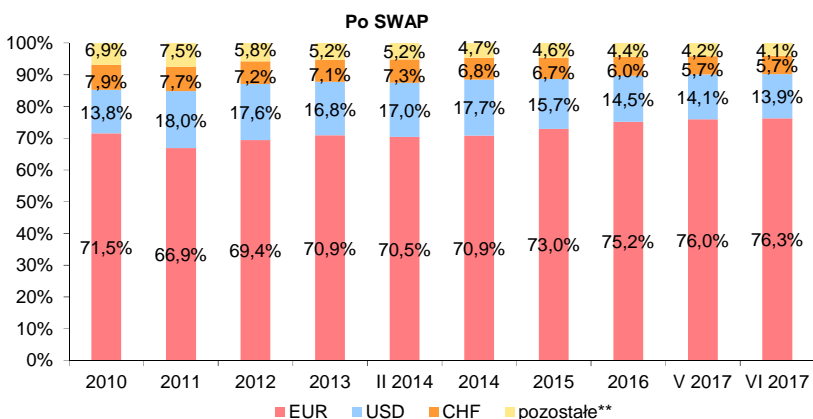
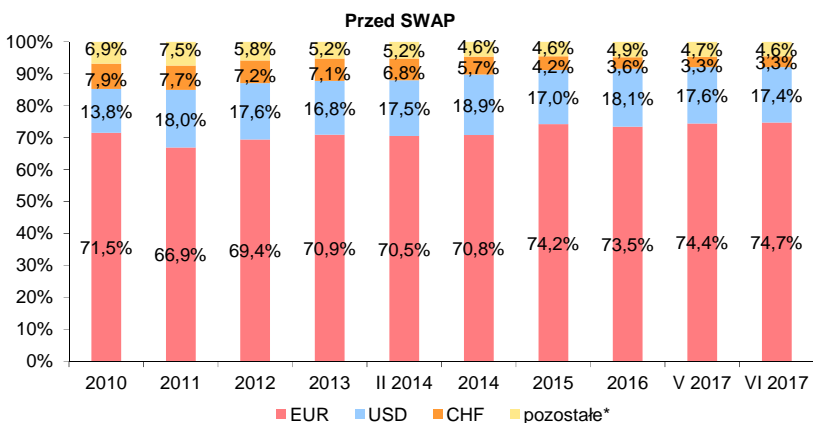
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w czerwcu 2017 r. wyniosło 68,8%, tj. pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wzrosło o 3,2 pkt proc. wobec końca 2016 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 1,9 pkt proc. względem końca 2016 r.,
- USD – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,8 pkt proc. wobec końca 2016 r.,
- CHF – brak zmian m/m i spadek o 0,2 pkt proc. wobec końca 2016 r.,
- JPY – brak zmian m/m i spadek o 0,2 pkt proc. względem końca 2016 r.
- 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 czerwcu 2017 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 76,3%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się o 0,3 pkt proc. m/m, do czego przyczyniło się przede wszystkim umocnienia euro wobec pozostałych walut.



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

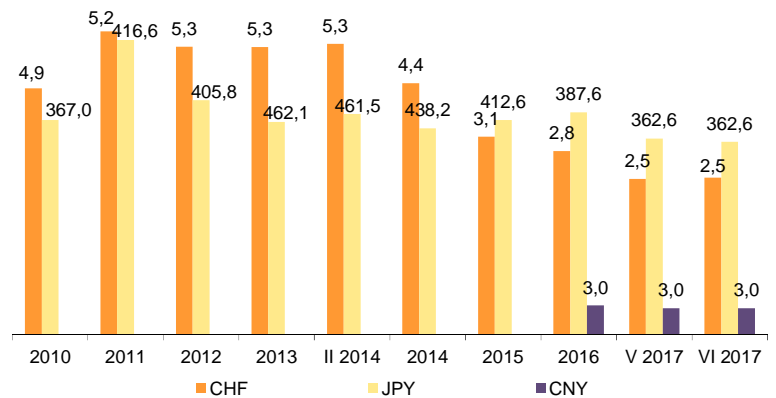
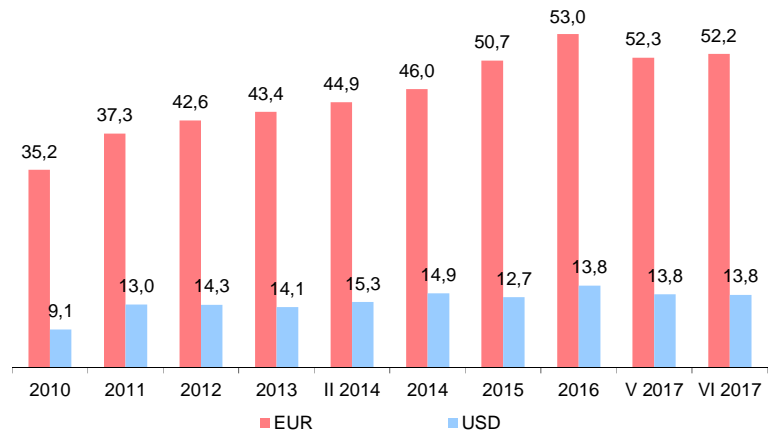
\*\*) JPY

## Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji\*\*)

W czerwcu 2017 r. zadłużenie nominowane w EUR zmniejszyło się o 0,04 mld EUR, do 52,2 mld EUR. Wartość nominalna zadłużenia nominowanego w pozostałych walutach obcych pozostała praktycznie bez zmian względem poprzedniego miesiąca, tj. wyniosła odpowiednio: 13,8 mld USD, 2,5 mld CHF, 362,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

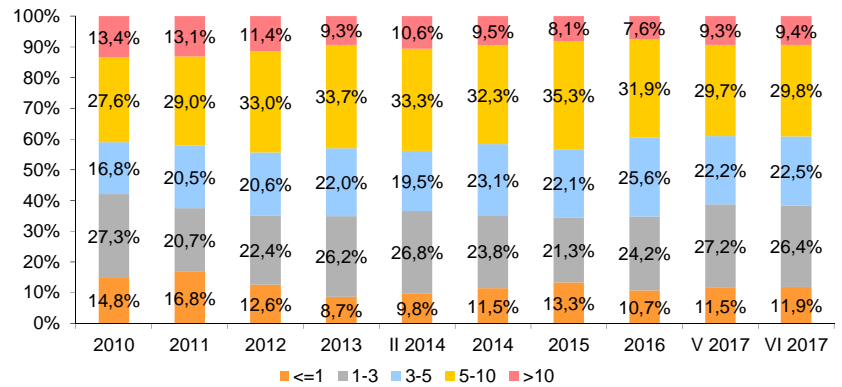
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



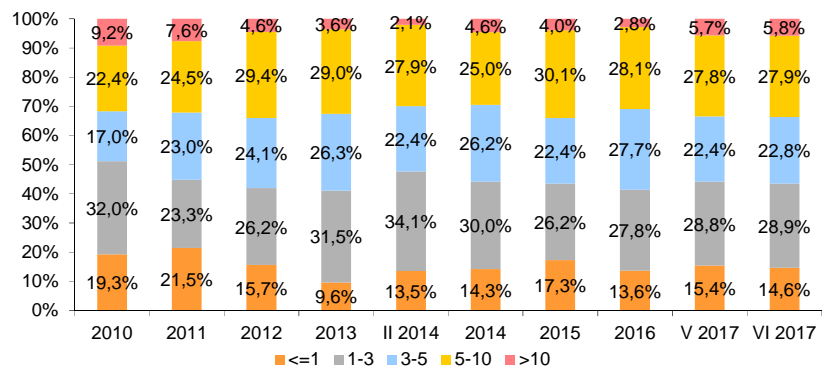
## Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W czerwcu 2017 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,2% długu SP, tj. zwiększyło się o 0,1 pkt proc. m/m (głównie w wyniku zmian w strukturze długu krajowego) i jednocześnie zmniejszyło się o 0,4 pkt proc. wobec końca 2016 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 11,9%, tj. zwiększyło się o 0,4 pkt proc. m/m (co było głównie wypadkową zmian w strukturze długu krajowego oraz zmiany klasyfikacji obligacji EUR0618) i o 1,3 pkt proc. względem końca 2016 r.



## Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

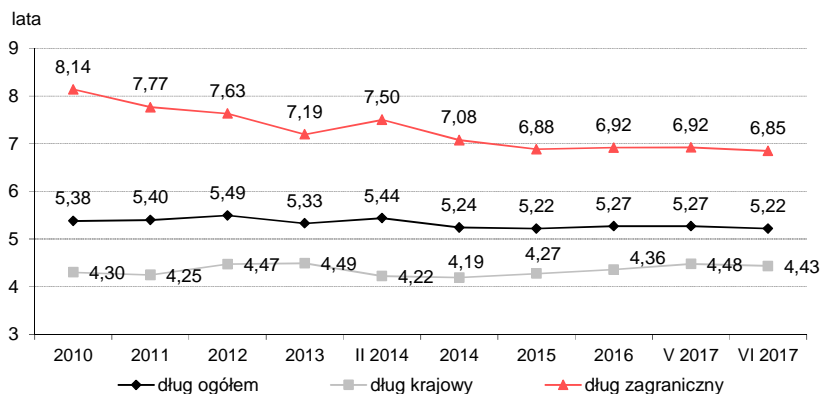
W czerwcu 2017 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 33,7%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. m/m (do czego przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie zadłużenia w najkrótszych instrumentach) i o 2,8 pkt proc. wobec końca 2016 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 14,6%, tj. zmniejszył się o 0,7 pkt proc. m/m (co wynikało głównie z odkupów obligacji na przetargu zamiany i zmniejszenia stanu depozytów) i jednocześnie zwiększył się o 1,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2016 r.





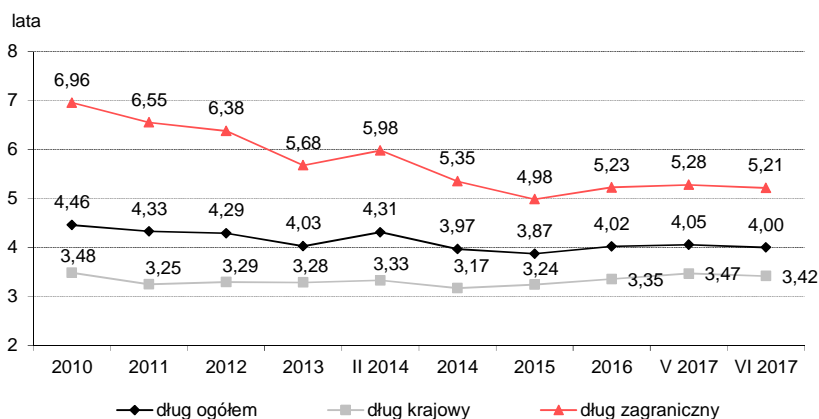
## Średnia zapadalność zadłużenia SP

W czerwcu 2017 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,22 roku (spadek o 0,05 roku zarówno m/m, jak i względem końca 2016 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego skróciło się o 0,04 roku, do 4,43 roku, co było przede wszystkim wypadkową odkupów obligacji na przetargu zamiany, struktury emisji rynkowych spw 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 czerwcu 2017 r. ATM długu zagranicznego skróciło się o 0,07 roku (co było przede wszystkim wynikiem starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,85 roku.



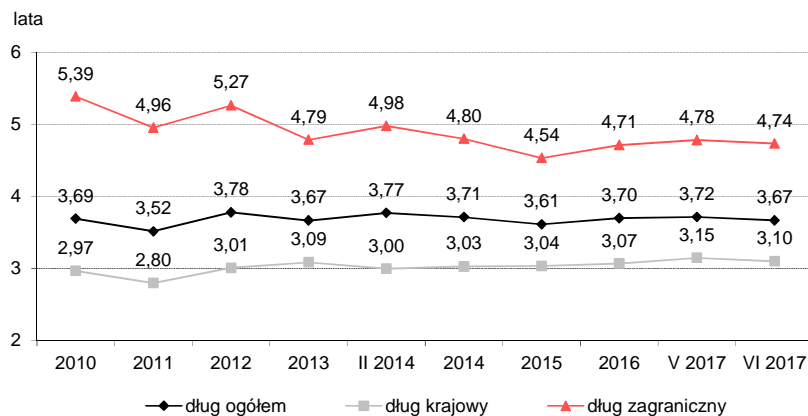
## ATR zadłużenia SP

W czerwcu 2017 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 4,00 roku (spadek o 0,05 roku m/m i o 0,02 roku wobec końca 2016 r.). Spadek ATR w czerwcu był wynikiem skrócenia się ATR zarówno długu krajowego (o 0,05 roku, do 3,42 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,06 roku, do 5,21 roku). Spadek ATR obydwu kategorii długu były rezultatem skrócenia się ATM oraz kształtowania się udziału zmiennoprocentowych instrumentów rynkowych. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w czerwcu 2017 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.



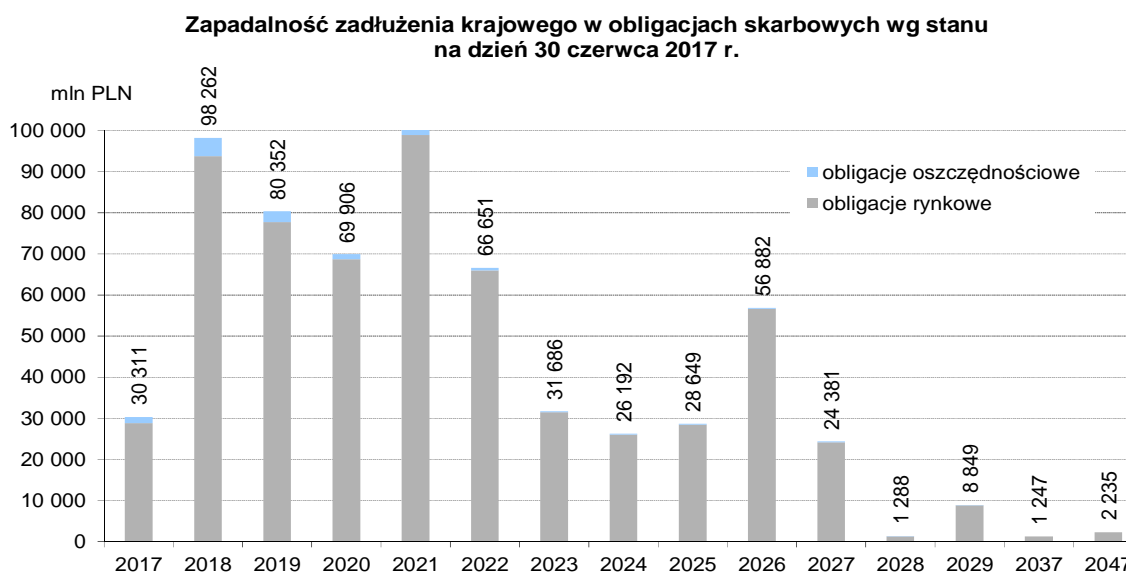
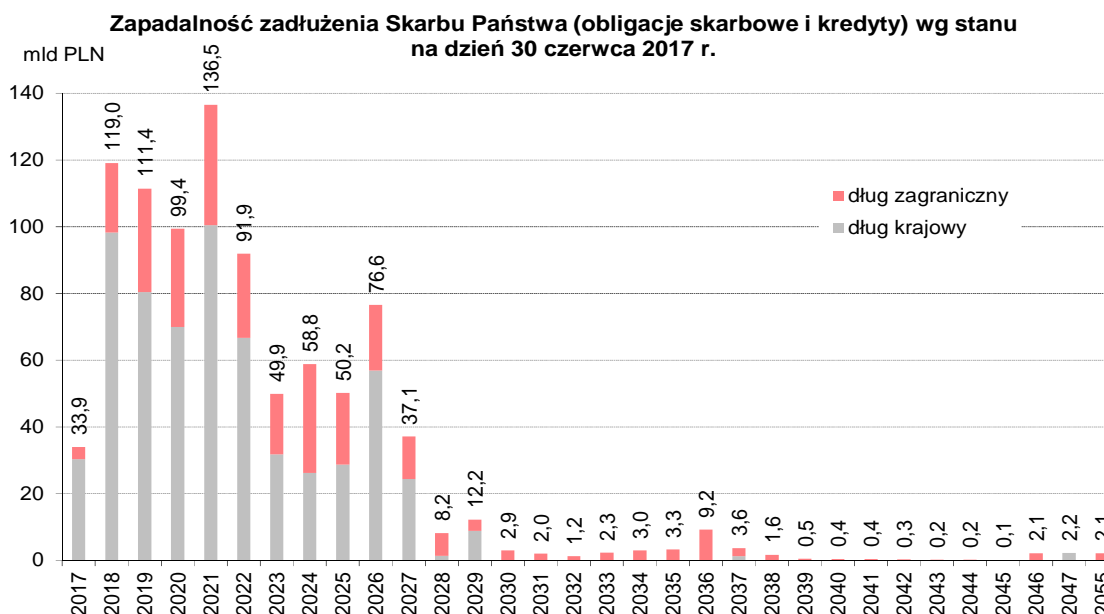
## Duration zadłużenia SP\*

Duration długu SP w czerwcu 2017 r. wyniosło 3,67 roku (spadek o 0,05 roku m/m i o 0,03 roku wobec końca 2016 r.). Spadek duration w czerwcu wynikał ze skrócenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,05 roku, do 3,10 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,05 roku, do 4,74 roku). Poziom duration był rezultatem spadku ATR oraz kształtowania się rentowności polskiego długu.

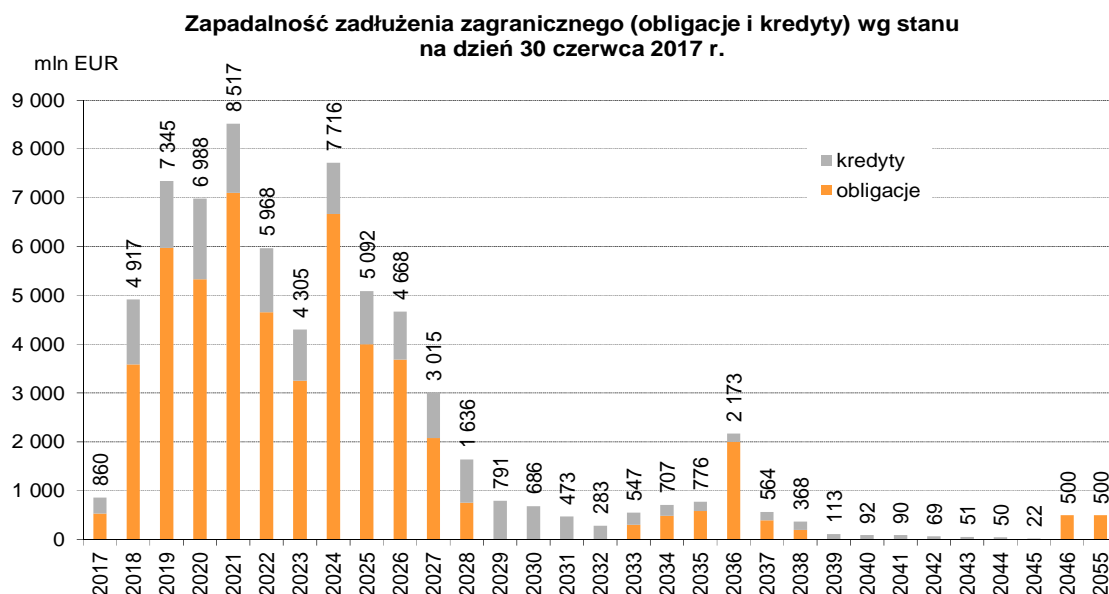


\*) bez obligacji indeksowanych

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



\*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2017 r. – pozostały dług SP (głównie przyjęte depozyty oraz zobowiązania wymagalne) o wartości 22.528 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2018 r. – przyjęte depozyty o wartości 287 mln zł.



\*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (132 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 %	V 2017	struktura V 2017 w %	VI 2017	struktura VI 2017 w %	zmiana		zmiana	
							VI 2017 – V 2017		VI 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>928 666,2</b>	<b>100,0</b>	<b>940 531,3</b>	<b>100,0</b>	<b>945 695,5</b>	<b>100,0</b>	<b>5 164,2</b>	<b>0,5</b>	<b>17 029,3</b>	<b>1,8</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>609 202,9</b>	<b>65,6</b>	<b>647 158,6</b>	<b>68,8</b>	<b>650 210,3</b>	<b>68,8</b>	<b>3 051,6</b>	<b>0,5</b>	<b>41 007,3</b>	<b>6,7</b>
1. Zadłużenie z tytułu spw	587 934,9	63,3	624 014,4	66,3	627 395,9	66,3	3 381,6	0,5	39 461,0	6,7
1.1. Rynkowe spw	576 701,2	62,1	611 103,2	65,0	614 225,5	64,9	3 122,3	0,5	37 524,3	6,5
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	427 486,9	46,0	457 994,9	48,7	460 629,7	48,7	2 634,7	0,6	33 142,8	7,8
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	51 026,6	5,4	50 347,5	5,3	-679,2	-1,3	2 495,5	5,2
obligacje PS	176 173,8	19,0	180 350,9	19,2	183 571,3	19,4	3 220,4	1,8	7 397,5	4,2
obligacje DS	169 728,4	18,3	184 691,3	19,6	184 592,7	19,5	-98,7	-0,1	14 864,2	8,8
obligacje WS	33 732,6	3,6	35 950,5	3,8	36 142,6	3,8	192,1	0,5	2 410,0	7,1
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 449,6	0,5	4 513,0	0,5	4 526,0	0,5	13,0	0,3	76,4	1,7
obligacje IZ	4 449,6	0,5	4 513,0	0,5	4 526,0	0,5	13,0	0,3	76,4	1,7
oprocentowanie zmienne	144 764,8	15,6	148 595,2	15,8	149 069,9	15,8	474,7	0,3	4 305,1	3,0
obligacje WZ	144 764,8	15,6	148 595,2	15,8	149 069,9	15,8	474,7	0,3	4 305,1	3,0
1.2. Oszczędnościowe spw	11 233,6	1,2	12 911,2	1,4	13 170,4	1,4	259,2	2,0	1 936,8	17,2
oprocentowanie stałe	5 095,7	0,5	5 818,9	0,6	5 915,1	0,6	96,2	1,7	819,4	16,1
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	5 818,9	0,6	5 915,1	0,6	96,2	1,7	819,4	16,1
oprocentowanie zmienne	6 138,0	0,7	7 092,3	0,8	7 255,3	0,8	163,0	2,3	1 117,4	18,2
obligacje TOZ	557,5	0,1	565,4	0,1	569,6	0,1	4,2	0,7	12,1	2,2
obligacje COI	1 516,2	0,2	2 330,1	0,2	2 465,0	0,3	134,9	5,8	948,8	62,6
obligacje ROS	1,6	0,0	4,8	0,0	5,3	0,0	0,5	11,4	3,7	236,7
obligacje EDO	4 061,1	0,4	4 187,8	0,4	4 210,6	0,4	22,9	0,5	149,5	3,7
obligacje ROD	1,6	0,0	4,2	0,0	4,8	0,0	0,6	13,1	3,2	201,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 268,1	2,3	23 144,3	2,5	22 814,3	2,4	-329,9	-1,4	1 546,3	7,3
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	18 923,2	2,0	18 564,2	2,0	-359,0	-1,9	1 361,4	7,9
depozyty sądowe**	4 052,8	0,4	4 202,9	0,4	4 203,2	0,4	0,3	0,0	150,4	3,7
zobowiązania wymagalne	9,1	0,0	14,7	0,0	43,5	0,0	28,8	196,2	34,4	380,2
inne	3,4	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	0,7	0,0	0,4
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>319 463,2</b>	<b>34,4</b>	<b>293 372,6</b>	<b>31,2</b>	<b>295 485,2</b>	<b>31,2</b>	<b>2 112,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-23 978,0</b>	<b>-7,5</b>
1. Zadłużenie z tytułu spw	241 487,8	26,0	220 864,8	23,5	222 178,2	23,5	1 313,4	0,6	-19 309,6	-8,0
1.1. Rynkowe spw	241 487,8	26,0	220 864,8	23,5	222 178,2	23,5	1 313,4	0,6	-19 309,6	-8,0
oprocentowanie stałe	241 487,8	26,0	220 864,8	23,5	222 178,2	23,5	1 313,4	0,6	-19 309,6	-8,0
EUR	156 706,9	16,9	145 754,0	15,5	147 597,8	15,6	1 843,9	1,3	-9 109,1	-5,8
USD	57 674,3	6,2	51 548,5	5,5	51 145,6	5,4	-403,0	-0,8	-6 528,8	-11,3
CHF	11 446,1	1,2	9 699,5	1,0	9 782,8	1,0	83,2	0,9	-1 663,3	-14,5
JPY	13 855,9	1,5	12 220,0	1,3	12 012,2	1,3	-207,8	-1,7	-1 843,7	-13,3
CNY	1 804,5	0,2	1 642,8	0,2	1 639,8	0,2	-3,0	-0,2	-164,7	-9,1
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	72 443,5	7,7	73 175,6	7,7	732,1	1,0	-4 783,9	-6,1
oprocentowanie stałe	21 185,5	2,3	21 622,5	2,3	21 801,3	2,3	178,8	0,8	615,8	2,9
EUR	21 185,5	2,3	21 622,5	2,3	21 801,3	2,3	178,8	0,8	615,8	2,9
oprocentowanie zmienne	56 774,0	6,1	50 821,0	5,4	51 374,3	5,4	553,3	1,1	-5 399,7	-9,5
EUR	56 774,0	6,1	50 821,0	5,4	51 374,3	5,4	553,3	1,1	-5 399,7	-9,5
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	16,0	0,0	64,4	0,0	131,5	0,0	67,1	104,3	115,5	721,0

\*) 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	V 2017	struktura	VI 2017	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2016 w %		V 2017 w %		VI 2017 w %	VI 2017 – V 2017	VI 2017 – XII 2016	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>928 666,2</b>	<b>100,0</b>	<b>940 531,3</b>	<b>100,0</b>	<b>945 695,5</b>	<b>100,0</b>	<b>5 164,2</b>	<b>0,5</b>	<b>17 029,3</b>	<b>1,8</b>
<b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>	<b>433 073,0</b>	<b>46,6</b>	<b>451 868,6</b>	<b>48,0</b>	<b>452 997,1</b>	<b>47,9</b>	<b>1 128,6</b>	<b>0,2</b>	<b>19 924,1</b>	<b>4,6</b>
<b>Krajowy sektor bankowy</b>	<b>250 921,9</b>	<b>27,0</b>	<b>261 820,3</b>	<b>27,8</b>	<b>265 323,4</b>	<b>28,1</b>	<b>3 503,1</b>	<b>1,3</b>	<b>14 401,5</b>	<b>5,7</b>
1. Krajowe spw	235 521,3	25,4	248 466,6	26,4	251 487,0	26,6	3 020,4	1,2	15 965,7	6,8
1.1. Rynkowe spw	235 521,3	25,4	248 466,6	26,4	251 487,0	26,6	3 020,4	1,2	15 965,7	6,8
bony skarbowe	0,0	0,0	4 204,0	0,4	4 199,0	0,4	-5,0	-0,1	4 199,0	-
obligacje OK	27 716,4	3,0	30 034,1	3,2	27 741,2	2,9	-2 293,0	-7,6	24,7	0,1
obligacje PS	70 558,2	7,6	72 930,7	7,8	76 664,7	8,1	3 734,0	5,1	6 106,5	8,7
obligacje DS	33 703,5	3,6	33 029,3	3,5	32 307,8	3,4	-721,5	-2,2	-1 395,7	-4,1
obligacje WS	3 556,8	0,4	2 784,8	0,3	3 297,3	0,3	512,5	18,4	-259,5	-7,3
obligacje IZ	1 225,6	0,1	1 227,5	0,1	1 265,6	0,1	38,2	3,1	40,1	3,3
obligacje WZ	98 760,8	10,6	104 256,2	11,1	106 011,5	11,2	1 755,3	1,7	7 250,6	7,3
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	13 353,7	1,4	13 836,4	1,5	482,6	3,6	-1 564,2	-10,2
<b>Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>182 151,1</b>	<b>19,6</b>	<b>190 048,3</b>	<b>20,2</b>	<b>187 673,1</b>	<b>19,8</b>	<b>-2 374,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>5 522,6</b>	<b>3,0</b>
1. Krajowe spw	159 857,8	17,2	165 946,9	17,6	164 091,7	17,4	-1 855,1	-1,1	4 233,9	2,6
1.1. Rynkowe spw	148 641,9	16,0	153 068,6	16,3	150 955,3	16,0	-2 113,3	-1,4	2 313,4	1,6
bony skarbowe	0,0	0,0	1 692,6	0,2	1 697,6	0,2	5,0	0,3	1 697,6	-
obligacje OK	12 853,8	1,4	15 216,9	1,6	15 929,8	1,7	713,0	4,7	3 076,0	23,9
obligacje PS	39 470,3	4,3	38 251,1	4,1	37 787,6	4,0	-463,4	-1,2	-1 682,6	-4,3
obligacje DS	37 440,1	4,0	35 435,5	3,8	35 473,0	3,8	37,5	0,1	-1 967,1	-5,3
obligacje WS	17 014,4	1,8	19 287,5	2,1	18 807,0	2,0	-480,5	-2,5	1 792,5	10,5
obligacje IZ	2 120,2	0,2	2 184,5	0,2	2 146,8	0,2	-37,7	-1,7	26,6	1,3
obligacje WZ	39 743,2	4,3	41 000,6	4,4	39 113,5	4,1	-1 887,1	-4,6	-629,7	-1,6
1.2. Oszczędnościowe spw	11 215,9	1,2	12 878,3	1,4	13 136,5	1,4	258,1	2,0	1 920,5	17,1
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	5 810,8	0,6	5 906,5	0,6	95,7	1,6	818,1	16,1
obligacje TOZ	556,7	0,1	564,6	0,1	568,7	0,1	4,1	0,7	12,1	2,2
obligacje COI	1 515,1	0,2	2 325,3	0,2	2 460,2	0,3	134,9	5,8	945,0	62,4
obligacje ROS	1,6	0,0	4,8	0,0	5,3	0,0	0,5	11,4	3,7	236,7
obligacje EDO	4 052,6	0,4	4 168,6	0,4	4 191,0	0,4	22,3	0,5	138,3	3,4
obligacje ROD	1,6	0,0	4,2	0,0	4,8	0,0	0,6	13,1	3,2	201,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 251,2	2,3	23 127,6	2,5	22 797,5	2,4	-330,1	-1,4	1 546,3	7,3
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	18 923,2	2,0	18 564,2	2,0	-359,0	-1,9	1 361,4	7,9
depozyty sądowe**	4 035,9	0,4	4 186,3	0,4	4 186,4	0,4	0,1	0,0	150,5	3,7
zobowiązania wymagalne	9,1	0,0	14,7	0,0	43,5	0,0	28,8	196,2	34,4	380,2
inne	3,4	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	0,7	0,0	0,4
3. Zagraniczne spw	1 042,1	0,1	973,7	0,1	784,5	0,1	-189,3	-19,4	-257,6	-24,7
<b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b>	<b>495 593,2</b>	<b>53,4</b>	<b>488 662,7</b>	<b>52,0</b>	<b>492 698,4</b>	<b>52,1</b>	<b>4 035,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-2 894,8</b>	<b>-0,6</b>
1. Krajowe spw	192 555,8	20,7	209 600,9	22,3	211 817,2	22,4	2 216,3	1,1	19 261,4	10,0
1.1. Rynkowe spw	192 538,0	20,7	209 568,0	22,3	211 783,2	22,4	2 215,2	1,1	19 245,2	10,0
bony skarbowe	0,0	0,0	79,0	0,0	79,0	0,0	0,0	0,0	79,0	-
obligacje OK	7 281,7	0,8	5 775,6	0,6	6 676,5	0,7	900,9	15,6	-605,2	-8,3
obligacje PS	66 145,3	7,1	69 169,1	7,4	69 119,0	7,3	-50,1	-0,1	2 973,6	4,5
obligacje DS	98 584,9	10,6	116 226,6	12,4	116 811,9	12,4	585,3	0,5	18 227,0	18,5
obligacje WS	13 161,4	1,4	13 878,3	1,5	14 038,4	1,5	160,1	1,2	877,0	6,7
obligacje IZ	1 103,8	0,1	1 101,1	0,1	1 113,5	0,1	12,5	1,1	9,7	0,9
obligacje WZ	6 260,8	0,7	3 338,4	0,4	3 944,9	0,4	606,5	18,2	-2 315,9	-37,0
1.2. Oszczędnościowe spw	17,7	0,0	32,9	0,0	34,0	0,0	1,1	3,4	16,2	91,7
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	7,3	0,0	8,0	0,0	8,6	0,0	0,6	6,9	1,3	17,2
obligacje TOZ	0,8	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	2,3	0,1	7,0
obligacje COI	1,1	0,0	4,8	0,0	4,8	0,0	0,0	0,0	3,8	356,1
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	8,5	0,0	19,2	0,0	19,7	0,0	0,5	2,8	11,2	131,4
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	206 537,3	22,0	207 557,3	21,9	1 020,0	0,5	-17 487,8	-7,8
3. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	72 443,5	7,7	73 175,6	7,7	732,1	1,0	-4 783,9	-6,1
Europejski Bank Inwestycyjny	45 321,1	4,9	41 770,6	4,4	42 204,3	4,5	433,6	1,0	-3 116,8	-6,9
Bank Światowy	31 725,1	3,4	29 769,8	3,2	30 061,9	3,2	292,1	1,0	-1 663,3	-5,2
Bank Rozwoju Rady Europy	913,2	0,1	903,1	0,1	909,4	0,1	6,4	0,7	-3,8	-0,4
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	32,9	0,0	81,0	0,0	148,3	0,0	67,3	83,1	115,4	350,9

\* Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

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

**Tablica 6. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (w mln zł)**

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	V 2017	struktura V 2017 w %	VI 2017	struktura VI 2017 w %	zmiana VI 2017 – V 2017		zmiana VI 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Razem</b>	<b>928 666,2</b>	<b>100,0</b>	<b>940 531,3</b>	<b>100,0</b>	<b>945 695,5</b>	<b>100,0</b>	<b>5 164,2</b>	<b>0,5</b>	<b>17 029,3</b>	<b>1,8</b>
do 1 roku (włącznie)	99 060,9	10,7	108 534,1	11,5	112 847,2	11,9	4 313,1	4,0	13 786,3	13,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	224 640,0	24,2	256 152,6	27,2	249 996,8	26,4	-6 155,8	-2,4	25 356,8	11,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	238 074,5	25,6	208 387,7	22,2	212 597,2	22,5	4 209,5	2,0	-25 477,3	-10,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	296 389,4	31,9	279 677,7	29,7	281 737,1	29,8	2 059,4	0,7	-14 652,3	-4,9
powyżej 10 lat	70 501,3	7,6	87 779,2	9,3	88 517,2	9,4	738,0	0,8	18 016,0	25,6
<b>I. Zadłużenie krajowe</b>	<b>609 202,9</b>	<b>65,6</b>	<b>647 158,6</b>	<b>68,8</b>	<b>650 210,3</b>	<b>68,8</b>	<b>3 051,6</b>	<b>0,5</b>	<b>41 007,3</b>	<b>6,7</b>
do 1 roku (włącznie)	82 952,9	8,9	99 505,6	10,6	95 230,8	10,1	-4 274,8	-4,3	12 277,9	14,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	169 253,7	18,2	186 234,9	19,8	187 843,3	19,9	1 608,4	0,9	18 589,6	11,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	168 779,5	18,2	144 689,3	15,4	148 243,8	15,7	3 554,5	2,5	-20 535,6	-12,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	170 929,9	18,4	179 776,9	19,1	181 137,2	19,2	1 360,3	0,8	10 207,3	6,0
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	36 951,9	3,9	37 755,1	4,0	803,2	2,2	20 468,2	118,4
<b>1.1. Spw rynkowe</b>	<b>576 701,2</b>	<b>62,1</b>	<b>611 103,2</b>	<b>65,0</b>	<b>614 225,5</b>	<b>64,9</b>	<b>3 122,3</b>	<b>0,5</b>	<b>37 524,3</b>	<b>6,5</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>427 486,9</b>	<b>46,0</b>	<b>457 994,9</b>	<b>48,7</b>	<b>460 629,7</b>	<b>48,7</b>	<b>2 634,7</b>	<b>0,6</b>	<b>33 142,8</b>	<b>7,8</b>
do 1 roku (włącznie)	46 874,5	5,0	52 177,9	5,5	48 682,1	5,1	-3 495,8	-6,7	1 807,6	3,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	120 716,9	13,0	137 884,1	14,7	139 547,9	14,8	1 663,8	1,2	18 831,0	15,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	120 708,3	13,0	116 377,5	12,4	119 665,3	12,7	3 287,7	2,8	-1 043,0	-0,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	121 900,3	13,1	114 603,4	12,2	114 979,3	12,2	375,8	0,3	-6 921,0	-5,7
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	36 951,9	3,9	37 755,1	4,0	803,2	2,2	20 468,2	118,4
<b>indeksowane</b>	<b>4 449,6</b>	<b>0,5</b>	<b>4 513,0</b>	<b>0,5</b>	<b>4 526,0</b>	<b>0,5</b>	<b>13,0</b>	<b>0,3</b>	<b>76,4</b>	<b>1,7</b>
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	4 513,0	0,5	4 526,0	0,5	13,0	0,3	76,4	1,7
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>144 764,8</b>	<b>15,6</b>	<b>148 595,2</b>	<b>15,8</b>	<b>149 069,9</b>	<b>15,8</b>	<b>474,7</b>	<b>0,3</b>	<b>4 305,1</b>	<b>3,0</b>
do 1 roku (włącznie)	12 408,8	1,3	20 706,5	2,2	20 254,1	2,1	-452,4	-2,2	7 845,2	63,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	42 828,6	4,6	42 696,3	4,5	42 547,3	4,5	-149,0	-0,3	-281,3	-0,7
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	59 151,1	6,3	60 227,1	6,4	1 076,0	1,8	17 283,0	40,2
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
<b>1.2. Spw oszczędnościowe</b>	<b>11 233,6</b>	<b>1,2</b>	<b>12 911,2</b>	<b>1,4</b>	<b>13 170,4</b>	<b>1,4</b>	<b>259,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1 936,8</b>	<b>17,2</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>5 095,7</b>	<b>0,5</b>	<b>5 818,9</b>	<b>0,6</b>	<b>5 915,1</b>	<b>0,6</b>	<b>96,2</b>	<b>1,7</b>	<b>819,4</b>	<b>16,1</b>
do 1 roku (włącznie)	1 595,5	0,2	2 634,2	0,3	2 653,0	0,3	18,8	0,7	1 057,5	66,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 500,2	0,4	3 184,7	0,3	3 262,1	0,3	77,4	2,4	-238,1	-6,8
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>6 138,0</b>	<b>0,7</b>	<b>7 092,3</b>	<b>0,8</b>	<b>7 255,4</b>	<b>0,8</b>	<b>163,0</b>	<b>2,3</b>	<b>1 117,4</b>	<b>18,2</b>
do 1 roku (włącznie)	806,1	0,1	842,8	0,1	827,3	0,1	-15,4	-1,8	21,3	2,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 208,0	0,2	2 469,9	0,3	2 486,0	0,3	16,1	0,7	278,0	12,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 487,9	0,2	2 270,4	0,2	2 537,2	0,3	266,8	11,8	1 049,3	70,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 636,0	0,2	1 509,3	0,2	1 404,8	0,1	-104,4	-6,9	-231,1	-14,1
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>21 268,1</b>	<b>2,3</b>	<b>23 144,3</b>	<b>2,5</b>	<b>22 814,3</b>	<b>2,4</b>	<b>-329,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>1 546,3</b>	<b>7,3</b>
do 1 roku (włącznie)	21 268,1	2,3	23 144,3	2,5	22 814,3	2,4	-329,9	-1,4	1 546,3	7,3
<b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>319 463,2</b>	<b>34,4</b>	<b>293 372,6</b>	<b>31,2</b>	<b>295 485,2</b>	<b>31,2</b>	<b>2 112,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-23 978,0</b>	<b>-7,5</b>
do 1 roku (włącznie)	16 108,0	1,7	9 028,5	1,0	17 616,3	1,9	8 587,9	95,1	1 508,4	9,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	55 386,3	6,0	69 917,7	7,4	62 153,5	6,6	-7 764,2	-11,1	6 767,2	12,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	69 295,1	7,5	63 698,4	6,8	64 353,4	6,8	655,0	1,0	-4 941,7	-7,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 459,5	13,5	99 900,8	10,6	100 599,9	10,6	699,1	0,7	-24 859,6	-19,8
powyżej 10 lat	53 214,4	5,7	50 827,3	5,4	50 762,1	5,4	-65,1	-0,1	-2 452,3	-4,6
<b>1. Obligacje zagraniczne</b>	<b>241 487,8</b>	<b>26,0</b>	<b>220 864,8</b>	<b>23,5</b>	<b>222 178,2</b>	<b>23,5</b>	<b>1 313,4</b>	<b>0,6</b>	<b>-19 309,6</b>	<b>-8,0</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>241 487,8</b>	<b>26,0</b>	<b>220 864,8</b>	<b>23,5</b>	<b>222 178,2</b>	<b>23,5</b>	<b>1 313,4</b>	<b>0,6</b>	<b>-19 309,6</b>	<b>-8,0</b>
do 1 roku (włącznie)	13 190,8	1,4	6 209,6	0,7	14 661,5	1,6	8 451,9	136,1	1 470,6	11,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	43 437,2	4,7	58 188,1	6,2	50 164,0	5,3	-8 024,1	-13,8	6 726,7	15,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	55 696,1	6,0	49 857,7	5,3	50 038,4	5,3	180,7	0,4	-5 657,7	-10,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 195,0	10,9	78 159,8	8,3	78 621,0	8,3	461,2	0,6	-22 574,1	-22,3
powyżej 10 lat	27 968,6	3,0	28 449,6	3,0	28 693,3	3,0	243,7	0,9	724,8	2,6
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>77 959,4</b>	<b>8,4</b>	<b>72 443,5</b>	<b>7,7</b>	<b>73 175,6</b>	<b>7,7</b>	<b>732,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-4 783,9</b>	<b>-6,1</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>21 185,5</b>	<b>2,3</b>	<b>21 622,5</b>	<b>2,3</b>	<b>21 801,3</b>	<b>2,3</b>	<b>178,8</b>	<b>0,8</b>	<b>615,8</b>	<b>2,9</b>
do 1 roku (włącznie)	1 524,6	0,2	1 527,2	0,2	1 546,5	0,2	19,3	1,3	22,0	1,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	7 654,6	0,8	7 565,3	0,8	7 665,5	0,8	100,2	1,3	10,9	0,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 287,4	0,2	2 586,8	0,3	2 760,4	0,3	173,6	6,7	473,0	20,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 076,8	0,7	6 676,3	0,7	6 728,6	0,7	52,3	0,8	651,9	10,7
powyżej 10 lat	3 642,1	0,4	3 266,9	0,3	3 100,2	0,3	-166,7	-5,1	-541,9	-14,9
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>56 774,0</b>	<b>6,1</b>	<b>50 821,0</b>	<b>5,4</b>	<b>51 374,3</b>	<b>5,4</b>	<b>553,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-5 399,7</b>	<b>-9,5</b>
do 1 roku (włącznie)	1 376,5	0,1	1 227,3	0,1	1 276,8	0,1	49,5	4,0	-99,7	-7,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 294,5	0,5	4 164,3	0,4	4 324,0	0,5	159,8	3,8	29,5	0,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	11 311,5	1,2	11 253,9	1,2	11 554,6	1,2	300,7	2,7	243,1	2,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 187,7	2,0	15 064,8	1,6	15 250,3	1,6	185,5	1,2	-2 937,4	-16,2
powyżej 10 lat	21 603,7	2,3	19 110,7	2,0	18 968,6	2,0	-142,2	-0,7	-2 635,1	-12,2
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>16,0</b>	<b>0,0</b>	<b>64,4</b>	<b>0,0</b>	<b>131,5</b>	<b>0,0</b>	<b>67,1</b>	<b>104,3</b>	<b>115,5</b>	<b>721,0</b>
do 1 roku (włącznie)	16,0	0,0	64,4	0,0	131,5	0,0	67,1	104,3	115,5	721,0



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

Wyszczególnienie	XII 2016	V 2017	VI 2017	zmiana		zmiana	
				VI 2017 – V 2017		VI 2017 – XII 2016	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>209 915,5</b>	<b>225 347,1</b>	<b>223 753,8</b>	<b>-1 593,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>13 838,3</b>	<b>6,6</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>137 704,1</b>	<b>155 056,3</b>	<b>153 841,3</b>	<b>-1 215,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>16 137,2</b>	<b>11,7</b>
1. Dług z tytułu spw	132 896,7	149 511,1	148 443,4	-1 067,7	-0,7	15 546,7	11,7
1.1. Rynkowe spw	130 357,4	146 417,6	145 327,2	-1 090,4	-0,7	14 969,8	11,5
- bony skarbowe	0,0	1 431,7	1 413,8	-17,9	-1,2	1 413,8	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	130 357,4	144 985,9	143 913,4	-1 072,5	-0,7	13 556,0	10,4
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 539,2	3 093,5	3 116,2	22,7	0,7	576,9	22,7
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 807,4	5 545,3	5 397,9	-147,3	-2,7	590,5	12,3
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>72 211,4</b>	<b>70 290,8</b>	<b>69 912,5</b>	<b>-378,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2 298,9</b>	<b>-3,2</b>
1. Dług z tytułu spw	54 585,8	52 918,2	52 567,9	-350,3	-0,7	-2 018,0	-3,7
2. Dług z tytułu kredytów	17 621,9	17 357,1	17 313,5	-43,6	-0,3	-308,4	-1,8
2.1. Bank Światowy	7 171,1	7 132,7	7 112,7	-20,0	-0,3	-58,4	-0,8
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 244,4	10 008,1	9 985,6	-22,4	-0,2	-258,7	-2,5
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	206,4	216,4	215,2	-1,2	-0,6	8,7	4,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	15,4	31,1	15,7	101,7	27,5	759,4
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,4240</i>	<i>4,1737</i>	<i>4,2265</i>	<i>0,1</i>	<i>1,3</i>	<i>-0,2</i>	<i>-4,5</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2016	V 2017	VI 2017	zmiana		zmiana	
				VI 2017 – V 2017		VI 2017 – XII 2016	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>222 206,2</b>	<b>251 788,6</b>	<b>255 165,8</b>	<b>3 377,2</b>	<b>1,3</b>	<b>32 959,6</b>	<b>14,8</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>145 766,7</b>	<b>173 250,1</b>	<b>175 438,5</b>	<b>2 188,4</b>	<b>1,3</b>	<b>29 671,8</b>	<b>20,4</b>
1. Dług z tytułu spw	140 677,8	167 054,2	169 282,8	2 228,6	1,3	28 605,0	20,3
1.1. Rynkowe spw	137 989,9	163 597,8	165 729,2	2 131,4	1,3	27 739,3	20,1
- bony skarbowe	0,0	1 599,7	1 612,3	12,6	0,8	1 612,3	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 989,9	161 998,1	164 116,9	2 118,8	1,3	26 126,9	18,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 687,9	3 456,4	3 553,6	97,2	2,8	865,7	32,2
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 088,9	6 195,9	6 155,7	-40,2	-0,6	1 066,8	21,0
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>76 439,4</b>	<b>78 538,5</b>	<b>79 727,3</b>	<b>1 188,8</b>	<b>1,5</b>	<b>3 287,9</b>	<b>4,3</b>
1. Dług z tytułu spw	57 781,9	59 127,5	59 947,7	820,2	1,4	2 165,8	3,7
2. Dług z tytułu kredytów	18 653,7	19 393,8	19 744,1	350,3	1,8	1 090,4	5,8
2.1. Bank Światowy	7 591,0	7 969,6	8 111,2	141,6	1,8	520,2	6,9
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 844,2	11 182,4	11 387,5	205,1	1,8	543,3	5,0
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	218,5	241,8	245,4	3,6	1,5	26,9	12,3
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,8	17,2	35,5	18,2	105,9	31,7	825,8
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>4,1793</i>	<i>3,7354</i>	<i>3,7062</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,8</i>	<i>-0,5</i>	<i>-11,3</i>

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