

Zadłużenie Skarbu Państwa 8/2017

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec sierpnia 2017 r.

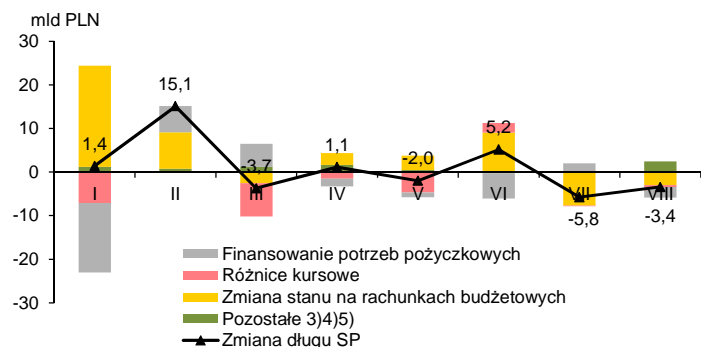
wyniosło **936.501,5 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 3.429,6 mln zł (-0,4%) w sierpniu 2017 r.
- wzrost o 7.835,3 mln zł (0,8%) wobec końca 2016 r.

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

	VIII 2017 – VII 2017	VIII 2017 – XII 2016
Zmiana zadłużenia SP	-3,4	7,8
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	-2,5	-13,6
1.1. Deficyt budżetu państwa	-2,5	-4,9
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,3	2,3
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów JSFP i sądowych	-0,7	-3,7
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	0,5	-7,1
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	0,0
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	0,0	-0,2
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	-1,4	19,1
2.1. Różnice kursowe	-0,4	-19,3
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-3,0	33,3
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	2,0	5,0
03. Zmiany pozostałego długu SP:	0,5	2,4
3.1. Depozyty JSFP ⁴⁾	0,5	2,1
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	0,0	0,2
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,1

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-VIII 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, przekazanie obligacji na zwiększenie funduszu statutowego BGK

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

⁵⁾ Depozyty sądowe od JSFP posiadających os. prawną i podmiotów spoza SFP

Według szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec września 2017 r.** wyniosło **ok. 940,8 mld zł**, co oznaczało wzrost o 4,3 mld zł (0,5%) m/m i o 12,1 mld zł (1,3%) wobec końca 2016 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło :

- **dług krajowy:** ok. 643,2 mld zł,
- **dług w walutach obcych:** ok. 297,6 mld zł (tj. 31,6% całego długu SP).

Spadek zadłużenia w sierpniu 2017 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-2,5 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa (-2,5 mld zł);
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-3,0 mld zł);
- przekazania obligacji na zwiększenie funduszu statutowego Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK; +2,0 mld zł).

Wzrost zadłużenia od początku 2017 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-13,6 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+33,3 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- umocnienia złotego (-19,3 mld zł) – o 3,7% wobec EUR, 14,3% wobec USD, 9,7% wobec CHF, 9,3% wobec JPY oraz o 9,7% wobec CNY.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w sierpniu 2017 r. zmniejszyło się o 3,0 mld zł, co było głównie wynikiem ujemnego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; -3,7 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/wykup (w mld zł)
OK0419	2,2	
WZ1122	1,1	
PS0123	1,4	
WZ0126	0,6	
DS0727	0,4	
WS0447	0,02	
OK0419	2,0	
WZ0118		-2,5
DS1017		-1,1
PS0418		-1,9
BS20170830*		-6,0

*) W tym 0,1 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów zagranicznych, 4,2 mld zł w portfelach banków krajowych, a 1,7 mld zł w portfelach krajowego sektora pozabankowego.

W sierpniu 2017 r. zadłużenie w walutach obcych zmniejszyło się o 0,4 mld zł, co było wynikiem:

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

Instrument	Ciągnięcie	Splata
kredyty z MIF*		0,01 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-0,4 mld zł).

Od początku 2017 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 33,0 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zmniejszyło się o 25,2 mld zł, co było wypadkową:

- zmniejszenia długu nominowanego w EUR (-0,9 mld EUR), USD (-0,1 mld USD), CHF (-0,3 mld CHF) i JPY (-25,0 mld JPY),
- braku zmian w zadłużeniu nominowanym w CNY,
- umocnienia złotego (-19,3 mld zł).

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

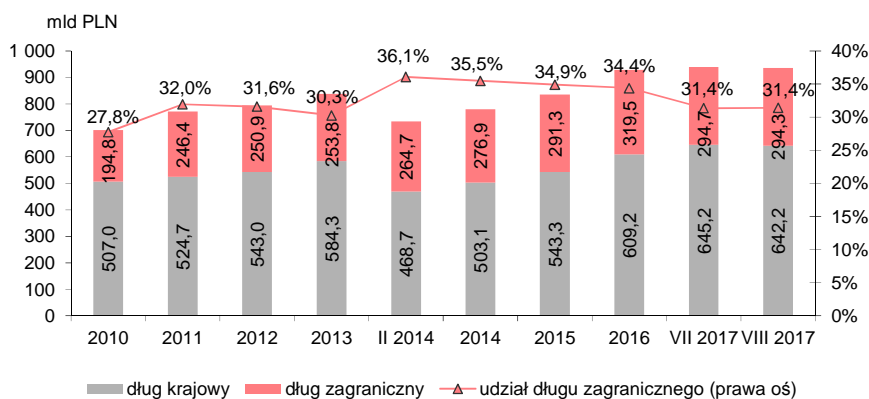
Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	VII 2017	struktura VII 2017 w %	VIII 2017	struktura VIII 2017 w %	zmiana VIII 2017 – VII 2017		zmiana VIII 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	939 931,1	100,0	936 501,5	100,0	-3 429,6	-0,4	7 835,3	0,8
I. Zadłużenie krajowe SP	609 202,9	65,6	645 203,1	68,6	642 221,8	68,6	-2 981,3	-0,5	33 018,8	5,4
1. Dług z tytułu SPW	587 934,9	63,3	622 079,8	66,2	618 645,7	66,1	-3 434,0	-0,6	30 710,8	5,2
1.1. Rynkowe SPW	576 701,2	62,1	608 629,9	64,8	604 892,4	64,6	-3 737,5	-0,6	28 191,2	4,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	5 975,6	0,6	0,0	0,0	-5 975,6	-100,0	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	576 701,2	62,1	602 654,3	64,1	604 892,4	64,6	2 238,1	0,4	28 191,2	4,9
1.2. Oszczędnościowe SPW	11 233,6	1,2	13 449,8	1,4	13 753,3	1,5	303,5	2,3	2 519,7	22,4
2. Pozostałe zadłużenie SP	21 268,1	2,3	23 123,3	2,5	23 576,0	2,5	452,7	2,0	2 308,0	10,9
II. Zadłużenie zagraniczne SP	319 463,2	34,4	294 728,0	31,4	294 279,7	31,4	-448,3	-0,2	-25 183,5	-7,9
1. Dług z tytułu SPW	241 487,8	26,0	221 215,6	23,5	220 696,3	23,6	-519,3	-0,2	-20 791,5	-8,6
2. Dług z tytułu kredytów	77 959,4	8,4	73 380,9	7,8	73 451,9	7,8	71,0	0,1	-4 507,5	-5,8
3. Pozostałe zadłużenie SP	16,0	0,0	131,5	0,0	131,5	0,0	0,0	0,0	115,5	721,0

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

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	VII 2017	struktura VII 2017 w %	VIII 2017	struktura VIII 2017 w %	zmiana VIII 2017 – VII 2017		zmiana VIII 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	939 931,1	100,0	936 501,5	100,0	-3 429,6	-0,4	7 835,3	0,8
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	433 073,0	46,6	451 435,8	48,0	448 899,5	47,9	-2 536,3	-0,6	15 826,5	3,7
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	250 921,9	27,0	259 538,1	27,6	257 194,6	27,5	-2 343,5	-0,9	6 272,7	2,5
- instrumenty krajowe	235 521,3	25,4	244 762,9	26,0	242 343,1	25,9	-2 419,7	-1,0	6 821,8	2,9
- instrumenty zagraniczne	15 400,6	1,7	14 775,3	1,6	14 851,5	1,6	76,2	0,5	-549,1	-3,6
2. Krajowy sektor pozabankowy	182 151,1	19,6	191 897,7	20,4	191 704,9	20,5	-192,8	-0,1	9 553,8	5,2
- instrumenty krajowe	181 109,0	19,5	191 217,4	20,3	191 309,5	20,4	92,1	0,0	10 200,5	5,6
- instrumenty zagraniczne	1 042,1	0,1	680,2	0,1	395,4	0,0	-284,8	-41,9	-646,7	-62,1
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	488 495,3	52,0	487 602,0	52,1	-893,3	-0,2	-7 991,2	-1,6
- instrumenty krajowe	192 572,6	20,7	209 222,8	22,3	208 569,2	22,3	-653,6	-0,3	15 996,5	8,3
- instrumenty zagraniczne	303 020,5	32,6	279 272,4	29,7	279 032,8	29,8	-239,6	-0,1	-23 987,7	-7,9

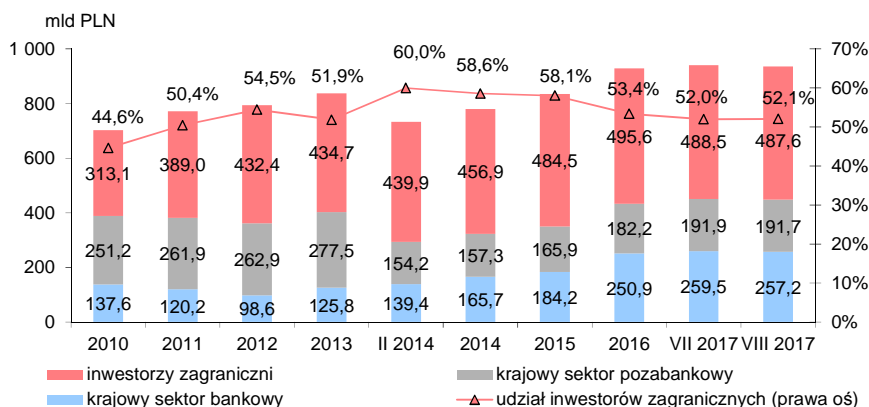
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W sierpniu 2017 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 31,4%, tj. pozostał bez zmian względem poprzedniego miesiąca i zmniejszył się o 3,0 pkt proc. wobec końca 2016 r. Stabilizacja udziału w sierpniu była głównie wypadkową ujemnego salda emisji rynkowych krajowych SPW i różnic kursowych. Strategia zarządzania długiem zakłada redukcję udziału długu w walutach obcych w długu ogółem – docelowo poniżej poziomu 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W sierpniu 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 sierpniu przyczynił się głównie wykup bonów skarbowych, z których zdecydowana większość znajdowała się w portfelach rezydentów.

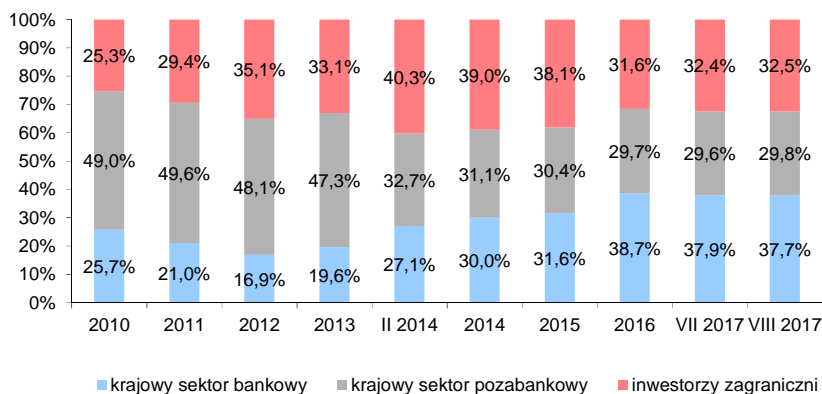
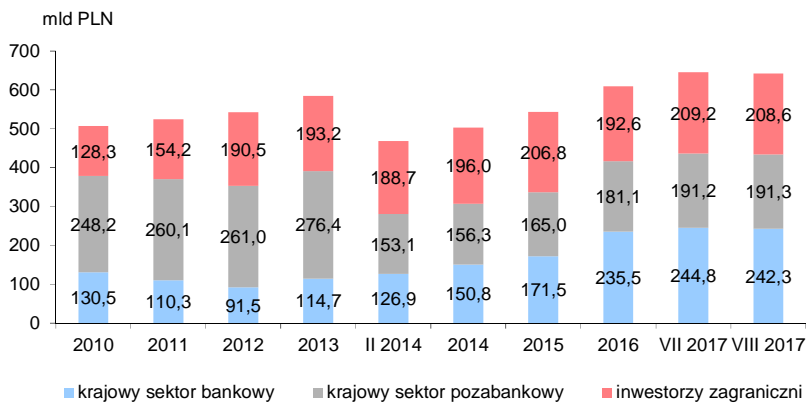


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2017 r. miał miejsce spadek zadłużenia krajowego w posiadaniu rezydentów (-2,3 mld zł, w tym banki: -2,4 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +0,1 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano spadek zaangażowania o 0,7 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +6,8 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +10,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +16,0 mld zł.

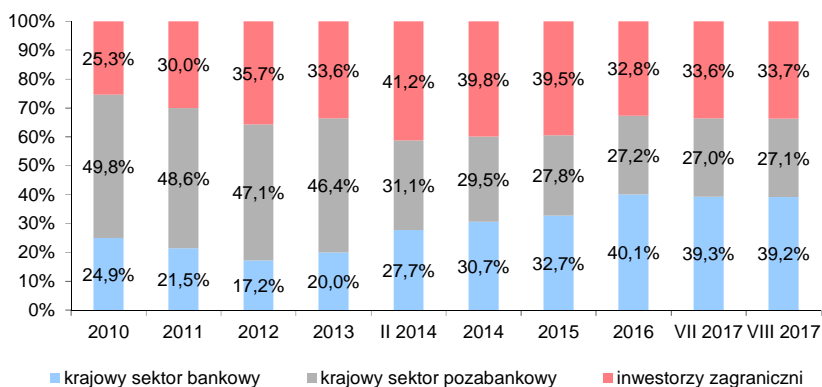
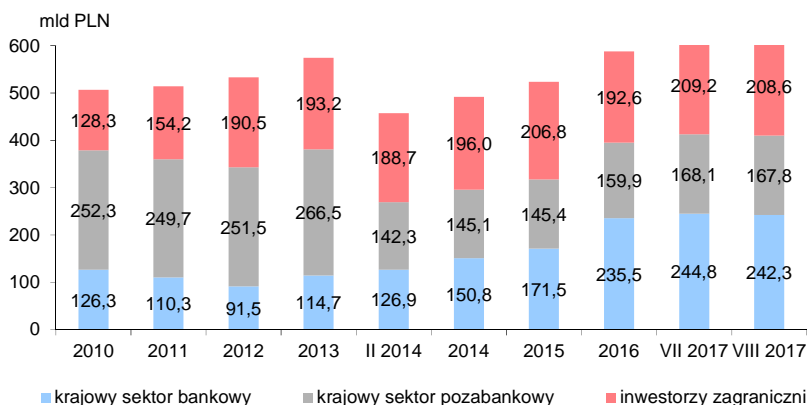


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2017 r. rezydenci zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 2,8 mld zł (w tym banki: -2,4 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -0,4 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 0,7 mld zł.

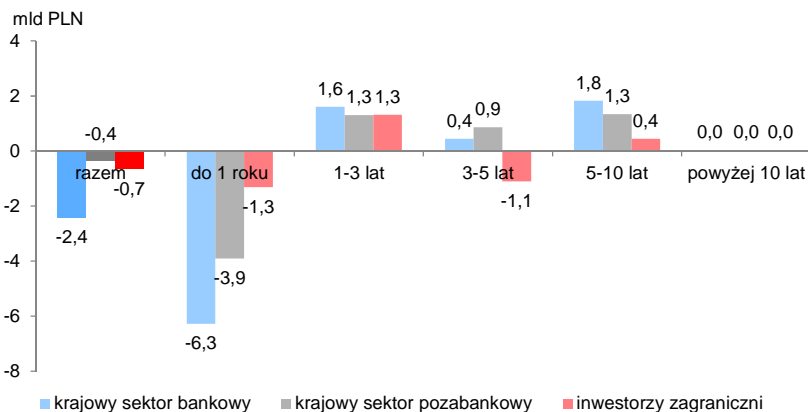
Od początku 2017 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +6,8 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +7,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +16,0 mld zł.



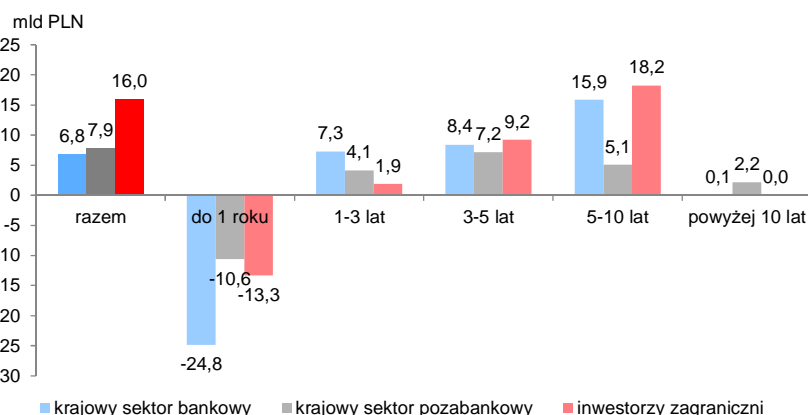
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w sierpniu 2017 r. m/m*

W sierpniu 2017 r. miał miejsce spadek zaangażowania wszystkich głównych grup inwestorów w instrumenty o zapadalności poniżej 1 roku, co wynikało przede wszystkim z wykupu bonów skarbowych oraz odkupów obligacji na przetargu zamiany. Wzrost zaangażowania był obserwowany: w przypadku inwestorów krajowych – w instrumentach o zapadalności od 1 do 10 lat, w przypadku inwestorów zagranicznych – w SPW z segmentów zapadalności od 1 do 3 lat i od 5 do 10 lat.



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

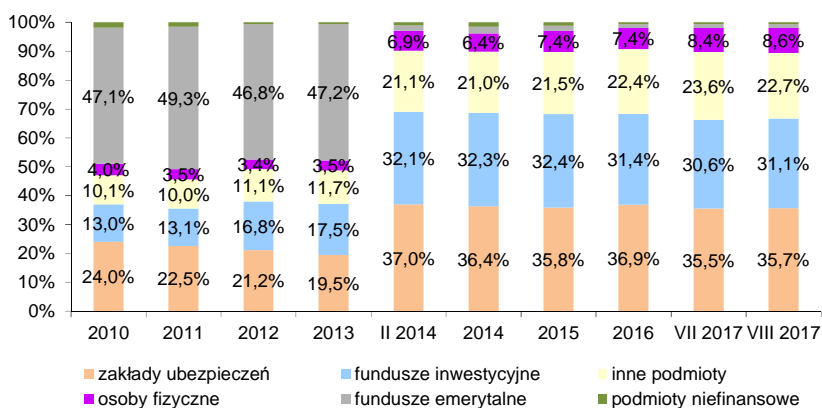
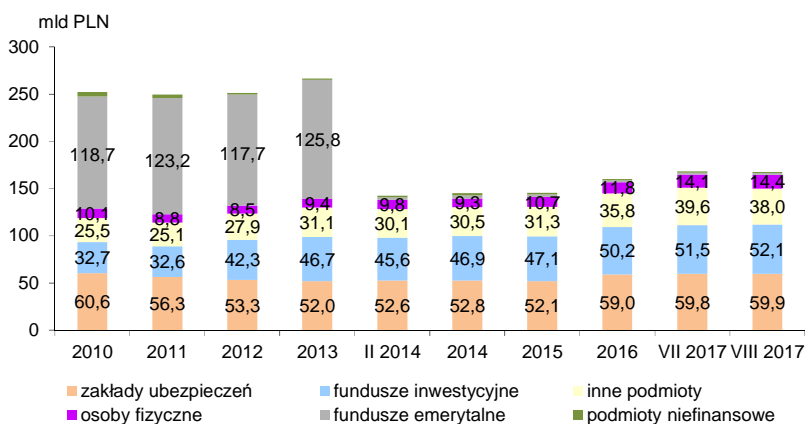
W okresie styczeń-sierpień 2017 r. inwestorzy zagraniczni zwiększali swoje zaangażowanie głównie w SPW o zapadalności od 3 do 10 lat. W przypadku inwestorów krajowych wzrost portfela dotyczył przede wszystkim instrumentów o zapadalności od 1 do 10 lat.



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 (35,7% udziału w sierpniu 2017 r.), fundusze inwestycyjne (31,1%) oraz tzw. inne podmioty (22,7%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (8,6%).

Zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych SPW w sierpniu 2017 r. zmniejszyło się o 0,4 mld zł m/m i jednocześnie wzrosło o 7,9 mld zł względem końca 2016 r. Do zmian portfela zarówno w sierpniu, jak i od początku roku przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie zaangażowania przez fundusze inwestycyjne (odpowiednio: +0,6 mld zł i +1,9 mld zł) i osoby fizyczne (odpowiednio: +0,4 mld zł i +2,6 mld zł) oraz kształtowanie się portfela innych podmiotów (odpowiednio: -1,6 mld zł i +2,3 mld zł).

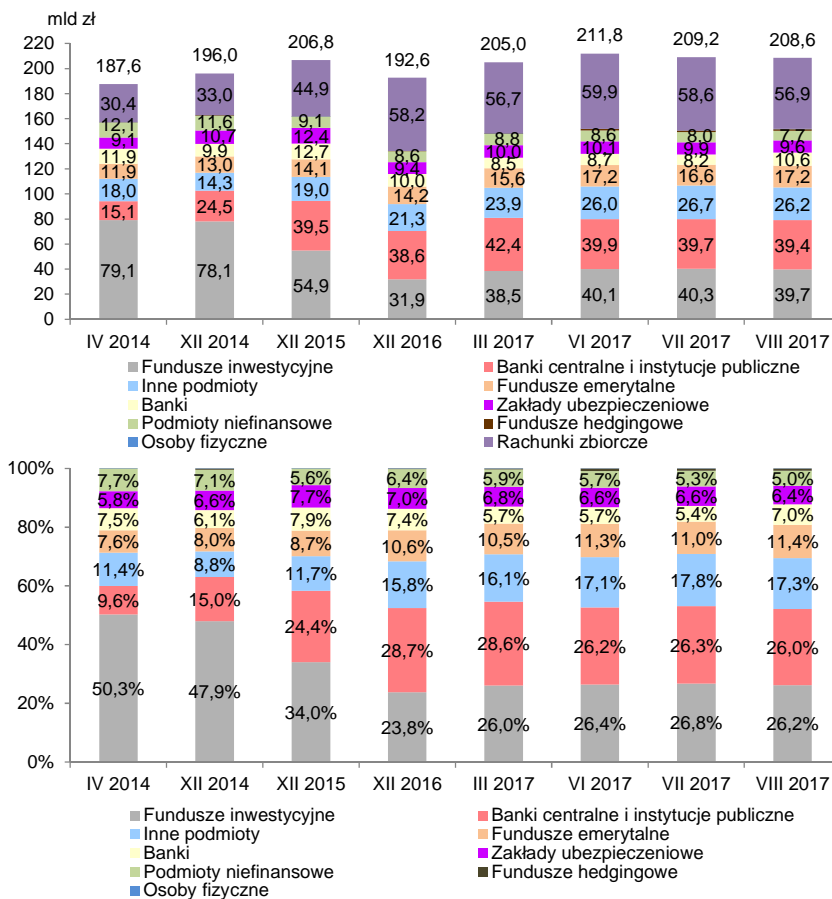


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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 (26,2% udziału w sierpniu 2017 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (26,0%), funduszy emerytalnych (11,4%) i zakładów ubezpieczeń (6,4%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (56,9 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

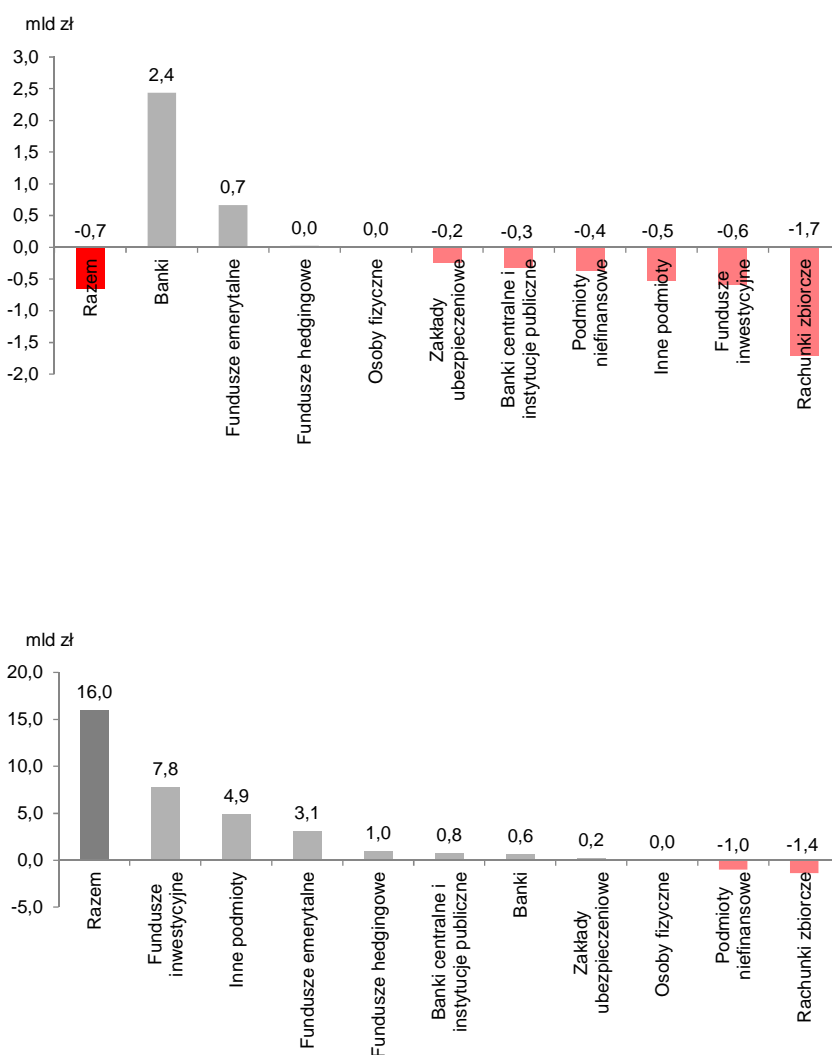


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w sierpniu 2017 r. m/m

W sierpniu 2017 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 0,7 mld zł. Spadek portfela widoczny był przede wszystkim na rachunkach zbiorczych (-1,7 mld zł) oraz wśród funduszy inwestycyjnych (-0,6 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -0,2 mld zł), innych podmiotów (-0,5 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: -0,9 mld zł) oraz podmiotów niefinansowych (-0,4 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -0,3 mld zł). Zwiększenie portfela SPW zanotowano głównie wśród banków komercyjnych (+2,4 mld zł, w tym z Austrii: +2,1 mld zł i Wielkiej Brytanii: +0,7 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (+0,7 mld zł, w tym z Japonii: +0,2 mld zł i Stanów Zjednoczonych: +0,2 mld zł).

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

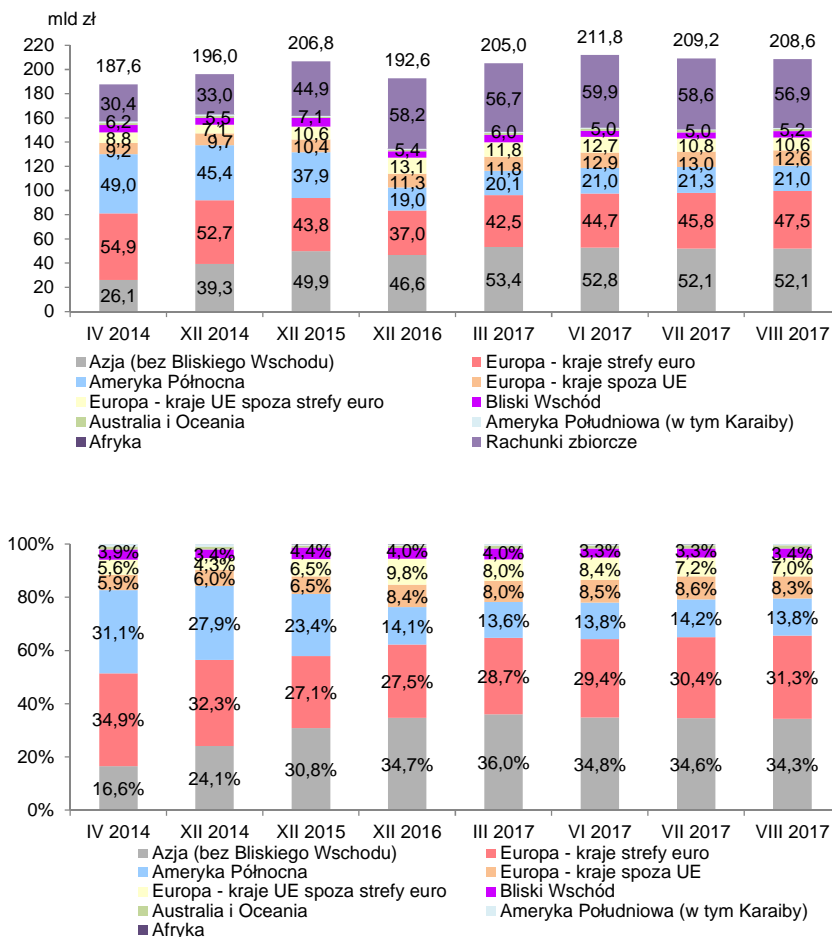
W okresie styczeń-sierpień 2017 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje portfele krajowych SPW o 16,0 mld zł, do czego przyczynił się głównie wzrost zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+7,8 mld zł, w tym z Luksemburga: +2,4 mld zł, Hongkongu: +2,2 mld zł i Stanów Zjednoczonych: +1,9 mld zł) oraz innych podmiotów (+4,9 mld zł, w tym z Holandii: +2,0 mld zł, Luksemburga: +1,5 mld zł i Stanów Zjednoczonych: +1,4 mld zł).



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

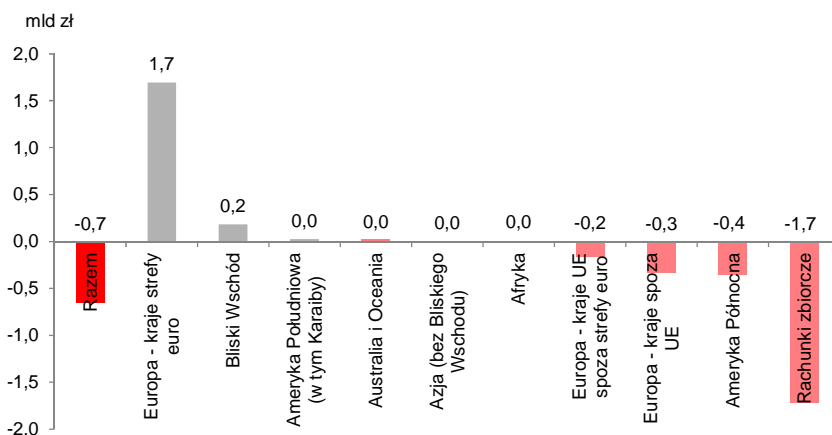
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. W sierpniu 2017 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 34,3%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 52,1 mld zł, z czego 25,4 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 21,3 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 31,3% (47,5 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 19,1 mld zł, Irlandii: 7,9 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 20,5%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



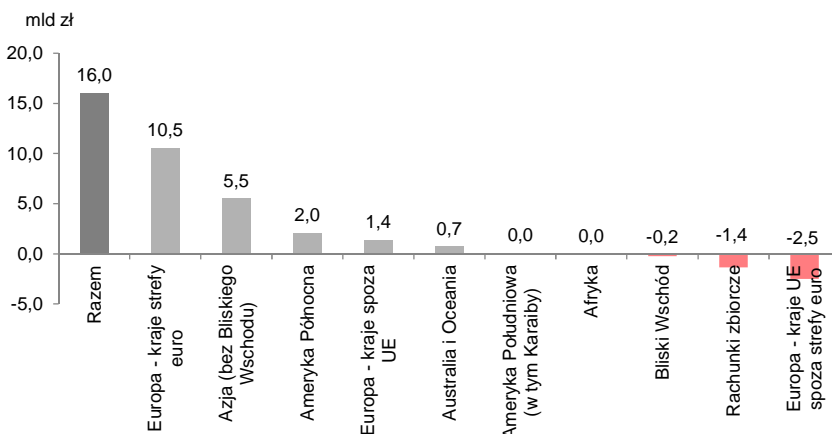
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w sierpniu 2017 r. m/m

W sierpniu 2017 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela na rachunkach zbiorczych (-1,7 mld zł). Zwiększenie zaangażowania w SPW obserwowano głównie wśród inwestorów z krajów strefy euro (+1,7 mld zł, w tym z Austrii: +2,1 mld zł).



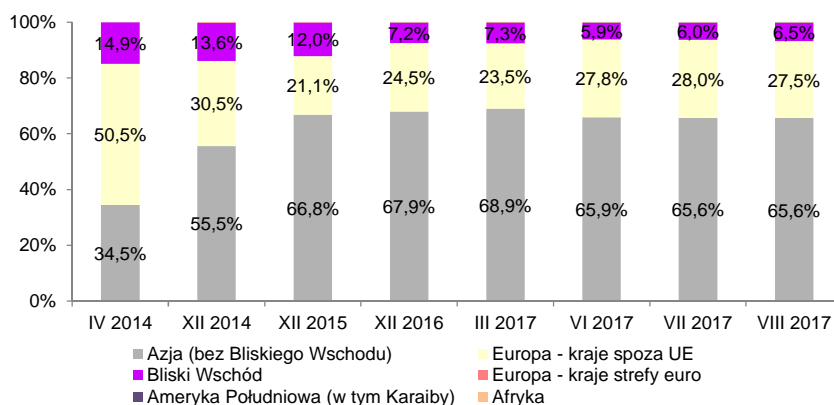
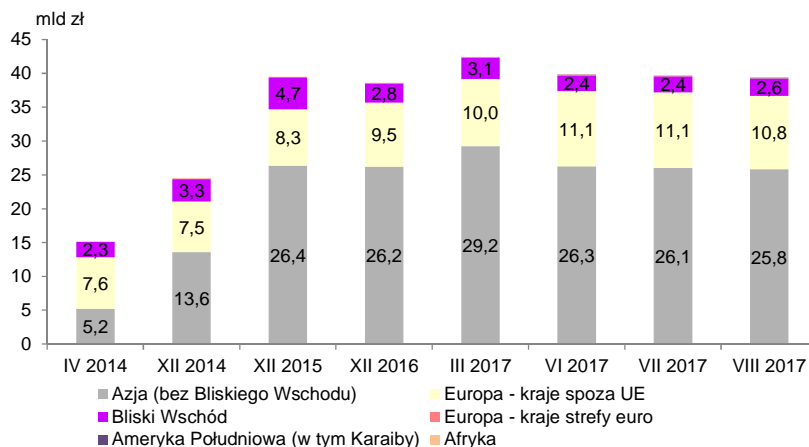
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-sierpnia 2017 r. wzrost zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW wynikał przede wszystkim ze zwiększenia portfela przez inwestorów z krajów strefy euro (+10,5 mld zł, w tym z Luksemburga: +3,4 mld zł i Francji: +2,2 mld zł) oraz Azji (+5,5 mld zł, w tym z Japonii: +3,1 mld zł i Hongkongu: +2,3 mld zł).



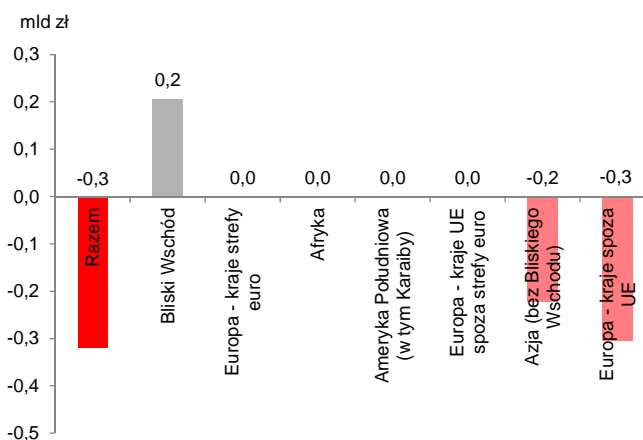
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (65,6% udziału w sierpniu 2017 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (27,5%) oraz z Bliskiego Wschodu (6,5%).



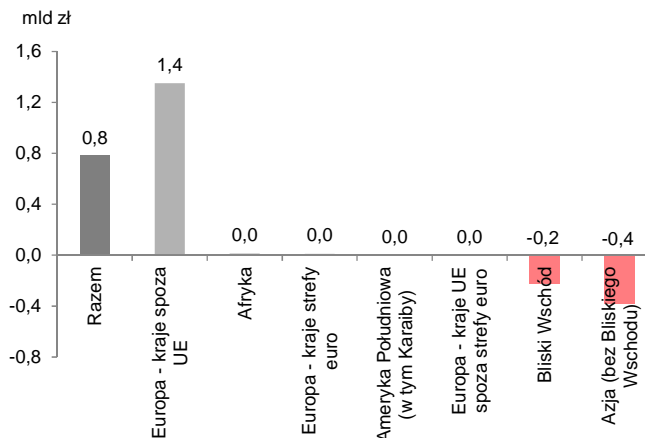
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w sierpniu 2017 r. m/m

W sierpniu 2017 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 0,3 mld zł. Było to wypadkową zmniejszenia portfela przez inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-0,3 mld zł) i Azji (-0,2 mld zł) oraz zwiększenia zaangażowania przez podmioty z Bliskiego Wschodu (+0,2 mld zł).



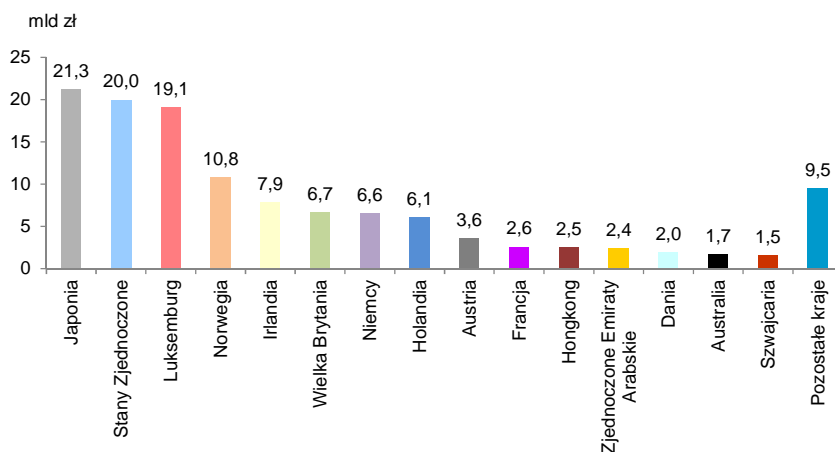
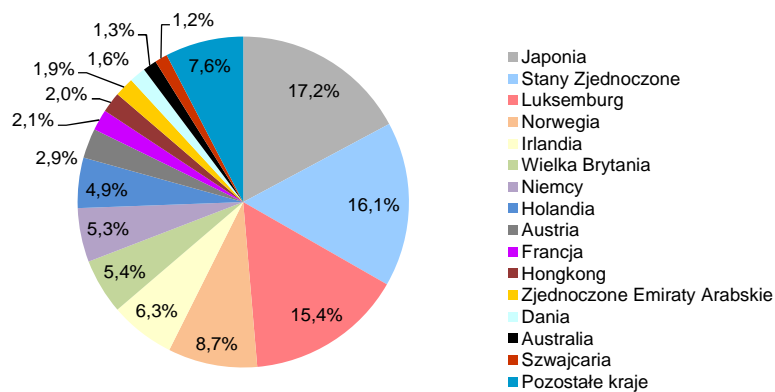
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-sierpnia 2017 r. zanotowano wzrost zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW o 0,8 mld zł. Było to przede wszystkim wypadkową zwiększenia portfela przez podmioty z krajów europejskich spoza UE (+1,4 mld zł) oraz zmniejszenia zaangażowania przez inwestorów z Azji (-0,4 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (-0,2 mld zł).



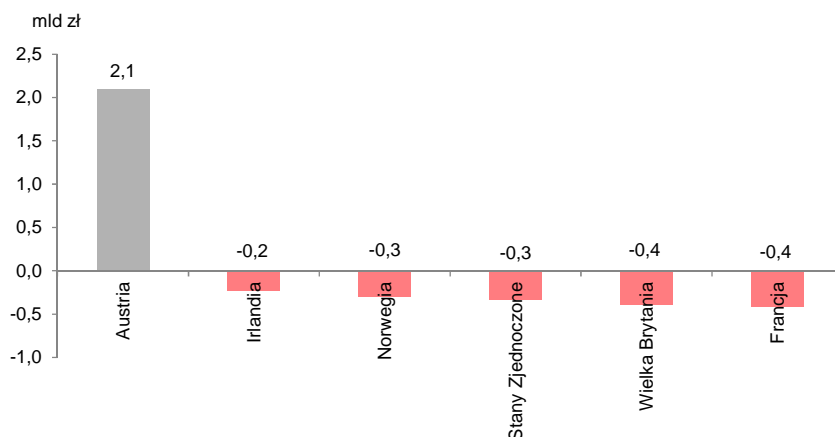
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w sierpniu 2017 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W sierpniu 2017 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 60 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (17,2%, w tym głównie zakłady ubezpieczeń: 7,1% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,1%), Stanów Zjednoczonych (16,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,1%), Luksemburga (15,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,7% i inne podmioty: 6,2%), Norwegii (8,7% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Irlandii (6,3%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 5,7%), Wielkiej Brytanii (5,4%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,2% oraz banki komercyjne: 2,0%) oraz Niemiec (5,3%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,9%).



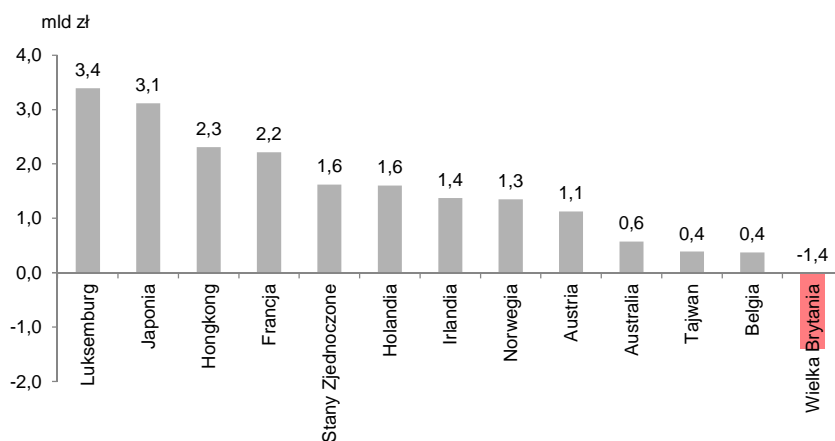
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w sierpniu 2017 r. m/m**

W sierpniu 2017 r. zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w największym stopniu wynikało ze spadku portfela inwestorów z Francji (-0,4 mld zł, wyłącznie banków komercyjnych), Wielkiej Brytanii (-0,4 mld zł, przede wszystkim innych podmiotów), Stanów Zjednoczonych (-0,3 mld zł, głównie podmiotów niefinansowych i funduszy inwestycyjnych) oraz Norwegii (-0,3 mld zł, wyłącznie instytucji publicznych). Wzrost zaangażowania zanotowano przede wszystkim wśród inwestorów z Austrii (+2,1 mld zł, wyłącznie banków komercyjnych).



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

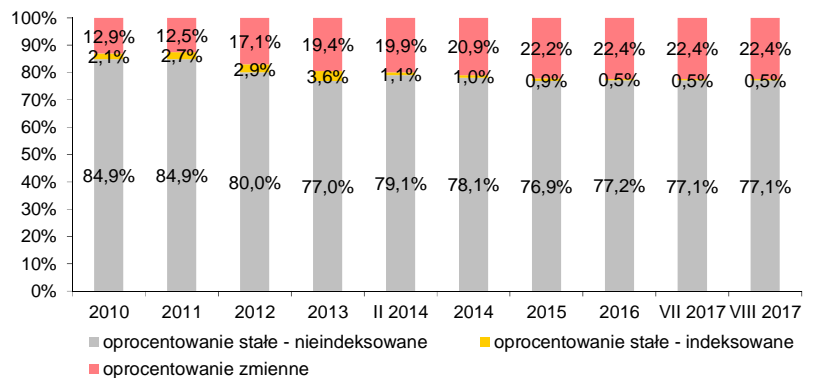
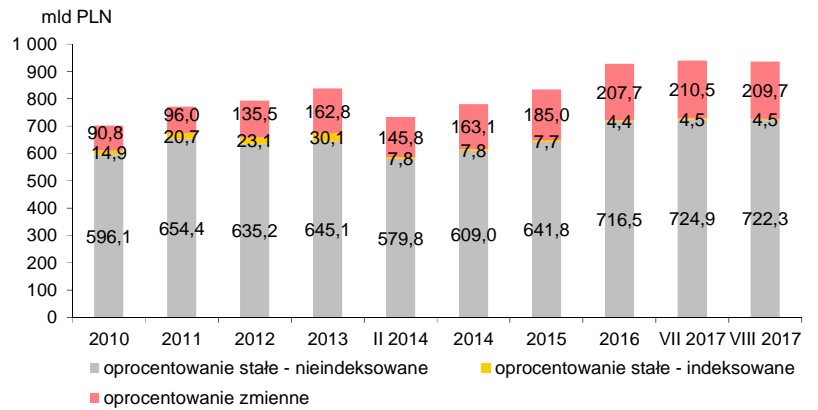
Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-sierpień 2017 r. dotyczyło przede wszystkim nierezydentów z Luksemburga (+3,4 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych i innych podmiotów) i Japonii (+3,1 mld zł, głównie funduszy emerytalnych i innych podmiotów).



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

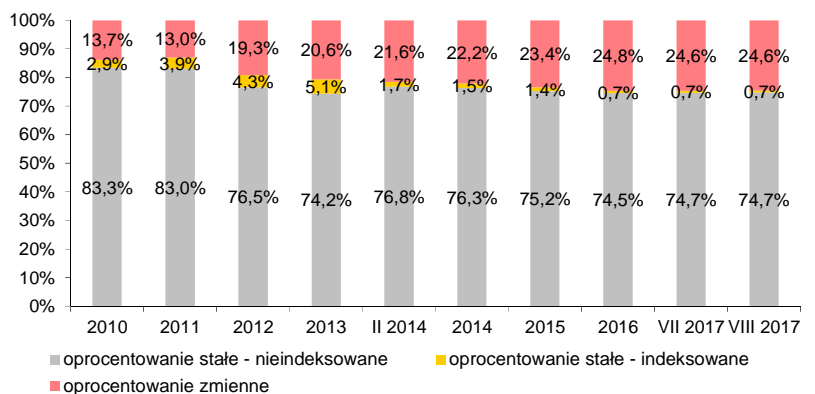
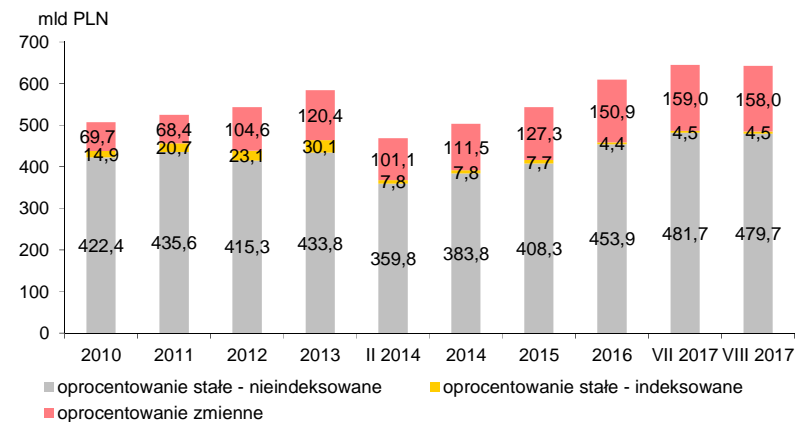
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w sierpniu 2017 r. ich udział wyniósł 77,6%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,4%, tj. pozostał bez zmian zarówno wobec poprzedniego miesiąca, jak i wobec końca 2016 r. Stabilizacja udziału w sierpniu była przede wszystkim wynikiem struktury salda emisji rynkowych krajowych SPW zbliżonej do struktury dotychczasowego zadłużenia.



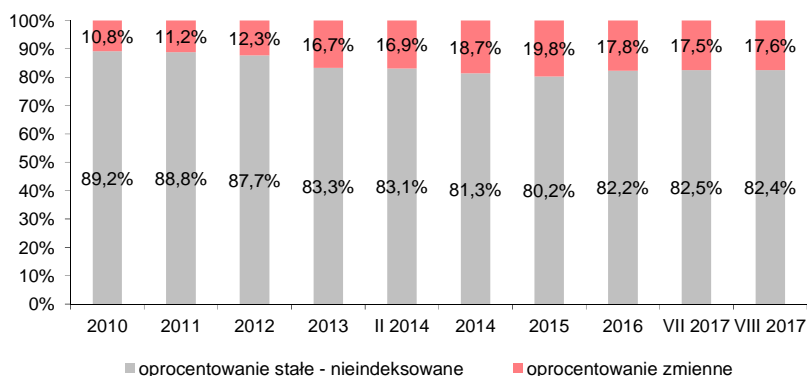
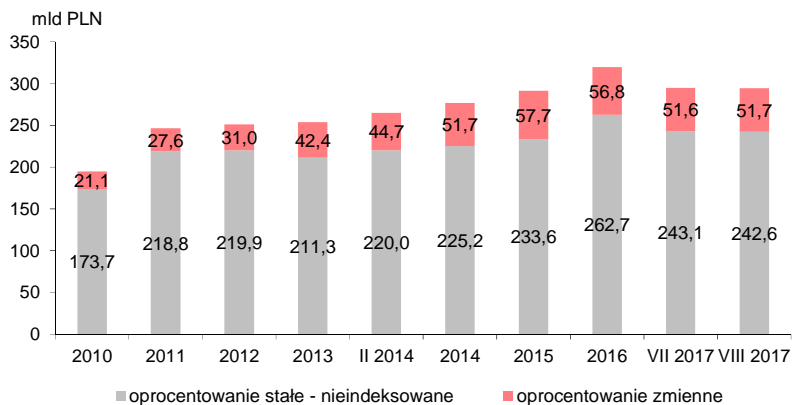
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2017 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 24,6%, tj. pozostał bez zmian względem poprzedniego miesiąca i zmniejszył się o 0,2 pkt proc. wobec końca 2016 r. Stabilizacja udziału w sierpniu była przede wszystkim wynikiem struktury salda emisji rynkowych krajowych SPW zbliżonej do struktury dotychczasowego zadłużenia.



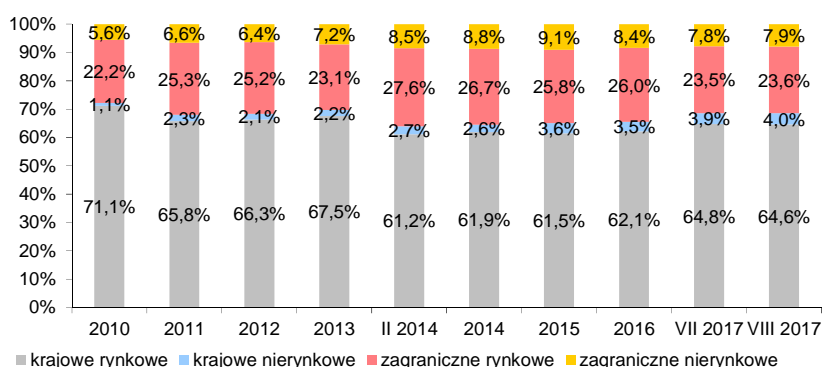
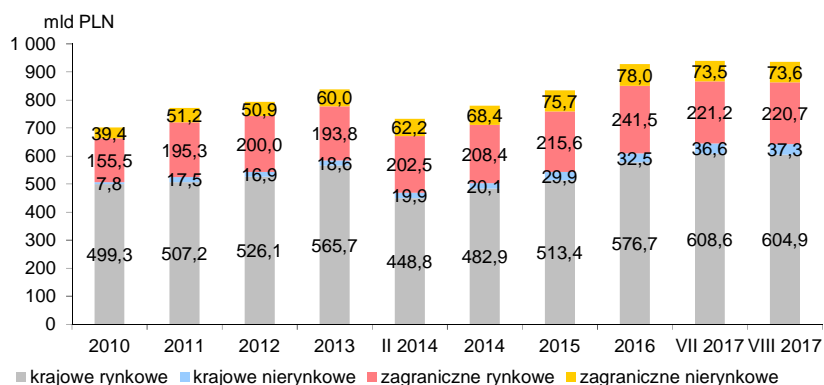
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2017 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 17,6%, tj. zwiększył się o 0,1 pkt proc. m/m i jednocześnie obniżył się o 0,2 pkt proc. wobec końca 2016 r. Wzrost udziału w sierpniu wynikał przede wszystkim z kształtowania się kursów walutowych.



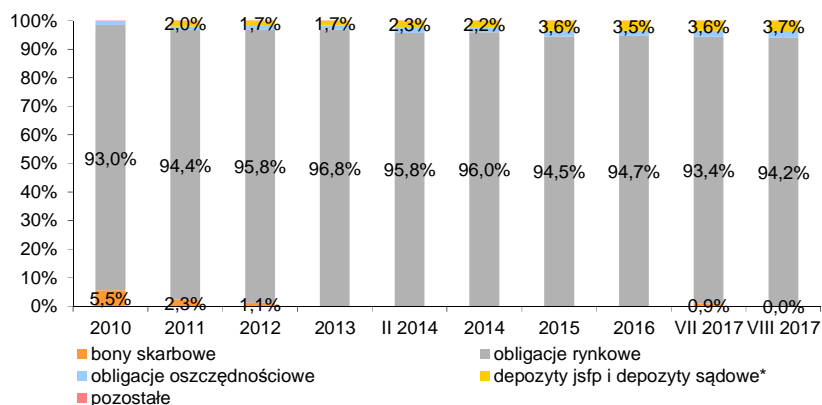
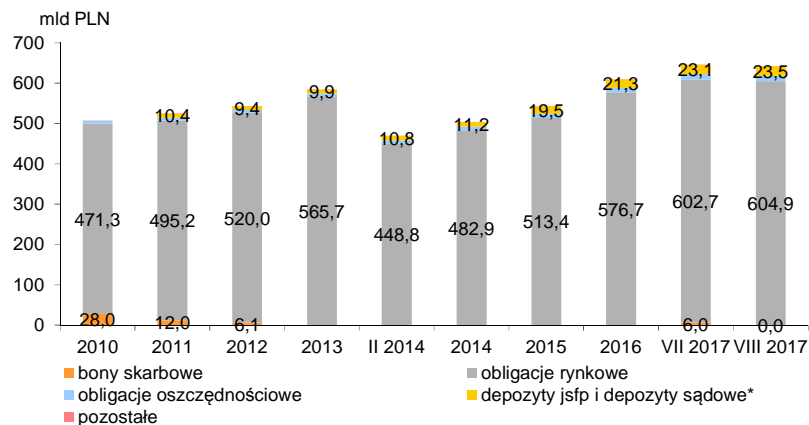
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (88,2% udziału w sierpniu 2017 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (64,6%). 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

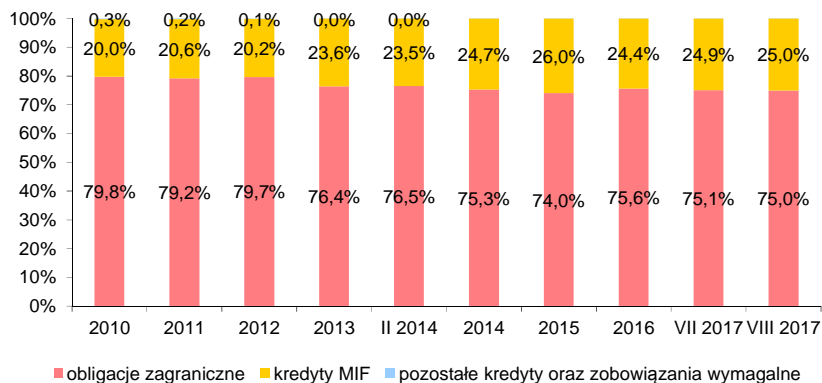
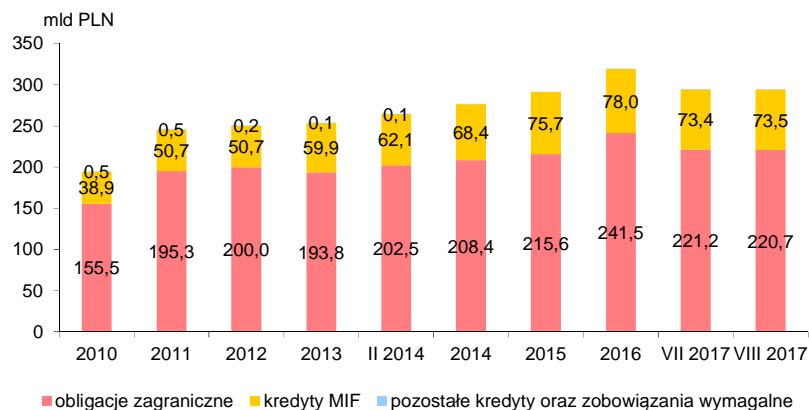
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w sierpniu 2017 r. wyniósł 94,2%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,7%. W sierpniu zapadły bony skarbowe wyemitowane na początku 2017 r., stąd też udział tych instrumentów w zadłużeniu zmniejszył się do zera.



* 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

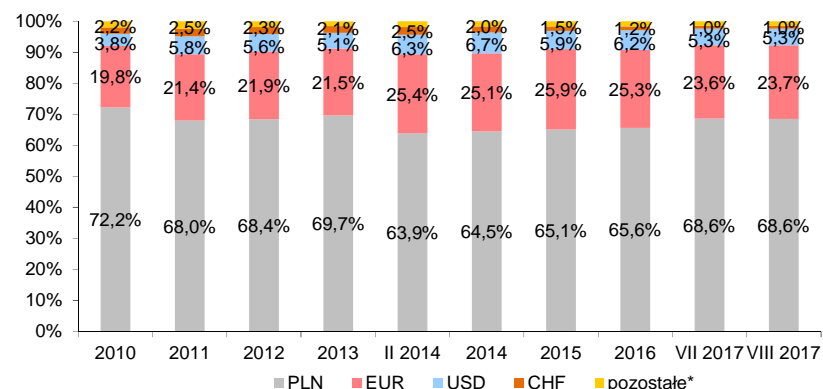
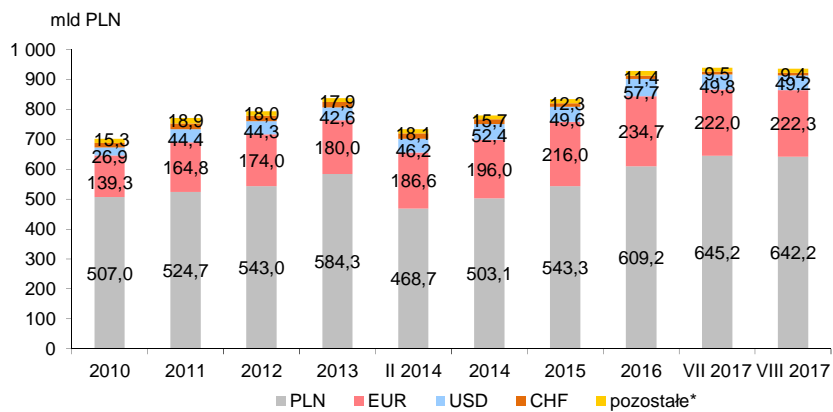
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,0% udziału w sierpniu 2017 r.), istotny udział mają również kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (25,0%). W sierpniu udział kredytów zwiększył się o 0,1 pkt proc., co wynikało głównie z kształtowania się kursów walutowych.



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

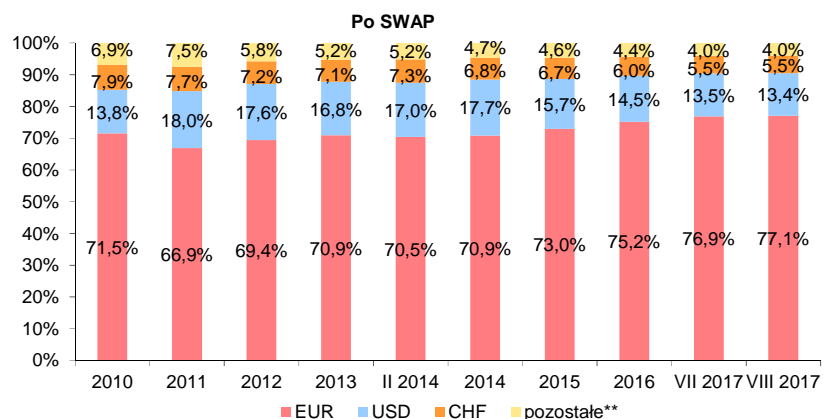
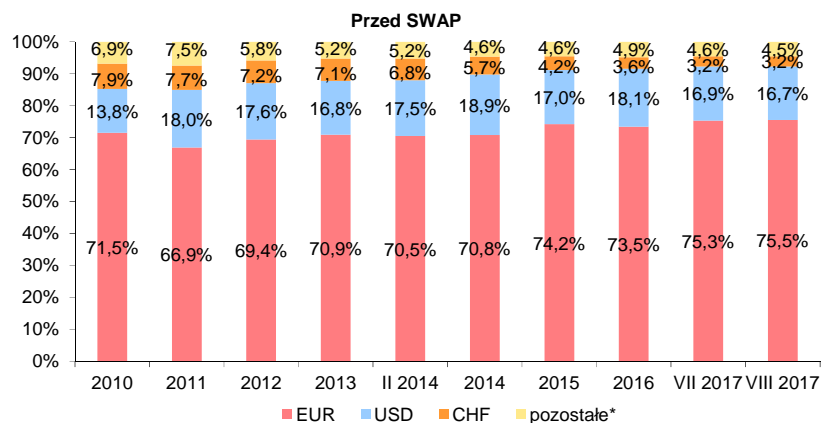
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w sierpniu 2017 r. wyniosło 68,6%, tj. pozostało bez zmian względem lipca 2017 r. i jednocześnie wzrosło o 3,0 pkt proc. wobec końca 2016 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 1,5 pkt proc. względem końca 2016 r.,
- USD – brak zmian m/m i spadek o 1,0 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 sierpniu 2017 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 77,1%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się o 0,2 pkt proc. m/m, do czego przyczyniło się przede wszystkim umocnienia euro wobec pozostałych walut, w których nominowane jest zadłużenie.



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

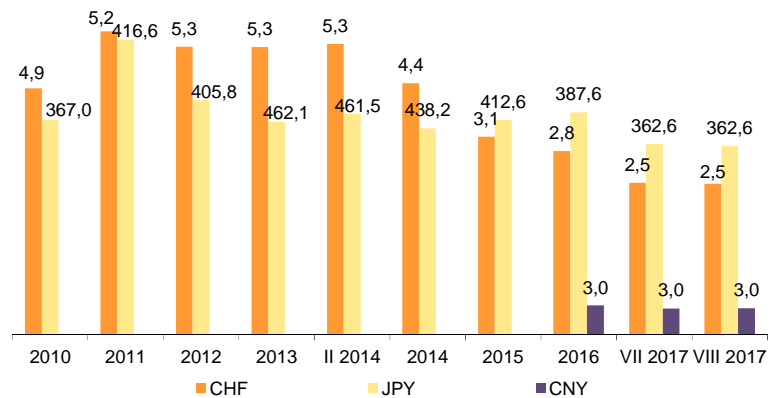
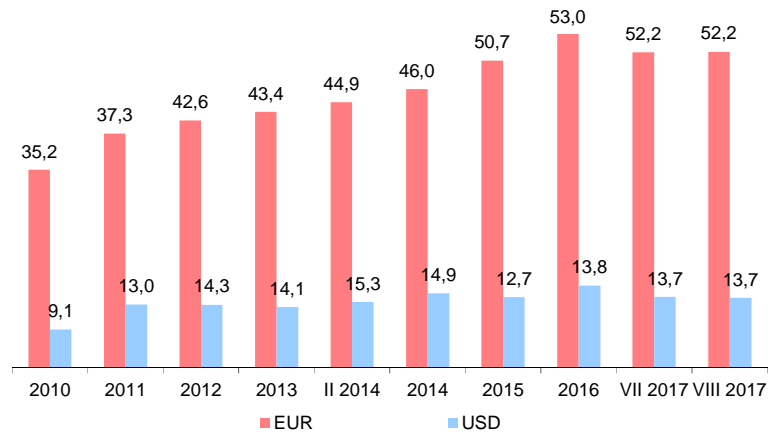
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W sierpniu 2017 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego zarówno w EUR, jak i USD, CHF, JPY i CNY pozostała praktycznie bez zmian względem poprzedniego miesiąca, tj. wyniosła odpowiednio: 52,2 mld EUR, 13,7 mld USD, 2,5 mld CHF, 362,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

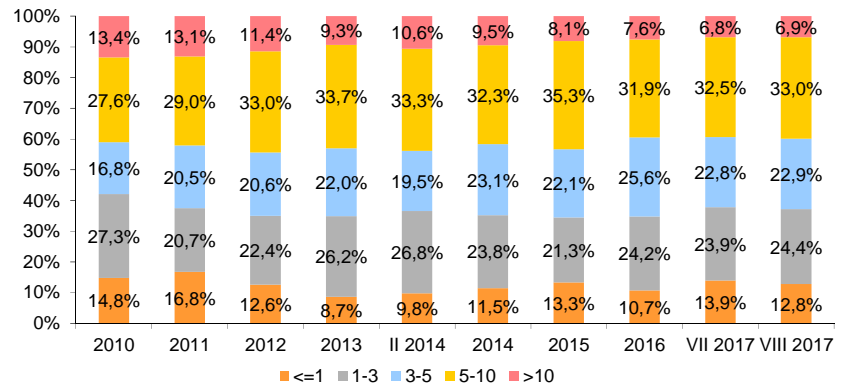
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



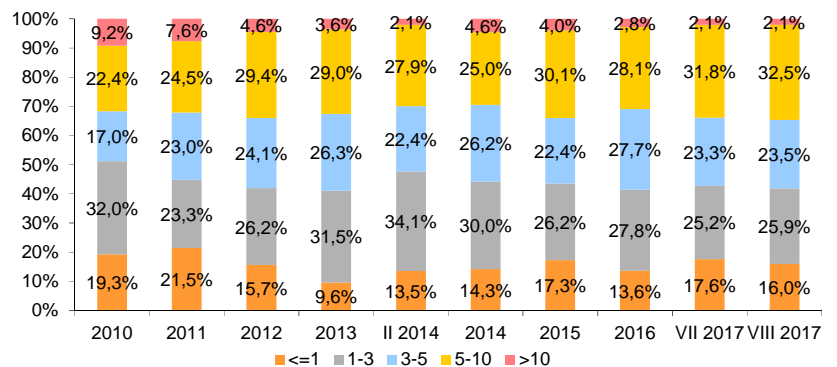
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W sierpniu 2017 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,9% długu SP, tj. zwiększyło się o 0,5 pkt proc. m/m (głównie w wyniku zmian w strukturze długu krajowego) i o 0,4 pkt proc. wobec końca 2016 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 12,8%, tj. zmniejszyło się o 1,1 pkt proc. m/m (przede wszystkim na skutek wykupów i odkupów krajowych SPW) i jednocześnie wzrosło o 2,1 pkt proc. względem końca 2016 r.



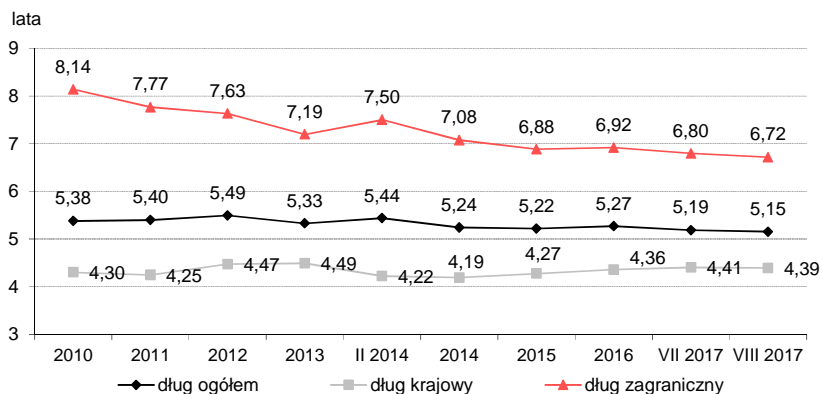
Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W sierpniu 2017 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 34,6%, co oznaczało wzrost o 0,7 pkt proc. m/m (do czego przyczyniło się głównie zmniejszenie zadłużenia w najkrótszych SPW) i o 3,7 pkt proc. wobec końca 2016 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 16,0%, tj. zmniejszył się o 1,6 pkt proc. m/m (co wynikało przede wszystkim z wykupu bonów skarbowych i odkupów SPW na przetargu zamiany) i jednocześnie wzrósł o 2,3 pkt proc. wobec końca 2016 r.



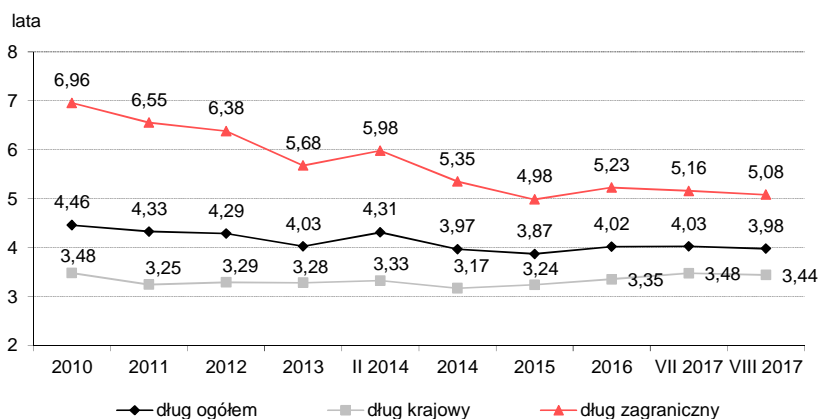
Średnia zapadalność zadłużenia SP

W sierpniu 2017 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,15 roku (spadek o 0,03 roku m/m i o 0,12 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 4,39 roku, co było przede wszystkim wypadkową wykupu bonów skarbowych, odkupów obligacji na przetargu zamiany, emisji SPW o średniej zapadalności zbliżonej do 4 lat 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 sierpniu 2017 r. ATM długu zagranicznego skróciło się o 0,08 roku (głównie w wyniku starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,72 roku.



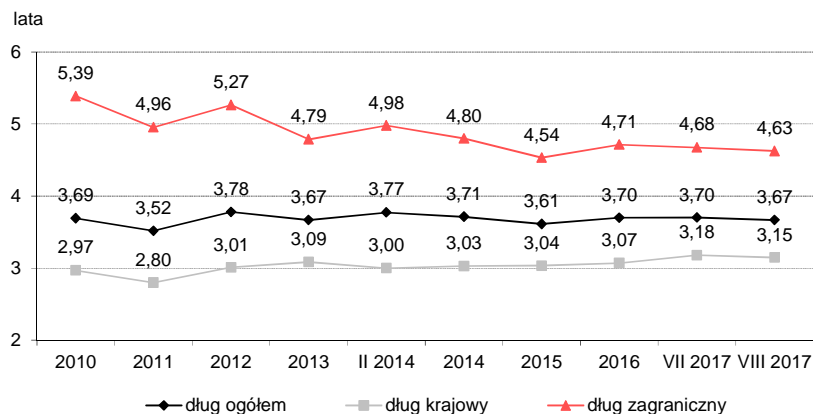
ATR zadłużenia SP

W sierpniu 2017 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,98 roku (spadek o 0,05 roku m/m i o 0,04 roku wobec końca 2016 r.). Spadek ATR w sierpniu był wynikiem skrócenia się ATR zarówno długu krajowego (o 0,03 roku, do 3,44 roku), jak i zagranicznego (o 0,08 roku, do 5,08 roku). Zmniejszenie ATR obydwu kategorii długu było przede wszystkim rezultatem skrócenia się ATM. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w sierpniu 2017 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.



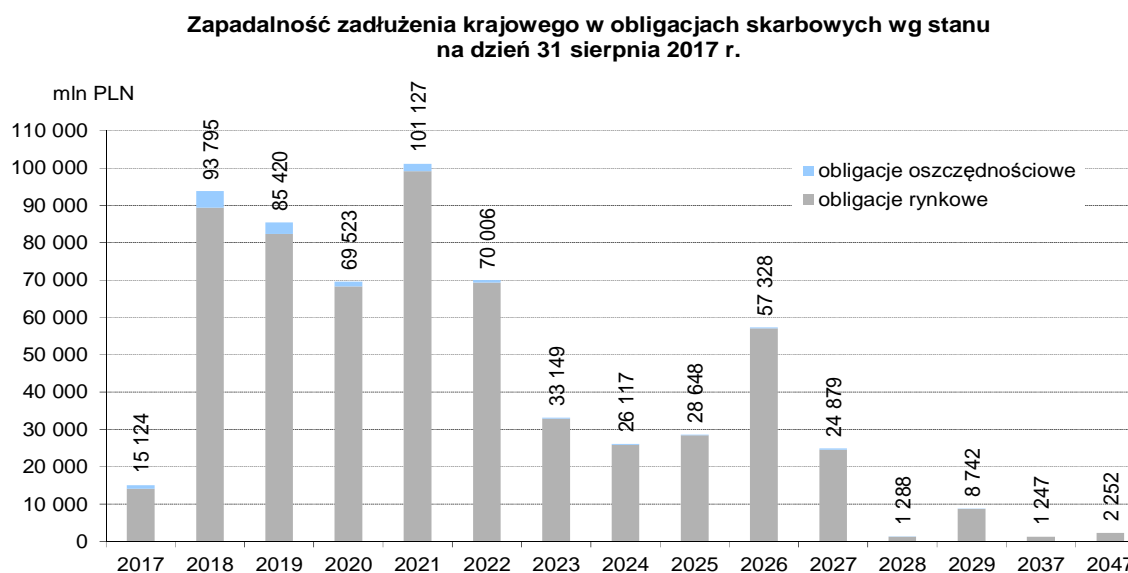
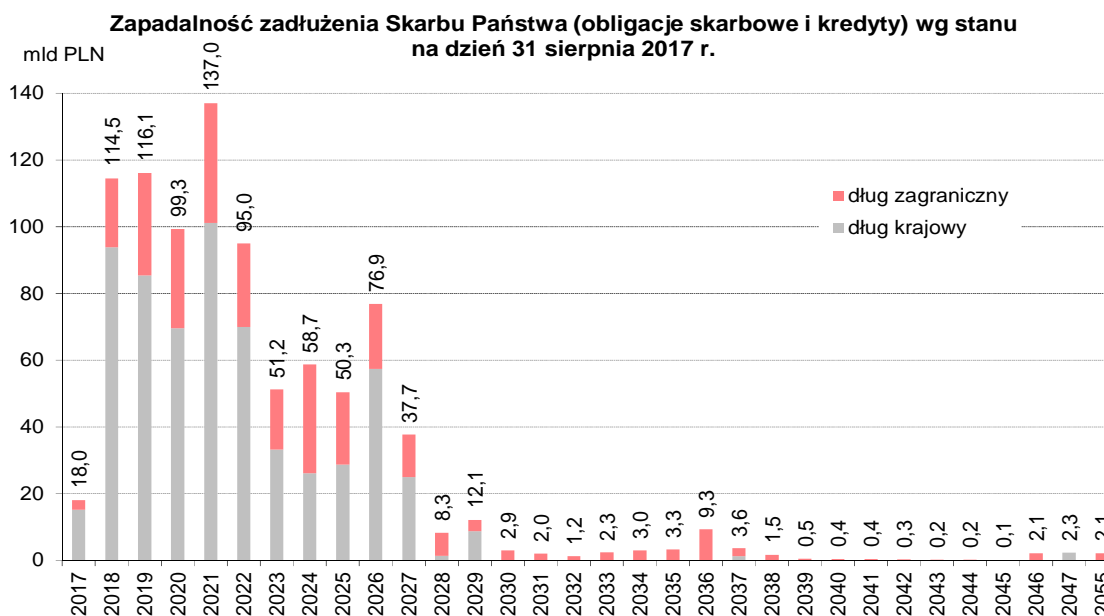
Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP w sierpniu 2017 r. wyniosło 3,67 roku (spadek o 0,04 roku m/m i o 0,03 roku wobec końca 2016 r.). Spadek duration w sierpniu był wynikiem skrócenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,03 roku, do 3,15 roku), jak i zagranicznego (o 0,05 roku, do 4,63 roku). Poziom duration był rezultatem skrócenia się ATR oraz kształtowania się rentowności polskiego długu, w szczególności spadku rentowności na rynku EUR i USD.

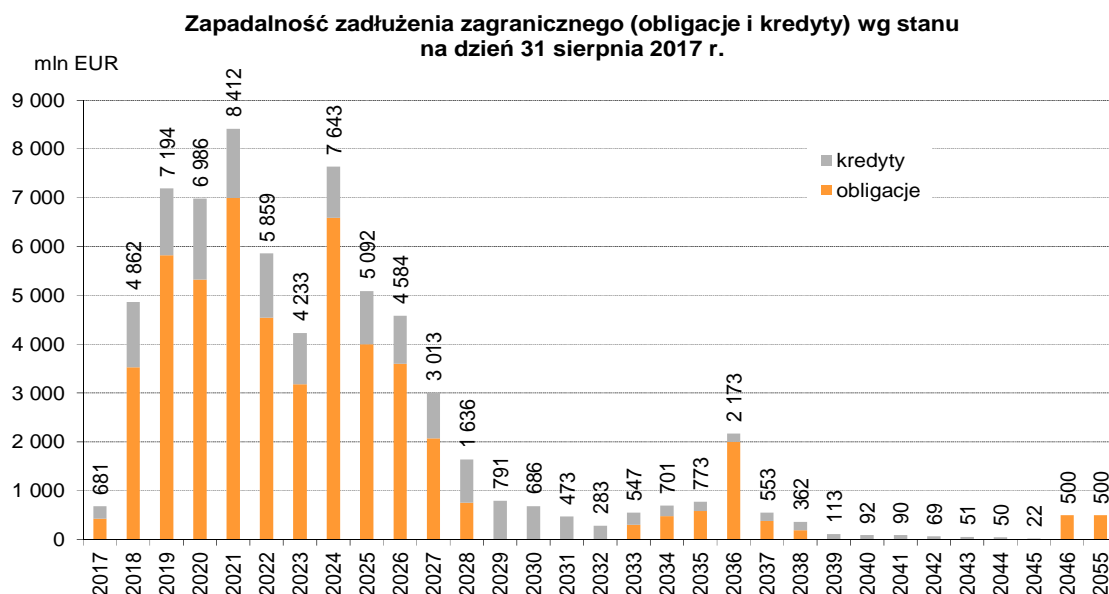


*) bez obligacji indeksowanych

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



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2017 r. – pozostały dług SP (głównie przyjęte depozyty oraz zobowiązania wymagalne) o wartości 23.081 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2018 r. – przyjęte depozyty o wartości 495 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 %	VII 2017	struktura VII 2017 w %	VIII 2017	struktura VIII 2017 w %	zmiana		zmiana	
							VIII 2017 – VII 2017		VIII 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	939 931,1	100,0	936 501,5	100,0	-3 429,6	-0,4	7 835,3	0,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	609 202,9	65,6	645 203,1	68,6	642 221,8	68,6	-2 981,3	-0,5	33 018,8	5,4
1. Zadłużenie z tytułu SPW	587 934,9	63,3	622 079,8	66,2	618 645,7	66,1	-3 434,0	-0,6	30 710,8	5,2
1.1. Rynkowe SPW	576 701,2	62,1	608 629,9	64,8	604 892,4	64,6	-3 737,5	-0,6	28 191,2	4,9
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	427 486,9	46,0	452 563,2	48,1	450 017,4	48,1	-2 545,8	-0,6	22 530,5	5,3
bony skarbowe	0,0	0,0	5 975,6	0,6	0,0	0,0	-5 975,6	-100,0	0,0	-
obligacje OK	47 852,0	5,2	42 749,0	4,5	46 883,3	5,0	4 134,2	9,7	-968,7	-2,0
obligacje PS	176 173,8	19,0	183 437,1	19,5	183 392,7	19,6	-44,5	0,0	7 218,8	4,1
obligacje DS	169 728,4	18,3	184 300,8	19,6	183 689,6	19,6	-611,2	-0,3	13 961,1	8,2
obligacje WS	33 732,6	3,6	36 100,6	3,8	36 051,9	3,8	-48,8	-0,1	2 319,2	6,9
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 449,6	0,5	4 526,4	0,5	4 517,6	0,5	-8,8	-0,2	68,1	1,5
obligacje IZ	4 449,6	0,5	4 526,4	0,5	4 517,6	0,5	-8,8	-0,2	68,1	1,5
oprocentowanie zmienne	144 764,8	15,6	151 540,2	16,1	150 357,4	16,1	-1 182,9	-0,8	5 592,6	3,9
obligacje WZ	144 764,8	15,6	149 540,2	15,9	148 357,4	15,8	-1 182,9	-0,8	3 592,6	2,5
obligacje PP	0,0	0,0	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	2 000,0	-
1.2. Oszczędnościowe SPW	11 233,6	1,2	13 449,8	1,4	13 753,3	1,5	303,5	2,3	2 519,7	22,4
oprocentowanie stałe	5 095,7	0,5	6 029,2	0,6	6 113,6	0,7	84,4	1,4	1 017,9	20,0
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	5 095,7	0,5	6 029,2	0,6	6 113,6	0,7	84,4	1,4	1 017,9	20,0
oprocentowanie zmienne	6 138,0	0,7	7 420,6	0,8	7 639,7	0,8	219,1	3,0	1 501,8	24,5
obligacje TOZ	557,5	0,1	568,7	0,1	560,6	0,1	-8,1	-1,4	3,1	0,6
obligacje COI	1 516,2	0,2	2 606,9	0,3	2 810,4	0,3	203,5	7,8	1 294,2	85,4
obligacje ROS	1,6	0,0	5,8	0,0	6,6	0,0	0,8	13,3	5,0	315,0
obligacje EDO	4 061,1	0,4	4 233,9	0,5	4 256,2	0,5	22,3	0,5	195,1	4,8
obligacje ROD	1,6	0,0	5,4	0,0	6,0	0,0	0,6	11,2	4,4	275,3
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 268,1	2,3	23 123,3	2,5	23 576,0	2,5	452,7	2,0	2 308,0	10,9
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	18 838,4	2,0	19 311,1	2,1	472,7	2,5	2 108,3	12,3
depozyty sądowe**	4 052,8	0,4	4 238,0	0,5	4 218,0	0,5	-20,0	-0,5	165,3	4,1
zobowiązania wymagalne	9,1	0,0	43,5	0,0	43,5	0,0	0,0	0,0	34,4	380,2
inne	3,4	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	319 463,2	34,4	294 728,0	31,4	294 279,7	31,4	-448,3	-0,2	-25 183,5	-7,9
1. Zadłużenie z tytułu SPW	241 487,8	26,0	221 215,6	23,5	220 696,3	23,6	-519,3	-0,2	-20 791,5	-8,6
1.1. Rynkowe SPW	241 487,8	26,0	221 215,6	23,5	220 696,3	23,6	-519,3	-0,2	-20 791,5	-8,6
oprocentowanie stałe	241 487,8	26,0	221 215,6	23,5	220 696,3	23,6	-519,3	-0,2	-20 791,5	-8,6
EUR	156 706,9	16,9	148 575,6	15,8	148 830,6	15,9	254,9	0,2	-7 876,3	-5,0
USD	57 674,3	6,2	49 681,7	5,3	49 076,1	5,2	-605,5	-1,2	-8 598,2	-14,9
CHF	11 446,1	1,2	9 457,4	1,0	9 407,6	1,0	-49,8	-0,5	-2 038,5	-17,8
JPY	13 855,9	1,5	11 883,9	1,3	11 753,3	1,3	-130,5	-1,1	-2 102,6	-15,2
CNY	1 804,5	0,2	1 617,0	0,2	1 628,7	0,2	11,7	0,7	-175,8	-9,7
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	73 380,9	7,8	73 451,9	7,8	71,0	0,1	-4 507,5	-5,8
oprocentowanie stałe	21 185,5	2,3	21 797,9	2,3	21 780,4	2,3	-17,5	-0,1	594,9	2,8
EUR	21 185,5	2,3	21 797,9	2,3	21 780,4	2,3	-17,5	-0,1	594,9	2,8
oprocentowanie zmienne	56 774,0	6,1	51 583,0	5,5	51 671,5	5,5	88,5	0,2	-5 102,4	-9,0
EUR	56 774,0	6,1	51 583,0	5,5	51 671,5	5,5	88,5	0,2	-5 102,4	-9,0
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	16,0	0,0	131,5	0,0	131,5	0,0	0,0	0,0	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	VII 2017	struktura	VIII 2017	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2016 w %		VII 2017 w %		VIII 2017 w %	VIII 2017 – VII 2017		VIII 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	939 931,1	100,0	936 501,5	100,0	-3 429,6	-0,4	7 835,3	0,8
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	433 073,0	46,6	451 435,8	48,0	448 899,5	47,9	-2 536,3	-0,6	15 826,5	3,7
Krajowy sektor bankowy	250 921,9	27,0	259 538,1	27,6	257 194,6	27,5	-2 343,5	-0,9	6 272,7	2,5
1. Krajowe SPW	235 521,3	25,4	244 762,9	26,0	242 343,1	25,9	-2 419,7	-1,0	6 821,8	2,9
1.1. Rynkowe SPW	235 521,3	25,4	244 762,9	26,0	242 343,1	25,9	-2 419,7	-1,0	6 821,8	2,9
bony skarbowe	0,0	0,0	4 194,0	0,4	0,0	0,0	-4 194,0	-100,0	0,0	-
obligacje OK	27 716,4	3,0	22 894,5	2,4	24 430,9	2,6	1 536,3	6,7	-3 285,6	-11,9
obligacje PS	70 558,2	7,6	76 831,3	8,2	79 058,4	8,4	2 227,0	2,9	8 500,1	12,0
obligacje DS	33 703,5	3,6	32 542,9	3,5	32 682,0	3,5	139,1	0,4	-1 021,5	-3,0
obligacje WS	3 556,8	0,4	2 998,0	0,3	3 476,5	0,4	478,6	16,0	-80,3	-2,3
obligacje IZ	1 225,6	0,1	1 245,8	0,1	1 242,8	0,1	-3,0	-0,2	17,2	1,4
obligacje WZ	98 760,8	10,6	104 056,4	11,1	101 452,6	10,8	-2 603,8	-2,5	2 691,8	2,7
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
3. Zagraniczne SPW	15 400,6	1,7	14 775,3	1,6	14 851,5	1,6	76,2	0,5	-549,1	-3,6
Krajowy sektor pozabankowy	182 151,1	19,6	191 897,7	20,4	191 704,9	20,5	-192,8	-0,1	9 553,8	5,2
1. Krajowe SPW	159 857,8	17,2	168 110,9	17,9	167 750,3	17,9	-360,6	-0,2	7 892,5	4,9
1.1. Rynkowe SPW	148 641,9	16,0	154 696,8	16,5	154 032,7	16,4	-664,1	-0,4	5 390,8	3,6
bony skarbowe	0,0	0,0	1 702,6	0,2	0,0	0,0	-1 702,6	-100,0	0,0	-
obligacje OK	12 853,8	1,4	13 025,3	1,4	13 654,1	1,5	628,8	4,8	800,3	6,2
obligacje PS	39 470,3	4,3	38 406,4	4,1	38 308,5	4,1	-98,0	-0,3	-1 161,8	-2,9
obligacje DS	37 440,1	4,0	36 843,1	3,9	35 632,4	3,8	-1 210,6	-3,3	-1 807,6	-4,8
obligacje WS	17 014,4	1,8	18 926,3	2,0	18 991,2	2,0	64,8	0,3	1 976,7	11,6
obligacje IZ	2 120,2	0,2	2 162,7	0,2	2 159,1	0,2	-3,6	-0,2	38,9	1,8
obligacje WZ	39 743,2	4,3	41 630,3	4,4	43 287,4	4,6	1 657,1	4,0	3 544,2	8,9
obligacje PP	0,0	0,0	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	2 000,0	-
1.2. Oszczędnościowe SPW	11 215,9	1,2	13 414,1	1,4	13 717,5	1,5	303,4	2,3	2 501,6	22,3
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	6 020,5	0,6	6 104,6	0,7	84,1	1,4	1 016,3	20,0
obligacje TOZ	556,7	0,1	567,8	0,1	559,7	0,1	-8,1	-1,4	3,0	0,5
obligacje COI	1 515,1	0,2	2 601,3	0,3	2 805,0	0,3	203,7	7,8	1 289,8	85,1
obligacje ROS	1,6	0,0	5,8	0,0	6,6	0,0	0,8	13,3	5,0	315,0
obligacje EDO	4 052,6	0,4	4 213,3	0,4	4 235,7	0,5	22,4	0,5	183,1	4,5
obligacje ROD	1,6	0,0	5,4	0,0	6,0	0,0	0,6	11,2	4,4	275,3
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 251,2	2,3	23 106,5	2,5	23 559,2	2,5	452,7	2,0	2 308,0	10,9
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	18 838,4	2,0	19 311,1	2,1	472,7	2,5	2 108,3	12,3
depozyty sądowe**	4 035,9	0,4	4 221,2	0,4	4 201,2	0,4	-20,0	-0,5	165,3	4,1
zobowiązania wymagalne	9,1	0,0	43,5	0,0	43,5	0,0	0,0	0,0	34,4	380,2
inne	3,4	0,0	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
3. Zagraniczne SPW	1 042,1	0,1	680,2	0,1	395,4	0,0	-284,8	-41,9	-646,7	-62,1
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	488 495,3	52,0	487 602,0	52,1	-893,3	-0,2	-7 991,2	-1,6
1. Krajowe SPW	192 555,8	20,7	209 206,0	22,3	208 552,3	22,3	-653,6	-0,3	15 996,6	8,3
1.1. Rynkowe SPW	192 538,0	20,7	209 170,2	22,3	208 516,5	22,3	-653,7	-0,3	15 978,5	8,3
bony skarbowe	0,0	0,0	79,0	0,0	0,0	0,0	-79,0	-100,0	0,0	-
obligacje OK	7 281,7	0,8	6 829,2	0,7	8 798,3	0,9	1 969,1	28,8	1 516,5	20,8
obligacje PS	66 145,3	7,1	68 199,4	7,3	66 025,8	7,1	-2 173,5	-3,2	-119,5	-0,2
obligacje DS	98 584,9	10,6	114 914,9	12,2	115 375,2	12,3	460,3	0,4	16 790,2	17,0
obligacje WS	13 161,4	1,4	14 176,4	1,5	13 584,2	1,5	-592,2	-4,2	422,8	3,2
obligacje IZ	1 103,8	0,1	1 117,9	0,1	1 115,8	0,1	-2,2	-0,2	11,9	1,1
obligacje WZ	6 260,8	0,7	3 853,5	0,4	3 617,3	0,4	-236,2	-6,1	-2 643,5	-42,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	17,7	0,0	35,8	0,0	35,8	0,0	0,0	0,1	18,1	102,0
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	7,3	0,0	8,7	0,0	9,0	0,0	0,2	2,8	1,6	21,9
obligacje TOZ	0,8	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	1,1	0,1	9,5
obligacje COI	1,1	0,0	5,6	0,0	5,4	0,0	-0,2	-3,5	4,4	416,5
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	8,5	0,0	20,5	0,0	20,5	0,0	0,0	-0,1	12,0	140,9
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	205 760,0	21,9	205 449,4	21,9	-310,6	-0,2	-19 595,7	-8,7
3. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	73 380,9	7,8	73 451,9	7,8	71,0	0,1	-4 507,5	-5,8
Europejski Bank Inwestycyjny	45 321,1	4,9	42 287,4	4,5	42 305,1	4,5	17,7	0,0	-3 016,0	-6,7
Bank Światowy	31 725,1	3,4	30 178,1	3,2	30 229,8	3,2	51,8	0,2	-1 495,3	-4,7
Bank Rozwoju Rady Europy	913,2	0,1	915,4	0,1	917,0	0,1	1,6	0,2	3,8	0,4
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	32,9	0,0	148,3	0,0	148,3	0,0	0,0	0,0	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 %	VII 2017	struktura VII 2017 w %	VIII 2017	struktura VIII 2017 w %	zmiana VIII 2017 – VII 2017		zmiana VIII 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	928 666,2	100,0	939 931,1	100,0	936 501,5	100,0	-3 429,6	-0,4	7 835,3	0,8
do 1 roku (włącznie)	99 060,9	10,7	130 714,0	13,9	119 635,5	12,8	-11 078,4	-8,5	20 574,6	20,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	224 640,0	24,2	224 369,6	23,9	228 485,7	24,4	4 116,2	1,8	3 845,7	1,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	238 074,5	25,6	214 690,1	22,8	214 734,1	22,9	44,0	0,0	-23 340,4	-9,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	296 389,4	31,9	305 784,5	32,5	309 230,9	33,0	3 446,4	1,1	12 841,5	4,3
powyżej 10 lat	70 501,3	7,6	64 373,0	6,8	64 415,2	6,9	42,3	0,1	-6 086,1	-8,6
I. Zadłużenie krajowe	609 202,9	65,6	645 203,1	68,6	642 221,8	68,6	-2 981,3	-0,5	33 018,8	5,4
do 1 roku (włącznie)	82 952,9	8,9	113 545,8	12,1	102 506,8	10,9	-11 039,0	-9,7	19 553,9	23,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	169 253,7	18,2	162 318,3	17,3	166 530,7	17,8	4 212,4	2,6	-2 723,0	-1,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	168 779,5	18,2	150 543,6	16,0	150 765,6	16,1	222,0	0,1	-18 013,8	-10,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	170 929,9	18,4	205 287,7	21,8	208 895,8	22,3	3 608,1	1,8	37 965,9	22,2
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	13 507,6	1,4	13 522,8	1,4	15,2	0,1	-3 764,1	-21,8
1.1. SPW rynkowe	576 701,2	62,1	608 629,9	64,8	604 892,4	64,6	-3 737,5	-0,6	28 191,2	4,9
o oprocentowaniu stałym	427 486,9	46,0	452 563,2	48,1	450 017,4	48,1	-2 545,8	-0,6	22 530,5	5,3
do 1 roku (włącznie)	46 874,5	5,0	66 482,9	7,1	57 596,4	6,2	-8 886,5	-13,4	10 721,9	22,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	120 716,9	13,0	113 841,5	12,1	118 142,2	12,6	4 300,7	3,8	-2 574,7	-2,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	120 708,3	13,0	119 826,5	12,7	119 913,0	12,8	86,5	0,1	-795,3	-0,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	121 900,3	13,1	138 904,8	14,8	140 843,0	15,0	1 938,2	1,4	18 942,7	15,5
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	13 507,6	1,4	13 522,8	1,4	15,2	0,1	-3 764,1	-21,8
indeksowane	4 449,6	0,5	4 526,4	0,5	4 517,6	0,5	-8,8	-0,2	68,1	1,5
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	4 526,4	0,5	4 517,6	0,5	-8,8	-0,2	68,1	1,5
o oprocentowaniu zmiennym	144 764,8	15,6	151 540,2	16,1	150 357,4	16,1	-1 182,9	-0,8	5 592,6	3,9
do 1 roku (włącznie)	12 408,8	1,3	20 254,1	2,2	17 569,9	1,9	-2 684,1	-13,3	5 161,1	41,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	42 828,6	4,6	42 795,4	4,6	42 686,5	4,6	-108,8	-0,3	-142,1	-0,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	46 583,2	5,0	28 041,4	3,0	27 977,1	3,0	-64,3	-0,2	-18 606,1	-39,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	42 944,1	4,6	60 449,5	6,4	62 123,8	6,6	1 674,4	2,8	19 179,7	44,7
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	11 233,6	1,2	13 449,8	1,4	13 753,3	1,5	303,5	2,3	2 519,7	22,4
o oprocentowaniu stałym	5 095,7	0,5	6 029,2	0,6	6 113,6	0,7	84,4	1,4	1 017,9	20,0
do 1 roku (włącznie)	1 595,5	0,2	2 829,8	0,3	2 868,9	0,3	39,1	1,4	1 273,5	79,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 500,2	0,4	3 199,4	0,3	3 244,6	0,3	45,3	1,4	-255,6	-7,3
o oprocentowaniu zmiennym	6 138,0	0,7	7 420,6	0,8	7 639,7	0,8	219,1	3,0	1 501,8	24,5
do 1 roku (włącznie)	806,1	0,1	855,7	0,1	895,5	0,1	39,8	4,7	89,4	11,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 208,0	0,2	2 482,1	0,3	2 457,3	0,3	-24,8	-1,0	249,3	11,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 487,9	0,2	2 675,8	0,3	2 875,6	0,3	199,7	7,5	1 387,6	93,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 636,0	0,2	1 407,1	0,1	1 411,4	0,2	4,3	0,3	-224,6	-13,7
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 268,1	2,3	23 123,3	2,5	23 576,0	2,5	452,7	2,0	2 308,0	10,9
do 1 roku (włącznie)	21 268,1	2,3	23 123,3	2,5	23 576,0	2,5	452,7	2,0	2 308,0	10,9
II. Zadłużenie zagraniczne	319 463,2	34,4	294 728,0	31,4	294 279,7	31,4	-448,3	-0,2	-25 183,5	-7,9
do 1 roku (włącznie)	16 108,0	1,7	17 168,2	1,8	17 128,7	1,8	-39,4	-0,2	1 020,8	6,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	55 386,3	6,0	62 051,3	6,6	61 955,0	6,6	-96,3	-0,2	6 568,7	11,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	69 295,1	7,5	64 146,5	6,8	63 968,5	6,8	-177,9	-0,3	-5 326,6	-7,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 459,5	13,5	100 496,7	10,7	100 335,0	10,7	-161,7	-0,2	-25 124,4	-20,0
powyżej 10 lat	53 214,4	5,7	50 865,4	5,4	50 892,4	5,4	27,0	0,1	-2 322,0	-4,4
1. Obligacje zagraniczne	241 487,8	26,0	221 215,6	23,5	220 696,3	23,6	-519,3	-0,2	-20 791,5	-8,6
o oprocentowaniu stałym	241 487,8	26,0	221 215,6	23,5	220 696,3	23,6	-519,3	-0,2	-20 791,5	-8,6
do 1 roku (włącznie)	13 190,8	1,4	14 194,6	1,5	14 168,7	1,5	-25,9	-0,2	977,9	7,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	43 437,2	4,7	49 982,3	5,3	49 886,4	5,3	-95,9	-0,2	6 449,2	14,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	55 696,1	6,0	49 736,6	5,3	49 531,8	5,3	-204,8	-0,4	-6 164,3	-11,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 195,0	10,9	78 491,3	8,4	78 299,4	8,4	-191,9	-0,2	-22 895,6	-22,6
powyżej 10 lat	27 968,6	3,0	28 810,7	3,1	28 809,9	3,1	-0,8	0,0	841,3	3,0
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	73 380,9	7,8	73 451,9	7,8	71,0	0,1	-4 507,5	-5,8
o oprocentowaniu stałym	21 185,5	2,3	21 797,9	2,3	21 780,4	2,3	-17,5	-0,1	594,9	2,8
do 1 roku (włącznie)	1 524,6	0,2	1 556,8	0,2	1 541,0	0,2	-15,8	-1,0	1 641,0	1,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	7 654,6	0,8	7 716,3	0,8	7 708,5	0,8	-7,8	-0,1	53,9	0,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 287,4	0,2	2 778,7	0,3	2 785,6	0,3	6,9	0,2	498,2	21,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 076,8	0,7	6 654,1	0,7	6 658,0	0,7	3,9	0,1	581,2	9,6
powyżej 10 lat	3 642,1	0,4	3 092,0	0,3	3 087,3	0,3	-4,7	-0,2	-554,8	-15,2
o oprocentowaniu zmiennym	56 774,0	6,1	51 583,0	5,5	51 671,5	5,5	88,5	0,2	-5 102,4	-9,0
do 1 roku (włącznie)	1 376,5	0,1	1 285,3	0,1	1 287,5	0,1	2,2	0,2	-89,1	-6,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 294,5	0,5	4 352,7	0,5	4 360,2	0,5	7,5	0,2	65,6	1,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	11 311,5	1,2	11 631,2	1,2	11 651,1	1,2	20,0	0,2	339,6	3,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 187,7	2,0	15 351,3	1,6	15 377,6	1,6	26,3	0,2	-2 810,0	-15,5
powyżej 10 lat	21 603,7	2,3	18 962,6	2,0	18 995,2	2,0	32,5	0,2	-2 608,5	-12,1
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	16,0	0,0	131,5	0,0	131,5	0,0	0,0	0,0	115,5	721,0
do 1 roku (włącznie)	16,0	0,0	131,5	0,0	131,5	0,0	0,0	0,0	115,5	721,0

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

Wyszczególnienie	XII 2016	VII 2017	VIII 2017	zmiana		zmiana	
				VIII 2017 – VII 2017		VIII 2017 – XII 2016	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	209 915,5	220 926,3	219 743,2	-1 183,1	-0,5	9 827,7	4,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	137 704,1	151 651,9	150 692,6	-959,3	-0,6	12 988,5	9,4
1. Dług z tytułu SPW	132 896,7	146 216,9	145 160,7	-1 056,2	-0,7	12 264,0	9,2
1.1. Rynkowe SPW	130 357,4	143 055,6	141 933,6	-1 122,0	-0,8	11 576,1	8,9
- bony skarbowe	0,0	1 404,5	0,0	-1 404,5	-100,0	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	130 357,4	141 651,0	141 933,6	282,5	0,2	11 576,1	8,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 539,2	3 161,3	3 227,1	65,8	2,1	687,9	27,1
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 807,4	5 435,0	5 531,9	96,9	1,8	724,5	15,1
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	72 211,4	69 274,4	69 050,6	-223,8	-0,3	-3 160,8	-4,4
1. Dług z tytułu SPW	54 585,8	51 995,7	51 784,8	-210,9	-0,4	-2 801,1	-5,1
2. Dług z tytułu kredytów	17 621,9	17 247,8	17 234,9	-12,9	-0,1	-387,0	-2,2
2.1. Bank Światowy	7 171,1	7 093,2	7 093,2	0,0	0,0	-77,9	-1,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 244,4	9 939,5	9 926,6	-12,9	-0,1	-317,8	-3,1
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	206,4	215,2	215,2	0,0	0,0	8,7	4,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	30,9	30,9	-0,1	-0,2	27,2	752,3
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,4240</i>	<i>4,2545</i>	<i>4,2618</i>	<i>0,0</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,2</i>	<i>-3,7</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2016	VII 2017	VIII 2017	zmiana		zmiana	
				VIII 2017 – VII 2017		VIII 2017 – XII 2016	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 206,2	259 191,2	261 431,9	2 240,7	0,9	39 225,8	17,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	145 766,7	177 918,3	179 281,4	1 363,0	0,8	33 514,6	23,0
1. Dług z tytułu SPW	140 677,8	171 542,0	172 699,9	1 158,0	0,7	32 022,1	22,8
1.1. Rynkowe SPW	137 989,9	167 833,1	168 860,6	1 027,5	0,6	30 870,7	22,4
- bony skarbowe	0,0	1 647,8	0,0	-1 647,8	-100,0	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 989,9	166 185,3	168 860,6	2 675,3	1,6	30 870,7	22,4
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 687,9	3 708,9	3 839,3	130,5	3,5	1 151,4	42,8
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 088,9	6 376,4	6 581,4	205,1	3,2	1 492,5	29,3
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	76 439,4	81 272,9	82 150,6	877,7	1,1	5 711,1	7,5
1. Dług z tytułu SPW	57 781,9	61 001,4	61 609,1	607,7	1,0	3 827,3	6,6
2. Dług z tytułu kredytów	18 653,7	20 235,2	20 504,7	269,5	1,3	1 851,0	9,9
2.1. Bank Światowy	7 591,0	8 321,8	8 438,9	117,1	1,4	847,9	11,2
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 844,2	11 661,0	11 809,8	148,8	1,3	965,6	8,9
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	218,5	252,4	256,0	3,6	1,4	37,5	17,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,8	36,3	36,7	0,4	1,2	32,9	857,9
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>4,1793</i>	<i>3,6264</i>	<i>3,5822</i>	<i>0,0</i>	<i>-1,2</i>	<i>-0,6</i>	<i>-14,3</i>

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