

Zadłużenie Skarbu Państwa 9/2017

Biuletyn miesięczny

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

wyniosło **940.729,2 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 4.227,7 mln zł (0,5%) we wrześniu 2017 r.
- wzrost o 12.063,0 mln zł (1,3%) wobec końca 2016 r.

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

	IX 2017 – VIII 2017	IX 2017 – XII 2016
Zmiana zadłużenia SP	4,2	12,1
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	1,2	-12,4
1.1. Deficyt budżetu państwa	1,1	-3,8
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,3	2,5
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów JSFP i sądowych	-1,0	-4,6
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	0,8	-6,3
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:	2,5	21,5
2.1. Różnice kursowe	3,6	-15,7
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-1,1	32,2
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,0	5,1
03. Zmiany pozostałego długu SP:	0,5	2,9
3.1. Depozyty JSFP ⁴⁾	0,6	2,7
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	0,0	0,2
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	-0,1	0,1

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

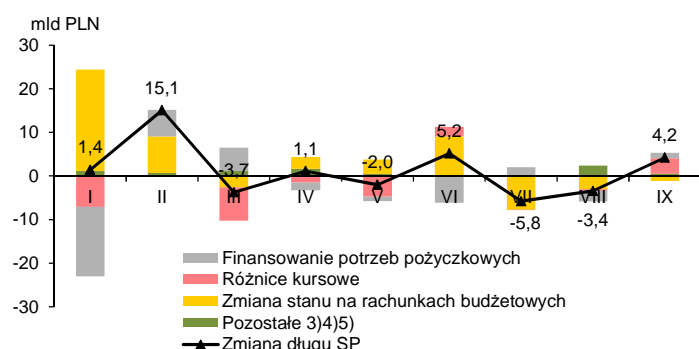
²⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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

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



Według szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec października 2017 r.** wyniosło **ok. 932,0 mld zł**, co oznaczało spadek o 8,7 mld zł (-0,9%) m/m i wzrost o 3,3 mld zł (0,4%) wobec końca 2016 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 637,9 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 294,1 mld zł (tj. 31,6% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia we wrześniu 2017 r. był głównie wypadkową:

- finansowania potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+1,2 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa (+1,1 mld zł);
- osłabienia złotego (+3,6 mld zł) – o 1,1% wobec EUR, 1,9% wobec USD, 1,2% wobec CHF, 0,1% wobec JPY i o 1,2% wobec CNY;
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-1,1 mld zł).

Wzrost zadłużenia od początku 2017 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych budżetu państwa (-12,4 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+32,2 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- umocnienia złotego (-15,7 mld zł) – o 2,6% wobec EUR, 12,6% wobec USD, 8,6% wobec CHF, 9,3% wobec JPY oraz o 8,6% wobec CNY.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **we wrześniu 2017 r.** zwiększyło się o 1,0 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +0,2 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup (w mld zł)
OK0419	1,7	
WZ1122	1,4	
PS0123	2,0	
WZ0126	1,2	
DS0727	0,6	
WZ0118		-2,9
PS0418		-0,6
PS0718		-2,0
DS1017		-1,0

- zwiększenia stanu depozytów (+0,6 mld zł).

We wrześniu 2017 r. zadłużenie w walutach obcych zwiększyło się o 3,3 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu (-0,3 mld zł):

Instrument	Ciągnięcie	Splata
kredyty z MIF*		0,1 mld EUR
zobowiązania wymagalne		0,01 mld USD

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- osłabienia złotego (+3,6 mld zł).

Od początku 2017 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 34,0 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zmniejszyło się o 21,9 mld zł, co było wypadkową:

- zmniejszenia długu 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 (-15,7 mld zł).

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

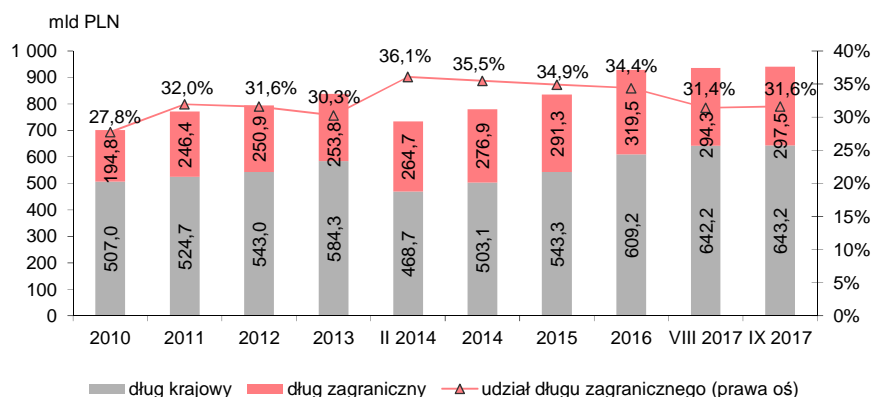
Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	VIII 2017	struktura VIII 2017 w %	IX 2017	struktura IX 2017 w %	zmiana IX 2017 – VIII 2017		zmiana IX 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	936 501,5	100,0	940 729,2	100,0	4 227,7	0,5	12 063,0	1,3
I. Zadłużenie krajowe SP	609 202,9	65,6	642 221,8	68,6	643 185,0	68,4	963,2	0,1	33 982,1	5,6
1. Dług z tytułu SPW	587 934,9	63,3	618 645,7	66,1	619 059,1	65,8	413,4	0,1	31 124,3	5,3
1.1. Rynkowe SPW	576 701,2	62,1	604 892,4	64,6	605 113,2	64,3	220,7	0,0	28 411,9	4,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	576 701,2	62,1	604 892,4	64,6	605 113,2	64,3	220,7	0,0	28 411,9	4,9
1.2. Oszczędnościowe SPW	11 233,6	1,2	13 753,3	1,5	13 946,0	1,5	192,7	1,4	2 712,3	24,1
2. Pozostałe zadłużenie SP	21 268,1	2,3	23 576,0	2,5	24 125,9	2,6	549,8	2,3	2 857,8	13,4
II. Zadłużenie zagraniczne SP	319 463,2	34,4	294 279,7	31,4	297 544,2	31,6	3 264,5	1,1	-21 919,1	-6,9
1. Dług z tytułu SPW	241 487,8	26,0	220 696,3	23,6	223 441,9	23,8	2 745,6	1,2	-18 045,9	-7,5
2. Dług z tytułu kredytów	77 959,4	8,4	73 451,9	7,8	74 016,4	7,9	564,5	0,8	-3 943,1	-5,1
3. Pozostałe zadłużenie SP	16,0	0,0	131,5	0,0	85,9	0,0	-45,6	-34,7	69,9	436,2

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

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	VIII 2017	struktura VIII 2017 w %	IX 2017	struktura IX 2017 w %	zmiana IX 2017 – VIII 2017		zmiana IX 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	936 501,5	100,0	940 729,2	100,0	4 227,7	0,5	12 063,0	1,3
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	433 073,0	46,6	448 899,5	47,9	453 863,2	48,2	4 963,7	1,1	20 790,2	4,8
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	250 921,9	27,0	257 194,6	27,5	260 240,0	27,7	3 045,4	1,2	9 318,1	3,7
- instrumenty krajowe	235 521,3	25,4	242 343,1	25,9	244 826,9	26,0	2 483,7	1,0	9 305,5	4,0
- instrumenty zagraniczne	15 400,6	1,7	14 851,5	1,6	15 413,1	1,6	561,7	3,8	12,5	0,1
2. Krajowy sektor pozabankowy	182 151,1	19,6	191 704,9	20,5	193 623,2	20,6	1 918,4	1,0	11 472,2	6,3
- instrumenty krajowe	181 109,0	19,5	191 309,5	20,4	193 242,7	20,5	1 933,2	1,0	12 133,7	6,7
- instrumenty zagraniczne	1 042,1	0,1	395,4	0,0	380,5	0,0	-14,9	-3,8	-661,6	-63,5
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	487 602,0	52,1	486 865,9	51,8	-736,1	-0,2	-8 727,2	-1,8
- instrumenty krajowe	192 572,6	20,7	208 569,2	22,3	205 115,4	21,8	-3 453,7	-1,7	12 542,8	6,5
- instrumenty zagraniczne	303 020,5	32,6	279 032,8	29,8	281 750,5	30,0	2 717,7	1,0	-21 270,0	-7,0

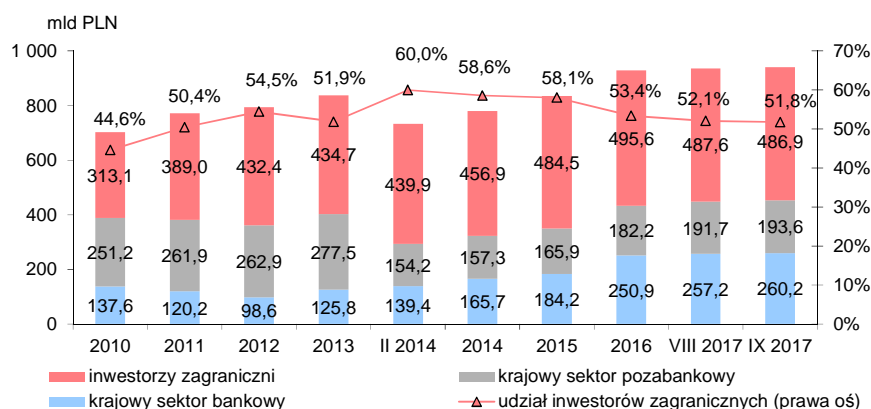
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

We wrześniu 2017 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 31,6%, tj. zwiększył się o 0,2 pkt proc. m/m i jednocześnie zmniejszył się o 2,8 pkt proc. wobec końca 2016 r. Do wzrostu udziału we wrześniu przyczyniło się przede wszystkim osłabienie złotego. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu ogółem do poziomu poniżej 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

We wrześniu 2017 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 51,8%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m i o 1,6 pkt proc. względem końca 2016 r. Spadek udziału we wrześniu był przede wszystkim wypadkową zmniejszenia zaangażowania inwestorów zagranicznych w krajowych SPW, przy jednoczesnym wzroście portfela w przypadku inwestorów krajowych oraz osłabienia złotego.

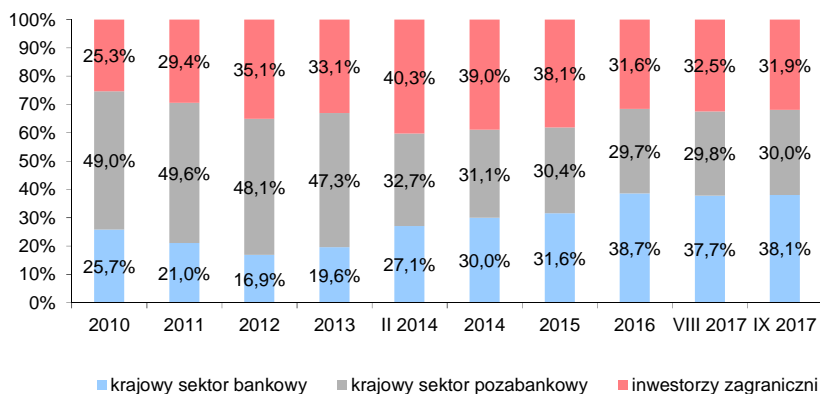
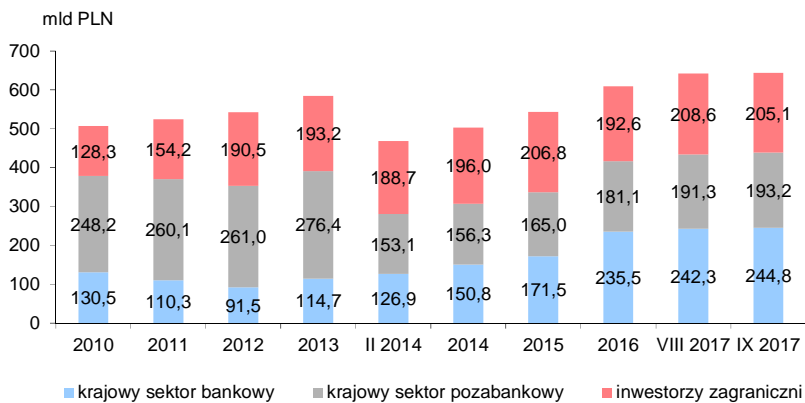


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2017 r. miał miejsce wzrost zadłużenia krajowego w posiadaniu rezydentów (+4,4 mld zł, w tym banki: +2,5 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +1,9 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano spadek zaangażowania o 3,5 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +9,3 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +12,1 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +12,5 mld zł.

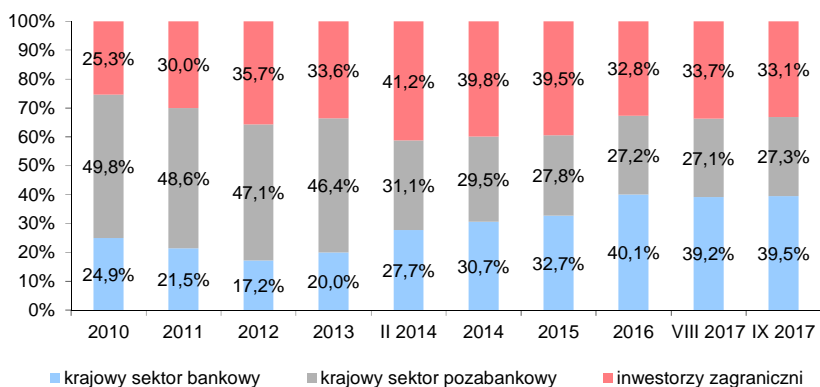
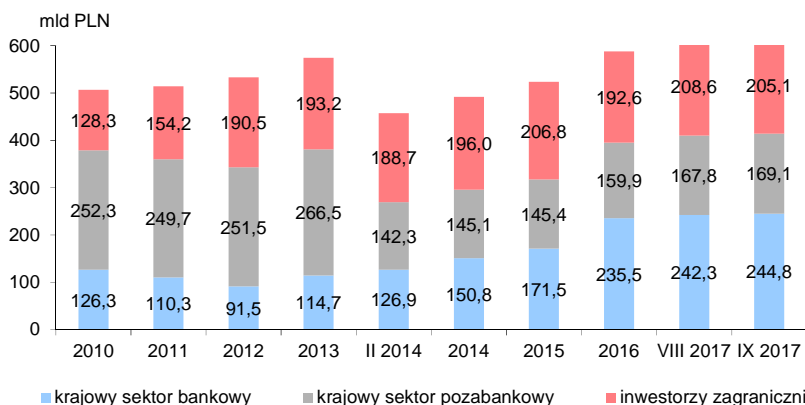


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2017 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 3,9 mld zł (w tym banki: +2,5 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +1,4 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 3,5 mld zł.

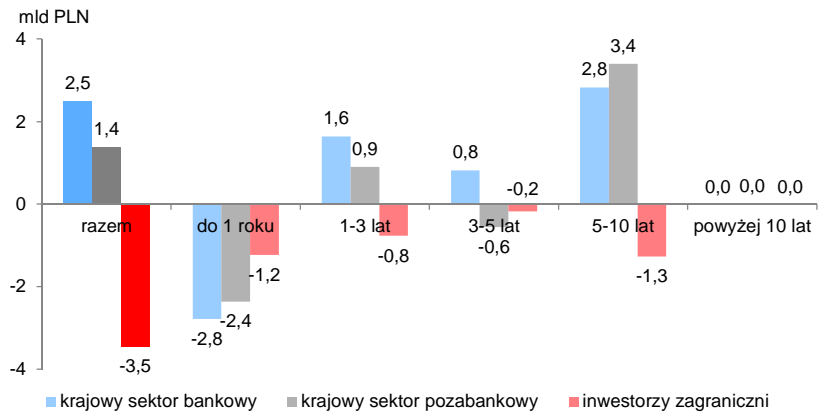
Od początku 2017 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

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



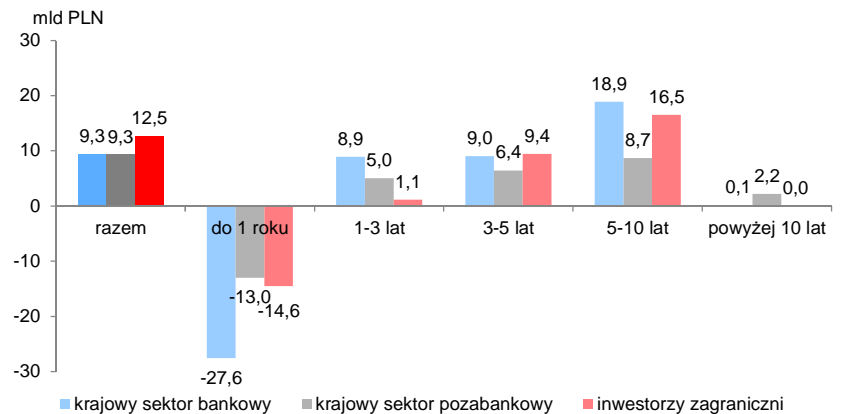
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym we wrześniu 2017 r. m/m*

We wrześniu 2017 r. wzrost zaangażowania banków krajowych i krajowego sektora pozabankowego wynikał przede wszystkim ze zwiększenia portfela instrumentów o zapadalności odpowiednio od 1 do 10 lat i od 5 do 10 lat. W przypadku nierezydentów obserwowany był spadek zaangażowania w SPW z większości segmentów zapadalności.



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

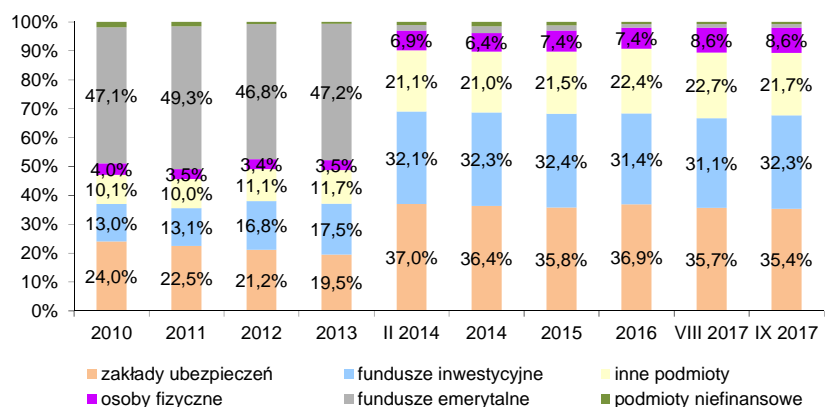
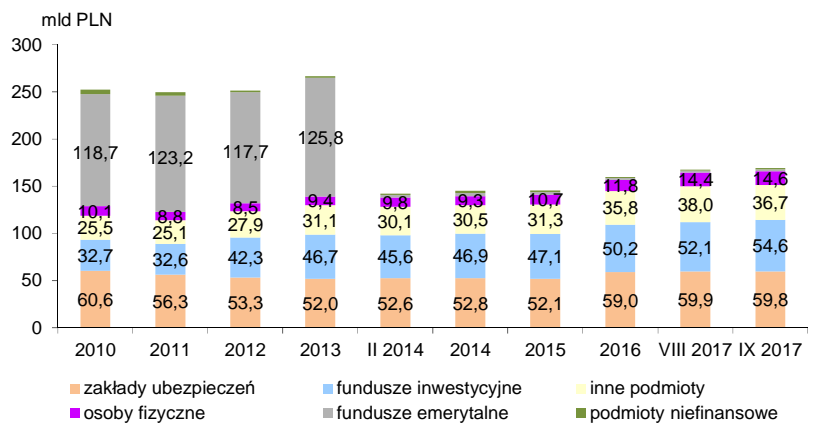
W okresie styczeń-wrzesień 2017 r. inwestorzy zagraniczni zwiększali swoje zaangażowanie głównie w SPW o zapadalności od 3 do 10 lat. W przypadku inwestorów krajowych wzrost portfela dotyczył przede wszystkim instrumentów o zapadalności od 1 do 10 lat.



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 (35,4% udziału we wrześniu 2017 r.), fundusze inwestycyjne (32,3%) oraz tzw. inne podmioty (21,7%, 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 we wrześniu 2017 r. zwiększyło się o 1,4 mld zł m/m i o 9,3 mld zł względem końca 2016 r. Wzrost portfela zarówno we wrześniu, jak i od początku roku był głównie wypadkową wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (odpowiednio: +2,5 mld zł i +4,4 mld zł) i osób fizycznych (odpowiednio: +0,2 mld zł i +2,8 mld zł) oraz kształtowania się portfela SPW tzw. innych podmiotów (odpowiednio: -1,3 mld zł i +0,9 mld zł).

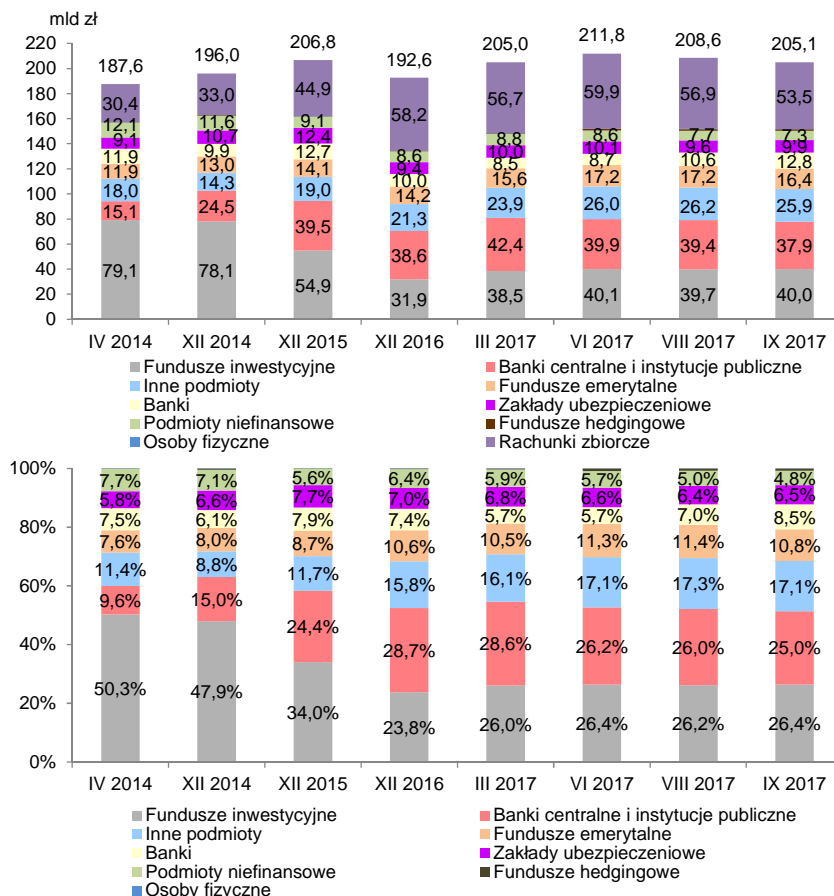


*³⁾ Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

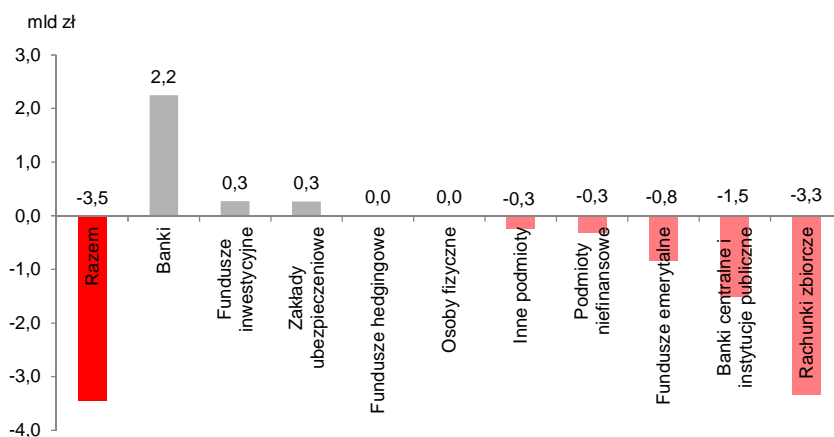
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (26,4% udziału we wrześniu 2017 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (25,0%), funduszy emerytalnych (10,8%) i zakładów ubezpieczeń (6,5%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (53,5 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



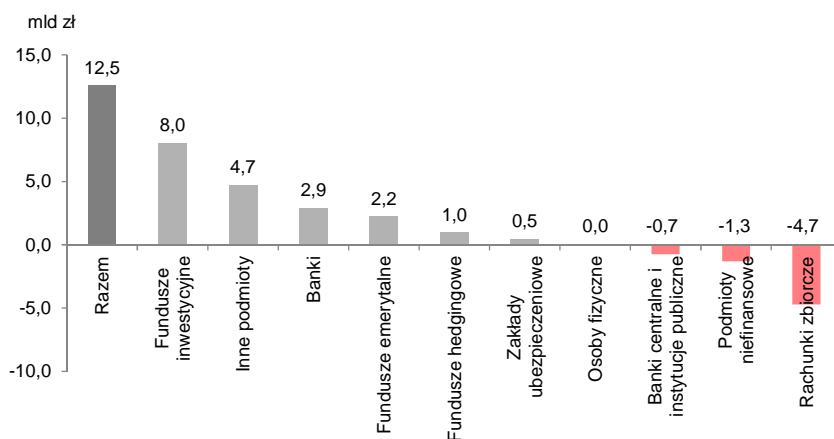
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów we wrześniu 2017 r. m/m

We wrześniu 2017 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 3,5 mld zł. Spadek portfela widoczny był przede wszystkim na rachunkach zbiorczych (-3,3 mld zł), a także wśród banków centralnych i instytucji publicznych (-1,5 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (-0,8 mld zł, w tym z Japonii: -0,7 mld zł). Zwiększenie portfela SPW zanotowano głównie wśród banków komercyjnych (+2,2 mld zł, w tym z Tajlandii: +7,0 mld zł).



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

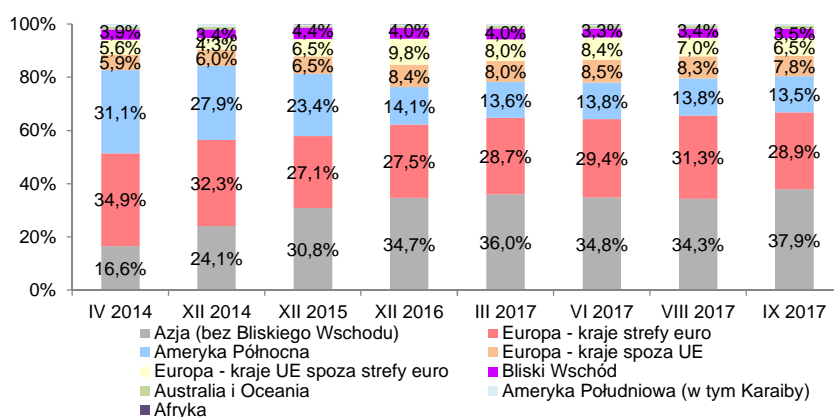
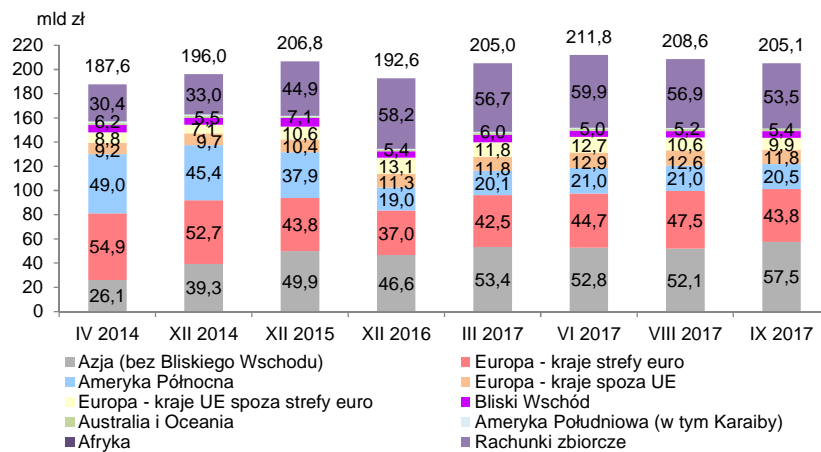
W okresie styczeń-wrzesień 2017 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje portfele krajowych SPW o 12,5 mld zł, do czego przyczynił się głównie wzrost zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+8,0 mld zł, w tym z Luksemburga: +2,4 mld zł, Hongkongu: +2,2 mld zł, Irlandii: +1,9 mld zł i Stanów Zjednoczonych: +1,5 mld zł) oraz innych podmiotów (+4,7 mld zł, w tym z Holandii: +2,0 mld zł, Stanów Zjednoczonych: +1,3 mld zł i Luksemburga: +1,2 mld zł).



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

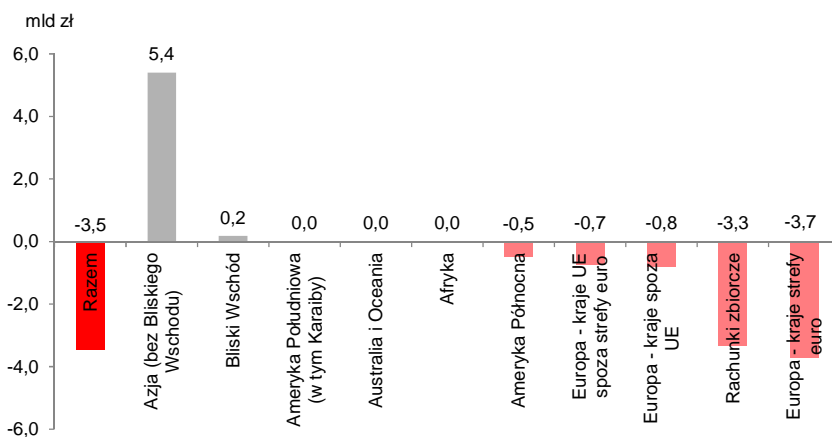
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. We wrześniu 2017 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 37,9%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 57,5 mld zł, z czego 24,4 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 20,6 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 28,9% (43,8 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 18,7 mld zł, Irlandii: 8,5 mld zł, Niemiec: 6,7 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (13,5%, co odpowiadało portfelowi o wartości 20,5 mld zł, z czego 19,5 mld zł znajdowało się w portfelach podmiotów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 19,6%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



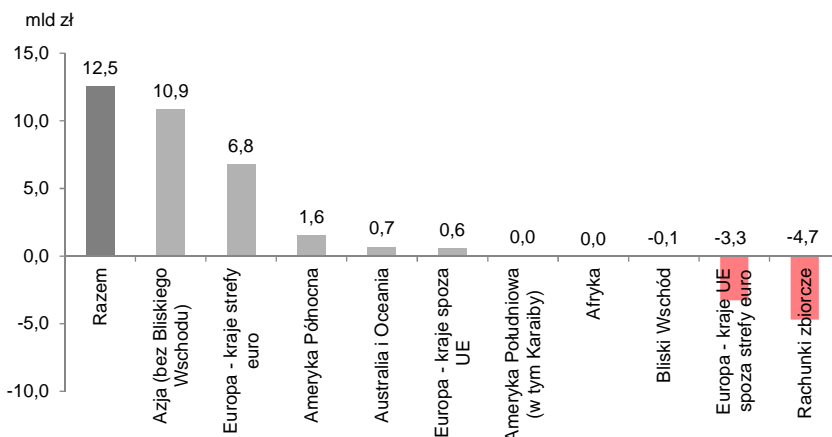
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów we wrześniu 2017 r. m/m

We wrześniu 2017 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela wśród inwestorów z krajów strefy euro (-3,7 mld zł, w tym z Austrii: -2,5 mld zł, Francji: -1,7 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (-3,3 mld zł). Zwiększenie portfela obserwowano głównie wśród inwestorów z Azji (+5,4 mld zł, w tym z Tajlandii: +7,0 mld zł).



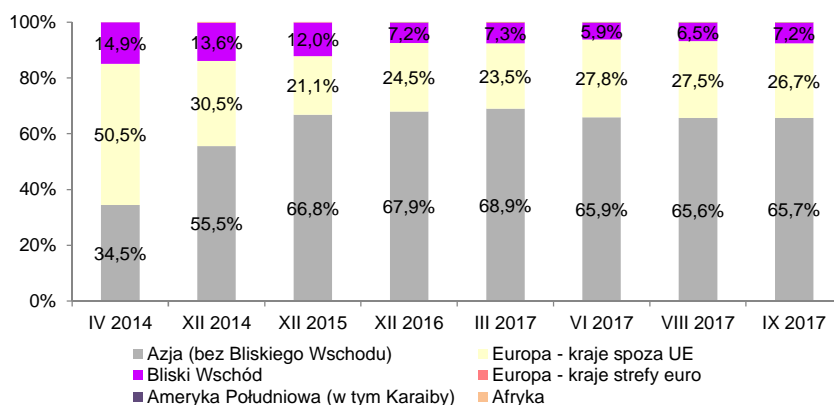
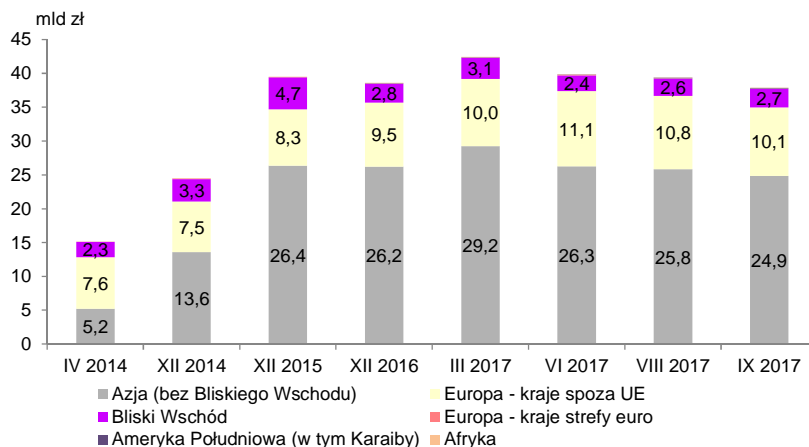
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-wrzesień 2017 r. wzrost zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW wynikał przede wszystkim ze zwiększenia portfela przez inwestorów z Azji (+10,9 mld zł, w tym z Tajlandii: +7,0 mld zł, Japonii: +2,4 mld zł i Hongkongu: +2,3 mld zł) oraz krajów strefy euro (+6,8 mld zł, w tym z Luksemburga: +3,0 mld zł i Irlandii: +2,0 mld zł).



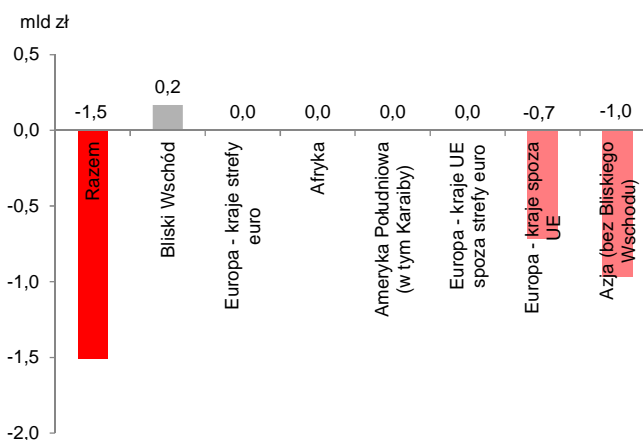
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (65,7% udziału we wrześniu 2017 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (26,7%) oraz z Bliskiego Wschodu (7,2%).



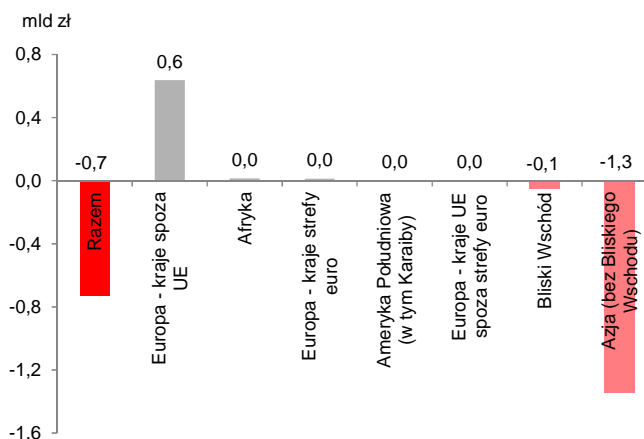
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów we wrześniu 2017 r. m/m

We wrześniu 2017 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 1,5 mld zł, co wynikało ze spadku portfela inwestorów z Azji (-1,0 mld zł) i krajów europejskich spoza UE (-0,7 mld zł).



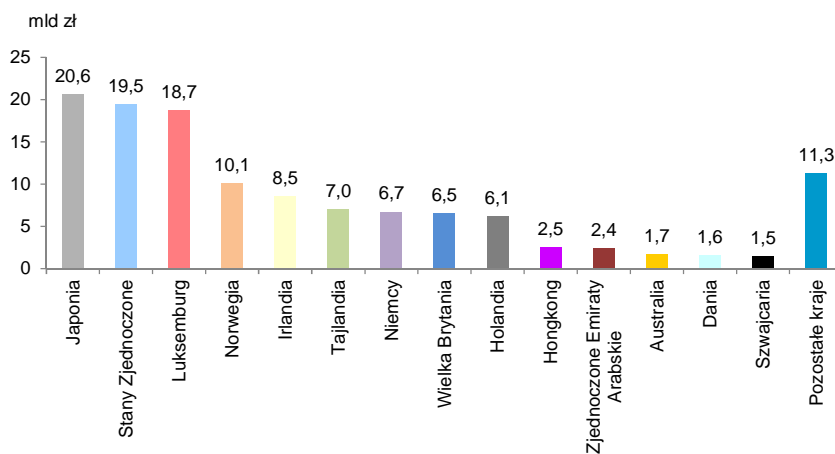
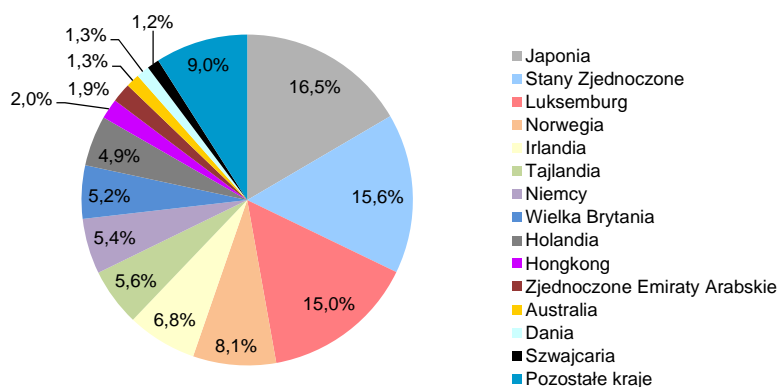
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-wrzesień 2017 r. zanotowano zmniejszenie zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW o 0,7 mld zł. Było to przede wszystkim wypadkową zmniejszenia zaangażowania przez inwestorów z Azji (-1,3 mld zł) oraz zwiększenia portfela przez podmioty z krajów europejskich spoza UE (+0,6 mld zł).



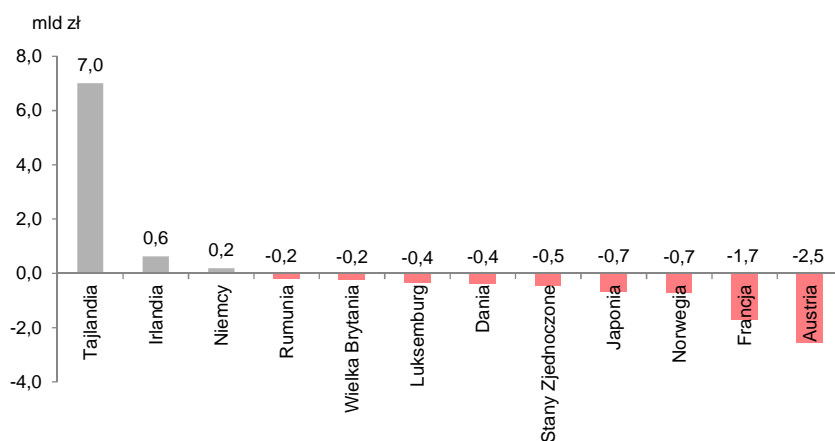
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych we wrześniu 2017 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

We wrześniu 2017 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (16,5%, w tym głównie zakłady ubezpieczeń: 7,3% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 5,5%), Stanów Zjednoczonych (15,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,8%), Luksemburga (15,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,7% i inne podmioty: 6,0%), Norwegii (8,1% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Irlandii (6,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,2%), Tajlandii (5,6%, w tym niemal wyłącznie banki komercyjne), Niemiec (5,4%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,9%), Wielkiej Brytanii (5,2%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,3%, banki komercyjne: 1,3% i inne podmioty: 1,1%) oraz Holandii (4,9%, w tym inne podmioty: 2,2% i fundusze emerytalne: 1,6%).



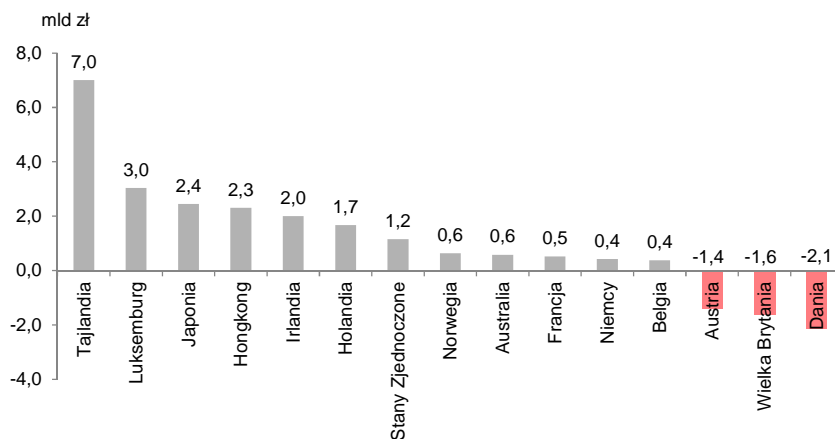
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* we wrześniu 2017 r.** m/m

We wrześniu 2017 r. zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW w największym stopniu wynikało ze spadku portfela inwestorów z Austrii (-2,5 mld zł, wyłącznie banków komercyjnych), Francji (-1,7 mld zł, w całości banków komercyjnych), Norwegii (-0,7 mld zł, wyłączenie instytucji publicznych) oraz Japonii (-0,7 mld zł, głównie funduszy emerytalnych). Wzrost zaangażowania zanotowano przede wszystkim wśród inwestorów z Tajlandii (+7,0 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-wrzesień 2017 r. dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Tajlandii (+7,0 mld zł, wyłącznie banków komercyjnych), a także z Luksemburga (+3,0 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych i innych podmiotów), Japonii (+2,4 mld zł, przede wszystkim funduszy emerytalnych i innych podmiotów) oraz Hongkongu (+2,3 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych).



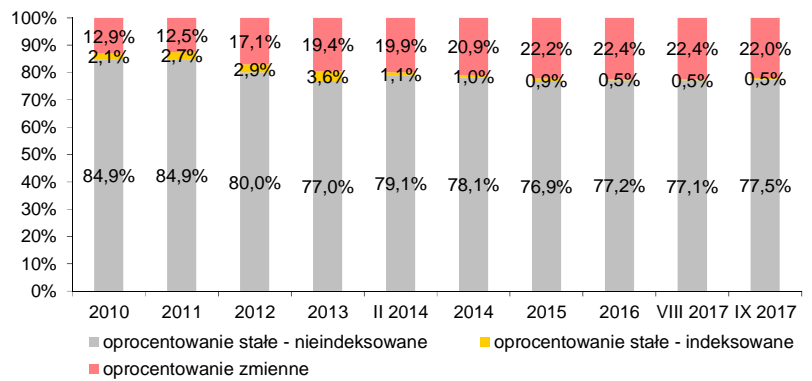
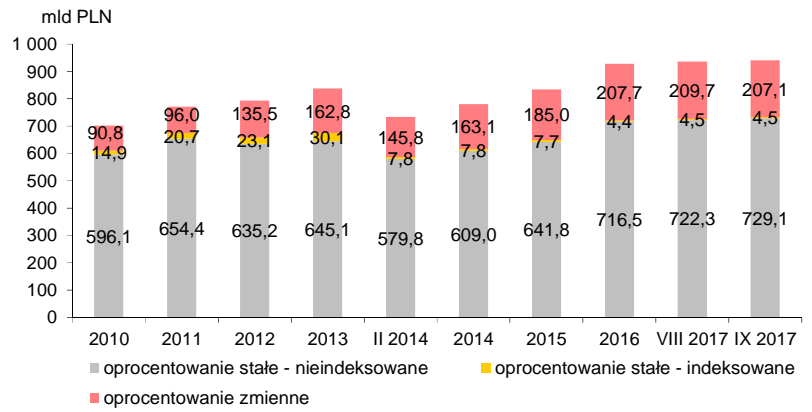
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

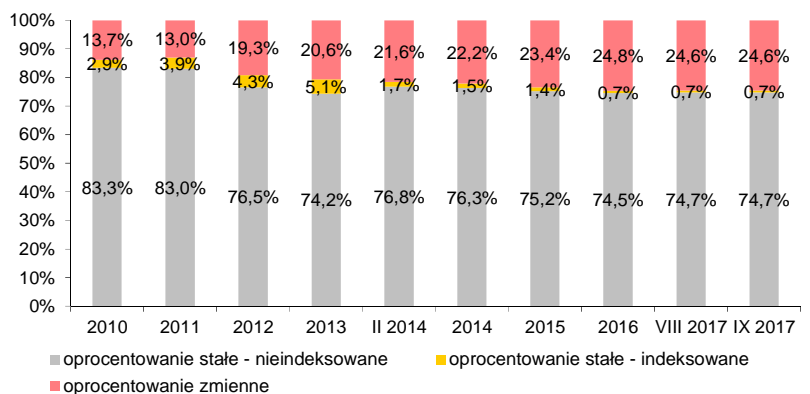
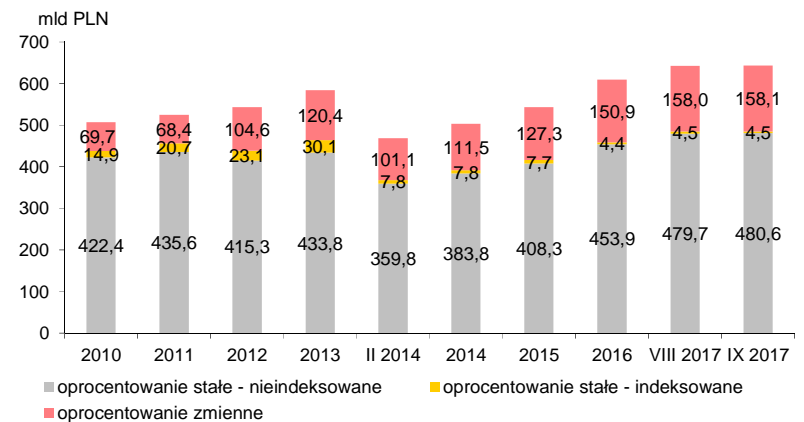
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – we wrześniu 2017 r. ich udział wyniósł 78,0%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,0%, tj. zmniejszył się o 0,4 pkt proc. m/m i o 0,3 pkt proc. wobec końca 2016 r. Spadek udziału we wrześniu był głównie wypadkową struktury emisji długu krajowego oraz konwersji oprocentowania dwóch kredytów z Europejskiego Banku Inwestycyjnego ze stopy zmiennej na stałą.



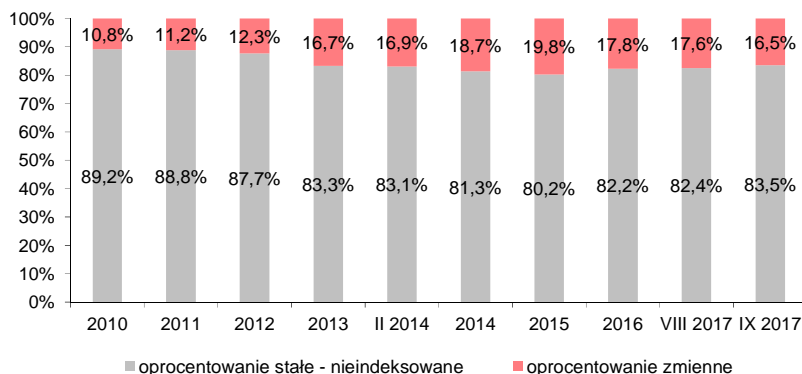
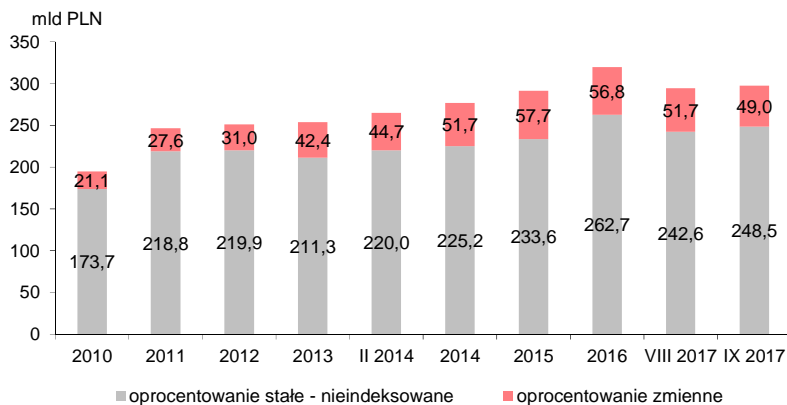
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 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 we wrześniu była przede wszystkim wynikiem struktury salda emisji rynkowych krajowych SPW oraz wzrostu stanu depozytów.



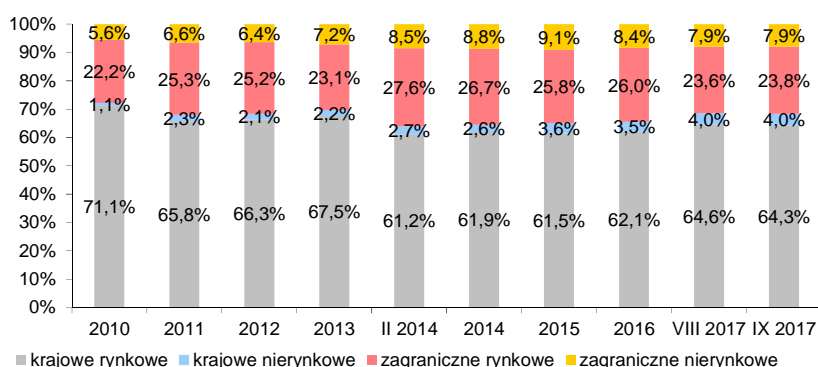
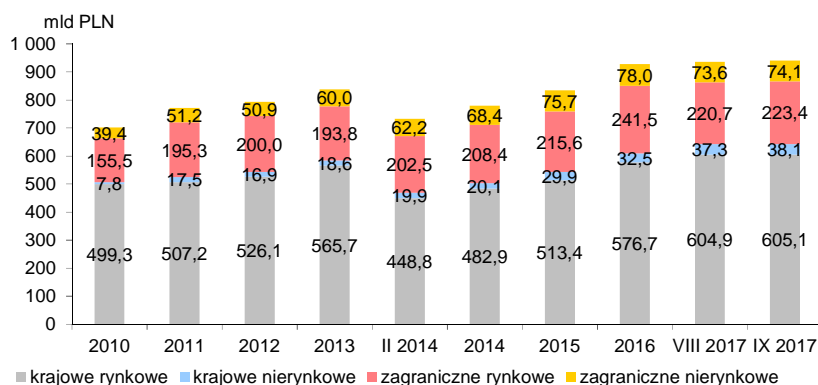
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2017 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 16,5%, tj. zmniejszył się o 1,1 pkt proc. m/m i o 1,3 pkt proc. wobec końca 2016 r. Do spadku udziału we wrześniu przyczyniła się przede wszystkim konwersja dwóch kredytów z Europejskiego Banku Inwestycyjnego polegająca na zmianie oprocentowania tych kredytów ze zmiennego na stałe.



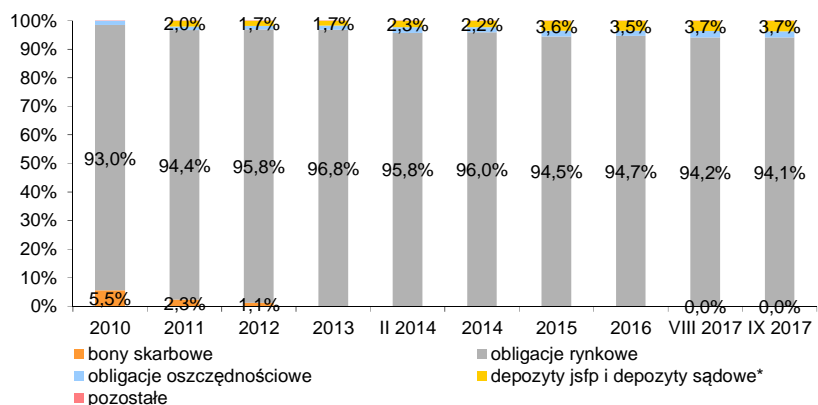
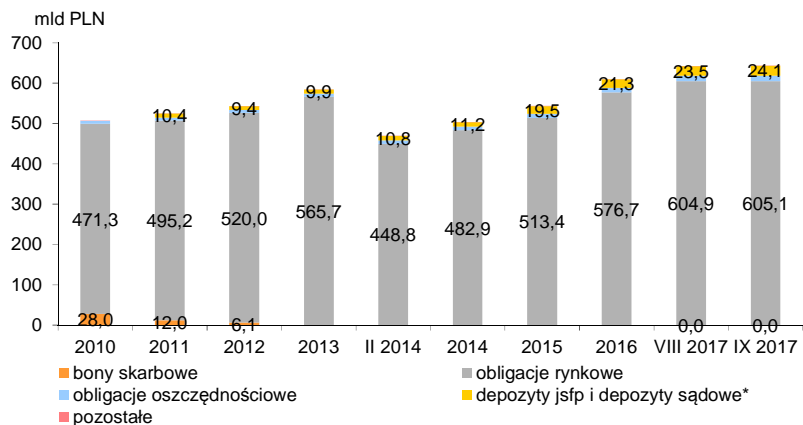
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (88,1% udziału we wrześniu 2017 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (64,3%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

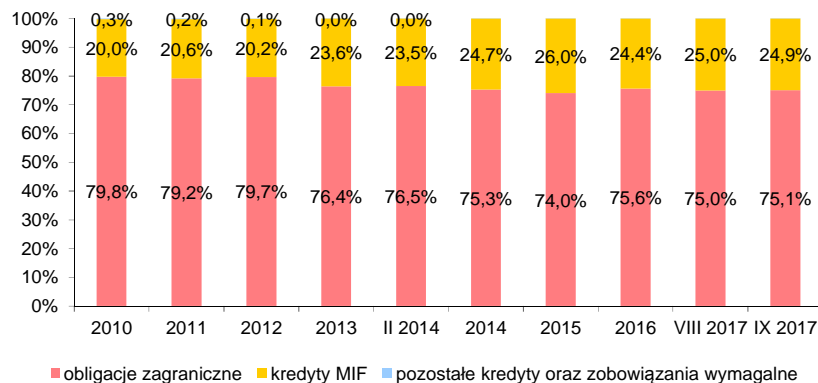
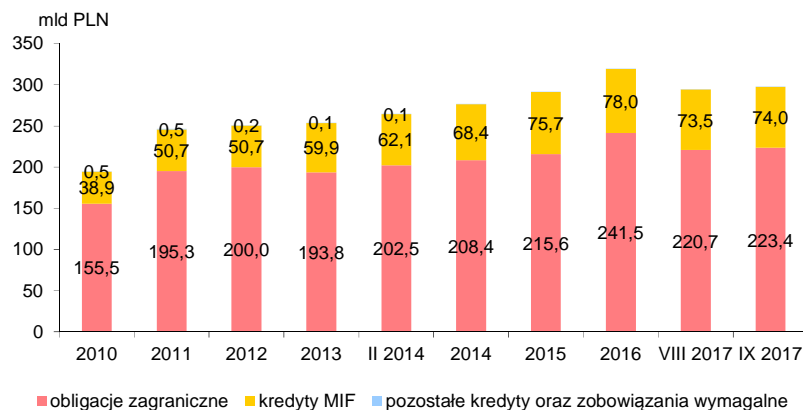
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział we wrześniu 2017 r. wyniósł 94,1%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,7%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



*) 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

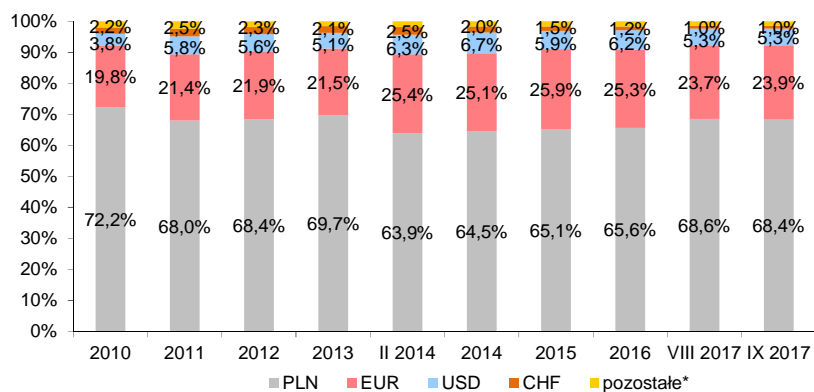
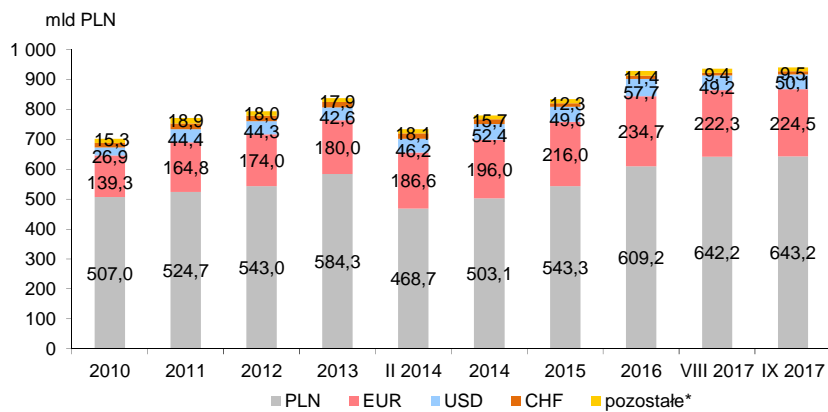
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,1% udziału we wrześniu 2017 r.), istotny udział mają również kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (24,9%). We wrześniu udział kredytów zmniejszył się o 0,1 pkt proc., co wynikało przede wszystkim z kształtowania się kursów walutowych oraz spłaty rat kredytów.



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

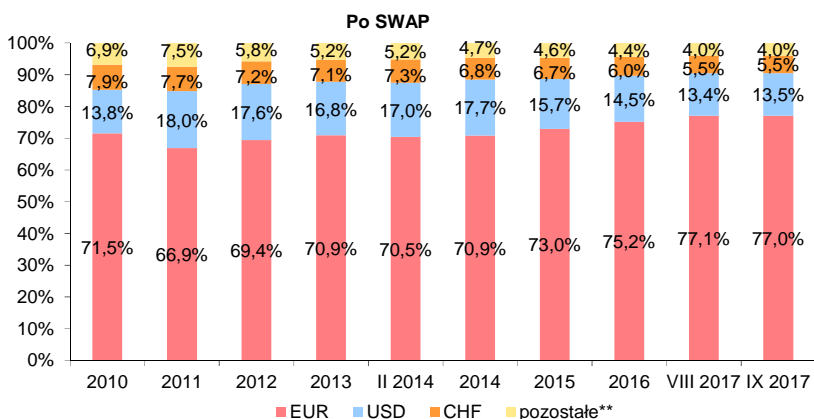
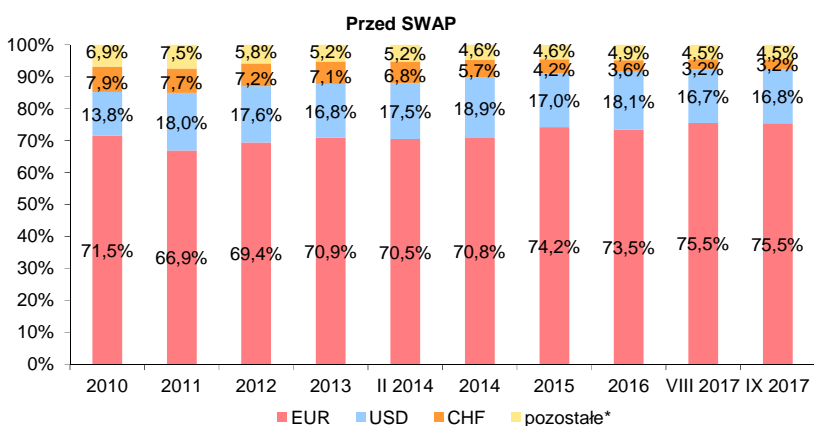
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych we wrześniu 2017 r. wyniosło 68,4% wobec 68,6% w poprzednim miesiącu i 65,6% na koniec 2016 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 1,4 pkt proc. względem końca 2016 r.,
- USD – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 0,9 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

We wrześniu 2017 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długi w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 77,0%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m, co wynikało przede wszystkim z kształtowania się kursów walutowych i zmniejszenia zadłużenia w kredytach z międzynarodowych instytucji finansowych.



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

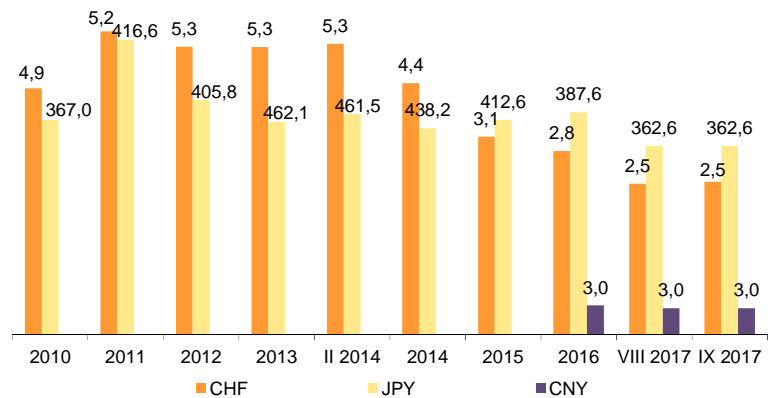
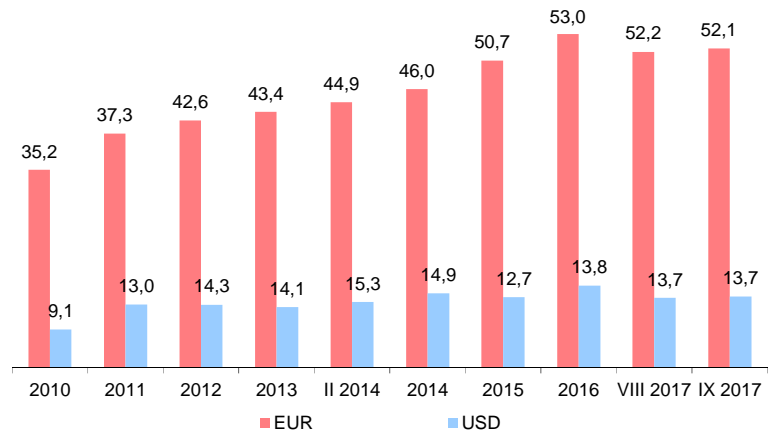
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

We wrześniu 2017 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR zmniejszyła się o 0,1 mld EUR, do poziomu 52,1 mld EUR. Zadłużenie w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca, tj. wyniosło odpowiednio: 13,7 mld USD, 2,5 mld CHF, 362,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

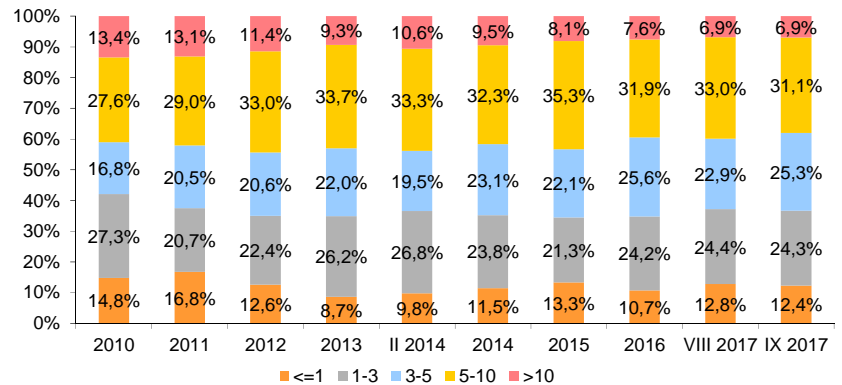
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



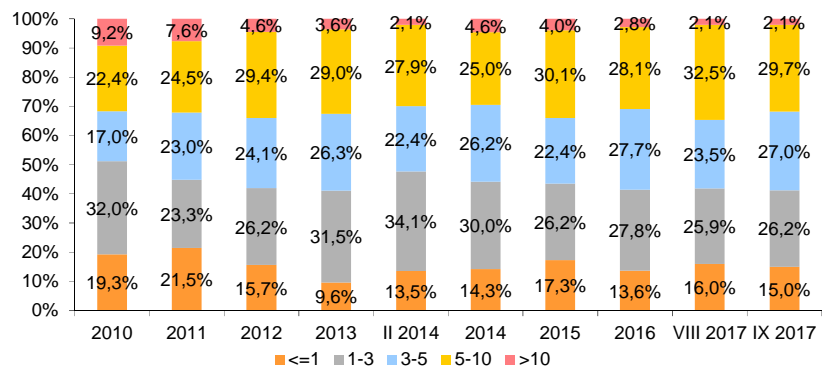
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

We wrześniu 2017 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 38,0% długu SP, tj. zmniejszyło się o 1,9 pkt proc. m/m (przede wszystkim w wyniku zmian w strukturze długu krajowego) i o 1,5 pkt proc. wobec końca 2016 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 12,4%, tj. zmniejszyło się o 0,4 pkt proc. m/m (głównie na skutek odkupów krajowych SPW) i jednocześnie wzrosło o 1,7 pkt proc. względem końca 2016 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

We wrześniu 2017 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 31,8%, co oznaczało spadek o 2,8 pkt proc. m/m (co było głównie wypadkową zmiany klasyfikacji obligacji WS0922 oraz struktury emisji krajowych rynkowych SPW) i jednocześnie wzrost o 0,9 pkt proc. wobec końca 2016 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,0%, tj. zmniejszył się o 0,9 pkt proc. m/m (do czego przyczynił się przede wszystkim odkup SPW na przetargu zamiany) i jednocześnie wzrósł o 1,4 pkt proc. wobec końca 2016 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

We wrześniu 2017 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,11 roku (spadek o 0,04 roku m/m i o 0,16 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 0,03 roku, do 4,36 roku, co było przede wszystkim wypadkową odkupów obligacji na przetargu zamiany, emisji rynkowych SPW o średniej zapadalności przewyższającej 5 lat oraz starzenia się długu. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku. We wrześniu 2017 r. ATM długu zagranicznego skróciło się o 0,08 roku (głównie w wyniku starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,64 roku.

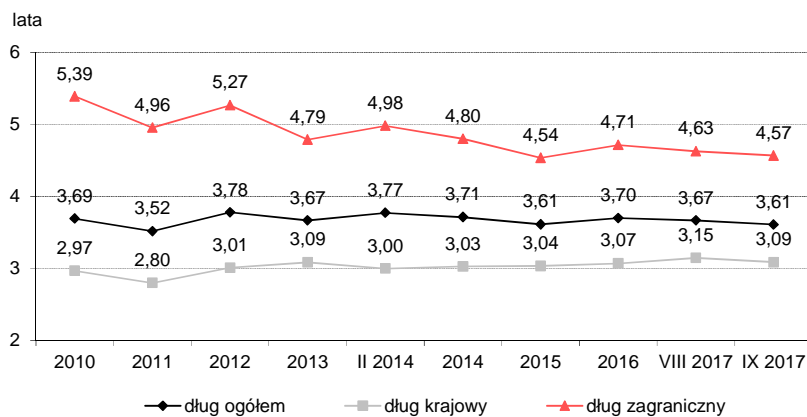
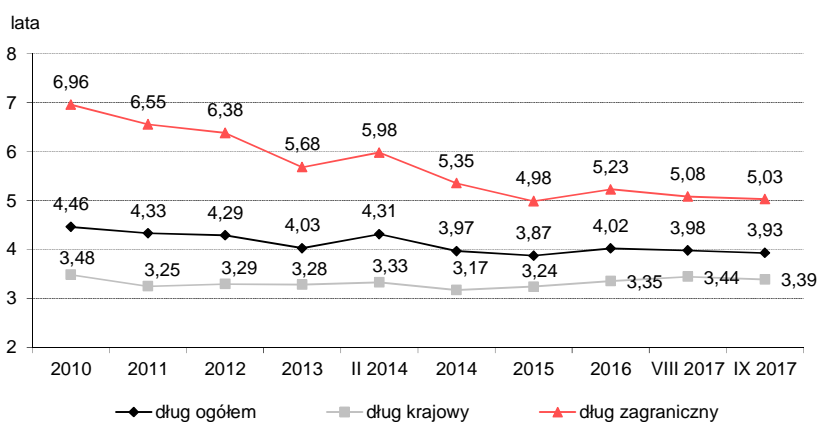
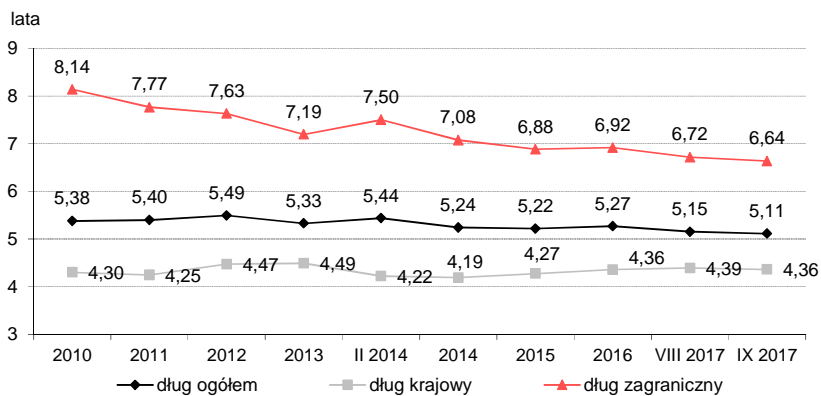
ATR zadłużenia SP

We wrześniu 2017 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,93 roku (spadek o 0,05 roku m/m i o 0,09 roku wobec końca 2016 r.). Spadek ATR we wrześniu był wynikiem skrócenia się ATR zarówno długu krajowego (o 0,06 roku, do 3,39 roku), jak i zagranicznego (o 0,05 roku, do 5,03 roku). Wpływ na kształtowanie się ATR obydwu kategorii długu miało głównie skrócenie się ATM, a w przypadku długu zagranicznego także spadek udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP we wrześniu 2017 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

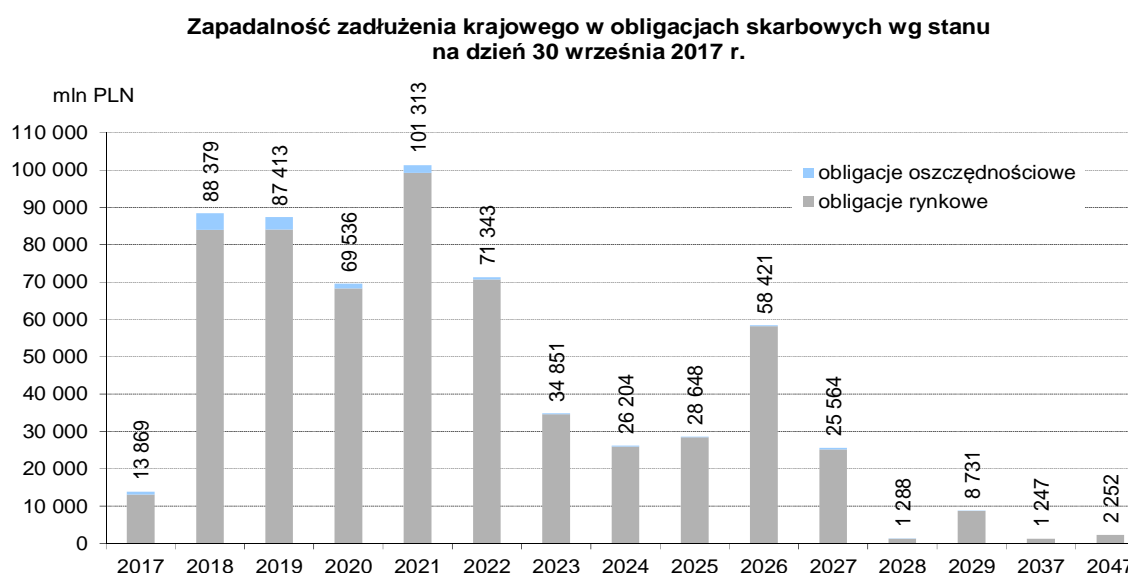
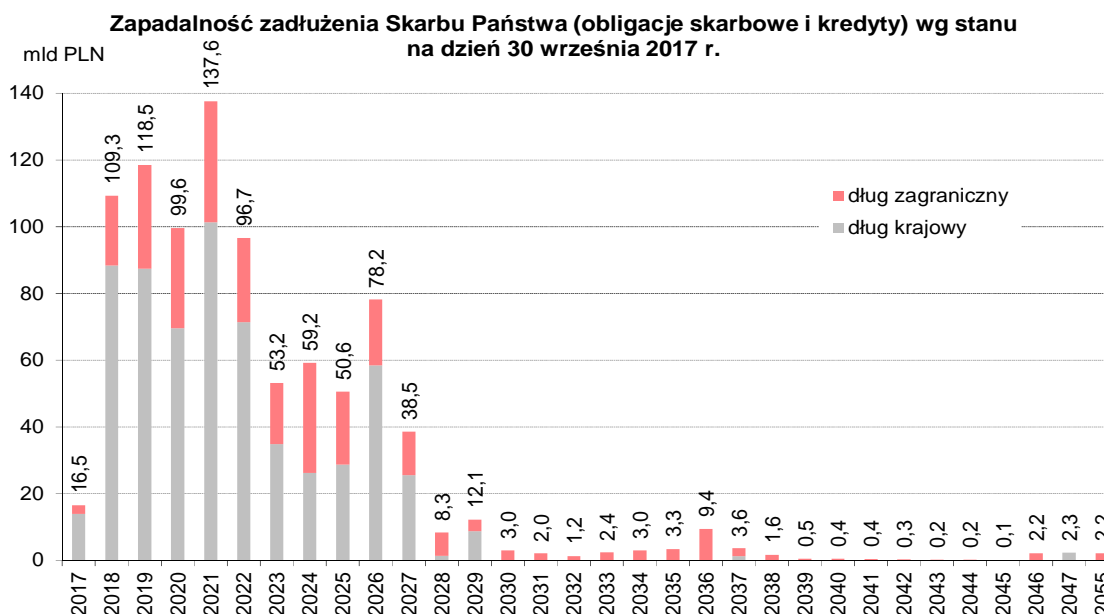
Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP we wrześniu 2017 r. wyniosło 3,61 roku (spadek o 0,06 roku m/m i o 0,09 roku wobec końca 2016 r.). Spadek duration we wrześniu był wynikiem skrócenia się duration zarówno długu krajowego (o 0,06 roku, do 3,09 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,06 roku, do 4,57 roku). Poziom duration był rezultatem skrócenia się ATR oraz kształtowania się rentowności polskiego długu.

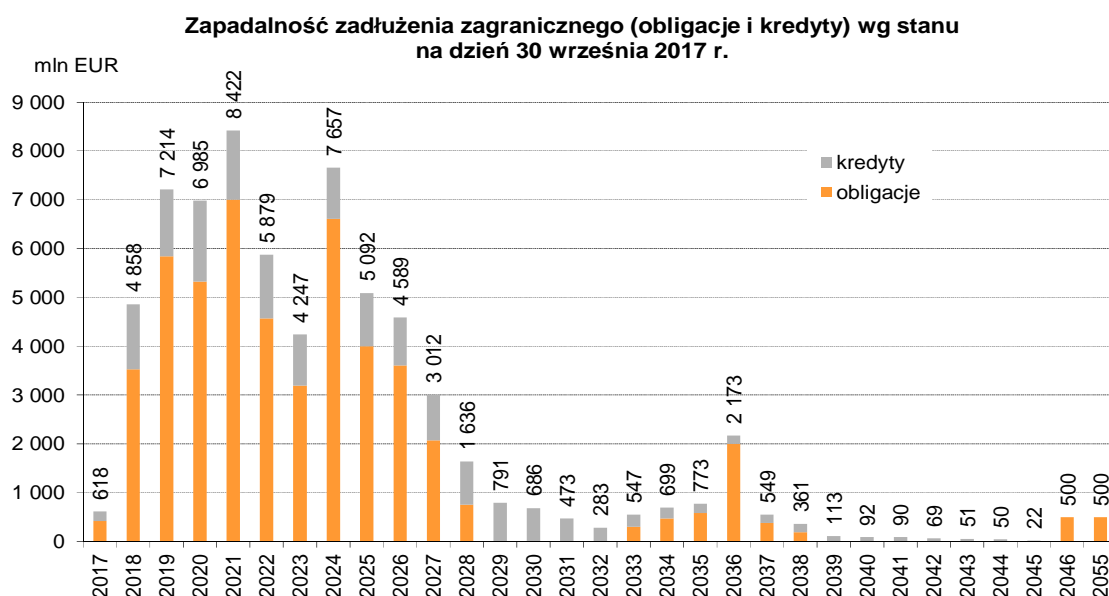
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2017 r. utrzymuje się na stabilnym poziomie.



*) bez obligacji indeksowanych



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2017 r. – pozostały dług SP (głównie przyjęte depozyty oraz zobowiązania wymagalne) o wartości 21.502 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2018 r. – przyjęte depozyty o wartości 2.624 mln zł.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (86 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 %	VIII 2017	struktura VIII 2017 w %	IX 2017	struktura IX 2017 w %	zmiana		zmiana	
							IX 2017 – VIII 2017		IX 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	936 501,5	100,0	940 729,2	100,0	4 227,7	0,5	12 063,0	1,3
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	609 202,9	65,6	642 221,8	68,6	643 185,0	68,4	963,2	0,1	33 982,1	5,6
1. Zadłużenie z tytułu SPW	587 934,9	63,3	618 645,7	66,1	619 059,1	65,8	413,4	0,1	31 124,3	5,3
1.1. Rynkowe SPW	576 701,2	62,1	604 892,4	64,6	605 113,2	64,3	220,7	0,0	28 411,9	4,9
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	427 486,9	46,0	450 017,4	48,1	450 291,2	47,9	273,8	0,1	22 804,3	5,3
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	47 852,0	5,2	46 883,3	5,0	48 563,0	5,2	1 679,7	3,6	711,1	1,5
obligacje PS	176 173,8	19,0	183 392,7	19,6	182 432,7	19,4	-960,0	-0,5	6 258,8	3,6
obligacje DS	169 728,4	18,3	183 689,6	19,6	183 227,1	19,5	-462,4	-0,3	13 498,7	8,0
obligacje WS	33 732,6	3,6	36 051,9	3,8	36 068,4	3,8	16,5	0,0	2 335,7	6,9
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 449,6	0,5	4 517,6	0,5	4 508,6	0,5	-9,0	-0,2	59,0	1,3
obligacje IZ	4 449,6	0,5	4 517,6	0,5	4 508,6	0,5	-9,0	-0,2	59,0	1,3
oprocentowanie zmienne	144 764,8	15,6	150 357,4	16,1	150 313,3	16,0	-44,1	0,0	5 548,5	3,8
obligacje WZ	144 764,8	15,6	148 357,4	15,8	148 313,3	15,8	-44,1	0,0	3 548,5	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	13 753,3	1,5	13 946,0	1,5	192,7	1,4	2 712,3	24,1
oprocentowanie stałe	5 095,7	0,5	6 113,6	0,7	6 175,7	0,7	62,1	1,0	1 080,0	21,2
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	6 113,6	0,7	6 175,7	0,7	62,1	1,0	1 080,0	21,2
oprocentowanie zmienne	6 138,0	0,7	7 639,7	0,8	7 770,3	0,8	130,6	1,7	1 632,3	26,6
obligacje TOZ	557,5	0,1	560,6	0,1	563,5	0,1	2,9	0,5	6,0	1,1
obligacje COI	1 516,2	0,2	2 810,4	0,3	2 930,9	0,3	120,5	4,3	1 414,7	93,3
obligacje ROS	1,6	0,0	6,6	0,0	7,3	0,0	0,7	10,5	5,7	358,6
obligacje EDO	4 061,1	0,4	4 256,2	0,5	4 262,0	0,5	5,8	0,1	200,8	4,9
obligacje ROD	1,6	0,0	6,0	0,0	6,6	0,0	0,7	11,3	5,1	317,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 268,1	2,3	23 576,0	2,5	24 125,9	2,6	549,8	2,3	2 857,8	13,4
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	19 311,1	2,1	19 888,0	2,1	576,9	3,0	2 685,2	15,6
depozyty sądowe**	4 052,8	0,4	4 218,0	0,5	4 222,2	0,4	4,2	0,1	169,5	4,2
zobowiązania wymagalne	9,1	0,0	43,5	0,0	12,1	0,0	-31,4	-72,1	3,1	33,9
inne	3,4	0,0	3,4	0,0	3,5	0,0	0,0	1,1	0,1	1,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	319 463,2	34,4	294 279,7	31,4	297 544,2	31,6	3 264,5	1,1	-21 919,1	-6,9
1. Zadłużenie z tytułu SPW	241 487,8	26,0	220 696,3	23,6	223 441,9	23,8	2 745,6	1,2	-18 045,9	-7,5
1.1. Rynkowe SPW	241 487,8	26,0	220 696,3	23,6	223 441,9	23,8	2 745,6	1,2	-18 045,9	-7,5
oprocentowanie stałe	241 487,8	26,0	220 696,3	23,6	223 441,9	23,8	2 745,6	1,2	-18 045,9	-7,5
EUR	156 706,9	16,9	148 830,6	15,9	150 482,4	16,0	1 651,8	1,1	-6 224,5	-4,0
USD	57 674,3	6,2	49 076,1	5,2	50 031,0	5,3	954,9	1,9	-7 643,3	-13,3
CHF	11 446,1	1,2	9 407,6	1,0	9 517,6	1,0	110,1	1,2	-1 928,5	-16,8
JPY	13 855,9	1,5	11 753,3	1,3	11 762,4	1,3	9,1	0,1	-2 093,5	-15,1
CNY	1 804,5	0,2	1 628,7	0,2	1 648,5	0,2	19,8	1,2	-156,0	-8,6
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	73 451,9	7,8	74 016,4	7,9	564,5	0,8	-3 943,1	-5,1
oprocentowanie stałe	21 185,5	2,3	21 780,4	2,3	24 982,6	2,7	3 202,2	14,7	3 797,1	17,9
EUR	21 185,5	2,3	21 780,4	2,3	24 982,6	2,7	3 202,2	14,7	3 797,1	17,9
oprocentowanie zmienne	56 774,0	6,1	51 671,5	5,5	49 033,8	5,2	-2 637,8	-5,1	-7 740,2	-13,6
EUR	56 774,0	6,1	51 671,5	5,5	49 033,8	5,2	-2 637,8	-5,1	-7 740,2	-13,6
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	16,0	0,0	131,5	0,0	85,9	0,0	-45,6	-34,7	69,9	436,2

*) 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	VIII 2017	struktura	IX 2017	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2016 w %		VIII 2017 w %		IX 2017 w %	IX 2017 – VIII 2017	IX 2017 – XII 2016	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	936 501,5	100,0	940 729,2	100,0	4 227,7	0,5	12 063,0	1,3
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	433 073,0	46,6	448 899,5	47,9	453 863,2	48,2	4 963,7	1,1	20 790,2	4,8
Krajowy sektor bankowy	250 921,9	27,0	257 194,6	27,5	260 240,0	27,7	3 045,4	1,2	9 318,1	3,7
1. Krajowe SPW	235 521,3	25,4	242 343,1	25,9	244 826,9	26,0	2 483,7	1,0	9 305,5	4,0
1.1. Rynkowe SPW	235 521,3	25,4	242 343,1	25,9	244 826,9	26,0	2 483,7	1,0	9 305,5	4,0
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	27 716,4	3,0	24 430,9	2,6	27 044,7	2,9	2 613,8	10,7	-671,8	-2,4
obligacje PS	70 558,2	7,6	79 058,4	8,4	79 101,6	8,4	43,3	0,1	8 543,4	12,1
obligacje DS	33 703,5	3,6	32 682,0	3,5	34 015,5	3,6	1 333,5	4,1	312,1	0,9
obligacje WS	3 556,8	0,4	3 476,5	0,4	3 154,2	0,3	-322,3	-9,3	-402,6	-11,3
obligacje IZ	1 225,6	0,1	1 242,8	0,1	1 132,1	0,1	-110,7	-8,9	-93,5	-7,6
obligacje WZ	98 760,8	10,6	101 452,6	10,8	100 378,7	10,7	-1 073,9	-1,1	1 617,9	1,6
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
3. Zagraniczne SPW	15 400,6	1,7	14 851,5	1,6	15 413,1	1,6	561,7	3,8	12,5	0,1
Krajowy sektor pozabankowy	182 151,1	19,6	191 704,9	20,5	193 623,2	20,6	1 918,4	1,0	11 472,2	6,3
1. Krajowe SPW	159 857,8	17,2	167 750,3	17,9	169 130,3	18,0	1 380,1	0,8	9 272,5	5,8
1.1. Rynkowe SPW	148 641,9	16,0	154 032,7	16,4	155 220,5	16,5	1 187,8	0,8	6 578,6	4,4
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	12 853,8	1,4	13 654,1	1,5	13 780,3	1,5	126,1	0,9	926,5	7,2
obligacje PS	39 470,3	4,3	38 308,5	4,1	36 829,9	3,9	-1 478,6	-3,9	-2 640,4	-6,7
obligacje DS	37 440,1	4,0	35 632,4	3,8	36 291,3	3,9	658,9	1,8	-1 148,7	-3,1
obligacje WS	17 014,4	1,8	18 991,2	2,0	19 143,8	2,0	152,6	0,8	2 129,3	12,5
obligacje IZ	2 120,2	0,2	2 159,1	0,2	2 280,3	0,2	121,2	5,6	160,1	7,6
obligacje WZ	39 743,2	4,3	43 287,4	4,6	44 895,0	4,8	1 607,6	3,7	5 151,8	13,0
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	13 717,5	1,5	13 909,8	1,5	192,3	1,4	2 693,9	24,0
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	6 104,6	0,7	6 166,5	0,7	61,8	1,0	1 078,1	21,2
obligacje TOZ	556,7	0,1	559,7	0,1	562,6	0,1	2,9	0,5	5,9	1,1
obligacje COI	1 515,1	0,2	2 805,0	0,3	2 925,4	0,3	120,4	4,3	1 410,2	93,1
obligacje ROS	1,6	0,0	6,6	0,0	7,3	0,0	0,7	10,5	5,7	358,6
obligacje EDO	4 052,6	0,4	4 235,7	0,5	4 241,4	0,5	5,7	0,1	188,8	4,7
obligacje ROD	1,6	0,0	6,0	0,0	6,6	0,0	0,7	11,3	5,1	317,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 251,2	2,3	23 559,2	2,5	24 112,4	2,6	553,2	2,3	2 861,2	13,5
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	19 311,1	2,1	19 888,0	2,1	576,9	3,0	2 685,2	15,6
depozyty sądowe**	4 035,9	0,4	4 201,2	0,4	4 208,8	0,4	7,6	0,2	172,9	4,3
zobowiązania wymagalne	9,1	0,0	43,5	0,0	12,1	0,0	-31,4	-72,1	3,1	33,9
inne	3,4	0,0	3,4	0,0	3,5	0,0	0,0	1,1	0,1	1,5
3. Zagraniczne SPW	1 042,1	0,1	395,4	0,0	380,5	0,0	-14,9	-3,8	-661,6	-63,5
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	487 602,0	52,1	486 865,9	51,8	-736,1	-0,2	-8 727,2	-1,8
1. Krajowe SPW	192 555,8	20,7	208 552,3	22,3	205 101,9	21,8	-3 450,4	-1,7	12 546,2	6,5
1.1. Rynkowe SPW	192 538,0	20,7	208 516,5	22,3	205 065,8	21,8	-3 450,8	-1,7	12 527,7	6,5
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	7 281,7	0,8	8 798,3	0,9	7 738,1	0,8	-1 060,2	-12,0	456,4	6,3
obligacje PS	66 145,3	7,1	66 025,8	7,1	66 501,1	7,1	475,3	0,7	355,8	0,5
obligacje DS	98 584,9	10,6	115 375,2	12,3	112 920,3	12,0	-2 454,8	-2,1	14 335,4	14,5
obligacje WS	13 161,4	1,4	13 584,2	1,5	13 770,4	1,5	186,2	1,4	609,0	4,6
obligacje IZ	1 103,8	0,1	1 115,8	0,1	1 096,2	0,1	-19,5	-1,8	-7,6	-0,7
obligacje WZ	6 260,8	0,7	3 617,3	0,4	3 039,6	0,3	-577,7	-16,0	-3 221,2	-51,4
1.2. Oszczędnościowe SPW	17,7	0,0	35,8	0,0	36,2	0,0	0,4	1,1	18,5	104,2
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	7,3	0,0	9,0	0,0	9,2	0,0	0,3	3,0	1,9	25,6
obligacje TOZ	0,8	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	1,1	0,1	10,7
obligacje COI	1,1	0,0	5,4	0,0	5,5	0,0	0,1	1,8	4,5	426,0
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	8,5	0,0	20,5	0,0	20,5	0,0	0,0	0,1	12,0	141,2
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	205 449,4	21,9	207 648,2	22,1	2 198,8	1,1	-17 396,8	-7,7
3. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	73 451,9	7,8	74 016,4	7,9	564,5	0,8	-3 943,1	-5,1
Europejski Bank Inwestycyjny	45 321,1	4,9	42 305,1	4,5	42 530,6	4,5	225,5	0,5	-2 790,5	-6,2
Bank Światowy	31 725,1	3,4	30 229,8	3,2	30 565,3	3,2	335,5	1,1	-1 159,8	-3,7
Bank Rozwoju Rady Europy	913,2	0,1	917,0	0,1	920,4	0,1	3,4	0,4	7,2	0,8
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	32,9	0,0	148,3	0,0	99,4	0,0	-49,0	-33,0	66,5	202,0

* Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

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

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

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	VIII 2017	struktura VIII 2017 w %	IX 2017	struktura IX 2017 w %	zmiana IX 2017 – VIII 2017		zmiana IX 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	928 666,2	100,0	936 501,5	100,0	940 729,2	100,0	4 227,7	0,5	12 063,0	1,3
do 1 roku (włącznie)	99 060,9	10,7	119 635,5	12,8	116 398,7	12,4	-3 236,8	-2,7	17 337,8	17,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	224 640,0	24,2	228 485,7	24,4	228 374,4	24,3	-111,3	0,0	3 734,3	1,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	238 074,5	25,6	214 734,1	22,9	238 186,3	25,3	23 452,2	10,9	111,8	0,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	296 389,4	31,9	309 230,9	33,0	292 907,3	31,1	-16 323,6	-5,3	-3 482,1	-1,2
powyżej 10 lat	70 501,3	7,6	64 415,2	6,9	64 862,5	6,9	447,3	0,7	-5 638,8	-8,0
I. Zadłużenie krajowe	609 202,9	65,6	642 221,8	68,6	643 185,0	68,4	963,2	0,1	33 982,1	5,6
do 1 roku (włącznie)	82 952,9	8,9	102 506,8	10,9	96 687,3	10,3	-5 819,6	-5,7	13 734,3	16,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	169 253,7	18,2	166 530,7	17,8	168 298,4	17,9	1 767,7	1,1	-955,4	-0,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	168 779,5	18,2	150 765,6	16,1	173 377,1	18,4	22 611,5	15,0	4 597,6	2,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	170 929,9	18,4	208 895,8	22,3	191 311,0	20,3	-17 584,9	-8,4	20 381,0	11,9
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	13 522,8	1,4	13 511,3	1,4	-11,5	-0,1	-3 775,6	-21,8
1.1. SPW rynkowe	576 701,2	62,1	604 892,4	64,6	605 113,2	64,3	220,7	0,0	28 411,9	4,9
o oprocentowaniu stałym	427 486,9	46,0	450 017,4	48,1	450 291,2	47,9	273,8	0,1	22 804,3	5,3
do 1 roku (włącznie)	46 874,5	5,0	57 596,4	6,2	53 926,7	5,7	-3 669,7	-6,4	7 052,2	15,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	120 716,9	13,0	118 142,2	12,6	119 922,0	12,7	1 779,7	1,5	-795,0	-0,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	120 708,3	13,0	119 913,0	12,8	142 355,2	15,1	22 442,2	18,7	21 646,9	17,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	121 900,3	13,1	140 843,0	15,0	120 576,0	12,8	-20 267,0	-14,4	-1 324,3	-1,1
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	13 522,8	1,4	13 511,3	1,4	-11,5	-0,1	-3 775,6	-21,8
indeksowane	4 449,6	0,5	4 517,6	0,5	4 508,6	0,5	-9,0	-0,2	59,0	1,3
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	4 517,6	0,5	4 508,6	0,5	-9,0	-0,2	59,0	1,3
o oprocentowaniu zmiennym	144 764,8	15,6	150 357,4	16,1	150 313,3	16,0	-44,1	0,0	5 548,5	3,8
do 1 roku (włącznie)	12 408,8	1,3	17 569,9	1,9	14 820,1	1,6	-2 749,9	-15,7	2 411,3	19,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	42 828,6	4,6	42 686,5	4,6	42 658,5	4,5	-28,0	-0,1	-170,1	-0,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	46 583,2	5,0	27 977,1	3,0	28 014,9	3,0	37,8	0,1	-18 568,4	-39,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	42 944,1	4,6	62 123,8	6,6	64 819,8	6,9	2 696,0	4,3	21 875,7	50,9
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	13 753,3	1,5	13 946,0	1,5	192,7	1,4	2 712,3	24,1
o oprocentowaniu stałym	5 095,7	0,5	6 113,6	0,7	6 175,7	0,7	62,1	1,0	1 080,0	21,2
do 1 roku (włącznie)	1 595,5	0,2	2 868,9	0,3	2 917,9	0,3	49,0	1,7	1 322,5	82,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 500,2	0,4	3 244,6	0,3	3 257,7	0,3	13,1	0,4	-242,4	-6,9
o oprocentowaniu zmiennym	6 138,0	0,7	7 639,7	0,8	7 770,3	0,8	130,6	1,7	1 632,3	26,6
do 1 roku (włącznie)	806,1	0,1	895,5	0,1	896,7	0,1	1,2	0,1	90,6	11,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 208,0	0,2	2 457,3	0,3	2 460,1	0,3	2,8	0,1	252,1	11,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 487,9	0,2	2 875,6	0,3	3 007,0	0,3	131,5	4,6	1 519,1	102,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 636,0	0,2	1 411,4	0,2	1 406,5	0,1	-4,9	-0,3	-229,5	-14,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 268,1	2,3	23 576,0	2,5	24 125,9	2,6	549,8	2,3	2 857,8	13,4
do 1 roku (włącznie)	21 268,1	2,3	23 576,0	2,5	24 125,9	2,6	549,8	2,3	2 857,8	13,4
II. Zadłużenie zagraniczne	319 463,2	34,4	294 279,7	31,4	297 544,2	31,6	3 264,5	1,1	-21 919,1	-6,9
do 1 roku (włącznie)	16 108,0	1,7	17 128,7	1,8	19 711,5	2,1	2 582,8	15,1	3 603,5	22,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	55 386,3	6,0	61 955,0	6,6	60 076,0	6,4	-1 879,0	-3,0	4 689,7	8,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	69 295,1	7,5	63 968,5	6,8	64 809,2	6,9	840,7	1,3	-4 485,9	-6,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 459,5	13,5	100 335,0	10,7	101 596,3	10,8	1 261,3	1,3	-23 863,2	-19,0
powyżej 10 lat	53 214,4	5,7	50 892,4	5,4	51 351,2	5,5	458,8	0,9	-1 863,2	-3,5
1. Obligacje zagraniczne	241 487,8	26,0	220 696,3	23,6	223 441,9	23,8	2 745,6	1,2	-18 045,9	-7,5
o oprocentowaniu stałym	241 487,8	26,0	220 696,3	23,6	223 441,9	23,8	2 745,6	1,2	-18 045,9	-7,5
do 1 roku (włącznie)	13 190,8	1,4	14 168,7	1,5	14 309,5	1,5	140,8	1,0	1 118,7	8,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	43 437,2	4,7	49 886,4	5,3	50 512,6	5,4	626,2	1,3	7 075,4	16,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	55 696,1	6,0	49 531,8	5,3	50 212,3	5,3	680,5	1,4	-5 483,8	-9,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 195,0	10,9	78 299,4	8,4	79 311,2	8,4	1 011,7	1,3	-21 883,9	-21,6
powyżej 10 lat	27 968,6	3,0	28 809,9	3,1	29 096,3	3,1	286,4	1,0	1 127,7	4,0
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	73 451,9	7,8	74 016,4	7,9	564,5	0,8	-3 943,1	-5,1
o oprocentowaniu stałym	21 185,5	2,3	21 780,4	2,3	24 982,6	2,7	3 202,2	14,7	3 797,1	17,9
do 1 roku (włącznie)	1 524,6	0,2	1 541,0	0,2	4 292,9	0,5	2 751,9	178,6	2 768,4	181,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	7 654,6	0,8	7 708,5	0,8	5 712,2	0,6	-1 996,3	-25,9	-1 942,4	-25,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 287,4	0,2	2 785,6	0,3	3 373,8	0,4	588,2	21,1	1 086,4	47,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 076,8	0,7	6 658,0	0,7	8 130,3	0,9	1 472,4	22,1	2 053,6	33,8
powyżej 10 lat	3 642,1	0,4	3 087,3	0,3	3 473,4	0,4	386,0	12,5	-168,8	-4,6
o oprocentowaniu zmiennym	56 774,0	6,1	51 671,5	5,5	49 033,8	5,2	-2 637,8	-5,1	-7 740,2	-13,6
do 1 roku (włącznie)	1 376,5	0,1	1 287,5	0,1	1 023,1	0,1	-264,4	-20,5	-353,4	-25,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 294,5	0,5	4 360,2	0,5	3 851,2	0,4	-508,9	-11,7	-443,3	-10,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	11 311,5	1,2	11 651,1	1,2	11 223,1	1,2	-428,0	-3,7	-88,4	-0,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 187,7	2,0	15 377,6	1,6	14 154,8	1,5	-1 222,8	-8,0	-4 032,9	-22,2
powyżej 10 lat	21 603,7	2,3	18 995,2	2,0	18 781,5	2,0	-213,7	-1,1	-2 822,2	-13,1
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	16,0	0,0	131,5	0,0	85,9	0,0	-45,6	-34,7	69,9	436,2
do 1 roku (włącznie)	16,0	0,0	131,5	0,0	85,9	0,0	-45,6	-34,7	69,9	436,2

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

Wyszczególnienie	XII 2016	VIII 2017	IX 2017	zmiana		zmiana	
				IX 2017 – VIII 2017		IX 2017 – XII 2016	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	209 915,5	219 743,2	218 312,2	-1 431,0	-0,7	8 396,7	4,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	137 704,1	150 692,6	149 262,0	-1 430,6	-0,9	11 557,9	8,4
1. Dług z tytułu SPW	132 896,7	145 160,7	143 663,2	-1 497,5	-1,0	10 766,5	8,1
1.1. Rynkowe SPW	130 357,4	141 933,6	140 426,8	-1 506,7	-1,1	10 069,4	7,7
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	130 357,4	141 933,6	140 426,8	-1 506,7	-1,1	10 069,4	7,7
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 539,2	3 227,1	3 236,4	9,3	0,3	697,2	27,5
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 807,4	5 531,9	5 598,8	66,9	1,2	791,4	16,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	72 211,4	69 050,6	69 050,2	-0,4	0,0	-3 161,2	-4,4
1. Dług z tytułu SPW	54 585,8	51 784,8	51 853,5	68,7	0,1	-2 732,3	-5,0
2. Dług z tytułu kredytów	17 621,9	17 234,9	17 176,8	-58,2	-0,3	-445,2	-2,5
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	9 926,6	9 869,9	-56,6	-0,6	-374,4	-3,7
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	206,4	215,2	213,6	-1,6	-0,7	7,2	3,5
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	30,9	19,9	-10,9	-35,4	16,3	450,5
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,4240</i>	<i>4,2618</i>	<i>4,3091</i>	<i>0,0</i>	<i>1,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>-2,6</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2016	VIII 2017	IX 2017	zmiana		zmiana	
				IX 2017 – VIII 2017		IX 2017 – XII 2016	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 206,2	261 431,9	257 599,9	-3 832,0	-1,5	35 393,8	15,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	145 766,7	179 281,4	176 123,4	-3 158,0	-1,8	30 356,6	20,8
1. Dług z tytułu SPW	140 677,8	172 699,9	169 517,0	-3 182,9	-1,8	28 839,2	20,5
1.1. Rynkowe SPW	137 989,9	168 860,6	165 698,2	-3 162,4	-1,9	27 708,3	20,1
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 989,9	168 860,6	165 698,2	-3 162,4	-1,9	27 708,3	20,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 687,9	3 839,3	3 818,8	-20,5	-0,5	1 130,9	42,1
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 088,9	6 581,4	6 606,4	24,9	0,4	1 517,5	29,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	76 439,4	82 150,6	81 476,5	-674,0	-0,8	5 037,1	6,6
1. Dług z tytułu SPW	57 781,9	61 609,1	61 185,1	-424,0	-0,7	3 403,2	5,9
2. Dług z tytułu kredytów	18 653,7	20 504,7	20 267,9	-236,8	-1,2	1 614,2	8,7
2.1. Bank Światowy	7 591,0	8 438,9	8 369,7	-69,2	-0,8	778,7	10,3
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 844,2	11 809,8	11 646,1	-163,7	-1,4	802,0	7,4
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	218,5	256,0	252,0	-3,9	-1,5	33,5	15,3
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,8	36,7	23,5	-13,2	-35,9	19,7	513,6
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>4,1793</i>	<i>3,5822</i>	<i>3,6519</i>	<i>0,1</i>	<i>1,9</i>	<i>-0,5</i>	<i>-12,6</i>

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