

Zadłużenie Skarbu Państwa 10/2017

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec października 2017 r. wyniosło 932.008,3 mln zł, co oznaczało:

- spadek o 8.720,8 mln zł (-0,9%) w październiku 2017 r.
- wzrost o 3.342,1 mln zł (0,4%) wobec końca 2016 r.

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

	X 2017 – IX 2017	X 2017 – XII 2016
Zmiana zadłużenia SP	-8,7	3,3
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	6,5	-5,9
1.1. Deficyt budżetu państwa	1,1	-2,7
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,2	2,7
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów JSFP i sądowych	0,8	-3,8
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	4,3	-2,0
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:	-14,1	7,4
2.1. Różnice kursowe	-3,4	-19,1
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-10,8	21,4
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾ , w tym:	0,0	5,1
– przekazanie obligacji na zwiększenie funduszu statutowego BGK	0,0	2,0
3. Zmiany pozostałego długu SP:	-1,0	1,9
3.1. Depozyty JSFP ⁴⁾	-1,0	1,7
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	0,0	0,1
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,1

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

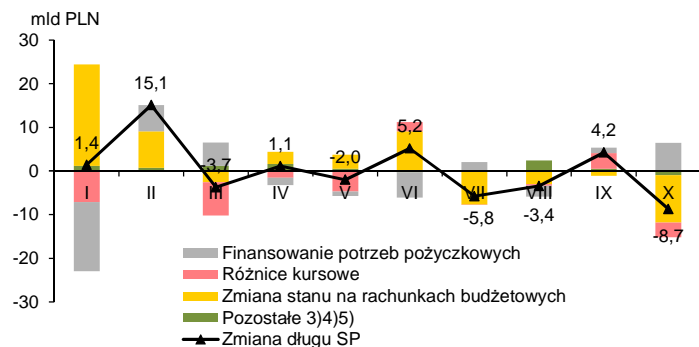
²⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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-X 2017 r.



Według szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec listopada 2017 r. wyniosło ok. 935,0 mld zł**, co oznaczało wzrost o 3,0 mld zł (0,3%) m/m i o 6,3 mld zł (0,7%) wobec końca 2016 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 646,1 mld zł,
- **dług w walutach obcych:** ok. 288,9 mld zł (tj. 30,9% całego długu SP).

Spadek zadłużenia w październiku 2017 r. był głównie wypadkową:

- finansowania potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+6,5 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa (+1,1 mld zł);
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-10,8 mld zł);
- różnic kursowych (-3,4 mld zł) – umocnienia złotego wobec EUR (o 1,4%), CHF (o 2,7%) i JPY (o 0,6%) oraz osłabienia wobec USD (o 0,03%) i CNY (o 0,3%).

Wzrost zadłużenia od początku 2017 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych budżetu państwa (-5,9 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+21,4 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- umocnienia złotego (-19,1 mld zł) – o 3,9% wobec EUR, 12,6% wobec USD, 11,1% wobec CHF, 9,8% wobec JPY oraz o 8,4% wobec CNY.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w październiku 2017 r.** zmniejszyło się o 5,3 mld zł, co było głównie wynikiem ujemnego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; -4,9 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/wykup (w mld zł)
OK0419	0,6	
OK0720	1,3	
WZ1122	2,9	
PS0123	2,5	
WZ0126	3,4	
DS0727	4,0	
WS0447	0,1	
DS1017		-13,1
WZ0118		-2,4
PS0418		-0,5
PS0718		-1,8
OK1018		-1,9

W październiku 2017 r. zadłużenie w walutach obcych zmniejszyło się o 3,5 mld zł, co było wynikiem:

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

Instrument	Ciągnięcie	Splata
kredyty z MIF*		0,02 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-3,4 mld zł).

Od początku 2017 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 28,7 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zmniejszyło się o 25,4 mld zł, co było wypadkową:

- zmniejszenia długu w EUR (-1,0 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 (-19,1 mld zł).

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

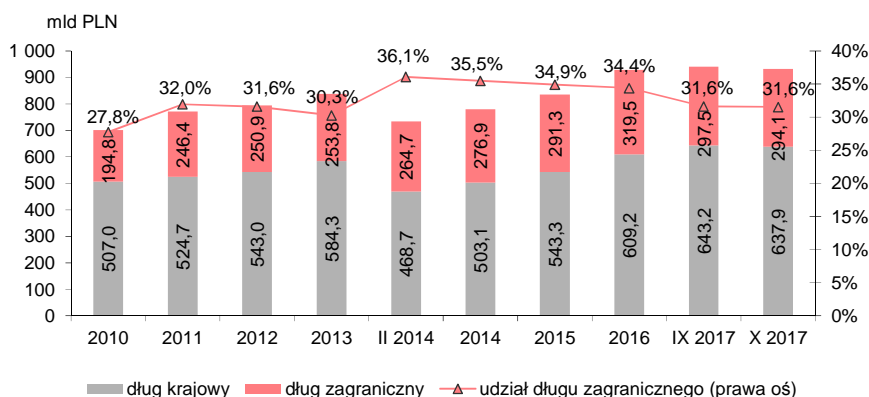
Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	IX 2017	struktura IX 2017 w %	X 2017	struktura X 2017 w %	zmiana X 2017 – IX 2017		zmiana X 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	940 729,2	100,0	932 008,3	100,0	-8 720,8	-0,9	3 342,1	0,4
I. Zadłużenie krajowe SP	609 202,9	65,6	643 185,0	68,4	637 934,6	68,4	-5 250,3	-0,8	28 731,7	4,7
1. Dług z tytułu SPW	587 934,9	63,3	619 059,1	65,8	614 852,8	66,0	-4 206,3	-0,7	26 917,9	4,6
1.1. Rynkowe SPW	576 701,2	62,1	605 113,2	64,3	600 262,6	64,4	-4 850,5	-0,8	23 561,4	4,1
- 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	605 113,2	64,3	600 262,6	64,4	-4 850,5	-0,8	23 561,4	4,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	11 233,6	1,2	13 946,0	1,5	14 590,2	1,6	644,2	4,6	3 356,5	29,9
2. Pozostałe zadłużenie SP	21 268,1	2,3	24 125,9	2,6	23 081,8	2,5	-1 044,0	-4,3	1 813,8	8,5
II. Zadłużenie zagraniczne SP	319 463,2	34,4	297 544,2	31,6	294 073,7	31,6	-3 470,5	-1,2	-25 389,6	-7,9
1. Dług z tytułu SPW	241 487,8	26,0	223 441,9	23,8	221 064,8	23,7	-2 377,1	-1,1	-20 423,0	-8,5
2. Dług z tytułu kredytów	77 959,4	8,4	74 016,4	7,9	72 923,0	7,8	-1 093,4	-1,5	-5 036,5	-6,5
3. Pozostałe zadłużenie SP	16,0	0,0	85,9	0,0	85,9	0,0	0,0	0,0	69,9	436,2

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

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	IX 2017	struktura IX 2017 w %	X 2017	struktura X 2017 w %	zmiana X 2017 – IX 2017		zmiana X 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	940 729,2	100,0	932 008,3	100,0	-8 720,8	-0,9	3 342,1	0,4
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	433 073,0	46,6	453 863,2	48,2	452 869,5	48,6	-993,7	-0,2	19 796,5	4,6
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	250 921,9	27,0	260 240,0	27,7	258 999,1	27,8	-1 240,9	-0,5	8 077,2	3,2
- instrumenty krajowe	235 521,3	25,4	244 826,9	26,0	243 676,5	26,1	-1 150,4	-0,5	8 155,2	3,5
- instrumenty zagraniczne	15 400,6	1,7	15 413,1	1,6	15 322,6	1,6	-90,5	-0,6	-78,0	-0,5
2. Krajowy sektor pozabankowy	182 151,1	19,6	193 623,2	20,6	193 870,4	20,8	247,2	0,1	11 719,3	6,4
- instrumenty krajowe	181 109,0	19,5	193 242,7	20,5	192 333,3	20,6	-909,4	-0,5	11 224,4	6,2
- instrumenty zagraniczne	1 042,1	0,1	380,5	0,0	1 537,1	0,2	1 156,5	303,9	495,0	47,5
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	486 865,9	51,8	479 138,8	51,4	-7 727,1	-1,6	-16 454,3	-3,3
- instrumenty krajowe	192 572,6	20,7	205 115,4	21,8	201 924,8	21,7	-3 190,6	-1,6	9 352,2	4,9
- instrumenty zagraniczne	303 020,5	32,6	281 750,5	30,0	277 214,0	29,7	-4 536,5	-1,6	-25 806,5	-8,5

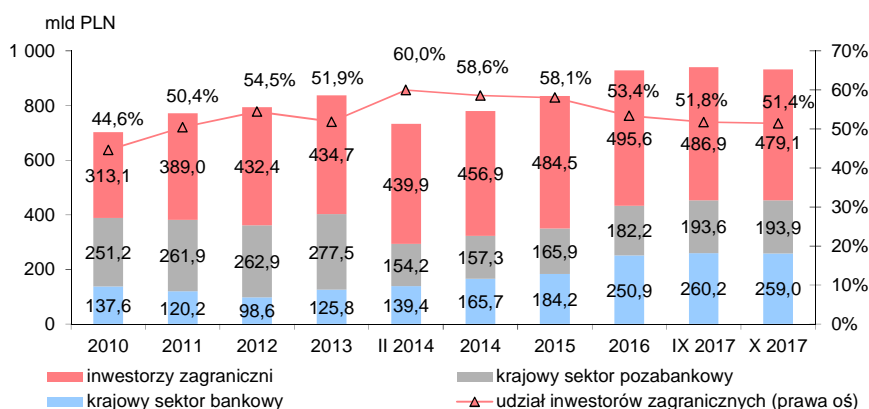
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W październiku 2017 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 31,6%, tj. pozostał bez zmian względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie zmniejszył się o 2,8 pkt proc. wobec końca 2016 r. Stabilizacja udziału była głównie wypadkową ujemnego salda emisji krajowych rynkowych SPW oraz umocnienia złotego wobec euro. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu ogółem do poziomu poniżej 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W październiku 2017 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 51,4%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m i o 2,0 pkt proc. względem końca 2016 r. Do spadku udziału przyczyniło się głównie zmniejszenie zaangażowania inwestorów zagranicznych w krajowych SPW oraz umocnienie złotego wobec euro.

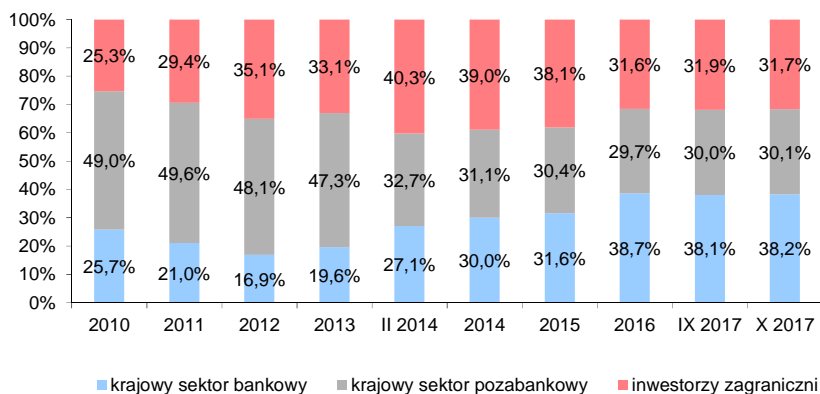
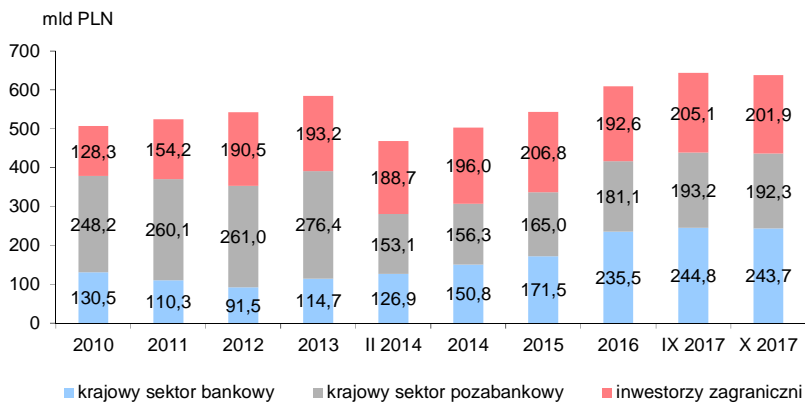


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2017 r. miał miejsce spadek zadłużenia krajowego w posiadaniu rezydentów (-2,1 mld zł, w tym banki: -1,2 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -0,9 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano spadek zaangażowania o 3,2 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +8,2 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +11,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +9,4 mld zł.

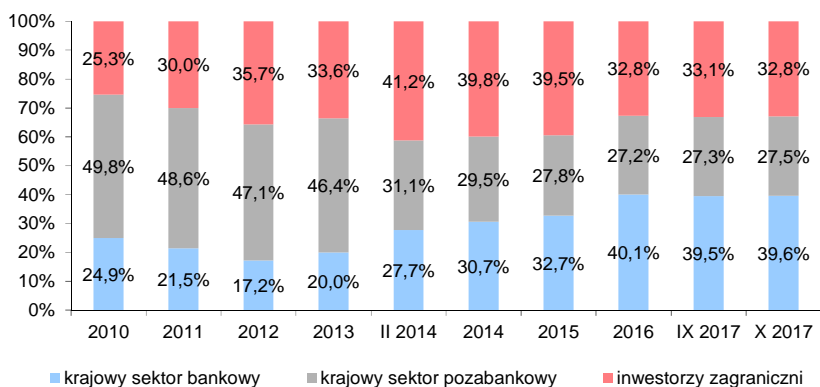
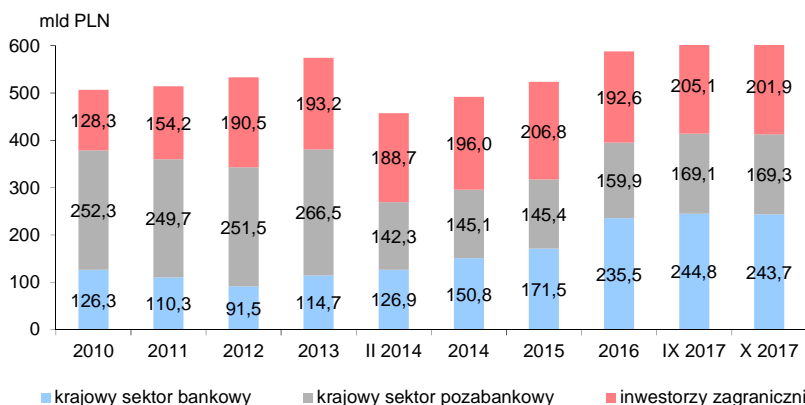


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2017 r. rezydenci zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 1,0 mld zł (w tym banki: -1,2 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +0,1 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 3,2 mld zł. Znaczący wpływ na kształtowanie się portfela SPW w październiku miał wykup obligacji DS1017 o łącznej wartości 13,1 mld zł, z czego po 4,7 mld zł znajdowało się w posiadaniu banków krajowych i krajowych inwestorów pozabankowych, a 3,7 mld zł w portfelach nierezydentów.

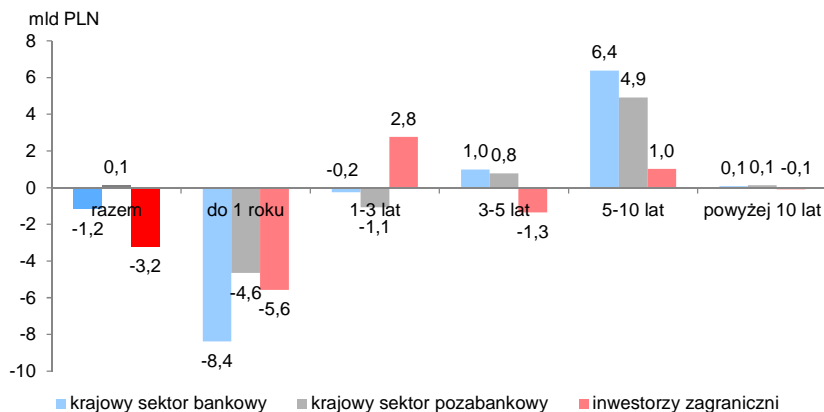
Od początku 2017 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +8,2 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +9,4 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +9,4 mld zł.



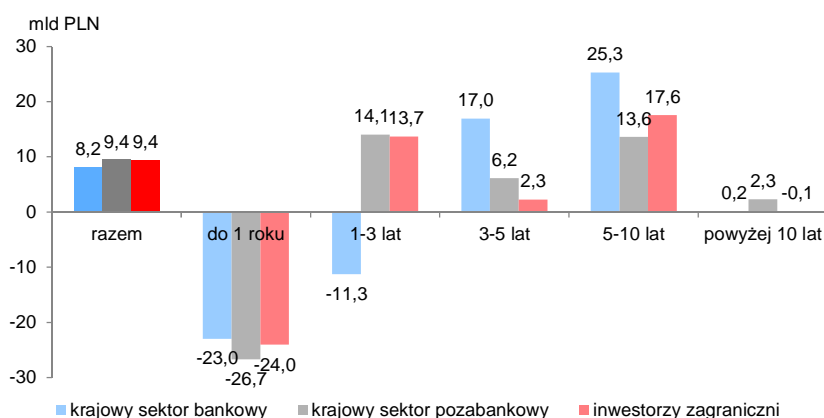
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w październiku 2017 r. m/m*

W październiku 2017 r. w przypadku wszystkich głównych grup inwestorów miało miejsce zmniejszenie zaangażowania w instrumenty o najkrótszych terminach zapadalności, wynikające przede wszystkim z wykupu obligacji DS1017 oraz odkupów długu. Wzrost portfela SPW w przypadku inwestorów krajowych dotyczył głównie instrumentów o zapadalności od 5 do 10 lat, a w przypadku inwestorów zagranicznych – od 1 do 3 lat.



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

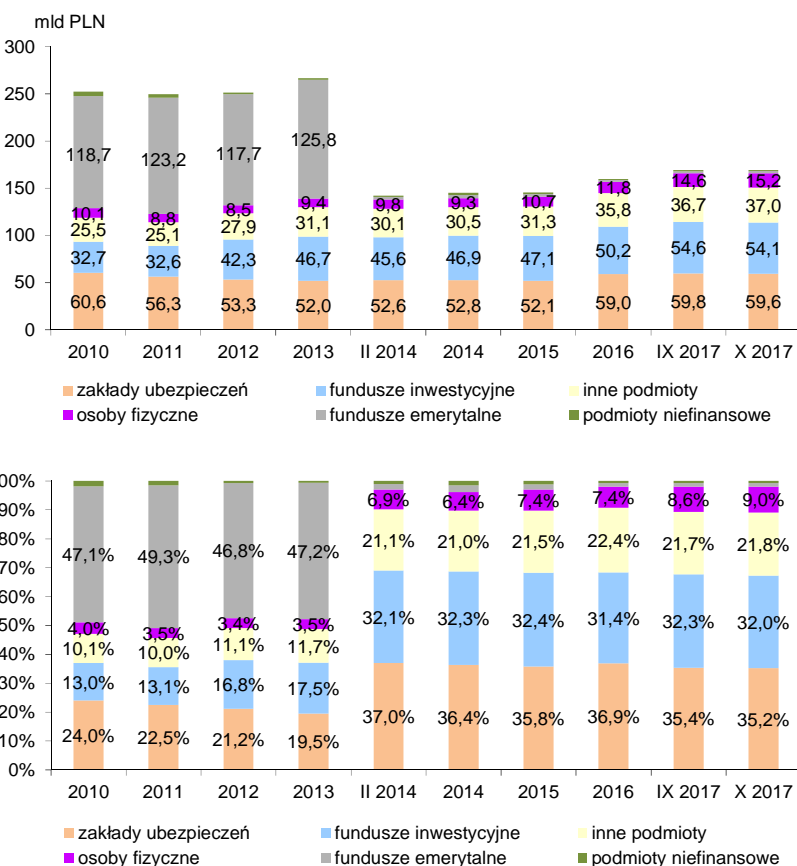
W okresie styczeń-październik 2017 r. inwestorzy zagraniczni oraz inwestorzy z krajowego sektora pozabankowego zwiększali swoje zaangażowanie głównie w SPW o zapadalności od 1 do 10 lat. W przypadku banków krajowych wzrost portfela dotyczył przede wszystkim instrumentów o zapadalności od 3 do 10 lat.



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 (35,2% udziału w październiku 2017 r.), fundusze inwestycyjne (32,0%) oraz tzw. inne podmioty (21,8%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (9,0%).

Zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowych SPW w październiku 2017 r. zwiększyło się o 0,1 mld zł m/m i o 9,4 mld zł względem końca 2016 r. Wzrost portfela zarówno w październiku, jak i od początku roku był głównie wypadkową wzrostu zaangażowania osób fizycznych (odpowiednio: +0,6 mld zł i +3,4 mld zł) i tzw. innych podmiotów (odpowiednio: +0,3 mld zł i +1,2 mld zł) oraz kształtowania się portfela SPW w posiadaniu funduszy inwestycyjnych (odpowiednio: -0,5 mld zł i +3,9 mld zł).

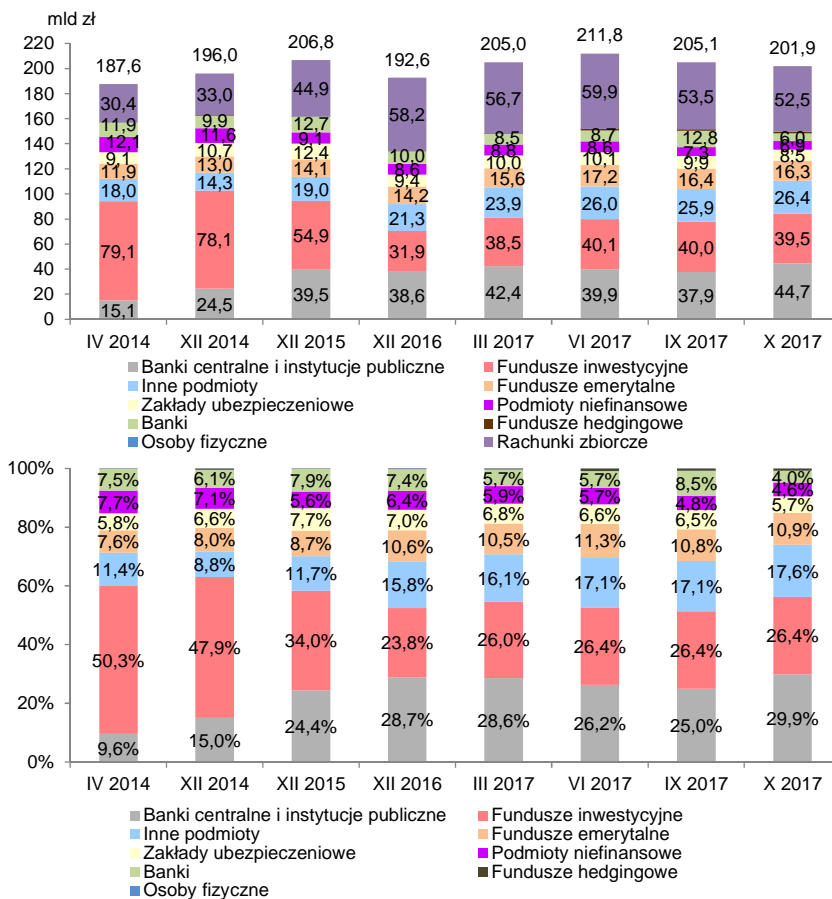


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

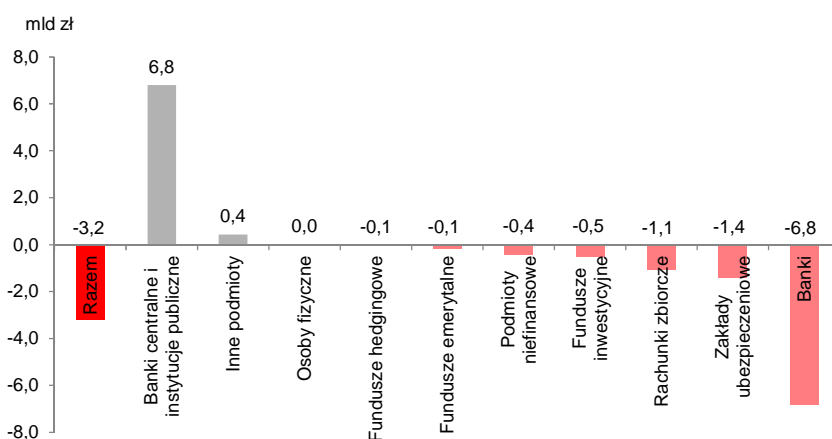
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: banków centralnych i instytucji publicznych (29,9% udziału w październiku 2017 r.), funduszy inwestycyjnych (26,4%), funduszy emerytalnych (10,9%) i zakładów ubezpieczeń (5,7%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (52,5 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



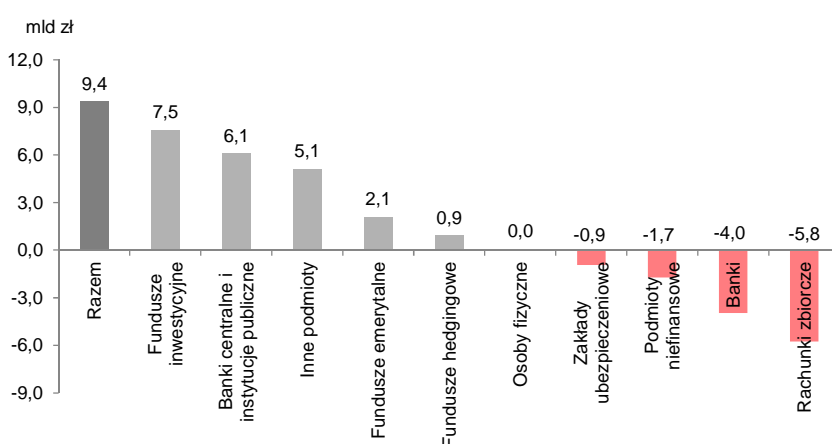
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w październiku 2017 r. m/m

W październiku 2017 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 3,2 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków komercyjnych (-6,8 mld zł, w tym z Tajlandii: -7,0 mld zł), któremu jednocześnie towarzyszył napływ inwestorów z banków centralnych i instytucji publicznych, niemal wyłącznie z Azji (+6,8 mld zł, w tym inwestorzy azjatyccy: +7,5 mld zł).



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

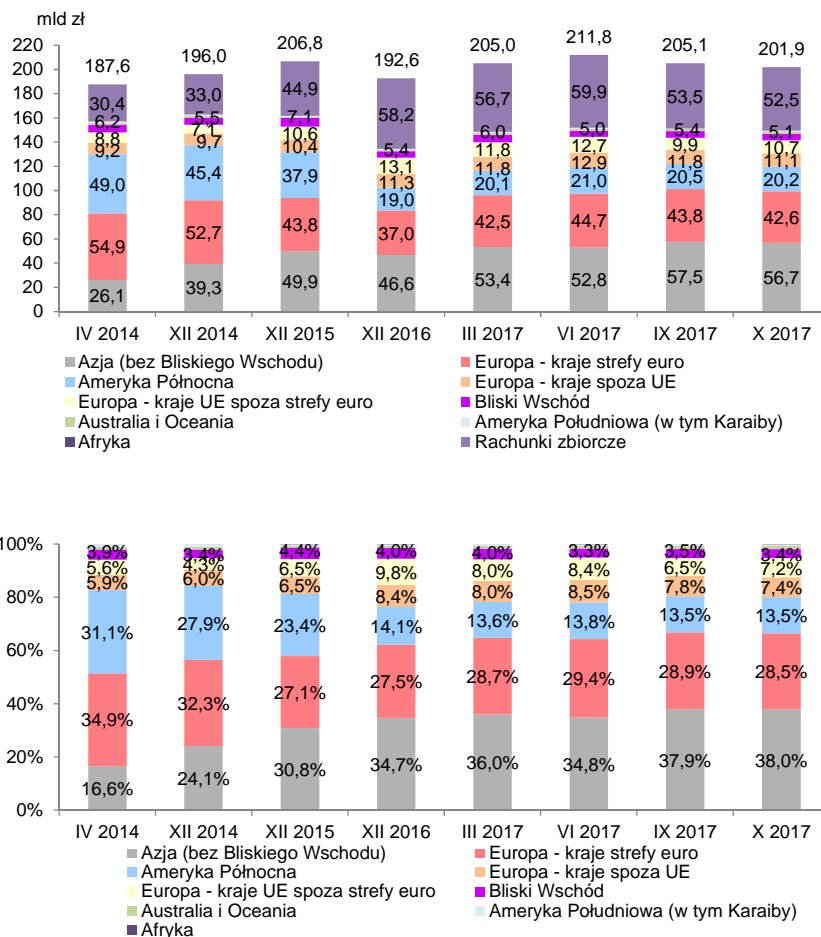
W okresie styczeń-październik 2017 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli portfel krajowych SPW o 9,4 mld zł, do czego przyczynił się głównie wzrost zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+7,5 mld zł, w tym z Luksemburga: +2,2 mld zł, Hongkongu: +2,2 mld zł, Stanów Zjednoczonych: +1,6 mld zł i Irlandii: +1,3 mld zł) oraz banków centralnych i instytucji publicznych (+6,1 mld zł).



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

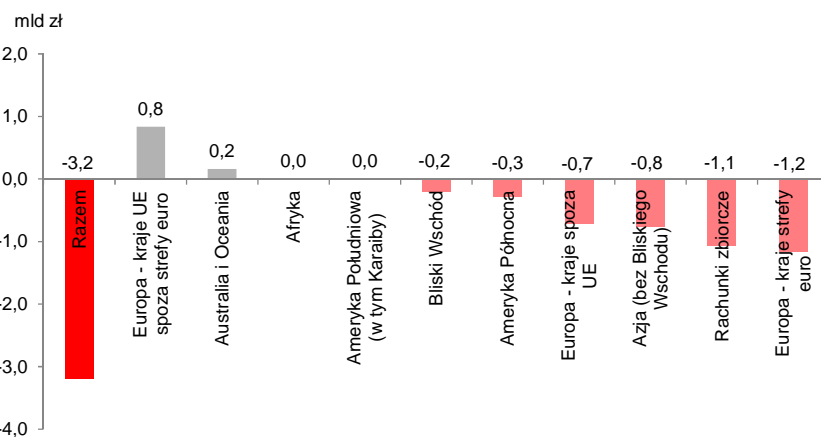
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. W październiku 2017 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 38,0%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 56,7 mld zł, z czego 31,9 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 19,3 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 28,5% (42,6 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 18,3 mld zł, Irlandii: 8,2 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 20,2 mld zł, z czego 19,2 mld zł znajdowało się w portfelach podmiotów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 20,0%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



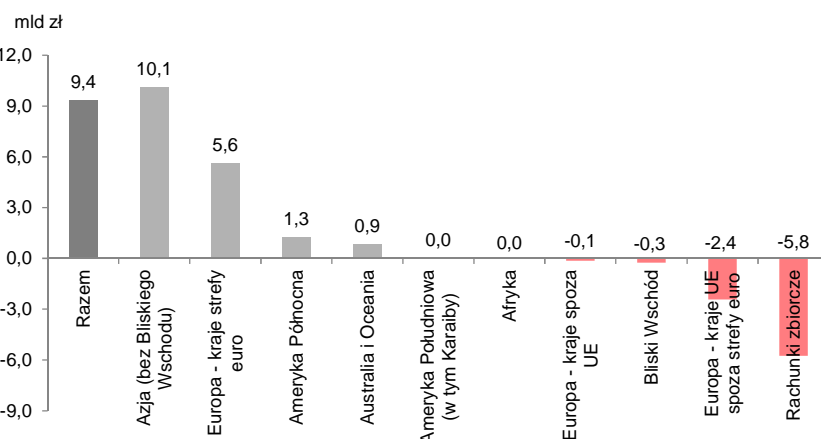
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w październiku 2017 r. m/m

W październiku 2017 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela wśród inwestorów z krajów strefy euro (-1,2 mld zł, w tym z Austrii: -0,5 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (-1,1 mld zł). Zwiększenie portfela obserwowano głównie wśród inwestorów z krajów UE spoza strefy euro (+0,8 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: +0,8 mld zł).



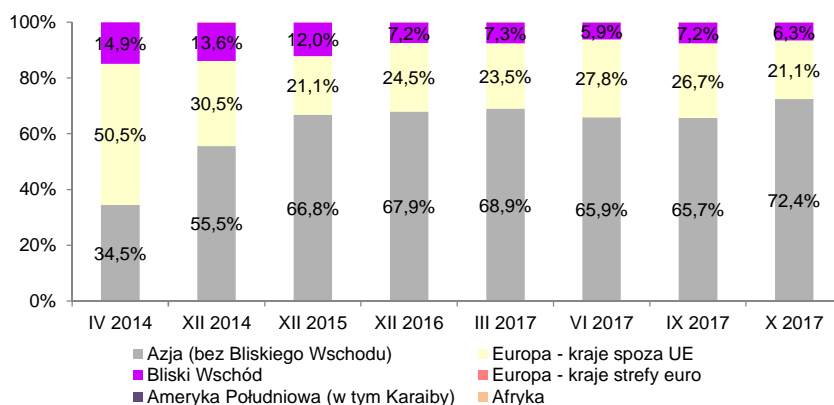
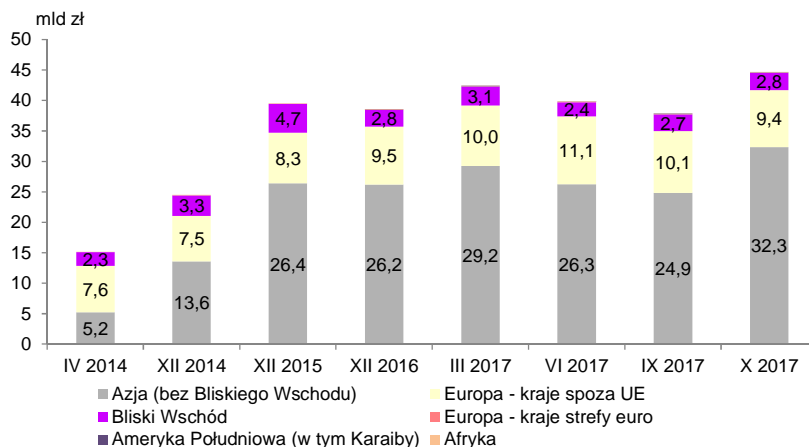
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-październik 2017 r. wzrost zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW wynikał przede wszystkim ze zwiększenia portfela przez inwestorów z Azji (+10,1 mld zł, w tym banki centralne i instytucje publiczne: +7,5 mld zł, inwestorzy z Hongkongu: +2,3 mld zł) oraz krajów strefy euro (+5,6 mld zł, w tym z Luksemburga: +2,7 mld zł i Irlandii: +1,7 mld zł).



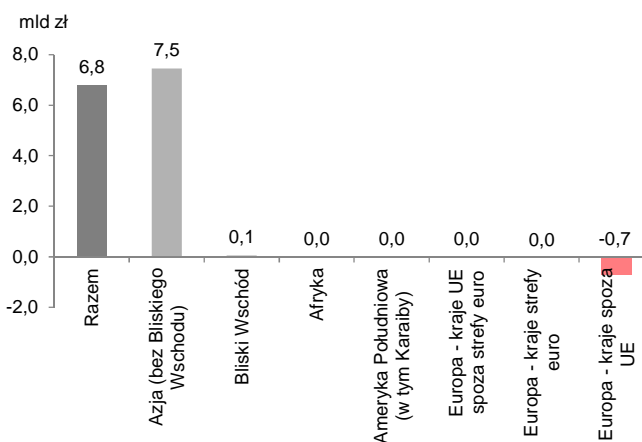
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (72,4% udziału w październiku 2017 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (21,1%) oraz z Bliskiego Wschodu (6,3%).



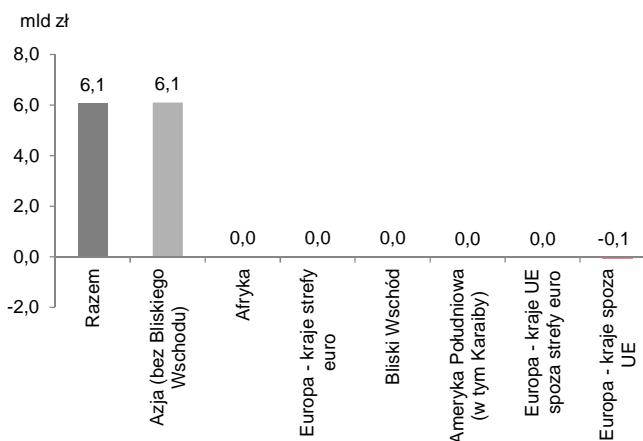
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w październiku 2017 r. m/m

W październiku 2017 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zwiększyło się o 6,8 mld zł, co do czego przyczynił się przede wszystkim wysoki przyrost portfela SPW w posiadaniu inwestorów z Azji (+7,5 mld zł).



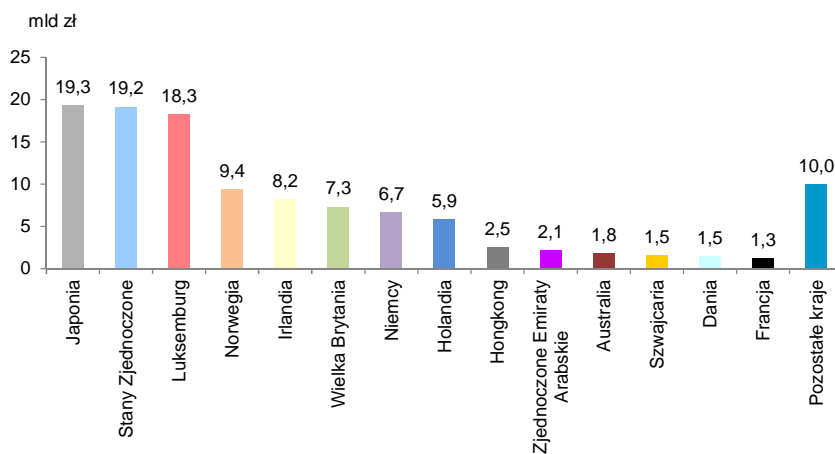
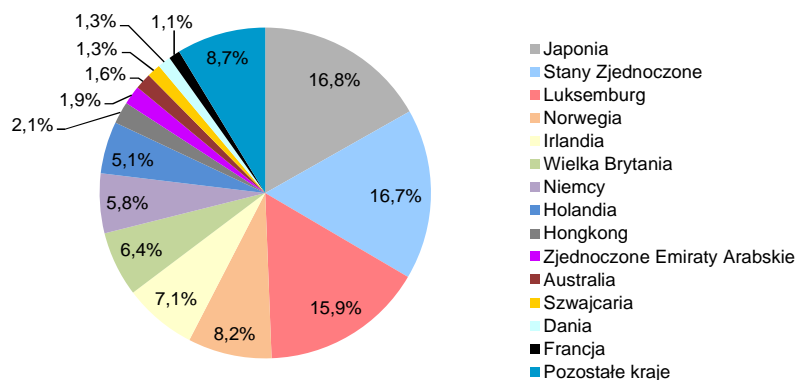
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-październik 2017 r. zanotowano zwiększenie zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW o 6,1 mld zł, co wynikało niemal wyłącznie ze wzrostu zaangażowania podmiotów azjatyckich.



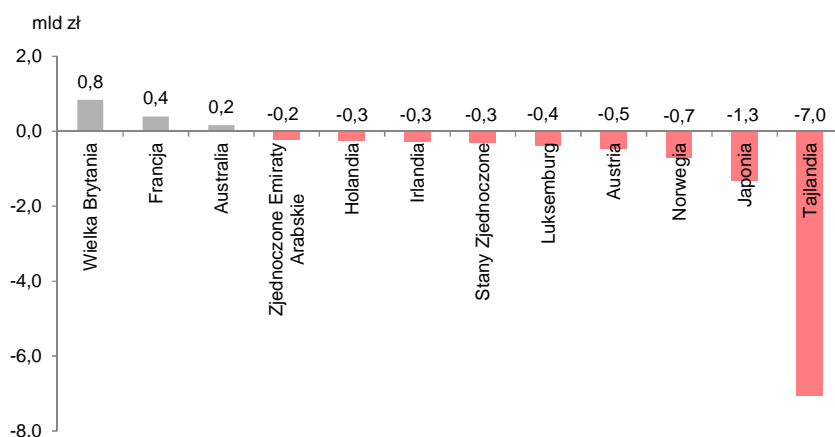
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w październiku 2017 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W październiku 2017 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 58 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (16,8%), w tym głównie zakłady ubezpieczeń: 6,7% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,0%), Stanów Zjednoczonych (16,7%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,5%), Luksemburga (15,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,1% i inne podmioty: 6,4%), Norwegii (8,2% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Irlandii (7,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,3%), Wielkiej Brytanii (6,4%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,7% i banki komercyjne: 1,9%), Niemiec (5,8%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,1%) oraz Holandii (5,1%, w tym inne podmioty: 2,4% i fundusze emerytalne: 1,6%).



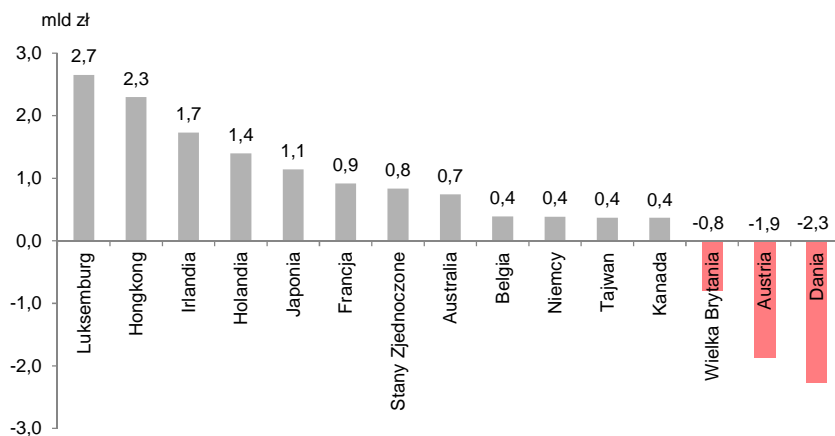
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w październiku 2017 r.** m/m

W październiku 2017 r. zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW w największym stopniu wynikało ze spadku portfela inwestorów Tajlandii (-7,0 mld zł, niemal wyłącznie z banków komercyjnych) i Japonii (-1,3 mld zł, przede wszystkim zakładów ubezpieczeniowych). Wzrost zaangażowania zanotowano przede wszystkim wśród inwestorów z Wielkiej Brytanii (+0,8 mld zł, głównie banków komercyjnych).



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

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-październik 2017 r. dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Luksemburga (+2,7 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych i innych podmiotów), Hongkongu (+2,3 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych) i Irlandii (+1,7 mld zł, przede wszystkim funduszy inwestycyjnych i innych podmiotów).



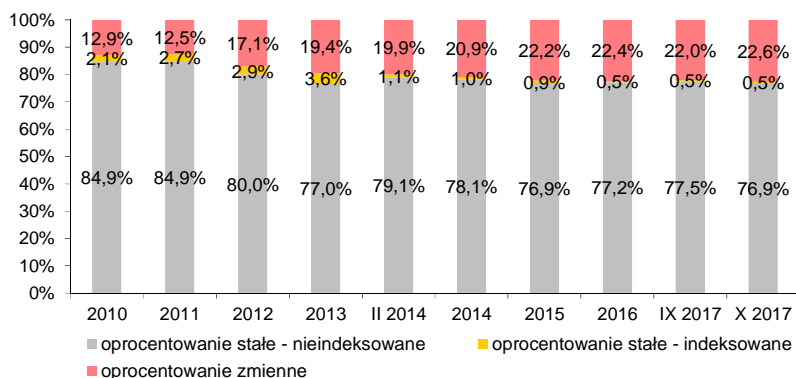
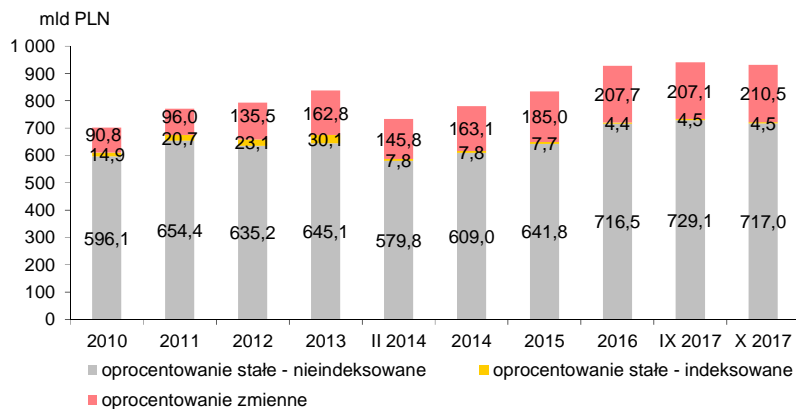
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

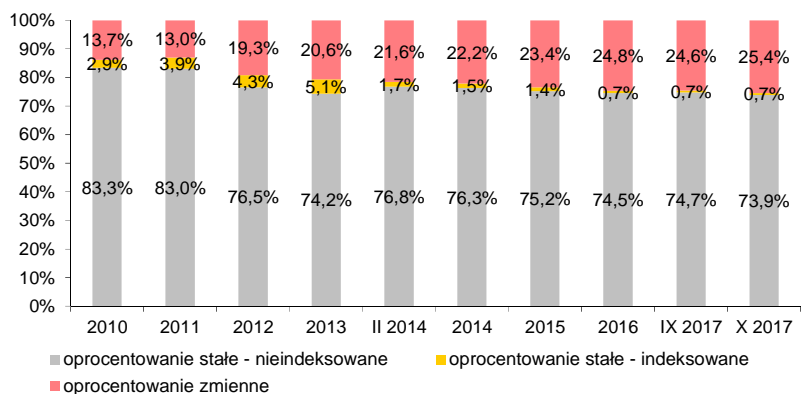
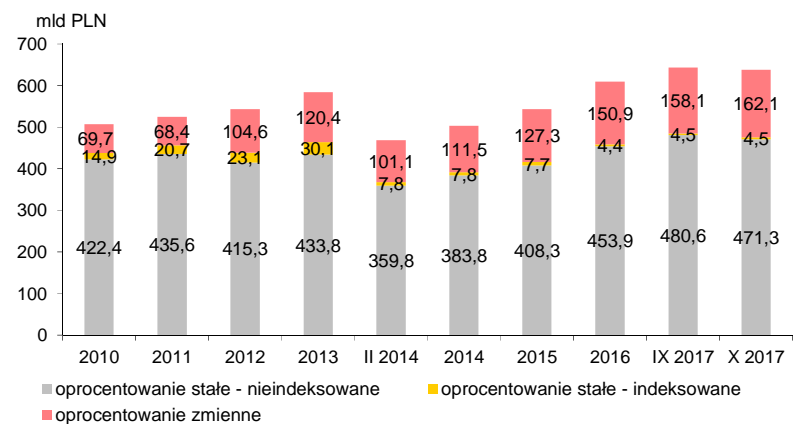
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w październiku 2017 r. ich udział wyniósł 77,4%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,6%, tj. zwiększył się o 0,6 pkt proc. m/m i o 0,2 pkt proc. wobec końca 2016 r. Wzrost udziału w październiku był głównie wypadkową struktury emisji długu krajowego oraz kształtowania się kursów walutowych.



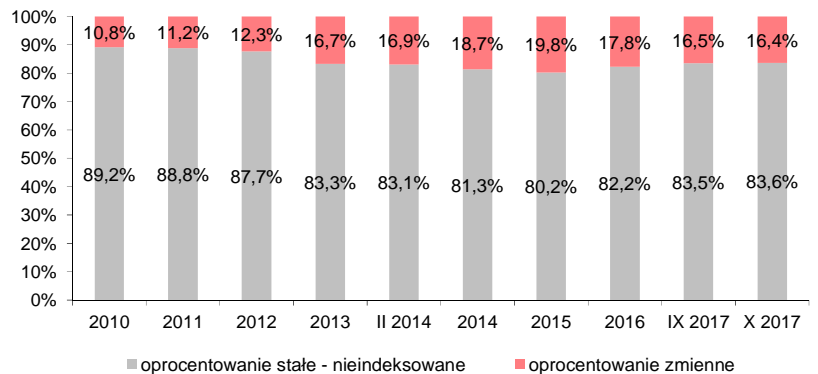
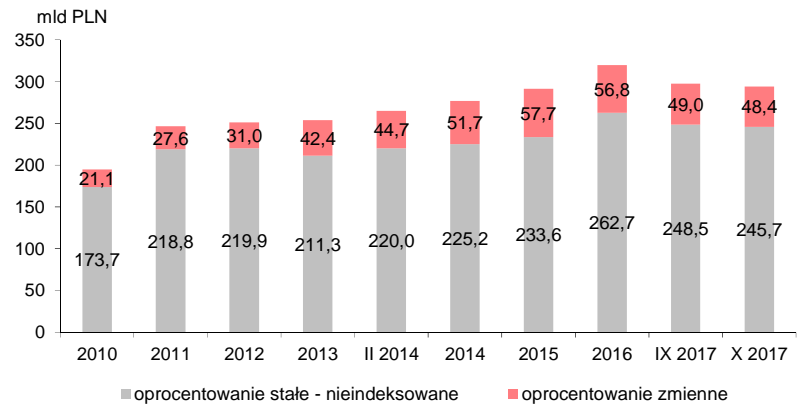
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2017 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 25,4%, tj. zwiększył się o 0,8 pkt proc. m/m i o 0,6 pkt proc. wobec końca 2016 r. Wzrost udziału w październiku wynikał przede wszystkim z ujemnego salda emisji rynkowych SPW o stałym oprocentowaniu, przy jednoczesnym dodatnim saldzie SPW o oprocentowaniu zmiennym.



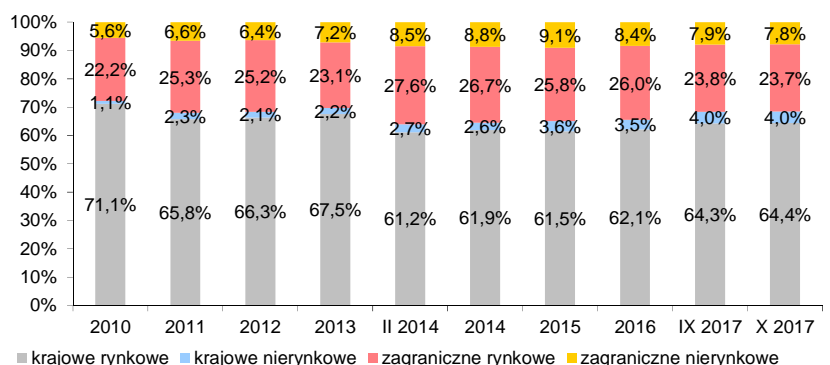
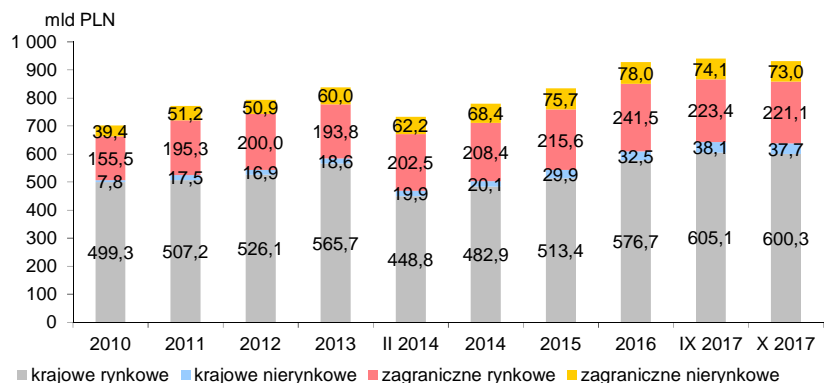
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2017 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 16,4%, tj. zmniejszył się o 0,03 pkt proc. m/m i o 1,3 pkt proc. wobec końca 2016 r. Spadek udziału w październiku wynikał głównie z kształtowania się kursów walutowych.



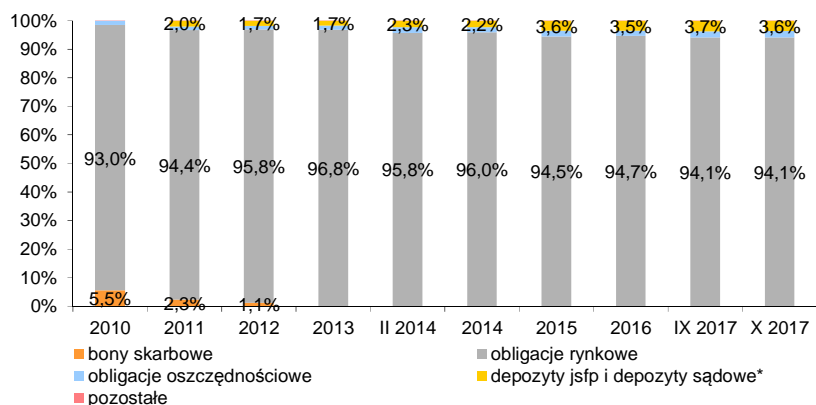
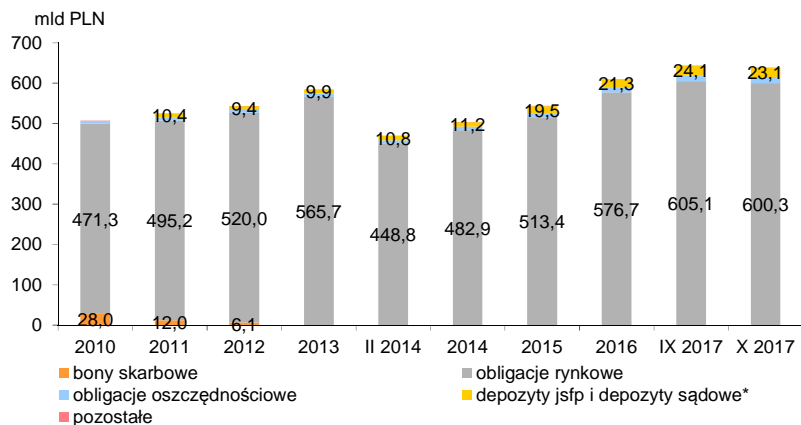
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (88,1% udziału w październiku 2017 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (64,4%). 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

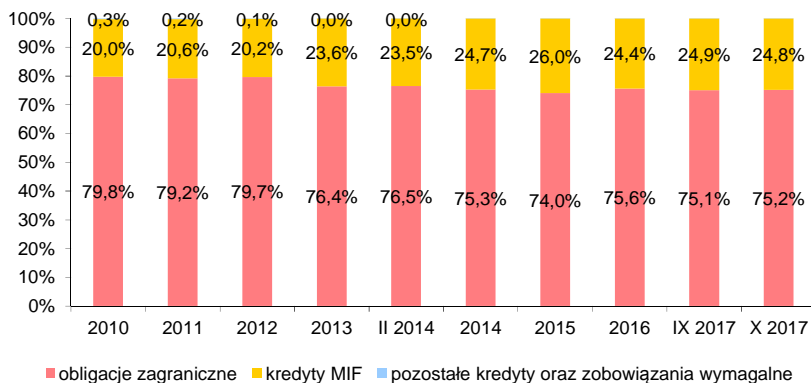
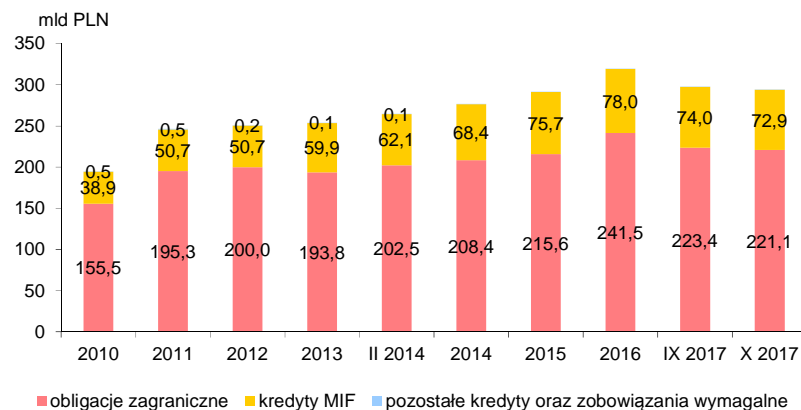
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w październiku 2017 r. wyniósł 94,1%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,6%. Od sierpnia 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

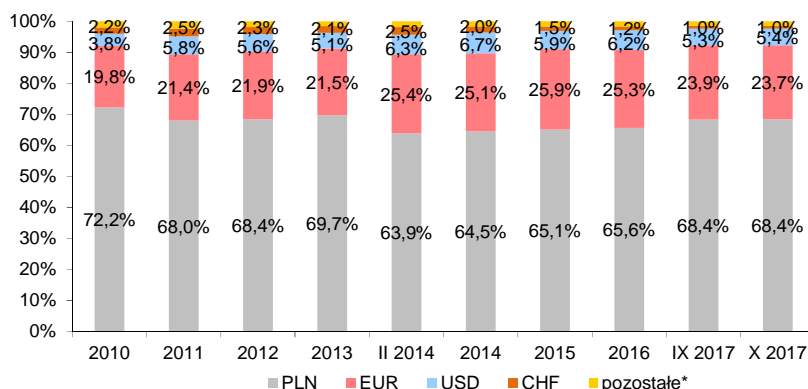
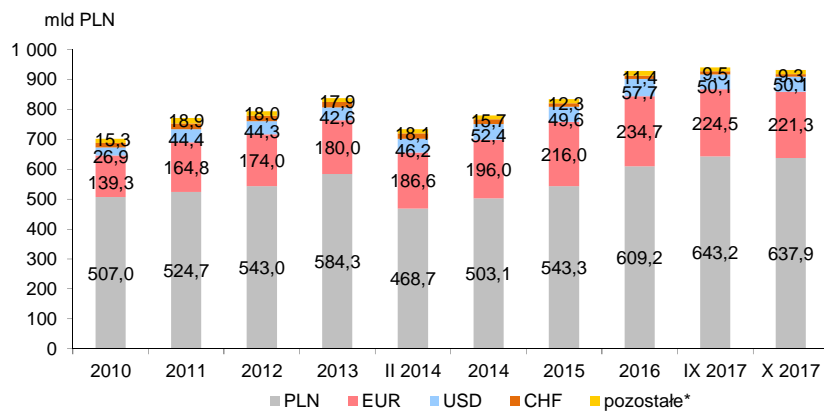
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,2% udziału w październiku 2017 r.), istotny udział mają również kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (24,8%). W październiku udział kredytów zmniejszył się o 0,1 pkt proc., co wynikało przede wszystkim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



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

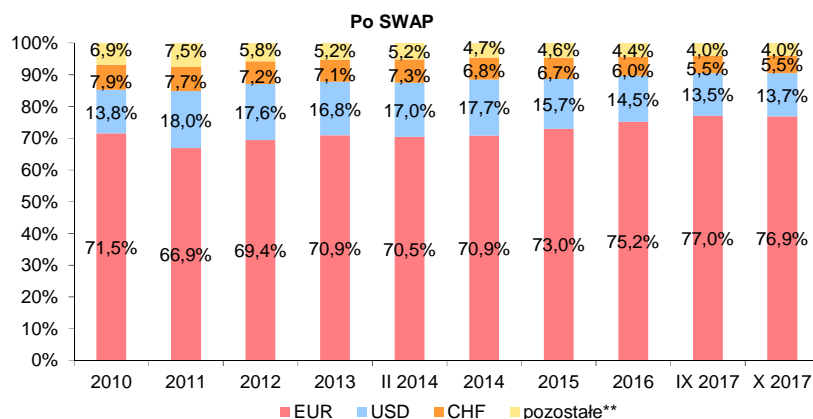
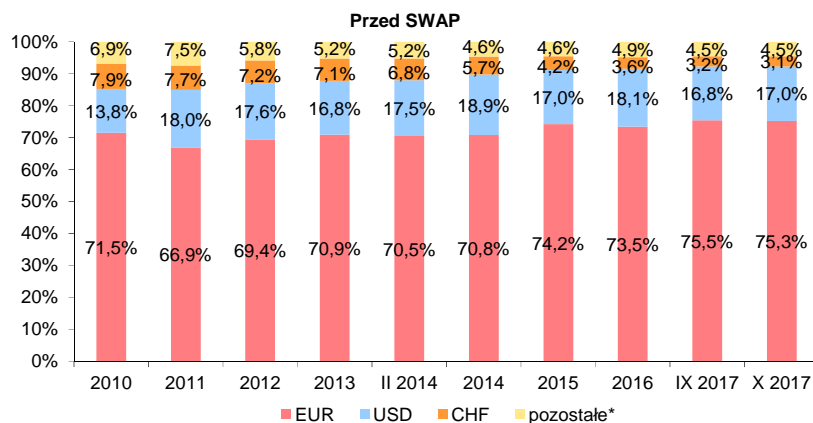
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w październiku 2017 r. wyniosło 68,4%, tj. pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wzrosło o 2,8 pkt proc. wobec końca 2016 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i o 1,5 pkt proc. względem końca 2016 r.,
- USD – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 0,8 pkt proc. wobec końca 2016 r.,
- CHF – brak zmian m/m i spadek o 0,2 pkt proc. wobec końca 2016 r.,
- JPY – brak zmian m/m i spadek o 0,2 pkt proc. względem końca 2016 r.
- CNY – brak zmian zarówno m/m, jak i względem końca 2016 r.



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

W październiku 2017 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długi w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 76,9%, 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 osłabienia EUR wobec USD.



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

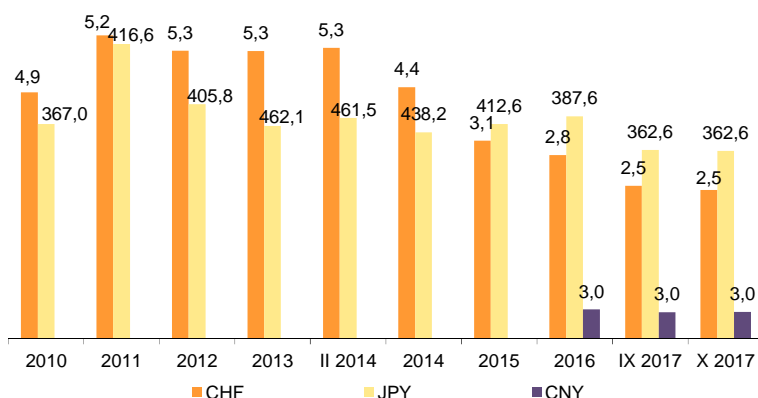
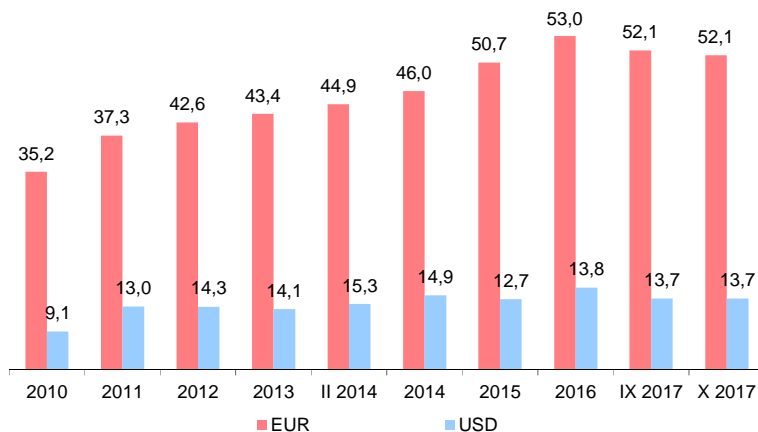
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W październiku 2017 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w poszczególnych walutach obcych pozostała praktycznie bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosła odpowiednio: 52,1 mld EUR, 13,7 mld USD, 2,5 mld CHF, 362,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

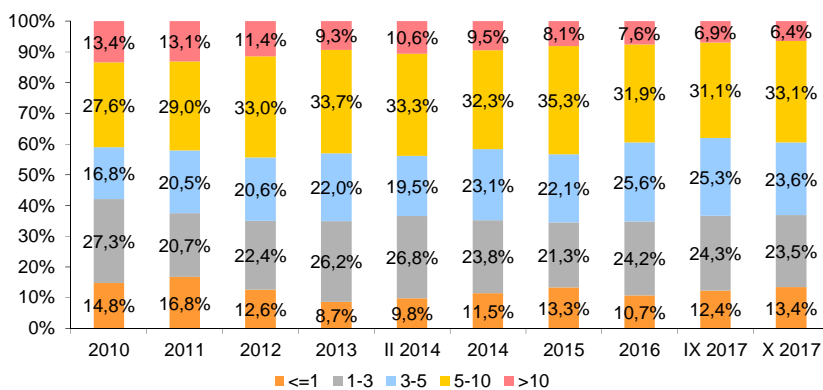
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



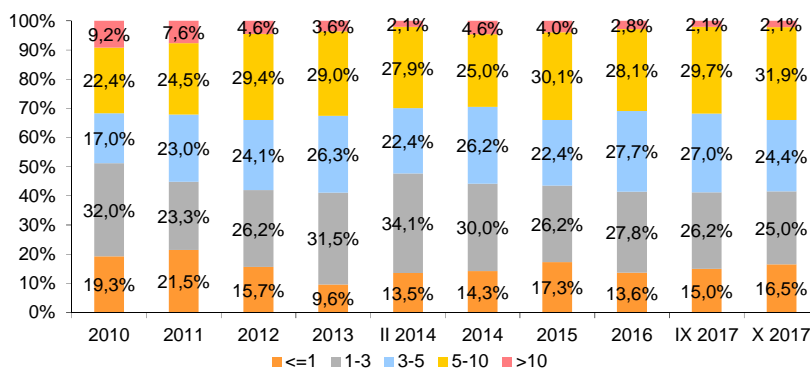
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W październiku 2017 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,5% długu SP, tj. zwiększyło się o 1,5 pkt proc. m/m (przede wszystkim w wyniku zmian w strukturze długu krajowego) i jednocześnie pozostało bez zmian wobec końca 2016 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 13,4%, tj. zwiększyło się o 1,0 pkt proc. m/m (głównie na skutek zmian w strukturze długu krajowego) i o 2,7 pkt proc. względem końca 2016 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W październiku 2017 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 34,1%, co oznaczało wzrost o 2,2 pkt proc. m/m (co było głównie wynikiem wykupu obligacji DS1017, odkupów długu zapadającego w 2018 r. oraz struktury emisji krajowych rynkowych SPW) i o 3,2 pkt proc. wobec końca 2016 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 16,5%, tj. zwiększył się o 1,5 pkt proc. m/m (co było głównie wypadkową zmniejszenia zadłużenia w najkrótszych instrumentach oraz zmiany klasyfikacji obligacji OK1018) i o 2,9 pkt proc. wobec końca 2016 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W październiku 2017 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,17 roku (wzrost o 0,05 roku m/m i spadek o 0,10 roku względem końca 2016 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wydłużyło się o 0,12 roku, do 4,49 roku, co było przede wszystkim wynikiem wykupu obligacji DS1017, odkupów długu na przetargu zamiany oraz emisji rynkowych SPW w zdecydowanej większości wydłużających ATM. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku. W październiku 2017 r. ATM długu zagranicznego skróciło się o 0,09 roku (głównie w wyniku starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,55 roku.

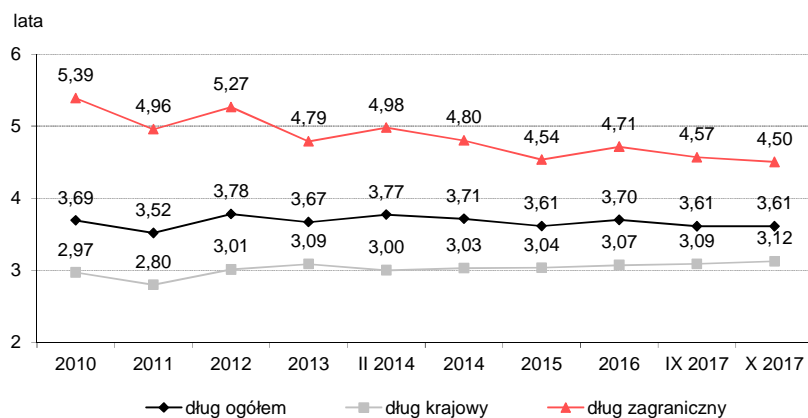
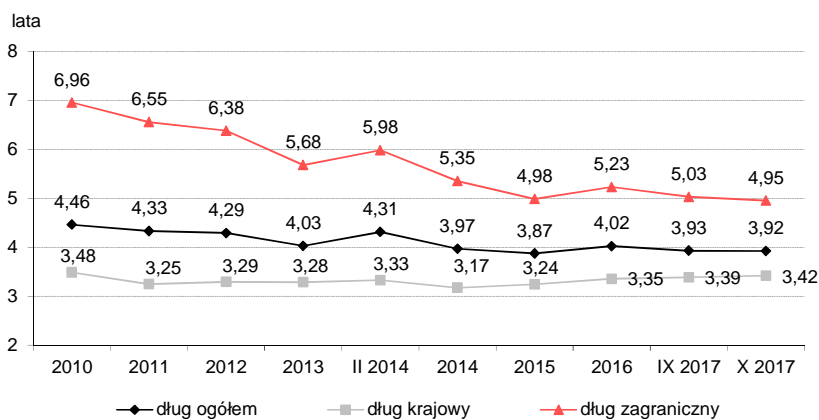
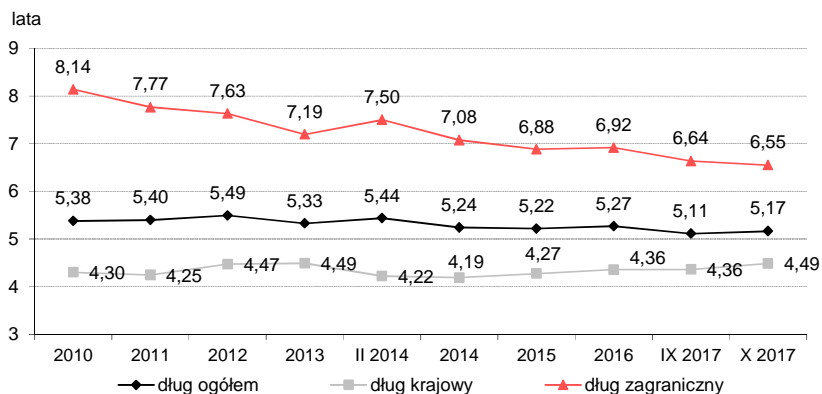
ATR zadłużenia SP

W październiku 2017 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,92 roku (spadek o 0,01 roku m/m i o 0,10 roku wobec końca 2016 r.). Spadek ATR w październiku był wypadkową wydłużenia się ATR długu krajowego (o 0,03 roku, do 3,42 roku) oraz skrócenia się ATR długu zagranicznego (o 0,08 roku, do 4,95 roku). Poziom ATR obydwu kategorii długu wynikał przede wszystkim z kształtowania się ATM, a w przypadku długu krajowego także ze wzrostu udziału instrumentów zmiennoprocentowych. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w październiku 2017 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

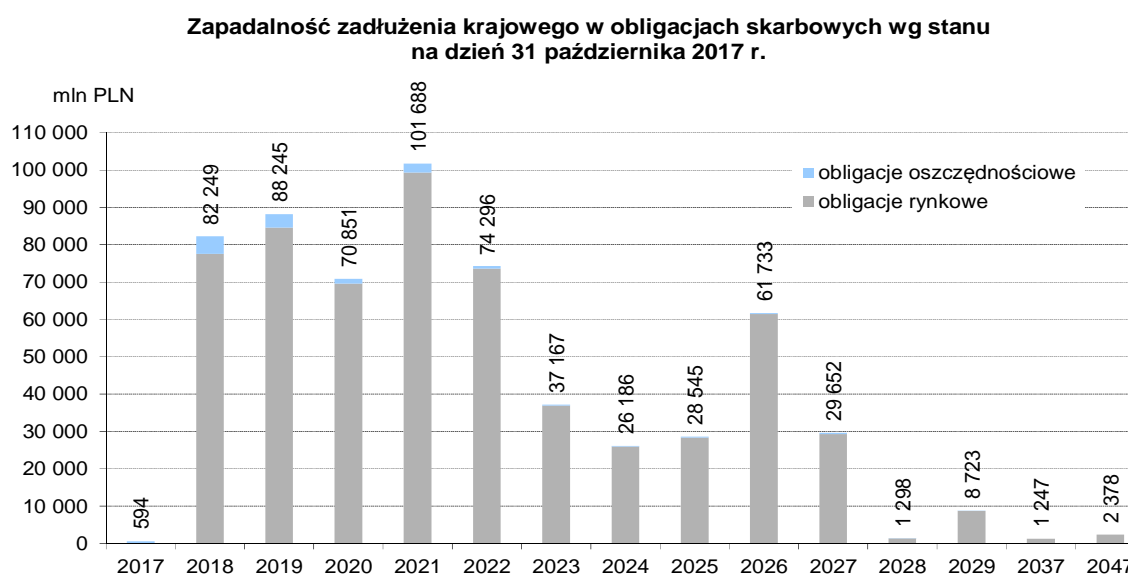
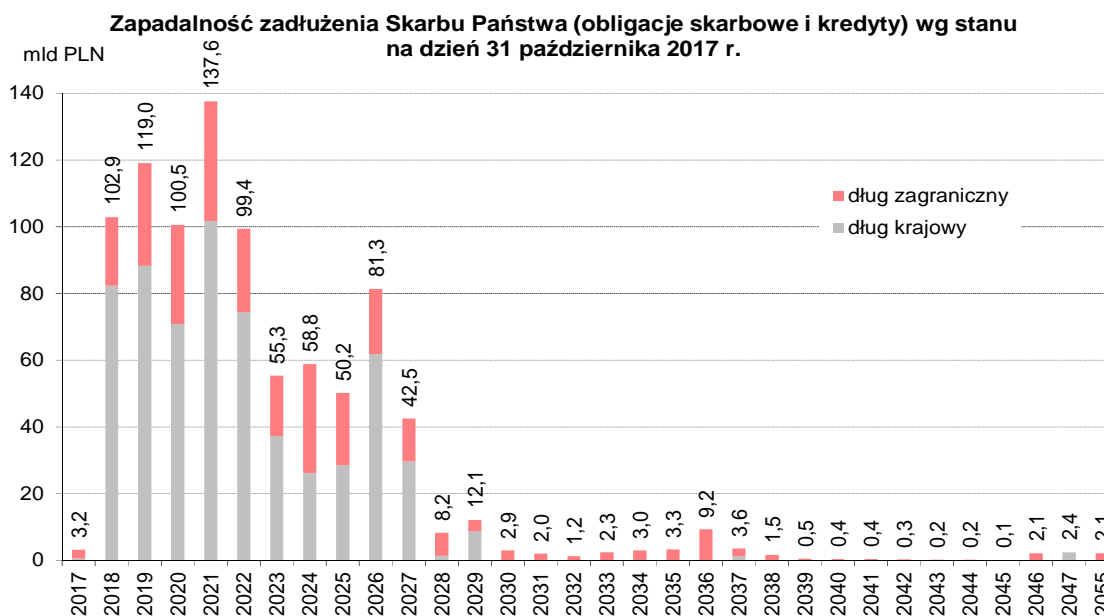
Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP w październiku 2017 r. wyniosło 3,61 roku (brak zmian m/m i spadek o 0,09 roku wobec końca 2016 r.). Stabilizacja duration w październiku był wypadkową wydłużenia się duration długu krajowego (o 0,04 roku, do 3,12 roku) oraz skrócenia się duration długu zagranicznego (o 0,06 roku, do 4,50 roku). Poziom duration był rezultatem zmian ATR oraz kształtowania się rentowności polskiego długu.

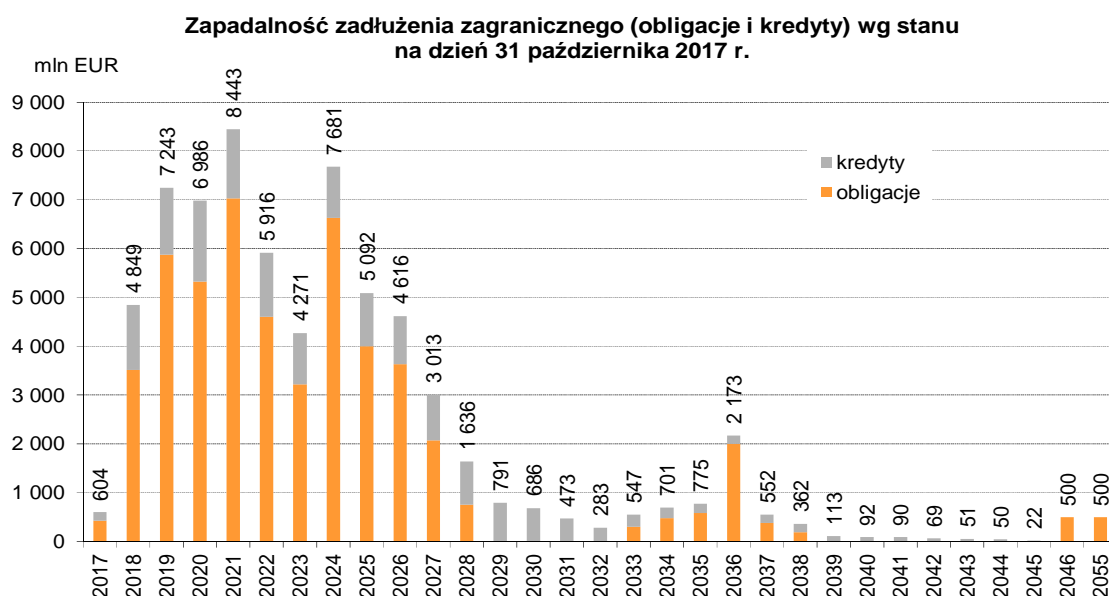
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2017 r. utrzymuje się na stabilnym poziomie.



*) bez obligacji indeksowanych



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2017 r. – pozostały dług SP (głównie przyjęte depozyty oraz zobowiązania wymagalne) o wartości 19.950 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2018 r. – przyjęte depozyty o wartości 3.132 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 %	IX 2017	struktura IX 2017 w %	X 2017	struktura X 2017 w %	zmiana		zmiana	
							X 2017 – IX 2017		X 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	940 729,2	100,0	932 008,3	100,0	-8 720,8	-0,9	3 342,1	0,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	609 202,9	65,6	643 185,0	68,4	637 934,6	68,4	-5 250,3	-0,8	28 731,7	4,7
1. Zadłużenie z tytułu SPW	587 934,9	63,3	619 059,1	65,8	614 852,8	66,0	-4 206,3	-0,7	26 917,9	4,6
1.1. Rynkowe SPW	576 701,2	62,1	605 113,2	64,3	600 262,6	64,4	-4 850,5	-0,8	23 561,4	4,1
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	427 486,9	46,0	450 291,2	47,9	441 670,2	47,4	-8 621,0	-1,9	14 183,3	3,3
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	48 563,0	5,2	48 588,9	5,2	25,9	0,1	736,9	1,5
obligacje PS	176 173,8	19,0	182 432,7	19,4	182 947,1	19,6	514,5	0,3	6 773,3	3,8
obligacje DS	169 728,4	18,3	183 227,1	19,5	173 887,3	18,7	-9 339,9	-5,1	4 158,8	2,5
obligacje WS	33 732,6	3,6	36 068,4	3,8	36 246,9	3,9	178,5	0,5	2 514,2	7,5
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 449,6	0,5	4 508,6	0,5	4 504,0	0,5	-4,7	-0,1	54,4	1,2
obligacje IZ	4 449,6	0,5	4 508,6	0,5	4 504,0	0,5	-4,7	-0,1	54,4	1,2
oprocentowanie zmienne	144 764,8	15,6	150 313,3	16,0	154 088,5	16,5	3 775,2	2,5	9 323,7	6,4
obligacje WZ	144 764,8	15,6	148 313,3	15,8	152 088,5	16,3	3 775,2	2,5	7 323,7	5,1
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	13 946,0	1,5	14 590,2	1,6	644,2	4,6	3 356,5	29,9
oprocentowanie stałe	5 095,7	0,5	6 175,7	0,7	6 581,0	0,7	405,3	6,6	1 485,3	29,1
obligacje OTS	0,0	0,0	0,0	0,0	313,3	0,0	313,3	-	313,3	-
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	6 175,7	0,7	6 267,7	0,7	92,0	1,5	1 172,0	23,0
oprocentowanie zmienne	6 138,0	0,7	7 770,3	0,8	8 009,2	0,9	238,9	3,1	1 871,2	30,5
obligacje TOZ	557,5	0,1	563,5	0,1	569,8	0,1	6,3	1,1	12,3	2,2
obligacje COI	1 516,2	0,2	2 930,9	0,3	3 150,8	0,3	219,9	7,5	1 634,6	107,8
obligacje ROS	1,6	0,0	7,3	0,0	8,0	0,0	0,7	9,6	6,4	402,6
obligacje EDO	4 061,1	0,4	4 262,0	0,5	4 273,2	0,5	11,3	0,3	212,1	5,2
obligacje ROD	1,6	0,0	6,6	0,0	7,4	0,0	0,7	11,0	5,8	363,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 268,1	2,3	24 125,9	2,6	23 081,8	2,5	-1 044,0	-4,3	1 813,8	8,5
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	19 888,0	2,1	18 882,3	2,0	-1 005,7	-5,1	1 679,5	9,8
depozyty sądowe**	4 052,8	0,4	4 222,2	0,4	4 183,9	0,4	-38,3	-0,9	131,2	3,2
zobowiązania wymagalne	9,1	0,0	12,1	0,0	12,1	0,0	0,0	0,0	3,1	33,9
inne	3,4	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,1	1,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	319 463,2	34,4	297 544,2	31,6	294 073,7	31,6	-3 470,5	-1,2	-25 389,6	-7,9
1. Zadłużenie z tytułu SPW	241 487,8	26,0	223 441,9	23,8	221 064,8	23,7	-2 377,1	-1,1	-20 423,0	-8,5
1.1. Rynkowe SPW	241 487,8	26,0	223 441,9	23,8	221 064,8	23,7	-2 377,1	-1,1	-20 423,0	-8,5
oprocentowanie stałe	241 487,8	26,0	223 441,9	23,8	221 064,8	23,7	-2 377,1	-1,1	-20 423,0	-8,5
EUR	156 706,9	16,9	150 482,4	16,0	148 411,5	15,9	-2 070,9	-1,4	-8 295,4	-5,3
USD	57 674,3	6,2	50 031,0	5,3	50 044,7	5,4	13,7	0,0	-7 629,6	-13,2
CHF	11 446,1	1,2	9 517,6	1,0	9 260,6	1,0	-257,0	-2,7	-2 185,5	-19,1
JPY	13 855,9	1,5	11 762,4	1,3	11 695,3	1,3	-67,1	-0,6	-2 160,6	-15,6
CNY	1 804,5	0,2	1 648,5	0,2	1 652,7	0,2	4,2	0,3	-151,8	-8,4
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	74 016,4	7,9	72 923,0	7,8	-1 093,4	-1,5	-5 036,5	-6,5
oprocentowanie stałe	21 185,5	2,3	24 982,6	2,7	24 564,0	2,6	-418,6	-1,7	3 378,5	15,9
EUR	21 185,5	2,3	24 982,6	2,7	24 564,0	2,6	-418,6	-1,7	3 378,5	15,9
oprocentowanie zmienne	56 774,0	6,1	49 033,8	5,2	48 359,0	5,2	-674,8	-1,4	-8 415,0	-14,8
EUR	56 774,0	6,1	49 033,8	5,2	48 359,0	5,2	-674,8	-1,4	-8 415,0	-14,8
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	16,0	0,0	85,9	0,0	85,9	0,0	0,0	0,0	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	IX 2017	struktura	X 2017	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2016 w %		IX 2017 w %		X 2017 w %	X 2017 – IX 2017	X 2017 – XII 2016	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	940 729,2	100,0	932 008,3	100,0	-8 720,8	-0,9	3 342,1	0,4
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	433 073,0	46,6	453 863,2	48,2	452 869,5	48,6	-993,7	-0,2	19 796,5	4,6
Krajowy sektor bankowy	250 921,9	27,0	260 240,0	27,7	258 999,1	27,8	-1 240,9	-0,5	8 077,2	3,2
1. Krajowe SPW	235 521,3	25,4	244 826,9	26,0	243 676,5	26,1	-1 150,4	-0,5	8 155,2	3,5
1.1. Rynkowe SPW	235 521,3	25,4	244 826,9	26,0	243 676,5	26,1	-1 150,4	-0,5	8 155,2	3,5
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	27 044,7	2,9	25 445,9	2,7	-1 598,8	-5,9	-2 270,6	-8,2
obligacje PS	70 558,2	7,6	79 101,6	8,4	79 436,7	8,5	335,0	0,4	8 878,4	12,6
obligacje DS	33 703,5	3,6	34 015,5	3,6	30 329,1	3,3	-3 686,4	-10,8	-3 374,4	-10,0
obligacje WS	3 556,8	0,4	3 154,2	0,3	3 256,8	0,3	102,5	3,3	-300,0	-8,4
obligacje IZ	1 225,6	0,1	1 132,1	0,1	655,9	0,1	-476,2	-42,1	-569,6	-46,5
obligacje WZ	98 760,8	10,6	100 378,7	10,7	104 552,1	11,2	4 173,4	4,2	5 791,3	5,9
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
3. Zagraniczne SPW	15 400,6	1,7	15 413,1	1,6	15 322,6	1,6	-90,5	-0,6	-78,0	-0,5
Krajowy sektor pozabankowy	182 151,1	19,6	193 623,2	20,6	193 870,4	20,8	247,2	0,1	11 719,3	6,4
1. Krajowe SPW	159 857,8	17,2	169 130,3	18,0	169 265,0	18,2	134,6	0,1	9 407,2	5,9
1.1. Rynkowe SPW	148 641,9	16,0	155 220,5	16,5	154 713,8	16,6	-506,7	-0,3	6 071,9	4,1
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	13 780,3	1,5	13 755,5	1,5	-24,8	-0,2	901,7	7,0
obligacje PS	39 470,3	4,3	36 829,9	3,9	36 769,8	3,9	-60,1	-0,2	-2 700,5	-6,8
obligacje DS	37 440,1	4,0	36 291,3	3,9	35 975,1	3,9	-316,3	-0,9	-1 465,0	-3,9
obligacje WS	17 014,4	1,8	19 143,8	2,0	19 172,8	2,1	29,0	0,2	2 158,4	12,7
obligacje IZ	2 120,2	0,2	2 280,3	0,2	2 375,0	0,3	94,7	4,2	254,8	12,0
obligacje WZ	39 743,2	4,3	44 895,0	4,8	44 665,7	4,8	-229,3	-0,5	4 922,6	12,4
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	13 909,8	1,5	14 551,1	1,6	641,3	4,6	3 335,2	29,7
obligacje OTS	0,0	0,0	0,0	0,0	311,8	0,0	311,8	-	311,8	-
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	6 166,5	0,7	6 258,4	0,7	91,9	1,5	1 170,0	23,0
obligacje TOZ	556,7	0,1	562,6	0,1	568,9	0,1	6,3	1,1	12,2	2,2
obligacje COI	1 515,1	0,2	2 925,4	0,3	3 144,0	0,3	218,7	7,5	1 628,9	107,5
obligacje ROS	1,6	0,0	7,3	0,0	8,0	0,0	0,7	9,6	6,4	402,6
obligacje EDO	4 052,6	0,4	4 241,4	0,5	4 252,7	0,5	11,2	0,3	200,1	4,9
obligacje ROD	1,6	0,0	6,6	0,0	7,4	0,0	0,7	11,0	5,8	363,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 251,2	2,3	24 112,4	2,6	23 068,4	2,5	-1 044,0	-4,3	1 817,2	8,6
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	19 888,0	2,1	18 882,3	2,0	-1 005,7	-5,1	1 679,5	9,8
depozyty sądowe**	4 035,9	0,4	4 208,8	0,4	4 170,5	0,4	-38,3	-0,9	134,6	3,3
zobowiązania wymagalne	9,1	0,0	12,1	0,0	12,1	0,0	0,0	0,0	3,1	33,9
inne	3,4	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,1	1,5
3. Zagraniczne SPW	1 042,1	0,1	380,5	0,0	1 537,1	0,2	1 156,5	303,9	495,0	47,5
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	486 865,9	51,8	479 138,8	51,4	-7 727,1	-1,6	-16 454,3	-3,3
1. Krajowe SPW	192 555,8	20,7	205 101,9	21,8	201 911,4	21,7	-3 190,6	-1,6	9 355,6	4,9
1.1. Rynkowe SPW	192 538,0	20,7	205 065,8	21,8	201 872,3	21,7	-3 193,4	-1,6	9 334,3	4,8
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	7 738,1	0,8	9 387,6	1,0	1 649,5	21,3	2 105,8	28,9
obligacje PS	66 145,3	7,1	66 501,1	7,1	66 740,7	7,2	239,6	0,4	595,4	0,9
obligacje DS	98 584,9	10,6	112 920,3	12,0	107 583,1	11,5	-5 337,2	-4,7	8 998,2	9,1
obligacje WS	13 161,4	1,4	13 770,4	1,5	13 817,3	1,5	46,9	0,3	655,9	5,0
obligacje IZ	1 103,8	0,1	1 096,2	0,1	1 473,0	0,2	376,8	34,4	369,2	33,4
obligacje WZ	6 260,8	0,7	3 039,6	0,3	2 870,7	0,3	-169,0	-5,6	-3 390,2	-54,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	17,7	0,0	36,2	0,0	39,0	0,0	2,8	7,8	21,3	120,2
obligacje OTS	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	0,0	1,4	-	1,4	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	7,3	0,0	9,2	0,0	9,3	0,0	0,1	1,3	2,0	27,2
obligacje TOZ	0,8	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	1,1	0,1	11,9
obligacje COI	1,1	0,0	5,5	0,0	6,8	0,0	1,3	22,8	5,8	546,2
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	141,3
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	207 648,2	22,1	204 205,1	21,9	-3 443,1	-1,7	-20 839,9	-9,3
3. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	74 016,4	7,9	72 923,0	7,8	-1 093,4	-1,5	-5 036,5	-6,5
Europejski Bank Inwestycyjny	45 321,1	4,9	42 530,6	4,5	41 870,5	4,5	-660,1	-1,6	-3 450,6	-7,6
Bank Światowy	31 725,1	3,4	30 565,3	3,2	30 144,7	3,2	-420,6	-1,4	-1 580,4	-5,0
Bank Rozwoju Rady Europy	913,2	0,1	920,4	0,1	907,7	0,1	-12,7	-1,4	-5,5	-0,6
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	32,9	0,0	99,4	0,0	99,4	0,0	0,0	0,0	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	IX 2017	struktura	X 2017	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2016 w %		IX 2017 w %		X 2017 w %	X 2017 – IX 2017	X 2017 – XII 2016	w mln zł	w %
Razem	928 666,2	100,0	940 729,2	100,0	932 008,3	100,0	-8 720,8	-0,9	3 342,1	0,4
do 1 roku (włącznie)	99 060,9	10,7	116 398,7	12,4	124 969,1	13,4	8 570,3	7,4	25 908,2	26,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	224 640,0	24,2	228 374,4	24,3	218 880,0	23,5	-9 494,4	-4,2	-5 760,1	-2,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	238 074,5	25,6	238 186,3	25,3	219 943,3	23,6	-18 243,0	-7,7	-18 131,2	-7,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	296 389,4	31,9	292 907,3	31,1	308 391,5	33,1	15 484,3	5,3	12 002,1	4,0
powyżej 10 lat	70 501,3	7,6	64 862,5	6,9	59 824,4	6,4	-5 038,1	-7,8	-10 676,9	-15,1
I. Zadłużenie krajowe	609 202,9	65,6	643 185,0	68,4	637 934,6	68,4	-5 250,3	-0,8	28 731,7	4,7
do 1 roku (włącznie)	82 952,9	8,9	96 687,3	10,3	105 353,2	11,3	8 665,9	9,0	22 400,3	27,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	169 253,7	18,2	168 298,4	17,9	159 510,3	17,1	-8 788,1	-5,2	-9 743,4	-5,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	168 779,5	18,2	173 377,1	18,4	155 779,0	16,7	-17 598,1	-10,2	-13 000,5	-7,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	170 929,9	18,4	191 311,0	20,3	203 653,4	21,9	12 342,4	6,5	32 723,5	19,1
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	13 511,3	1,4	13 638,8	1,5	127,5	0,9	-3 648,1	-21,1
1.1. SPW rynkowe	576 701,2	62,1	605 113,2	64,3	600 262,6	64,4	-4 850,5	-0,8	23 561,4	4,1
o oprocentowaniu stałym	427 486,9	46,0	450 291,2	47,9	441 670,2	47,4	-8 621,0	-1,9	14 183,3	3,3
do 1 roku (włącznie)	46 874,5	5,0	53 926,7	5,7	65 056,4	7,0	11 129,7	20,6	18 181,9	38,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	120 716,9	13,0	119 922,0	12,7	111 587,6	12,0	-8 334,4	-6,9	-9 129,4	-7,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	120 708,3	13,0	142 355,2	15,1	124 586,5	13,4	-17 768,8	-12,5	3 878,2	3,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	121 900,3	13,1	120 576,0	12,8	126 800,9	13,6	6 224,9	5,2	4 900,6	4,0
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	13 511,3	1,4	13 638,8	1,5	127,5	0,9	-3 648,1	-21,1
indeksowane	4 449,6	0,5	4 508,6	0,5	4 504,0	0,5	-4,7	-0,1	54,4	1,2
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	4 508,6	0,5	4 504,0	0,5	-4,7	-0,1	54,4	1,2
o oprocentowaniu zmiennym	144 764,8	15,6	150 313,3	16,0	154 088,5	16,5	3 775,2	2,5	9 323,7	6,4
do 1 roku (włącznie)	12 408,8	1,3	14 820,1	1,6	12 461,3	1,3	-2 358,8	-15,9	52,5	0,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	42 828,6	4,6	42 658,5	4,5	42 632,3	4,6	-26,2	-0,1	-196,3	-0,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	46 583,2	5,0	28 014,9	3,0	28 041,4	3,0	26,5	0,1	-18 541,9	-39,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	42 944,1	4,6	64 819,8	6,9	70 953,5	7,6	6 133,7	9,5	28 009,4	65,2
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	13 946,0	1,5	14 590,2	1,6	644,2	4,6	3 356,5	29,9
o oprocentowaniu stałym	5 095,7	0,5	6 175,7	0,7	6 581,0	0,7	405,3	6,6	1 485,3	29,1
do 1 roku (włącznie)	1 595,5	0,2	2 917,9	0,3	3 744,3	0,4	826,4	28,3	2 148,9	134,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 500,2	0,4	3 257,7	0,3	2 836,6	0,3	-421,1	-12,9	-663,6	-19,0
o oprocentowaniu zmiennym	6 138,0	0,7	7 770,3	0,8	8 009,2	0,9	238,9	3,1	1 871,2	30,5
do 1 roku (włącznie)	806,1	0,1	896,7	0,1	1 009,3	0,1	112,6	12,6	203,2	25,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 208,0	0,2	2 460,1	0,3	2 453,8	0,3	-6,4	-0,3	245,8	11,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 487,9	0,2	3 007,0	0,3	3 151,1	0,3	144,1	4,8	1 663,2	111,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 636,0	0,2	1 406,5	0,1	1 395,0	0,1	-11,5	-0,8	-241,0	-14,7
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 268,1	2,3	24 125,9	2,6	23 081,8	2,5	-1 044,0	-4,3	1 813,8	8,5
do 1 roku (włącznie)	21 268,1	2,3	24 125,9	2,6	23 081,8	2,5	-1 044,0	-4,3	1 813,8	8,5
II. Zadłużenie zagraniczne	319 463,2	34,4	297 544,2	31,6	294 073,7	31,6	-3 470,5	-1,2	-25 389,6	-7,9
do 1 roku (włącznie)	16 108,0	1,7	19 711,5	2,1	19 615,9	2,1	-95,6	-0,5	3 507,9	21,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	55 386,3	6,0	60 076,0	6,4	59 369,7	6,4	-706,3	-1,2	3 983,4	7,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	69 295,1	7,5	64 809,2	6,9	64 164,4	6,9	-644,8	-1,0	-5 130,7	-7,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 459,5	13,5	101 596,3	10,8	104 738,2	11,2	3 141,9	3,1	-20 721,3	-16,5
powyżej 10 lat	53 214,4	5,7	51 351,2	5,5	46 185,6	5,0	-5 165,6	-10,1	-7 028,8	-13,2
1. Obligacje zagraniczne	241 487,8	26,0	223 441,9	23,8	221 064,8	23,7	-2 377,1	-1,1	-20 423,0	-8,5
o oprocentowaniu stałym	241 487,8	26,0	223 441,9	23,8	221 064,8	23,7	-2 377,1	-1,1	-20 423,0	-8,5
do 1 roku (włącznie)	13 190,8	1,4	14 309,5	1,5	14 075,9	1,5	-233,6	-1,6	885,1	6,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	43 437,2	4,7	50 512,6	5,4	49 953,7	5,4	-558,9	-1,1	6 516,5	15,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	55 696,1	6,0	50 212,3	5,3	49 768,3	5,3	-444,0	-0,9	-5 927,8	-10,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 195,0	10,9	79 311,2	8,4	82 787,3	8,9	3 476,1	4,4	-18 407,8	-18,2
powyżej 10 lat	27 968,6	3,0	29 096,3	3,1	24 479,6	2,6	-4 616,7	-15,9	-3 489,0	-12,5
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	74 016,4	7,9	72 923,0	7,8	-1 093,4	-1,5	-5 036,5	-6,5
o oprocentowaniu stałym	21 185,5	2,3	24 982,6	2,7	24 564,0	2,6	-418,6	-1,7	3 378,5	15,9
do 1 roku (włącznie)	1 524,6	0,2	4 292,9	0,5	4 233,8	0,5	-59,1	-1,4	2 709,2	177,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	7 654,6	0,8	5 712,2	0,6	5 723,7	0,6	11,6	0,2	-1 930,8	-25,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 287,4	0,2	3 373,8	0,4	3 327,4	0,4	-46,4	-1,4	1 040,0	45,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 076,8	0,7	8 130,3	0,9	7 990,9	0,9	-139,4	-1,7	1 914,1	31,5
powyżej 10 lat	3 642,1	0,4	3 473,4	0,4	3 288,2	0,4	-185,2	-5,3	-354,0	-9,7
o oprocentowaniu zmiennym	56 774,0	6,1	49 033,8	5,2	48 359,0	5,2	-674,8	-1,4	-8 415,0	-14,8
do 1 roku (włącznie)	1 376,5	0,1	1 023,1	0,1	1 220,2	0,1	197,1	19,3	-156,3	-11,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 294,5	0,5	3 851,2	0,4	3 692,3	0,4	-159,0	-4,1	-602,3	-14,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	11 311,5	1,2	11 223,1	1,2	11 068,7	1,2	-154,4	-1,4	-242,9	-2,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 187,7	2,0	14 154,8	1,5	13 960,0	1,5	-194,8	-1,4	-4 227,7	-23,2
powyżej 10 lat	21 603,7	2,3	18 781,5	2,0	18 417,8	2,0	-363,7	-1,9	-3 185,9	-14,7
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	16,0	0,0	85,9	0,0	85,9	0,0	0,0	0,0	69,9	436,2
do 1 roku (włącznie)	16,0	0,0	85,9	0,0	85,9	0,0	0,0	0,0	69,9	436,2

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

Wyszczególnienie	XII 2016	IX 2017	X 2017	zmiana		zmiana	
				X 2017 – IX 2017		X 2017 – XII 2016	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	209 915,5	218 312,2	219 306,4	994,2	0,5	9 390,9	4,5
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	137 704,1	149 262,0	150 109,3	847,3	0,6	12 405,2	9,0
1. Dług z tytułu SPW	132 896,7	143 663,2	144 678,1	1 014,8	0,7	11 781,4	8,9
1.1. Rynkowe SPW	130 357,4	140 426,8	141 244,9	818,1	0,6	10 887,5	8,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	130 357,4	140 426,8	141 244,9	818,1	0,6	10 887,5	8,4
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 539,2	3 236,4	3 433,1	196,7	6,1	893,9	35,2
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 807,4	5 598,8	5 431,3	-167,5	-3,0	623,9	13,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	72 211,4	69 050,2	69 197,1	146,9	0,2	-3 014,3	-4,2
1. Dług z tytułu SPW	54 585,8	51 853,5	52 017,7	164,2	0,3	-2 568,2	-4,7
2. Dług z tytułu kredytów	17 621,9	17 176,8	17 159,2	-17,6	-0,1	-462,8	-2,6
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	9 869,9	9 852,4	-17,6	-0,2	-392,0	-3,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	206,4	213,6	213,6	0,0	0,0	7,2	3,5
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	19,9	20,2	0,3	1,4	16,6	458,2
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,4240</i>	<i>4,3091</i>	<i>4,2498</i>	<i>-0,1</i>	<i>-1,4</i>	<i>-0,2</i>	<i>-3,9</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2016	IX 2017	X 2017	zmiana		zmiana	
				X 2017 – IX 2017		X 2017 – XII 2016	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 206,2	257 599,9	255 142,0	-2 457,9	-1,0	32 935,9	14,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	145 766,7	176 123,4	174 637,9	-1 485,5	-0,8	28 871,1	19,8
1. Dług z tytułu SPW	140 677,8	169 517,0	168 319,1	-1 197,9	-0,7	27 641,3	19,6
1.1. Rynkowe SPW	137 989,9	165 698,2	164 325,0	-1 373,2	-0,8	26 335,0	19,1
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 989,9	165 698,2	164 325,0	-1 373,2	-0,8	26 335,0	19,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 687,9	3 818,8	3 994,1	175,3	4,6	1 306,2	48,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 088,9	6 606,4	6 318,8	-287,6	-4,4	1 229,9	24,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	76 439,4	81 476,5	80 504,2	-972,4	-1,2	4 064,8	5,3
1. Dług z tytułu SPW	57 781,9	61 185,1	60 517,6	-667,5	-1,1	2 735,7	4,7
2. Dług z tytułu kredytów	18 653,7	20 267,9	19 963,0	-304,9	-1,5	1 309,3	7,0
2.1. Bank Światowy	7 591,0	8 369,7	8 252,3	-117,4	-1,4	661,3	8,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 844,2	11 646,1	11 462,3	-183,9	-1,6	618,1	5,7
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	218,5	252,0	248,5	-3,5	-1,4	30,0	13,7
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,8	23,5	23,5	0,0	0,0	19,7	513,5
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>4,1793</i>	<i>3,6519</i>	<i>3,6529</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</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