

Zadłużenie Skarbu Państwa 11/2017

Biuletyn miesięczny

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

wyniosło **935.006,5 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 2.998,1 mln zł (0,3%) w listopadzie 2017 r.
- wzrost o 6.340,3 mln zł (0,7%) wobec końca 2016 r.

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

	XI 2017 – X 2017	XI 2017 – XII 2016
Zmiana zadłużenia SP	3,0	6,3
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	10,0	4,1
1.1. Deficyt budżetu państwa	5,1	2,4
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,2	0,2
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,2	3,0
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów JSFP i sądowych	-0,5	-4,3
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	5,0	3,0
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:	-7,3	0,1
2.1. Różnice kursowe	-4,1	-23,2
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-6,6	14,8
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾ , w tym:	3,3	8,4
– przekazanie obligacji na zwiększenie funduszu statutowego BGK	3,0	5,0
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,3	2,2
3.1. Depozyty JSFP ⁴⁾	0,3	2,0
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

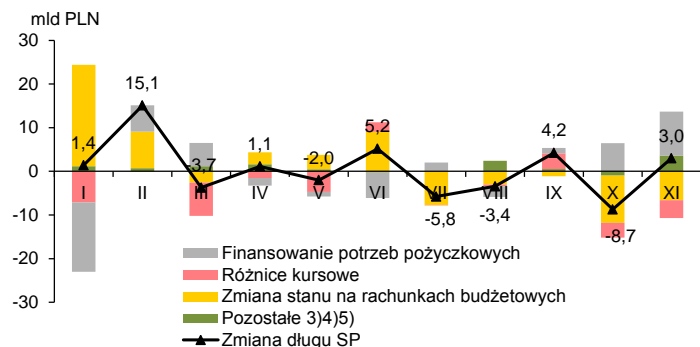
²⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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-XI 2017 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec grudnia 2017 r.** wyniosło **ok. 927,9 mld zł**, co oznaczało **spadek o 7,1 mld zł (-0,8%) m/m i o 0,8 mld zł (-0,1%) wobec końca 2016 r.** Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 643,9 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 284,0 mld zł (tj. 30,6% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w listopadzie 2017 r. był głównie wypadkową:

- finansowania potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+10,0 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa (+5,1 mld zł);
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-6,6 mld zł);
- umocnienia złotego (-4,1 mld zł) – o 1,0% wobec EUR, 2,7% wobec USD, 1,6% wobec CHF, 1,9% wobec JPY i o 2,5% wobec CNY.

Wzrost zadłużenia od początku 2017 r. był głównie wypadkową:

- finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa (+4,1 mld zł);
- wzrostu stanu środków na rachunkach budżetowych (+14,8 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych;
- przekazania obligacji na zwiększenie funduszu statutowego BGK (+5,0 mld zł);
- umocnienia złotego (-23,2 mld zł) – o 4,9% wobec EUR, 15,0% wobec USD, 12,5% wobec CHF, 11,5% wobec JPY oraz o 10,7% wobec CNY.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w listopadzie 2017 r.** zwiększyło się o 8,1 mld zł, co było głównie wynikiem dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +7,3 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup (w mld zł)
OK0720	3,8	
WZ1122	3,4	
PS0123	1,8	
DS0727	1,9	
WZ0528	4,2	
WZ0118		-2,9
PS0418		-1,1
PS0718		-1,5
OK1018		-2,3

W listopadzie 2017 r. zadłużenie w walutach obcych zmniejszyło się o 5,1 mld zł, co było wynikiem:

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

Instrument	Sprzedaż	Wykup/splata
EUR1119	0,3 mld EUR	
JPY1117		56,0 mld JPY
kredyty z MIF*		0,1 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- umocnienia złotego (-4,1 mld zł).

Od początku 2017 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 36,9 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zmniejszyło się o 30,5 mld zł, co było wypadkową:

- zmniejszenia długu w EUR (-0,8 mld EUR), USD (-0,1 mld USD), CHF (-0,3 mld CHF) i JPY (-81,0 mld JPY),
- braku zmian w zadłużeniu nominowanym w CNY,
- umocnienia złotego (-23,2 mld zł).

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

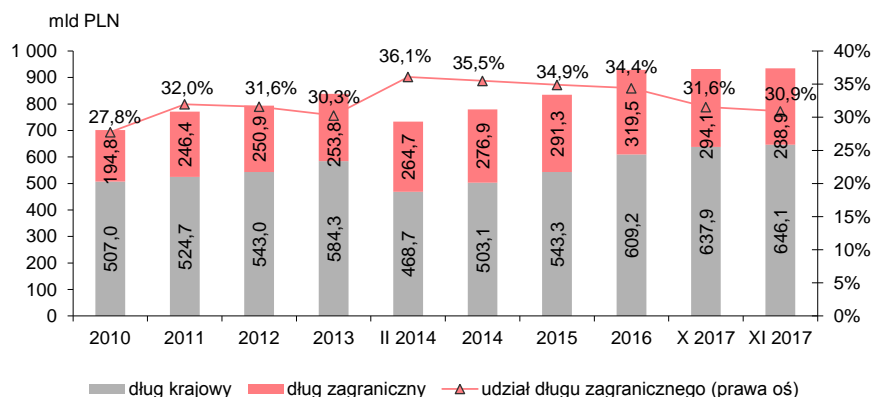
Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	X 2017	struktura X 2017 w %	XI 2017	struktura XI 2017 w %	zmiana XI 2017 – X 2017		zmiana XI 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	932 008,3	100,0	935 006,5	100,0	2 998,1	0,3	6 340,3	0,7
I. Zadłużenie krajowe SP	609 202,9	65,6	637 934,6	68,4	646 064,2	69,1	8 129,6	1,3	36 861,3	6,1
1. Dług z tytułu SPW	587 934,9	63,3	614 852,8	66,0	622 691,3	66,6	7 838,5	1,3	34 756,4	5,9
1.1. Rynkowe SPW	576 701,2	62,1	600 262,6	64,4	607 627,5	65,0	7 364,9	1,2	30 926,3	5,4
- 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	600 262,6	64,4	607 627,5	65,0	7 364,9	1,2	30 926,3	5,4
1.2. Oszczędnościowe SPW	11 233,6	1,2	14 590,2	1,6	15 063,8	1,6	473,6	3,2	3 830,1	34,1
2. Pozostałe zadłużenie SP	21 268,1	2,3	23 081,8	2,5	23 372,9	2,5	291,1	1,3	2 104,9	9,9
II. Zadłużenie zagraniczne SP	319 463,2	34,4	294 073,7	31,6	288 942,2	30,9	-5 131,4	-1,7	-30 521,0	-9,6
1. Dług z tytułu SPW	241 487,8	26,0	221 064,8	23,7	217 241,6	23,2	-3 823,2	-1,7	-24 246,2	-10,0
2. Dług z tytułu kredytów	77 959,4	8,4	72 923,0	7,8	71 614,8	7,7	-1 308,2	-1,8	-6 344,6	-8,1
3. Pozostałe zadłużenie SP	16,0	0,0	85,9	0,0	85,9	0,0	0,0	0,0	69,9	436,2

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

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	X 2017	struktura X 2017 w %	XI 2017	struktura XI 2017 w %	zmiana XI 2017 – X 2017		zmiana XI 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	932 008,3	100,0	935 006,5	100,0	2 998,1	0,3	6 340,3	0,7
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	433 073,0	46,6	452 869,5	48,6	462 639,7	49,5	9 770,2	2,2	29 566,7	6,8
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	250 921,9	27,0	258 999,1	27,8	264 994,5	28,3	5 995,4	2,3	14 072,6	5,6
- instrumenty krajowe	235 521,3	25,4	243 676,5	26,1	249 891,8	26,7	6 215,3	2,6	14 370,5	6,1
- instrumenty zagraniczne	15 400,6	1,7	15 322,6	1,6	15 102,7	1,6	-219,9	-1,4	-297,9	-1,9
2. Krajowy sektor pozabankowy	182 151,1	19,6	193 870,4	20,8	197 645,2	21,1	3 774,8	1,9	15 494,1	8,5
- instrumenty krajowe	181 109,0	19,5	192 333,3	20,6	196 134,8	21,0	3 801,5	2,0	15 025,9	8,3
- instrumenty zagraniczne	1 042,1	0,1	1 537,1	0,2	1 510,4	0,2	-26,7	-1,7	468,3	44,9
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	479 138,8	51,4	472 366,7	50,5	-6 772,1	-1,4	-23 226,4	-4,7
- instrumenty krajowe	192 572,6	20,7	201 924,8	21,7	200 037,6	21,4	-1 887,3	-0,9	7 464,9	3,9
- instrumenty zagraniczne	303 020,5	32,6	277 214,0	29,7	272 329,2	29,1	-4 884,8	-1,8	-30 691,3	-10,1

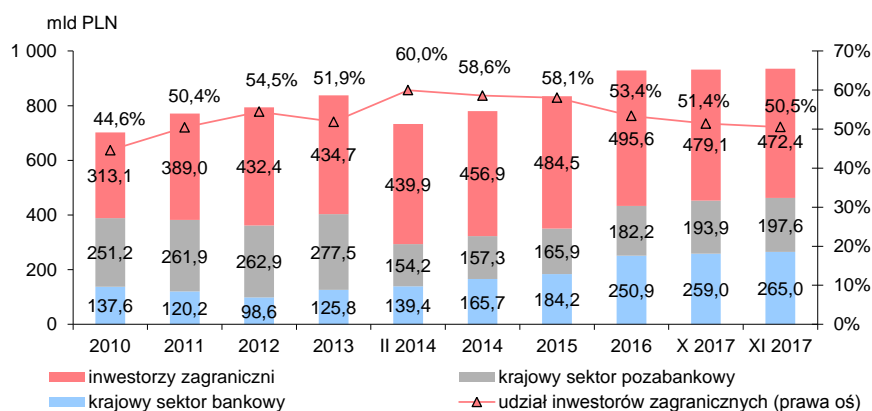
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W listopadzie 2017 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 30,9%, tj. zmniejszył się o 0,6 pkt proc. m/m i o 3,5 pkt proc. wobec końca 2016 r. Spadek udziału w listopadzie był przede wszystkim wynikiem dodatniego salda emisji krajowych SPW, umocnienia złotego i ujemnego salda emisji na rynkach zagranicznych. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu ogółem do poziomu poniżej 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W listopadzie 2017 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 50,5%, co oznaczało spadek o 0,9 pkt proc. m/m i o 2,8 pkt proc. względem końca 2016 r. Do spadku udziału w listopadzie przyczyniło się głównie umocnienie złotego oraz zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW, przy jednoczesnym wzroście portfela tych instrumentów u inwestorów krajowych.

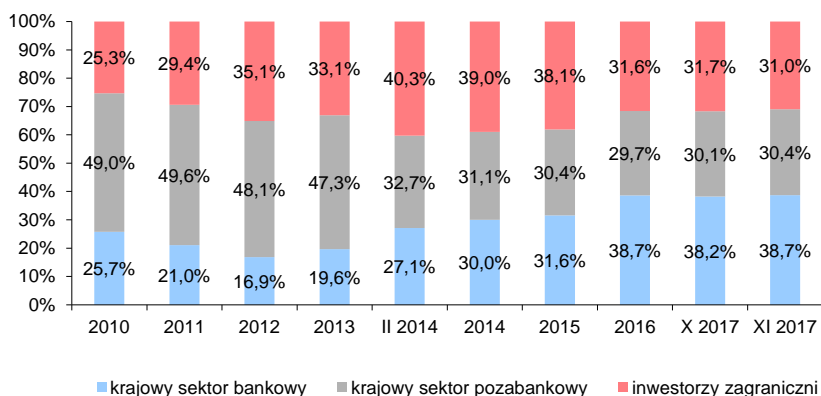
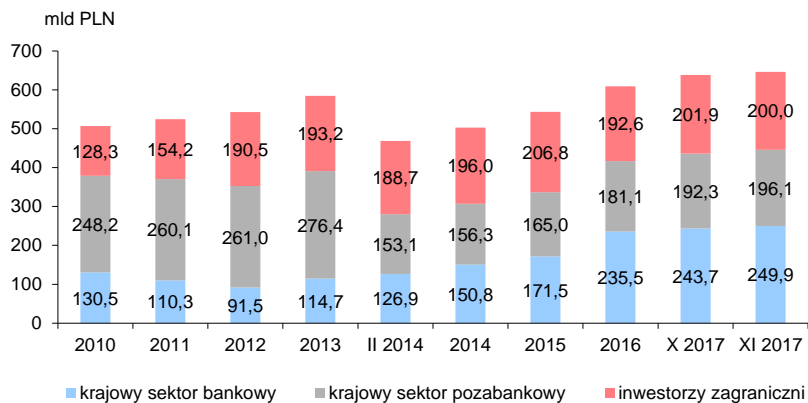


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2017 r. miał miejsce wzrost zadłużenia krajowego w posiadaniu rezydentów (+10,0 mld zł, w tym banki: +6,2 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +3,8 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano spadek zaangażowania o 1,9 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +14,4 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +15,0 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +7,5 mld zł.

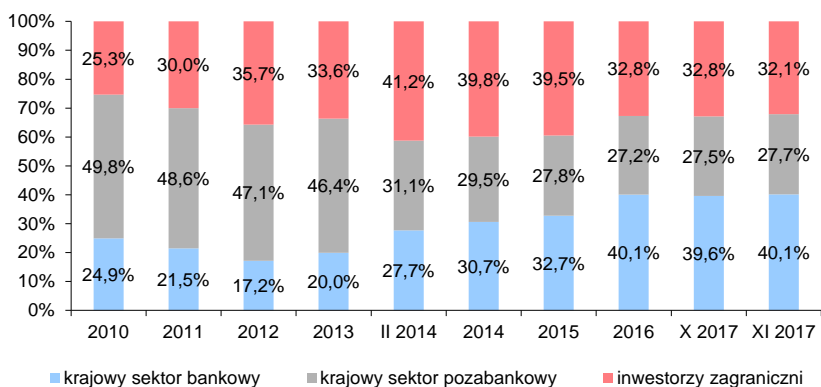
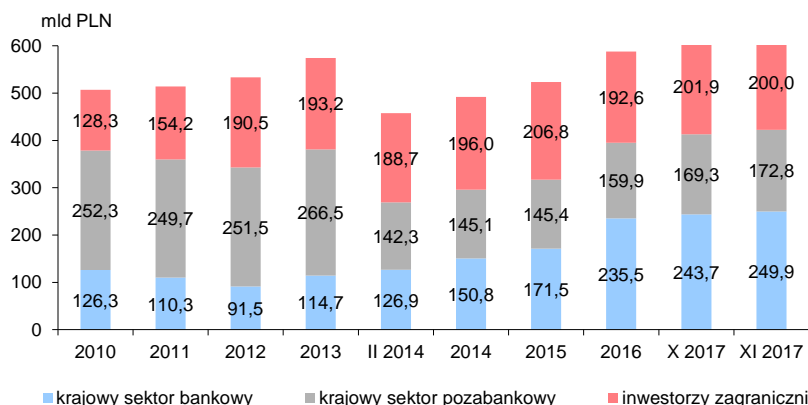


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2017 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 9,7 mld zł (w tym banki: +6,2 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +3,5 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 1,9 mld zł.

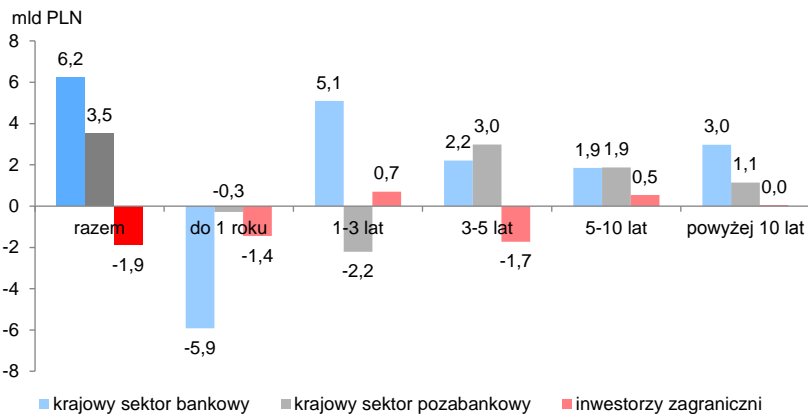
Od początku 2017 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +14,4 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +12,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +7,5 mld zł.



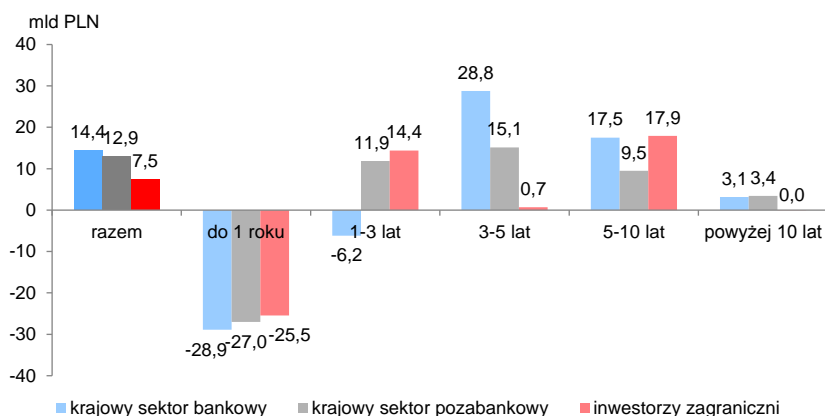
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w listopadzie 2017 r. m/m*

Wzrost zaangażowania w krajowe SPW obserwowany w listopadzie 2017 r. w przypadku krajowych banków i krajowego sektora pozabankowego dotyczył przede wszystkim instrumentów o zapadalności odpowiednio: powyżej 1 roku i powyżej 3 lat. Spadek zaangażowania nierezydentów wynikał głównie z redukcji portfela SPW o zapadalności poniżej 1 roku i od 3 do 5 lat.



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

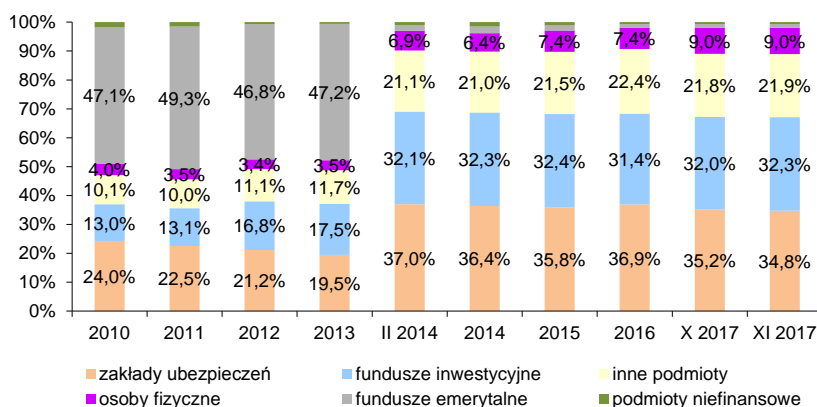
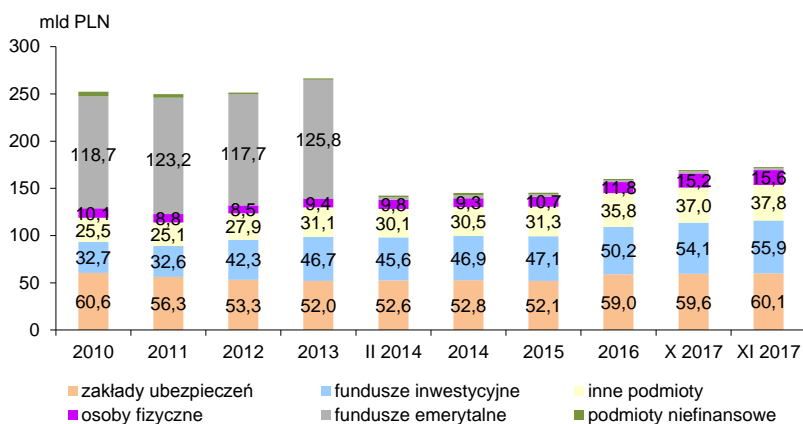
W okresie styczeń-listopad 2017 r. banki krajowe i krajowi inwestorzy pozabankowi zwiększali swoje zaangażowanie głównie w SPW o zapadalności odpowiednio: powyżej 3 lat i powyżej 1 roku. Wzrost portfela inwestorów zagranicznych dotyczył głównie instrumentów o zapadalności od 1 do 3 lat i od 5 do 10 lat.



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 (34,8% udziału w listopadzie 2017 r.), fundusze inwestycyjne (32,3%) oraz tzw. inne podmioty (21,9%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (9,0%).

Zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowe SPW w listopadzie 2017 r. zwiększyło się o 3,5 mld zł m/m i o 12,9 mld zł względem końca 2016 r. Wzrost portfela zarówno w listopadzie, jak i od początku roku był głównie wynikiem wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (odpowiednio: +1,7 mld zł i +5,7 mld zł), tzw. innych podmiotów (odpowiednio: +0,8 mld zł i +2,0 mld zł), zakładów ubezpieczeń (odpowiednio: +0,5 mld zł i +1,1 mld zł) oraz osób fizycznych (odpowiednio: +0,4 mld zł i +3,8 mld zł).

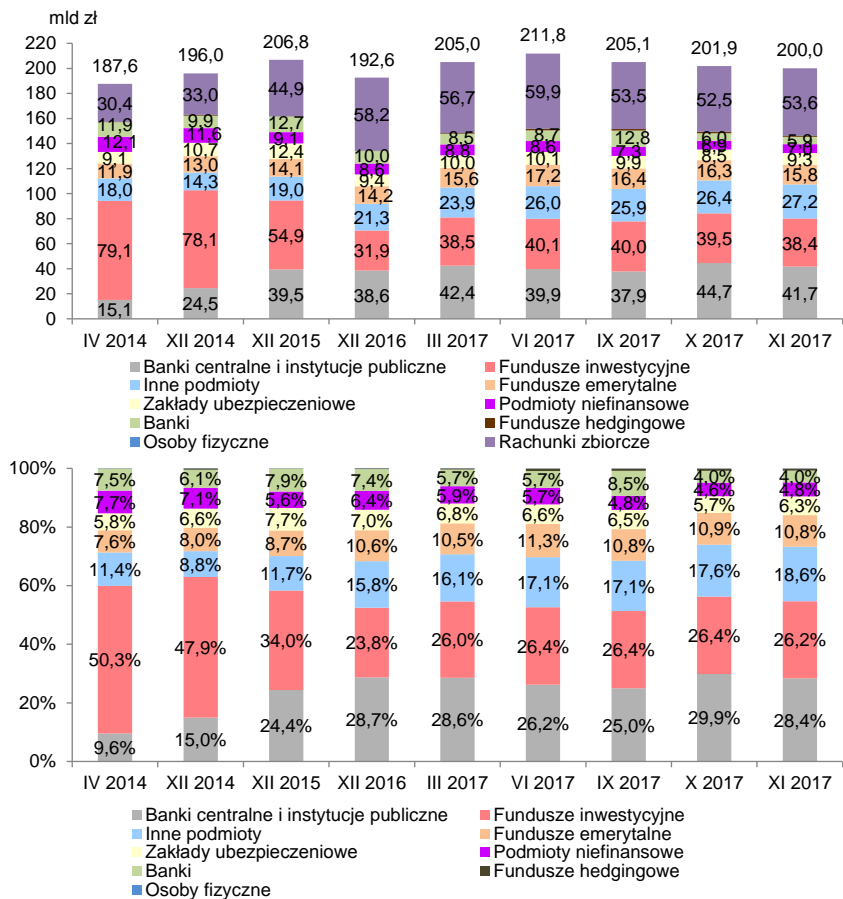


*³⁾ Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

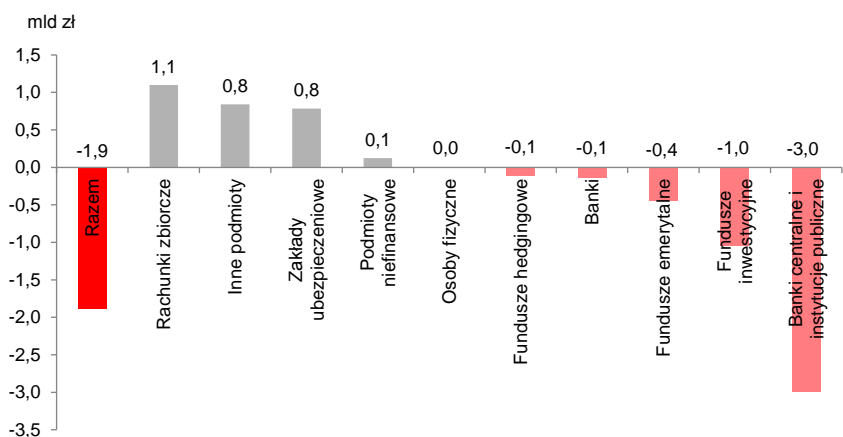
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: banków centralnych i instytucji publicznych (28,4% udziału w listopadzie 2017 r.), funduszy inwestycyjnych (26,2%), funduszy emerytalnych (10,8%) i zakładów ubezpieczeń (6,3%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (53,6 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



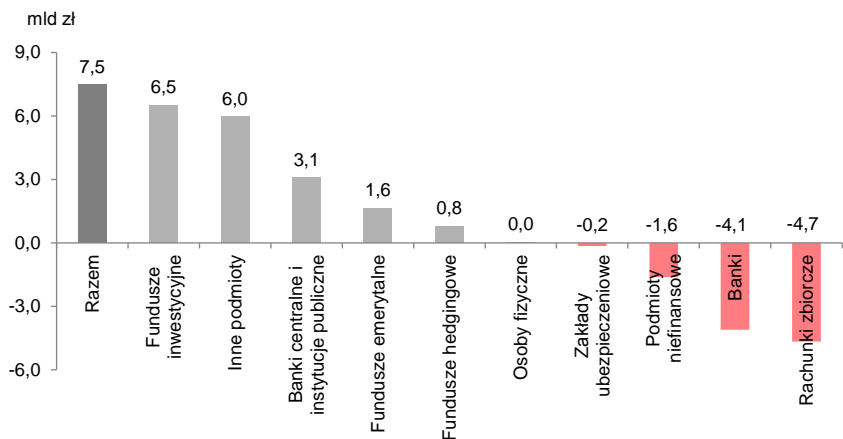
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w listopadzie 2017 r. m/m

W listopadzie 2017 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 1,9 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (-3,0 mld zł, w tym instytucje publiczne z Norwegii: -3,6 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (-1,0 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -0,3 mld zł, z Hongkongu: -0,3 mld zł). Przyrost portfela zaobserwowano głównie na rachunkach zbiorczych (+1,1 mld zł).



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

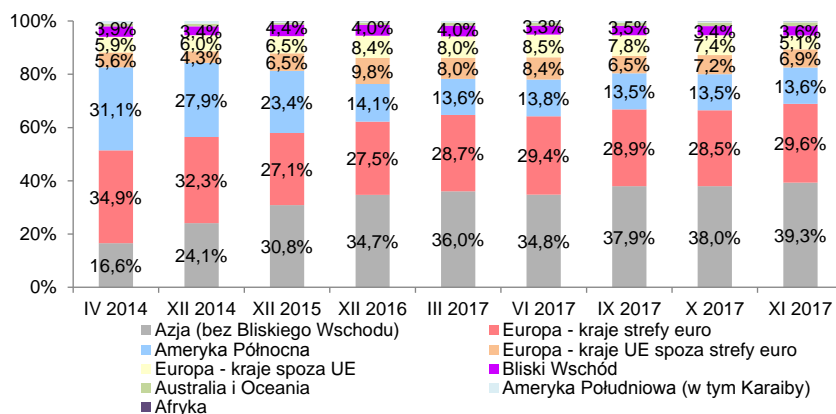
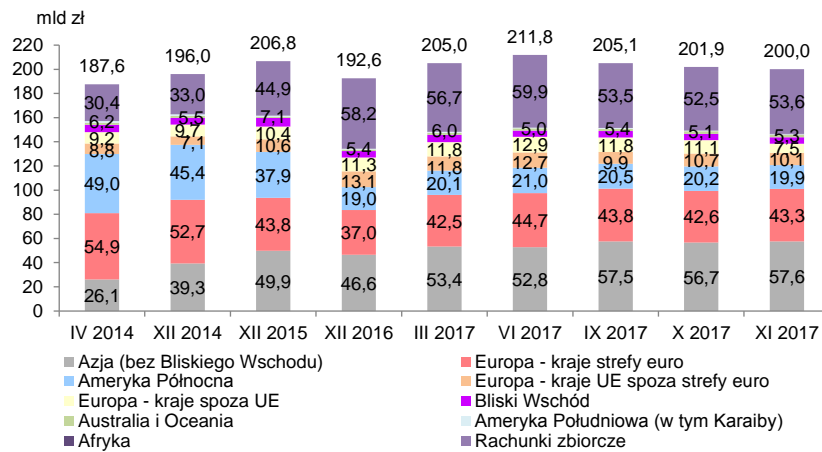
W okresie styczeń-listopad 2017 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli portfel krajowych SPW o 7,5 mld zł, do czego przyczynił się głównie wzrost zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+6,5 mld zł, w tym z Luksemburga: +2,0 mld zł, Hongkongu: +1,9 mld zł, Stanów Zjednoczonych: +1,3 mld zł i Irlandii: +1,2 mld zł) oraz innych podmiotów (+6,0 mld zł, w tym z Holandii: +2,8 mld zł, Luksemburga: +1,7 mld zł, Stanów Zjednoczonych: +1,5 mld zł).



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

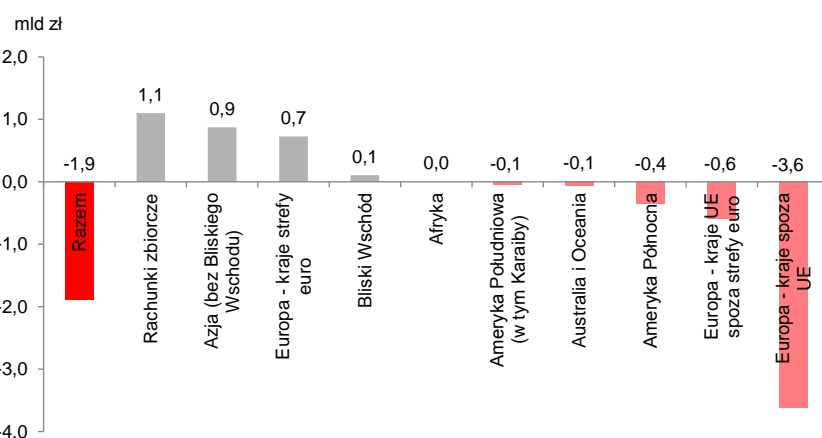
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. W listopadzie 2017 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 39,3%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 57,6 mld zł, z czego 32,4 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 19,7 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 29,6% (43,3 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 18,8 mld zł, Irlandii: 8,0 mld zł, Holandii: 6,6 mld zł, Niemiec: 5,8 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (13,6%, co odpowiadało portfelowi o wartości 19,9 mld zł, z czego 18,8 mld zł znajdowało się w portfelach podmiotów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 17,5%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



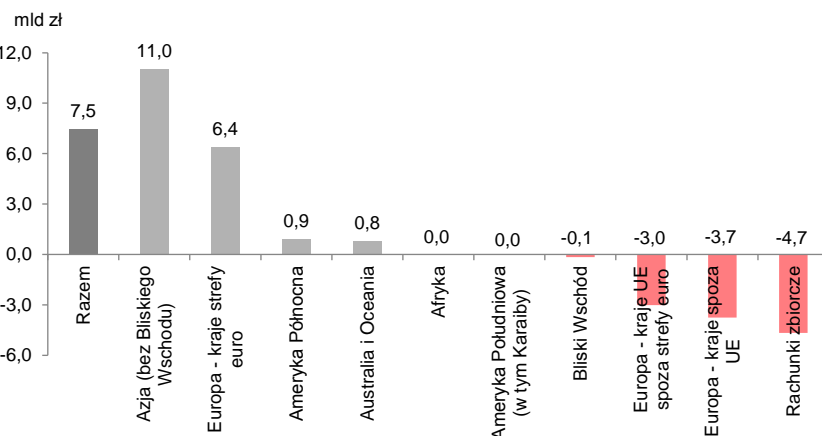
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w listopadzie 2017 r. m/m

W listopadzie 2017 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela wśród inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-3,6 mld zł, niemal wyłącznie z Norwegii). Zwiększenie portfela zaobserwowano głównie na rachunkach zbiorczych (+1,1 mld zł) oraz wśród inwestorów z Azji (+0,9 mld zł, w tym wśród banków centralnych: +0,4 mld zł oraz podmiotów z Japonii: +0,4 mld zł).



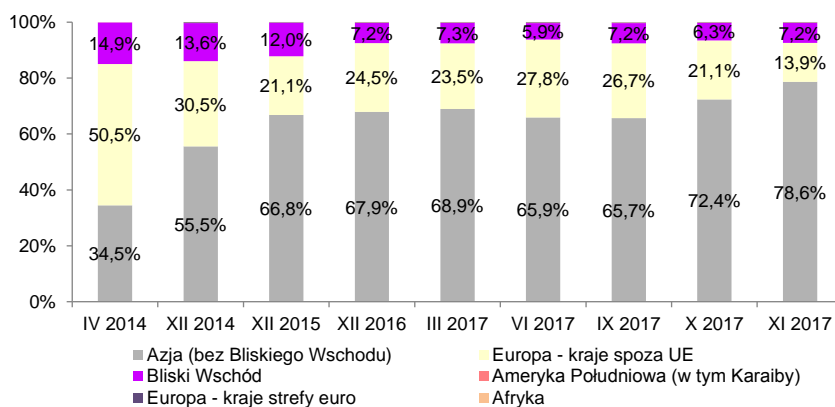
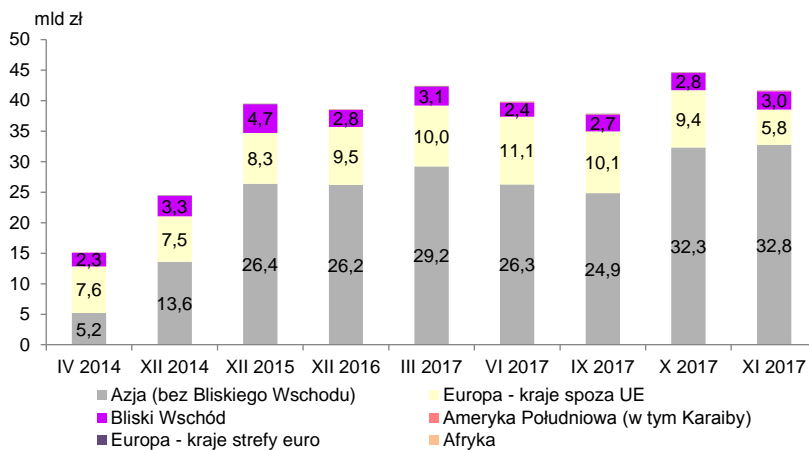
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-listopad 2017 r. wzrost zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW wynikał przede wszystkim ze zwiększenia portfela przez inwestorów z Azji (+10,1 mld zł, w tym banków centralnych: +6,4 mld zł, inwestorów z Hongkongu: +2,0 mld zł, Japonii: +1,5 mld zł) oraz krajów strefy euro (+6,4 mld zł, w tym z Luksemburga: +3,1 mld zł i Holandii: +2,1 mld zł).



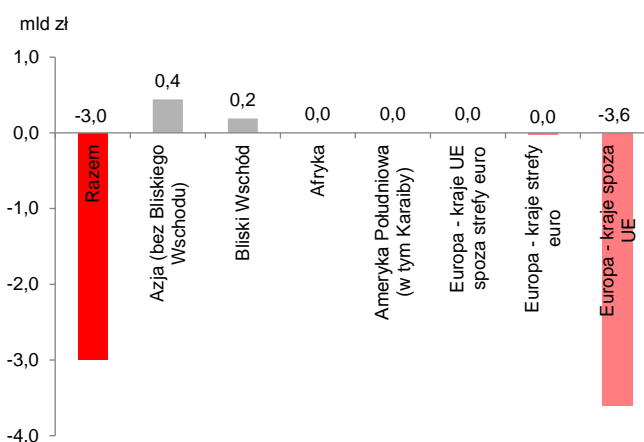
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (78,6% udziału w listopadzie 2017 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (13,9%) oraz z Bliskiego Wschodu (7,2%).



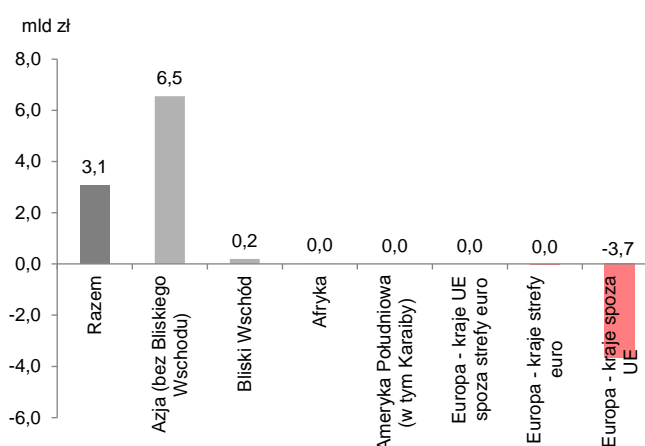
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w listopadzie 2017 r. m/m

W listopadzie 2017 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 3,0 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-3,6 mld zł, w całości instytucje publiczne z Norwegii).



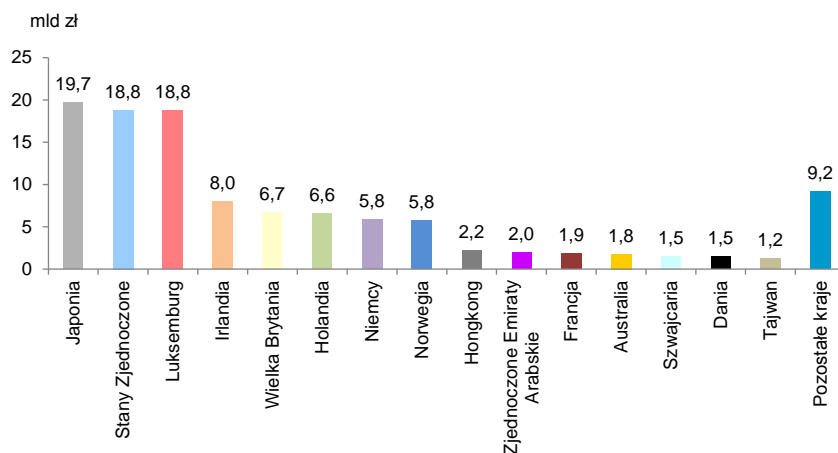
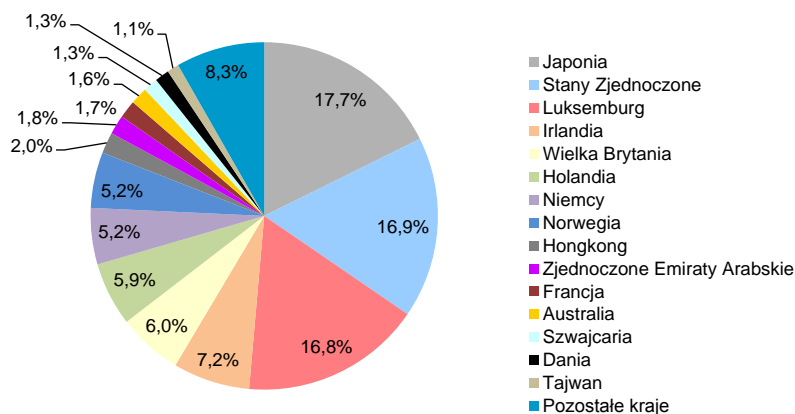
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2017 r.

W okresie styczeń-listopad 2017 r. zanotowano zwiększenie zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW o 3,1 mld zł, co było głównie wypadkową wzrostu portfela inwestorów z Azji (+6,5 mld zł) oraz zmniejszenia zaangażowania przez podmioty z krajów europejskich spoza UE (-3,7 mld zł).



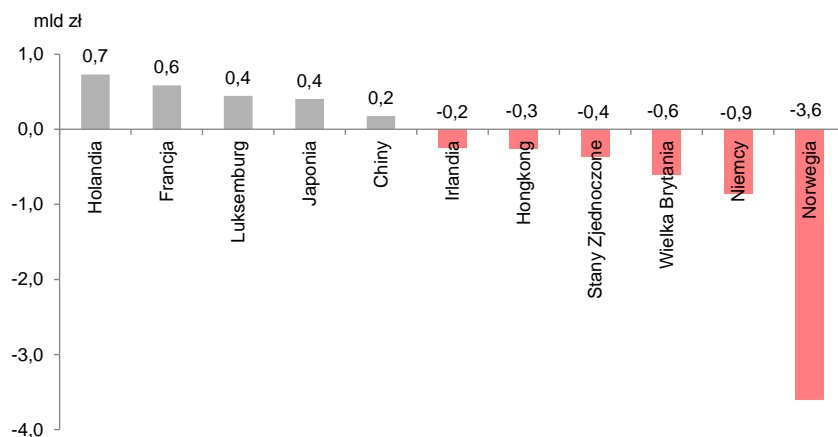
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w listopadzie 2017 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W listopadzie 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 (17,7%, w tym głównie zakłady ubezpieczeń: 7,5% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 5,8%), Stanów Zjednoczonych (16,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,4%), Luksemburga (16,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,2% i inne podmioty: 7,1%), Irlandii (7,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,4%), Wielkiej Brytanii (6,0%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,8% i banki komercyjne: 1,9%), Holandii (5,9%, w tym inne podmioty: 3,2% i fundusze emerytalne: 1,7%), Niemiec (5,2%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,2%) oraz Norwegii (5,2% – niemal wyłącznie instytucje publiczne).



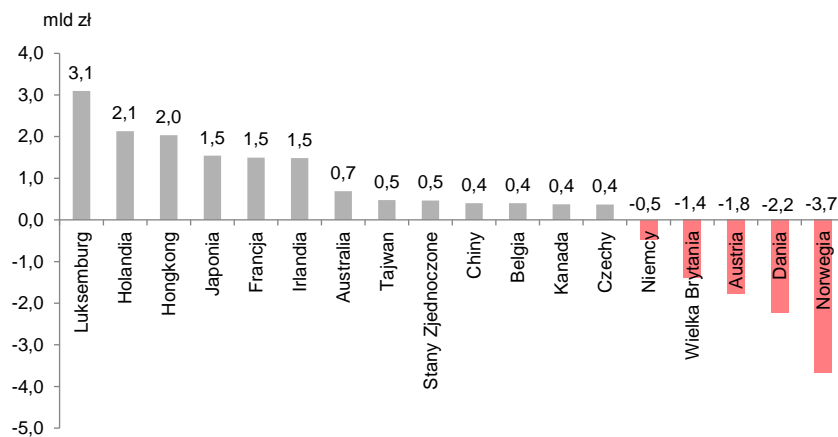
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w listopadzie 2017 r.** m/m

W listopadzie 2017 r. zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW w największym stopniu wynikało ze spadku portfela inwestorów z Norwegii (-3,6 mld zł, wyłącznie instytucje publiczne).



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

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-listopad 2017 r. dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Luksemburga (+3,1 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych i innych podmiotów), Holandii (+2,1 mld zł, niemal wyłącznie innych podmiotów) oraz Hongkongu (+2,0 mld zł, przede wszystkim funduszy inwestycyjnych).



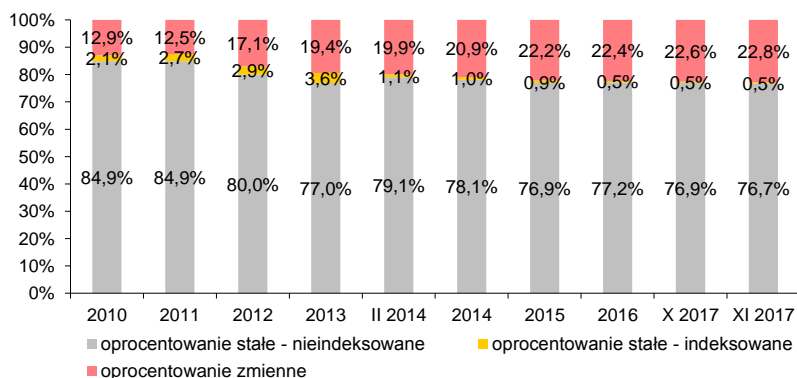
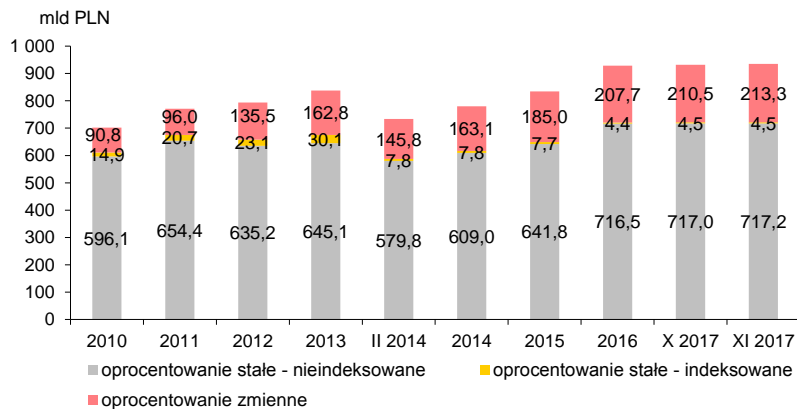
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

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

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

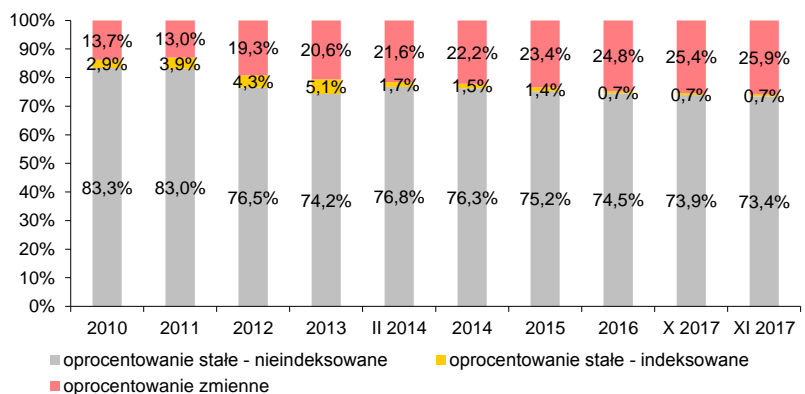
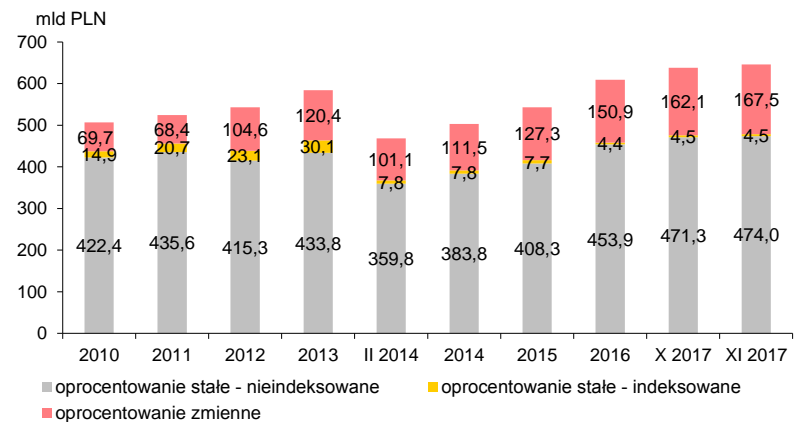
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w listopadzie 2017 r. ich udział wyniósł 77,2%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,8%, tj. zwiększył się o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,5 pkt proc. wobec końca 2016 r. Wzrost udziału w listopadzie był głównie wypadkową struktury salda emisji długu krajowego oraz konwersji oprocentowania dwóch kredytów z Europejskiego Banku Inwestycyjnego.



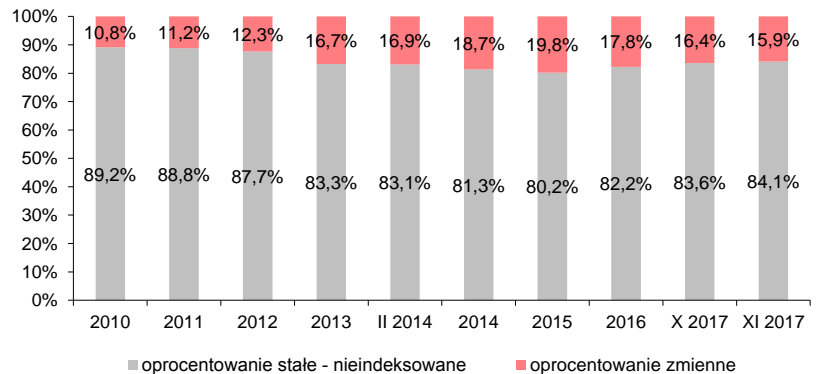
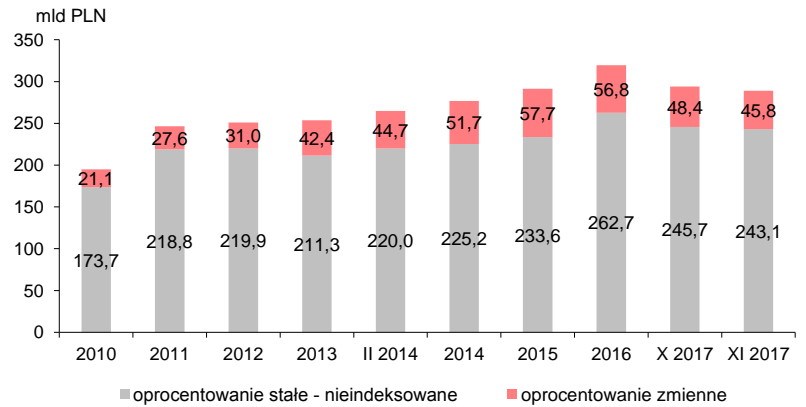
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2017 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 25,9%, tj. zwiększył się o 0,5 pkt proc. m/m i o 1,2 pkt proc. wobec końca 2016 r. Wzrost udziału w listopadzie wynikał przede wszystkim z przewagi instrumentów zmiennoprocentowych w strukturze salda emisji krajowych rynkowych SPW.



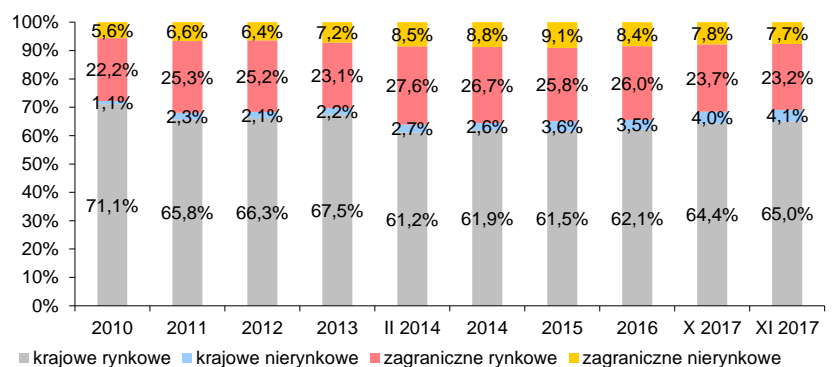
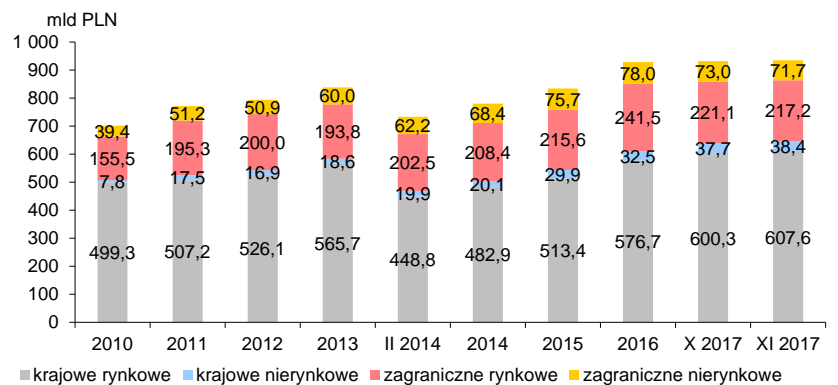
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2017 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 15,9%, tj. zmniejszył się o 0,6 pkt proc. m/m i o 1,9 pkt proc. wobec końca 2016 r. Spadek udziału w listopadzie wynikał przede wszystkim z konwersji oprocentowania dwóch kredytów z Europejskiego Banku Inwestycyjnego ze stopy zmiennej na stałą.



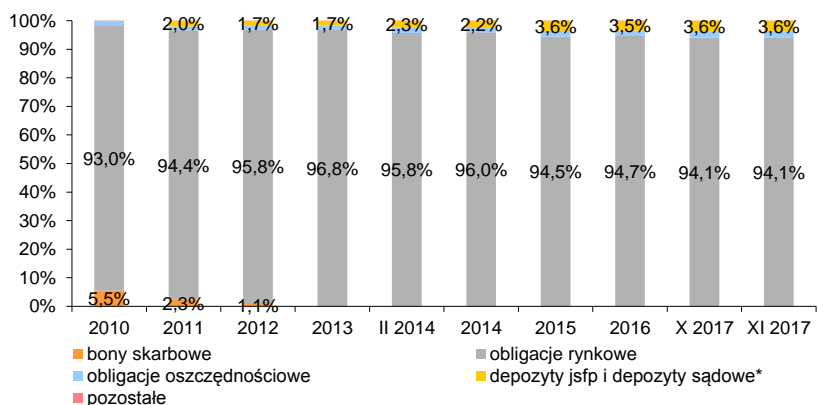
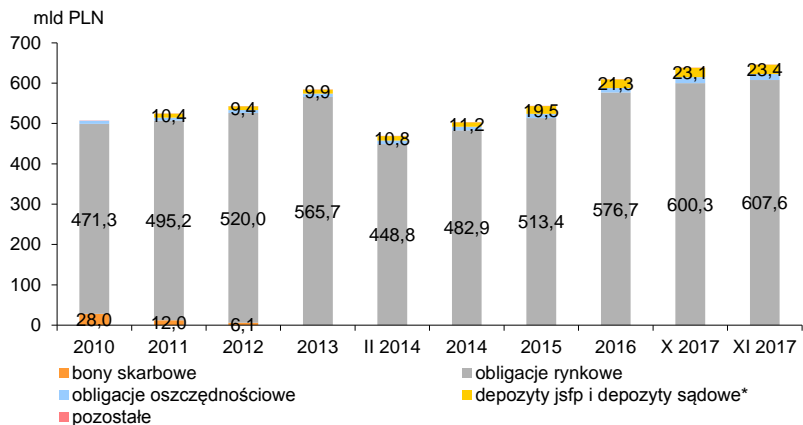
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (88,2% udziału w listopadzie 2017 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (65,0%). 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

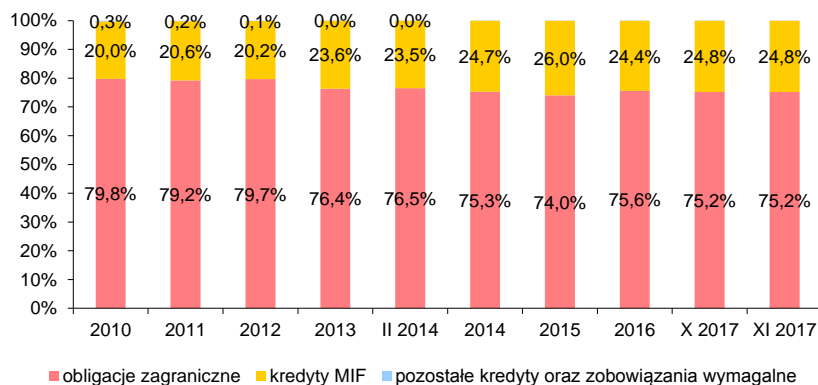
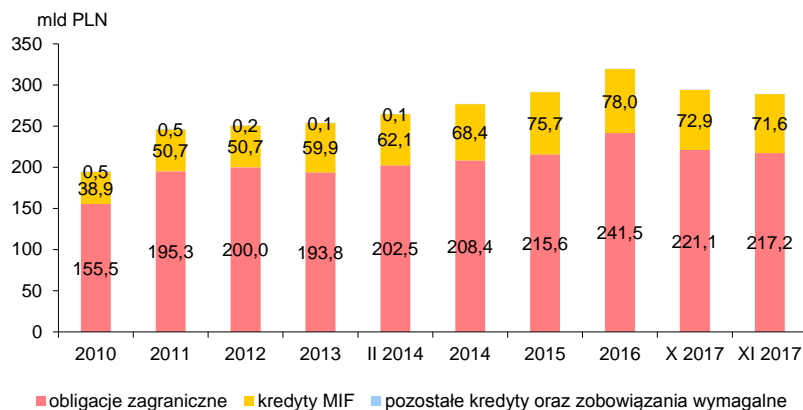
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w listopadzie 2017 r. wyniósł 94,1%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,6%. Od sierpnia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

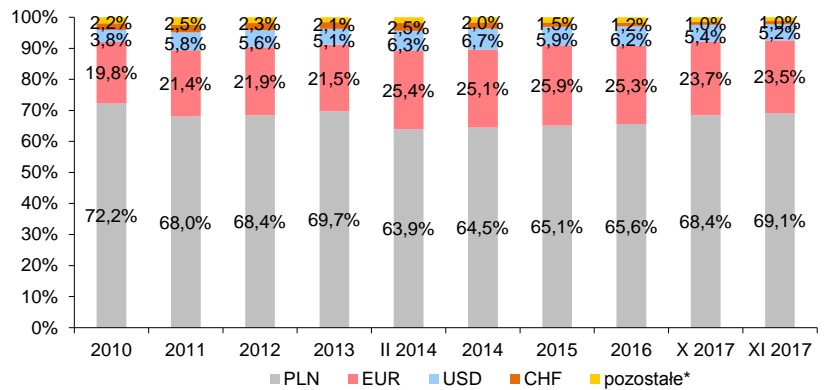
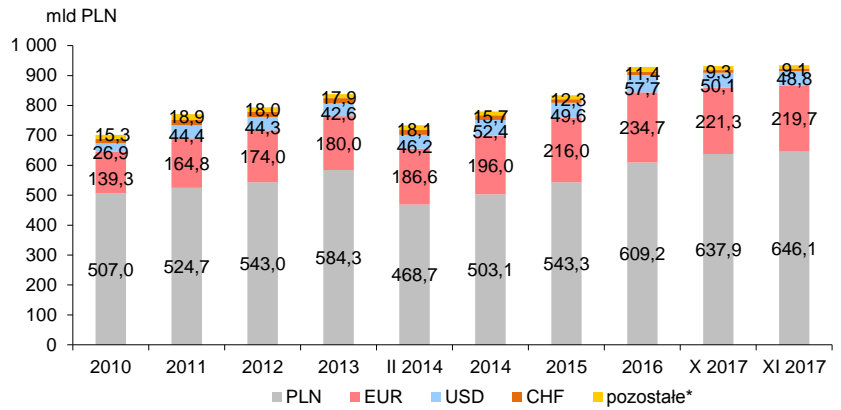
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,2% udziału w listopadzie 2017 r.), istotny udział mają również kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (24,8%).



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

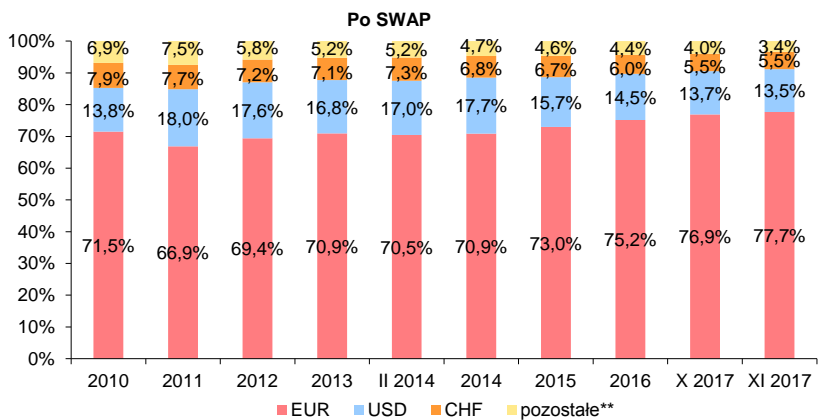
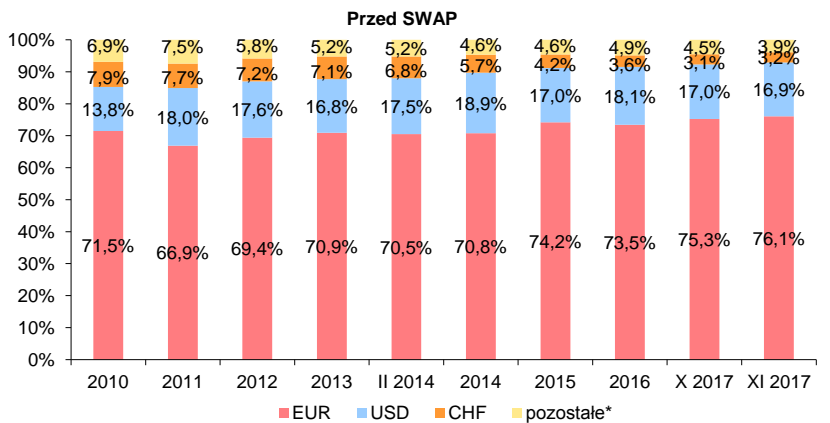
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w listopadzie 2017 r. wyniosło 69,1% wobec 68,4% w poprzednim miesiącu i 65,6% na koniec 2016 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,2 pkt proc. m/m i o 1,8 pkt proc. względem końca 2016 r.,
- USD – spadek o 0,2 pkt proc. m/m i o 1,0 pkt proc. wobec końca 2016 r.,
- CHF – brak zmian m/m i spadek o 0,3 pkt proc. wobec końca 2016 r.,
- JPY – spadek o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,5 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 listopadzie 2017 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 77,7%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się o 0,8 pkt proc. m/m, co wynikało przede wszystkim z umocnienia EUR wobec pozostałych walut, dodatkiego salda emisji długu w EUR oraz wykupu obligacji JPY1117.



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

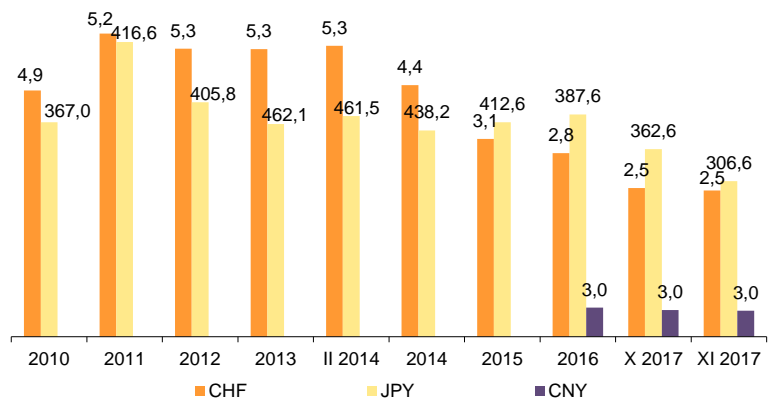
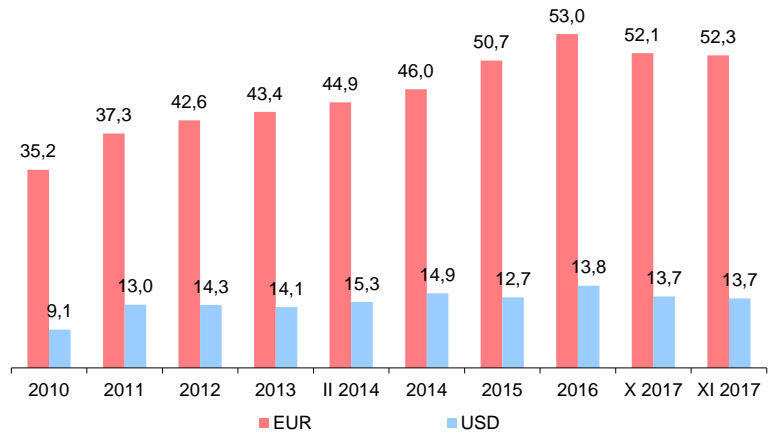
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W listopadzie 2017 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR zwiększyła się o 0,2 mld EUR, do 52,3 mld EUR, a długu w JPY spadła o 56,0 mld JPY, do 306,6 mld JPY. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało praktycznie bez zmian względem poprzednio miesiąca i wyniosło odpowiednio: 13,7 mld USD, 2,5 mld CHF i 3,0 mld CNY.

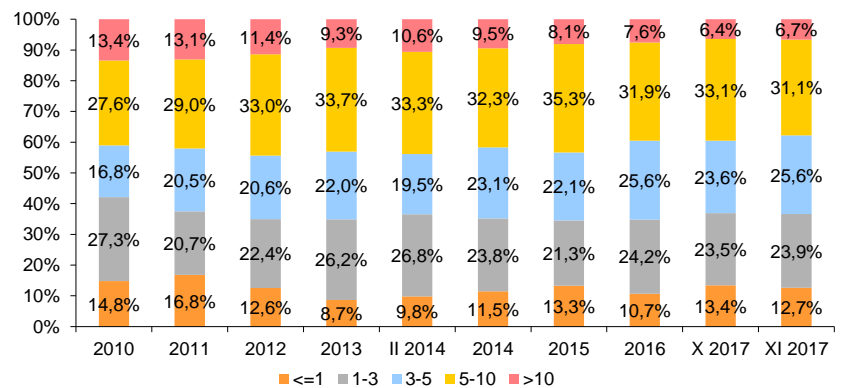
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



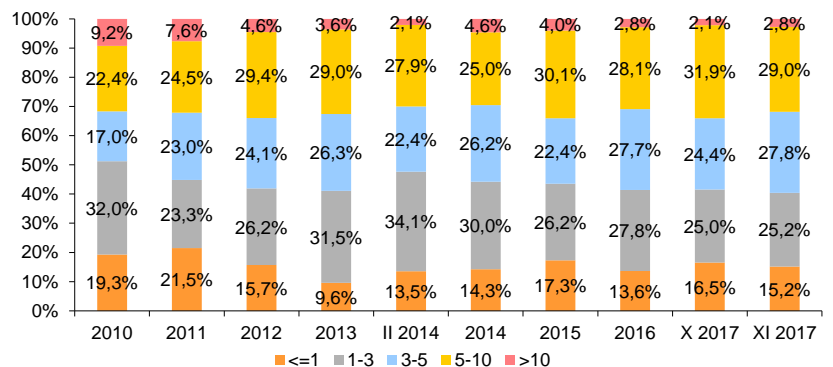
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W listopadzie 2017 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 37,8% długu SP, tj. zmniejszyło się o 1,7 pkt proc. zarówno m/m (przede wszystkim w wyniku zmian w strukturze długu krajowego), jak i wobec końca 2016 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 12,7%, tj. zmniejszyło się o 0,7 pkt proc. m/m (głównie na skutek odkupów długu krajowego) i jednocześnie wzrosło o 2,0 pkt proc. względem końca 2016 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W listopadzie 2017 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 31,8%, co oznaczało spadek o 2,3 pkt proc. m/m (co było głównie wypadkową zmiany klasyfikacji obligacji WZ112 oraz struktury emisji krajowych rynkowych SPW) i wzrost o 0,9 pkt proc. wobec końca 2016 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,2%, tj. zmniejszył się o 1,3 pkt proc. m/m (co wynikało głównie z odkupów długu na przetargu zamiany) i jednocześnie zwiększył się o 1,6 pkt proc. wobec końca 2016 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W listopadzie 2017 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,15 roku (spadek o 0,01 roku m/m i o 0,12 roku względem końca 2016 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wydłużyło się w listopadzie o 0,02 roku, do 4,50 roku, co było przede wszystkim wynikiem odkupów długu na przetargu zamiany oraz struktury emisji rynkowych SPW wydłużającej ATM. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku. W listopadzie 2017 r. ATM długu zagranicznego skróciło się o 0,04 roku (co było głównie wypadkową wykupu obligacji JPY1117, emisji 2-letniej obligacji EUR1119 oraz starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,51 roku.

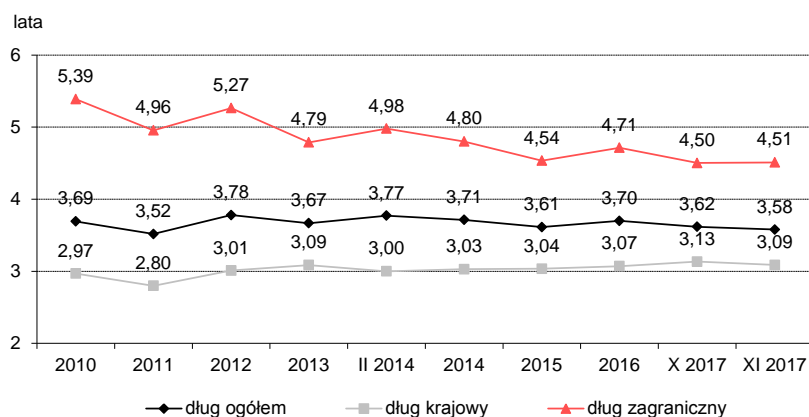
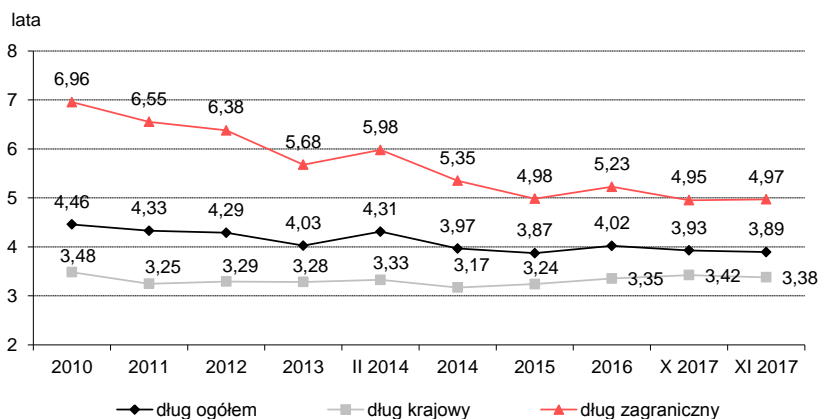
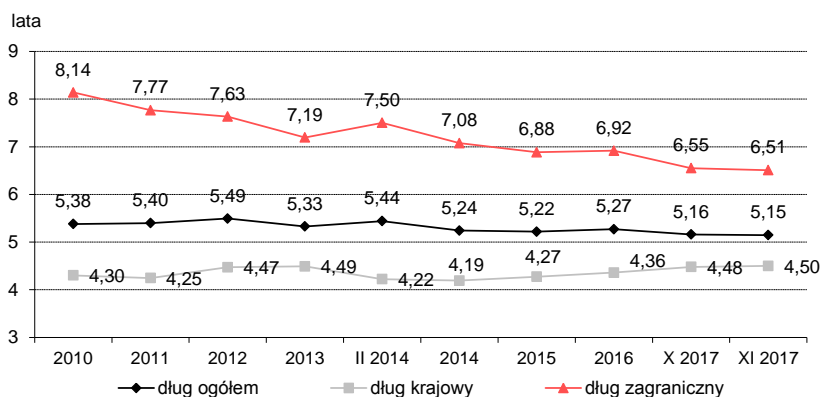
ATR zadłużenia SP

W listopadzie 2017 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,89 roku (spadek o 0,03 roku m/m i o 0,13 roku wobec końca 2016 r.). Spadek ATR w listopadzie był wypadkową skrócenia się ATR długu krajowego (o 0,04 roku, do 3,38 roku) oraz wydłużenia się ATR długu zagranicznego (o 0,02 roku, do 4,97 roku). Poziom ATR obydwu kategorii długu wynikał z kształtowania się ATM oraz udziału instrumentów zmiennoprocentowych. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w listopadzie 2017 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

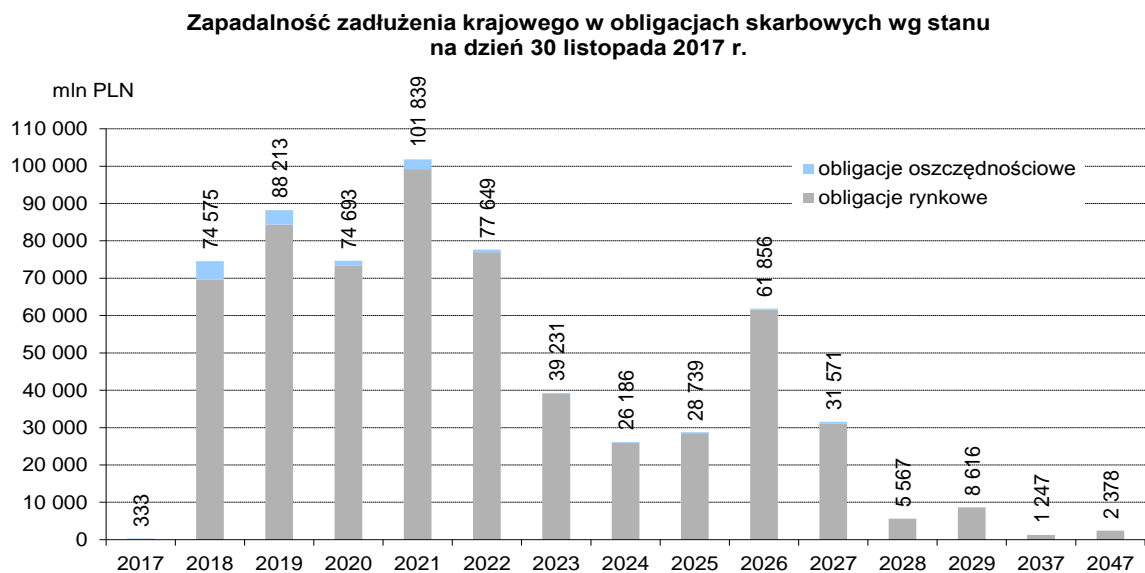
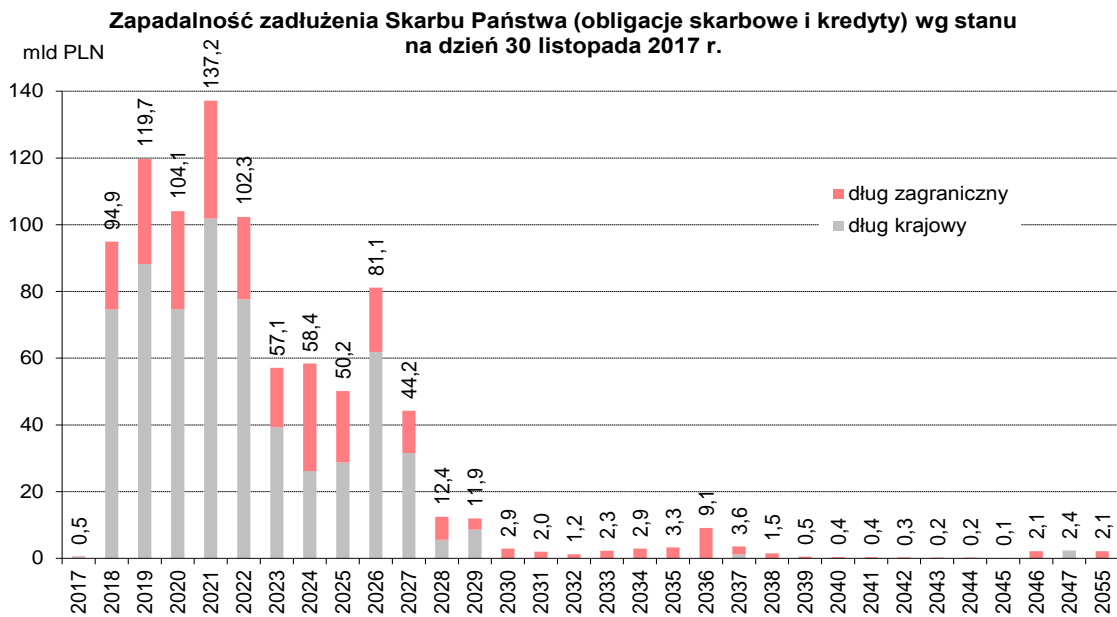
Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP w listopadzie 2017 r. wyniosło 3,58 roku (spadek o 0,04 roku m/m i o 0,12 roku wobec końca 2016 r.). Spadek duration w listopadzie był wypadkową skrócenia się duration długu krajowego (o 0,05 roku, do 3,09 roku) oraz wydłużenia się duration długu zagranicznego (o 0,01 roku, do 4,51 roku). Poziom duration był głównie rezultatem kształtowania się ATR.

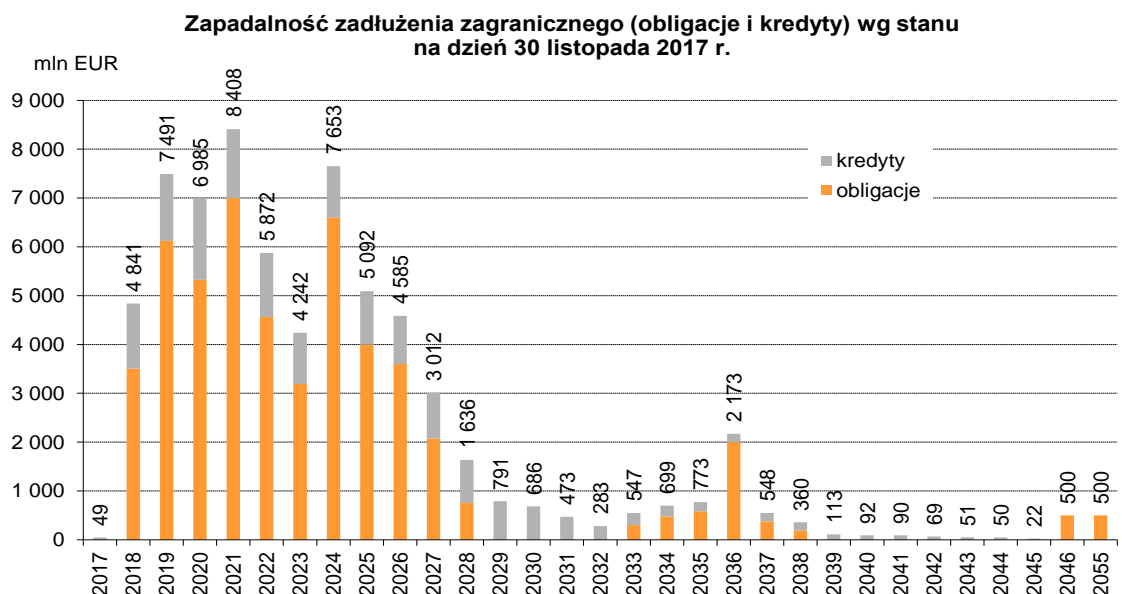
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2017 r. utrzymywało się na stabilnym poziomie.



*) 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 18.622 mln zł oraz (b) o terminie zapadalności w 2018 r. – przyjęte depozyty o wartości 4.751 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 %	X 2017	struktura X 2017 w %	XI 2017	struktura XI 2017 w %	zmiana		zmiana	
							XI 2017 – X 2017		XI 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	932 008,3	100,0	935 006,5	100,0	2 998,1	0,3	6 340,3	0,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	609 202,9	65,6	637 934,6	68,4	646 064,2	69,1	8 129,6	1,3	36 861,3	6,1
1. Zadłużenie z tytułu SPW	587 934,9	63,3	614 852,8	66,0	622 691,3	66,6	7 838,5	1,3	34 756,4	5,9
1.1. Rynkowe SPW	576 701,2	62,1	600 262,6	64,4	607 627,5	65,0	7 364,9	1,2	30 926,3	5,4
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	427 486,9	46,0	441 670,2	47,4	443 865,9	47,5	2 195,7	0,5	16 379,0	3,8
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	48 588,9	5,2	49 695,6	5,3	1 106,7	2,3	1 843,6	3,9
obligacje PS	176 173,8	19,0	182 947,1	19,6	181 864,7	19,5	-1 082,4	-0,6	5 690,9	3,2
obligacje DS	169 728,4	18,3	173 887,3	18,7	176 255,6	18,9	2 368,4	1,4	6 527,2	3,8
obligacje WS	33 732,6	3,6	36 246,9	3,9	36 049,9	3,9	-197,0	-0,5	2 317,2	6,9
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 449,6	0,5	4 504,0	0,5	4 521,3	0,5	17,3	0,4	71,7	1,6
obligacje IZ	4 449,6	0,5	4 504,0	0,5	4 521,3	0,5	17,3	0,4	71,7	1,6
oprocentowanie zmienne	144 764,8	15,6	154 088,5	16,5	159 240,4	17,0	5 151,9	3,3	14 475,6	10,0
obligacje WZ	144 764,8	15,6	152 088,5	16,3	157 240,4	16,8	5 151,9	3,4	12 475,6	8,6
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	14 590,2	1,6	15 063,8	1,6	473,6	3,2	3 830,1	34,1
oprocentowanie stałe	5 095,7	0,5	6 581,0	0,7	6 807,8	0,7	226,8	3,4	1 712,1	33,6
obligacje OTS	0,0	0,0	313,3	0,0	491,4	0,1	178,2	56,9	491,4	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	5 095,7	0,5	6 267,7	0,7	6 316,4	0,7	48,7	0,8	1 220,7	24,0
oprocentowanie zmienne	6 138,0	0,7	8 009,2	0,9	8 255,9	0,9	246,7	3,1	2 118,0	34,5
obligacje TOZ	557,5	0,1	569,8	0,1	570,9	0,1	1,1	0,2	13,4	2,4
obligacje COI	1 516,2	0,2	3 150,8	0,3	3 360,4	0,4	209,5	6,7	1 844,2	121,6
obligacje ROS	1,6	0,0	8,0	0,0	8,9	0,0	0,9	11,8	7,3	461,9
obligacje EDO	4 061,1	0,4	4 273,2	0,5	4 307,4	0,5	34,2	0,8	246,3	6,1
obligacje ROD	1,6	0,0	7,4	0,0	8,4	0,0	1,0	13,7	6,8	427,7
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 268,1	2,3	23 081,8	2,5	23 372,9	2,5	291,1	1,3	2 104,9	9,9
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	18 882,3	2,0	19 155,5	2,0	273,2	1,4	1 952,7	11,4
depozyty sądowe**	4 052,8	0,4	4 183,9	0,4	4 201,8	0,4	17,9	0,4	149,0	3,7
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	294 073,7	31,6	288 942,2	30,9	-5 131,4	-1,7	-30 521,0	-9,6
1. Zadłużenie z tytułu SPW	241 487,8	26,0	221 064,8	23,7	217 241,6	23,2	-3 823,2	-1,7	-24 246,2	-10,0
1.1. Rynkowe SPW	241 487,8	26,0	221 064,8	23,7	217 241,6	23,2	-3 823,2	-1,7	-24 246,2	-10,0
oprocentowanie stałe	241 487,8	26,0	221 064,8	23,7	215 979,9	23,1	-5 084,9	-2,3	-25 507,9	-10,6
EUR	156 706,9	16,9	148 411,5	15,9	146 864,5	15,7	-1 547,0	-1,0	-9 842,5	-6,3
USD	57 674,3	6,2	50 044,7	5,4	48 693,9	5,2	-1 350,8	-2,7	-8 980,4	-15,6
CHF	11 446,1	1,2	9 260,6	1,0	9 110,0	1,0	-150,5	-1,6	-2 336,1	-20,4
JPY	13 855,9	1,5	11 695,3	1,3	9 699,9	1,0	-1 995,4	-17,1	-4 156,0	-30,0
CNY	1 804,5	0,2	1 652,7	0,2	1 611,6	0,2	-41,1	-2,5	-192,9	-10,7
oprocentowanie zmienne	0,0	0,0	0,0	0,0	1 261,7	0,1	1 261,7	-	1 261,7	-
EUR	0,0	0,0	0,0	0,0	1 261,7	0,1	1 261,7	-	1 261,7	-
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	72 923,0	7,8	71 614,8	7,7	-1 308,2	-1,8	-6 344,6	-8,1
oprocentowanie stałe	21 185,5	2,3	24 564,0	2,6	27 062,0	2,9	2 498,0	10,2	5 876,5	27,7
EUR	21 185,5	2,3	24 564,0	2,6	27 062,0	2,9	2 498,0	10,2	5 876,5	27,7
oprocentowanie zmienne	56 774,0	6,1	48 359,0	5,2	44 552,8	4,8	-3 806,2	-7,9	-12 221,2	-21,5
EUR	56 774,0	6,1	48 359,0	5,2	44 552,8	4,8	-3 806,2	-7,9	-12 221,2	-21,5
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	X 2017	struktura	XI 2017	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2016 w %		X 2017 w %		XI 2017 w %	XI 2017 – X 2017	XI 2017 – XII 2016	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	932 008,3	100,0	935 006,5	100,0	2 998,1	0,3	6 340,3	0,7
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	433 073,0	46,6	452 869,5	48,6	462 639,7	49,5	9 770,2	2,2	29 566,7	6,8
Krajowy sektor bankowy	250 921,9	27,0	258 999,1	27,8	264 994,5	28,3	5 995,4	2,3	14 072,6	5,6
1. Krajowe SPW	235 521,3	25,4	243 676,5	26,1	249 891,8	26,7	6 215,3	2,6	14 370,5	6,1
1.1. Rynkowe SPW	235 521,3	25,4	243 676,5	26,1	249 891,8	26,7	6 215,3	2,6	14 370,5	6,1
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	25 445,9	2,7	28 252,4	3,0	2 806,6	11,0	536,0	1,9
obligacje PS	70 558,2	7,6	79 436,7	8,5	79 472,2	8,5	35,6	0,0	8 914,0	12,6
obligacje DS	33 703,5	3,6	30 329,1	3,3	30 320,0	3,2	-9,1	0,0	-3 383,5	-10,0
obligacje WS	3 556,8	0,4	3 256,8	0,3	3 418,4	0,4	161,6	5,0	-138,4	-3,9
obligacje IZ	1 225,6	0,1	655,9	0,1	665,7	0,1	9,8	1,5	-559,9	-45,7
obligacje WZ	98 760,8	10,6	104 552,1	11,2	107 763,1	11,5	3 210,9	3,1	9 002,3	9,1
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	15 322,6	1,6	15 102,7	1,6	-219,9	-1,4	-297,9	-1,9
Krajowy sektor pozabankowy	182 151,1	19,6	193 870,4	20,8	197 645,2	21,1	3 774,8	1,9	15 494,1	8,5
1. Krajowe SPW	159 857,8	17,2	169 265,0	18,2	172 775,4	18,5	3 510,4	2,1	12 917,6	8,1
1.1. Rynkowe SPW	148 641,9	16,0	154 713,8	16,6	157 750,8	16,9	3 037,0	2,0	9 108,9	6,1
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	13 755,5	1,5	12 079,1	1,3	-1 676,4	-12,2	-774,7	-6,0
obligacje PS	39 470,3	4,3	36 769,8	3,9	37 626,4	4,0	856,7	2,3	-1 843,8	-4,7
obligacje DS	37 440,1	4,0	35 975,1	3,9	38 445,8	4,1	2 470,8	6,9	1 005,8	2,7
obligacje WS	17 014,4	1,8	19 172,8	2,1	19 261,2	2,1	88,4	0,5	2 246,7	13,2
obligacje IZ	2 120,2	0,2	2 375,0	0,3	2 413,8	0,3	38,8	1,6	293,6	13,8
obligacje WZ	39 743,2	4,3	44 665,7	4,8	45 924,5	4,9	1 258,7	2,8	6 181,3	15,6
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	14 551,1	1,6	15 024,6	1,6	473,4	3,3	3 808,7	34,0
obligacje OTS	0,0	0,0	311,8	0,0	489,4	0,1	177,5	56,9	489,4	-
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	6 258,4	0,7	6 306,9	0,7	48,5	0,8	1 218,6	23,9
obligacje TOZ	556,7	0,1	568,9	0,1	569,9	0,1	1,1	0,2	13,3	2,4
obligacje COI	1 515,1	0,2	3 144,0	0,3	3 353,5	0,4	209,4	6,7	1 838,3	121,3
obligacje ROS	1,6	0,0	8,0	0,0	8,9	0,0	0,9	11,8	7,3	461,9
obligacje EDO	4 052,6	0,4	4 252,7	0,5	4 287,6	0,5	35,0	0,8	235,0	5,8
obligacje ROD	1,6	0,0	7,4	0,0	8,4	0,0	1,0	13,7	6,8	427,7
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 251,2	2,3	23 068,4	2,5	23 359,5	2,5	291,1	1,3	2 108,3	9,9
depozyty jsfp*	17 202,8	1,9	18 882,3	2,0	19 155,5	2,0	273,2	1,4	1 952,7	11,4
depozyty sądowe**	4 035,9	0,4	4 170,5	0,4	4 188,3	0,4	17,9	0,4	152,4	3,8
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	1 537,1	0,2	1 510,4	0,2	-26,7	-1,7	468,3	44,9
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	479 138,8	51,4	472 366,7	50,5	-6 772,1	-1,4	-23 226,4	-4,7
1. Krajowe SPW	192 555,8	20,7	201 911,4	21,7	200 024,1	21,4	-1 887,3	-0,9	7 468,3	3,9
1.1. Rynkowe SPW	192 538,0	20,7	201 872,3	21,7	199 984,9	21,4	-1 887,4	-0,9	7 446,9	3,9
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	9 387,6	1,0	9 364,1	1,0	-23,5	-0,3	2 082,3	28,6
obligacje PS	66 145,3	7,1	66 740,7	7,2	64 766,1	6,9	-1 974,6	-3,0	-1 379,2	-2,1
obligacje DS	98 584,9	10,6	107 583,1	11,5	107 489,8	11,5	-93,3	-0,1	8 904,9	9,0
obligacje WS	13 161,4	1,4	13 817,3	1,5	13 370,3	1,4	-447,0	-3,2	208,9	1,6
obligacje IZ	1 103,8	0,1	1 473,0	0,2	1 441,8	0,2	-31,2	-2,1	337,9	30,6
obligacje WZ	6 260,8	0,7	2 870,7	0,3	3 552,9	0,4	682,2	23,8	-2 707,9	-43,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	17,7	0,0	39,0	0,0	39,2	0,0	0,1	0,4	21,4	121,0
obligacje OTS	0,0	0,0	1,4	0,0	2,0	0,0	0,6	43,5	2,0	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	7,3	0,0	9,3	0,0	9,5	0,0	0,2	1,9	2,2	29,5
obligacje TOZ	0,8	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	2,2	0,1	14,4
obligacje COI	1,1	0,0	6,8	0,0	6,9	0,0	0,1	1,7	5,9	556,9
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	19,8	0,0	-0,8	-3,8	11,2	132,1
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	204 205,1	21,9	200 628,5	21,5	-3 576,6	-1,8	-24 416,6	-10,8
3. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	72 923,0	7,8	71 614,8	7,7	-1 308,2	-1,8	-6 344,6	-8,1
Europejski Bank Inwestycyjny	45 321,1	4,9	41 870,5	4,5	41 139,1	4,4	-731,4	-1,7	-4 182,0	-9,2
Bank Światowy	31 725,1	3,4	30 144,7	3,2	29 589,0	3,2	-555,8	-1,8	-2 136,2	-6,7
Bank Rozwoju Rady Europy	913,2	0,1	907,7	0,1	886,7	0,1	-21,0	-2,3	-26,5	-2,9
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 XII 2016 w %	X 2017	struktura X 2017 w %	XI 2017	struktura XI 2017 w %	zmiana XI 2017 – X 2017		zmiana XI 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	928 666,2	100,0	932 008,3	100,0	935 006,5	100,0	2 998,1	0,3	6 340,3	0,7
do 1 roku (włącznie)	99 060,9	10,7	124 969,1	13,4	118 399,0	12,7	-6 570,1	-5,3	19 338,1	19,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	224 640,0	24,2	218 880,0	23,5	223 782,1	23,9	4 902,1	2,2	-858,0	-0,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	238 074,5	25,6	219 943,3	23,6	239 455,0	25,6	19 511,7	8,9	1 380,5	0,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	296 389,4	31,9	308 391,5	33,1	291 078,3	31,1	-17 313,2	-5,6	-5 311,1	-1,8
powyżej 10 lat	70 501,3	7,6	59 824,4	6,4	62 292,1	6,7	2 467,7	4,1	-8 209,2	-11,6
I. Zadłużenie krajowe	609 202,9	65,6	637 934,6	68,4	646 064,2	69,1	8 129,6	1,3	36 861,3	6,1
do 1 roku (włącznie)	82 952,9	8,9	105 353,2	11,3	98 005,9	10,5	-7 347,3	-7,0	15 053,0	18,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	169 253,7	18,2	159 510,3	17,1	163 093,4	17,4	3 583,1	2,2	-6 160,3	-3,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	168 779,5	18,2	155 779,0	16,7	179 540,9	19,2	23 762,0	15,3	10 761,5	6,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	170 929,9	18,4	203 653,4	21,9	187 624,1	20,1	-16 029,3	-7,9	16 694,1	9,8
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	13 638,8	1,5	17 799,9	1,9	4 161,1	30,5	513,1	3,0
1.1. SPW rynkowe	576 701,2	62,1	600 262,6	64,4	607 627,5	65,0	7 364,9	1,2	30 926,3	5,4
o oprocentowaniu stałym	427 486,9	46,0	441 670,2	47,4	443 865,9	47,5	2 195,7	0,5	16 379,0	3,8
do 1 roku (włącznie)	46 874,5	5,0	65 056,4	7,0	59 887,4	6,4	-5 169,0	-7,9	13 012,9	27,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	120 716,9	13,0	111 587,6	12,0	115 016,7	12,3	3 429,1	3,1	-5 700,3	-4,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	120 708,3	13,0	124 586,5	13,4	124 415,7	13,3	-170,8	-0,1	3 707,4	3,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	121 900,3	13,1	126 800,9	13,6	131 025,3	14,0	4 224,4	3,3	9 125,1	7,5
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	13 638,8	1,5	13 520,8	1,4	-118,0	-0,9	-3 766,1	-21,8
indeksowane	4 449,6	0,5	4 504,0	0,5	4 521,3	0,5	17,3	0,4	71,7	1,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 449,6	0,5	4 504,0	0,5	4 521,3	0,5	17,3	0,4	71,7	1,6
o oprocentowaniu zmiennym	144 764,8	15,6	154 088,5	16,5	159 240,4	17,0	5 151,9	3,3	14 475,6	10,0
do 1 roku (włącznie)	12 408,8	1,3	12 461,3	1,3	9 782,9	1,0	-2 678,4	-21,5	-2 625,9	-21,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	42 828,6	4,6	42 632,3	4,6	42 763,1	4,6	130,8	0,3	-65,5	-0,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	46 583,2	5,0	28 041,4	3,0	51 769,1	5,5	23 727,8	84,6	5 185,9	11,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	42 944,1	4,6	70 953,5	7,6	50 646,1	5,4	-20 307,4	-28,6	7 702,0	17,9
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	4 279,1	0,5	4 279,1	-	4 279,1	-
1.2. SPW oszczędnościowe	11 233,6	1,2	14 590,2	1,6	15 063,8	1,6	473,6	3,2	3 830,1	34,1
o oprocentowaniu stałym	5 095,7	0,5	6 581,0	0,7	6 807,8	0,7	226,8	3,4	1 712,1	33,6
do 1 roku (włącznie)	1 595,5	0,2	3 744,3	0,4	3 948,9	0,4	204,5	5,5	2 353,4	147,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 500,2	0,4	2 836,6	0,3	2 858,9	0,3	22,3	0,8	-641,2	-18,3
o oprocentowaniu zmiennym	6 138,0	0,7	8 009,2	0,9	8 255,9	0,9	246,7	3,1	2 118,0	34,5
do 1 roku (włącznie)	806,1	0,1	1 009,3	0,1	1 013,8	0,1	4,5	0,4	207,7	25,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 208,0	0,2	2 453,8	0,3	2 454,7	0,3	0,9	0,0	246,7	11,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 487,9	0,2	3 151,1	0,3	3 356,1	0,4	205,0	6,5	1 868,2	125,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 636,0	0,2	1 395,0	0,1	1 431,4	0,2	36,4	2,6	-204,6	-12,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 268,1	2,3	23 081,8	2,5	23 372,9	2,5	291,1	1,3	2 104,9	9,9
do 1 roku (włącznie)	21 268,1	2,3	23 081,8	2,5	23 372,9	2,5	291,1	1,3	2 104,9	9,9
II. Zadłużenie zagraniczne	319 463,2	34,4	294 073,7	31,6	288 942,2	30,9	-5 131,4	-1,7	-30 521,0	-9,6
do 1 roku (włącznie)	16 108,0	1,7	19 615,9	2,1	20 393,1	2,2	777,2	4,0	4 285,1	26,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	55 386,3	6,0	59 369,7	6,4	60 688,6	6,5	1 318,9	2,2	5 302,3	9,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	69 295,1	7,5	64 164,4	6,9	59 914,1	6,4	-4 250,3	-6,6	-9 381,0	-13,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 459,5	13,5	104 738,2	11,2	103 454,3	11,1	-1 283,9	-1,2	-22 005,2	-17,5
powyżej 10 lat	53 214,4	5,7	46 185,6	5,0	44 492,2	4,8	-1 693,4	-3,7	-8 722,2	-16,4
1. Obligacje zagraniczne	241 487,8	26,0	221 064,8	23,7	217 241,6	23,2	-3 823,2	-1,7	-24 246,2	-10,0
o oprocentowaniu stałym	241 487,8	26,0	221 064,8	23,7	215 979,9	23,1	-5 084,9	-2,3	-25 507,9	-10,6
do 1 roku (włącznie)	13 190,8	1,4	14 075,9	1,5	14 753,0	1,6	677,1	4,8	1 562,2	11,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	43 437,2	4,7	49 953,7	5,4	46 884,4	5,0	-3 069,3	-6,1	3 447,1	7,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	55 696,1	6,0	49 768,3	5,3	48 603,0	5,2	-1 165,3	-2,3	-7 093,1	-12,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 195,0	10,9	82 787,3	8,9	81 867,9	8,8	-919,3	-1,1	-19 327,1	-19,1
powyżej 10 lat	27 968,6	3,0	24 479,6	2,6	23 871,5	2,6	-608,1	-2,5	-4 097,0	-14,6
o oprocentowaniu zmiennym	0,0	0,0	0,0	0,0	1 261,7	0,1	1 261,7	-	1 261,7	-
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	1 261,7	0,1	1 261,7	-	1 261,7	-
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	72 923,0	7,8	71 614,8	7,7	-1 308,2	-1,8	-6 344,6	-8,1
o oprocentowaniu stałym	21 185,5	2,3	24 564,0	2,6	27 062,0	2,9	2 498,0	10,2	5 876,5	27,7
do 1 roku (włącznie)	1 524,6	0,2	4 233,8	0,5	4 189,7	0,4	-44,1	-1,0	2 665,1	174,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	7 654,6	0,8	5 723,7	0,6	8 714,2	0,9	2 990,5	52,2	1 059,7	13,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 287,4	0,2	3 327,4	0,4	3 272,1	0,3	-55,3	-1,7	984,7	43,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 076,8	0,7	7 990,9	0,9	7 672,4	0,8	-318,5	-4,0	1 595,7	26,3
powyżej 10 lat	3 642,1	0,4	3 288,2	0,4	3 213,6	0,3	-74,6	-2,3	-428,6	-11,8
o oprocentowaniu zmiennym	56 774,0	6,1	48 359,0	5,2	44 552,8	4,8	-3 806,2	-7,9	-12 221,2	-21,5
do 1 roku (włącznie)	1 376,5	0,1	1 220,2	0,1	1 364,4	0,1	144,2	11,8	-12,1	-0,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 294,5	0,5	3 692,3	0,4	3 828,4	0,4	136,1	3,7	-466,1	-10,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	11 311,5	1,2	11 068,7	1,2	8 039,0	0,9	-3 029,7	-27,4	-3 272,6	-28,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 187,7	2,0	13 960,0	1,5	13 913,9	1,5	-46,1	-0,3	-4 273,8	-23,5
powyżej 10 lat	21 603,7	2,3	18 417,8	2,0	17 407,1	1,9	-1 010,8	-5,5	-4 196,6	-19,4
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 nominalu)

Wyszczególnienie	XII 2016	X 2017	XI 2017	zmiana		zmiana	
				XI 2017 – X 2017		XI 2017 – XII 2016	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	209 915,5	219 306,4	222 329,4	3 023,0	1,4	12 413,9	5,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	137 704,1	150 109,3	153 623,6	3 514,3	2,3	15 919,5	11,6
1. Dług z tytułu SPW	132 896,7	144 678,1	148 065,9	3 387,9	2,3	15 169,3	11,4
1.1. Rynkowe SPW	130 357,4	141 244,9	144 484,0	3 239,1	2,3	14 126,6	10,8
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	130 357,4	141 244,9	144 484,0	3 239,1	2,3	14 126,6	10,8
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 539,2	3 433,1	3 581,9	148,8	4,3	1 042,7	41,1
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 807,4	5 431,3	5 557,7	126,4	2,3	750,3	15,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	72 211,4	69 197,1	68 705,8	-491,3	-0,7	-3 505,6	-4,9
1. Dług z tytułu SPW	54 585,8	52 017,7	51 656,5	-361,2	-0,7	-2 929,3	-5,4
2. Dług z tytułu kredytów	17 621,9	17 159,2	17 028,8	-130,3	-0,8	-593,1	-3,4
2.1. Bank Światowy	7 171,1	7 093,2	7 035,8	-57,4	-0,8	-135,4	-1,9
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 244,4	9 852,4	9 782,2	-70,1	-0,7	-462,1	-4,5
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	206,4	213,6	210,8	-2,8	-1,3	4,4	2,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	20,2	20,4	0,2	1,1	16,8	464,1
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,4240</i>	<i>4,2498</i>	<i>4,2055</i>	<i>0,0</i>	<i>-1,0</i>	<i>-0,2</i>	<i>-4,9</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2016	X 2017	XI 2017	zmiana		zmiana	
				XI 2017 – X 2017		XI 2017 – XII 2016	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 206,2	255 142,0	263 063,5	7 921,4	3,1	40 857,3	18,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	145 766,7	174 637,9	181 769,7	7 131,9	4,1	36 003,0	24,7
1. Dług z tytułu SPW	140 677,8	168 319,1	175 193,8	6 874,7	4,1	34 516,0	24,5
1.1. Rynkowe SPW	137 989,9	164 325,0	170 955,6	6 630,7	4,0	32 965,7	23,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 989,9	164 325,0	170 955,6	6 630,7	4,0	32 965,7	23,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 687,9	3 994,1	4 238,2	244,0	6,1	1 550,3	57,7
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 088,9	6 318,8	6 576,0	257,2	4,1	1 487,1	29,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	76 439,4	80 504,2	81 293,7	789,5	1,0	4 854,3	6,4
1. Dług z tytułu SPW	57 781,9	60 517,6	61 120,8	603,2	1,0	3 338,9	5,8
2. Dług z tytułu kredytów	18 653,7	19 963,0	20 148,8	185,7	0,9	1 495,1	8,0
2.1. Bank Światowy	7 591,0	8 252,3	8 324,8	72,6	0,9	733,8	9,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 844,2	11 462,3	11 574,5	112,2	1,0	730,3	6,7
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	218,5	248,5	249,5	1,0	0,4	31,0	14,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,8	23,5	24,2	0,7	2,8	20,3	530,5
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>4,1793</i>	<i>3,6529</i>	<i>3,5543</i>	<i>-0,1</i>	<i>-2,7</i>	<i>-0,6</i>	<i>-15,0</i>

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