

## Zadłużenie Skarbu Państwa 12/2015

### Biuletyn miesięczny

**Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec grudnia 2015 r.** wyniosło **834.541,0 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 2.276,3 mln zł (-0,3%) w grudniu 2015 r.
- wzrost o 54.602,6 mln zł (7,0%) wobec końca 2014 r.

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) w **grudniu 2015 r.** zmniejszyło się o 1,1 mld zł, co było głównie wypadkową:

- dodatniego salda emisji obligacji rynkowych (+0,2 mld zł):

| Seria  | Sprzedaż<br>(w mld zł) | Odkup/wykup<br>(w mld zł) |
|--------|------------------------|---------------------------|
| OK0717 | 2,6                    |                           |
| PS0421 | 3,1                    |                           |
| DS0726 | 1,0                    |                           |
| OK0116 |                        | 4,3                       |
| PS0416 |                        | 2,1                       |

- zmniejszenia stanu depozytów (-1,4 mld zł).

**W grudniu 2015 r. zadłużenie w walutach obcych** zmniejszyło się o 1,1 mld zł, co było wypadkową:

- dodatniego salda emisji długu (+0,7 mld zł):

| Instrument     | Sprzedaż/<br>ciągnięcie | Odkup/wykup/<br>spłata |
|----------------|-------------------------|------------------------|
| kredyty z MIF* | 0,2 mld EUR             | 0,04 mld EUR           |

\*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-1,8 mld zł).

**Od początku 2015 r. zadłużenie krajowe SP** wzrosło o 40,2 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zwiększyło się o 14,4 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu długu w EUR (+4,7 mld EUR);
- spadku długu w USD (-2,2 mld USD), CHF (-1,3 mld CHF) oraz JPY (-25,6 mld JPY);
- różnic kursowych (+8,8 mld zł).

**Tablica 1. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)**

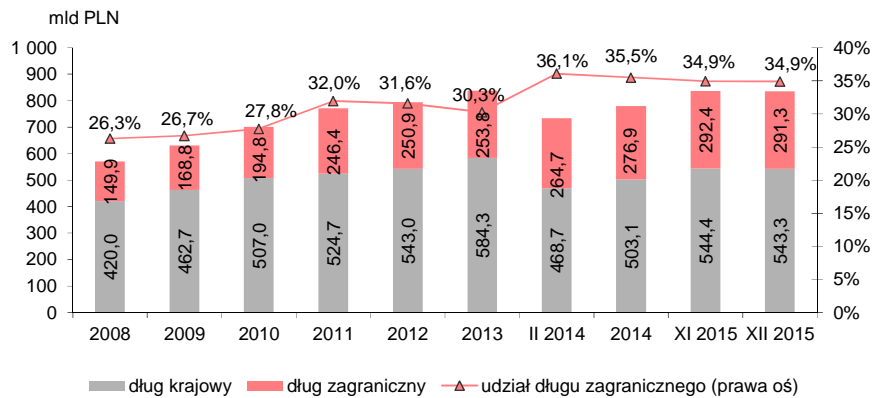
| Wyszczególnienie                         | XII 2014         | struktura<br>XII 2014<br>w % | XI 2015          | struktura<br>XI 2015<br>w % | XII 2015         | struktura<br>XII 2015<br>w % | zmiana<br>XII 2015 –<br>XI 2015 |             | zmiana<br>XII 2015 –<br>XII 2014 |            |
|--|------------------|------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------|----------------------------------|------------|
|  |                  |                              |                  |                             |                  |                              | w mln zł                        | w %         | w mln zł                         | w %        |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>         | <b>779 938,4</b> | <b>100,0</b>                 | <b>836 817,3</b> | <b>100,0</b>                | <b>834 541,0</b> | <b>100,0</b>                 | <b>-2 276,3</b>                 | <b>-0,3</b> | <b>54 602,6</b>                  | <b>7,0</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>          | <b>503 079,0</b> | <b>64,5</b>                  | <b>544 400,1</b> | <b>65,1</b>                 | <b>543 259,0</b> | <b>65,1</b>                  | <b>-1 141,1</b>                 | <b>-0,2</b> | <b>40 180,0</b>                  | <b>8,0</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                     | 491 841,3        | 63,1                         | 523 452,9        | 62,6                        | 523 695,5        | 62,8                         | 242,6                           | 0,0         | 31 854,2                         | 6,5        |
| 1.1. Rynkowe SPW                         | 482 942,8        | 61,9                         | 513 171,1        | 61,3                        | 513 385,1        | 61,5                         | 214,0                           | 0,0         | 30 442,3                         | 6,3        |
| - bony skarbowe                          | 0                | 0,0                          | 0                | 0,0                         | 0                | 0,0                          | 0,0                             | -           | 0,0                              | -          |
| - obligacje wyemitowane na rynek krajowy | 482 942,8        | 61,9                         | 513 171,1        | 61,3                        | 513 385,1        | 61,5                         | 214,0                           | 0,0         | 30 442,3                         | 6,3        |
| 1.2. Oszczędnościowe SPW                 | 8 898,5          | 1,1                          | 10 281,8         | 1,2                         | 10 310,4         | 1,2                          | 28,6                            | 0,3         | 1 411,9                          | 15,9       |
| 2. Pozostałe zadłużenie SP               | 11 237,8         | 1,4                          | 20 947,2         | 2,5                         | 19 563,6         | 2,3                          | -1 383,7                        | -6,6        | 8 325,8                          | 74,1       |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>     | <b>276 859,4</b> | <b>35,5</b>                  | <b>292 417,2</b> | <b>34,9</b>                 | <b>291 282,0</b> | <b>34,9</b>                  | <b>-1 135,2</b>                 | <b>-0,4</b> | <b>14 422,6</b>                  | <b>5,2</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                     | 208 420,1        | 26,7                         | 217 394,0        | 26,0                        | 215 629,4        | 25,8                         | -1 764,6                        | -0,8        | 7 209,3                          | 3,5        |
| 2. Dług z tytułu kredytów                | 68 439,2         | 8,8                          | 75 023,2         | 9,0                         | 75 652,5         | 9,1                          | 629,3                           | 0,8         | 7 213,3                          | 10,5       |
| 3. Pozostałe zadłużenie SP               | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,1              | 0,0                          | 0,1                             | 4.118,8     | 0,1                              | -          |

**Tablica 2. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)**

| Wyszczególnienie                             | XII 2014         | struktura<br>XII 2014<br>w % | XI 2015          | struktura<br>XI 2015<br>w % | XII 2015         | struktura<br>XII 2015<br>w % | zmiana<br>XII 2015 –<br>XI 2015 |             | zmiana<br>XII 2015 –<br>XII 2014 |             |
|--|------------------|------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
|  |                  |                              |                  |                             |                  |                              | w mln zł                        | w %         | w mln zł                         | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>             | <b>779 938,4</b> | <b>100,0</b>                 | <b>836 817,3</b> | <b>100,0</b>                | <b>834 541,0</b> | <b>100,0</b>                 | <b>-2 276,3</b>                 | <b>-0,3</b> | <b>54 602,6</b>                  | <b>7,0</b>  |
| <b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>     | <b>323 045,9</b> | <b>41,4</b>                  | <b>351 508,9</b> | <b>42,0</b>                 | <b>350 089,4</b> | <b>41,9</b>                  | <b>-1 419,5</b>                 | <b>-0,4</b> | <b>27 043,5</b>                  | <b>8,4</b>  |
| <b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>     | <b>165 722,6</b> | <b>21,2</b>                  | <b>180 474,6</b> | <b>21,6</b>                 | <b>184 177,6</b> | <b>22,1</b>                  | <b>3 702,9</b>                  | <b>2,1</b>  | <b>18 454,9</b>                  | <b>11,1</b> |
| - instrumenty krajowe                        | 150 800,1        | 19,3                         | 167 822,9        | 20,1                        | 171 499,8        | 20,6                         | 3 676,9                         | 2,2         | 20 699,7                         | 13,7        |
| - instrumenty zagraniczne                    | 14 922,6         | 1,9                          | 12 651,7         | 1,5                         | 12 677,8         | 1,5                          | 26,1                            | 0,2         | -2 244,7                         | -15,0       |
| <b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>         | <b>157 323,2</b> | <b>20,2</b>                  | <b>171 034,2</b> | <b>20,4</b>                 | <b>165 911,8</b> | <b>19,9</b>                  | <b>-5 122,4</b>                 | <b>-3,0</b> | <b>8 588,6</b>                   | <b>5,5</b>  |
| - instrumenty krajowe                        | 156 293,0        | 20,0                         | 170 001,7        | 20,3                        | 164 987,2        | 19,8                         | -5 014,4                        | -2,9        | 8 694,2                          | 5,6         |
| - instrumenty zagraniczne                    | 1 030,2          | 0,1                          | 1 032,5          | 0,1                         | 924,6            | 0,1                          | -108,0                          | -10,5       | -105,6                           | -10,3       |
| <b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b> | <b>456 892,6</b> | <b>58,6</b>                  | <b>485 308,5</b> | <b>58,0</b>                 | <b>484 451,7</b> | <b>58,1</b>                  | <b>-856,8</b>                   | <b>-0,2</b> | <b>27 559,1</b>                  | <b>6,0</b>  |
| - instrumenty krajowe                        | 195 986,0        | 25,1                         | 206 575,6        | 24,7                        | 206 772,1        | 24,8                         | 196,5                           | 0,1         | 10 786,1                         | 5,5         |
| - instrumenty zagraniczne                    | 260 906,6        | 33,5                         | 278 732,9        | 33,3                        | 277 679,6        | 33,3                         | -1 053,3                        | -0,4        | 16 773,0                         | 6,4         |

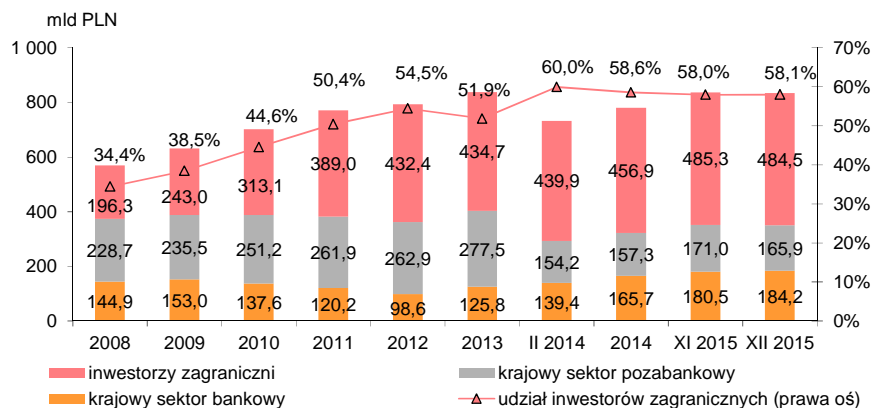
## Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

Na koniec 2015 r. udział długu w walutach obcych w długi ogółem wyniósł 34,9%, tj. nie zmienił się względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie obniżył się o 0,6 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zmniejszenie udziału w 2015 r. wynikało z zaciągania długu przede wszystkim na rynku krajowym (tempo wzrostu długu krajowego wyniosło 8,0% wobec 5,2% w przypadku długu w walutach obcych), przy czym w kwocie przyrostu długu krajowego (40,2 mld zł) 8,3 mld zł stanowiły depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością. Strategia zarządzania długiem zakłada dalszą redukcję udziału długu w walutach obcych w długi ogółem – docelowo do poziomu poniżej 30%.



## Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

Na koniec 2015 r. udział inwestorów zagranicznych w długi SP wyniósł 58,1%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i jednocześnie redukcję o 0,5 pkt proc. względem końca 2014 r. Do spadku udziału w 2015 r. przyczyniło się relatywnie wysokie tempo wzrostu zaangażowania rezydentów w dług SP, które wyniosło 8,4% (+27,0 mld zł) wobec 6,0% (+27,6 mld zł) w przypadku nierezydentów. Wzrost portfela rezydentów wynikał głównie ze zwiększenia zaangażowania przez banki (+18,5 mld zł), w mniejszym stopniu przez sektor pozabankowy (+8,6 mld zł).

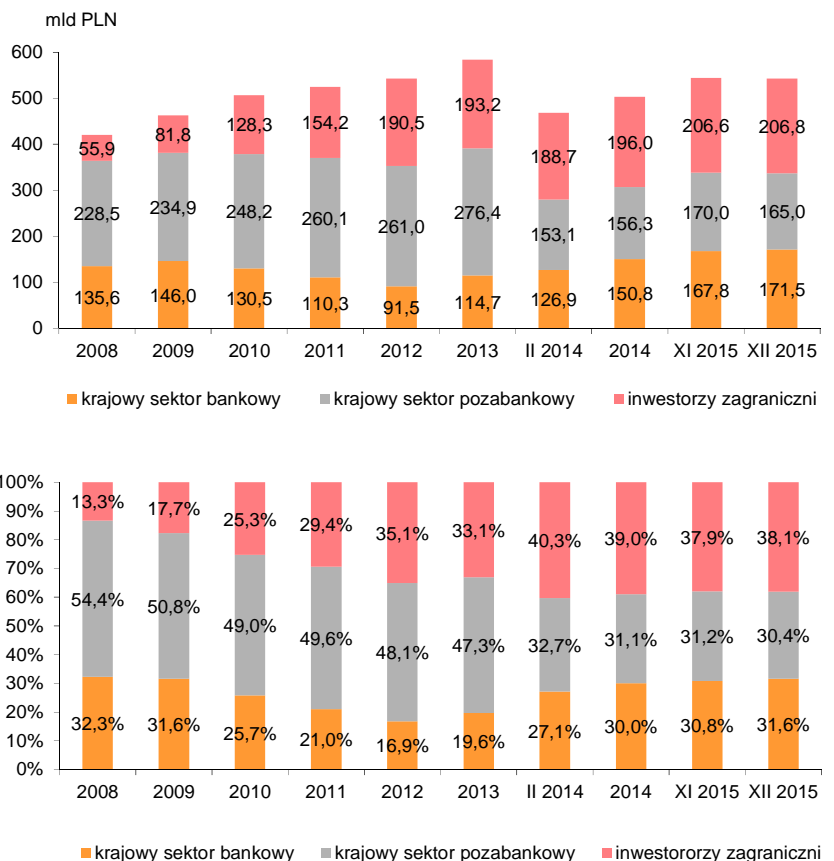


## Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W 2015 r. inwestorzy krajowi zwiększyli swoje zaangażowanie w długi krajowe łącznie o 29,4 mld zł. Głównym inwestorem na rynku krajowym były banki, które zwiększyły swoje portfele o 20,7 mld zł. Wzrost zaangażowania sektora pozabankowego wyniósł 8,7 mld zł, z czego 8,3 mld zł wynikało ze zwiększenia stanu depozytów. W 2015 r. nierezydenci zwiększyli swoje portfele o 10,8 mld zł.

W porównaniu do poprzedniego miesiąca, w grudniu 2015 r. zmiana zaangażowania w długi krajowe poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +3,7 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: -5,0 mld zł (w tym depozyty: -1,4 mld zł),
- inwestorzy zagraniczni: +0,2 mld zł.

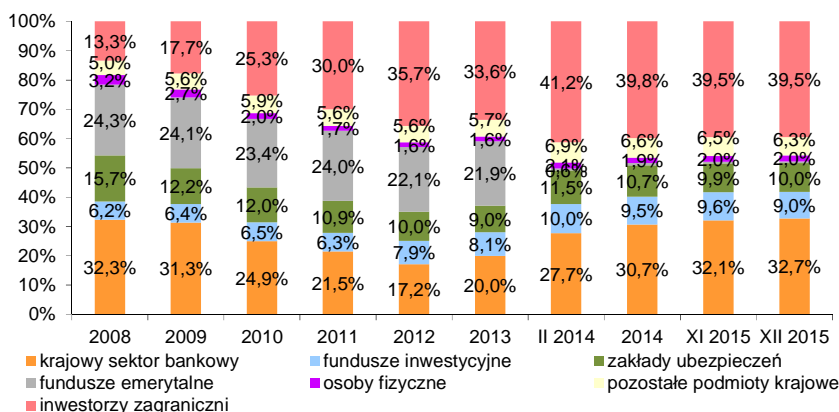
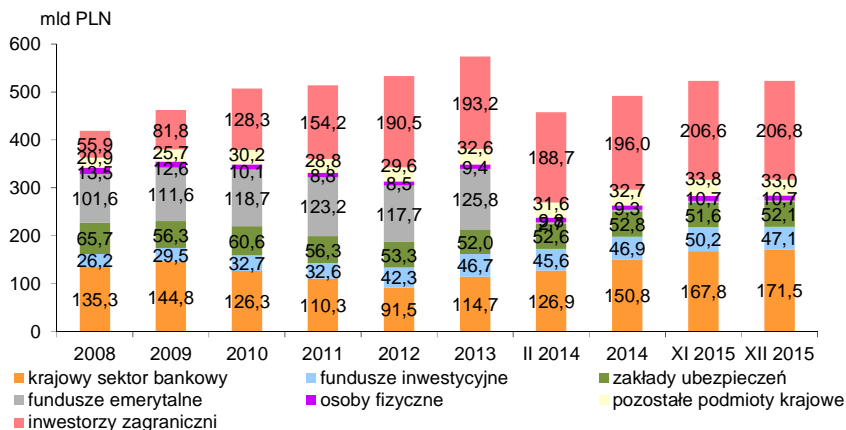


### Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W 2015 r. wzrost zadłużenia w krajowych SPW u poszczególnych grup inwestorów wyniósł:

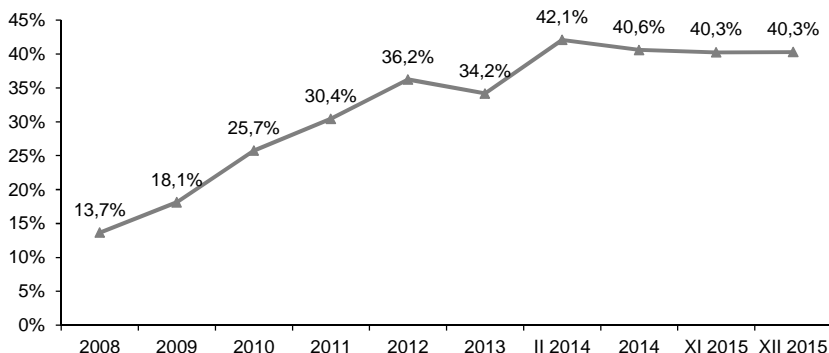
- krajowy sektor bankowy: +20,7 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +0,4 mld zł, w tym zmiana portfela funduszy inwestycyjnych: +0,2 mld zł, zakładów ubezpieczeń: -0,7 mld zł, osób fizycznych: +1,4 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +10,8 mld zł.

W grudniu 2015 r. w ujęciu m/m wzrost zaangażowania w krajowe SPW zanotowano w przypadku banków krajowych (+3,7 mld zł) i inwestorów zagranicznych (+0,2 mld zł), natomiast inwestorzy z krajowego sektora pozabankowego zmniejszyli swoje portfele o 3,6 mld zł.



### Udział inwestorów zagranicznych w zadłużeniu w krajowych hurtowych SPW

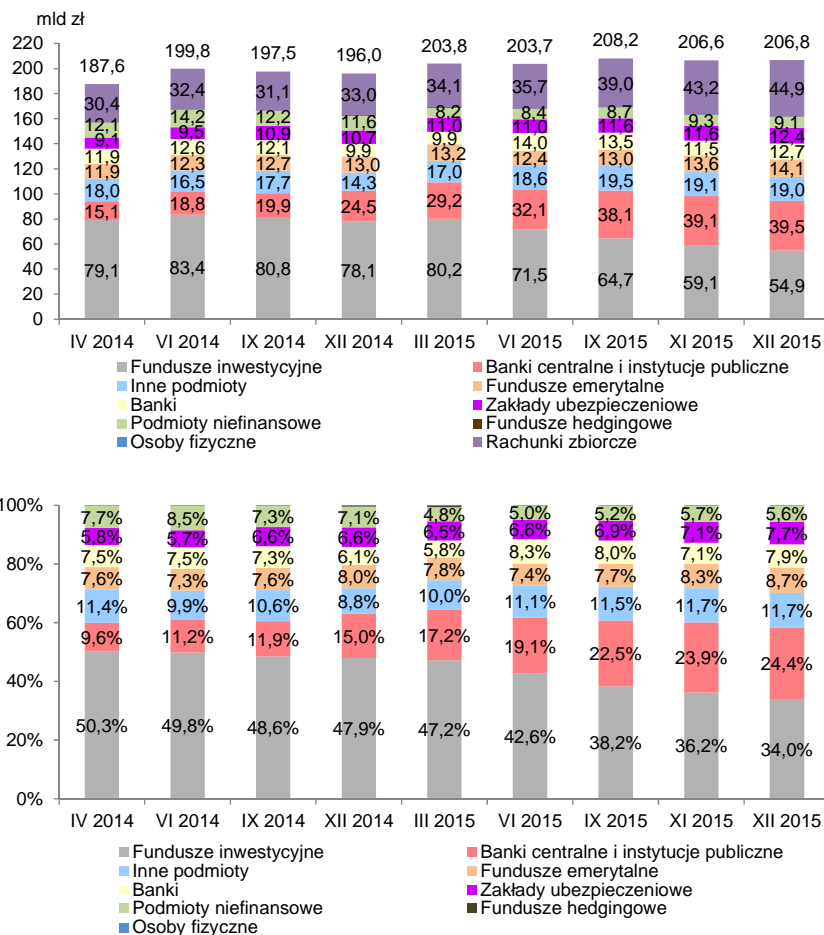
W grudniu 2015 r. udział nierezydentów w krajowych hurtowych SPW wyniósł 40,3%, tj. nie zmienił się względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie obniżył się o 0,3 pkt proc. wobec końca 2014 r.



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

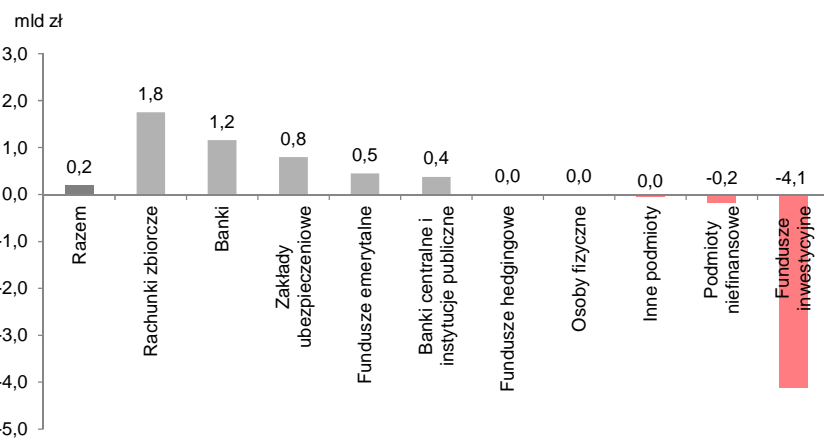
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych, w tym funduszy inwestycyjnych (34,0%), funduszy emerytalnych (8,7%) i zakładów ubezpieczeń (7,7%). Drugi co do wielkości udział w zadłużeniu (24,4%) mają banki centralne i instytucje publiczne, tj. inwestorzy o najbardziej stabilnej, długoterminowej polityce inwestycyjnej. W 2015 r. w przypadku tych podmiotów odnotowano największy wzrost udziału w zadłużeniu (o 9,4 pkt proc.), największy spadek udziału dotyczył natomiast funduszy inwestycyjnych (o 14,0 pkt proc.). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (44,9 mld zł; wzrost o 11,9 mld zł w 2015 r.), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



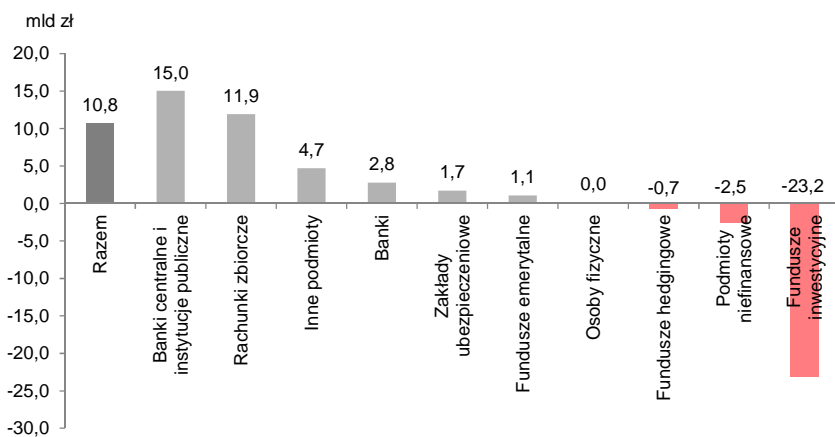
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w grudniu 2015 r. w ujęciu m/m

W grudniu 2015 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych zwiększyło się o 0,2 mld zł, do czego przyczynił się głównie wzrost portfela SPW na rachunkach zbiorczych (+1,8 mld zł) oraz wśród banków komercyjnych (+1,2 mld zł; głównie ze Stanów Zjednoczonych i Austrii) i zakładów ubezpieczeń (+0,8 mld zł; wyłącznie z Japonii). Zmniejszenie zaangażowania zanotowano przede wszystkim w przypadku funduszy inwestycyjnych (-4,1 mld zł; głównie ze Stanów Zjednoczonych i Luksemburga).



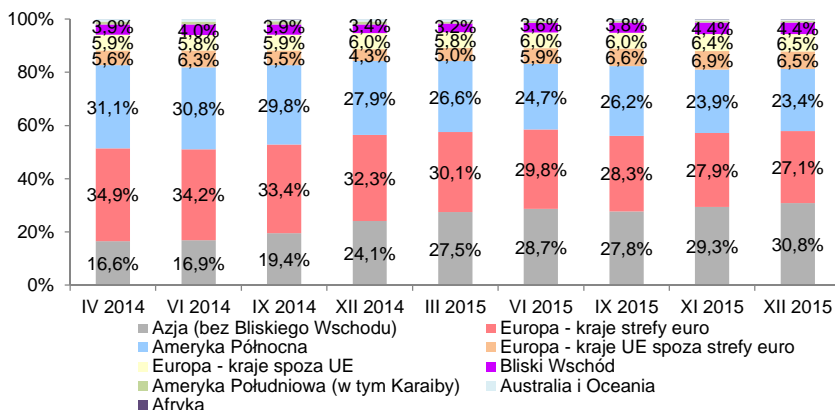
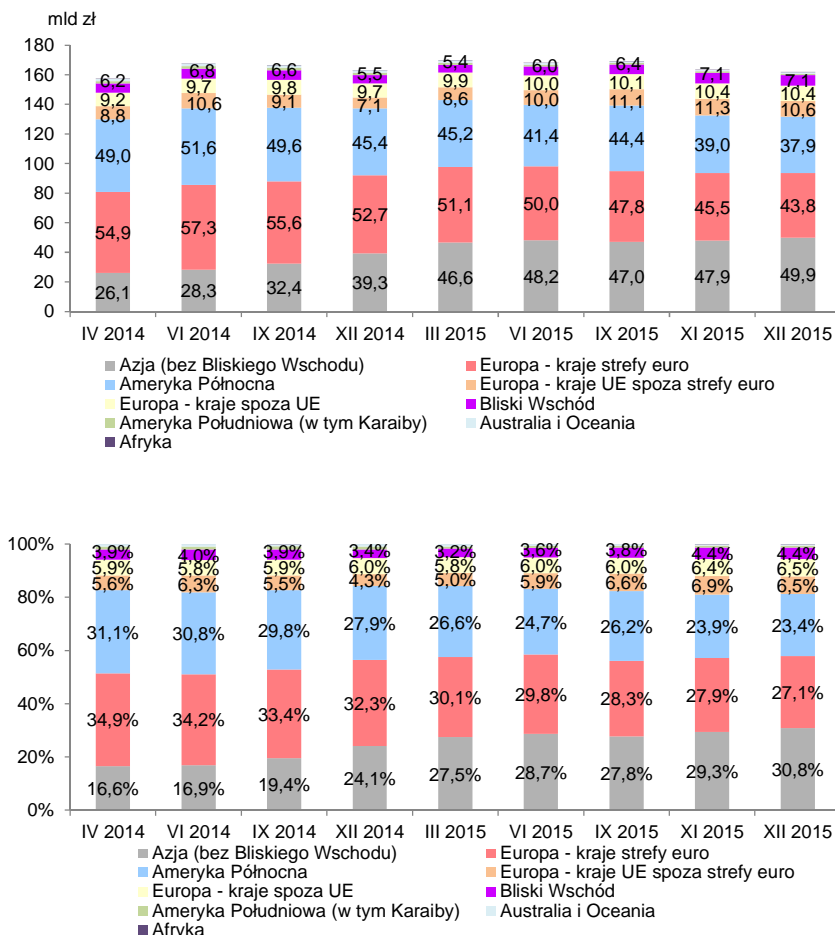
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w grudniu 2015 r. w ujęciu r/r

W 2015 r. największy przyrost portfela krajowych SPW zanotowano w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (+15,0 mld zł; przede wszystkim z Azji) oraz na rachunkach zbiorczych (+11,9 mld zł). Natomiast największy spadek zaangażowania miał miejsce wśród funduszy inwestycyjnych (-23,2 mld zł; przede wszystkim ze Stanów Zjednoczonych i Luksemburga).



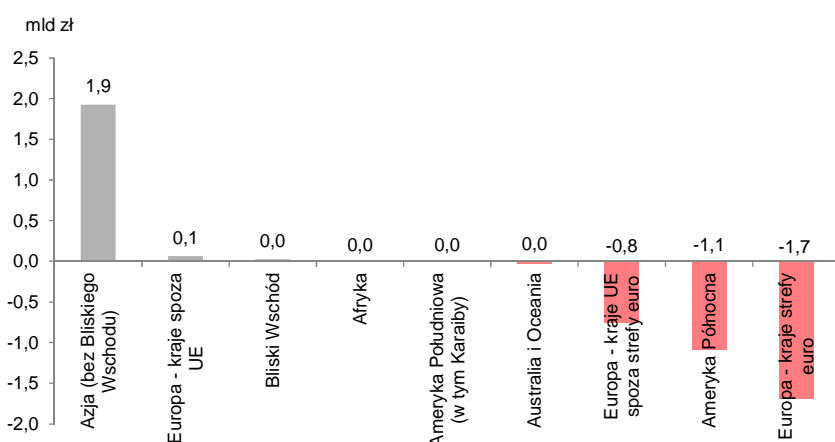
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Na koniec 2015 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 30,8%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 49,9 mld zł, z czego 26,0 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 21,3 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 27,1% (43,8 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 22,1 mld zł, z Niemiec: 6,8 mld zł, z Irlandii: 5,4 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (23,4%, co odpowiadało zaangażowaniu w wysokości 37,9 mld zł, z czego 36,8 mld zł znajdowało się w portfelach nierezydentów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 18,7%.



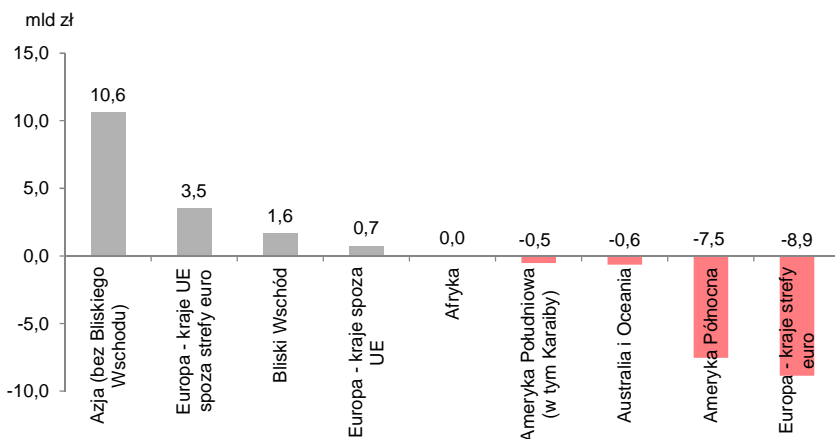
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* w grudniu 2015 r. w ujęciu m/m

W grudniu 2015 r. wzrostu zaangażowania w krajowe SPW zanotowano przede wszystkim wśród nierezydentów z Azji (+1,9 mld zł, w tym z Japonii: +1,8 mld zł, azjatyckich banków centralnych i instytucji publicznych: +0,4 mld zł). Największy spadek portfela krajowych SPW dotyczył inwestorów z krajów strefy euro (-1,7 mld zł, w tym z Luksemburga: -1,8 mld zł).



### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów\* w grudniu 2015 r. w ujęciu r/r

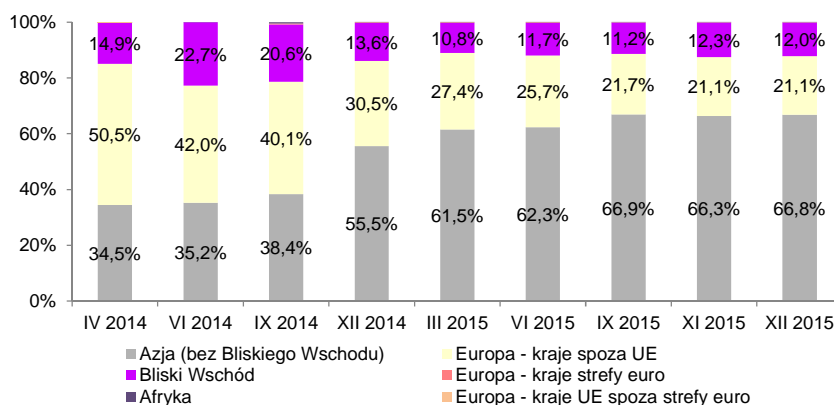
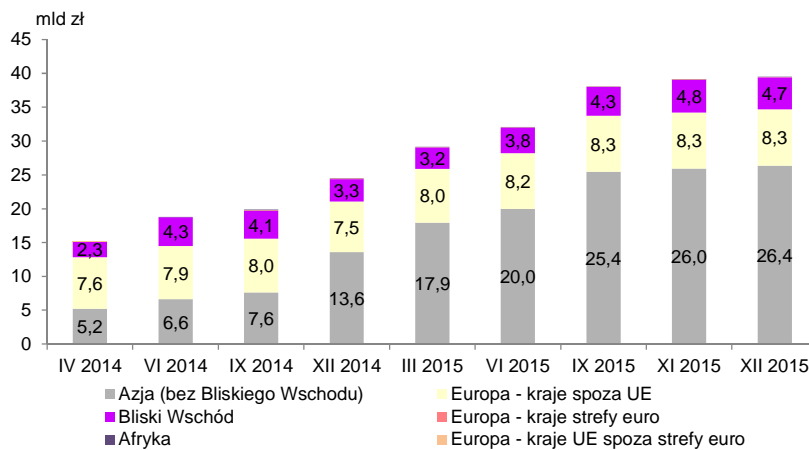
W 2015 r. wśród nabywców krajowych SPW zdecydowanie dominowali inwestorzy azjatyccy (wzrost zaangażowania o 10,6 mld zł, w tym wśród banków centralnych z tego regionu o 12,7 mld zł). Natomiast największy spadek portfela zanotowano w przypadku nierezydentów z krajów strefy euro (-8,9 mld zł, w tym z Luksemburga: -8,4 mld zł) i Ameryki Północnej (-7,5 mld zł, prawie wyłącznie ze Stanów Zjednoczonych).



\* Bez uwzględniania rachunków zbiorczych.

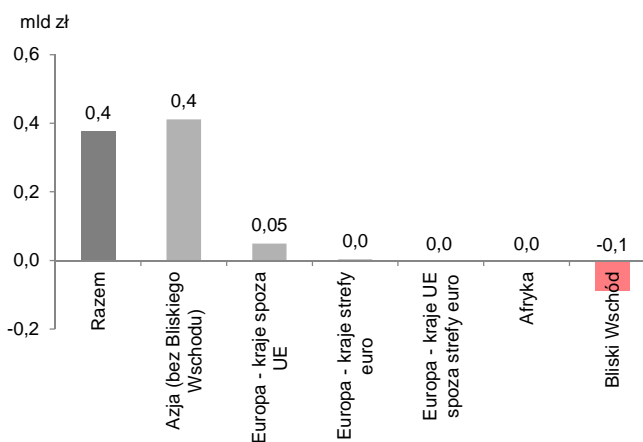
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji – na koniec 2015 r. ich udział wyniósł 66,8% (wzrost o 11,2 pkt proc. względem końca 2014 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (21,1% udział, przy utrzymującym się stabilnym zaangażowaniu w wysokości ok. 8 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (12,0%).



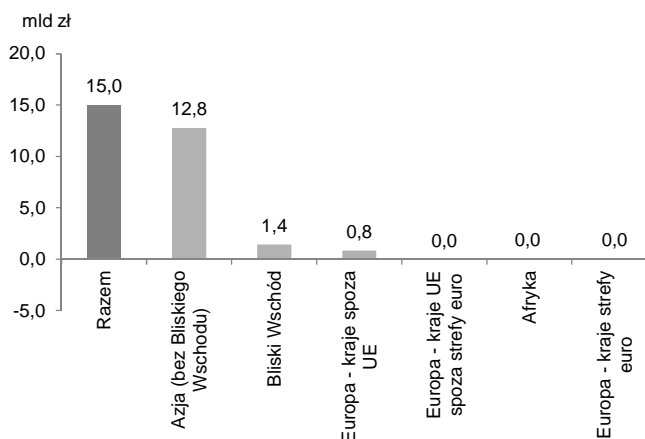
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w grudniu 2015 r. w ujęciu m/m

W grudniu 2015 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło o 0,4 mld zł, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu zaangażowania podmiotów z Azji (+0,4 mld zł). Nieznaczny spadek portfela zanotowano wśród podmiotów z Bliskiego Wschodu (-0,1 mld zł).



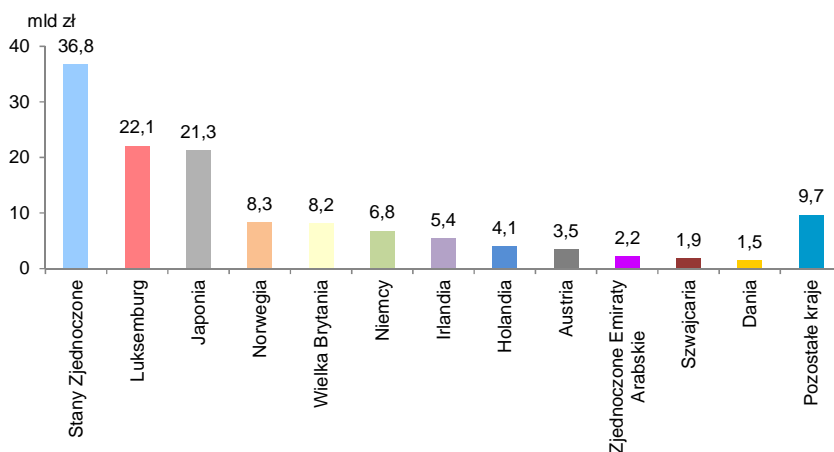
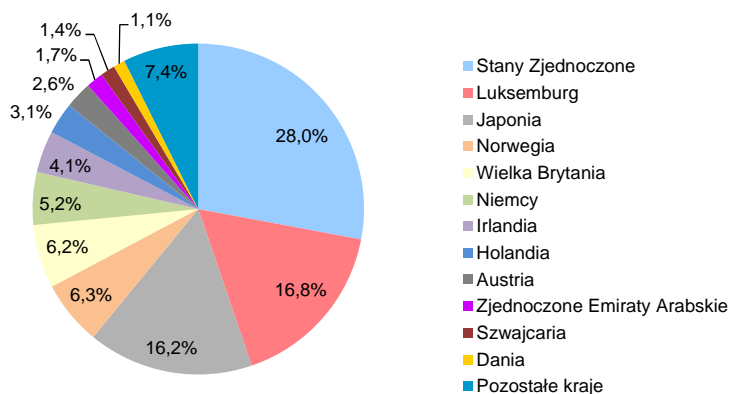
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w grudniu 2015 r. w ujęciu r/r

W 2015 r. łączny napływ kapitału zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych na krajowy rynek SPW wyniósł 15,0 mld zł, do czego w przeważającej mierze przyczynił się wzrost zaangażowania podmiotów z Azji (+12,8 mld zł).



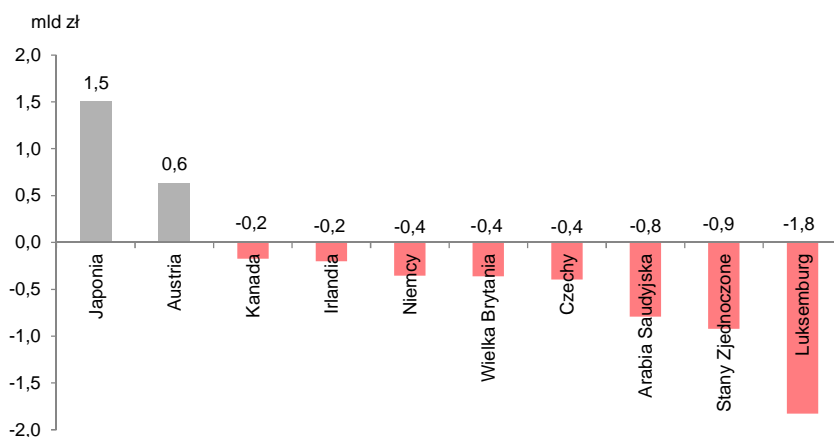
**Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w grudniu 2015 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej**

W grudniu 2015 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 54 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z USA (28,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 16,5% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW), Luksemburga (16,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 14,0%), Japonii (16,2%, w tym przede wszystkim zakłady ubezpieczeń: 8,7%), Norwegii (6,3% – niemal wyłącznie instytucje publiczne), Wielkiej Brytanii (6,2%, w tym banki komercyjne: 3,0%), Niemiec (5,2%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,4%, inne podmioty: 2,3%) oraz Irlandii (4,1%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,6%).



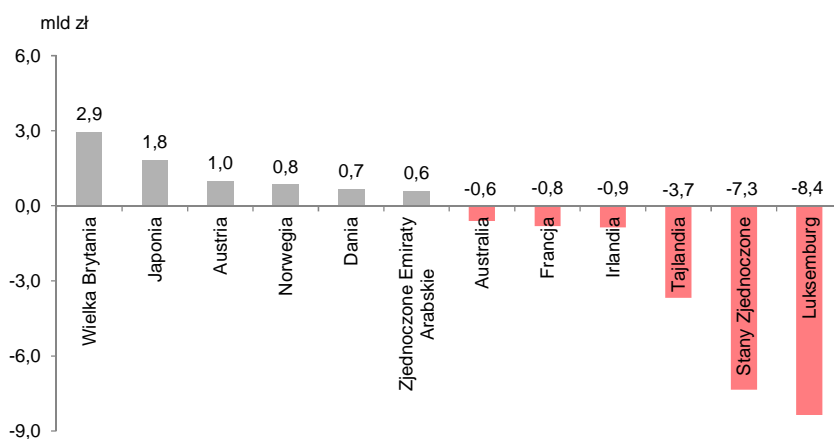
**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w grudniu 2015 r.\*\* w ujęciu m/m**

W grudniu 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW dotyczył podmiotów z Japonii (+1,5 mld zł, głównie zakładów ubezpieczeń) oraz Austrii (+0,6 mld zł, wyłącznie banków komercyjnych). Największy spadek portfela miał miejsce wśród inwestorów z Luksemburga (-1,8 mld zł, przede wszystkim funduszy inwestycyjnych), Stanów Zjednoczonych (-0,9 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych) oraz Arabii Saudyjskiej (spadek o 0,8 mld zł do zera, wyłącznie wśród instytucji publicznych).



**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w grudniu 2015 r.\*\*\* w ujęciu r/r**

W 2015 r. wśród inwestorów zagranicznych (z wyłączeniem banków centralnych) swoje portfele krajowych SPW w największym stopniu zwiększyli inwestorzy z Wielkiej Brytanii (+2,9 mld zł, głównie banki komercyjne i inne podmioty). Zmniejszenie zaangażowania zanotowano głównie w przypadku nierezydentów z Luksemburga (-8,4 mld zł) oraz Stanów Zjednoczonych (-7,3 mld zł) – w obydwu przypadkach spadek portfela dotyczył przede wszystkim funduszy inwestycyjnych.



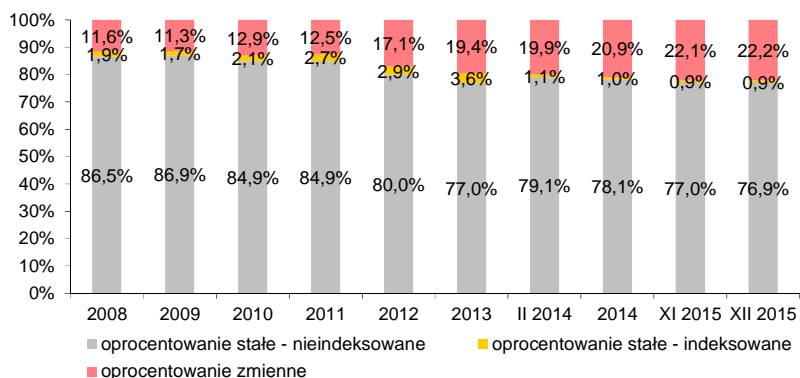
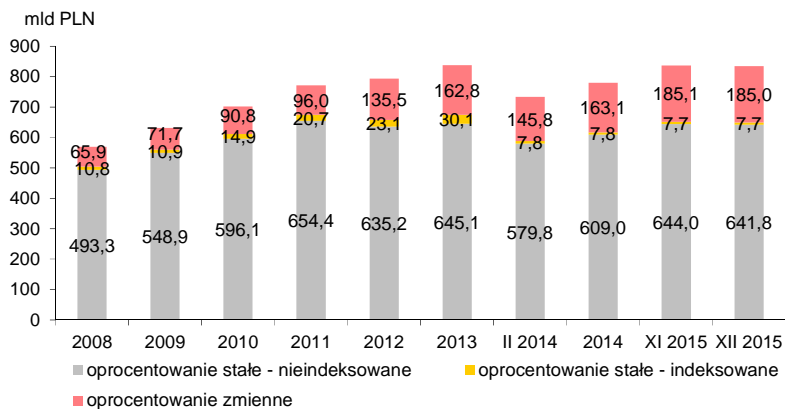
\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

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

\*\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,5 mld PLN.

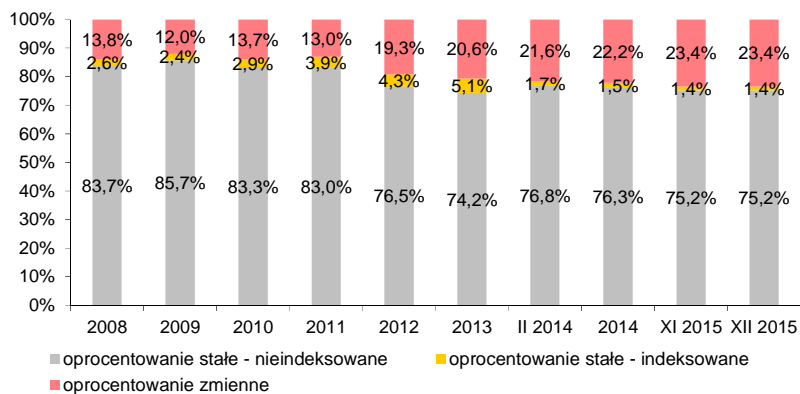
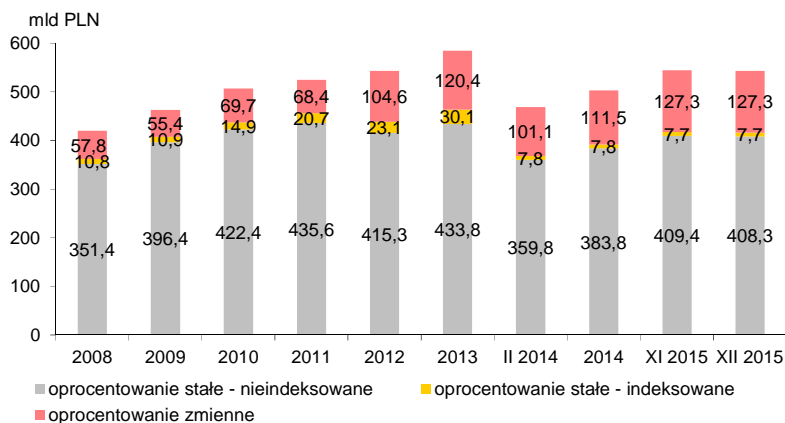
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – na koniec grudnia 2015 r. ich udział wyniósł 77,8%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 22,2%, co oznaczało wzrost o 0,05 pkt proc. m/m i o 1,3 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zwiększenie udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w latach 2010-2015 związane było z wygaszaniem emisji bonów skarbowych (co wpłynęło na wzrost średniej zapadalności długu) oraz ze spadkową tendencją stóp procentowych (co pozwalało na obniżanie kosztów obsługi długu).



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

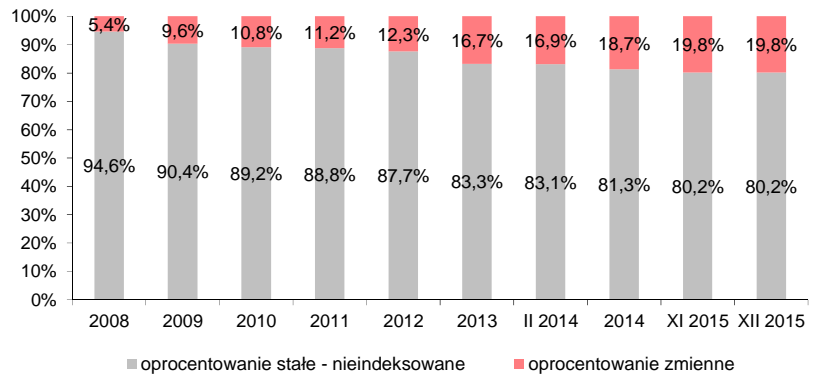
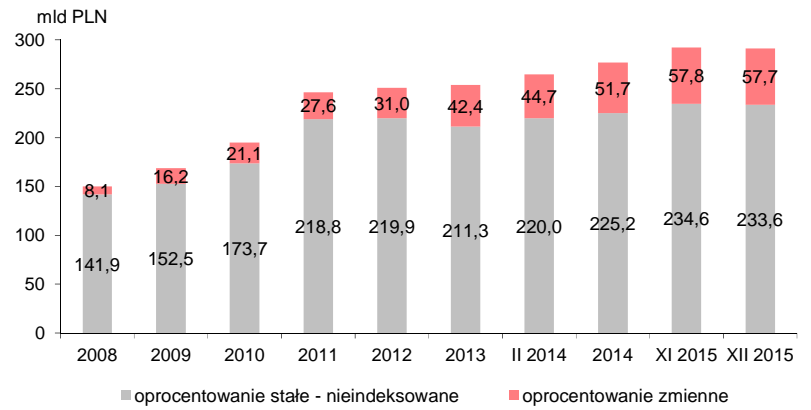
Na koniec grudnia 2015 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 23,4%, tj. nie zmienił się względem poprzedniego miesiąca i jednocześnie zwiększył się o 1,3 pkt proc. wobec końca 2014 r. Zwiększenie udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w 2015 r. było związane z rekordowo niskimi stopami procentowymi i sprzyjało obniżaniu kosztów obsługi długu.





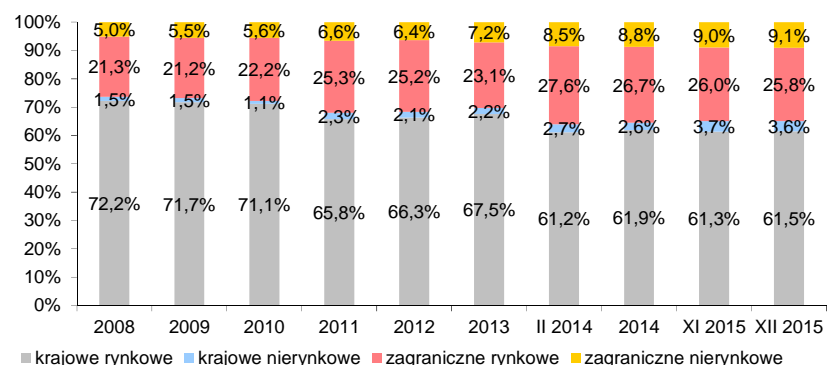
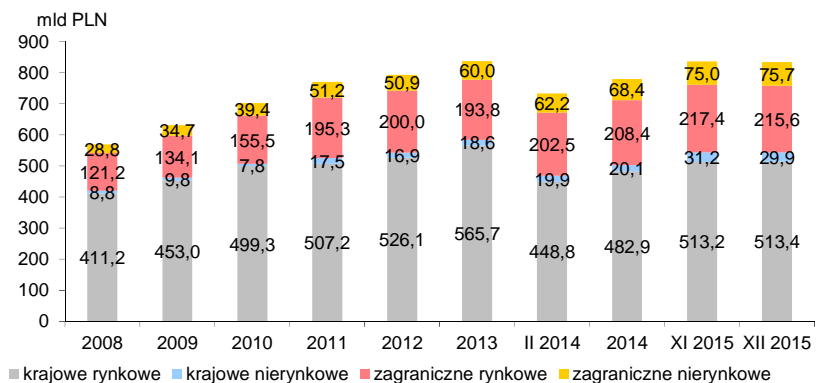
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Na koniec grudnia 2015 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 19,8%, tj. nie zmienił się względem poprzedniego miesiąca i wzrósł o 1,2 pkt proc. względem końca 2014 r. Wzrost udziału w 2015 r. wynikał przede wszystkim z zaciągania kredytów w MIF (w większości oprocentowanych stopą zmienną), wykorzystywanych ze względu na atrakcyjne warunki finansowania.



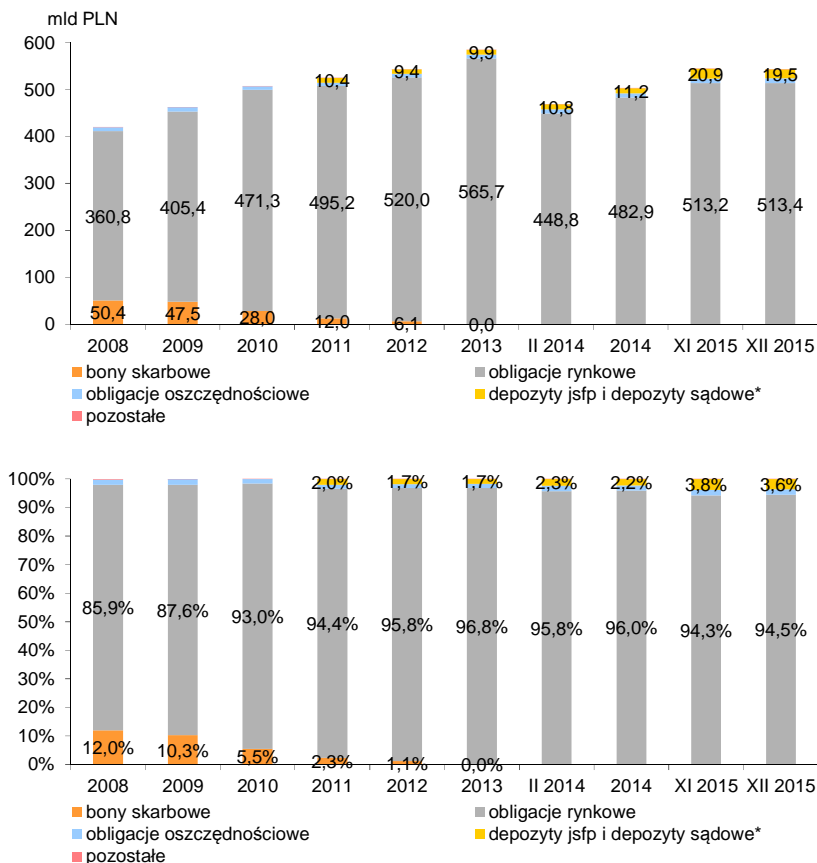
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,4% udział na koniec 2015 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (61,5%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z MIF, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną oraz środki z depozytów sądowych (od jsfp posiadających osobowość prawną oraz podmiotów spoza sfp).



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

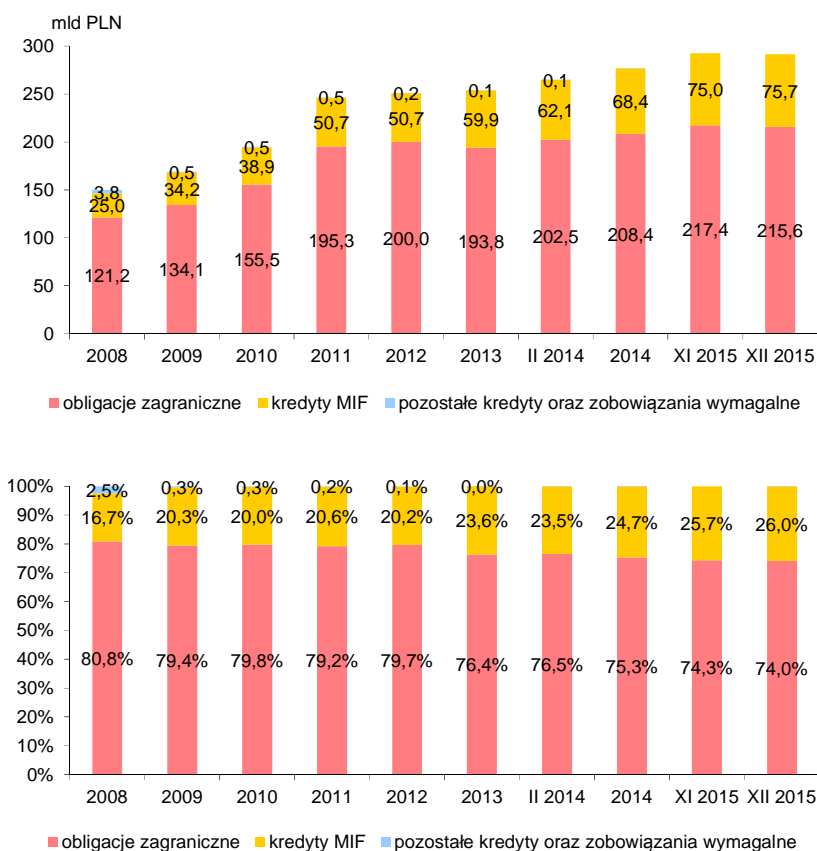
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział na koniec 2015 r. wyniósł 94,5%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od jsfp i depozyty sądowe\*, których łączny udział wyniósł na koniec 2015 r. 3,6%, tj. zwiększył się o 1,4 pkt proc. względem końca 2014 r., do czego w dużej mierze przyczyniło się wdrożenie II etapu konsolidacji zarządzania płynnością. Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych.



\*1) 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

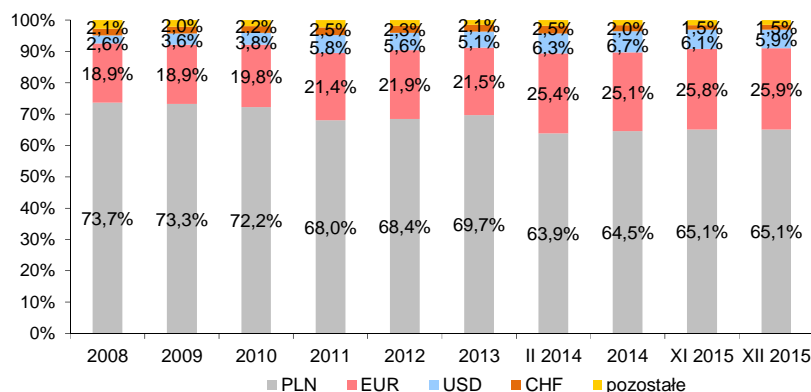
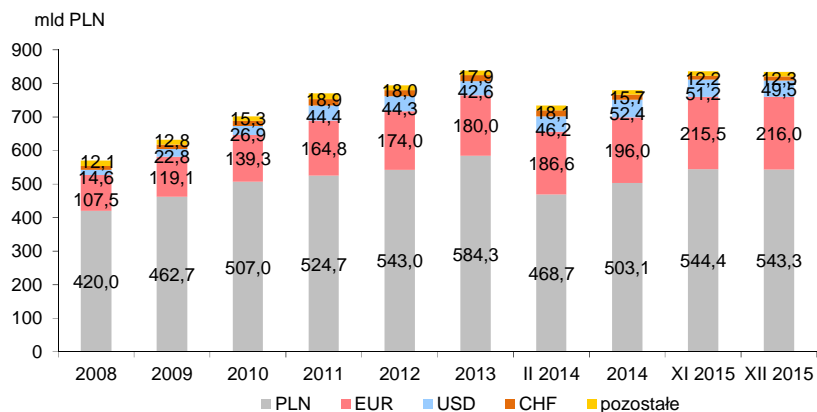
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (74,0% udział na koniec 2015 r.), istotny udział mają niskooprocentowane kredyty z MIF (26,0%). W 2015 r. miał miejsce spadek udziału obligacji na rzecz kredytów z MIF (o 1,3 pkt proc.), co wynikało głównie z relatywnie dużej skali zaciągania długu w tej formie (tempo wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów wyniosło 10,5%, a z tytułu obligacji zagranicznych 3,5%), ze względu na atrakcyjne warunki finansowania. W porównaniu do poprzedniego miesiąca, w grudniu 2015 r. udział kredytów zwiększył się o 0,3 pkt proc., co było głównie wynikiem ciągnięcia kredytu z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) oraz osłabienia USD wobec EUR (całość zadłużenia w USD stanowią obligacje zagraniczne).



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

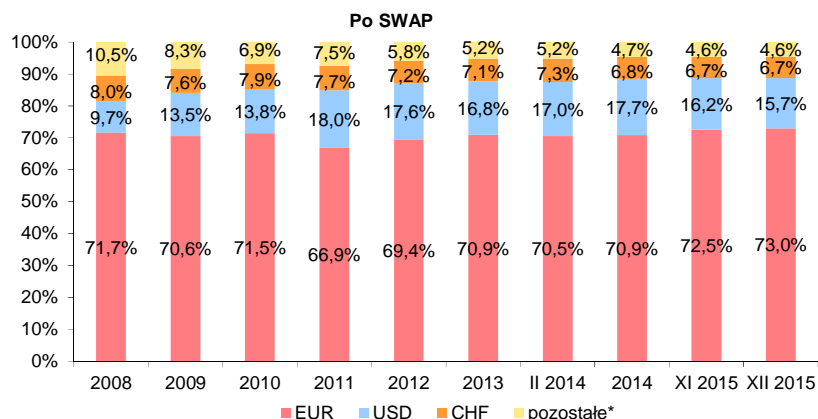
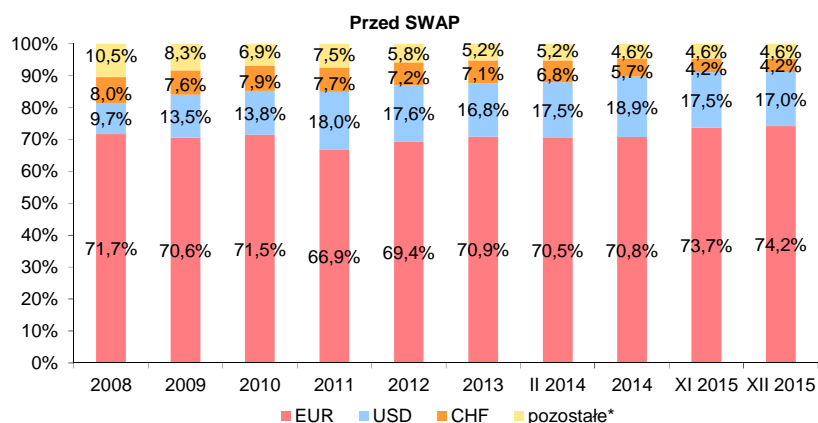
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Udział zadłużenia SP nominowanego w złotych wzrósł z 64,5% na koniec 2014 r. do 65,1% na koniec 2015 r. Udział długu nominowanego w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – wzrost z 25,1% do 25,9%,
- USD – spadek z 6,7% do 5,9%,
- CHF – spadek z 2,0 do 1,5%
- JPY – stabilizacja na poziomie 1,6%.



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

W 2015 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, z uwzględnieniem transakcji pochodnych, wzrósł z 70,9% do 73,0%, tj. powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się w 2015 r. o 2,1 pkt proc. głównie w wyniku dodatniego salda emisji długu w tej walucie i jednocześnie ujemnego salda emisji w pozostałych walutach obcych. Względem poprzedniego miesiąca, w grudniu 2015 r. udział EUR zwiększył się o 0,4 pkt proc., co wynikało głównie z emisji długu nominowanego w EUR oraz osłabienia USD wobec EUR.



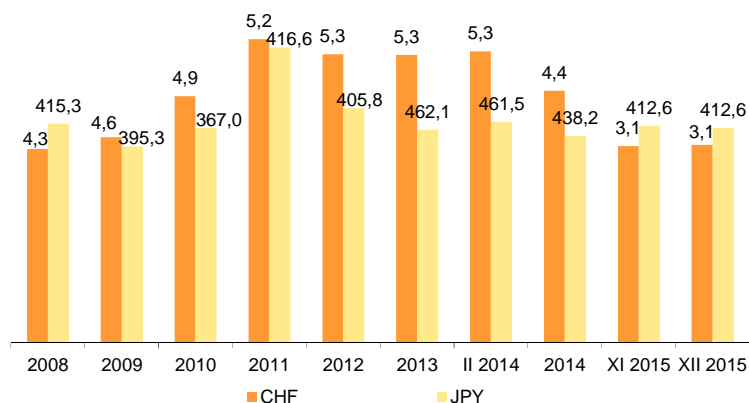
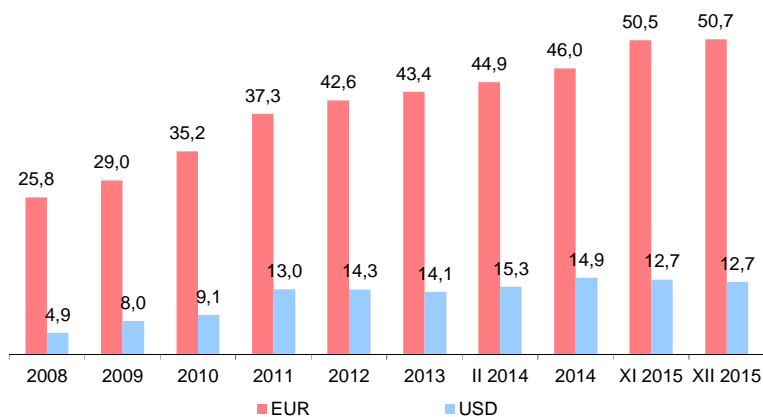
\*) JPY (do 2008 r. włącznie również CAD i NOK, a do 2009 r. włącznie GBP).

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

Na koniec 2015 r. wartość nominalna zadłużenia w EUR wyniosła 50,7 mld EUR, co oznaczało wzrost o 0,2 mld EUR m/m (ciągnięcie kredytu z EBI). Wartość nominalna długu nominowanego w USD, CHF i JPY nie uległa zmianie względem poprzedniego miesiąca i wyniosła odpowiednio 12,7 mld USD, 3,1 mld CHF i 412,6 mld JPY.

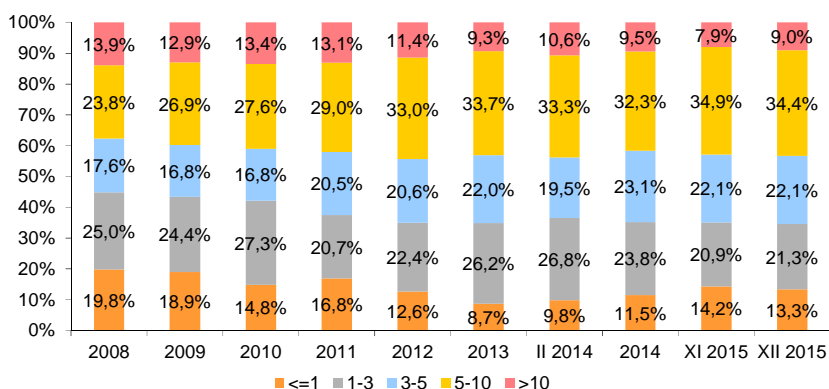
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP, a także nie obejmują zadłużenia w CAD i NOK występującego do II 2009 r. oraz zadłużenia w GBP, spłaconego w XI 2010 r.

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



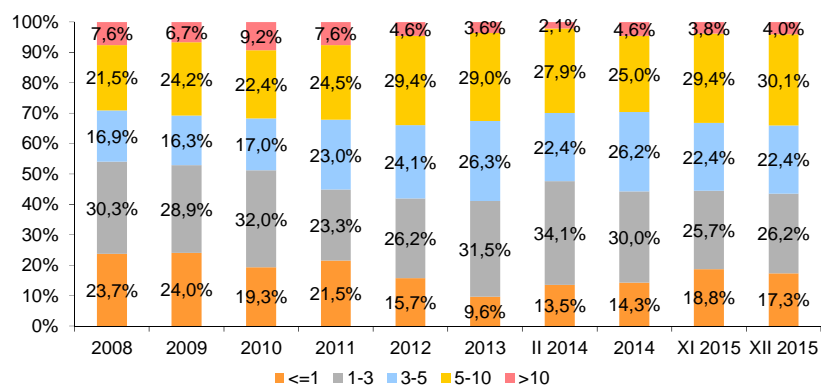
## Zadłużenia SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

Na koniec grudnia 2015 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 43,4% długu SP, tj. wzrosło o 0,5 pkt proc. m/m (głównie w efekcie zmian w strukturze długu krajowego i ciągnięcia kredytu z EBI) i o 1,7 pkt proc. wobec końca 2014 r. (głównie w wyniku przeważającego udziału instrumentów długoterminowych w nowo emitowanym długu). Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 13,3%, co oznaczało spadek o 0,9 pkt proc. m/m (głównie w efekcie zmian w strukturze długu krajowego) i wzrost o 1,8 pkt proc. względem końca 2014 r. (w efekcie starzenia się długu i wzrostu stanu depozytów).



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

Na koniec grudnia 2015 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 34,0%, co oznaczało wzrost o 0,9 pkt proc. m/m (głównie w efekcie emisji obligacji PS0421 i DS0726) i o 4,5 pkt proc. wobec końca 2014 r. (głównie w wyniku przeważającego udziału instrumentów długoterminowych w nowo emitowanym długu). Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 17,3%, tj. zmniejszył się o 1,4 pkt proc. m/m (głównie w efekcie częściowego odkupu obligacji OK0116 i PS0416) i wzrósł o 3,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2014 r. (na skutek starzenia się długu, a także wzrostu stanu depozytów o 8,3 mld zł).



## Średnia zapadalność zadłużenia SP

Na koniec grudnia 2015 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,22 roku (spadek o 0,04 roku m/m i o 0,02 roku względem końca 2014 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wyniosło 4,27 roku, tj. skróciło się o 0,03 roku m/m i jednocześnie wydłużyło się o 0,08 roku względem końca 2014 r. Zwiększenie ATM w 2015 r. wynikało przede wszystkim z przeważającego udziału w nowo emitowanym długu obligacji o zapadalności powyżej 5 lat. Zgodnie z strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie nie niższym niż 4 lata, a docelowo jego wydłużenie do 4,5 roku. ATM długu zagranicznego na koniec grudnia 2015 r. wyniosło 6,88 roku (spadek o 0,06 roku m/m i o 0,19 roku względem końca 2014 r. – przede wszystkim w wyniku starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie.

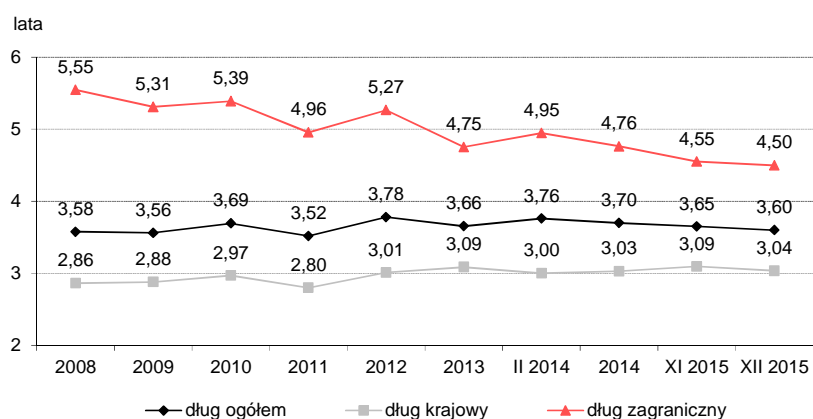
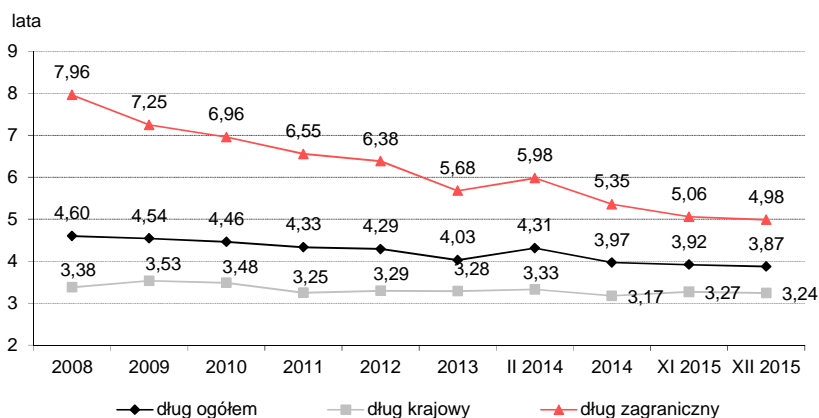
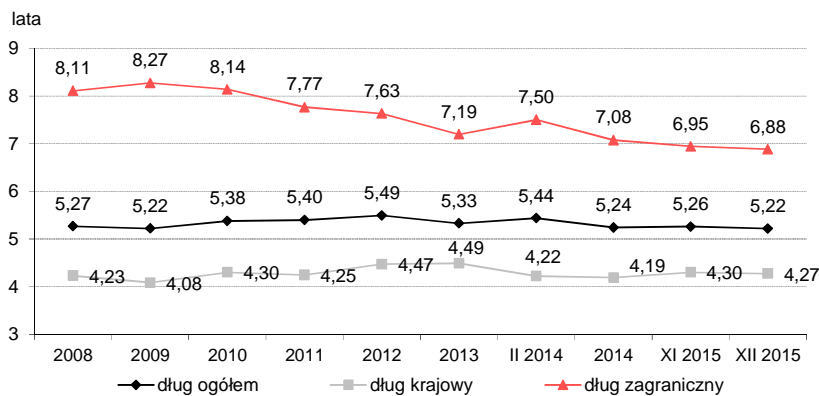
## ATR zadłużenia SP

Na koniec grudnia 2015 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,87 roku, co oznaczało spadek o 0,04 roku m/m i o 0,09 roku względem końca 2014 r. ATR długu krajowego i zagranicznego wyniosło odpowiednio 3,24 roku (spadek o 0,03 roku m/m i wzrost o 0,07 roku wobec końca 2014 r.) i 4,98 roku (spadek o 0,07 roku m/m i o 0,37 roku od początku 2015 r.). Zmiany ATR w 2015 r. obydwu kategorii długu wynikały przede wszystkim ze zmian ATM oraz wzrostu udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w 2015 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

## Duration zadłużenia SP\*

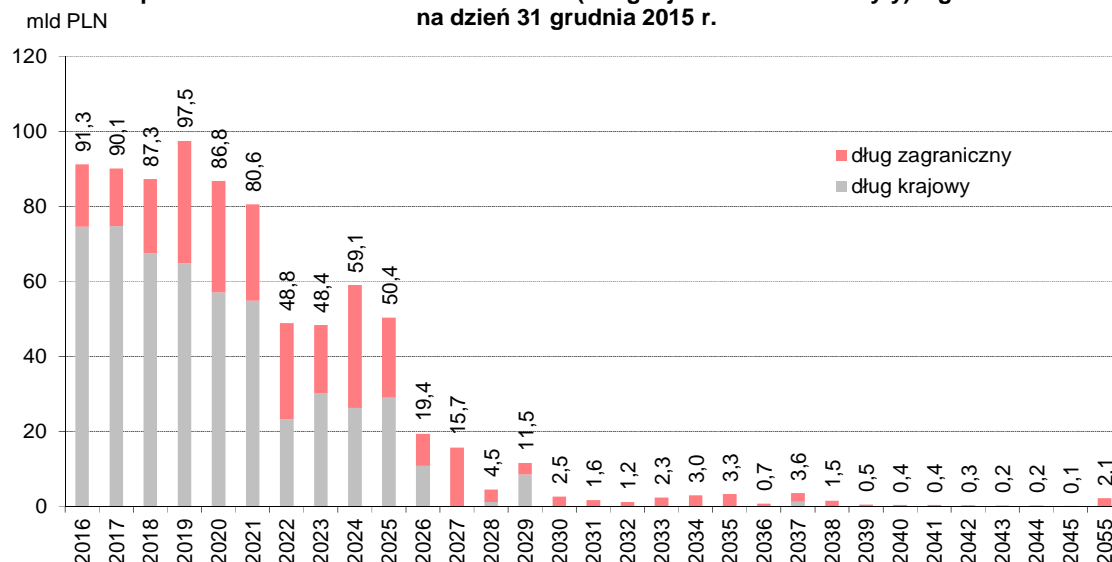
Duration długu SP na koniec grudnia 2015 r. wyniosło 3,60 roku, tj. zmniejszyło się o 0,05 roku m/m i o 0,10 roku wobec końca 2014 r. Duration długu krajowego i zagranicznego wyniosło odpowiednio 3,04 roku (spadek o 0,06 roku m/m i wzrost o 0,01 roku wobec końca 2014 r.) i 4,50 roku (spadek o 0,05 roku m/m i o 0,26 roku wobec końca 2014 r.). Zmiany duration obydwu kategorii długu w 2015 r. wynikały przede wszystkim ze zmian ATR, a w przypadku długu zagranicznego także ze spadku rentowności obligacji nominowanych w EUR.

Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP w 2015 r. utrzymywało się na stabilnym poziomie.

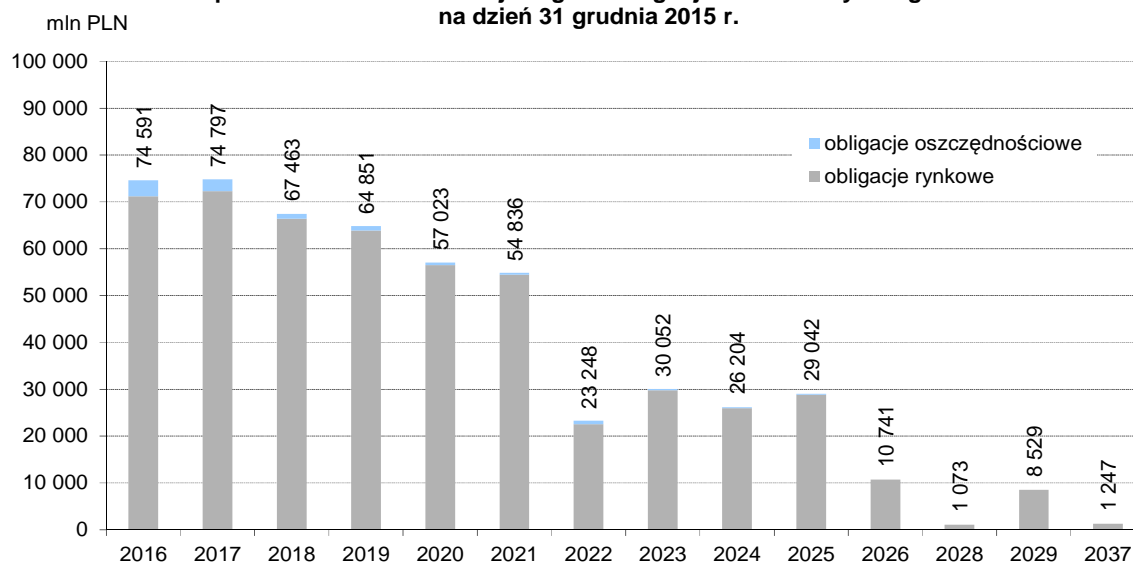


\*) bez obligacji indeksowanych

### Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

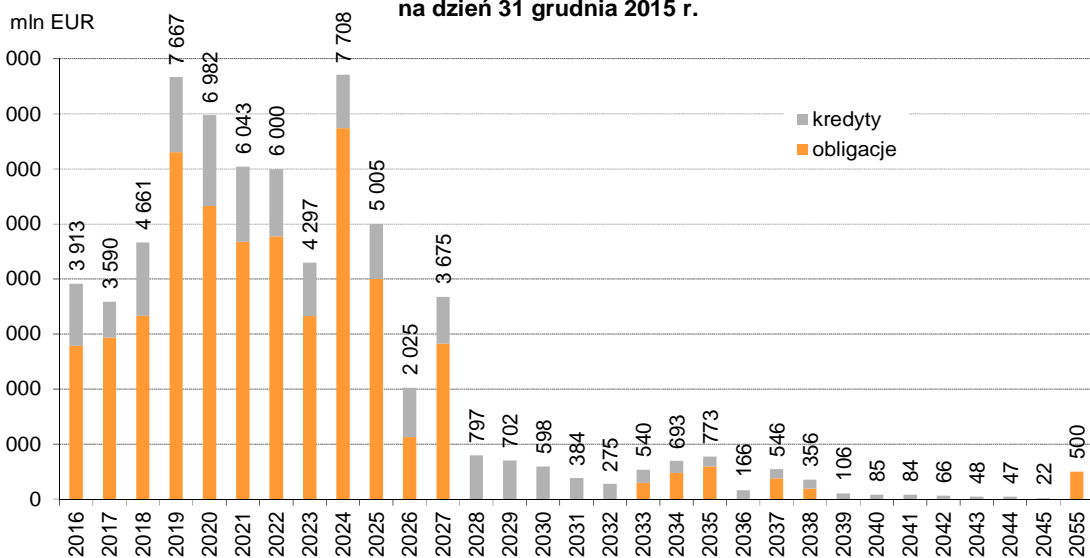


### Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.



\*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe (głównie przyjęte depozyty oraz zobowiązania wymagalne) o wartości 19.564 mln zł i terminie zapadalności w 2016 r.

### Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.



\*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (0,1 mln zł) o terminie zapadalności w 2016 r.

**Tablica 3. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)**

| Wyszczególnienie                                 | XII 2014         | struktura<br>XII 2014<br>w % | XI 2015          | struktura<br>XI 2015<br>w % | XII 2015         | struktura<br>XII 2015<br>w % | zmiana                |             | zmiana                 |            |
|--|------------------|------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|------------------------------|-----------------------|-------------|------------------------|------------|
|  |                  |                              |                  |                             |                  |                              | XII 2015 –<br>XI 2015 |             | XII 2015 –<br>XII 2014 |            |
|  |                  |                              |                  |                             |                  |                              | w mln zł              | w %         | w mln zł               | w %        |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                 | <b>779 938,4</b> | <b>100,0</b>                 | <b>836 817,3</b> | <b>100,0</b>                | <b>834 541,0</b> | <b>100,0</b>                 | <b>-2 276,3</b>       | <b>-0,3</b> | <b>54 602,6</b>        | <b>7,0</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>      | <b>503 079,0</b> | <b>64,5</b>                  | <b>544 400,1</b> | <b>65,1</b>                 | <b>543 259,0</b> | <b>65,1</b>                  | <b>-1 141,1</b>       | <b>-0,2</b> | <b>40 180,0</b>        | <b>8,0</b> |
| 1. Zadłużenie z tytułu SPW                       | 491 841,3        | 63,1                         | 523 452,9        | 62,6                        | 523 695,5        | 62,8                         | 242,6                 | 0,0         | 31 854,2               | 6,5        |
| 1.1. Rynkowe SPW                                 | 482 942,8        | 61,9                         | 513 171,1        | 61,3                        | 513 385,1        | 61,5                         | 214,0                 | 0,0         | 30 442,3               | 6,3        |
| oprocentowanie stałe - nieindeksowane            | 369 850,0        | 47,4                         | 384 360,1        | 45,9                        | 384 567,5        | 46,1                         | 207,4                 | 0,1         | 14 717,5               | 4,0        |
| obligacje OK                                     | 47 075,7         | 6,0                          | 41 030,8         | 4,9                         | 38 928,4         | 4,7                          | -2 102,5              | -5,1        | -8 147,3               | -17,3      |
| obligacje PS                                     | 149 302,1        | 19,1                         | 171 953,7        | 20,5                        | 172 868,0        | 20,7                         | 914,4                 | 0,5         | 23 565,9               | 15,8       |
| obligacje DS                                     | 140 568,2        | 18,0                         | 137 998,0        | 16,5                        | 139 393,4        | 16,7                         | 1 395,4               | 1,0         | -1 174,8               | -0,8       |
| obligacje WS                                     | 32 904,0         | 4,2                          | 33 377,6         | 4,0                         | 33 377,6         | 4,0                          | 0,0                   | 0,0         | 473,7                  | 1,4        |
| oprocentowanie stałe - indeksowane               | 7 779,0          | 1,0                          | 7 670,5          | 0,9                         | 7 677,1          | 0,9                          | 6,7                   | 0,1         | -101,8                 | -1,3       |
| obligacje IZ                                     | 7 779,0          | 1,0                          | 7 670,5          | 0,9                         | 7 677,1          | 0,9                          | 6,7                   | 0,1         | -101,8                 | -1,3       |
| oprocentowanie zmienne                           | 105 313,8        | 13,5                         | 121 140,5        | 14,5                        | 121 140,5        | 14,5                         | 0,0                   | 0,0         | 15 826,7               | 15,0       |
| obligacje TZ                                     | 70,6             | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                   | -           | -70,6                  | -100,0     |
| obligacje WZ                                     | 105 243,1        | 13,5                         | 121 140,5        | 14,5                        | 121 140,5        | 14,5                         | 0,0                   | 0,0         | 15 897,3               | 15,1       |
| 1.2. Oszczędnościowe SPW                         | 8 898,5          | 1,1                          | 10 281,8         | 1,2                         | 10 310,4         | 1,2                          | 28,6                  | 0,3         | 1 411,9                | 15,9       |
| oprocentowanie stałe                             | 2 719,6          | 0,3                          | 4 112,2          | 0,5                         | 4 147,5          | 0,5                          | 35,2                  | 0,9         | 1 427,8                | 52,5       |
| obligacje KOS                                    | 485,4            | 0,1                          | 1 357,5          | 0,2                         | 1 355,7          | 0,2                          | -1,8                  | -0,1        | 870,3                  | 179,3      |
| obligacje DOS                                    | 2 234,2          | 0,3                          | 2 754,7          | 0,3                         | 2 791,8          | 0,3                          | 37,1                  | 1,3         | 557,6                  | 25,0       |
| oprocentowanie zmienne                           | 6 178,9          | 0,8                          | 6 169,6          | 0,7                         | 6 162,9          | 0,7                          | -6,7                  | -0,1        | -15,9                  | -0,3       |
| obligacje TOZ                                    | 456,4            | 0,1                          | 532,3            | 0,1                         | 534,4            | 0,1                          | 2,1                   | 0,4         | 78,0                   | 17,1       |
| obligacje COI                                    | 1 807,4          | 0,2                          | 1 670,5          | 0,2                         | 1 656,2          | 0,2                          | -14,4                 | -0,9        | -151,2                 | -8,4       |
| obligacje EDO                                    | 3 915,0          | 0,5                          | 3 966,8          | 0,5                         | 3 972,3          | 0,5                          | 5,6                   | 0,1         | 57,3                   | 1,5        |
| 2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa           | 11 237,8         | 1,4                          | 20 947,2         | 2,5                         | 19 563,6         | 2,3                          | -1 383,7              | -6,6        | 8 325,8                | 74,1       |
| depozyty jsfp*                                   | 11 218,6         | 1,4                          | 16 951,6         | 2,0                         | 15 444,9         | 1,9                          | -1 506,7              | -8,9        | 4 226,3                | 37,7       |
| depozyty sądowe**                                | 0,0              | 0,0                          | 3 980,1          | 0,5                         | 4 096,4          | 0,5                          | 116,2                 | 2,9         | 4 096,4                | -          |
| zobowiązania wymagalne                           | 15,7             | 0,0                          | 12,0             | 0,0                         | 18,8             | 0,0                          | 6,8                   | 56,2        | 3,1                    | 20,0       |
| inne   | 3,5              | 0,0                          | 3,5              | 0,0                         | 3,5              | 0,0                          | 0,0                   | 0,1         | -0,1                   | -1,6       |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b> | <b>276 859,4</b> | <b>35,5</b>                  | <b>292 417,2</b> | <b>34,9</b>                 | <b>291 282,0</b> | <b>34,9</b>                  | <b>-1 135,2</b>       | <b>-0,4</b> | <b>14 422,6</b>        | <b>5,2</b> |
| 1. Zadłużenie z tytułu SPW                       | 208 420,1        | 26,7                         | 217 394,0        | 26,0                        | 215 629,4        | 25,8                         | -1 764,6              | -0,8        | 7 209,3                | 3,5        |
| 1.1. Rynkowe SPW                                 | 208 420,1        | 26,7                         | 217 394,0        | 26,0                        | 215 629,4        | 25,8                         | -1 764,6              | -0,8        | 7 209,3                | 3,5        |
| oprocentowanie stałe                             | 206 803,9        | 26,5                         | 217 394,0        | 26,0                        | 215 629,4        | 25,8                         | -1 764,6              | -0,8        | 8 825,5                | 4,3        |
| EUR  | 127 536,5        | 16,4                         | 140 461,4        | 16,8                        | 140 382,3        | 16,8                         | -79,1                 | -0,1        | 12 845,8               | 10,1       |
| USD  | 52 066,5         | 6,7                          | 51 186,1         | 6,1                         | 49 544,0         | 5,9                          | -1 642,1              | -3,2        | -2 522,5               | -4,8       |
| CHF  | 14 356,0         | 1,8                          | 12 238,0         | 1,5                         | 12 330,3         | 1,5                          | 92,3                  | 0,8         | -2 025,7               | -14,1      |
| JPY  | 12 844,9         | 1,6                          | 13 508,5         | 1,6                         | 13 372,8         | 1,6                          | -135,7                | -1,0        | 527,9                  | 4,1        |
| oprocentowanie zmienne                           | 1 616,2          | 0,2                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                   | -           | -1 616,2               | -100,0     |
| USD  | 286,9            | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                   | -           | -286,9                 | -100,0     |
| CHF  | 1 329,3          | 0,2                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                   | -           | -1 329,3               | -100,0     |
| 2. Kredyty zagraniczne                           | 68 439,2         | 8,8                          | 75 023,2         | 9,0                         | 75 652,5         | 9,1                          | 629,3                 | 0,8         | 7 213,3                | 10,5       |
| oprocentowanie stałe                             | 18 400,6         | 2,4                          | 17 184,0         | 2,1                         | 17 931,1         | 2,1                          | 747,1                 | 4,3         | -469,5                 | -2,6       |
| EUR  | 18 383,6         | 2,4                          | 17 184,0         | 2,1                         | 17 931,1         | 2,1                          | 747,1                 | 4,3         | -452,5                 | -2,5       |
| JPY  | 17,0             | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                   | -           | -17,0                  | -100,0     |
| oprocentowanie zmienne                           | 50 038,7         | 6,4                          | 57 839,2         | 6,9                         | 57 721,4         | 6,9                          | -117,8                | -0,2        | 7 682,7                | 15,4       |
| EUR  | 50 038,7         | 6,4                          | 57 839,2         | 6,9                         | 57 721,4         | 6,9                          | -117,8                | -0,2        | 7 682,7                | 15,4       |
| 3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa           | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,1              | 0,0                          | 0,1                   | 4,118,8     | 0,1                    | -          |

\*) Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

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

**Tablica 4. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)**

| Wyszczególnienie   | XII 2014         | struktura<br>XII 2014<br>w % | XI 2015          | struktura<br>XI 2015<br>w % | XII 2015         | struktura<br>XII 2015<br>w % | zmiana<br>XII 2015 –<br>XI 2015 |             | zmiana<br>XII 2015 –<br>XII 2014 |             |
|--|------------------|------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
|  |                  |                              |                  |                             |                  |                              | w mln zł                        | w %         | w mln zł                         | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                         | <b>779 938,4</b> | <b>100,0</b>                 | <b>836 817,3</b> | <b>100,0</b>                | <b>834 541,0</b> | <b>100,0</b>                 | <b>-2 276,3</b>                 | <b>-0,3</b> | <b>54 602,6</b>                  | <b>7,0</b>  |
| <b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>     | <b>323 045,9</b> | <b>41,4</b>                  | <b>351 508,9</b> | <b>42,0</b>                 | <b>350 089,4</b> | <b>41,9</b>                  | <b>-1 419,5</b>                 | <b>-0,4</b> | <b>27 043,5</b>                  | <b>8,4</b>  |
| <b>Krajowy sektor bankowy</b>                            | <b>165 722,6</b> | <b>21,2</b>                  | <b>180 474,6</b> | <b>21,6</b>                 | <b>184 177,6</b> | <b>22,1</b>                  | <b>3 702,9</b>                  | <b>2,1</b>  | <b>18 454,9</b>                  | <b>11,1</b> |
| 1. Krajowe SPW   | 150 800,1        | 19,3                         | 167 822,9        | 20,1                        | 171 499,8        | 20,6                         | 3 676,9                         | 2,2         | 20 699,7                         | 13,7        |
| 1.1. Rynkowe SPW   | 150 800,1        | 19,3                         | 167 822,9        | 20,1                        | 171 499,8        | 20,6                         | 3 676,9                         | 2,2         | 20 699,7                         | 13,7        |
| obligacje OK   | 15 410,6         | 2,0                          | 16 147,9         | 1,9                         | 13 945,9         | 1,7                          | -2 201,9                        | -13,6       | -1 464,7                         | -9,5        |
| obligacje PS   | 41 460,0         | 5,3                          | 53 589,4         | 6,4                         | 57 422,7         | 6,9                          | 3 833,3                         | 7,2         | 15 962,7                         | 38,5        |
| obligacje DS   | 23 821,7         | 3,1                          | 20 699,1         | 2,5                         | 20 736,7         | 2,5                          | 37,6                            | 0,2         | -3 085,0                         | -13,0       |
| obligacje WS   | 2 976,4          | 0,4                          | 2 931,0          | 0,4                         | 2 879,1          | 0,3                          | -52,0                           | -1,8        | -97,3                            | -3,3        |
| obligacje IZ   | 838,9            | 0,1                          | 1 547,1          | 0,2                         | 1 500,9          | 0,2                          | -46,3                           | -3,0        | 662,0                            | 78,9        |
| obligacje TZ   | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -           | 0,0                              | -           |
| obligacje WZ   | 66 292,5         | 8,5                          | 72 908,4         | 8,7                         | 75 014,5         | 9,0                          | 2 106,2                         | 2,9         | 8 722,0                          | 13,2        |
| 1.2. Oszczędnościowe SPW                                 | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -           | 0,0                              | -           |
| obligacje KOS  | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -           | 0,0                              | -           |
| obligacje DOS  | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -           | 0,0                              | -           |
| obligacje TOZ  | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -           | 0,0                              | -           |
| obligacje COI  | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -           | 0,0                              | -           |
| obligacje EDO  | 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                              | -           |
| depozyty jsfp*   | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -           | 0,0                              | -           |
| depozyty sądowe**  | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -           | 0,0                              | -           |
| zobowiązania wymagalne                                   | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -           | 0,0                              | -           |
| inne   | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -           | 0,0                              | -           |
| 3. Zagraniczne SPW                                       | 14 922,6         | 1,9                          | 12 651,7         | 1,5                         | 12 677,8         | 1,5                          | 26,1                            | 0,2         | -2 244,7                         | -15,0       |
| <b>Krajowy sektor pozabankowy</b>                        | <b>157 323,2</b> | <b>20,2</b>                  | <b>171 034,2</b> | <b>20,4</b>                 | <b>165 911,8</b> | <b>19,9</b>                  | <b>-5 122,4</b>                 | <b>-3,0</b> | <b>8 588,6</b>                   | <b>5,5</b>  |
| 1. Krajowe SPW   | 145 055,2        | 18,6                         | 149 064,5        | 17,8                        | 145 436,2        | 17,4                         | -3 628,3                        | -2,4        | 381,0                            | 0,3         |
| 1.1. Rynkowe SPW   | 136 172,0        | 17,5                         | 138 795,9        | 16,6                        | 135 140,1        | 16,2                         | -3 655,7                        | -2,6        | -1 031,8                         | -0,8        |
| obligacje OK   | 14 848,5         | 1,9                          | 10 732,2         | 1,3                         | 10 750,6         | 1,3                          | 18,5                            | 0,2         | -4 097,9                         | -27,6       |
| obligacje PS   | 39 477,9         | 5,1                          | 44 572,5         | 5,3                         | 43 653,2         | 5,2                          | -919,2                          | -2,1        | 4 175,4                          | 10,6        |
| obligacje DS   | 37 296,5         | 4,8                          | 30 490,4         | 3,6                         | 30 865,1         | 3,7                          | 374,7                           | 1,2         | -6 431,5                         | -17,2       |
| obligacje WS   | 15 456,8         | 2,0                          | 16 382,8         | 2,0                         | 16 384,7         | 2,0                          | 1,9                             | 0,0         | 927,8                            | 6,0         |
| obligacje IZ   | 2 478,3          | 0,3                          | 2 773,8          | 0,3                         | 2 898,5          | 0,3                          | 124,7                           | 4,5         | 420,2                            | 17,0        |
| obligacje TZ   | 70,6             | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -           | -70,6                            | -100,0      |
| obligacje WZ   | 26 543,2         | 3,4                          | 33 844,3         | 4,0                         | 30 588,0         | 3,7                          | -3 256,2                        | -9,6        | 4 044,8                          | 15,2        |
| 1.2. Oszczędnościowe SPW                                 | 8 883,3          | 1,1                          | 10 268,6         | 1,2                         | 10 296,0         | 1,2                          | 27,4                            | 0,3         | 1 412,8                          | 15,9        |
| obligacje KOS  | 485,3            | 0,1                          | 1 357,0          | 0,2                         | 1 354,9          | 0,2                          | -2,1                            | -0,2        | 869,5                            | 179,2       |
| obligacje DOS  | 2 232,4          | 0,3                          | 2 752,6          | 0,3                         | 2 788,8          | 0,3                          | 36,1                            | 1,3         | 556,3                            | 24,9        |
| obligacje TOZ  | 456,1            | 0,1                          | 531,9            | 0,1                         | 534,1            | 0,1                          | 2,1                             | 0,4         | 78,0                             | 17,1        |
| obligacje COI  | 1 802,0          | 0,2                          | 1 667,9          | 0,2                         | 1 653,5          | 0,2                          | -14,4                           | -0,9        | -148,4                           | -8,2        |
| obligacje EDO  | 3 907,4          | 0,5                          | 3 959,2          | 0,5                         | 3 964,8          | 0,5                          | 5,6                             | 0,1         | 57,4                             | 1,5         |
| 2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa                   | 11 237,8         | 1,4                          | 20 937,2         | 2,5                         | 19 551,0         | 2,3                          | -1 386,1                        | -6,6        | 8 313,2                          | 74,0        |
| depozyty jsfp*   | 11 218,6         | 1,4                          | 16 951,6         | 2,0                         | 15 444,9         | 1,9                          | -1 506,7                        | -8,9        | 4 226,3                          | 37,7        |
| depozyty sądowe**  | 0,0              | 0,0                          | 3 970,1          | 0,5                         | 4 083,9          | 0,5                          | 113,8                           | 2,9         | 4 083,9                          | -           |
| zobowiązania wymagalne                                   | 15,7             | 0,0                          | 12,0             | 0,0                         | 18,8             | 0,0                          | 6,8                             | 56,2        | 3,1                              | 20,0        |
| inne   | 3,5              | 0,0                          | 3,5              | 0,0                         | 3,5              | 0,0                          | 0,0                             | 0,1         | -0,1                             | -1,6        |
| 3. Zagraniczne SPW                                       | 1 030,2          | 0,1                          | 1 032,5          | 0,1                         | 924,6            | 0,1                          | -108,0                          | -10,5       | -105,6                           | -10,3       |
| <b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b> | <b>456 892,6</b> | <b>58,6</b>                  | <b>485 308,5</b> | <b>58,0</b>                 | <b>484 451,7</b> | <b>58,1</b>                  | <b>-856,8</b>                   | <b>-0,2</b> | <b>27 559,1</b>                  | <b>6,0</b>  |
| 1. Krajowe SPW   | 195 986,0        | 25,1                         | 206 565,5        | 24,7                        | 206 759,5        | 24,8                         | 194,1                           | 0,1         | 10 773,6                         | 5,5         |
| 1.1. Rynkowe SPW   | 195 970,7        | 25,1                         | 206 552,3        | 24,7                        | 206 745,2        | 24,8                         | 192,9                           | 0,1         | 10 774,5                         | 5,5         |
| obligacje OK   | 16 816,6         | 2,2                          | 14 150,8         | 1,7                         | 14 231,8         | 1,7                          | 81,0                            | 0,6         | -2 584,7                         | -15,4       |
| obligacje PS   | 68 364,2         | 8,8                          | 73 791,9         | 8,8                         | 71 792,1         | 8,6                          | -1 999,7                        | -2,7        | 3 427,9                          | 5,0         |
| obligacje DS   | 79 450,0         | 10,2                         | 86 808,5         | 10,4                        | 87 791,6         | 10,5                         | 983,2                           | 1,1         | 8 341,7                          | 10,5        |
| obligacje WS   | 14 470,8         | 1,9                          | 14 063,8         | 1,7                         | 14 113,9         | 1,7                          | 50,1                            | 0,4         | -356,9                           | -2,5        |
| obligacje IZ   | 4 461,8          | 0,6                          | 3 349,5          | 0,4                         | 3 277,8          | 0,4                          | -71,7                           | -2,1        | -1 184,0                         | -26,5       |
| obligacje TZ   | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -           | 0,0                              | -           |
| obligacje WZ   | 12 407,4         | 1,6                          | 14 387,9         | 1,7                         | 15 537,9         | 1,9                          | 1 150,1                         | 8,0         | 3 130,5                          | 25,2        |
| 1.2. Oszczędnościowe SPW                                 | 15,2             | 0,0                          | 13,2             | 0,0                         | 14,3             | 0,0                          | 1,2                             | 8,9         | -0,9                             | -5,9        |
| obligacje KOS  | 0,1              | 0,0                          | 0,6              | 0,0                         | 0,8              | 0,0                          | 0,3                             | 48,4        | 0,7                              | 655,4       |
| obligacje DOS  | 1,8              | 0,0                          | 2,1              | 0,0                         | 3,0              | 0,0                          | 0,9                             | 45,3        | 1,2                              | 69,6        |
| obligacje TOZ  | 0,3              | 0,0                          | 0,3              | 0,0                         | 0,3              | 0,0                          | 0,0                             | 0,0         | 0,0                              | 0,5         |
| obligacje COI  | 5,4              | 0,0                          | 2,6              | 0,0                         | 2,6              | 0,0                          | 0,0                             | -0,3        | -2,8                             | -51,5       |
| obligacje EDO  | 7,6              | 0,0                          | 7,6              | 0,0                         | 7,5              | 0,0                          | 0,0                             | -0,5        | -0,1                             | -0,8        |
| 2. Zagraniczne SPW                                       | 192 467,3        | 24,7                         | 203 709,7        | 24,3                        | 202 027,0        | 24,2                         | -1 682,7                        | -0,8        | 9 559,7                          | 5,0         |
| 3. Kredyty zagraniczne                                   | 68 439,2         | 8,8                          | 75 023,2         | 9,0                         | 75 652,5         | 9,1                          | 629,3                           | 0,8         | 7 213,3                          | 10,5        |
| Europejski Bank Inwestycyjny                             | 40 344,2         | 5,2                          | 43 263,7         | 5,2                         | 43 996,0         | 5,3                          | 732,4                           | 1,7         | 3 651,9                          | 9,1         |
| Bank Światowy  | 27 276,2         | 3,5                          | 30 865,7         | 3,7                         | 30 763,1         | 3,7                          | -102,6                          | -0,3        | 3 486,9                          | 12,8        |
| Bank Rozwoju Rady Europy                                 | 802,0            | 0,1                          | 893,9            | 0,1                         | 893,4            | 0,1                          | -0,5                            | -0,1        | 91,4                             | 11,4        |
| pozostałe  | 17,0             | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -           | -17,0                            | -100,0      |
| 4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa                   | 0,0              | 0,0                          | 10,1             | 0,0                         | 12,6             | 0,0                          | 2,6                             | 25,4        | 12,6                             | -           |

\*) Depozyty przyjęte od jsfp posiadających osobowość prawną

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



**Tablica 5. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (w mln zł)**

| Wyszczególnienie                              | XII 2014         | struktura<br>XII 2014<br>w % | XI 2015          | struktura<br>XI 2015<br>w % | XII 2015         | struktura<br>XII 2015<br>w % | zmiana<br>XII 2015 –<br>XI 2015 |                | zmiana<br>XII 2015 –<br>XII 2014 |               |
|---|------------------|------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------------------------|---------------|
|   |                  |                              |                  |                             |                  |                              | w mln zł                        | w %            | w mln zł                         | w %           |
| <b>Razem</b>                                  | <b>779 938,4</b> | <b>100,0</b>                 | <b>836 817,3</b> | <b>100,0</b>                | <b>834 541,0</b> | <b>100,0</b>                 | <b>-2 276,3</b>                 | <b>-0,3</b>    | <b>54 602,6</b>                  | <b>7,0</b>    |
| do 1 roku (włącznie)                          | 89 373,7         | 11,5                         | 118 805,6        | 14,2                        | 110 827,7        | 13,3                         | -7 977,9                        | -6,7           | 21 454,0                         | 24,0          |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 185 265,9        | 23,8                         | 174 842,6        | 20,9                        | 177 416,4        | 21,3                         | 2 573,8                         | 1,5            | -7 849,4                         | -4,2          |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 179 953,7        | 23,1                         | 184 690,5        | 22,1                        | 184 305,7        | 22,1                         | -384,8                          | -0,2           | 4 351,9                          | 2,4           |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 251 592,9        | 32,3                         | 292 164,0        | 34,9                        | 287 190,8        | 34,4                         | -4 973,2                        | -1,7           | 35 597,9                         | 14,1          |
| powyżej 10 lat                                | 73 752,2         | 9,5                          | 66 314,6         | 7,9                         | 74 800,5         | 9,0                          | 8 485,8                         | 12,8           | 1 048,3                          | 1,4           |
| <b>I. Zadłużenie krajowe</b>                  | <b>503 079,0</b> | <b>64,5</b>                  | <b>544 400,1</b> | <b>65,1</b>                 | <b>543 259,0</b> | <b>65,1</b>                  | <b>-1 141,1</b>                 | <b>-0,2</b>    | <b>40 180,0</b>                  | <b>8,0</b>    |
| do 1 roku (włącznie)                          | 71 828,6         | 9,2                          | 102 126,2        | 12,2                        | 94 154,3         | 11,3                         | -7 972,0                        | -7,8           | 22 325,7                         | 31,1          |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 150 812,7        | 19,3                         | 139 726,4        | 16,7                        | 142 255,2        | 17,0                         | 2 528,8                         | 1,8            | -8 557,5                         | -5,7          |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 131 861,7        | 16,9                         | 122 058,9        | 14,6                        | 121 878,1        | 14,6                         | -180,8                          | -0,1           | -9 983,6                         | -7,6          |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 125 580,4        | 16,1                         | 159 916,0        | 19,1                        | 163 382,4        | 19,6                         | 3 466,4                         | 2,2            | 37 802,0                         | 30,1          |
| powyżej 10 lat                                | 22 995,7         | 2,9                          | 20 572,7         | 2,5                         | 21 589,1         | 2,6                          | 1 016,4                         | 4,9            | -1 406,6                         | -6,1          |
| <b>1.1. SPW rynkowe</b>                       | <b>482 942,8</b> | <b>61,9</b>                  | <b>513 171,1</b> | <b>61,3</b>                 | <b>513 385,1</b> | <b>61,5</b>                  | <b>214,0</b>                    | <b>0,0</b>     | <b>30 442,3</b>                  | <b>6,3</b>    |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>369 850,0</b> | <b>47,4</b>                  | <b>384 360,1</b> | <b>45,9</b>                 | <b>384 567,5</b> | <b>46,1</b>                  | <b>207,4</b>                    | <b>0,1</b>     | <b>14 717,5</b>                  | <b>4,0</b>    |
| do 1 roku (włącznie)                          | 52 939,9         | 6,8                          | 73 063,5         | 8,7                         | 66 509,6         | 8,0                          | -6 553,9                        | -9,0           | 13 569,7                         | 25,6          |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 123 409,3        | 15,8                         | 96 258,9         | 11,5                        | 98 665,4         | 11,8                         | 2 406,5                         | 2,5            | -24 743,9                        | -20,1         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 87 072,5         | 11,2                         | 89 285,3         | 10,7                        | 89 150,0         | 10,7                         | -135,3                          | -0,2           | 2 077,5                          | 2,4           |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 83 432,6         | 10,7                         | 107 931,7        | 12,9                        | 111 405,4        | 13,3                         | 3 473,7                         | 3,2            | 27 972,8                         | 33,5          |
| powyżej 10 lat                                | 22 995,7         | 2,9                          | 17 820,7         | 2,1                         | 18 837,1         | 2,3                          | 1 016,4                         | 5,7            | -4 158,6                         | -18,1         |
| <b>indeksowane</b>                            | <b>7 779,0</b>   | <b>1,0</b>                   | <b>7 670,5</b>   | <b>0,9</b>                  | <b>7 677,1</b>   | <b>0,9</b>                   | <b>6,7</b>                      | <b>0,1</b>     | <b>-101,8</b>                    | <b>-1,3</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                          | 0,0              | 0,0                          | 4 668,4          | 0,6                         | 4 672,5          | 0,6                          | 4,1                             | 0,1            | 4 672,5                          | -             |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 4 747,0          | 0,6                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -              | -4 747,0                         | -100,0        |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 3 032,0          | 0,4                          | 3 002,1          | 0,4                         | 3 004,7          | 0,4                          | 2,6                             | 0,1            | -27,4                            | -0,9          |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>105 313,8</b> | <b>13,5</b>                  | <b>121 140,5</b> | <b>14,5</b>                 | <b>121 140,5</b> | <b>14,5</b>                  | <b>0,0</b>                      | <b>0,0</b>     | <b>15 826,7</b>                  | <b>15,0</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                          | 6 093,4          | 0,8                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -              | -6 093,4                         | -100,0        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 19 207,5         | 2,5                          | 40 081,7         | 4,8                         | 40 081,7         | 4,8                          | 0,0                             | 0,0            | 20 874,2                         | 108,7         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 43 107,6         | 5,5                          | 31 169,3         | 3,7                         | 31 169,3         | 3,7                          | 0,0                             | 0,0            | -11 938,3                        | -27,7         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 36 905,3         | 4,7                          | 47 137,4         | 5,6                         | 47 137,4         | 5,6                          | 0,0                             | 0,0            | 10 232,2                         | 27,7          |
| powyżej 10 lat                                | 0,0              | 0,0                          | 2 752,0          | 0,3                         | 2 752,0          | 0,3                          | 0,0                             | 0,0            | 2 752,0                          | -             |
| <b>1.2. SPW oszczędnościowe</b>               | <b>8 898,5</b>   | <b>1,1</b>                   | <b>10 281,8</b>  | <b>1,2</b>                  | <b>10 310,4</b>  | <b>1,2</b>                   | <b>28,6</b>                     | <b>0,3</b>     | <b>1 411,9</b>                   | <b>15,9</b>   |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>2 719,6</b>   | <b>0,3</b>                   | <b>4 112,2</b>   | <b>0,5</b>                  | <b>4 147,5</b>   | <b>0,5</b>                   | <b>35,2</b>                     | <b>0,9</b>     | <b>1 427,8</b>                   | <b>52,5</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                          | 1 050,3          | 0,1                          | 2 592,1          | 0,3                         | 2 520,8          | 0,3                          | -71,3                           | -2,8           | 1 470,5                          | 140,0         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 1 669,4          | 0,2                          | 1 520,1          | 0,2                         | 1 626,7          | 0,2                          | 106,6                           | 7,0            | -42,7                            | -2,6          |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>6 178,9</b>   | <b>0,8</b>                   | <b>6 169,6</b>   | <b>0,7</b>                  | <b>6 162,9</b>   | <b>0,7</b>                   | <b>-6,7</b>                     | <b>-0,1</b>    | <b>-15,9</b>                     | <b>-0,3</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                          | 507,2            | 0,1                          | 854,9            | 0,1                         | 887,8            | 0,1                          | 32,9                            | 3,9            | 380,7                            | 75,1          |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 1 779,5          | 0,2                          | 1 865,6          | 0,2                         | 1 881,4          | 0,2                          | 15,8                            | 0,8            | 101,8                            | 5,7           |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 1 681,6          | 0,2                          | 1 604,3          | 0,2                         | 1 558,8          | 0,2                          | -45,4                           | -2,8           | -122,8                           | -7,3          |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 2 210,6          | 0,3                          | 1 844,8          | 0,2                         | 1 834,9          | 0,2                          | -9,9                            | -0,5           | -375,7                           | -17,0         |
| <b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b> | <b>11 237,8</b>  | <b>1,4</b>                   | <b>20 947,2</b>  | <b>2,5</b>                  | <b>19 563,6</b>  | <b>2,3</b>                   | <b>-1 383,7</b>                 | <b>-6,6</b>    | <b>8 325,8</b>                   | <b>74,1</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                          | 11 237,8         | 1,4                          | 20 947,2         | 2,5                         | 19 563,6         | 2,3                          | -1 383,7                        | -6,6           | 8 325,8                          | 74,1          |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>             | <b>276 859,4</b> | <b>35,5</b>                  | <b>292 417,2</b> | <b>34,9</b>                 | <b>291 282,0</b> | <b>34,9</b>                  | <b>-1 135,2</b>                 | <b>-0,4</b>    | <b>14 422,6</b>                  | <b>5,2</b>    |
| do 1 roku (włącznie)                          | 17 545,1         | 2,2                          | 16 679,4         | 2,0                         | 16 673,4         | 2,0                          | -6,0                            | 0,0            | -871,7                           | -5,0          |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 34 453,2         | 4,4                          | 35 116,3         | 4,2                         | 35 161,3         | 4,2                          | 45,0                            | 0,1            | 708,1                            | 2,1           |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 48 092,1         | 6,2                          | 62 631,6         | 7,5                         | 62 427,6         | 7,5                          | -204,0                          | -0,3           | 14 335,5                         | 29,8          |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 126 012,5        | 16,2                         | 132 248,0        | 15,8                        | 123 808,4        | 14,8                         | -8 439,6                        | -6,4           | -2 204,1                         | -1,7          |
| powyżej 10 lat                                | 50 756,5         | 6,5                          | 45 742,0         | 5,5                         | 53 211,3         | 6,4                          | 7 469,4                         | 16,3           | 2 454,9                          | 4,8           |
| <b>1. Obligacje zagraniczne</b>               | <b>208 420,1</b> | <b>26,7</b>                  | <b>217 394,0</b> | <b>26,0</b>                 | <b>215 629,4</b> | <b>25,8</b>                  | <b>-1 764,6</b>                 | <b>-0,8</b>    | <b>7 209,3</b>                   | <b>3,5</b>    |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>206 803,9</b> | <b>26,5</b>                  | <b>217 394,0</b> | <b>26,0</b>                 | <b>215 629,4</b> | <b>25,8</b>                  | <b>-1 764,6</b>                 | <b>-0,8</b>    | <b>8 825,5</b>                   | <b>4,3</b>    |
| do 1 roku (włącznie)                          | 13 575,9         | 1,7                          | 11 866,0         | 1,4                         | 11 862,7         | 1,4                          | -3,3                            | 0,0            | -1 713,3                         | -12,6         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 26 900,5         | 3,4                          | 26 752,3         | 3,2                         | 26 724,4         | 3,2                          | -27,9                           | -0,1           | -176,1                           | -0,7          |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 36 677,8         | 4,7                          | 50 003,2         | 6,0                         | 49 559,0         | 5,9                          | -444,2                          | -0,9           | 12 881,2                         | 35,1          |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 101 961,0        | 13,1                         | 108 885,3        | 13,0                        | 100 223,4        | 12,0                         | -8 661,9                        | -8,0           | -1 737,6                         | -1,7          |
| powyżej 10 lat                                | 27 688,8         | 3,6                          | 19 887,3         | 2,4                         | 27 259,9         | 3,3                          | 7 372,7                         | 37,1           | -428,8                           | -1,5          |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>1 616,2</b>   | <b>0,2</b>                   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>                  | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>                   | <b>0,0</b>                      | <b>-</b>       | <b>-1 616,2</b>                  | <b>-100,0</b> |
| do 1 roku (włącznie)                          | 1 616,2          | 0,2                          | 0,0              | 0,0                         | 0,0              | 0,0                          | 0,0                             | -              | -1 616,2                         | -100,0        |
| <b>2. Kredyty zagraniczne</b>                 | <b>68 439,2</b>  | <b>8,8</b>                   | <b>75 023,2</b>  | <b>9,0</b>                  | <b>75 652,5</b>  | <b>9,1</b>                   | <b>629,3</b>                    | <b>0,8</b>     | <b>7 213,3</b>                   | <b>10,5</b>   |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>18 400,6</b>  | <b>2,4</b>                   | <b>17 184,0</b>  | <b>2,1</b>                  | <b>17 931,1</b>  | <b>2,1</b>                   | <b>747,1</b>                    | <b>4,3</b>     | <b>-469,5</b>                    | <b>-2,6</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                          | 1 318,6          | 0,2                          | 3 739,2          | 0,4                         | 3 737,1          | 0,4                          | -2,1                            | -0,1           | 2 418,5                          | 183,4         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 5 206,6          | 0,7                          | 5 202,7          | 0,6                         | 5 178,5          | 0,6                          | -24,2                           | -0,5           | -28,1                            | -0,5          |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 5 004,7          | 0,6                          | 2 318,1          | 0,3                         | 2 394,2          | 0,3                          | 76,2                            | 3,3            | -2 610,5                         | -52,2         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 4 555,3          | 0,6                          | 4 394,5          | 0,5                         | 4 627,4          | 0,6                          | 233,0                           | 5,3            | 72,1                             | 1,6           |
| powyżej 10 lat                                | 2 315,4          | 0,3                          | 1 529,6          | 0,2                         | 1 993,9          | 0,2                          | 464,3                           | 30,4           | -321,5                           | -13,9         |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>50 038,7</b>  | <b>6,4</b>                   | <b>57 839,2</b>  | <b>6,9</b>                  | <b>57 721,4</b>  | <b>6,9</b>                   | <b>-117,8</b>                   | <b>-0,2</b>    | <b>7 682,7</b>                   | <b>15,4</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                          | 1 034,4          | 0,1                          | 1 074,2          | 0,1                         | 1 073,6          | 0,1                          | -0,6                            | -0,1           | 39,2                             | 3,8           |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 2 346,1          | 0,3                          | 3 161,3          | 0,4                         | 3 258,4          | 0,4                          | 97,1                            | 3,1            | 912,3                            | 38,9          |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 6 409,6          | 0,8                          | 10 310,4         | 1,2                         | 10 474,3         | 1,3                          | 164,0                           | 1,6            | 4 064,7                          | 63,4          |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 19 496,2         | 2,5                          | 18 968,3         | 2,3                         | 18 957,6         | 2,3                          | -10,7                           | -0,1           | -538,6                           | -2,8          |
| powyżej 10 lat                                | 20 752,4         | 2,7                          | 24 325,1         | 2,9                         | 23 957,5         | 2,9                          | -367,6                          | -1,5           | 3 205,2                          | 15,4          |
| <b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b> | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>                   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>                  | <b>0,1</b>       | <b>0,0</b>                   | <b>0,1</b>                      | <b>4.118,8</b> | <b>0,1</b>                       | <b>-</b>      |
| do 1 roku (włącznie)                          | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                         | 0,1              | 0,0                          | 0,1                             | 4.118,8        | 0,1                              | -             |

**Tablica 6. Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji wyrażone w mln EUR (wg nominatu)**

| Wyszczególnienie                                  | XII 2014         | XI 2015          | XII 2015         | zmiana             |             | zmiana              |            |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------------|-------------|---------------------|------------|
|   |                  |                  |                  | XII 2015 – XI 2015 |             | XII 2015 – XII 2014 |            |
|   |                  |                  |                  | w mln EUR          | w %         | w mln EUR           | w %        |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                  | <b>182 985,3</b> | <b>196 256,3</b> | <b>195 832,7</b> | <b>-423,6</b>      | <b>-0,2</b> | <b>12 847,4</b>     | <b>7,0</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>       | <b>118 029,9</b> | <b>127 676,6</b> | <b>127 480,7</b> | <b>-195,9</b>      | <b>-0,2</b> | <b>9 450,8</b>      | <b>8,0</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 115 393,4        | 122 763,9        | 122 889,9        | 126,1              | 0,1         | 7 496,5             | 6,5        |
| 1.1. Rynkowe SPW                                  | 113 305,7        | 120 352,5        | 120 470,5        | 118,0              | 0,1         | 7 164,8             | 6,3        |
| - bony skarbowe                                   | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0                | -           | 0,0                 | -          |
| - obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy | 113 305,7        | 120 352,5        | 120 470,5        | 118,0              | 0,1         | 7 164,8             | 6,3        |
| 1.2. Obligacje oszczędnościowe                    | 2 087,7          | 2 411,4          | 2 419,4          | 8,1                | 0,3         | 331,7               | 15,9       |
| 2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP                | 2 636,6          | 4 912,7          | 4 590,8          | -321,9             | -6,6        | 1 954,2             | 74,1       |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>  | <b>64 955,4</b>  | <b>68 579,8</b>  | <b>68 352,0</b>  | <b>-227,8</b>      | <b>-0,3</b> | <b>3 396,6</b>      | <b>5,2</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 48 898,5         | 50 984,8         | 50 599,4         | -385,4             | -0,8        | 1 700,9             | 3,5        |
| 2. Dług z tytułu kredytów                         | 16 056,9         | 17 595,0         | 17 752,6         | 157,6              | 0,9         | 1 695,7             | 10,6       |
| 1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe          | 16 052,9         | 17 595,0         | 17 752,6         | 157,6              | 0,9         | 1 699,7             | 10,6       |
| - Bank Światowy                                   | 6 399,4          | 7 238,8          | 7 218,8          | -20,0              | -0,3        | 819,4               | 12,8       |
| - Europejski Bank Inwestycyjny                    | 9 465,4          | 10 146,5         | 10 324,1         | 177,6              | 1,8         | 858,7               | 9,1        |
| - Bank Rozwoju Rady Europy                        | 188,2            | 209,6            | 209,6            | 0,0                | 0,0         | 21,5                | 11,4       |
| 1.2. pozostałe                                    | 4,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0                | -           | -4,0                | -100,0     |
| 3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP            | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0                | 4.121,1     | 0,0                 | -          |
| <i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>        | 4,2623           | 4,2639           | 4,2615           | 0,0                | -0,1        | 0,0                 | 0,0        |

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

| Wyszczególnienie                                  | XII 2014         | XI 2015          | XII 2015         | zmiana             |            | zmiana              |             |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------|---------------------|-------------|
|   |                  |                  |                  | XII 2015 – XI 2015 |            | XII 2015 – XII 2014 |             |
|   |                  |                  |                  | w mln USD          | w %        | w mln USD           | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                  | <b>222 382,1</b> | <b>207 626,4</b> | <b>213 924,5</b> | <b>6 298,2</b>     | <b>3,0</b> | <b>-8 457,5</b>     | <b>-3,8</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>       | <b>143 441,8</b> | <b>135 073,5</b> | <b>139 257,9</b> | <b>4 184,4</b>     | <b>3,1</b> | <b>-4 183,9</b>     | <b>-2,9</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 140 237,6        | 129 876,2        | 134 243,0        | 4 366,9            | 3,4        | -5 994,6            | -4,3        |
| 1.1. Rynkowe SPW                                  | 137 700,4        | 127 325,1        | 131 600,1        | 4 275,0            | 3,4        | -6 100,3            | -4,4        |
| - bony skarbowe                                   | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0                | -          | 0,0                 | -           |
| - obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy | 137 700,4        | 127 325,1        | 131 600,1        | 4 275,0            | 3,4        | -6 100,3            | -4,4        |
| 1.2. Obligacje oszczędnościowe                    | 2 537,2          | 2 551,1          | 2 642,9          | 91,9               | 3,6        | 105,7               | 4,2         |
| 2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP                | 3 204,2          | 5 197,3          | 5 014,9          | -182,4             | -3,5       | 1 810,7             | 56,5        |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>  | <b>78 940,3</b>  | <b>72 552,9</b>  | <b>74 666,6</b>  | <b>2 113,7</b>     | <b>2,9</b> | <b>-4 273,6</b>     | <b>-5,4</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 59 426,4         | 53 938,6         | 55 274,0         | 1 335,4            | 2,5        | -4 152,4            | -7,0        |
| 2. Dług z tytułu kredytów                         | 19 513,9         | 18 614,3         | 19 392,6         | 778,3              | 4,2        | -121,3              | -0,6        |
| 1.1. Międzynarodowe Instytucje Finansowe          | 19 509,1         | 18 614,3         | 19 392,6         | 778,3              | 4,2        | -116,5              | -0,6        |
| - Bank Światowy                                   | 7 777,2          | 7 658,2          | 7 885,7          | 227,5              | 3,0        | 108,6               | 1,4         |
| - Europejski Bank Inwestycyjny                    | 11 503,2         | 10 734,3         | 11 277,9         | 543,5              | 5,1        | -225,4              | -2,0        |
| - Bank Rozwoju Rady Europy                        | 228,7            | 221,8            | 229,0            | 7,2                | 3,3        | 0,3                 | 0,2         |
| 1.2. pozostałe                                    | 4,8              | 0,0              | 0,0              | 0,0                | -          | -4,8                | -100,0      |
| 3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP            | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0                | 4.258,6    | 0,0                 | -           |
| <i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>        | 3,5072           | 4,0304           | 3,9011           | -0,1               | -3,2       | 0,4                 | 11,2        |

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