

Zadłużenie Skarbu Państwa 12/2017

Biuletyn miesięczny

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

wyniosło **928.471,8 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 6.534,7 mln zł (-0,7%) w grudniu 2017 r.
- spadek o 194,4 mln zł (-0,02%) wobec końca 2016 r.

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

	XII 2017 – XI 2017	XII 2017 – XII 2016
Zmiana zadłużenia SP	-6,5	-0,2
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa*:	22,2	26,3
1.1. Deficyt budżetu państwa	23,0	25,4
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,3	0,4
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,2	3,2
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów JSFP i sądowych	1,8	-2,4
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	-2,8	0,2
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	0,0
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	-0,3	-0,5
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	-28,7	-28,6
2.1. Różnice kursowe	-3,1	-26,3
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-25,8	-11,0
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾ , w tym:	0,2	8,6
– przekazanie obligacji na zwiększenie funduszu statutowego BGK	0,0	5,0
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,0	2,2
3.1. Depozyty JSFP ⁴⁾	-0,6	1,3
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	0,0	0,2
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,6	0,7

*Zgodnie z szacunkowym wykonaniem budżetu państwa.

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

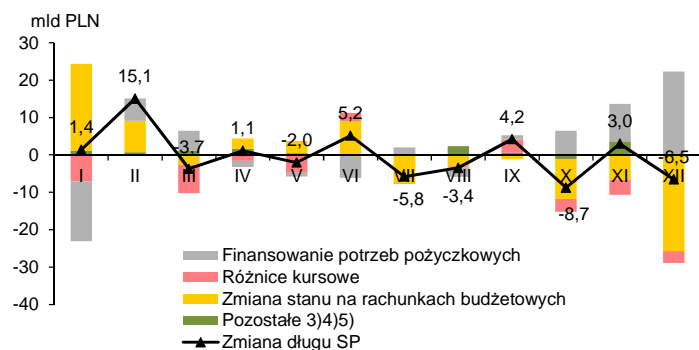
²⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

³⁾ Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back, przekazanie obligacji na zwiększenie funduszu statutowego BGK

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

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

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



Według szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec stycznia 2018 r.** wyniosło **ok. 934,7 mld zł**, co oznaczało wzrost o 6,2 mld zł (0,7%) wobec końca 2017 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 649,4 mld zł,
- **dług w walutach obcych:** ok. 285,3 mld zł (tj. 30,5% całego długu SP).

Spadek zadłużenia w grudniu 2017 r. był głównie wypadkową:

- finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa (+22,2 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa (+23,0 mld zł);
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-25,8 mld zł);
- umocnienia złotego (-3,1 mld zł) – o 0,8% wobec EUR, 2,1% wobec USD, 0,9% wobec CHF, 2,3% wobec JPY i o 0,4% wobec CNY.

Spadek zadłużenia od początku 2017 r. był głównie wypadkową:

- finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa (+26,3 mld zł);
- umocnienia złotego (-26,3 mld zł) – o 5,7% wobec EUR, 16,7% wobec USD, 13,4% wobec CHF, 13,5% wobec JPY oraz o 11,1% wobec CNY;
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-11,0 mld zł);
- przekazania obligacji na zwiększenie funduszu statutowego BGK (+5,0 mld zł).

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w grudniu 2017 r.** zmniejszyło się o 1,5 mld zł, co było głównie wynikiem ujemnego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; -1,9 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup (w mld zł)
OK0720	0,9	
WZ1122	1,4	
PS0123	1,2	
DS0727	0,9	
WZ0528	1,4	
WS0429	0,1	
WZ0118		-0,9
PS0418		-1,2
PS0718		-1,4
OK1018		-4,4

W grudniu 2017 r. zadłużenie w walutach obcych zmniejszyło się o 5,0 mld zł, co było wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu (-1,9 mld zł):

Instrument	Sprzedaż/ ciągnięcie	Odkup/splata
USD0719		0,5 mld USD
kredyty z MIF*		0,05 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- umocnienia złotego (-3,1 mld zł).

Od początku 2017 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 35,3 mld zł. W tym samym okresie **zadłużenie nominowane w walutach obcych** zmniejszyło się o 35,5 mld zł, co było wynikiem:

- zmniejszenia długu w EUR (-0,8 mld EUR), USD (-0,6 mld USD), CHF (-0,3 mld CHF) i JPY (-81,0 mld JPY),
- umocnienia złotego (-26,3 mld zł), przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w CNY.

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

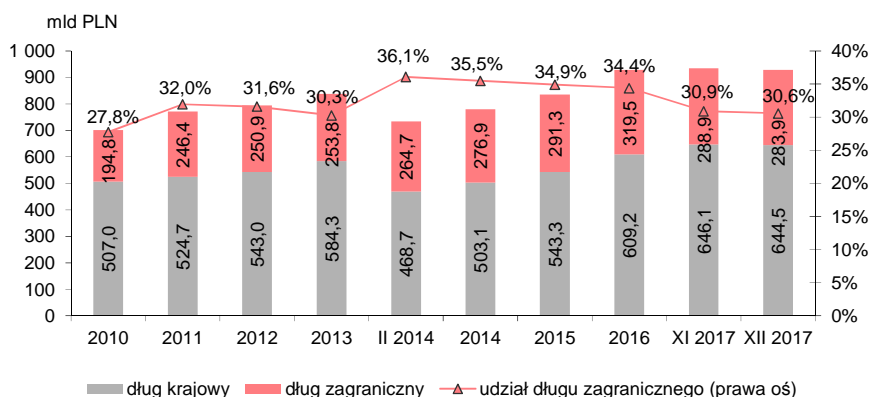
Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	XI 2017	struktura XI 2017 w %	XII 2017	struktura XII 2017 w %	zmiana XII 2017 – XI 2017		zmiana XII 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	935 006,5	100,0	928 471,8	100,0	-6 534,7	-0,7	-194,4	0,0
I. Zadłużenie krajowe SP	609 202,9	65,6	646 064,2	69,1	644 531,9	69,4	-1 532,3	-0,2	35 328,9	5,8
1. Dług z tytułu SPW	587 934,9	63,3	622 691,3	66,6	621 103,1	66,9	-1 588,2	-0,3	33 168,2	5,6
1.1. Rynkowe SPW	576 701,2	62,1	607 627,5	65,0	605 711,1	65,2	-1 916,5	-0,3	29 009,8	5,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	576 701,2	62,1	607 627,5	65,0	605 711,1	65,2	-1 916,5	-0,3	29 009,8	5,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	11 233,6	1,2	15 063,8	1,6	15 392,0	1,7	328,3	2,2	4 158,4	37,0
2. Pozostałe zadłużenie SP	21 268,1	2,3	23 372,9	2,5	23 428,8	2,5	55,9	0,2	2 160,8	10,2
II. Zadłużenie zagraniczne SP	319 463,2	34,4	288 942,2	30,9	283 939,9	30,6	-5 002,3	-1,7	-35 523,3	-11,1
1. Dług z tytułu SPW	241 487,8	26,0	217 241,6	23,2	213 102,2	23,0	-4 139,3	-1,9	-28 385,5	-11,8
2. Dług z tytułu kredytów	77 959,4	8,4	71 614,8	7,7	70 822,6	7,6	-792,2	-1,1	-7 136,8	-9,2
3. Pozostałe zadłużenie SP	16,0	0,0	85,9	0,0	15,1	0,0	-70,8	-82,5	-1,0	-6,0

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

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	XI 2017	struktura XI 2017 w %	XII 2017	struktura XII 2017 w %	zmiana XII 2017 – XI 2017		zmiana XII 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	935 006,5	100,0	928 471,8	100,0	-6 534,7	-0,7	-194,4	0,0
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	433 073,0	46,6	462 639,7	49,5	456 109,3	49,1	-6 530,4	-1,4	23 036,3	5,3
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	250 953,1	27,0	265 015,8	28,3	257 325,5	27,7	-7 690,3	-2,9	6 372,5	2,5
- instrumenty krajowe	235 552,5	25,4	249 913,1	26,7	243 917,9	26,3	-5 995,2	-2,4	8 365,5	3,6
- instrumenty zagraniczne	15 400,6	1,7	15 102,7	1,6	13 407,6	1,4	-1 695,1	-11,2	-1 993,0	-12,9
2. Krajowy sektor pozabankowy	182 119,9	19,6	197 623,9	21,1	198 783,8	21,4	1 159,9	0,6	16 663,9	9,1
- instrumenty krajowe	181 077,8	19,5	196 113,5	21,0	197 233,1	21,2	1 119,6	0,6	16 155,3	8,9
- instrumenty zagraniczne	1 042,1	0,1	1 510,4	0,2	1 550,6	0,2	40,3	2,7	508,5	48,8
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	472 366,7	50,5	472 362,4	50,9	-4,3	0,0	-23 230,7	-4,7
- instrumenty krajowe	192 572,6	20,7	200 037,6	21,4	203 380,8	21,9	3 343,2	1,7	10 808,1	5,6
- instrumenty zagraniczne	303 020,5	32,6	272 329,2	29,1	268 981,7	29,0	-3 347,5	-1,2	-34 038,9	-11,2

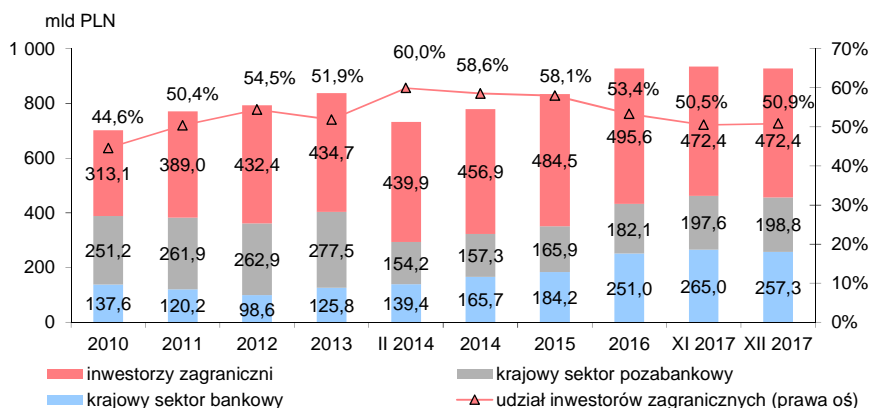
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W grudniu 2017 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 30,6%, tj. zmniejszył się o 0,3 pkt proc. m/m i o 3,8 pkt proc. wobec końca 2016 r. Do spadku udziału w grudniu przyczyniło się przede wszystkim umocnienie złotego oraz odkup obligacji USD0719. Spadek udziału w 2017 r. był wynikiem znacznego umocnienia złotego oraz pozyskiwania środków przede wszystkim na rynku krajowym, przy ujemnym saldzie emisji długu na rynkach zagranicznych. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu ogółem do poziomu poniżej 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W grudniu 2017 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 50,9%, co oznaczało wzrost o 0,4 pkt proc. m/m i jednocześnie spadek o 2,5 pkt proc. względem końca 2016 r. Wzrost udziału w grudniu był głównie wypadkową wzrostu zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW, przy jednoczesnym zmniejszeniu portfela tych instrumentów u inwestorów krajowych, a także umocnienia złotego. Z kolei spadek udziału w 2017 r. był głównie wynikiem dominacji inwestorów krajowych wśród nabywców krajowych SPW oraz spadku udziału długu w walutach obcych w całym długu SP.

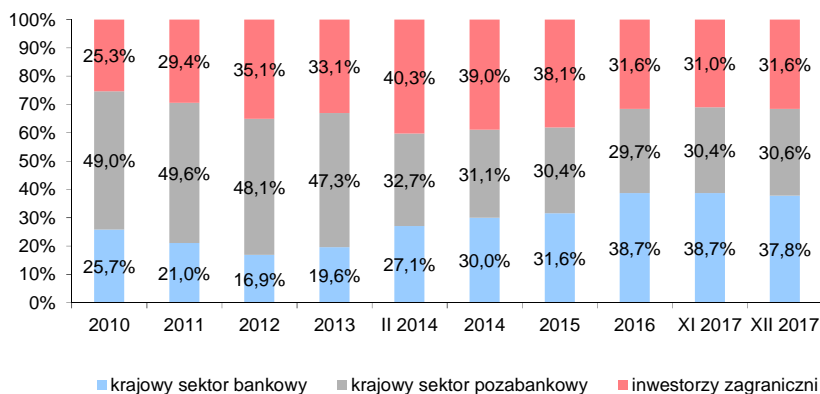
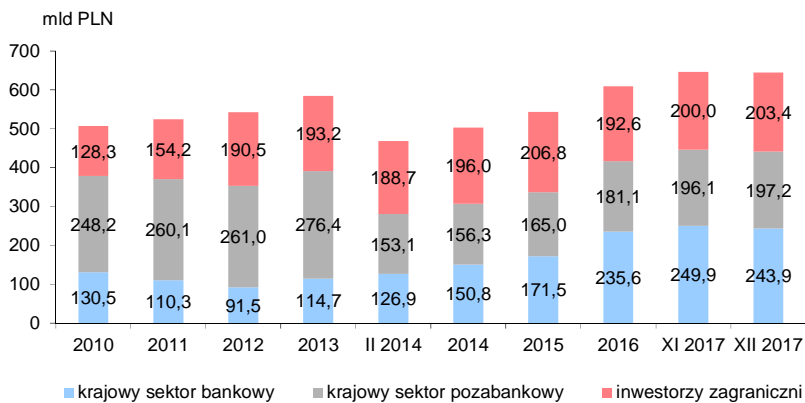


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2017 r. miał miejsce spadek zadłużenia krajowego w posiadaniu rezydentów (-4,9 mld zł, w tym banki: -6,0 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +1,1 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano wzrost zaangażowania o 3,3 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +8,4 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +16,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +10,8 mld zł.

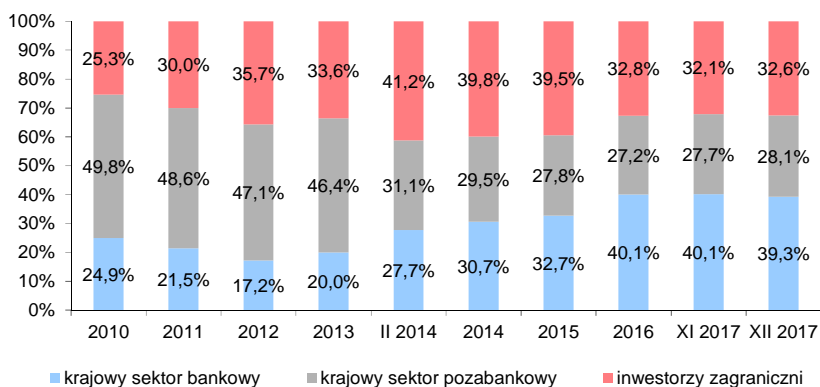
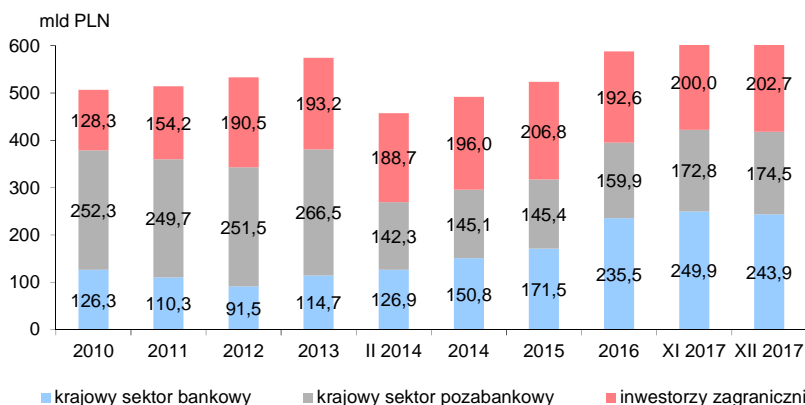


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2017 r. rezydenci zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 4,3 mld zł, przy czym spadek dotyczył wyłącznie banków (-6,0 mld zł), inwestorzy pozabankowi zwiększyli swoje portfele o 1,7 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 2,7 mld zł.

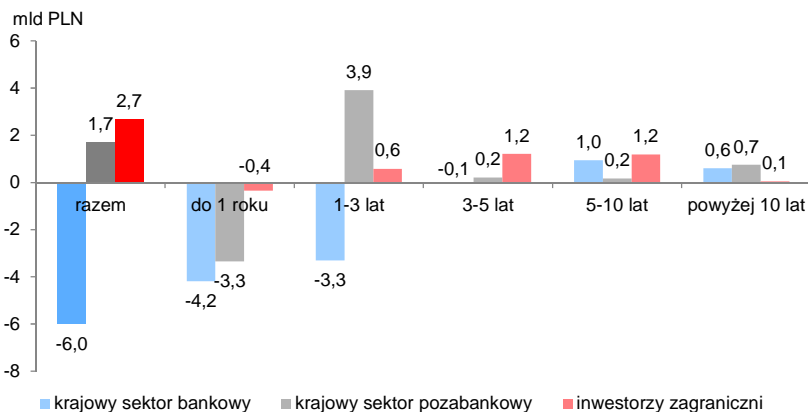
W 2017 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +8,4 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +14,6 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +10,2 mld zł.



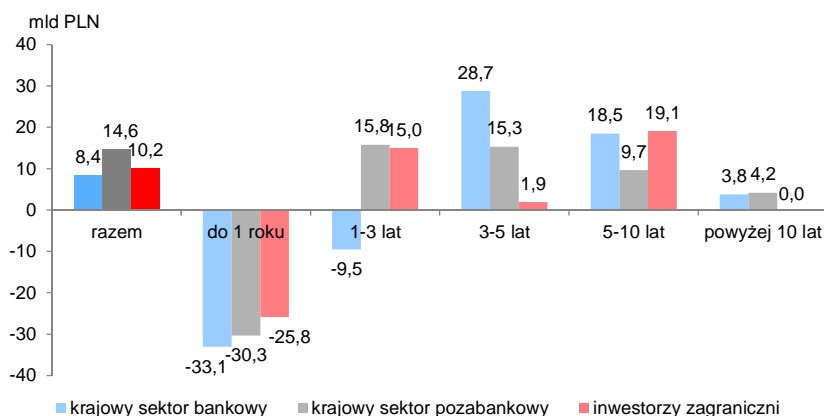
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w grudniu 2017 r. m/m*

Wzrost zaangażowania w krajowe SPW obserwowany w grudniu 2017 r. w przypadku inwestorów zagranicznych i krajowych inwestorów pozabankowych dotyczył głównie instrumentów o zapadalności odpowiednio od 1 do 10 lat i od 1 do 3 lat. Zmniejszenie portfela SPW w posiadaniu banków krajowych dotyczyło przede wszystkim instrumentów o zapadalności do 3 lat i w dużej mierze było związane z odkupami długu.



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

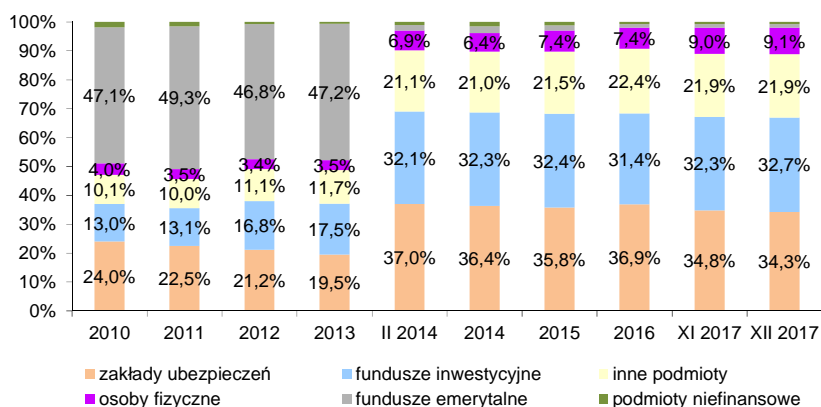
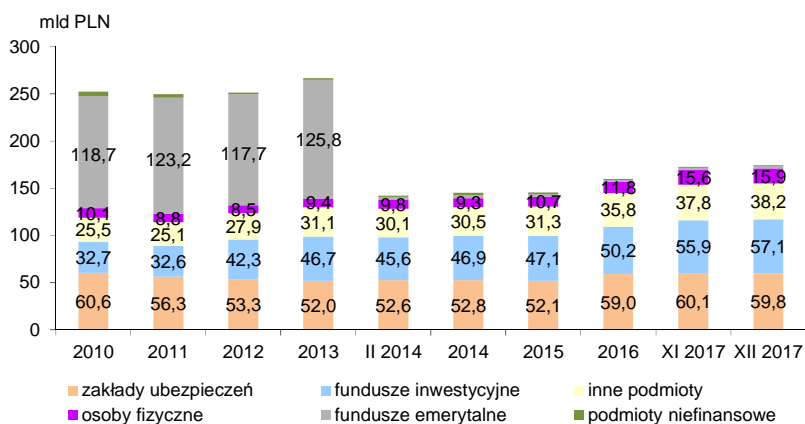
W 2017 r. krajowi inwestorzy pozabankowi zwiększali swoje zaangażowanie głównie w krajowe SPW o zapadalności od 1 do 10 lat, banki krajowe – od 3 do 10 lat, a inwestorzy zagraniczni z segmentów od 1 do 3 lat i od 5 do 10 lat.



Zadłużenie w krajowych SPW wobec krajowego sektora pozabankowego wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Głównymi grupami posiadaczy krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (34,3% udziału w grudniu 2017 r.), fundusze inwestycyjne (32,7%) oraz tzw. inne podmioty (21,9%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (9,1%).

Zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowe SPW w grudniu 2017 r. zwiększyło się o 1,7 mld zł m/m i o 14,6 mld zł względem końca 2016 r. Wzrost portfela zarówno w grudniu, jak i w całym 2017 r. był głównie wynikiem wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (odpowiednio: +1,3 mld zł i +6,9 mld zł), osób fizycznych (odpowiednio +0,3 mld zł i +4,2 mld zł) oraz tzw. innych podmiotów (odpowiednio: +0,4 mld zł i +2,4 mld zł), a także kształtowania się portfela zakładów ubezpieczeń (odpowiednio: -0,3 mld zł i +0,8 mld zł).

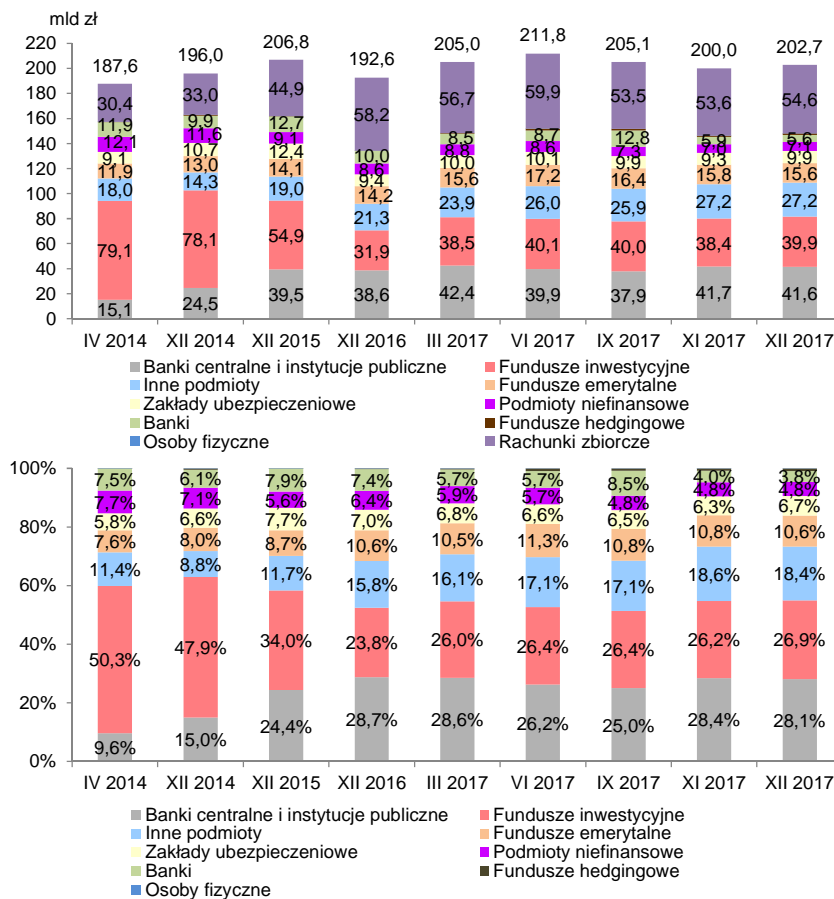


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

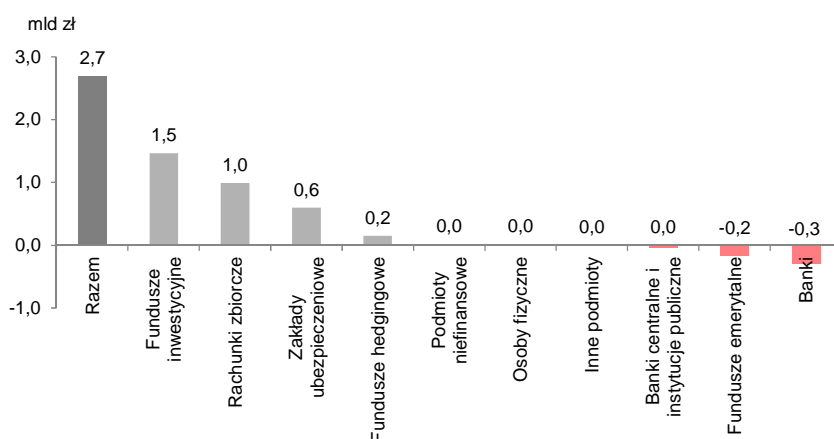
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: banków centralnych i instytucji publicznych (28,1% udziału w grudniu 2017 r.), funduszy inwestycyjnych (26,9%), funduszy emerytalnych (10,6%) i zakładów ubezpieczeń (6,7%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (54,6 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



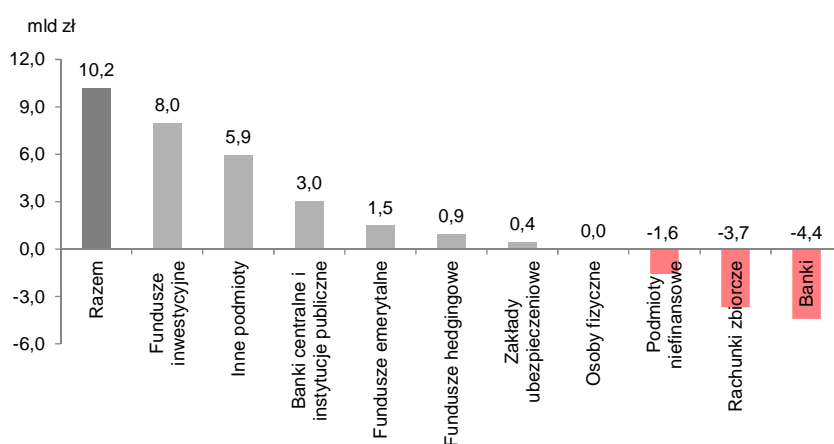
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w grudniu 2017 r. m/m

W grudniu 2017 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 2,7 mld zł, co wynikało głównie ze wzrostu portfela wśród funduszy inwestycyjnych (+1,5 mld zł, w tym z Irlandii: +0,8 mld zł i Luksemburga: +0,4 mld zł) i zakładów ubezpieczeniowych (+0,6 mld zł, niemal wyłącznie z Japonii), a także na rachunkach zbiorczych (+1,0 mld zł).



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

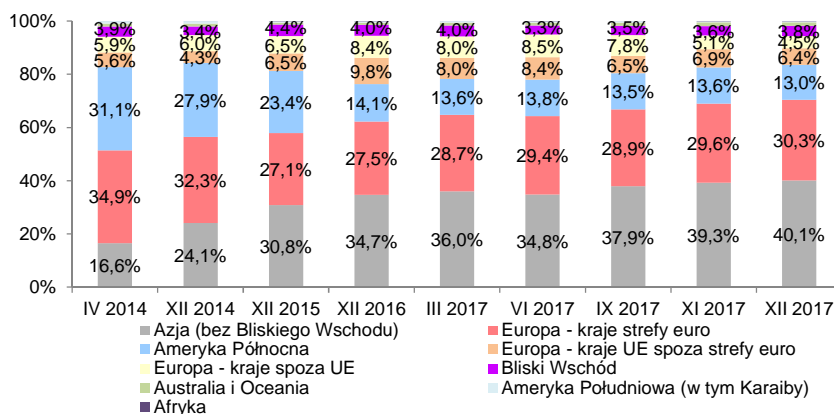
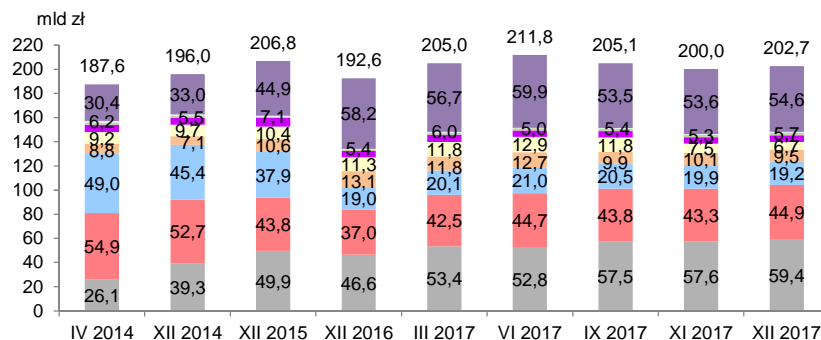
W 2017 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli portfel krajowych SPW o 10,2 mld zł, do czego przyczynił się głównie wzrost zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+8,0 mld zł, w tym z Luksemburga: +2,4 mld zł, Hongkongu: +2,0 mld zł i Irlandii: +2,0 mld zł) oraz innych podmiotów (+5,9 mld zł, w tym z Holandii: +2,8 mld zł, Luksemburga: +1,8 mld zł, Stanów Zjednoczonych: +1,4 mld zł).



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

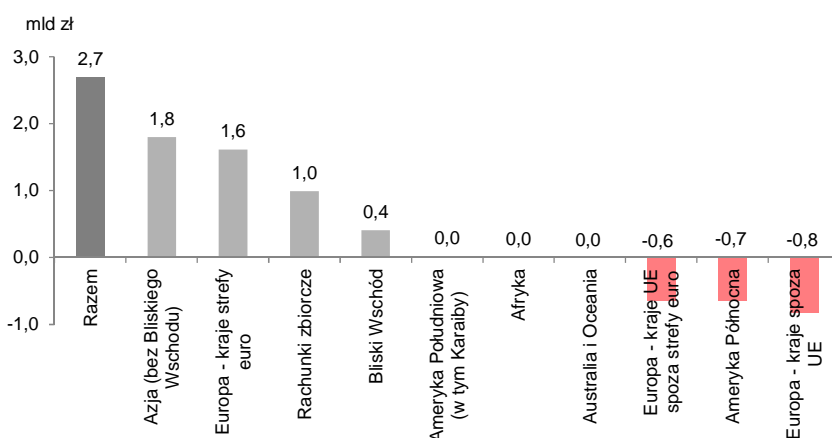
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. W grudniu 2017 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 40,1%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 59,4 mld zł, z czego 33,2 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 20,6 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 30,3% (44,9 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 19,1 mld zł, Irlandii: 8,9 mld zł, Holandii: 6,7 mld zł i Niemiec: 6,4 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (13,0%, co odpowiadało portfelowi o wartości 19,2 mld zł, z czego 18,2 mld zł znajdowało się w portfelach podmiotów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 16,6%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



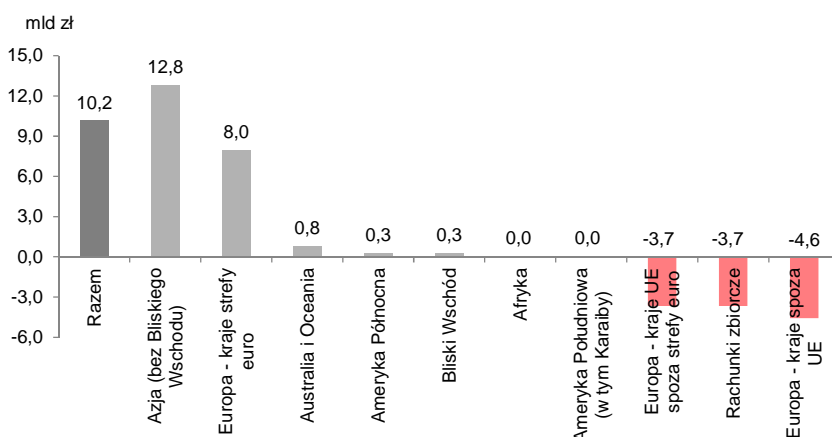
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w grudniu 2017 r. m/m

W grudniu 2017 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie portfela wśród inwestorów z Azji (+1,8 mld zł, w tym wśród banków centralnych: +0,8 mld zł oraz podmiotów z Japonii: +0,9 mld zł) i krajów strefy euro (+1,6 mld zł, w tym z Irlandii: +0,9 mld zł i Niemiec: +0,6 mld zł).



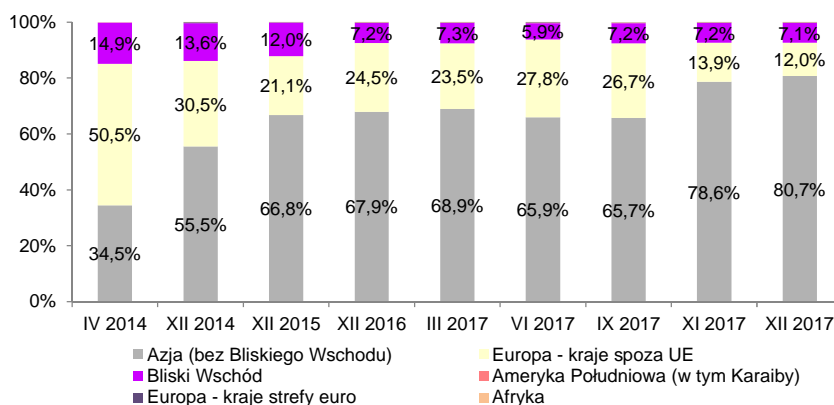
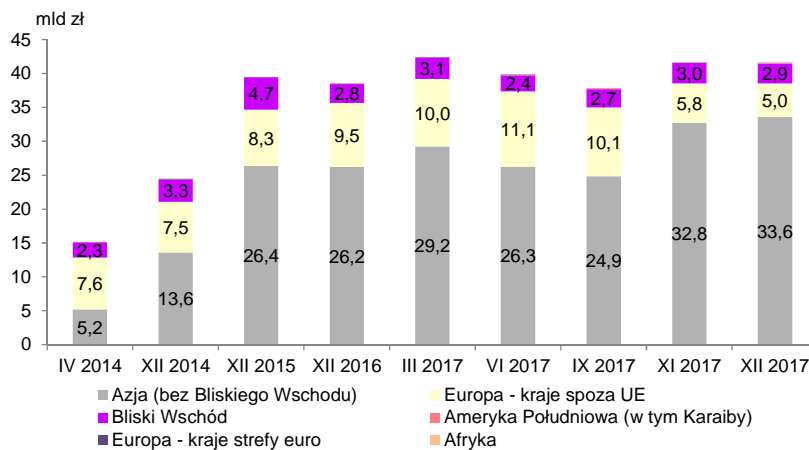
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2017 r.

W 2017 r. wzrost zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW wynikał przede wszystkim ze zwiększenia portfela przez inwestorów z Azji (+12,8 mld zł, w tym banków centralnych: +7,2 mld zł, inwestorów z Japonii: +2,4 mld zł i Hongkongu: +2,1 mld zł) oraz krajów strefy euro (+8,0 mld zł, w tym z Luksemburga: +3,5 mld zł, Irlandii: +2,4 mld zł i Holandii: +2,2 mld zł).



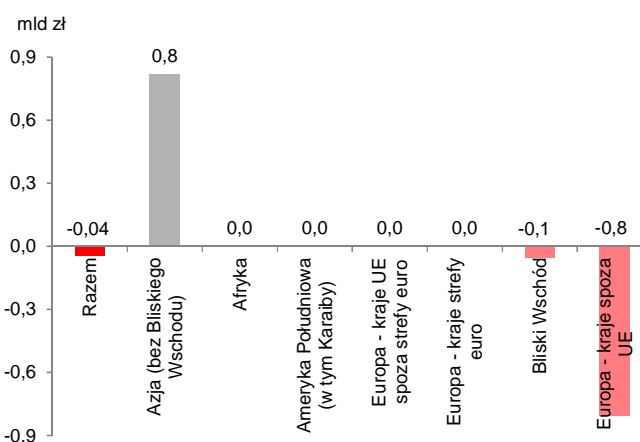
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (80,7% udziału w grudniu 2017 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (12,0%) oraz z Bliskiego Wschodu (7,1%).



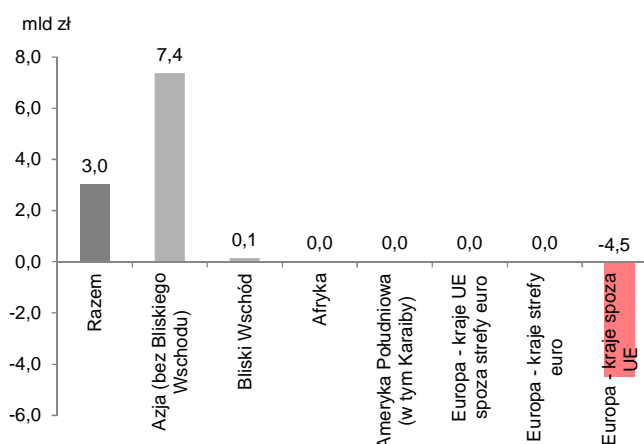
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w grudniu 2017 r. m/m

W grudniu 2017 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 0,04 mld zł, co było przede wszystkim wypadkową zmniejszenia zaangażowania przez inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-0,8 mld zł) oraz wzrostu portfela podmiotów z Azji (+0,8 mld zł).



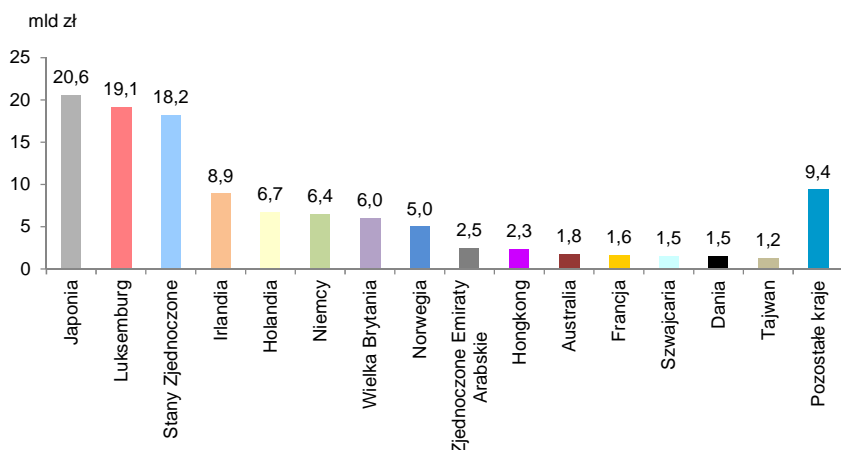
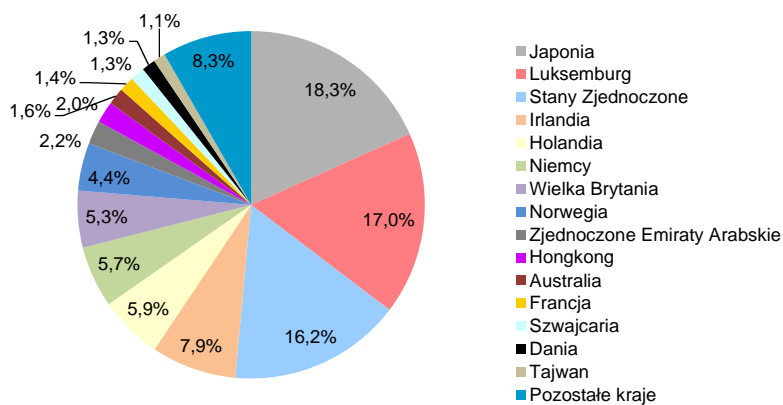
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2017 r.

W 2017 r. banki centralne i instytucje publiczne zwiększyły swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 3,0 mld zł, co było głównie wypadkową wzrostu portfela inwestorów z Azji (+7,4 mld zł) oraz zmniejszenia zaangażowania przez podmioty z krajów europejskich spoza UE (-4,5 mld zł).



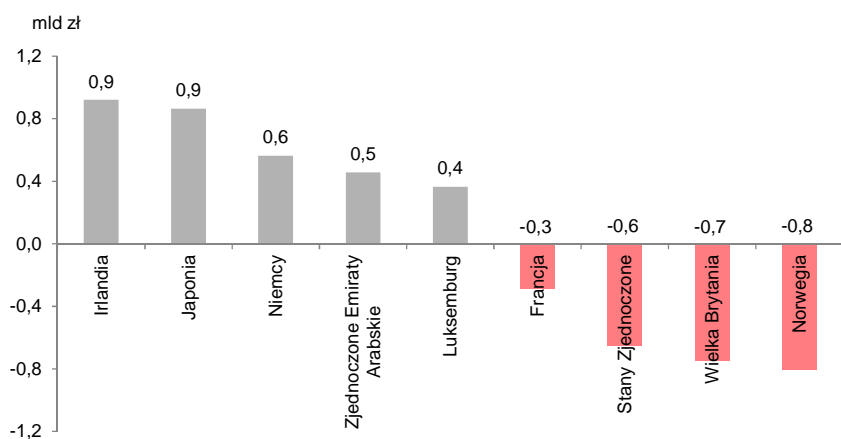
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w grudniu 2017 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W grudniu 2017 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 57 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (18,3%, w tym głównie zakłady ubezpieczeń: 8,0% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 5,9%), Luksemburga (17,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,5% i inne podmioty: 7,1%), Stanów Zjednoczonych (16,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,2% i inne podmioty: 4,5%), Irlandii (7,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,1%), Holandii (5,9%, w tym inne podmioty: 3,2% i fundusze emerytalne: 1,7%), Niemiec (5,7%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,1%), Wielkiej Brytanii (5,3%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,8% i banki komercyjne: 1,4%) oraz Norwegii (4,4% – niemal wyłącznie instytucje publiczne).



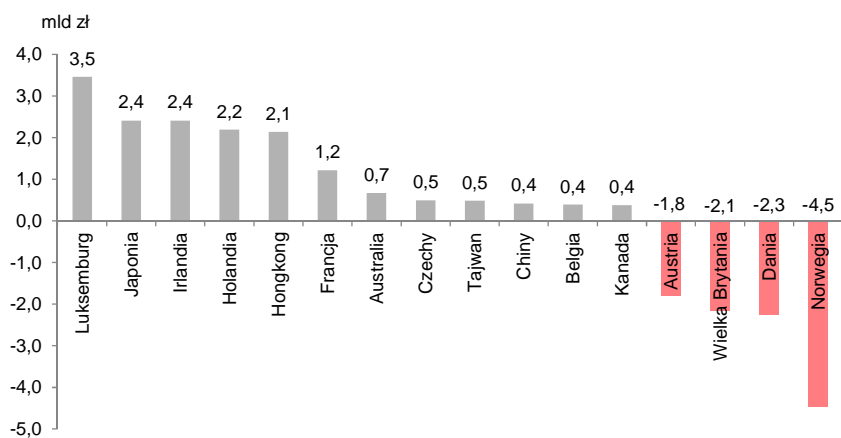
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w grudniu 2017 r. m/m**

W grudniu 2017 r. zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW w największym stopniu wynikało ze wzrostu portfela inwestorów z Irlandii (+0,9 mld zł, przede wszystkim funduszy inwestycyjnych) i Japonii (+0,9 mld zł, głównie zakładów ubezpieczeń). Zmniejszenie zaangażowania obserwowano przede wszystkim wśród inwestorów z Norwegii (-0,8 mld zł, wyłącznie instytucje publicznych), Wielkiej Brytanii (-0,7 mld zł, głównie banków komercyjnych i innych podmiotów) oraz Stanów Zjednoczonych (-0,6 mld zł, głównie funduszy emerytalnych).



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

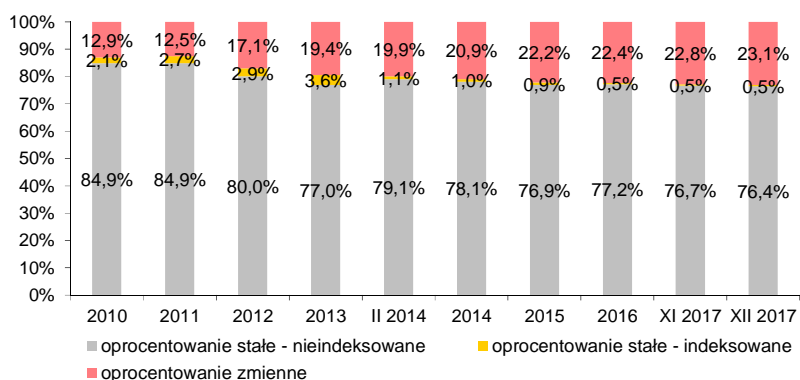
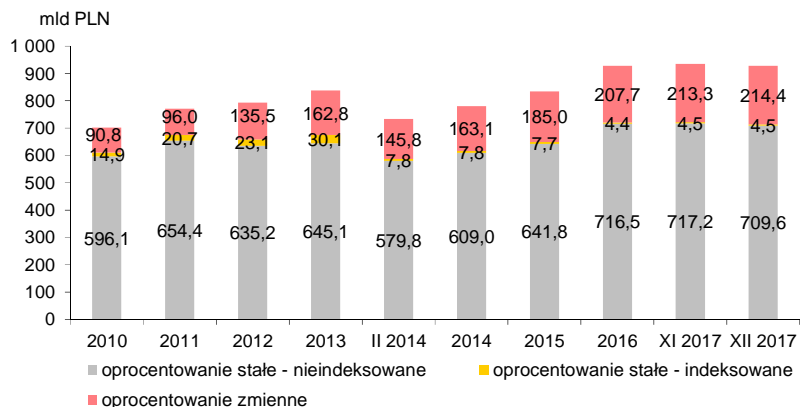
Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w 2017 r. dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Luksemburga (+3,5 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych i innych podmiotów), Japonii (+2,4 mld zł, przede wszystkim funduszy emerytalnych i innych podmiotów) i Irlandii (+2,4 mld zł, głównie funduszy inwestycyjnych).



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

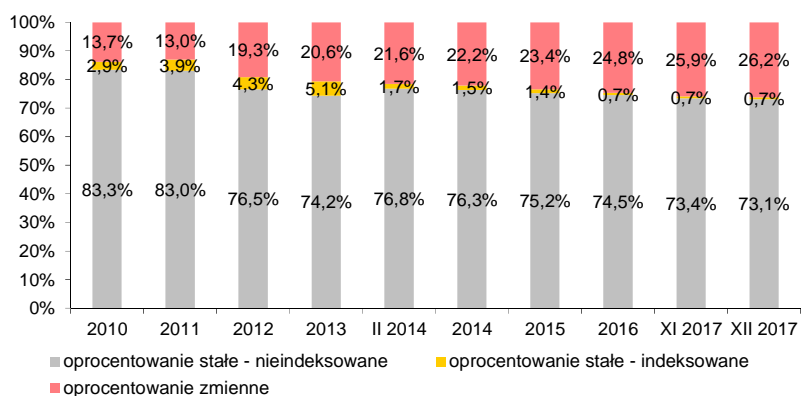
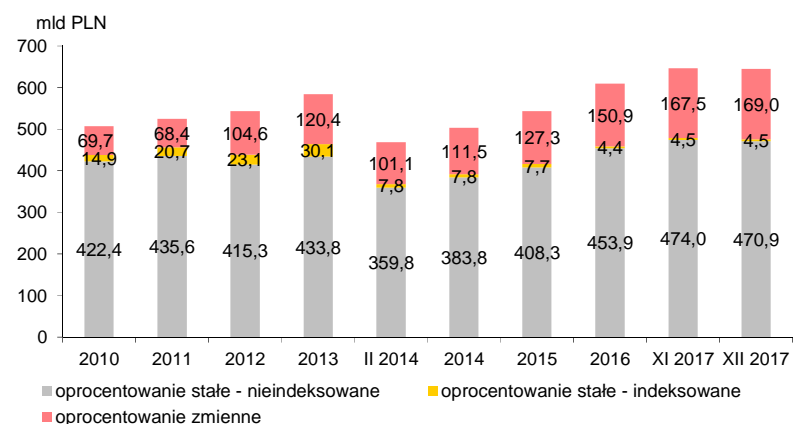
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w grudniu 2017 r. ich udział wyniósł 76,9%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 23,1%, tj. zwiększył się o 0,3 pkt proc. m/m i o 0,7 pkt proc. wobec końca 2016 r. Do wzrostu udziału w grudniu przyczyniła się głównie struktura salda emisji długu krajowego oraz odkup długu w USD oprocentowanego stałą stopą. Z kolei wzrost udziału w 2017 r. był wypadkową zwiększenia udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym oraz zmniejszenia w długu w walutach obcych.



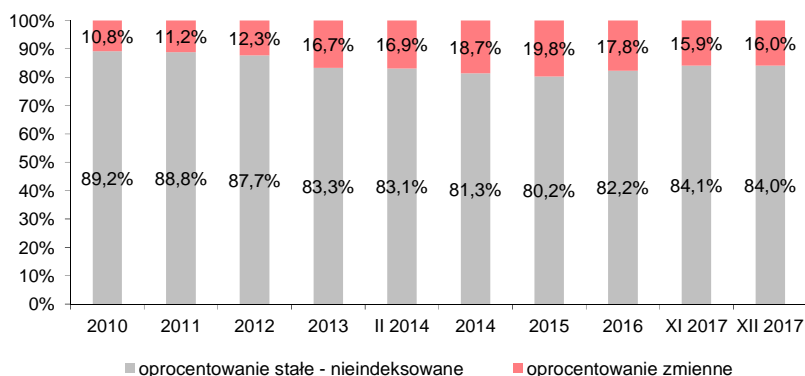
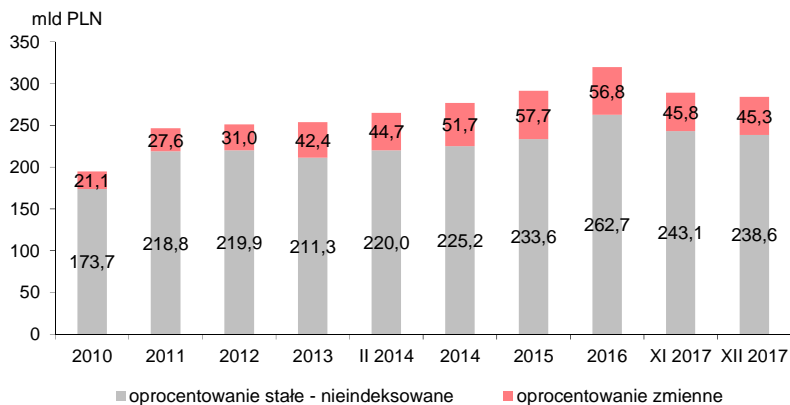
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2017 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 26,2%, tj. zwiększył się o 0,3 pkt proc. m/m i o 1,5 pkt proc. wobec końca 2016 r. Wzrost udziału zarówno w grudniu, jak i w całym 2017 r. był wynikiem przewagi instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w strukturze salda emisji długu krajowego.



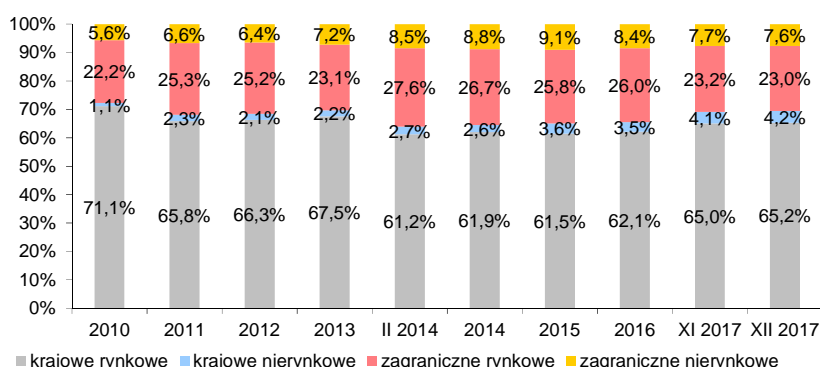
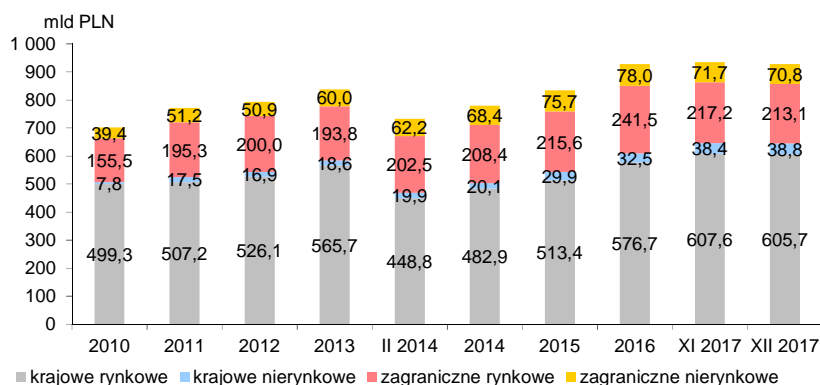
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2017 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 16,0%, tj. zwiększył się o 0,1 pkt proc. m/m i jednocześnie zmniejszył się o 1,8 pkt proc. wobec końca 2016 r. Wzrost udziału w grudniu była przede wszystkim wynikiem odkupu stałoprocentowej obligacji USD0719. Z kolei zmniejszenie udziału w 2017 r. było przede wszystkim wypadkową konwersji oprocentowania niektórych kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych ze stopy zmiennej na stałą, kształtowania się kursów walutowych oraz ujemnego salda emisji obligacji zagranicznych oprocentowanych stałą stopą, przy dodatnim saldzie emisji obligacji zmiennoprocentowych.



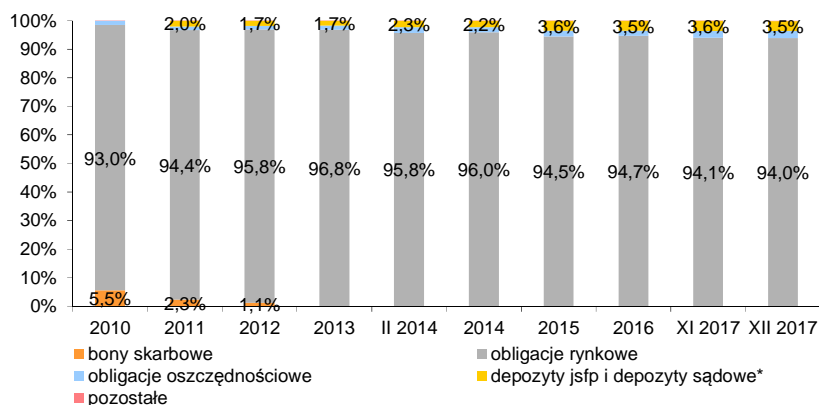
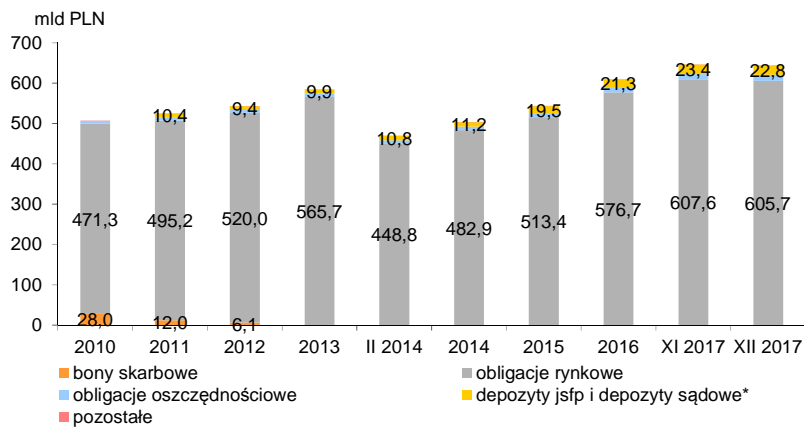
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (88,2% udziału w grudniu 2017 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (65,2%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. krajowe obligacje oszczędnościowe, kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

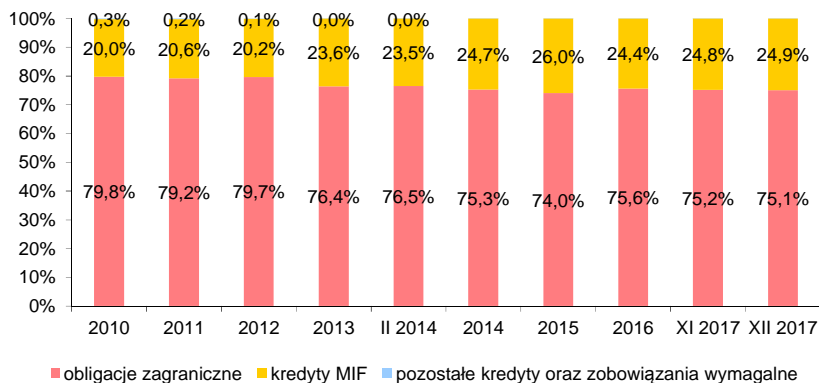
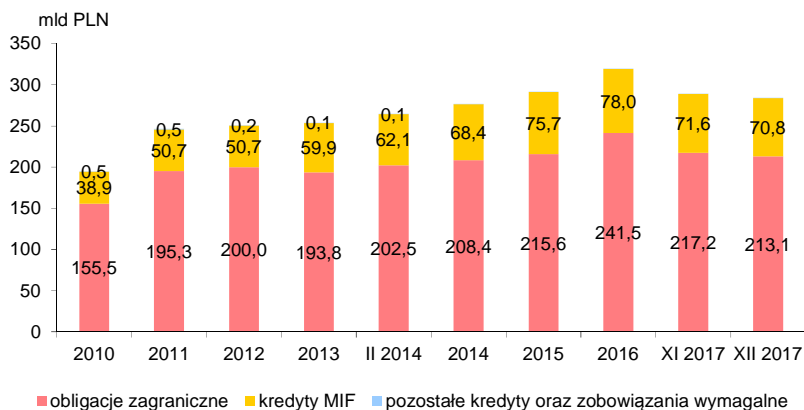
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w grudniu 2017 r. wyniósł 94,0%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od JSFP i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,5%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza SFP.

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

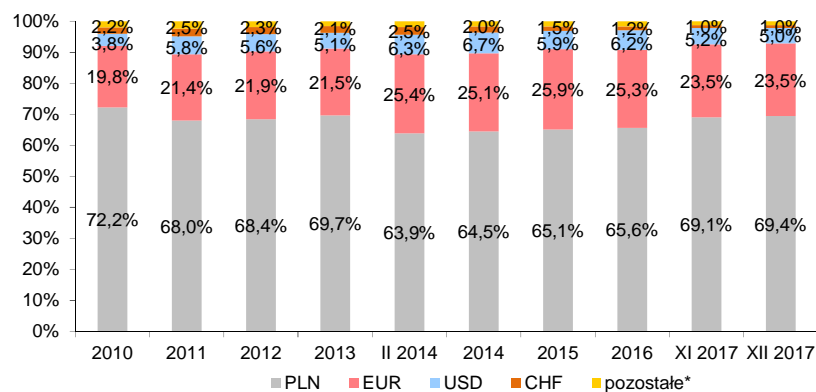
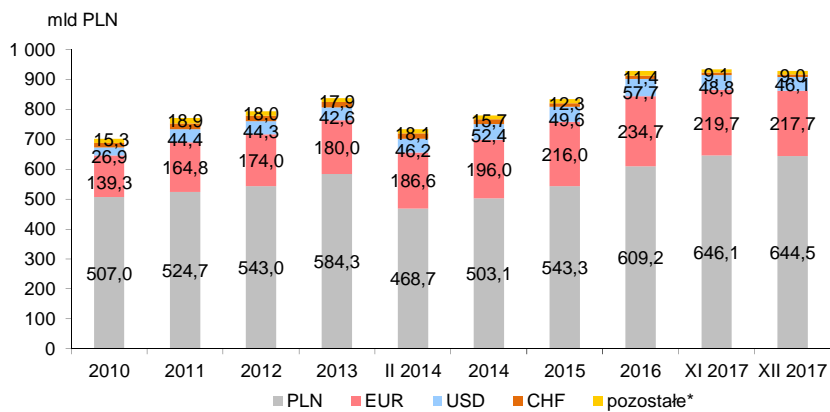
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (75,1% udziału w grudniu 2017 r.), istotny udział mają również kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (24,9%). W grudniu udział kredytów zwiększył się o 0,2 pkt proc., co było głównie wynikiem odkupu obligacji USD0719. W 2017 r. udział kredytów wzrósł o 0,5 pkt proc., do czego przyczyniło się przede wszystkim istotnie niższe saldo emisji obligacji zagranicznych niż kredytów, a także umocnienie EUR wobec pozostałych walut, w których nominowane jest zadłużenie (dług z tytułu kredytów jest w całości nominowany w EUR).



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

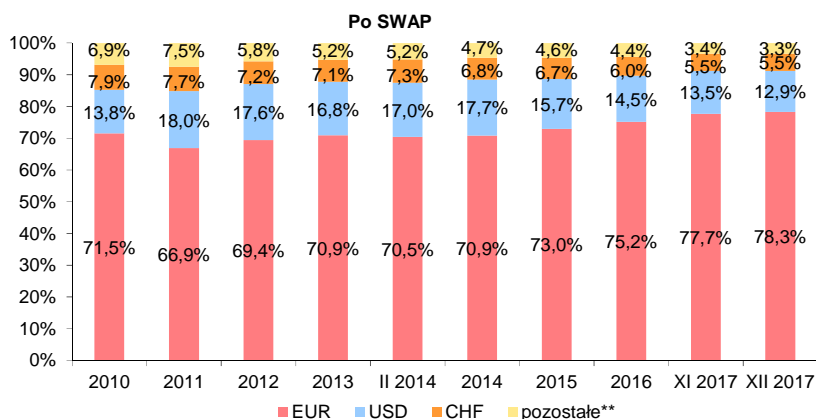
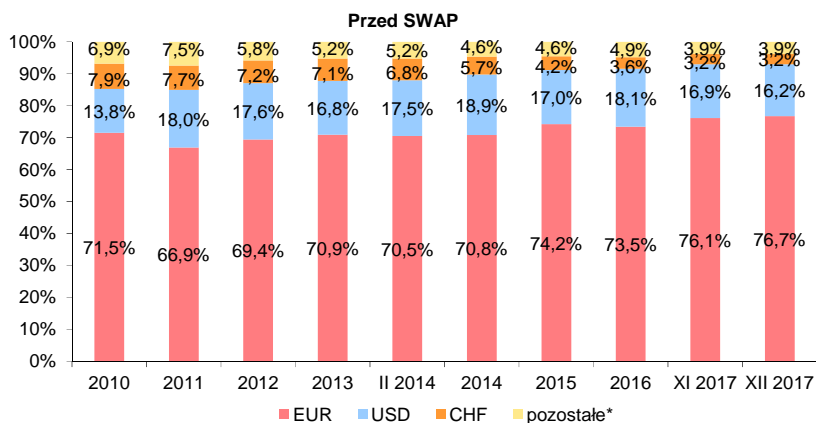
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w grudniu 2017 r. wyniosło 69,4% wobec 69,1% w poprzednim miesiącu i 65,6% na koniec 2016 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił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

- EUR – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i o 1,8 pkt proc. względem końca 2016 r.,
- USD – spadek o 0,3 pkt proc. m/m i o 1,2 pkt proc. wobec końca 2016 r.,
- CHF – brak zmian m/m i spadek o 0,3 pkt proc. wobec końca 2016 r.,
- JPY – brak m/m i spadek o 0,5 pkt proc. względem końca 2016 r.
- CNY – brak zmian zarówno m/m, jak i względem końca 2016 r.



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

W grudniu 2017 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 78,3%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się o 0,6 pkt proc. m/m, co było przede wszystkim wynikiem odkupu obligacji USD0719 oraz umocnienia EUR wobec pozostałych walut. W 2017 r. udział EUR zwiększył się o 3,1 pkt proc., co wynikało z umocnienia EUR wobec innych walut, a także relatywnie mniejszego (w odniesieniu do stanu zadłużenia) spadku długu w tej walucie w porównaniu ze spadkami obserwowanymi w przypadku długu w USD, CHF i JPY.



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

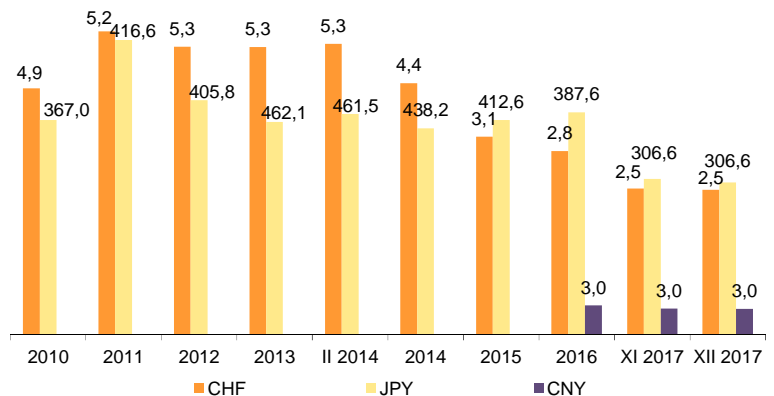
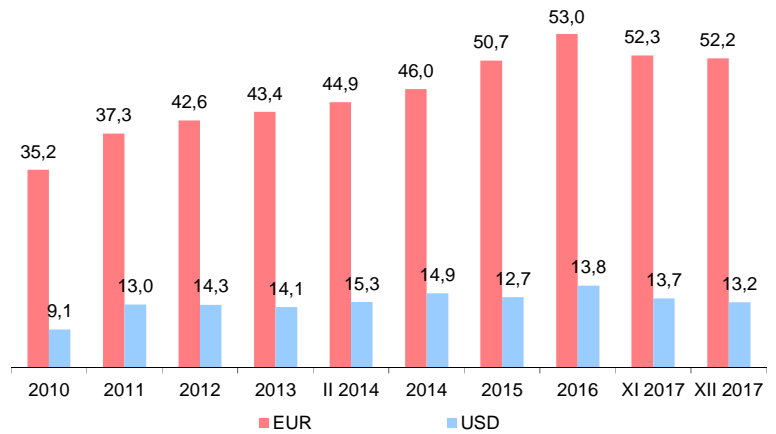
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W grudniu 2017 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR i USD zmniejszyła się odpowiednio o 0,05 mld EUR i 0,5 mld USD, do odpowiednio 52,2 mld EUR i 13,2 mld USD. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzednio miesiąca i wyniosło odpowiednio: 2,5 mld CHF, 306,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

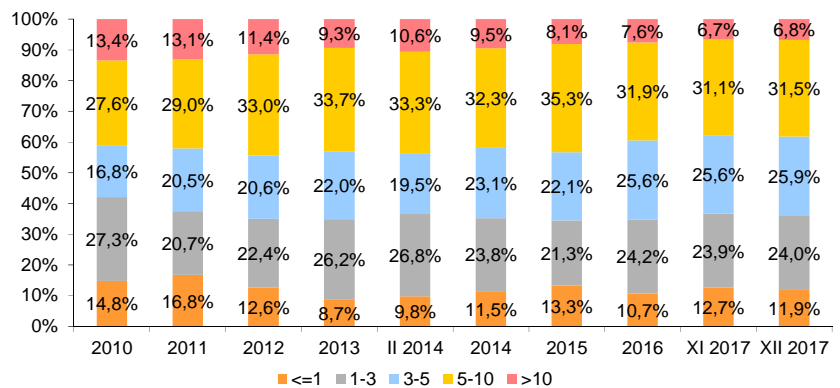
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



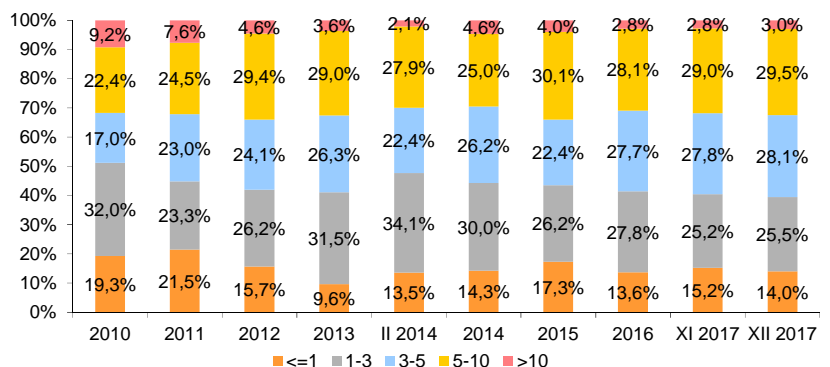
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W grudniu 2017 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 38,2% długu SP, tj. zwiększyło się o 0,4 pkt proc. m/m (przede wszystkim w wyniku zmian w strukturze długu krajowego) i jednocześnie spadło o 1,3 pkt proc. wobec końca 2016 r. (co wynikało głównie ze struktury emisji długu oraz starzenia się długu). Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 11,9%, tj. zmniejszyło się o 0,8 pkt proc. m/m (głównie na skutek odkupów długu krajowego) i jednocześnie wzrosło o 1,2 pkt proc. względem końca 2016 r. (co było przede wszystkim wypadkową starzenia się długu i odkupów części długu krajowego zapadającego w 2018 r.).



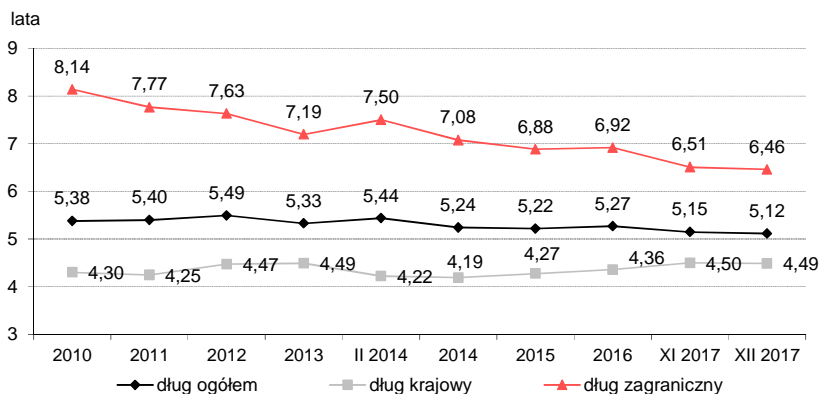
Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W grudniu 2017 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 32,4%, co oznaczało wzrost o 0,7 pkt proc. m/m (głównie w efekcie odkupów długu oraz struktury emisji rynkowych SPW) i o 1,6 pkt proc. wobec końca 2016 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 14,0%, tj. zmniejszył się o 1,2 pkt proc. m/m (co wynikało głównie z odkupów rynkowych SPW) i jednocześnie zwiększył się o 0,4 pkt proc. wobec końca 2016 r.



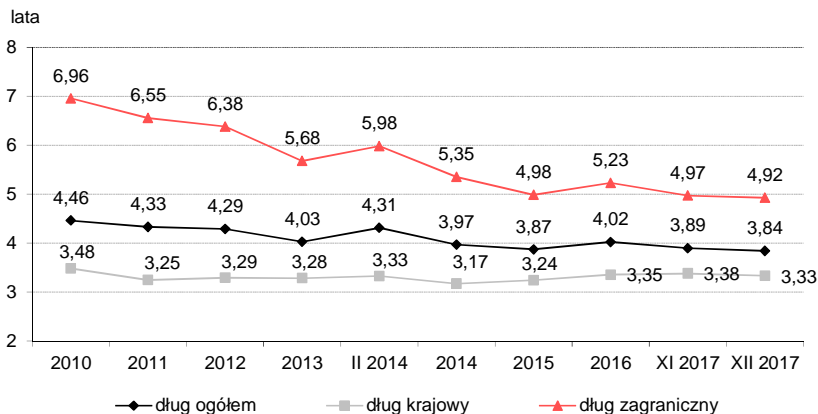
Średnia zapadalność zadłużenia SP

W grudniu 2017 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,12 roku (spadek o 0,03 roku m/m i o 0,15 roku względem końca 2016 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego i zagranicznego wyniosło odpowiednio 4,49 i 6,46 roku, tj. skróciło się m/m odpowiednio o 0,01 roku (co było głównie wypadkową odkupu obligacji USD0719 i starzenia się długu) i o 0,05 roku (głównie jako wypadkowa odkupu obligacji USD0719 i starzenia się długu). W stosunku do końca 2016 r. ATM długu krajowego wydłużyło się o 0,13 roku (do czego przyczynił się przede wszystkim znaczący udział instrumentów wydłużających średnią zapadalności w strukturze emisji długu), a długu zagranicznego skróciło się o 0,46 roku (przede wszystkim w efekcie starzenia się długu). Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku.



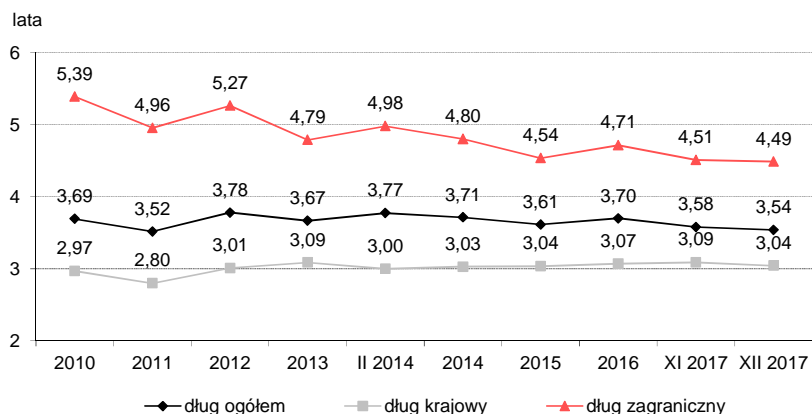
ATR zadłużenia SP

W grudniu 2017 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,84 roku (spadek o 0,05 roku m/m i o 0,18 roku wobec końca 2016 r.). ATR długu krajowego i zagranicznego wyniosło odpowiednio 3,33 i 4,92 roku, tj. skróciło się m/m o 0,05 roku w obydwu przypadkach, co wynikało ze zmniejszenia się ATM oraz wzrostu udziału długu o zmiennym oprocentowaniu. Względem końca 2016 r. ATR długu krajowego i zagranicznego zmniejszyło się odpowiednio o 0,02 i 0,30 roku, co było efektem zmian ATM i kształtowania się udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w 2017 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.



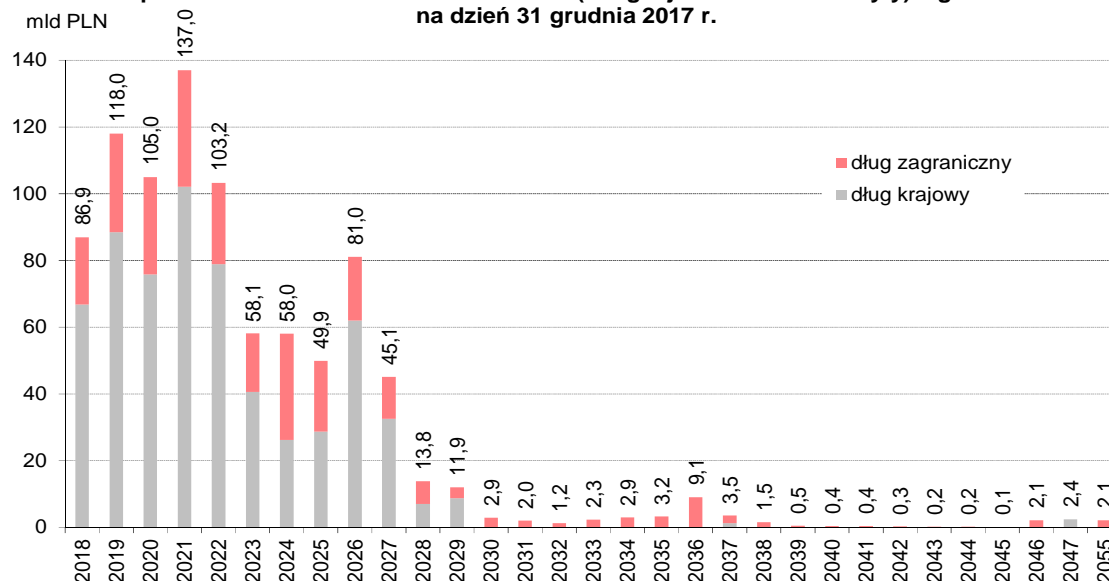
Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP w grudniu 2017 r. wyniosło 3,54 roku (spadek o 0,04 roku m/m i o 0,16 roku wobec końca 2016 r.). Duration długu krajowego i zagranicznego wyniosło odpowiednio 3,04 roku i 4,49 roku, co oznaczało spadek odpowiednio o 0,04 i 0,02 roku m/m i odpowiednio o 0,03 i 0,23 roku względem końca 2015 r. Zmiany duration wynikały ze spadku ATR, a także z kształtowania się rentowności polskiego długu.

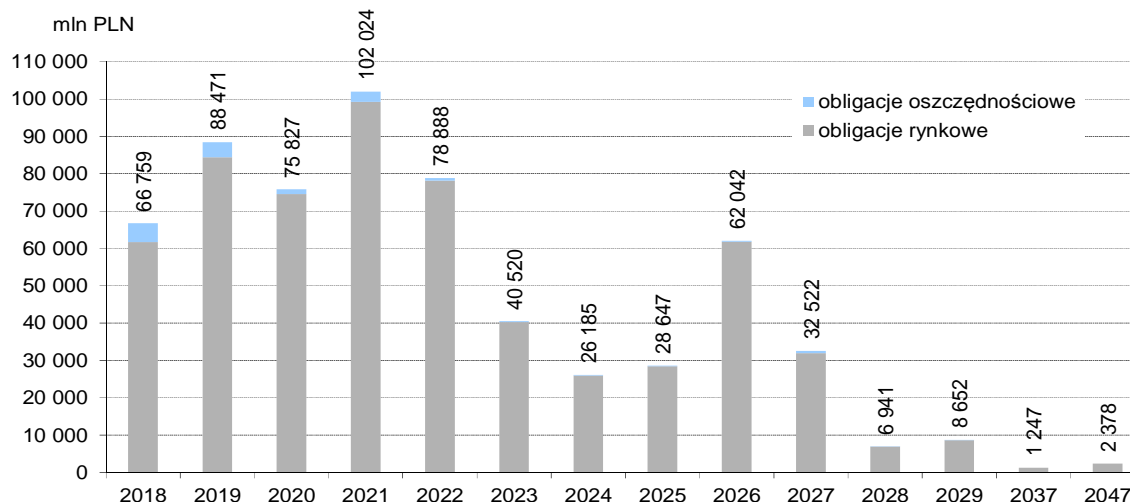


*) bez obligacji indeksowanych

Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r.

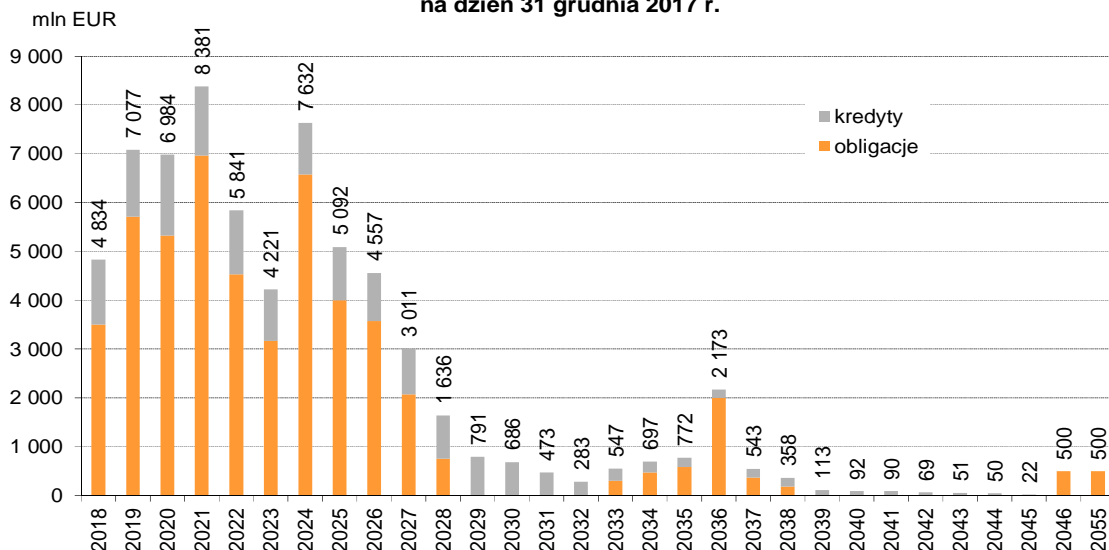


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP o terminie zapadalności w 2018 r. i wartości 23.429 mln zł (głównie przyjęte depozyty oraz zobowiązania wymagalne).

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (15 mln zł) o terminie zapadalności w 2018 r.

Tablica 4. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura XII 2016 w %	XI 2017	struktura XI 2017 w %	XII 2017	struktura XII 2017 w %	zmiana		zmiana	
							XII 2017 – XI 2017		XII 2017 – XII 2016	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	935 006,5	100,0	928 471,8	100,0	-6 534,7	-0,7	-194,4	0,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	609 202,9	65,6	646 064,2	69,1	644 531,9	69,4	-1 532,3	-0,2	35 328,9	5,8
1. Zadłużenie z tytułu SPW	587 934,9	63,3	622 691,3	66,6	621 103,1	66,9	-1 588,2	-0,3	33 168,2	5,6
1.1. Rynkowe SPW	576 701,2	62,1	607 627,5	65,0	605 711,1	65,2	-1 916,5	-0,3	29 009,8	5,0
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	427 486,9	46,0	443 865,9	47,5	440 523,2	47,4	-3 342,6	-0,8	13 036,3	3,0
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	47 852,0	5,2	49 695,6	5,3	46 678,2	5,0	-3 017,4	-6,1	-1 173,7	-2,5
obligacje PS	176 173,8	19,0	181 864,7	19,5	180 391,2	19,4	-1 473,5	-0,8	4 217,4	2,4
obligacje DS	169 728,4	18,3	176 255,6	18,9	177 359,7	19,1	1 104,0	0,6	7 631,2	4,5
obligacje WS	33 732,6	3,6	36 049,9	3,9	36 094,1	3,9	44,2	0,1	2 361,4	7,0
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 449,6	0,5	4 521,3	0,5	4 543,7	0,5	22,5	0,5	94,2	2,1
obligacje IZ	4 449,6	0,5	4 521,3	0,5	4 543,7	0,5	22,5	0,5	94,2	2,1
oprocentowanie zmienne	144 764,8	15,6	159 240,4	17,0	160 644,1	17,3	1 403,7	0,9	15 879,3	11,0
obligacje WZ	144 764,8	15,6	157 240,4	16,8	158 644,1	17,1	1 403,7	0,9	13 879,3	9,6
obligacje PP	0,0	0,0	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	2 000,0	-
1.2. Oszczędnościowe SPW	11 233,6	1,2	15 063,8	1,6	15 392,0	1,7	328,3	2,2	4 158,4	37,0
oprocentowanie stałe	5 095,7	0,5	6 807,8	0,7	6 987,0	0,8	179,2	2,6	1 891,3	37,1
obligacje OTS	0,0	0,0	491,4	0,1	647,2	0,1	155,8	31,7	647,2	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	5 095,7	0,5	6 316,4	0,7	6 339,8	0,7	23,4	0,4	1 244,1	24,4
oprocentowanie zmienne	6 138,0	0,7	8 255,9	0,9	8 405,0	0,9	149,1	1,8	2 267,0	36,9
obligacje TOZ	557,5	0,1	570,9	0,1	568,9	0,1	-1,9	-0,3	11,5	2,1
obligacje COI	1 516,2	0,2	3 360,4	0,4	3 513,2	0,4	152,8	4,5	1 997,0	131,7
obligacje ROS	1,6	0,0	8,9	0,0	10,1	0,0	1,2	13,5	8,5	537,5
obligacje EDO	4 061,1	0,4	4 307,4	0,5	4 303,0	0,5	-4,4	-0,1	241,9	6,0
obligacje ROD	1,6	0,0	8,4	0,0	9,8	0,0	1,4	16,5	8,2	515,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 268,1	2,3	23 372,9	2,5	23 428,8	2,5	55,9	0,2	2 160,8	10,2
depozyty JSFP*	17 202,8	1,9	19 155,5	2,0	18 518,7	2,0	-636,8	-3,3	1 315,9	7,6
depozyty sądowe**	4 052,8	0,4	4 201,8	0,4	4 235,6	0,5	33,8	0,8	182,8	4,5
zobowiązania wymagalne	9,1	0,0	12,1	0,0	671,0	0,1	658,9	5 437,3	662,0	7 312,6
inne	3,4	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	-0,1	0,0	1,4
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	319 463,2	34,4	288 942,2	30,9	283 939,9	30,6	-5 002,3	-1,7	-35 523,3	-11,1
1. Zadłużenie z tytułu SPW	241 487,8	26,0	217 241,6	23,2	213 102,2	23,0	-4 139,3	-1,9	-28 385,5	-11,8
1.1. Rynkowe SPW	241 487,8	26,0	217 241,6	23,2	213 102,2	23,0	-4 139,3	-1,9	-28 385,5	-11,8
oprocentowanie stałe	241 487,8	26,0	215 979,9	23,1	211 851,0	22,8	-4 128,9	-1,9	-29 636,8	-12,3
EUR	156 706,9	16,9	146 864,5	15,7	145 656,2	15,7	-1 208,3	-0,8	-11 050,8	-7,1
USD	57 674,3	6,2	48 693,9	5,2	46 087,2	5,0	-2 606,7	-5,4	-11 587,2	-20,1
CHF	11 446,1	1,2	9 110,0	1,0	9 025,0	1,0	-85,0	-0,9	-2 421,1	-21,2
JPY	13 855,9	1,5	9 699,9	1,0	9 477,9	1,0	-222,0	-2,3	-4 378,0	-31,6
CNY	1 804,5	0,2	1 611,6	0,2	1 604,7	0,2	-6,9	-0,4	-199,8	-11,1
oprocentowanie zmienne	0,0	0,0	1 261,7	0,1	1 251,3	0,1	-10,4	-0,8	1 251,3	-
EUR	0,0	0,0	1 261,7	0,1	1 251,3	0,1	-10,4	-0,8	1 251,3	-
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	71 614,8	7,7	70 822,6	7,6	-792,2	-1,1	-7 136,8	-9,2
oprocentowanie stałe	21 185,5	2,3	27 062,0	2,9	26 745,8	2,9	-316,2	-1,2	5 560,3	26,2
EUR	21 185,5	2,3	27 062,0	2,9	26 745,8	2,9	-316,2	-1,2	5 560,3	26,2
oprocentowanie zmienne	56 774,0	6,1	44 552,8	4,8	44 076,8	4,7	-476,0	-1,1	-12 697,2	-22,4
EUR	56 774,0	6,1	44 552,8	4,8	44 076,8	4,7	-476,0	-1,1	-12 697,2	-22,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	16,0	0,0	85,9	0,0	15,1	0,0	-70,8	-82,5	-1,0	-6,0

*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

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

Tablica 5. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura	XI 2017	struktura	XII 2017	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2016 w %		XI 2017 w %		XII 2017 w %	XII 2017 – XI 2017	XII 2017 – XII 2016	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 666,2	100,0	935 006,5	100,0	928 471,8	100,0	-6 534,7	-0,7	-194,4	0,0
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	433 073,0	46,6	462 639,7	49,5	456 109,3	49,1	-6 530,4	-1,4	23 036,3	5,3
Krajowy sektor bankowy	250 953,1	27,0	265 015,8	28,3	257 325,5	27,7	-7 690,3	-2,9	6 372,5	2,5
1. Krajowe SPW	235 521,3	25,4	249 891,8	26,7	243 897,4	26,3	-5 994,4	-2,4	8 376,1	3,6
1.1. Rynkowe SPW	235 521,3	25,4	249 891,8	26,7	243 897,4	26,3	-5 994,4	-2,4	8 376,1	3,6
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	27 716,4	3,0	28 252,4	3,0	22 540,2	2,4	-5 712,3	-20,2	-5 176,3	-18,7
obligacje PS	70 558,2	7,6	79 472,2	8,5	78 490,1	8,5	-982,1	-1,2	7 931,8	11,2
obligacje DS	33 703,5	3,6	30 320,0	3,2	30 284,4	3,3	-35,6	-0,1	-3 419,0	-10,1
obligacje WS	3 556,8	0,4	3 418,4	0,4	3 508,7	0,4	90,3	2,6	-48,1	-1,4
obligacje IZ	1 225,6	0,1	665,7	0,1	668,1	0,1	2,4	0,4	-557,5	-45,5
obligacje WZ	98 760,8	10,6	107 763,1	11,5	108 406,0	11,7	642,9	0,6	9 645,2	9,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	31,2	0,0	21,3	0,0	20,5	0,0	-0,8	-3,8	-10,6	-34,2
depozyty sądowe**	31,1	0,0	21,3	0,0	20,5	0,0	-0,8	-3,7	-10,6	-34,2
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-92,7	0,0	59,6
3. Zagraniczne SPW	15 400,6	1,7	15 102,7	1,6	13 407,6	1,4	-1 695,1	-11,2	-1 993,0	-12,9
Krajowy sektor pozabankowy	182 119,9	19,6	197 623,9	21,1	198 783,8	21,4	1 159,9	0,6	16 663,9	9,1
1. Krajowe SPW	159 857,8	17,2	172 775,4	18,5	174 491,2	18,8	1 715,8	1,0	14 633,3	9,2
1.1. Rynkowe SPW	148 641,9	16,0	157 750,8	16,9	159 136,8	17,1	1 386,0	0,9	10 494,9	7,1
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	12 853,8	1,4	12 079,1	1,3	14 762,2	1,6	2 683,1	22,2	1 908,4	14,8
obligacje PS	39 470,3	4,3	37 626,4	4,0	36 569,2	3,9	-1 057,3	-2,8	-2 901,1	-7,4
obligacje DS	37 440,1	4,0	38 445,8	4,1	37 329,9	4,0	-1 116,0	-2,9	-110,2	-0,3
obligacje WS	17 014,4	1,8	19 261,2	2,1	19 139,2	2,1	-122,0	-0,6	2 124,8	12,5
obligacje IZ	2 120,2	0,2	2 413,8	0,3	2 425,8	0,3	12,0	0,5	305,6	14,4
obligacje WZ	39 743,2	4,3	45 924,5	4,9	46 910,5	5,1	986,0	2,1	7 167,3	18,0
obligacje PP	0,0	0,0	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	2 000,0	-
1.2. Oszczędnościowe SPW	11 215,9	1,2	15 024,6	1,6	15 354,4	1,7	329,8	2,2	4 138,4	36,9
obligacje OTS	0,0	0,0	489,4	0,1	646,4	0,1	157,0	32,1	646,4	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	5 088,3	0,5	6 306,9	0,7	6 330,8	0,7	23,9	0,4	1 242,5	24,4
obligacje TOZ	556,7	0,1	569,9	0,1	568,0	0,1	-1,9	-0,3	11,3	2,0
obligacje COI	1 515,1	0,2	3 353,5	0,4	3 506,3	0,4	152,8	4,6	1 991,1	131,4
obligacje ROS	1,6	0,0	8,9	0,0	10,1	0,0	1,2	13,5	8,5	537,5
obligacje EDO	4 052,6	0,4	4 287,6	0,5	4 283,0	0,5	-4,7	-0,1	230,4	5,7
obligacje ROD	1,6	0,0	8,4	0,0	9,8	0,0	1,4	16,5	8,2	515,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 220,0	2,3	23 338,1	2,5	22 742,0	2,4	-596,2	-2,6	1 522,0	7,2
depozyty JSFP*	17 202,8	1,9	19 155,5	2,0	18 518,7	2,0	-636,8	-3,3	1 315,9	7,6
depozyty sądowe**	4 004,7	0,4	4 167,1	0,4	4 202,4	0,5	35,4	0,8	197,7	4,9
zobowiązania wymagalne	9,1	0,0	12,1	0,0	17,4	0,0	5,3	43,8	8,3	92,1
inne	3,4	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	-0,1	0,0	1,4
3. Zagraniczne SPW	1 042,1	0,1	1 510,4	0,2	1 550,6	0,2	40,3	2,7	508,5	48,8
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	495 593,2	53,4	472 366,7	50,5	472 362,4	50,9	-4,3	0,0	-23 230,7	-4,7
1. Krajowe SPW	192 555,8	20,7	200 024,1	21,4	202 714,5	21,8	2 690,4	1,3	10 158,7	5,3
1.1. Rynkowe SPW	192 538,0	20,7	199 984,9	21,4	202 676,8	21,8	2 691,9	1,3	10 138,8	5,3
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	7 281,7	0,8	9 364,1	1,0	9 375,9	1,0	11,8	0,1	2 094,1	28,8
obligacje PS	66 145,3	7,1	64 766,1	6,9	65 332,0	7,0	565,9	0,9	-813,4	-1,2
obligacje DS	98 584,9	10,6	107 489,8	11,5	109 745,4	11,8	2 255,6	2,1	11 160,5	11,3
obligacje WS	13 161,4	1,4	13 370,3	1,4	13 446,2	1,4	75,9	0,6	284,8	2,2
obligacje IZ	1 103,8	0,1	1 441,8	0,2	1 449,8	0,2	8,1	0,6	346,0	31,3
obligacje WZ	6 260,8	0,7	3 552,9	0,4	3 327,6	0,4	-225,3	-6,3	-2 933,2	-46,9
1.2. Oszczędnościowe SPW	17,7	0,0	39,2	0,0	37,6	0,0	-1,5	-3,9	19,9	112,4
obligacje OTS	0,0	0,0	2,0	0,0	0,8	0,0	-1,2	-59,4	0,8	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	7,3	0,0	9,5	0,0	8,9	0,0	-0,6	-6,0	1,6	21,8
obligacje TOZ	0,8	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	1,1	0,1	15,6
obligacje COI	1,1	0,0	6,9	0,0	6,9	0,0	0,0	0,0	5,9	556,7
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	8,5	0,0	19,8	0,0	20,0	0,0	0,3	1,3	11,5	135,1
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Zagraniczne SPW	225 045,1	24,2	200 628,5	21,5	198 144,0	21,3	-2 484,5	-1,2	-26 901,1	-12,0
3. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	71 614,8	7,7	70 822,6	7,6	-792,2	-1,1	-7 136,8	-9,2
Europejski Bank Inwestycyjny	45 321,1	4,9	41 139,1	4,4	40 681,1	4,4	-458,0	-1,1	-4 640,0	-10,2
Bank Światowy	31 725,1	3,4	29 589,0	3,2	29 262,1	3,2	-326,9	-1,1	-2 463,0	-7,8
Bank Rozwoju Rady Europy	913,2	0,1	886,7	0,1	879,4	0,1	-7,3	-0,8	-33,8	-3,7
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	32,9	0,0	99,4	0,0	681,4	0,1	582,0	585,7	648,5	1 971,0

* Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

** Depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną i podmiotów krajowych spoza SFP

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

Wyszczególnienie	XII 2016	struktura	XI 2017	struktura	XII 2017	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2016 w %		XI 2017 w %		XII 2017 w %	XII 2017 – XI 2017	XII 2017 – XII 2016	w mln zł	w %
Razem	928 666,2	100,0	935 006,5	100,0	928 471,8	100,0	-6 534,7	-0,7	-194,4	0,0
do 1 roku (włącznie)	99 060,9	10,7	118 399,0	12,7	110 365,7	11,9	-8 033,3	-6,8	11 304,8	11,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	224 640,0	24,2	223 782,1	23,9	222 943,8	24,0	-838,3	-0,4	-1 696,3	-0,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	238 074,5	25,6	239 455,0	25,6	240 231,3	25,9	776,3	0,3	2 156,8	0,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	296 389,4	31,9	291 078,3	31,1	292 165,8	31,5	1 087,5	0,4	-4 223,6	-1,4
powyżej 10 lat	70 501,3	7,6	62 292,1	6,7	62 765,2	6,8	473,1	0,8	-7 736,0	-11,0
I. Zadłużenie krajowe	609 202,9	65,6	646 064,2	69,1	644 531,9	69,4	-1 532,3	-0,2	35 328,9	5,8
do 1 roku (włącznie)	82 952,9	8,9	98 005,9	10,5	90 187,9	9,7	-7 818,0	-8,0	7 235,0	8,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	169 253,7	18,2	163 093,4	17,4	164 296,6	17,7	1 203,2	0,7	-4 957,1	-2,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	168 779,5	18,2	179 540,9	19,2	180 911,2	19,5	1 370,3	0,8	12 131,7	7,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	170 929,9	18,4	187 624,1	20,1	189 928,8	20,5	2 304,7	1,2	18 998,9	11,1
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	17 799,9	1,9	19 207,4	2,1	1 407,4	7,9	1 920,5	11,1
1.1. SPW rynkowe	576 701,2	62,1	607 627,5	65,0	605 711,1	65,2	-1 916,5	-0,3	29 009,8	5,0
o oprocentowaniu stałym	427 486,9	46,0	443 865,9	47,5	440 523,2	47,4	-3 342,6	-0,8	13 036,3	3,0
do 1 roku (włącznie)	46 874,5	5,0	59 887,4	6,4	53 063,2	5,7	-6 824,2	-11,4	6 188,7	13,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	120 716,9	13,0	115 016,7	12,3	116 270,8	12,5	1 254,1	1,1	-4 446,1	-3,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	120 708,3	13,0	124 415,7	13,3	124 425,8	13,4	10,1	0,0	3 717,5	3,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	121 900,3	13,1	131 025,3	14,0	133 208,5	14,3	2 183,1	1,7	11 308,2	9,3
powyżej 10 lat	17 286,9	1,9	13 520,8	1,4	13 555,0	1,5	34,2	0,3	-3 731,9	-21,6
indeksowane	4 449,6	0,5	4 521,3	0,5	4 543,7	0,5	22,5	0,5	94,2	2,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 449,6	0,5	4 521,3	0,5	4 543,7	0,5	22,5	0,5	94,2	2,1
o oprocentowaniu zmiennym	144 764,8	15,6	159 240,4	17,0	160 644,1	17,3	1 403,7	0,9	15 879,3	11,0
do 1 roku (włącznie)	12 408,8	1,3	9 782,9	1,0	8 644,0	0,9	-1 138,9	-11,6	-3 764,9	-30,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	42 828,6	4,6	42 763,1	4,6	42 649,1	4,6	-114,1	-0,3	-179,6	-0,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	46 583,2	5,0	51 769,1	5,5	52 998,2	5,7	1 229,0	2,4	6 414,9	13,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	42 944,1	4,6	50 646,1	5,4	50 700,6	5,5	54,5	0,1	7 756,5	18,1
powyżej 10 lat	0,0	0,0	4 279,1	0,5	5 652,4	0,6	1 373,2	32,1	5 652,4	-
1.2. SPW oszczędnościowe	11 233,6	1,2	15 063,8	1,6	15 392,0	1,7	328,3	2,2	4 158,4	37,0
o oprocentowaniu stałym	5 095,7	0,5	6 807,8	0,7	6 987,0	0,8	179,2	2,6	1 891,3	37,1
do 1 roku (włącznie)	1 595,5	0,2	3 948,9	0,4	4 057,3	0,4	108,4	2,7	2 461,8	154,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 500,2	0,4	2 858,9	0,3	2 929,7	0,3	70,7	2,5	-570,5	-16,3
o oprocentowaniu zmiennym	6 138,0	0,7	8 255,9	0,9	8 405,0	0,9	149,1	1,8	2 267,0	36,9
do 1 roku (włącznie)	806,1	0,1	1 013,8	0,1	994,7	0,1	-19,1	-1,9	188,6	23,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 208,0	0,2	2 454,7	0,3	2 447,1	0,3	-7,6	-0,3	239,1	10,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 487,9	0,2	3 356,1	0,4	3 487,2	0,4	131,1	3,9	1 999,3	134,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 636,0	0,2	1 431,4	0,2	1 476,0	0,2	44,7	3,1	-159,9	-9,8
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	21 268,1	2,3	23 372,9	2,5	23 428,8	2,5	55,9	0,2	2 160,8	10,2
do 1 roku (włącznie)	21 268,1	2,3	23 372,9	2,5	23 428,8	2,5	55,9	0,2	2 160,8	10,2
II. Zadłużenie zagraniczne	319 463,2	34,4	288 942,2	30,9	283 939,9	30,6	-5 002,3	-1,7	-35 523,3	-11,1
do 1 roku (włącznie)	16 108,0	1,7	20 393,1	2,2	20 177,7	2,2	-215,3	-1,1	4 069,8	25,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	55 386,3	6,0	60 688,6	6,5	58 647,2	6,3	-2 041,5	-3,4	3 260,9	5,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	69 295,1	7,5	59 914,1	6,4	59 320,1	6,4	-594,0	-1,0	-9 975,0	-14,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	125 459,5	13,5	103 454,3	11,1	102 237,0	11,0	-1 217,3	-1,2	-23 222,5	-18,5
powyżej 10 lat	53 214,4	5,7	44 492,2	4,8	43 557,9	4,7	-934,3	-2,1	-9 656,5	-18,1
1. Obligacje zagraniczne	241 487,8	26,0	217 241,6	23,2	213 102,2	23,0	-4 139,3	-1,9	-28 385,5	-11,8
o oprocentowaniu stałym	241 487,8	26,0	215 979,9	23,1	211 851,0	22,8	-4 128,9	-1,9	-29 636,8	-12,3
do 1 roku (włącznie)	13 190,8	1,4	14 753,0	1,6	14 604,4	1,6	-148,7	-1,0	1 413,5	10,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	43 437,2	4,7	46 884,4	5,0	44 765,0	4,8	-2 119,3	-4,5	1 327,8	3,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	55 696,1	6,0	48 603,0	5,2	47 959,2	5,2	-643,8	-1,3	-7 736,9	-13,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 195,0	10,9	81 867,9	8,8	80 897,3	8,7	-970,6	-1,2	-20 297,7	-20,1
powyżej 10 lat	27 968,6	3,0	23 871,5	2,6	23 625,0	2,5	-246,5	-1,0	-4 343,5	-15,5
o oprocentowaniu zmiennym	0,0	0,0	1 261,7	0,1	1 251,3	0,1	-10,4	-0,8	1 251,3	-
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	0,0	0,0	1 261,7	0,1	1 251,3	0,1	-10,4	-0,8	1 251,3	-
2. Kredyty zagraniczne	77 959,4	8,4	71 614,8	7,7	70 822,6	7,6	-792,2	-1,1	-7 136,8	-9,2
o oprocentowaniu stałym	21 185,5	2,3	27 062,0	2,9	26 745,8	2,9	-316,2	-1,2	5 560,3	26,2
do 1 roku (włącznie)	1 524,6	0,2	4 189,7	0,4	4 134,4	0,4	-55,3	-1,3	2 609,8	171,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	7 654,6	0,8	8 714,2	0,9	8 667,8	0,9	-46,4	-0,5	1 013,2	13,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 287,4	0,2	3 272,1	0,3	3 384,2	0,4	112,1	3,4	1 096,8	47,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 076,8	0,7	7 672,4	0,8	7 540,2	0,8	-132,2	-1,7	1 463,5	24,1
powyżej 10 lat	3 642,1	0,4	3 213,6	0,3	3 019,3	0,3	-194,3	-6,0	-622,9	-17,1
o oprocentowaniu zmiennym	56 774,0	6,1	44 552,8	4,8	44 076,8	4,7	-476,0	-1,1	-12 697,2	-22,4
do 1 roku (włącznie)	1 376,5	0,1	1 364,4	0,1	1 423,9	0,2	59,5	4,4	47,4	3,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 294,5	0,5	3 828,4	0,4	3 963,1	0,4	134,7	3,5	-331,5	-7,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	11 311,5	1,2	8 039,0	0,9	7 976,7	0,9	-62,2	-0,8	-3 334,8	-29,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	18 187,7	2,0	13 913,9	1,5	13 799,4	1,5	-114,5	-0,8	-4 388,2	-24,1
powyżej 10 lat	21 603,7	2,3	17 407,1	1,9	16 913,6	1,8	-493,5	-2,8	-4 690,1	-21,7
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	16,0	0,0	85,9	0,0	15,1	0,0	-70,8	-82,5	-1,0	-6,0
do 1 roku (włącznie)	16,0	0,0	85,9	0,0	15,1	0,0	-70,8	-82,5	-1,0	-6,0

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

Wyszczególnienie	XII 2016	XI 2017	XII 2017	zmiana		zmiana	
				XII 2017 – XI 2017		XII 2017 – XII 2016	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	209 915,5	222 329,4	222 607,1	277,6	0,1	12 691,6	6,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	137 704,1	153 623,6	154 530,6	907,0	0,6	16 826,5	12,2
1. Dług z tytułu SPW	132 896,7	148 065,9	148 913,4	847,5	0,6	16 016,8	12,1
1.1. Rynkowe SPW	130 357,4	144 484,0	145 223,1	739,1	0,5	14 865,7	11,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	130 357,4	144 484,0	145 223,1	739,1	0,5	14 865,7	11,4
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 539,2	3 581,9	3 690,3	108,4	3,0	1 151,1	45,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	4 807,4	5 557,7	5 617,2	59,5	1,1	809,8	16,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	72 211,4	68 705,8	68 076,4	-629,4	-0,9	-4 135,0	-5,7
1. Dług z tytułu SPW	54 585,8	51 656,5	51 092,6	-563,9	-1,1	-3 493,2	-6,4
2. Dług z tytułu kredytów	17 621,9	17 028,8	16 980,2	-48,7	-0,3	-641,8	-3,6
2.1. Bank Światowy	7 171,1	7 035,8	7 015,8	-20,0	-0,3	-155,4	-2,2
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 244,4	9 782,2	9 753,6	-28,7	-0,3	-490,8	-4,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	206,4	210,8	210,8	0,0	0,0	4,4	2,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	20,4	3,6	-16,8	-82,3	0,0	-0,3
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	<i>4,4240</i>	<i>4,2055</i>	<i>4,1709</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,8</i>	<i>-0,3</i>	<i>-5,7</i>

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

Wyszczególnienie	XII 2016	XI 2017	XII 2017	zmiana		zmiana	
				XII 2017 – XI 2017		XII 2017 – XII 2016	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 206,2	263 063,5	266 702,6	3 639,1	1,4	44 496,5	20,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	145 766,7	181 769,7	185 141,1	3 371,4	1,9	39 374,4	27,0
1. Dług z tytułu SPW	140 677,8	175 193,8	178 411,2	3 217,5	1,8	37 733,4	26,8
1.1. Rynkowe SPW	137 989,9	170 955,6	173 989,9	3 034,3	1,8	36 000,0	26,1
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	137 989,9	170 955,6	173 989,9	3 034,3	1,8	36 000,0	26,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	2 687,9	4 238,2	4 421,3	183,2	4,3	1 733,4	64,5
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 088,9	6 576,0	6 729,9	153,9	2,3	1 641,0	32,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	76 439,4	81 293,7	81 561,5	267,7	0,3	5 122,0	6,7
1. Dług z tytułu SPW	57 781,9	61 120,8	61 213,4	92,6	0,2	3 431,5	5,9
2. Dług z tytułu kredytów	18 653,7	20 148,8	20 343,7	194,9	1,0	1 690,0	9,1
2.1. Bank Światowy	7 591,0	8 324,8	8 405,5	80,7	1,0	814,5	10,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 844,2	11 574,5	11 685,6	111,1	1,0	841,4	7,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	218,5	249,5	252,6	3,1	1,3	34,1	15,6
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,8	24,2	4,3	-19,8	-82,1	0,5	12,8
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	<i>4,1793</i>	<i>3,5543</i>	<i>3,4813</i>	<i>-0,1</i>	<i>-2,1</i>	<i>-0,7</i>	<i>-16,7</i>

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