

Zadłużenie Skarbu Państwa 03/2022

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec marca 2022 r.

wyniosło **1.148.171,3 mln zł***, co oznaczało:

- wzrost o 3.316,3 mln zł (+0,3%) w marcu 2022 r.,
- wzrost o 10 137,6 mln zł (+0,9%) od początku 2022 r.

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

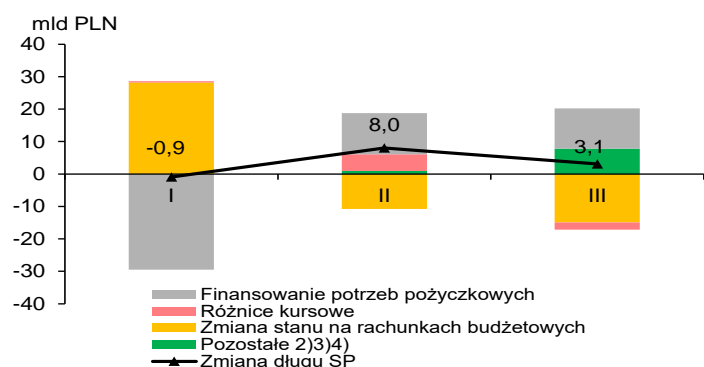
	III 2022	I-III 2022
Zmiana zadłużenia SP	3,3	10,1
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	12,4	-4,4
1.1. Deficyt budżetu państwa	11,5	0,3
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-0,6	-2,8
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	2,0	-1,3
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	0,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	-0,5	-0,5
2. Pozostałe zmiany:	-9,1	14,5
2.1. Różnice kursowe	-2,2	3,3
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-14,9	2,5
2.3. Przekazanie obligacji	4,3	4,3
2.4. Dyskonto od SPW i indeksacja SPW	0,2	1,4
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	3,5	3,0
- Depozyty JSFP ²⁾	2,2	0,4
- Pozostałe depozyty ³⁾	1,4	2,6
- Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

²⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną.

³⁾ Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, depozyty sądowe od podmiotów spoza sektora finansów publicznych (SFP) i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-III 2022 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec kwietnia 2022 r.** wyniosło **ok. 1.153,8 mld zł**, co oznaczało wzrost o 5,6 mld zł (+0,5%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 899,9 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 253,9 mld zł (tj. 22,0% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w marcu 2022 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+12,4 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 11,5 mld zł oraz saldzie depozytów JSFP i depozytów sądowych (-0,6 mld zł) i saldzie zarządzania środkami europejskimi (+2,0 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-14,9 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+4,3 mld zł),
- różnic kursowych (-2,2 mld zł) – umocnienie PLN wobec EUR o 0,8%, wobec USD o 0,4%, wobec JPY o 5,8% oraz wobec CNY o 0,9%.

Wzrost zadłużenia od początku 2022 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-4,4 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 0,3 mld zł oraz pomniejszającym potrzeby saldzie zarządzania środkami europejskimi (-1,3 mld zł) i saldzie depozytów JSFP i depozytów sądowych (-2,8 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+2,5 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+4,3 mld zł),
- różnic kursowych (+3,3 mld zł) – osłabienia PLN wobec EUR o 1,2%, wobec USD o 3,0%, wobec CNY o 3,1% oraz umocnienia wobec JPY o 3,0%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w marcu 2022 r. wzrosło o 11,5 mld zł, co wynikało z salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +7,6 mld zł), oszczędnościowych SPW (+0,3 mld zł) oraz pozostałego zadłużenia SP (+3,5 mld zł).

Instrument	Sprzedż/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
PS0422	-	-0,2
OK0722	-	-0,3
WS0922	-	-0,5
WZ1122	-	-0,4
PS0123	-	-0,1
OK0724	0,6	-
WZ1126	1,0	-
PS0527	2,7	-
WZ1127	2,2	-
WZ1131	0,6	-
DS0432	1,9	-

W marcu 2022 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 8,1 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
Kredyty MIF*	-	0,05 mld EUR
Obligacje USD	-	3,0 mld USD
Pożyczka z UE	1,5 mld EUR	-

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

• różnic kursowych (-2,2 mld zł).
Od początku 2022 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 23,0 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 12,9 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-0,8 mld EUR), spadku długu w USD (-3,0 mld USD) przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w CNY i w JPY,
- różnic kursowych (+3,3 mld zł)

*Dług Skarbu Państwa nie uwzględnia SPW przekazanych do Funduszu Reprywatyzacji, które nie zostały sprzedane przez Fundusz do końca marca 2022 r., tj. kwoty 9.816,4 mln zł.

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

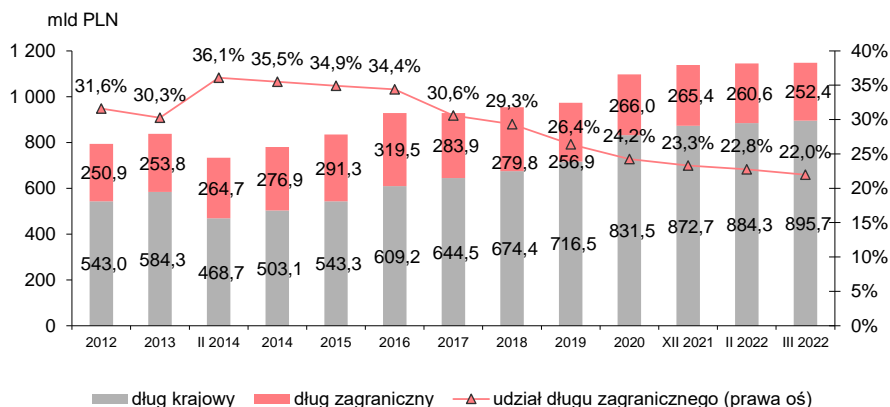
Wyszczególnienie	XII 2021	struktura XII 2021 w %	II 2022	struktura II 2022 w %	III 2022	struktura III 2022 w %	zmiana III 2021 – II 2021		zmiana III 2022 – XII 2021	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 138 033,6	100,0	1 144 855,0	100,0	1 148 171,3	100,0	3 316,3	0,3	10 137,6	0,9
I. Zadłużenie krajowe SP	872 681,2	76,7	884 270,8	77,2	895 722,3	78,0	11 451,5	1,3	23 041,2	2,6
1. Dług z tytułu SPW	813 612,6	71,5	825 738,2	72,1	833 642,0	72,6	7 903,8	1,0	20 029,5	2,5
1.1. Rynkowe SPW	756 754,7	66,5	767 104,9	67,0	774 660,4	67,5	7 555,6	1,0	17 905,8	2,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	756 754,7	66,5	767 104,9	67,0	774 660,4	67,5	7 555,6	1,0	17 905,8	2,4
1.2. Oszczędnościowe SPW	56 857,9	5,0	58 633,4	5,1	58 981,6	5,1	348,2	0,6	2 123,7	3,7
2. Pozostałe zadłużenie SP	59 068,6	5,2	58 532,6	5,1	62 080,3	5,4	3 547,7	6,1	3 011,7	5,1
II. Zadłużenie zagraniczne SP	265 352,4	23,3	260 584,2	22,8	252 448,9	22,0	-8 135,2	-3,1	-12 903,5	-4,9
1. Dług z tytułu SPW	170 101,0	14,9	164 578,3	14,4	150 493,3	13,1	-14 085,0	-8,6	-19 607,6	-11,5
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	95 246,3	8,4	96 000,7	8,4	101 955,6	8,9	5 954,9	6,2	6 709,3	7,0
3. Pozostałe zadłużenie SP	5,2	0,0	5,2	0,0	0,0	0,0	-5,2	-99,5	-5,2	-99,5

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

Wyszczególnienie	XII 2021	struktura XII 2021 w %	II 2022	struktura II 2022 w %	III 2022	struktura III 2022 w %	zmiana III 2021 – II 2021		zmiana III 2022 – XII 2021	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 138 033,6	100,0	1 144 855,0	100,0	1 148 171,3	100,0	3 316,3	0,3	10 137,6	0,9
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	772 298,1	67,9	780 459,5	68,2	783 592,7	68,2	3 133,2	0,4	11 294,6	1,5
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	469 040,8	41,2	475 059,8	41,5	472 704,9	41,2	-2 355,0	-0,5	3 664,0	0,8
- instrumenty krajowe	448 685,2	39,4	455 704,4	39,8	458 581,9	39,9	2 877,5	0,6	9 896,7	2,2
- instrumenty zagraniczne	20 355,6	1,8	19 355,4	1,7	14 123,0	1,2	-5 232,4	-27,0	-6 232,7	-30,6
2. Krajowy sektor pozabankowy	303 257,3	26,6	305 399,7	26,7	310 887,8	27,1	5 488,2	1,8	7 630,6	2,5
- instrumenty krajowe	299 429,7	26,3	301 434,8	26,3	307 005,0	26,7	5 570,3	1,8	7 575,3	2,5
- instrumenty zagraniczne	3 827,5	0,3	3 964,9	0,3	3 882,8	0,3	-82,1	-2,1	55,3	1,4
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	365 735,5	32,1	364 395,5	31,8	364 578,6	31,8	183,0	0,1	-1 157,0	-0,3
- instrumenty krajowe	124 566,2	10,9	127 131,6	11,1	130 135,4	11,3	3 003,8	2,4	5 569,2	4,5
- instrumenty zagraniczne	241 169,3	21,2	237 263,9	20,7	234 443,1	20,4	-2 820,7	-1,2	-6 726,2	-2,8

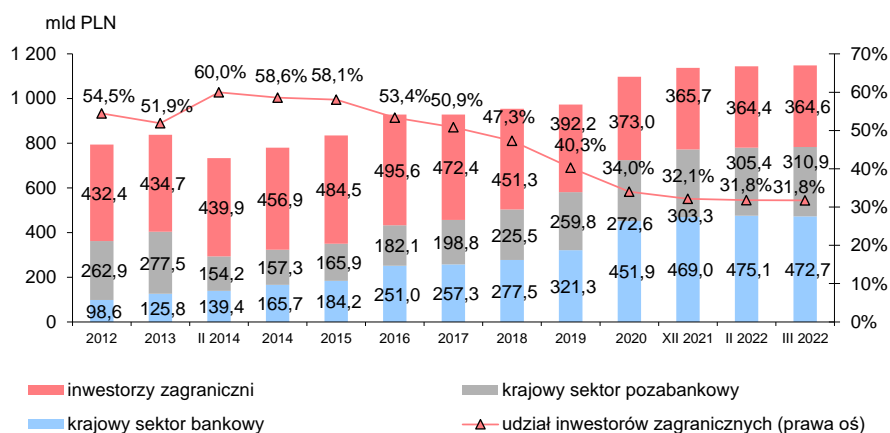
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W marcu 2022 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 22,0%, co oznaczało spadek o 0,8 pkt proc. m/m i spadek o 1,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2021 r. Spadek udziału w marcu wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia długu w walutach obcych, przy wzroście długu krajowego. Strategia zarządzania długiem zakłada utrzymanie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W marcu 2022 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 31,8%, co oznaczało spadek o 0,1 pkt proc. m/m oraz spadek o 0,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2021 r. Nieznaczny spadek udziału w marcu był efektem wzrostu długu wobec rezydentów.

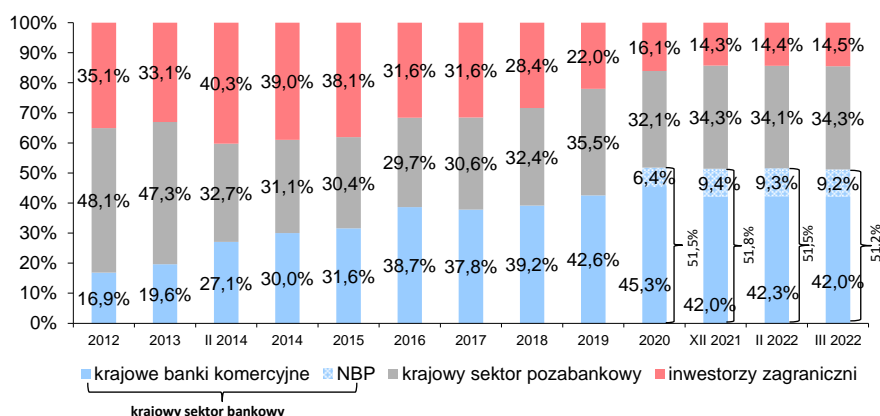
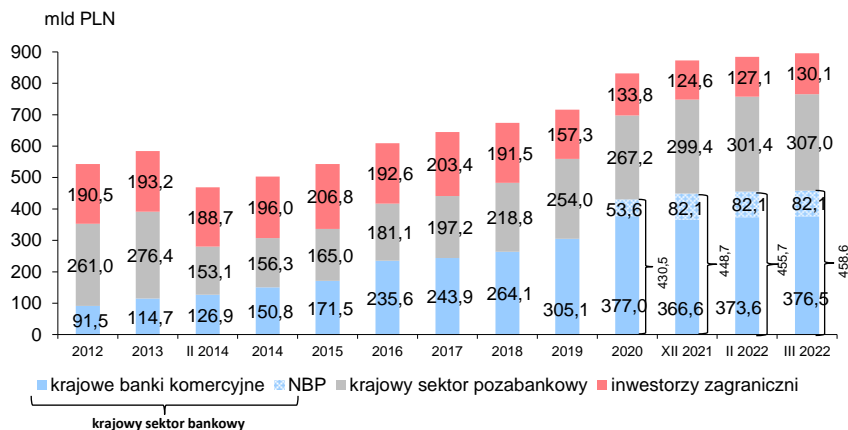


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2022 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+8,4 mld zł, tj. sektor bankowy: +2,9 mld zł, w tym NBP: brak zmian, inwestorzy pozabankowi: +5,6 mld zł) oraz wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu inwestorów zagranicznych (+3,0 mld zł).

Od początku 2022 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +9,9 mld zł (w tym NBP: brak zmian),
- krajowy sektor pozabankowy: +7,6 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +5,6 mld zł.

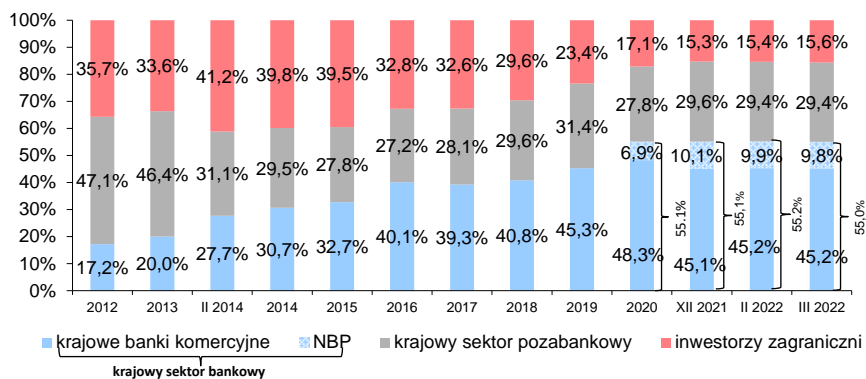
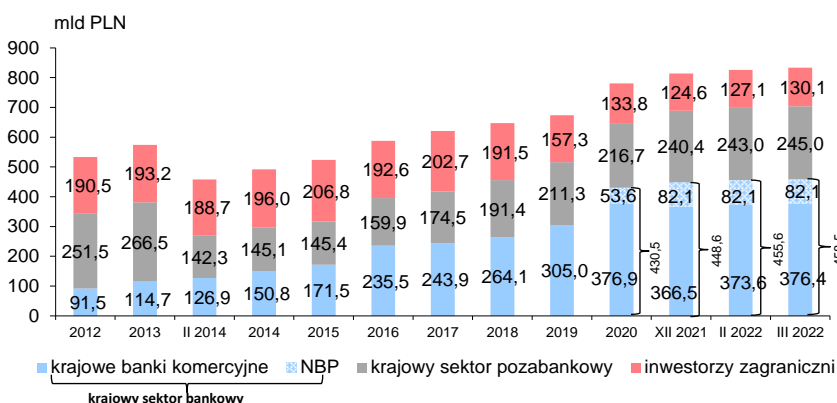


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2022 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 4,9 mld zł (tj. sektor bankowy: +2,9 mld zł, w tym NBP: brak zmian, inwestorzy pozabankowi: +2,0 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 3,0 mld zł.

Od początku 2021 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +9,9 mld zł (w tym NBP: brak zmian),
- krajowy sektor pozabankowy: +4,6 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +5,6 mld zł.



Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w marcu 2022 r. m/m*

Wzrost zaangażowania sektora bankowego w krajowe SPW w marcu 2022 r. wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 1 roku oraz od 3 do 10 lat, przy spadku w instrumentach o zapadalności od 1 do 3 lat oraz powyżej 10 lat. Podmioty z sektora pozabankowego zwiększyły zaangażowanie w krajowe SPW, co było głównie wynikiem wzrostu w portfelach papierów o terminach zapadalności od 1 do 3 lat oraz powyżej 5 lat. Wzrost zaangażowania nierezydentów był wypadkową zmniejszenia w portfelach papierów o terminach zapadalności do 3 lat oraz zwiększenia zaangażowania w papierach powyżej 3 lat.

Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2022 r.*

W okresie styczeń - marzec 2022 r. sektor bankowy zwiększył swój portfel SPW w instrumentach o zapadalności powyżej 1 roku. Instytucje pozabankowe zwiększały swoje portfele SPW w instrumentach o zapadalności powyżej 1 roku. Wzrost zaangażowania inwestorów zagranicznych wynikał ze zwiększenia portfela instrumentów o terminach zapadalności powyżej 1 roku.

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

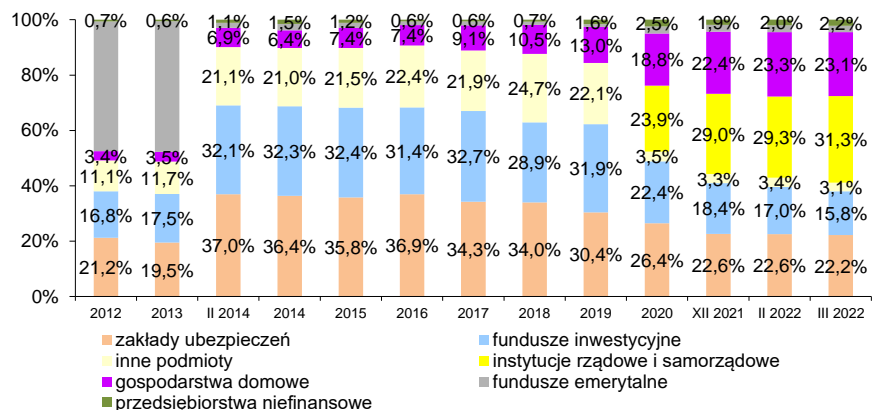
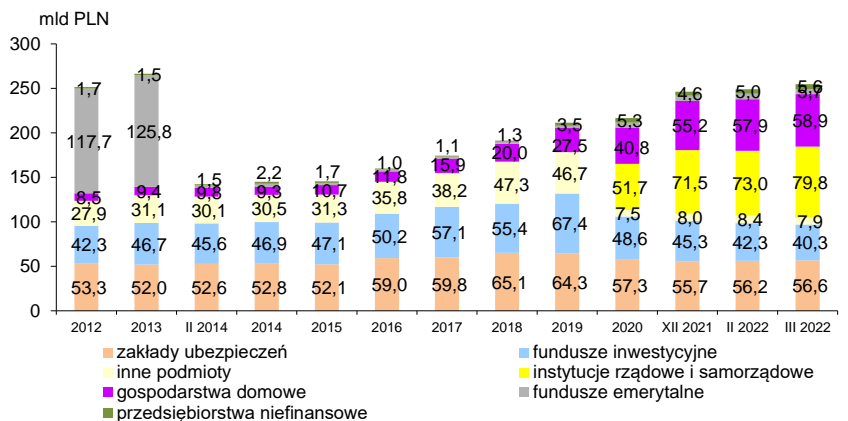
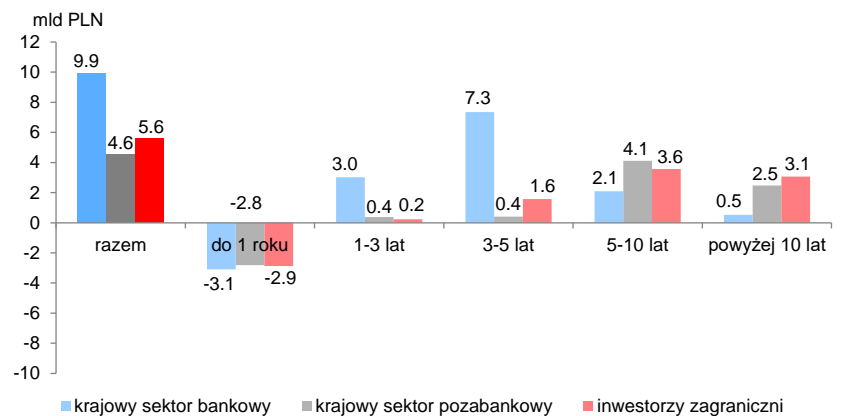
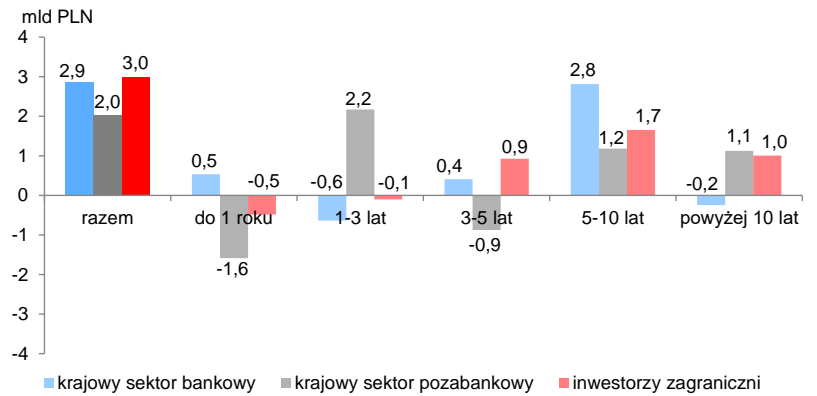
W marcu 2022 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były instytucje rządowe i samorządowe*** (31,3%), w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny, zakłady ubezpieczeń (22,2%), oraz fundusze inwestycyjne (15,8%). Istotny udział stanowiły również gospodarstwa domowe (23,1%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 5,8 mld zł m/m i wzrosło o 8,4 mld zł względem końca 2021 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania instytucji rządowych i samorządowych (+6,8 mld zł), a także gospodarstw domowych (+1,0 mld zł).

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

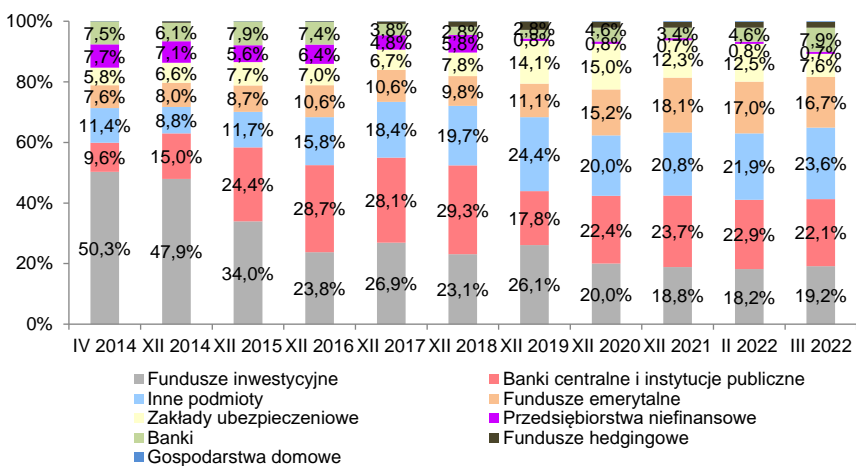
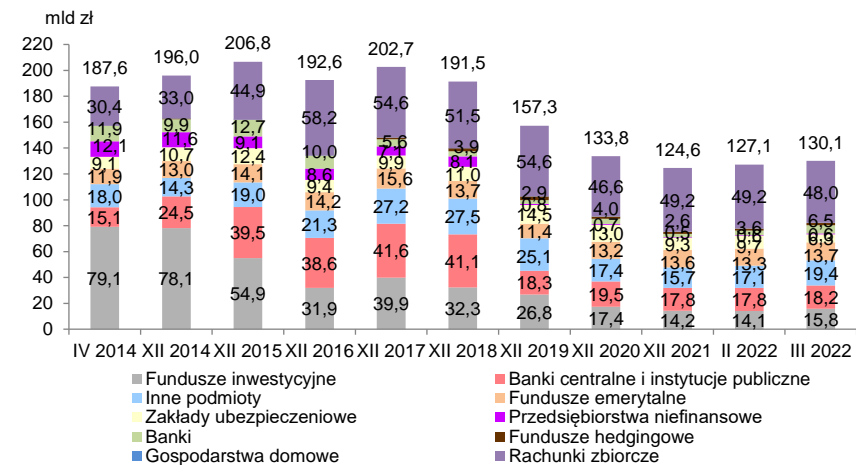
**) dane o SPW uwzględniają transakcje warunkowe.

***) Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów zmieniającym rozporządzenie w sprawie obowiązków sprawozdawczych w zakresie obrotu papierami wartościowymi emitowanymi przez Skarb Państwa od marca 2020 roku z kategorii „inne podmioty” została wyodrębniona nowa kategoria inwestorów „instytucje rządowe i samorządowe”, zmianie uległy również definicje niektórych kategorii inwestorów, w tym funduszy emerytalnych, funduszy inwestycyjnych i zakładów ubezpieczeń.



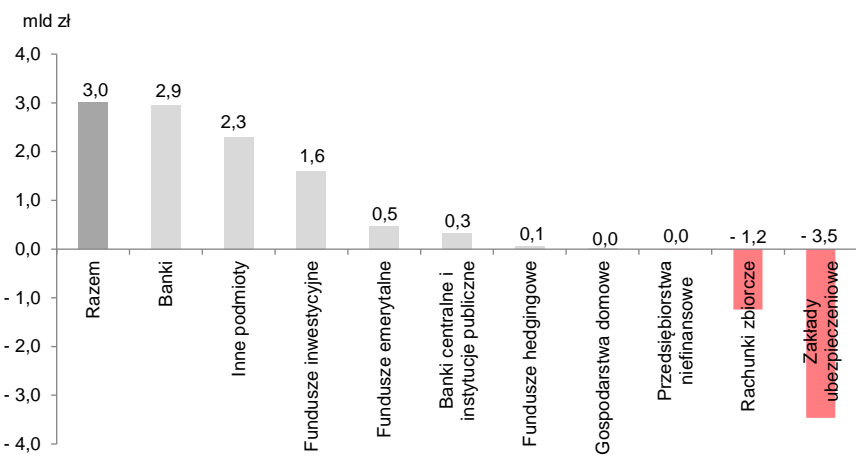
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych* wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: banków centralnych i instytucji publicznych (22,1% udziału w marcu 2022 r.), funduszy inwestycyjnych (19,2%), funduszy emerytalnych (16,7%) i zakładów ubezpieczeń (7,6%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (48,0 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.



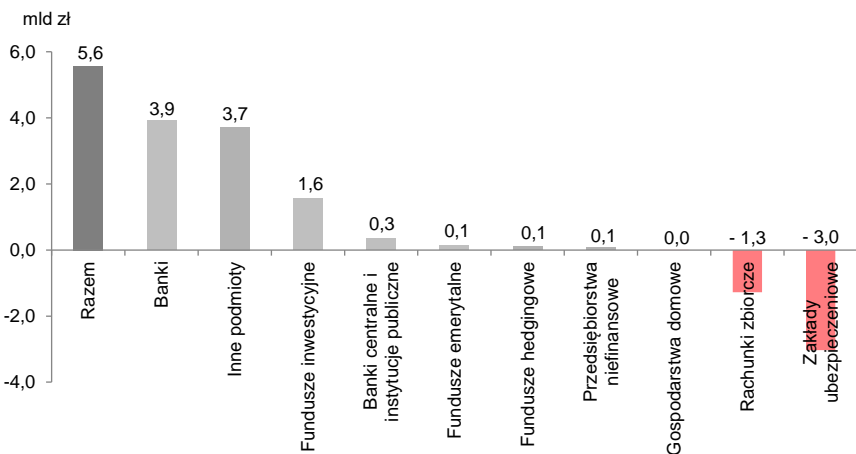
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w marcu 2022 r. m/m

W marcu 2022 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 3,0 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku banków (+2,9 mld zł), innych podmiotów (+2,3 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+1,6 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (+0,5 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano natomiast głównie w przypadku zakładów ubezpieczeniowych (-3,5 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (-1,2 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2022 r.

W okresie styczeń - marzec 2022 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli portfel krajowych SPW o 5,6 mld zł. Największy wzrost portfela dotyczył banków (+3,9 mld zł), innych podmiotów (+3,7 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+1,6 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano natomiast głównie wśród zakładów ubezpieczeniowych (-3,0 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (-1,3 mld zł).



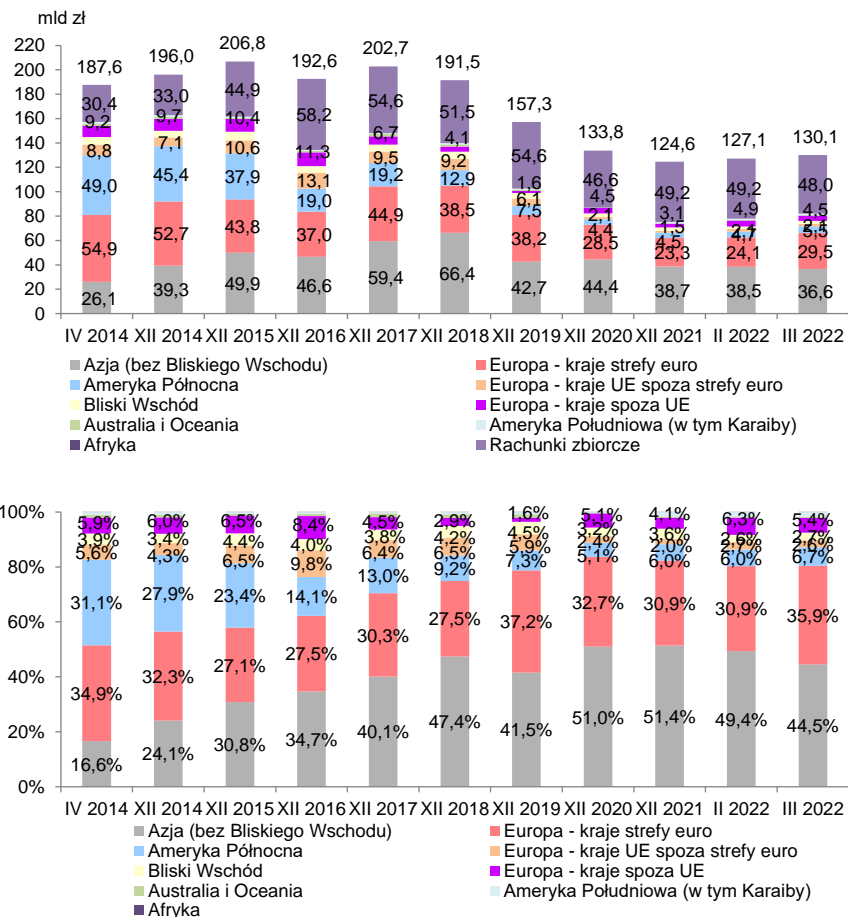
*) Dane o SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych uwzględniają transakcje warunkowe.

**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

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

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W marcu 2022 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 44,5%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 36,6 mld zł, z czego 18,6 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 16,7 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 35,9% (co odpowiadało portfelowi 29,5 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 8,9 mld zł, Holandii: 7,1 mld zł, Niemiec: 4,5 mld zł oraz Irlandii: 3,5 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z krajów Ameryki Północnej: 6,7% (co odpowiadało portfelowi 5,5 mld zł, z czego 4,6 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych) oraz Europy spoza UE (5,4%, portfel o wartości 4,5 mld zł, z czego 2,7 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 10,8%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

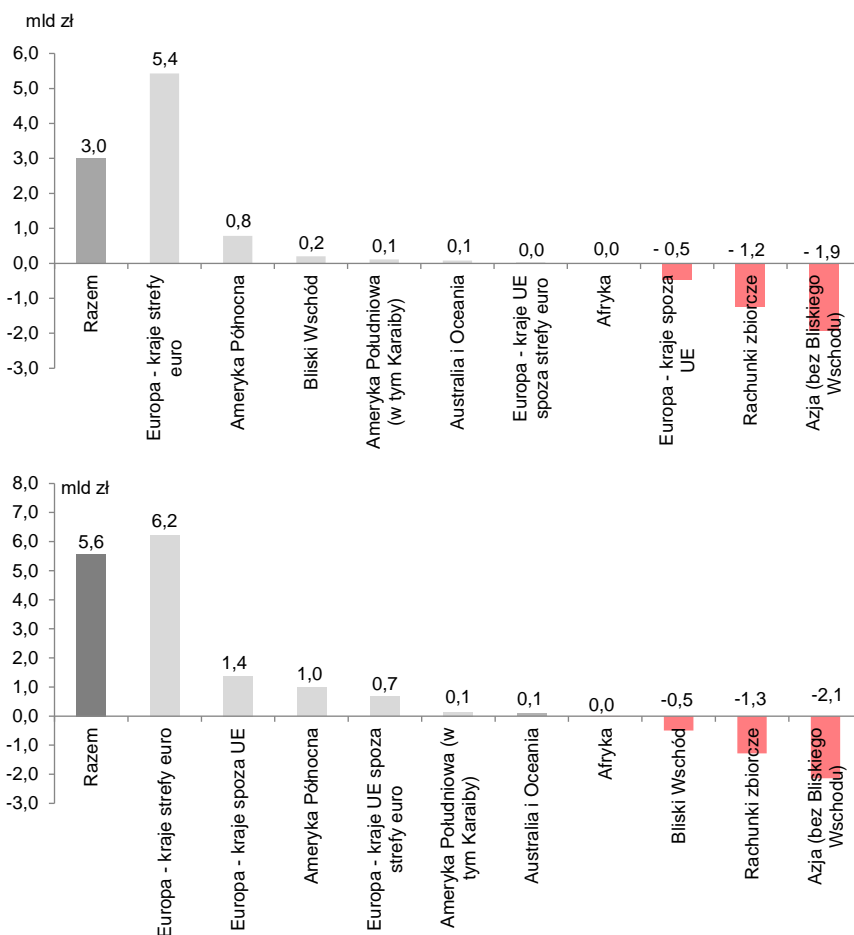


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w marcu 2022 r. m/m

W marcu 2022 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów z krajów strefy euro (+5,4 mld zł) oraz inwestorów z Ameryki Północnej (+0,8 mld zł), przy spadku zadłużenia inwestorów z Azji (-1,9 mld zł), na rachunkach zbiorczych (-1,2 mld zł) oraz z Europy z krajów spoza UE (-0,5 mld zł).

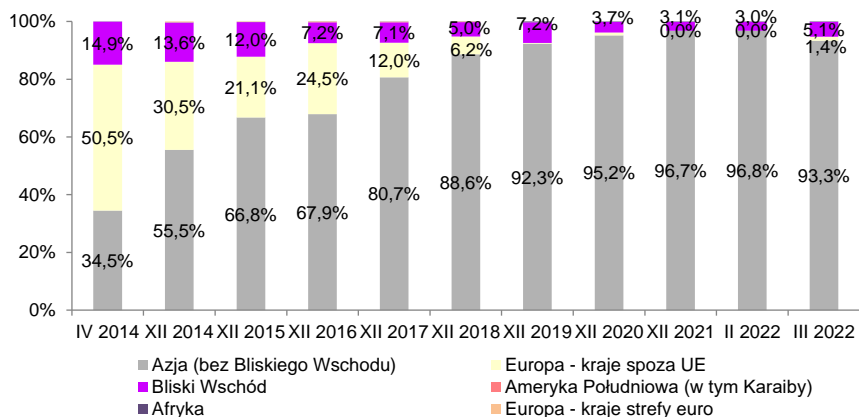
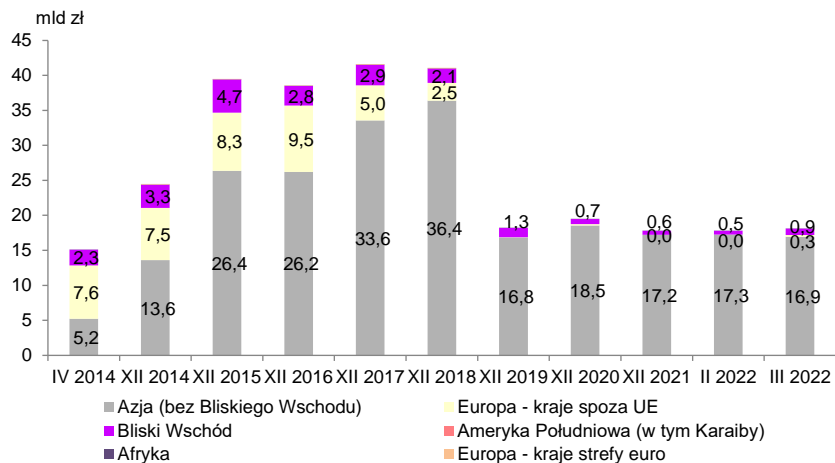
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2022 r.

Od początku 2022 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów z krajów strefy euro (+6,2 mld zł), z Europy z krajów spoza UE (+1,4 mld zł), Ameryki Północnej (+1,0 mld zł) oraz z UE z krajów spoza strefy euro (+0,7 mld zł), przy spadku zadłużenia inwestorów z Azji (-2,1 mld zł), na rachunkach zbiorczych (-1,3 mld zł) oraz inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,5 mld zł).



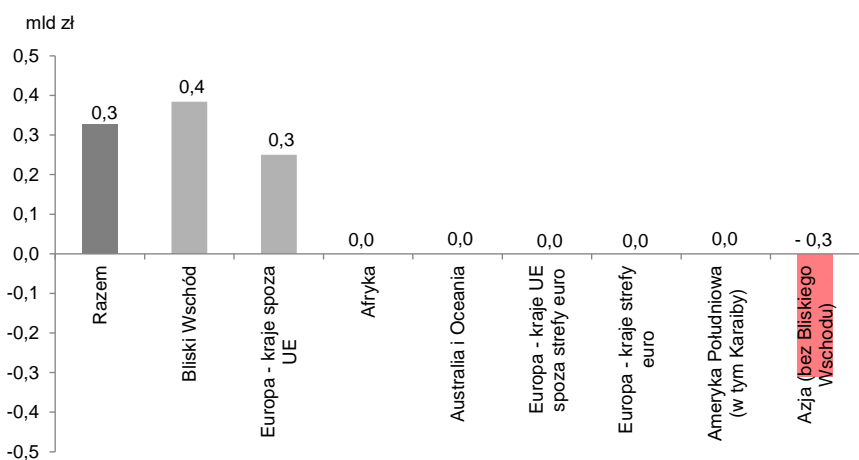
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (93,3% udziału w marcu 2022 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (5,1%) oraz z Europy z krajów spoza UE (1,4%).



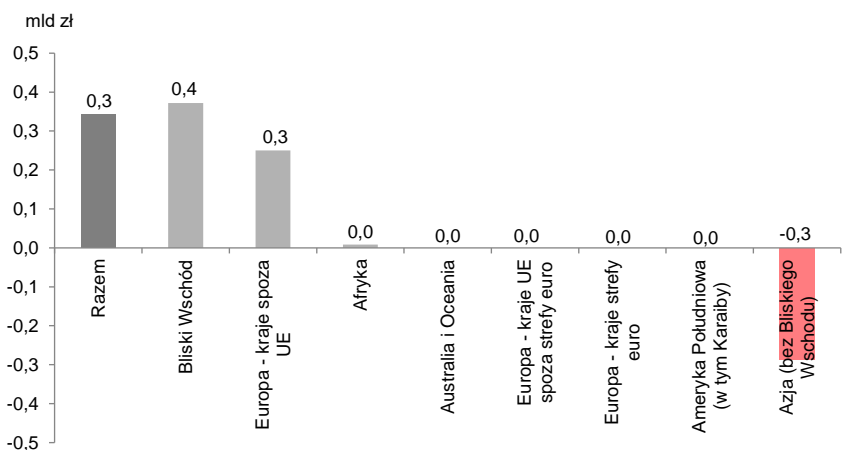
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w marcu 2022 r. m/m

W marcu 2022 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło w porównaniu z poprzednim miesiącem (+0,3 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,4 mld zł) oraz z Europy z krajów spoza UE (+0,3 mld zł) przy spadku udziału inwestorów z Azji (-0,3 mld zł).



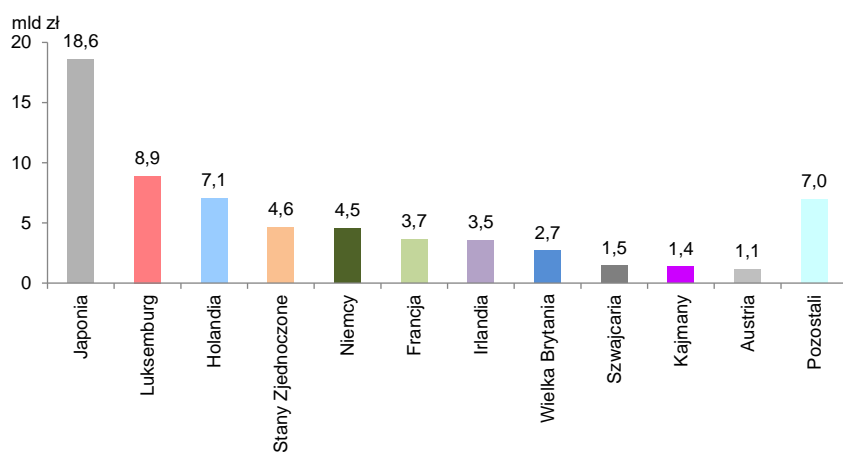
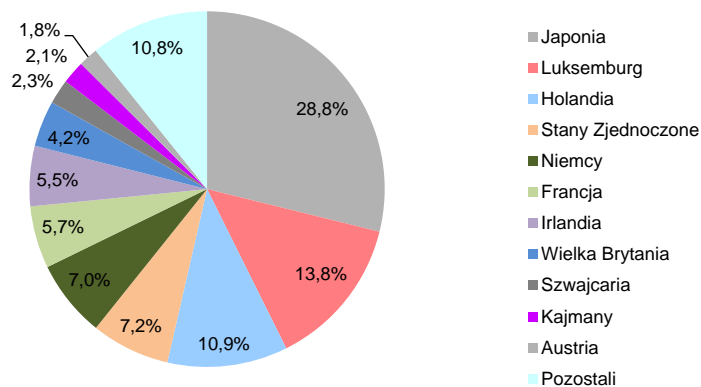
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2022 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW nieznacznie wzrosło (o 0,3 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,4 mld zł) oraz z Europy z krajów spoza UE (+0,3 mld zł) przy spadku udziału inwestorów z Azji (-0,3 mld zł).



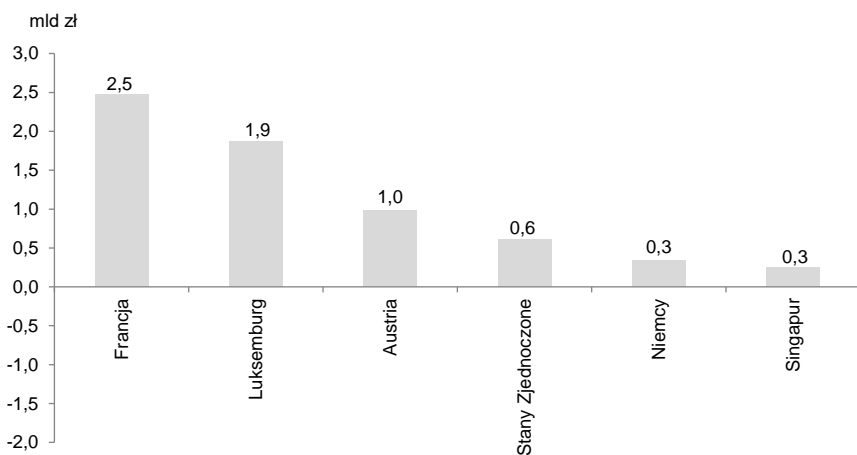
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w marcu 2022 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W marcu 2022 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 61 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysidentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 28,8%, w tym głównie fundusze emerytalne: 13,8% udziału w zadłużeniu nierzysidentów w krajowych SPW oraz zakłady ubezpieczeniowe: 9,0%), Luksemburga (13,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,8% i inne podmioty: 4,8%), Holandii (10,9%, w tym głównie inne podmioty: 7,6% i fundusze emerytalne: 3,4%), Stanów Zjednoczonych (7,2%, w tym głównie inne podmioty: 3,0% i fundusze inwestycyjne: 2,6%), Niemiec (7,0%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,2% i banki: 1,8%), Francji (5,7%, w tym głównie banki: 5,2% i fundusze inwestycyjne: 0,4%) oraz Irlandii (5,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,9% i inne podmioty: 0,3%).



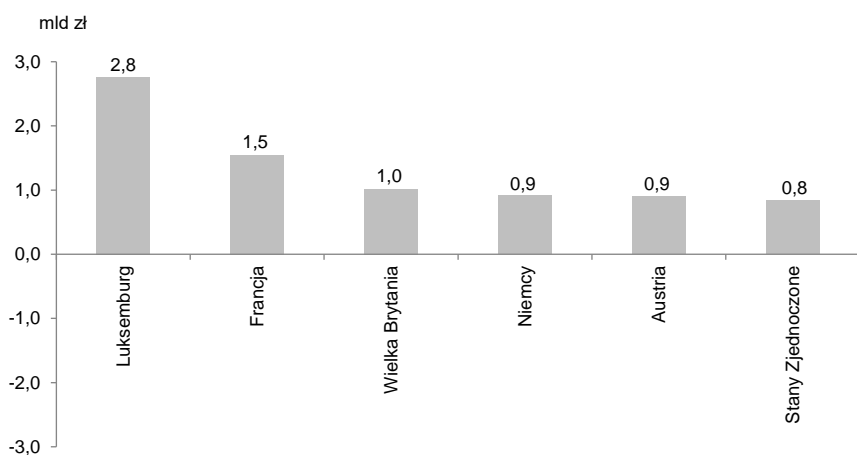
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w marcu 2022 r.** m/m

W marcu 2022 największe zmiany zaangażowania nierzysidentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Francji (+2,5 mld zł), Luksemburga (+1,9 mld zł), Austrii (+1,0 mld zł), Stanów Zjednoczonych (+0,6 mld zł), Niemiec (0,3 mld zł) oraz Singapuru (0,3 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w 2022 r.***

Zwiększenie zaangażowania nierzysidentów w krajowe SPW w okresie styczeń - marzec dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Luksemburga (+2,8 mld zł), Francji (+1,5 mld zł), Wielkiej Brytanii (+1,0 mld zł), Niemiec (+0,9 mld zł), Austrii (+0,9 mld zł) oraz Stanów Zjednoczonych (+0,8 mld zł).



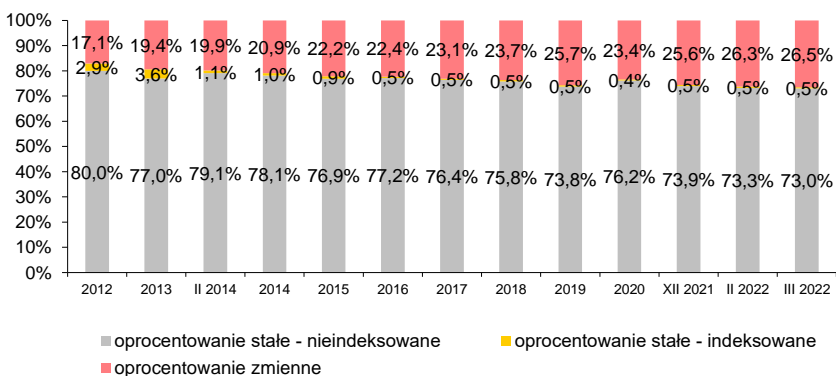
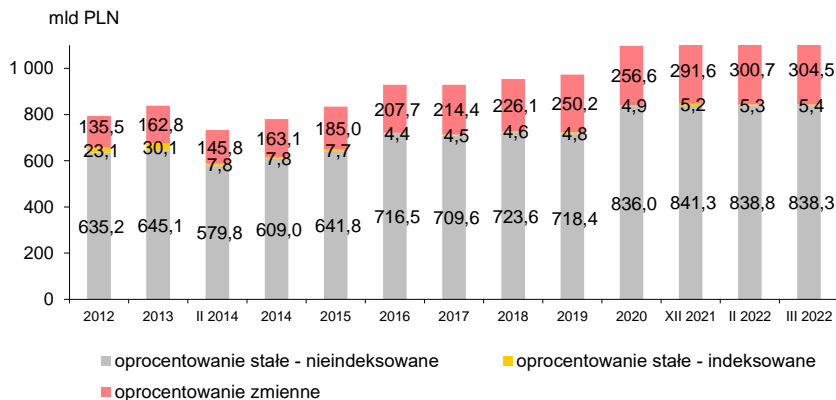
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

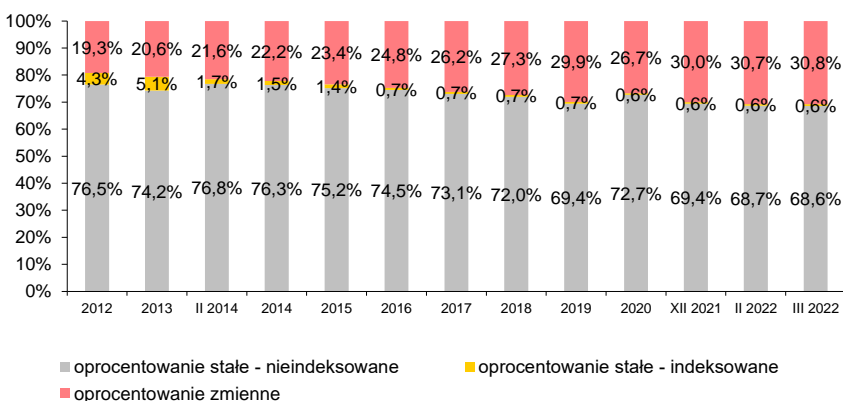
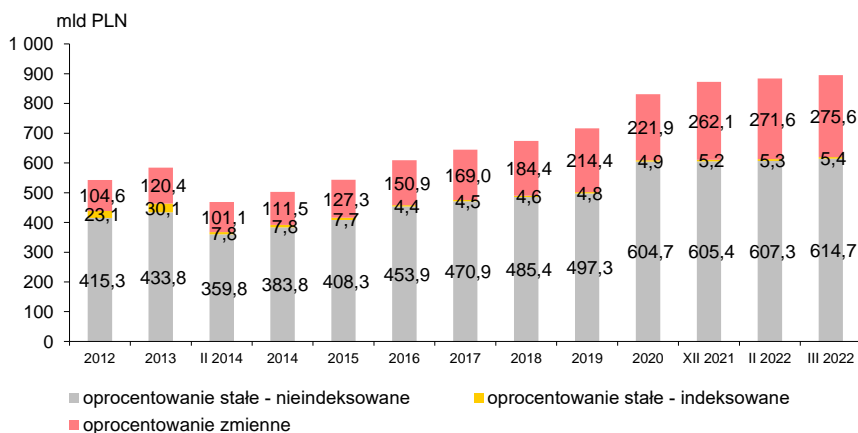
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w marcu 2022 r. ich udział wyniósł 73,5%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 26,5%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc m/m oraz wzrost o 0,9 pkt proc w porównaniu z końcem 2021 r.



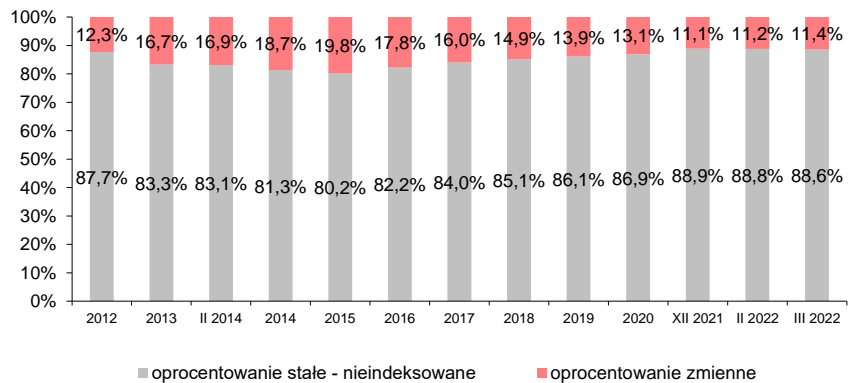
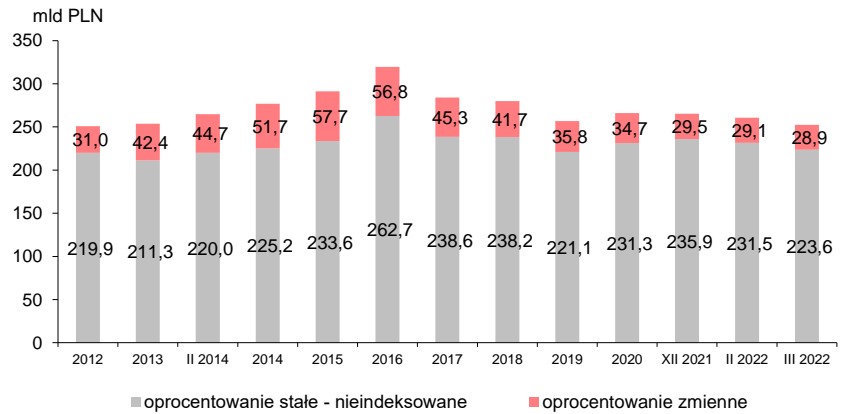
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2022 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 30,8%, tj. wzrósł o 0,1 pkt proc. m/m oraz wzrósł o 0,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2021 r.



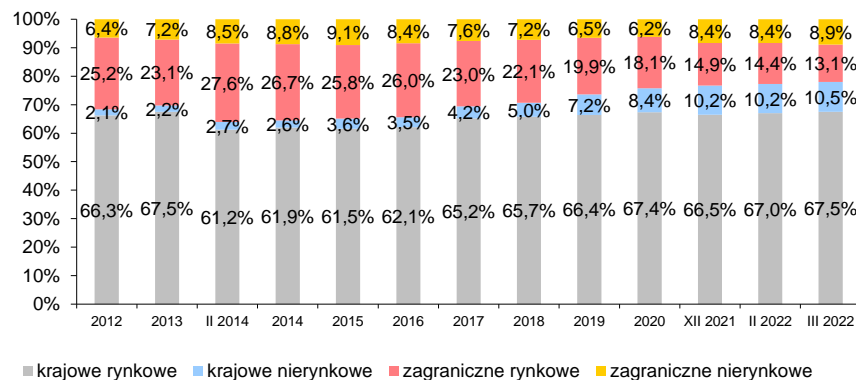
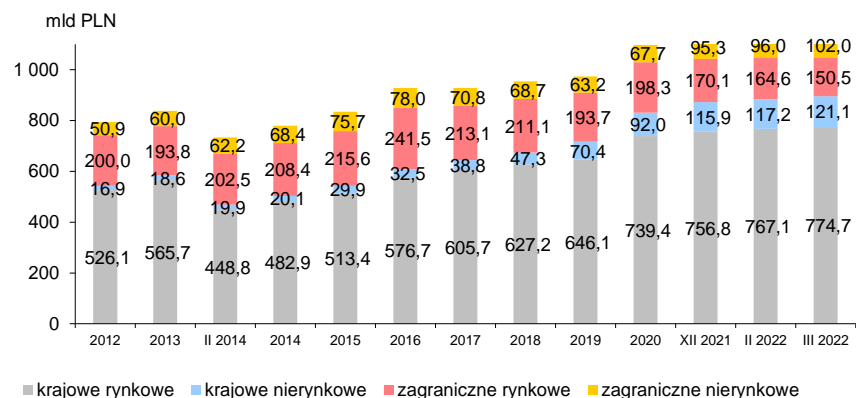
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2022 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w dźugu zagranicznym wyniósł 11,4%, tj. wzrósł o 0,3 pkt proc m/m oraz w porównaniu z końcem 2021 r. Zgodnie ze strategią zarządzania dźugiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w dźugu nominowanym w walutach obcych.



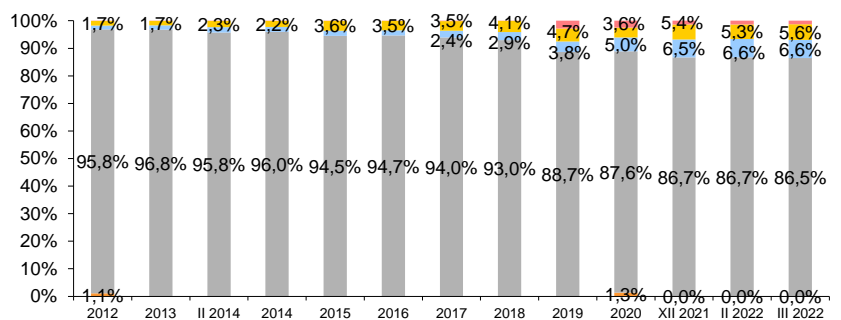
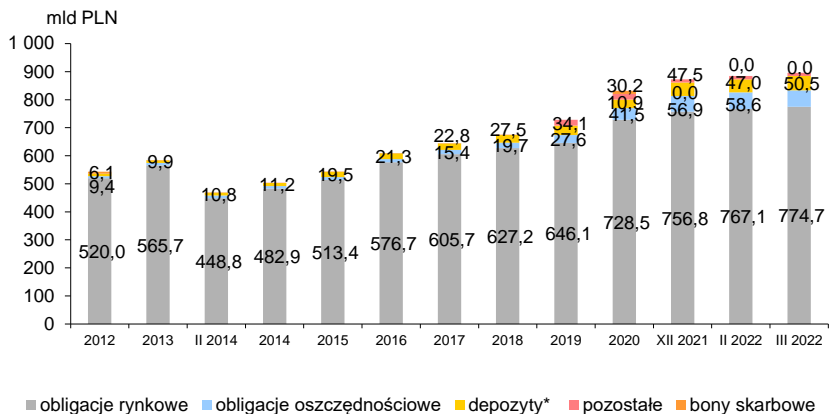
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze dźugu SP dominują rynkowe SPW (80,6% udziału w marcu 2022 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (67,5%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, pożyczki z UE (w ramach instrumentu SURE), krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

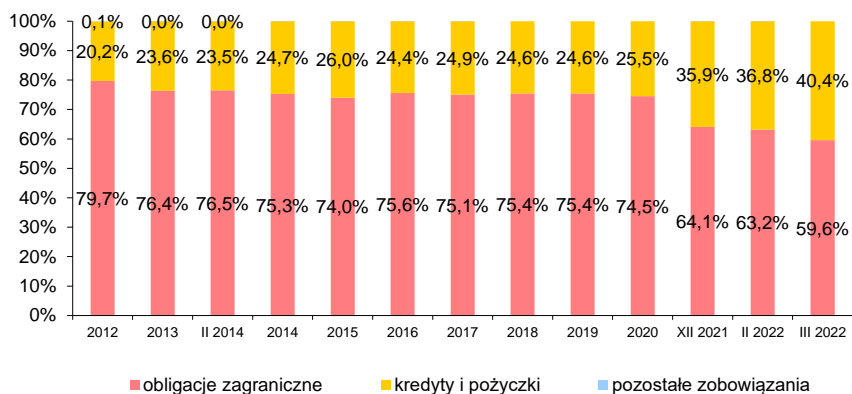
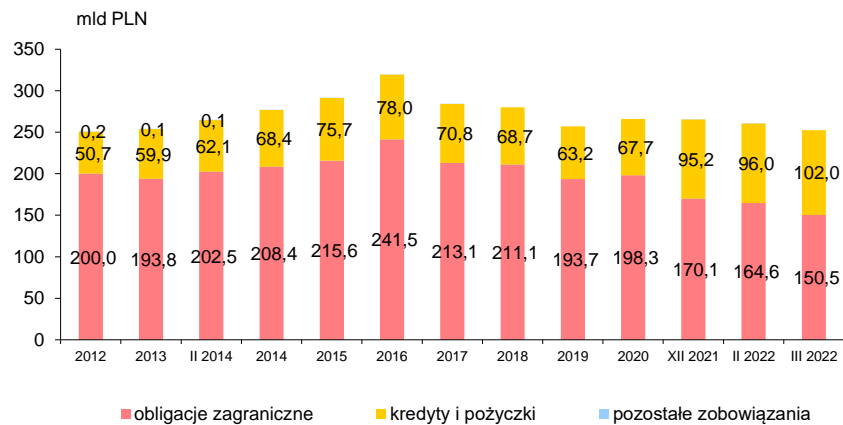
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w marcu 2022 r. wyniósł 86,5%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (6,6%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 5,6%.



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

W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (59,6% udziału w marcu 2022 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 40,4%).

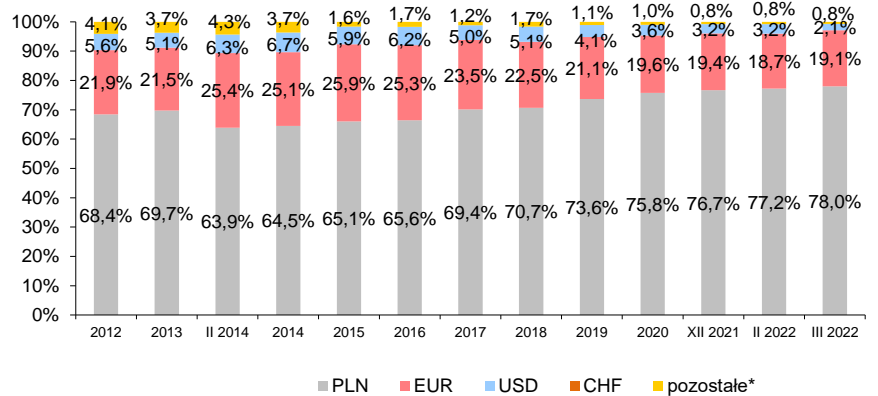
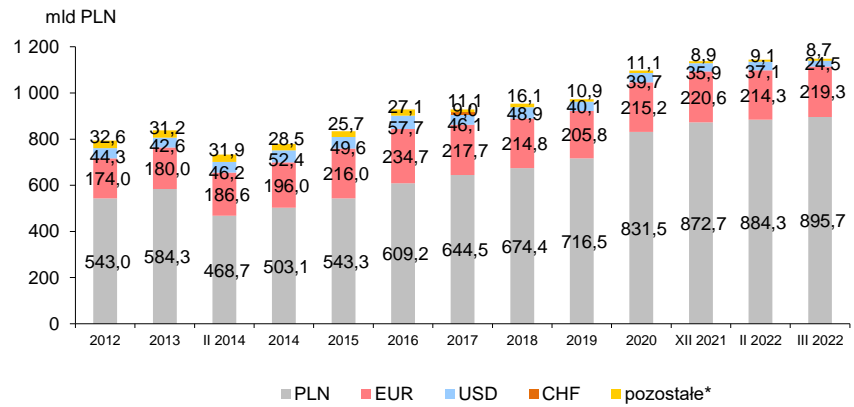
*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną, depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza SFP oraz depozyty zabezpieczające w ramach umów CSA.



Zadłużenie SP wg rodzaju w marcu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

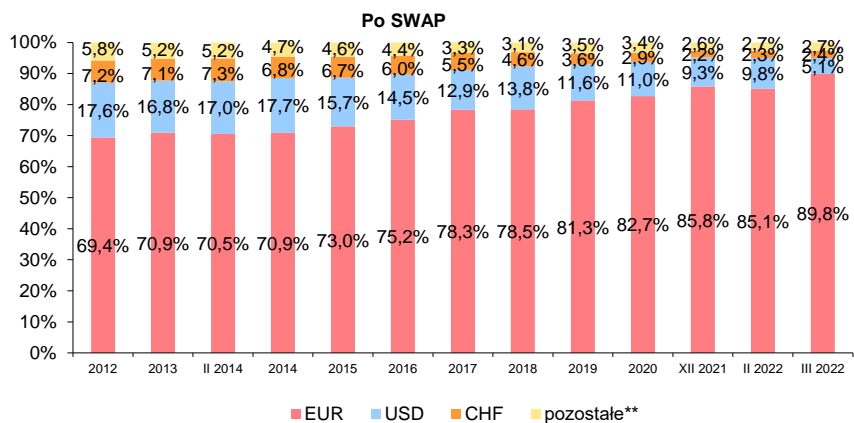
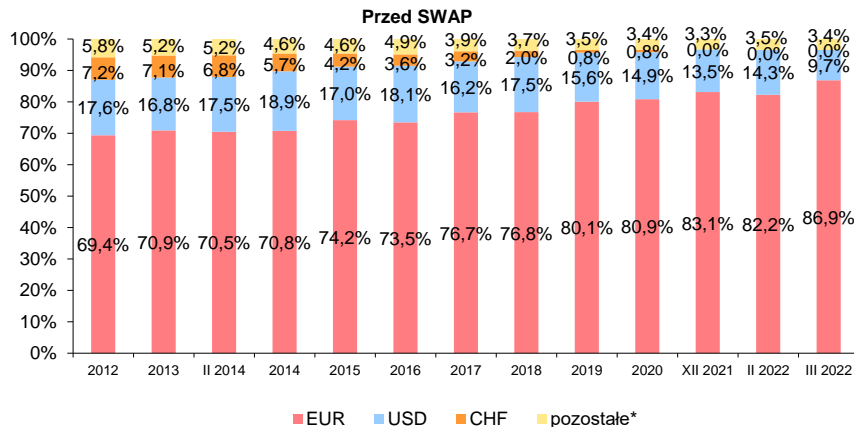
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w marcu 2022 r. wyniosło 78,0% wobec 76,7% na koniec 2021 r. oraz wobec 77,2% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – wzrost o 0,4 pkt proc m/m i spadek o 0,3 pkt proc. względem końca 2021 r.,
- USD – spadek o 1,1 pkt proc m/m i spadek o 1,0 pkt proc. względem końca 2021 r.,
- CHF – brak zmian m/m oraz względem końca 2021 r.,
- JPY – brak zmian m/m oraz względem końca 2021 r.
- CNY – brak zmian m/m oraz względem końca 2021 r.



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

W marcu 2022 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 89,8%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 4,7 pkt proc m/m oraz wzrósł o 4,0 pkt proc. względem końca 2021 r.



*) JPY oraz CNY (od marca 2016 r. do marca 2019 r. i od marca 2021 r.)

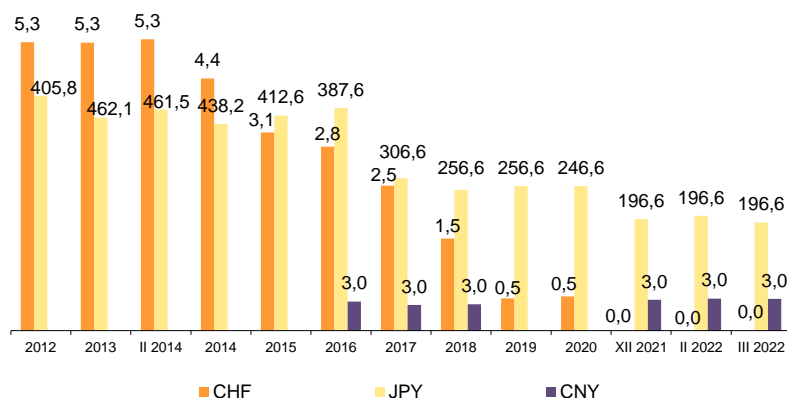
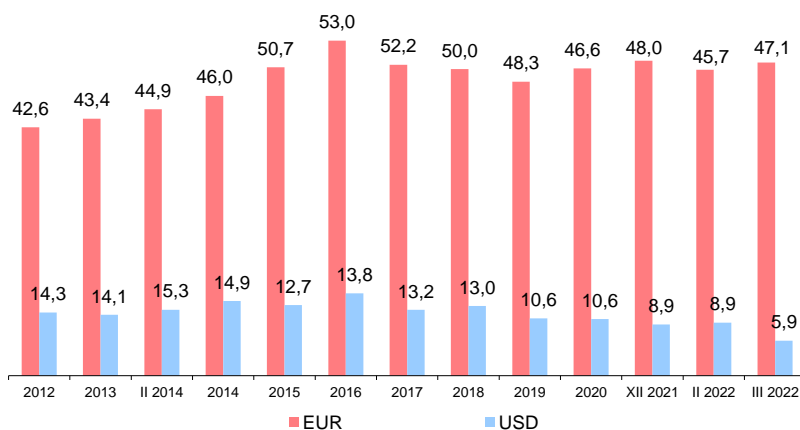
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld w walutach emisji**)

W marcu 2022 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD spadła o 3,0 mld USD i wyniosła 5,9 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR wzrosła o 1,4 mld EUR i wyniosła 47,1 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY pozostała bez zmian i wyniosła 196,6 mld JPY. Zadłużenie nominowane w CNY pozostało bez zmian i wyniosło 3 mld CNY.

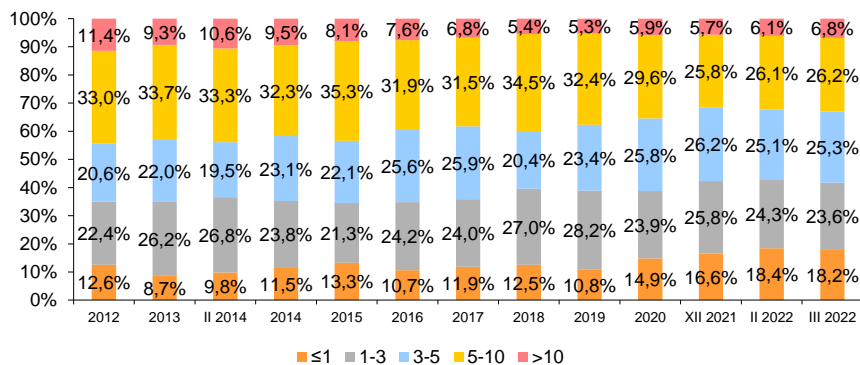
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



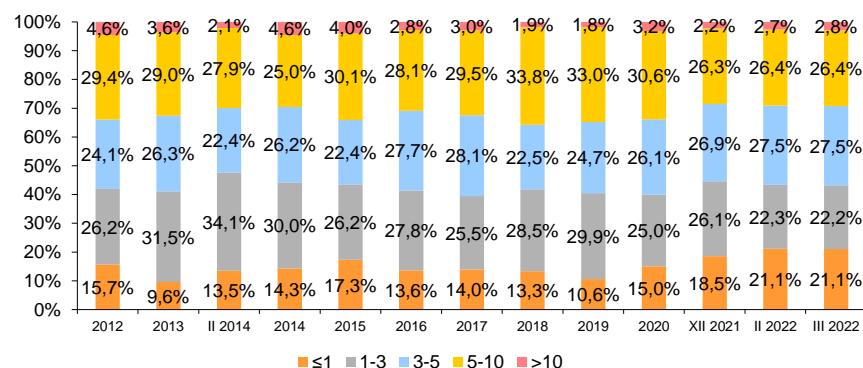
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W marcu 2022 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 33,0% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,8 pkt proc. m/m i wzrost o 1,5 pkt proc. wobec końca 2021 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 18,2%, tj. spadł o 0,3 pkt proc. m/m i wzrósł o 1,6 pkt proc. wobec końca 2021 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W marcu 2022 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 29,2%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m oraz wzrost o 0,7 pkt proc. względem końca 2021 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 21,1%, co oznaczało brak zmian m/m i wzrost o 2,5 pkt proc. względem końca 2021 r.



Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP

Na koniec marca 2022 r. ATM długu SP wyniosło 4,76 roku (wzrost o 0,06 m/m oraz wzrost o 0,01 roku wobec końca 2021 r.). Strategia zarządzania długiem zakłada jego utrzymanie na poziomie zbliżonym do 5 lat, z uwzględnieniem możliwości przejściowych odchyłek wynikających z uwarunkowań rynkowych i budżetowych związanych ze skutkami epidemii COVID-19.

ATM długu krajowego wyniosło 4,04 roku, spadek o 0,04 m/m (wypadkowa aukcji sprzedaży, wykupu oraz starzenia się długu) oraz spadek o 0,13 roku w porównaniu z końcem 2021 r. Strategia zakłada utrzymanie ATM długu krajowego na poziomie 4,5 roku z uwzględnieniem przejściowych odchyłek wynikających z uwarunkowań rynkowych i budżetowych związanych ze skutkami epidemii.

ATM długu zagranicznego wyniosło 7,01 roku, co oznaczało wzrost o 0,48 roku m/m (efekt pożyczki z UE 1,5 mld EUR, wykupu 3,0 mld USD oraz starzenia się długu) i wzrost o 0,58 roku wobec końca 2021 r.

ATR zadłużenia SP

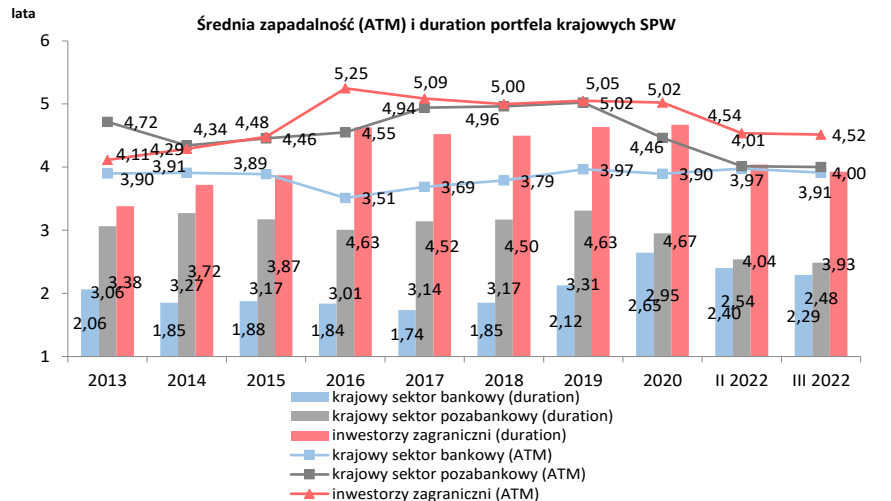
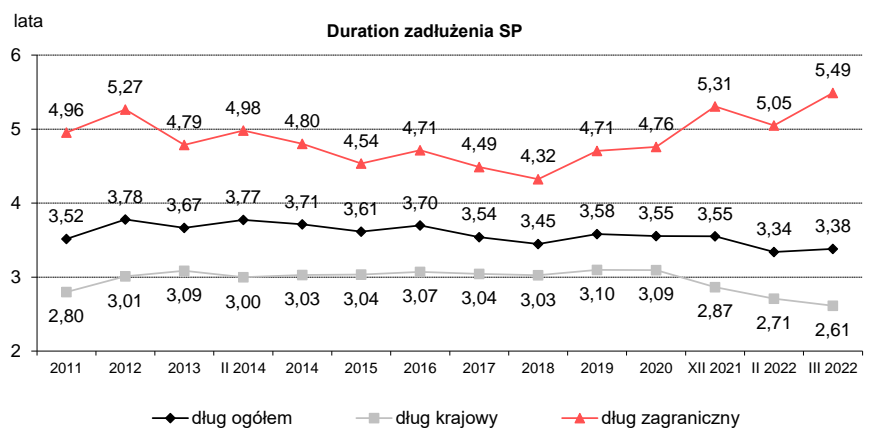
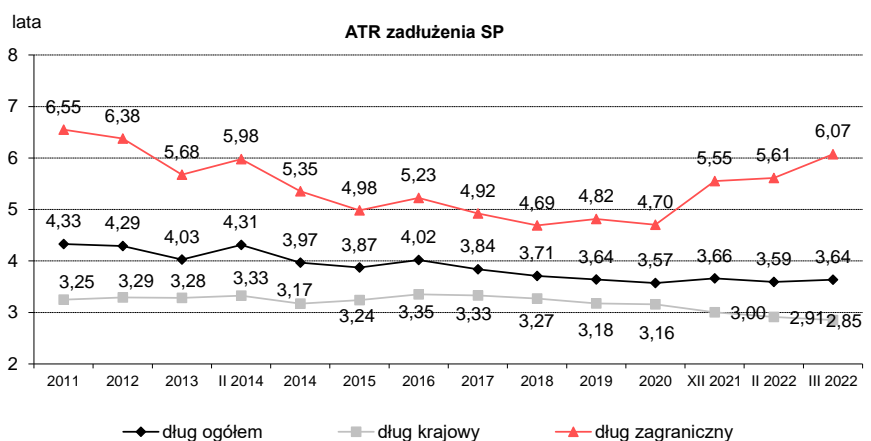
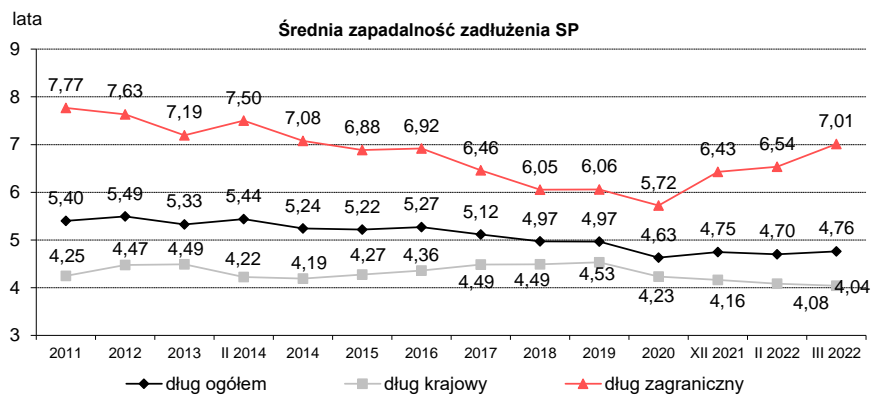
W marcu 2022 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 3,64 roku (wzrost o 0,04 m/m oraz spadek o 0,02 roku wobec końca 2021 r.). Poziom ATR w marcu był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 2,85 roku (spadek o 0,06 roku m/m) oraz wzrostu ATR długu w walutach obcych do 6,07 roku (o 0,46 roku m/m). Poziom ATR wynikał z kształtowania się ATM i udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem wskaźnik ATR długu krajowego pozostawał w przedziale 2,8-3,6 roku.

Duration* zadłużenia SP

W marcu 2022 r. duration długu SP wyniosło 3,38 roku (wzrost o 0,04 roku m/m oraz spadek o 0,17 roku wobec końca 2021 r.) w wyniku spadku duration długu krajowego do poziomu 2,61 roku (o 0,10 roku m/m) oraz wzrostu duration długu zagranicznego do poziomu 5,49 roku (o 0,44 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych. Poziomy ATR i duration wskazują na stabilny poziom ryzyka stopy procentowej zadłużenia SP.

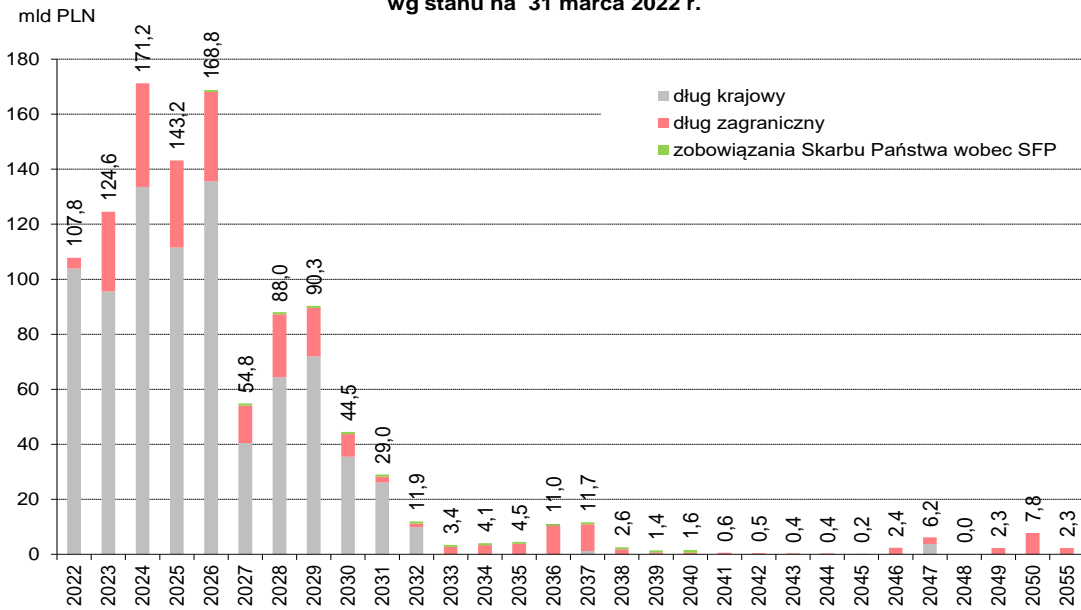
Średnia zapadalność (ATM) i duration* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

W marcu 2022 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 4,52 roku (spadek o 0,02 roku m/m) i 3,93 roku (spadek o 0,11 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,00 roku (spadek o 0,01 roku m/m) i 2,48 roku (spadek o 0,05 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,91 roku (spadek o 0,06 roku m/m), a duration wyniosło 2,29 roku (spadek o 0,11 roku m/m).

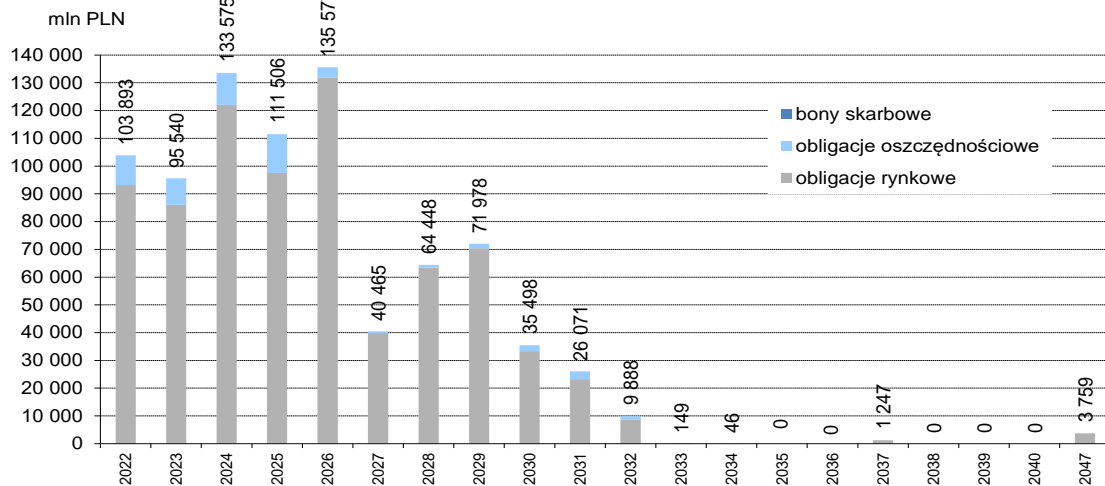


^{*)} bez obligacji indeksowanych

**Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (skarbowe papiery wartościowe i kredyty)
wg stanu na 31 marca 2022 r.**

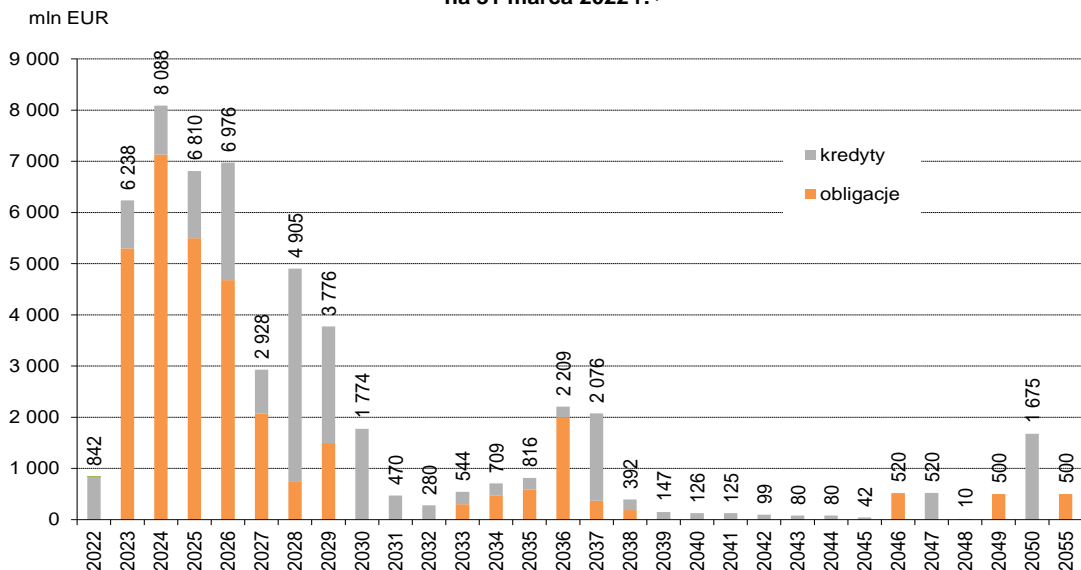


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu
na 31 marca 2022 r.¹)**



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2022 r. – pozostały dług SP - głównie przyjęte depozyty o wartości 62.013 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2023 r. – przyjęte depozyty o wartości 68 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu
na 31 marca 2022 r.¹)**



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

Wyszczególnienie	XII 2021	struktura XII 2021 w %	II 2022	struktura II 2022 w %	III 2022	struktura III 2022 w %	zmiana		zmiana	
							III 2021 – II 2021		III 2022 – XII 2021	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 138 033,6	100,0	1 144 855,0	100,0	1 148 171,3	100,0	3 316,3	0,3	10 137,6	0,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	872 681,2	76,7	884 270,8	77,2	895 722,3	78,0	11 451,5	1,3	23 041,2	2,6
1. Zadłużenie z tytułu SPW	813 612,6	71,5	825 738,2	72,1	833 642,0	72,6	7 903,8	1,0	20 029,5	2,5
1.1. Rynkowe SPW	756 754,7	66,5	767 104,9	67,0	774 660,4	67,5	7 555,6	1,0	17 905,8	2,4
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	533 890,0	46,9	537 017,9	46,9	541 102,9	47,1	4 084,9	0,8	7 212,8	1,4
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	52 848,1	4,6	53 420,6	4,7	53 766,6	4,7	346,0	0,6	918,5	1,7
obligacje PS	186 271,3	16,4	185 857,3	16,2	188 223,1	16,4	2 365,8	1,3	1 951,8	1,0
obligacje DS	226 802,8	19,9	230 963,2	20,2	232 846,2	20,3	1 883,0	0,8	6 043,4	2,7
obligacje WS	67 967,9	6,0	66 776,9	5,8	66 267,0	5,8	-509,9	-0,8	-1 700,9	-2,5
oprocentowanie stałe - indeksowane	5 228,0	0,5	5 328,0	0,5	5 427,7	0,5	99,7	1,9	199,7	3,8
obligacje IZ	5 228,0	0,5	5 328,0	0,5	5 427,7	0,5	99,7	1,9	199,7	3,8
oprocentowanie zmienne	217 636,6	19,1	224 758,9	19,6	228 129,9	19,9	3 371,0	1,5	10 493,3	4,8
obligacje WZ	212 636,6	18,7	219 758,9	19,2	223 129,9	19,4	3 371,0	1,5	10 493,3	4,9
obligacje PP	5 000,0	0,4	5 000,0	0,4	5 000,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	56 857,9	5,0	58 633,4	5,1	58 981,6	5,1	348,2	0,6	2 123,7	3,7
oprocentowanie stałe	12 424,7	1,1	11 766,6	1,0	11 500,7	1,0	-265,9	-2,3	-924,0	-7,4
obligacje OTS	5 630,1	0,5	5 385,5	0,5	5 045,6	0,4	-339,9	-6,3	-584,4	-10,4
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	427,6	0,0	427,6	-	427,6	-
obligacje DOS	6 794,6	0,6	6 381,1	0,6	6 027,5	0,5	-353,6	-5,5	-767,1	-11,3
oprocentowanie zmienne	44 433,2	3,9	46 866,8	4,1	47 480,9	4,1	614,1	1,3	3 047,7	6,9
obligacje TOZ	464,2	0,0	570,6	0,0	611,4	0,1	40,8	7,2	147,2	31,7
obligacje COI	33 814,7	3,0	35 482,6	3,1	35 900,4	3,1	417,8	1,2	2 085,7	6,2
obligacje ROS	287,7	0,0	310,8	0,0	320,4	0,0	9,6	3,1	32,7	11,4
obligacje EDO	9 539,7	0,8	10 145,4	0,9	10 279,4	0,9	134,0	1,3	739,7	7,8
obligacje ROD	326,9	0,0	357,3	0,0	369,2	0,0	11,9	3,3	42,3	12,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	59 068,6	5,2	58 532,6	5,1	62 080,3	5,4	3 547,7	6,1	3 011,7	5,1
depozyty JSFP*	39 085,5	3,4	37 285,5	3,3	39 461,0	3,4	2 175,5	5,8	375,6	1,0
pozostałe depozyty**	8 461,5	0,7	9 725,5	0,8	11 079,24	1,0	1 353,8	13,9	2 617,7	30,9
zobowiązania wymagalne	9,7	0,0	9,7	0,0	29,3	0,0	19,6	203,2	19,6	203,2
pożyczka SP od JSFP***	11 504,3	1,0	11 504,3	1,0	11 504,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	7,7	0,0	7,7	0,0	6,5	0,0	-1,2	-15,4	-1,2	-15,4
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	265 352,4	23,3	260 584,2	22,8	252 448,9	22,0	-8 135,2	-3,1	-12 903,5	-4,9
1. Zadłużenie z tytułu SPW	170 101,0	14,9	164 578,3	14,4	150 493,3	13,1	-14 085,0	-8,6	-19 607,6	-11,5
1.1. Rynkowe SPW	170 101,0	14,9	164 578,3	14,4	150 493,3	13,1	-14 085,0	-8,6	-19 607,6	-11,5
oprocentowanie stałe	170 101,0	14,9	164 578,3	14,4	150 493,3	13,1	-14 085,0	-8,6	-19 607,6	-11,5
EUR	125 319,9	11,0	118 304,5	10,3	117 336,1	10,2	-968,4	-0,8	-7 983,8	-6,4
USD	35 931,0	3,2	37 139,0	3,2	24 453,6	2,1	-12 685,4	-34,2	-11 477,4	-31,9
CHF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
JPY	6 933,1	0,6	7 139,1	0,6	6 726,7	0,6	-412,5	-5,8	-206,4	-3,0
CNY	1 917,0	0,2	1 995,6	0,2	1 977,0	0,2	-18,6	-0,9	60,0	3,1
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	95 246,3	8,4	96 000,7	8,4	101 955,6	8,9	5 954,9	6,2	6 709,3	7,0
oprocentowanie stałe	65 763,5	5,8	66 891,8	5,8	73 099,3	6,4	6 207,5	9,3	7 335,8	11,2
EUR	65 763,5	5,8	66 891,8	5,8	73 099,3	6,4	6 207,5	9,3	7 335,8	11,2
oprocentowanie zmienne	29 482,8	2,6	29 108,9	2,5	28 856,3	2,5	-252,6	-0,9	-626,5	-2,1
EUR	29 482,8	2,6	29 108,9	2,5	28 856,3	2,5	-252,6	-0,9	-626,5	-2,1
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	5,2	0,0	5,2	0,0	0,0	0,0	-5,2	-99,5	-5,2	-99,5

*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną.

**) Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, depozyty sądowe od podmiotów spoza SFP i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

***) Pożyczka Funduszu Solidarnościowego (FS) z Funduszu Rezerw Demograficznych (FRD), bez wpływu na państwowy dług publiczny ze względu na eliminację wzajemnych zobowiązań JSFP.

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

Wyszczególnienie	XII 2021	struktura	II 2022	struktura	III 2022	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2021 w %		II 2022 w %		III 2022 w %	III 2021 – II 2021 w mln zł	w %	III 2022 – XII 2021 w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 138 033,6	100,0	1 144 855,0	100,0	1 148 171,3	100,0	3 316,3	0,3	10 137,6	0,9
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	772 298,1	67,9	780 459,5	68,2	783 592,7	68,2	3 133,2	0,4	11 294,6	1,5
Krajowy sektor bankowy	469 040,8	41,2	475 059,8	41,5	472 704,9	41,2	-2 355,0	-0,5	3 664,0	0,8
1. Krajowe SPW	448 607,5	39,4	455 631,4	39,8	458 503,1	39,9	2 871,7	0,6	9 895,7	2,2
1.1. Rynkowe SPW	448 607,5	39,4	455 631,4	39,8	458 503,1	39,9	2 871,7	0,6	9 895,7	2,2
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	28 037,2	2,5	28 474,4	2,5	27 694,2	2,4	-780,3	-2,7	-343,1	-1,2
obligacje PS	116 093,9	10,2	114 948,7	10,0	116 808,1	10,2	1 859,4	1,6	714,2	0,6
obligacje DS	126 220,6	11,1	125 633,4	11,0	125 531,4	10,9	-101,9	-0,1	-689,2	-0,5
obligacje WS	26 645,5	2,3	26 351,8	2,3	27 338,6	2,4	986,8	3,7	693,1	2,6
obligacje IZ	918,5	0,1	777,6	0,1	406,4	0,0	-371,2	-47,7	-512,2	-55,8
obligacje WZ	150 691,7	13,2	159 445,6	13,9	160 724,5	14,0	1 278,9	0,8	10 032,8	6,7
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 pozostałe depozyty**	77,7	0,0	73,0	0,0	78,7	0,0	5,7	7,8	1,0	1,3
zobowiązania wymagalne	77,7	0,0	73,0	0,0	78,7	0,0	5,7	7,8	1,0	1,3
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	65,8	0,0	65,8
3. Zagraniczne SPW	20 355,6	1,8	19 355,4	1,7	14 123,0	1,2	-5 232,4	-27,0	-6 232,7	-30,6
Krajowy sektor pozabankowy	303 257,3	26,6	305 399,7	26,7	310 887,8	27,1	5 488,2	1,8	7 630,6	2,5
1. Krajowe SPW	240 448,7	21,1	242 985,0	21,2	245 014,0	21,3	2 029,0	0,8	4 565,4	1,9
1.1. Rynkowe SPW	183 741,7	16,1	184 501,5	16,1	186 183,6	16,2	1 682,1	0,9	2 442,0	1,3
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	21 600,6	1,9	21 893,7	1,9	22 615,6	2,0	721,9	3,3	1 014,9	4,7
obligacje PS	37 488,0	3,3	37 764,6	3,3	37 643,1	3,3	-121,5	-0,3	155,1	0,4
obligacje DS	31 671,3	2,8	33 176,1	2,9	34 223,3	3,0	1 047,2	3,2	2 552,0	8,1
obligacje WS	25 201,9	2,2	25 038,7	2,2	24 774,7	2,2	-264,0	-1,1	-427,2	-1,7
obligacje IZ	4 161,6	0,4	4 409,5	0,4	4 459,0	0,4	49,6	1,1	297,5	7,1
obligacje WZ	58 618,4	5,2	57 218,9	5,0	57 468,0	5,0	249,1	0,4	-1 150,4	-2,0
obligacje PP	5 000,0	0,4	5 000,0	0,4	5 000,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	56 707,0	5,0	58 483,5	5,1	58 830,4	5,1	346,9	0,6	2 123,4	3,7
obligacje OTS	5 625,1	0,5	5 381,8	0,5	5 041,6	0,4	-340,3	-6,3	-583,6	-10,4
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	426,3	0,0	426,3	-	426,3	-
obligacje DOS	6 787,7	0,6	6 375,4	0,6	6 021,4	0,5	-354,0	-5,6	-766,3	-11,3
obligacje TOZ	463,9	0,0	570,4	0,0	611,2	0,1	40,8	7,2	147,2	31,7
obligacje COI	33 715,2	3,0	35 381,5	3,1	35 802,4	3,1	420,9	1,2	2 087,2	6,2
obligacje ROS	287,7	0,0	310,8	0,0	320,4	0,0	9,6	3,1	32,7	11,4
obligacje EDO	9 500,5	0,8	10 106,4	0,9	10 238,1	0,9	131,7	1,3	737,5	7,8
obligacje ROD	326,9	0,0	357,3	0,0	369,1	0,0	11,9	3,3	42,3	12,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa depozyty JSFP*	58 981,1	5,2	58 449,8	5,1	61 991,0	5,4	3 541,2	6,1	3 009,9	5,1
depozyty JSFP*	39 085,5	3,4	37 285,5	3,3	39 461,0	3,4	2 175,5	5,8	375,6	1,0
pozostałe depozyty**	8 374,0	0,7	9 642,7	0,8	10 989,9	1,0	1 347,3	14,0	2 616,0	31,2
zobowiązania wymagalne	9,7	0,0	9,7	0,0	29,3	0,0	19,6	203,2	19,6	203,2
pożyczka SP od JSFP***	11 504,3	1,0	11 504,3	1,0	11 504,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	7,7	0,0	7,7	0,0	6,5	0,0	-1,2	-15,4	-1,2	-15,4
3. Zagraniczne SPW	3 827,5	0,3	3 964,9	0,3	3 882,8	0,3	-82,1	-2,1	55,3	1,4
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezzydentów	365 735,5	32,1	364 395,5	31,8	364 578,6	31,8	183,0	0,1	-1 157,0	-0,3
1. Krajowe SPW	124 556,5	10,9	127 121,9	11,1	130 124,9	11,3	3 003,0	2,4	5 568,4	4,5
1.1. Rynkowe SPW	124 405,5	10,9	126 972,0	11,1	129 973,6	11,3	3 001,7	2,4	5 568,1	4,5
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	3 210,2	0,3	3 052,4	0,3	3 456,9	0,3	404,4	13,2	246,6	7,7
obligacje PS	32 689,4	2,9	33 144,0	2,9	33 772,0	2,9	628,0	1,9	1 082,5	3,3
obligacje DS	68 910,9	6,1	72 153,7	6,3	73 091,5	6,4	937,8	1,3	4 180,5	6,1
obligacje WS	16 120,5	1,4	15 386,4	1,3	14 153,7	1,2	-1 232,8	-8,0	-1 966,8	-12,2
obligacje IZ	147,9	0,0	141,0	0,0	562,3	0,0	421,3	298,9	414,4	280,1
obligacje WZ	3 326,5	0,3	3 094,4	0,3	4 937,4	0,4	1 843,0	59,6	1 610,9	48,4
1.2. Oszczędnościowe SPW	150,9	0,0	149,9	0,0	151,2	0,0	1,3	0,9	0,3	0,2
obligacje OTS	5,0	0,0	3,7	0,0	4,1	0,0	0,4	10,0	-0,9	-17,6
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	0,0	1,3	-	1,3	-
obligacje DOS	6,9	0,0	5,7	0,0	6,1	0,0	0,4	6,9	-0,8	-11,7
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	3,7	0,0	3,5
obligacje COI	99,6	0,0	101,1	0,0	98,0	0,0	-3,1	-3,1	-1,6	-1,6
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
obligacje EDO	39,1	0,0	39,0	0,0	41,4	0,0	2,3	6,0	2,2	5,7
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	120,0	0,1	120,0
2. Zagraniczne SPW	145 917,8	12,8	141 258,0	12,3	132 487,5	11,5	-8 770,4	-6,2	-13 430,3	-9,2
3. Kredyty i pożyczki zagraniczne	95 246,3	8,4	96 000,7	8,4	101 955,6	8,9	5 954,9	6,2	6 709,3	7,0
Europejski Bank Inwestycyjny	28 820,2	2,5	28 040,9	2,4	27 595,0	2,4	-445,8	-1,6	-1 225,2	-4,3
Bank Światowy	27 443,2	2,4	28 013,8	2,4	27 784,5	2,4	-229,3	-0,8	341,3	1,2
Bank Rozwoju Rady Europy	1 102,2	0,1	1 311,8	0,1	1 279,3	0,1	-32,4	-2,5	177,1	16,1
Unia Europejska (SURE)	37 880,7	3,3	38 634,3	3,4	45 296,7	3,9	6 662,5	17,2	7 416,1	19,6
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	15,0	0,0	15,0	0,0	10,6	0,0	-4,4	-29,5	-4,4	-29,5

*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną.

**) Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, depozyty sądowe od podmiotów spoza SFP i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

***) Pożyczka FS z FRD, bez wpływu na państwowy dług publiczny ze względu na eliminację wzajemnych zobowiązań JSFP.

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

Wyszczególnienie	XII 2021	struktura	II 2022	struktura	III 2022	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2021 w %		II 2022 w %		ra III 2022 w %	III 2021 – II 2021 w mln zł	w %	III 2022 – XII 2021 w mln zł	w %
Razem	1 138 033,6	100,0	1 144 855,0	100,0	1 148 171,3	100,0	3 316,3	0,3	10 137,6	0,9
do 1 roku (włącznie)	188 776,3	16,6	210 742,1	18,4	208 428,5	18,2	-2 313,5	-1,1	19 652,2	10,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	293 051,4	25,8	278 237,3	24,3	270 531,8	23,6	-7 705,5	-2,8	-22 519,7	-7,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	297 788,5	26,2	286 938,7	25,1	290 098,1	25,3	3 159,5	1,1	-7 690,4	-2,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	293 297,5	25,8	298 672,2	26,1	300 564,3	26,2	1 892,0	0,6	7 266,8	2,5
powyżej 10 lat	65 119,9	5,7	70 264,7	6,1	78 548,5	6,8	8 283,8	11,8	13 428,6	20,6
I. Zadłużenie krajowe	872 681,2	76,7	884 270,8	77,2	895 722,3	78,0	11 451,5	1,3	23 041,2	2,6
do 1 roku (włącznie)	161 749,1	14,2	186 652,6	16,3	188 668,2	16,4	2 015,6	1,1	26 919,1	16,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	227 485,7	20,0	197 004,8	17,2	198 402,6	17,3	1 397,8	0,7	-29 083,1	-12,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	234 386,7	20,6	243 253,3	21,2	246 746,2	21,5	3 492,9	1,4	12 359,5	5,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	229 655,6	20,2	233 783,6	20,4	236 441,9	20,6	2 658,3	1,1	6 786,3	3,0
powyżej 10 lat	19 404,0	1,7	23 576,6	2,1	25 463,5	2,2	1 886,9	8,0	6 059,4	31,2
1.1. SPW rynkowe	756 754,7	66,5	767 104,9	67,0	774 660,4	67,5	7 555,6	1,0	17 905,8	2,4
o oprocentowaniu stałym	533 890,0	46,9	537 017,9	46,9	541 102,9	47,1	4 084,9	0,8	7 212,8	1,4
do 1 roku (włącznie)	71 462,3	6,3	99 170,1	8,7	98 115,6	8,5	-1 054,5	-1,1	26 653,3	37,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	151 230,2	13,3	119 462,8	10,4	120 058,8	10,5	596,0	0,5	-31 171,4	-20,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	147 021,7	12,9	147 021,7	12,8	147 021,7	12,8	0,0	0,0	0,0	0,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	156 532,4	13,8	159 559,4	13,9	162 219,8	14,1	2 660,4	1,7	5 687,4	3,6
powyżej 10 lat	7 643,5	0,7	11 803,9	1,0	13 686,9	1,2	1 883,0	16,0	6 043,4	79,1
indeksowane	5 228,0	0,5	5 328,0	0,5	5 427,7	0,5	99,7	1,9	199,7	3,8
od 1 do 3 lat (włącznie)	5 228,0	0,5	5 328,0	0,5	5 427,7	0,5	99,7	1,9	199,7	3,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-
o oprocentowaniu zmiennym	217 636,6	19,1	224 758,9	19,6	228 129,9	19,9	3 371,0	1,5	10 493,3	4,8
do 1 roku (włącznie)	29 398,6	2,6	27 451,1	2,4	27 043,0	2,4	-408,1	-1,5	-2 355,6	-8,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	50 636,6	4,4	50 636,6	4,4	50 636,6	4,4	0,0	0,0	0,0	0,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	72 764,5	6,4	81 394,5	7,1	85 353,0	7,4	3 958,5	4,9	12 588,5	17,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	64 836,9	5,7	65 276,7	5,7	65 097,2	5,7	-179,4	-0,3	260,4	0,4
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	56 857,9	5,0	58 633,4	5,1	58 981,6	5,1	348,2	0,6	2 123,7	3,7
o oprocentowaniu stałym	12 424,7	1,1	11 766,6	1,0	11 500,7	1,0	-265,9	-2,3	-924,0	-7,4
do 1 roku (włącznie)	9 451,3	0,8	9 095,5	0,8	9 103,9	0,8	8,4	0,1	-347,4	-3,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 973,4	0,3	2 671,1	0,2	2 396,8	0,2	-274,3	-10,3	-576,6	-19,4
o oprocentowaniu zmiennym	44 433,2	3,9	46 866,8	4,1	47 480,9	4,1	614,1	1,3	3 047,7	6,9
do 1 roku (włącznie)	3 872,5	0,3	3 907,5	0,3	3 829,6	0,3	-77,9	-2,0	-42,9	-1,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	17 417,5	1,5	18 906,3	1,7	19 882,6	1,7	976,4	5,2	2 465,1	14,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	14 600,5	1,3	14 837,1	1,3	14 371,6	1,3	-465,6	-3,1	-229,0	-1,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 286,4	0,7	8 947,5	0,8	9 124,8	0,8	177,4	2,0	838,5	10,1
powyżej 10 lat	256,3	0,0	268,4	0,0	272,3	0,0	3,8	1,4	16,0	6,3
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	59 068,6	5,2	58 532,6	5,1	62 080,3	5,4	3 547,7	6,1	3 011,7	5,1
do 1 roku (włącznie)	47 564,3	4,2	47 028,3	4,1	50 576,0	4,4	3 547,7	7,5	3 011,7	6,3
powyżej 10 lat	11 504,3	1,0	11 504,3	1,0	11 504,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne	265 352,4	23,3	260 584,2	22,8	252 448,9	22,0	-8 135,2	-3,1	-12 903,5	-4,9
do 1 roku (włącznie)	27 027,2	2,4	24 089,5	2,1	19 760,4	1,7	-4 329,1	-18,0	-7 266,8	-26,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	65 565,7	5,8	81 232,5	7,1	72 129,2	6,3	-9 103,3	-11,2	6 563,5	10,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	63 401,8	5,6	43 685,4	3,8	43 351,9	3,8	-333,5	-0,8	-20 049,9	-31,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	63 641,8	5,6	64 888,7	5,7	64 122,3	5,6	-766,3	-1,2	480,5	0,8
powyżej 10 lat	45 715,9	4,0	46 688,1	4,1	53 085,1	4,6	6 397,0	13,7	7 369,2	16,1
1. Obligacje zagraniczne	170 101,0	14,9	164 578,3	14,4	150 493,3	13,1	-14 085,0	-8,6	-19 607,6	-11,5
o oprocentowaniu stałym	170 101,0	14,9	164 578,3	14,4	150 493,3	13,1	-14 085,0	-8,6	-19 607,6	-11,5
do 1 roku (włącznie)	21 503,0	1,9	19 625,9	1,7	15 339,0	1,3	-4 286,9	-21,8	-6 164,0	-28,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	56 838,0	5,0	72 304,8	6,3	63 422,2	5,5	-8 882,5	-12,3	6 584,3	11,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	46 819,5	4,1	26 769,9	2,3	26 423,7	2,3	-346,2	-1,3	-20 395,8	-43,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 900,1	1,7	20 299,5	1,8	20 115,3	1,8	-184,2	-0,9	215,2	1,1
powyżej 10 lat	25 040,4	2,2	25 578,3	2,2	25 193,1	2,2	-385,1	-1,5	152,7	0,6
o oprocentowaniu zmiennym	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	95 246,3	8,4	96 000,7	8,4	101 955,6	8,9	5 954,9	6,2	6 709,3	7,0
o oprocentowaniu stałym	65 763,5	5,8	66 891,8	5,8	73 099,3	6,4	6 207,5	9,3	7 335,8	11,2
do 1 roku (włącznie)	2 431,5	0,2	2 482,2	0,2	2 461,3	0,2	-20,8	-0,8	29,9	1,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 850,1	0,4	4 972,9	0,4	4 784,5	0,4	-188,4	-3,8	-65,6	-1,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	12 229,9	1,1	12 467,6	1,1	12 516,8	1,1	49,1	0,4	286,8	2,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	33 673,3	3,0	34 228,2	3,0	33 730,9	2,9	-497,3	-1,5	57,6	0,2
powyżej 10 lat	12 578,7	1,1	12 740,8	1,1	19 605,7	1,7	6 864,9	53,9	7 027,1	55,9
o oprocentowaniu zmiennym	29 482,8	2,6	29 108,9	2,5	28 856,3	2,5	-252,6	-0,9	-626,5	-2,1
do 1 roku (włącznie)	3 087,5	0,3	1 976,2	0,2	1 960,1	0,2	-16,2	-0,8	-1 127,5	-36,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 877,7	0,3	3 954,8	0,3	3 922,4	0,3	-32,4	-0,8	44,8	1,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 352,3	0,4	4 447,8	0,4	4 411,4	0,4	-36,4	-0,8	59,1	1,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	10 068,4	0,9	10 361,0	0,9	10 276,2	0,9	-84,8	-0,8	207,8	2,1
powyżej 10 lat	8 096,8	0,7	8 369,0	0,7	8 286,2	0,7	-82,8	-1,0	189,4	2,3
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	5,2	0,0	5,2	0,0	0,0	0,0	-5,2	-99,5	-5,2	-99,5
do 1 roku (włącznie)	5,2	0,0	5,2	0,0	0,0	0,0	-5,2	-99,5	-5,2	-99,5

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

Wyszczególnienie	XII 2021	II 2022	III 2022	zmiana		zmiana	
				III 2022 – II 2022		III 2022 – XII 2021	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	247 430,9	244 058,7	246 785,9	2 727,2	1,1	-645,0	-0,3
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	189 738,0	188 507,7	192 525,0	4 017,2	2,1	2 786,9	1,5
1. Dług z tytułu SPW	176 895,4	176 029,8	179 181,5	3 151,7	1,8	2 286,2	1,3
1.1. Rynkowe SPW	164 533,3	163 530,4	166 504,1	2 973,7	1,8	1 970,8	1,2
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	164 533,3	163 530,4	166 504,1	2 973,7	1,8	1 970,8	1,2
1.2. Obligacje oszczędnościowe	12 362,0	12 499,4	12 677,4	178,0	1,4	315,4	2,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	12 842,7	12 477,9	13 343,4	865,5	6,9	500,8	3,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	57 692,8	55 551,0	54 260,9	-1 290,1	-2,3	-3 431,9	-5,9
1. Dług z tytułu SPW	36 983,3	35 084,6	32 346,8	-2 737,8	-7,8	-4 636,5	-12,5
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	20 708,4	20 465,3	21 914,1	1 448,8	7,1	1 205,7	5,8
2.1. Bank Światowy	5 966,7	5 971,9	5 971,9	0,0	0,0	5,3	0,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 266,1	5 977,7	5 931,2	-46,5	-0,8	-334,9	-5,3
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	239,6	279,6	275,0	-4,7	-1,7	35,3	14,7
2.4. Unia Europejska (SURE)	8 236,0	8 236,0	9 736	1 500,0	18,2	1 500,0	18,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,1	1,1	0,0	-1,1	-99,5	-1,1	-99,5
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,5994	4,6909	4,6525	0,0	-0,8	0,1	1,2

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

Wyszczególnienie	XII 2021	II 2022	III 2022	zmiana		zmiana	
				III 2022 – II 2022		III 2022 – XII 2021	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	280 303,8	272 811,9	274 675,5	1 863,7	0,7	-5 628,3	-2,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	214 946,1	210 716,3	214 282,5	3 566,2	1,7	-663,6	-0,3
1. Dług z tytułu SPW	200 397,2	196 768,3	199 431,1	2 662,8	1,4	-966,1	-0,5
1.1. Rynkowe SPW	186 392,8	182 796,3	185 321,0	2 524,7	1,4	-1 071,7	-0,6
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	186 392,8	182 796,3	185 321,0	2 524,7	1,4	-1 071,7	-0,6
1.2. Obligacje oszczędnościowe	14 004,4	13 972,0	14 110,1	138,1	1,0	105,7	0,8
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	14 548,9	13 948,0	14 851,4	903,4	6,5	302,5	2,1
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	65 357,7	62 095,6	60 393,0	-1 702,6	-2,7	-4 964,7	-7,6
1. Dług z tytułu SPW	41 896,8	39 218,0	36 002,3	-3 215,7	-8,2	-5 894,5	-14,1
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	23 459,7	22 876,4	24 390,7	1 514,3	6,6	931,0	4,0
2.1. Bank Światowy	6 759,4	6 675,5	6 646,8	-28,7	-0,4	-112,6	-1,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	7 098,6	6 682,0	6 601,5	-80,4	-1,2	-497,1	-7,0
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	271,5	312,6	306,1	-6,5	-2,1	34,6	12,7
2.4. Unia Europejska (SURE)	9 330,2	9 206,3	10 836,3	1 630,0	17,7	1 506,1	16,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	1,3	1,2	0,0	-1,2	-99,5	-1,3	-99,5
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	4,0600	4,1965	4,1801	0,0	-0,4	0,1	3,0

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