

Zadłużenie Skarbu Państwa 7/2019

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec lipca 2019 r.

wyniosło **973.307,7 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 1.806,3 mln zł (-0,2%) w lipcu 2019 r.,
- wzrost o 19.038,5 mln zł (+2,0%) od początku 2019 r.

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

	VII 2019	I-VII 2019
Zmiana zadłużenia SP	-1,8	19,0
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	-4,7	-18,0
1.1. Deficyt budżetu państwa	-0,3	4,8
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	-0,8	-0,8
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-0,5	-10,3
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	-3,2	-11,1
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	0,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,0	-0,7
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	3,1	34,0
2.1. Różnice kursowe	3,7	1,0
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-0,9	29,5
2.3. Pozostałe czynniki ²⁾ , w tym:	0,4	3,5
- przekazanie obligacji na podstawie innych ustaw niż ustawa budżetowa	0,5	3,5
3. Zmiany pozostałego długu SP:	-0,2	3,1
3.1. Depozyty JSFP ³⁾	-0,2	2,4
3.2. Pozostałe depozyty ⁴⁾	0,0	0,7
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

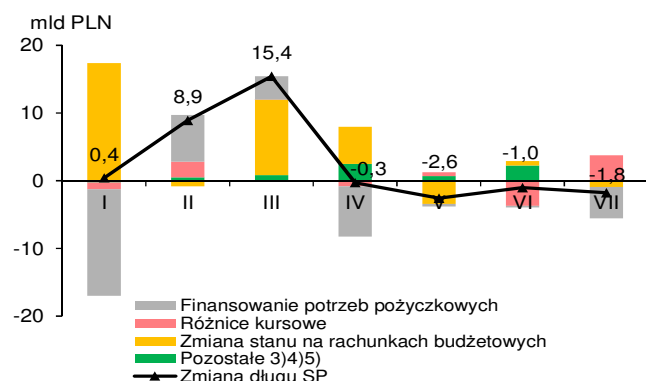
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

²⁾ Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back

³⁾ Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną.

⁴⁾ Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, depozyty sądowe od podmiotów spoza SFP i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-VII 2019 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec sierpnia 2019 r.** wyniosło **ok. 977,6 mld zł**, co oznaczało wzrost o 4,3 mld zł (+0,4%) m/m i o 23,3 mld zł (+2,4%) wobec końca 2018 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 706,2 mld zł,
- **dług w walutach obcych:** ok. 271,4 mld zł (tj. 27,8% całego długu SP).

Spadek zadłużenia w lipcu 2019 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-4,7 mld zł), przy nadwyżce budżetu państwa w wysokości 0,3 mld zł,
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-0,9 mld zł),
- różnic kursowych (3,7 mld zł) – osłabienie wobec EUR o 0,9%, wobec USD o 3,1%, wobec CNY 3,0% i wobec JPY o 2,3% oraz wobec CHF o 1,4%.

Wzrost zadłużenia od początku 2019 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-18,0 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 4,8 mld zł, saldzie zarządzania środkami europejskimi (-11,1 mld zł) oraz saldzie depozytów JSFP i sądowych (-10,3 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+29,5 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- różnic kursowych (1,0 mld zł) – umocnienie wobec EUR o 0,2% oraz osłabienie wobec USD o 2,4% i wobec CNY o 2,1%, wobec CHF o 1,8% i wobec JPY o 3,9%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w lipcu 2019 r. wzrosło o 3,0 mld zł, co było wypadkową salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +2,4 mld zł), salda sprzedaży obligacji oszczędnościowych (+0,8 mld zł) i spadku pozostałego zadłużenia (-0,2 mld zł).

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
PS0719	-	-9,0
DS1019	-	-1,9
WZ0120	-	-1,1
PS0420	-	-3,2
OK0521	1,6	-
PS1024	3,4	-
WZ0525	4,4	-
WZ0528	0,9	-
DS1029	3,6	-
WZ1129	3,7	-
WS0447	0,1	-

W lipcu 2019 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 4,8 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
kredyty z MIF*	-	0,05 mld EUR
Obligacja USD	-	2,2 mld USD

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+3,7 mld zł).

Od początku 2019 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 29,9 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 10,9 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu długu w EUR (+0,03 mld EUR), spadku długu w USD (-2,2 mld USD) i CHF (-1,0 mld CHF), przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w JPY i CNY,
- osłabienia złotego (+1,0 mld zł).

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

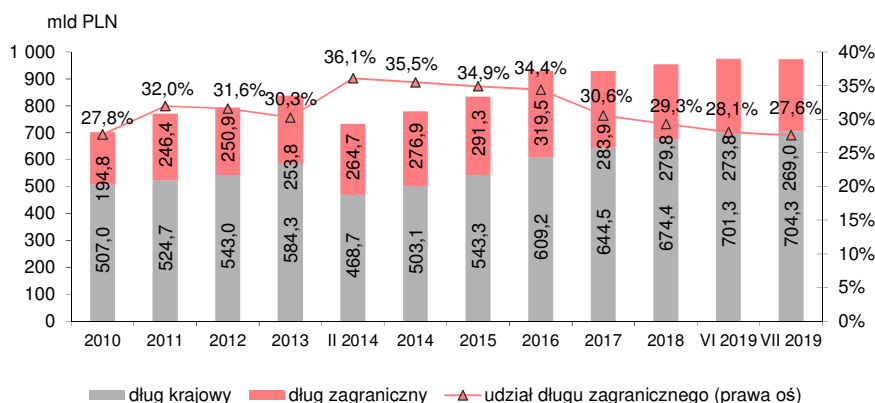
Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	VI 2019	struktura VI 2019 w %	VII 2019	struktura VII 2019 w %	zmiana VII 2019 – VI 2019		zmiana VII 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	975 114,1	100,0	973 307,73	100,0	-1 806,3	-0,19	19 038,5	2,0
I. Zadłużenie krajowe SP	674 422,0	70,7	701 332,2	71,9	704 330,7	72,4	2 998,5	0,4	29 908,6	4,4
1. Dług z tytułu SPW	646 894,9	67,8	670 501,3	68,8	673 738,9	69,2	3 237,6	0,5	26 843,9	4,1
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	648 316,4	66,5	650 758,7	66,9	2 442,3	0,4	23 601,4	3,8
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	627 157,3	65,7	648 316,4	66,5	650 758,7	66,9	2 442,3	0,4	23 601,4	3,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	22 184,9	2,3	22 980,2	2,4	795,3	3,6	3 242,6	16,4
2. Pozostałe zadłużenie SP	27 527,1	2,9	30 831,0	3,2	30 591,8	3,1	-239,1	-0,8	3 064,7	11,1
II. Zadłużenie zagraniczne SP	279 847,2	29,3	273 781,8	28,1	268 977,1	27,6	-4 804,8	-1,8	-10 870,2	-3,9
1. Dług z tytułu SPW	211 128,1	22,1	206 858,6	21,2	201 671,2	20,7	-5 187,4	-2,5	-9 456,9	-4,5
2. Dług z tytułu kredytów	68 719,1	7,2	66 923,2	6,9	67 305,8	6,9	382,6	0,6	-1 413,3	-2,1
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-31,6

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	VI 2019	struktura VI 2019 w %	VII 2019	struktura VII 2019 w %	zmiana VII 2019 – VI 2019		zmiana VII 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	975 114,1	100,0	973 307,73	100,0	-1 806,3	-0,2	19 038,5	2,0
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	502 956,8	52,7	549 433,9	56,3	559 118,9	57,4	9 685,0	1,8	56 162,2	11,2
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	277 481,0	29,1	318 583,8	32,7	321 628,7	33,0	3 044,9	1,0	44 147,7	15,9
- instrumenty krajowe	264 143,2	27,7	304 596,0	31,2	307 203,3	31,6	2 607,3	0,9	43 060,1	16,3
- instrumenty zagraniczne	13 337,8	1,4	13 987,8	1,4	14 425,4	1,5	437,6	3,1	1 087,6	8,2
2. Krajowy sektor pozabankowy	225 475,7	23,6	230 850,1	23,7	237 490,2	24,4	6 640,1	2,9	12 014,5	5,3
- instrumenty krajowe	218 811,4	22,9	222 989,2	22,9	229 383,4	23,6	6 394,2	2,9	10 572,0	4,8
- instrumenty zagraniczne	6 664,4	0,7	7 860,9	0,8	8 106,8	0,8	245,9	3,1	1 442,5	21,6
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	451 312,5	47,3	425 680,1	43,7	414 188,8	42,6	-11 491,3	-2,7	-37 123,7	-8,2
- instrumenty krajowe	191 467,5	20,1	173 747,0	17,8	167 744,0	17,2	-6 003,0	-3,5	-23 723,5	-12,4
- instrumenty zagraniczne	259 845,0	27,2	251 933,1	25,8	246 444,8	25,3	-5 488,3	-2,2	-13 400,2	-5,2

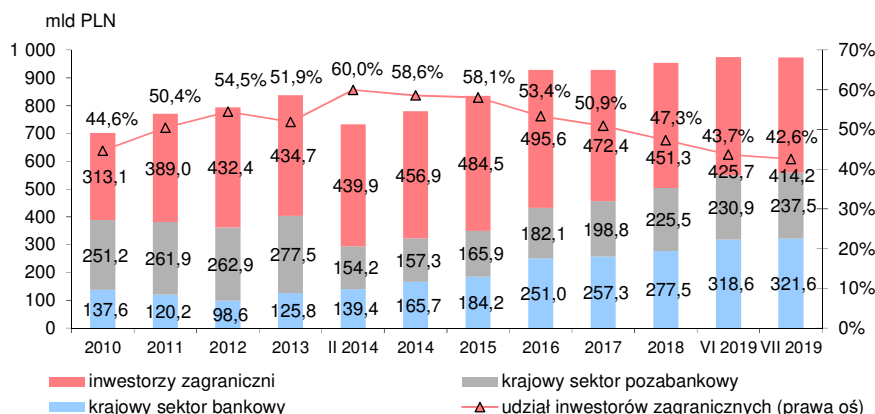
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W lipcu 2019 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 27,6%, tj. spadł o 0,4 pkt proc. m/m i o 1,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Spadek udziału w lipcu był głównie wynikiem dodatniego salda emisji długu krajowego, przy jednoczesnym spadku długu w walutach obcych.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W lipcu 2019 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 42,6%, co oznaczało spadek o 1,1 pkt proc. m/m i spadek o 4,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Do spadku udziału w lipcu przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW, przy jednoczesnym wzroście portfela tych instrumentów u inwestorów krajowych oraz spadek długu nominowanego w walutach obcych.

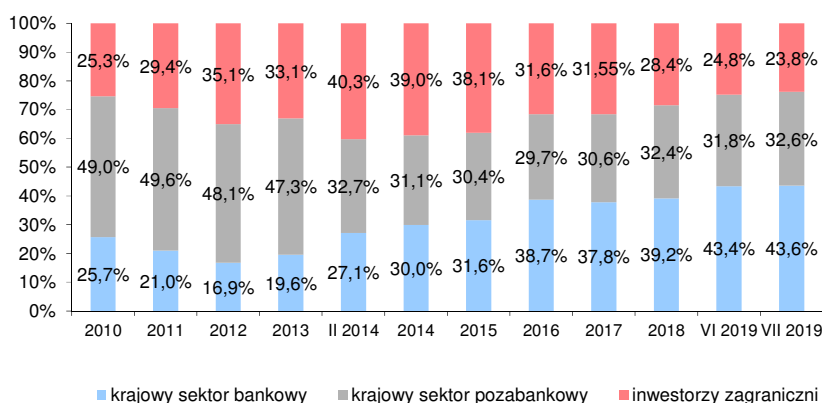
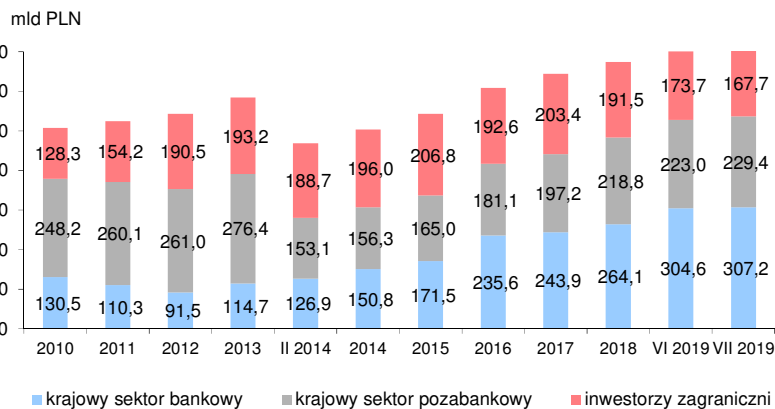


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+9,0 mld zł, w tym banki: +2,6 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +6,4 mld zł) oraz spadek zadłużenia krajowego SP w posiadaniu inwestorów zagranicznych (-6,0 mld zł).

Od początku 2019 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +43,1 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +10,6 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -23,7 mld zł.

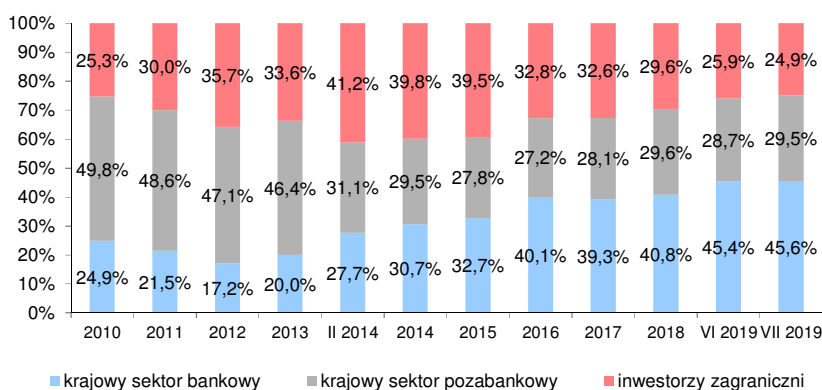
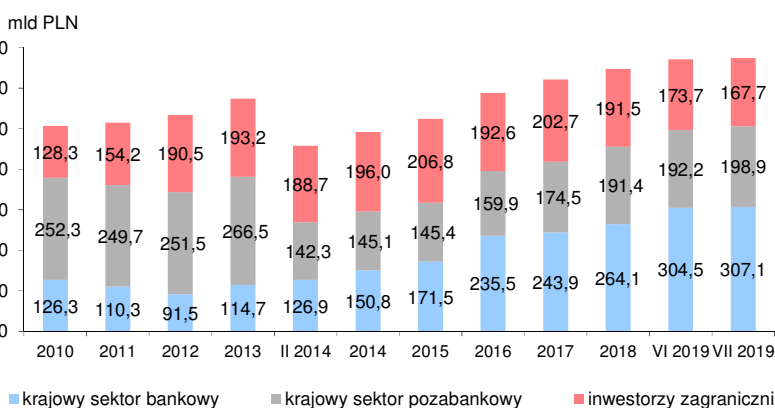


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2019 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 9,2 mld zł (w tym banki: +2,6 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +6,6 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 6,0 mld zł.

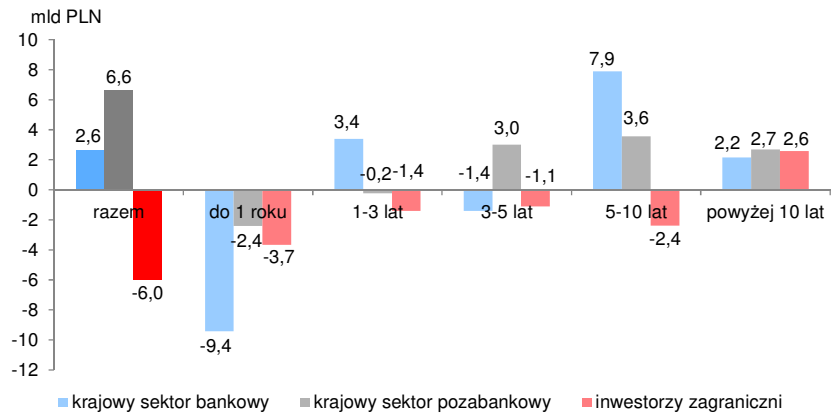
Od początku 2019 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +43,1 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +7,5 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -23,7 mld zł.



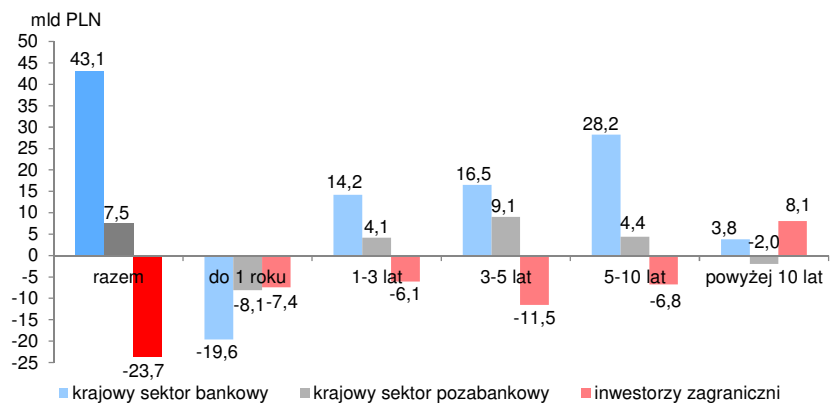
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w lipcu 2019 r. m/m*

Wzrost zaangażowania banków w krajowe SPW w lipcu 2019 r. był głównie wypadkową wzrostu zaangażowania w instrumenty o zapadalności od 1 do 3 lat oraz od 5 do 10 lat. Podmioty z sektora pozabankowego zwiększyły zaangażowanie w SPW, co było wynikiem głównie wzrostu zaangażowania w papiery o zapadalności powyżej 3 lat. Spadek zaangażowania nierezydentów wynikał ze spadku portfela SPW o zapadalności do 10 lat.



Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2019 r.*

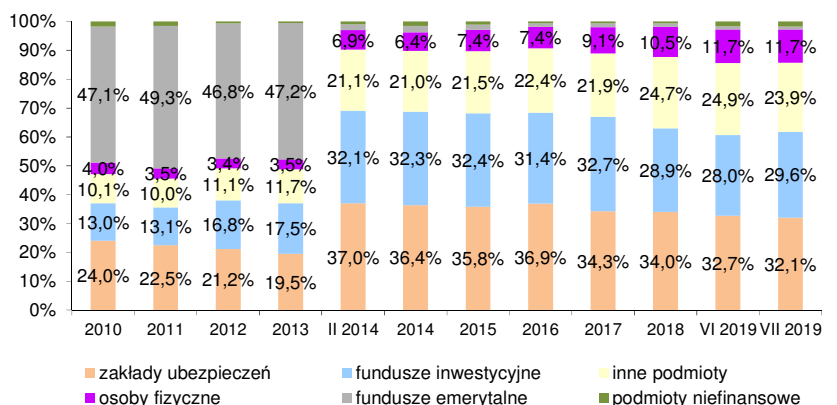
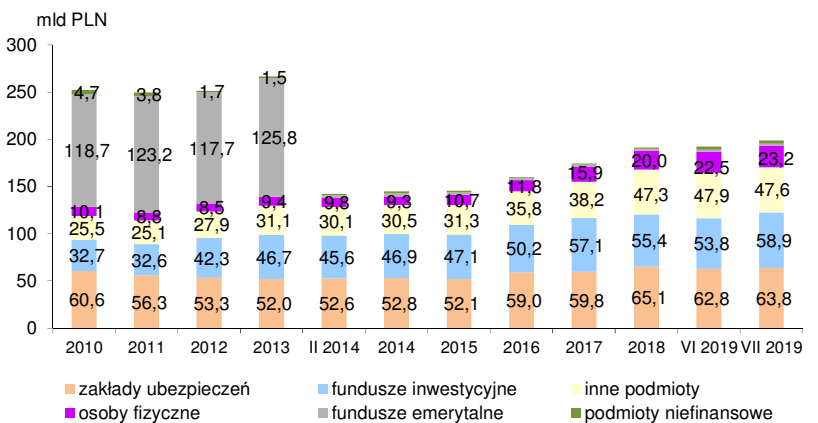
W okresie styczeń-lipiec 2019 r. zarówno banki krajowe, jak i instytucje pozabankowe zwiększały swoje portfele SPW głównie w instrumentach o zapadalności od 1 do 10 lat. Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o terminach zapadalności do 10 lat.



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

Głównymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (32,1% udziału w lipcu 2019 r.), fundusze inwestycyjne (29,6%) oraz tzw. inne podmioty (23,9%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział stanowią również osoby fizyczne (11,7%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 6,6 mld zł m/m i o 7,5 mld zł względem końca 2018 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania: funduszy inwestycyjnych (+5,2 mld zł m/m), zakładów ubezpieczeń (+1,0 mld zł) i osób fizycznych (+0,7 mld zł).

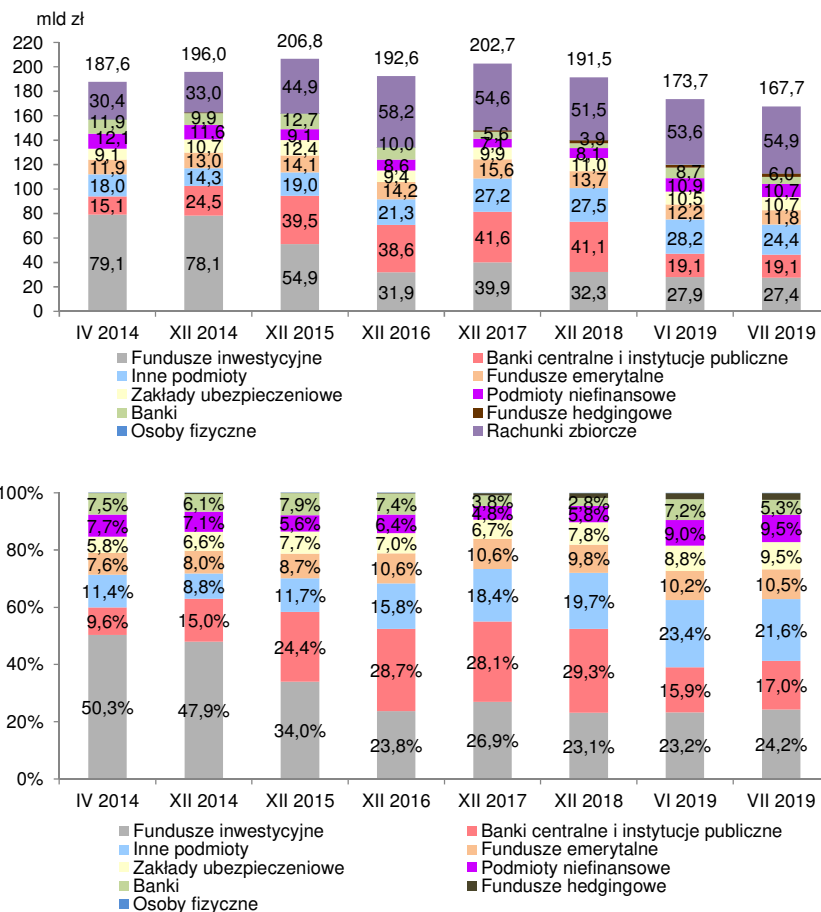


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

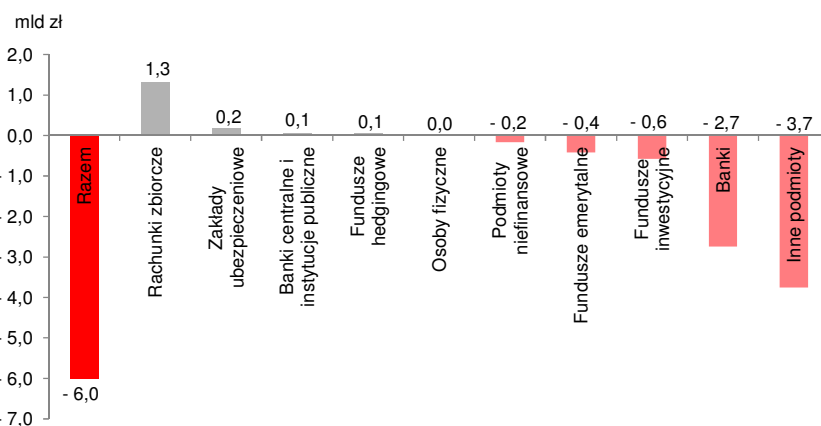
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (24,2% udziału w lipcu 2019 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (17,0%), funduszy emerytalnych (10,5%) i zakładów ubezpieczeń (9,5%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (54,9 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

* Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



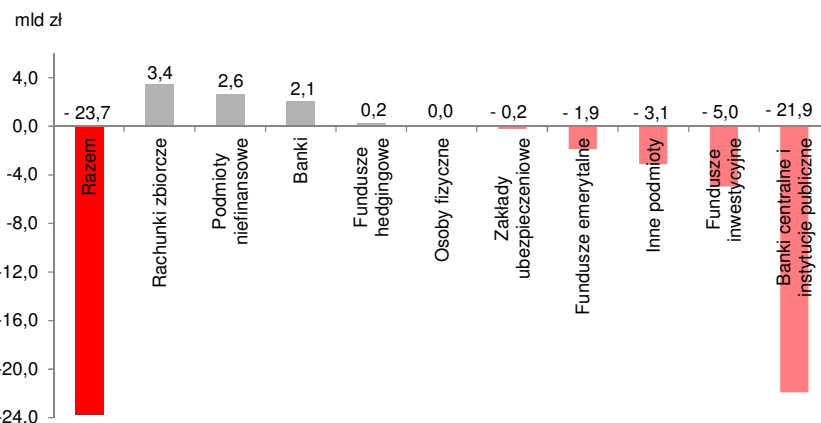
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w lipcu 2019 r. m/m

W lipcu 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 6,0 mld zł. Największy spadek portfela odnotowano w przypadku innych podmiotów (-3,7 mld zł), banków (-2,7 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (-0,6 mld zł). Największy wzrost portfela dotyczył rachunków zbiorczych (+1,3 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2019 r.

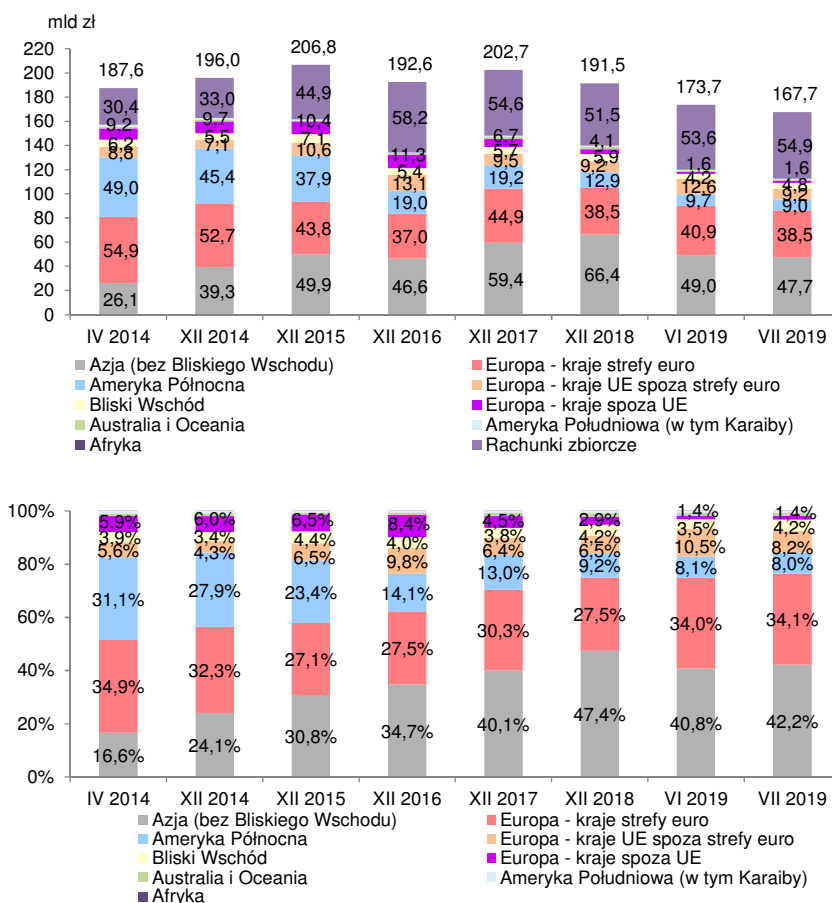
W okresie styczeń-lipiec 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 23,7 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (-21,9 mld zł, w tym banki centralne z Azji: -18,7 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (-5,0 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie na rachunkach zbiorczych (+3,4 mld zł), wśród podmiotów niefinansowych (+2,6 mld zł) oraz banków (+2,1 mld zł).



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

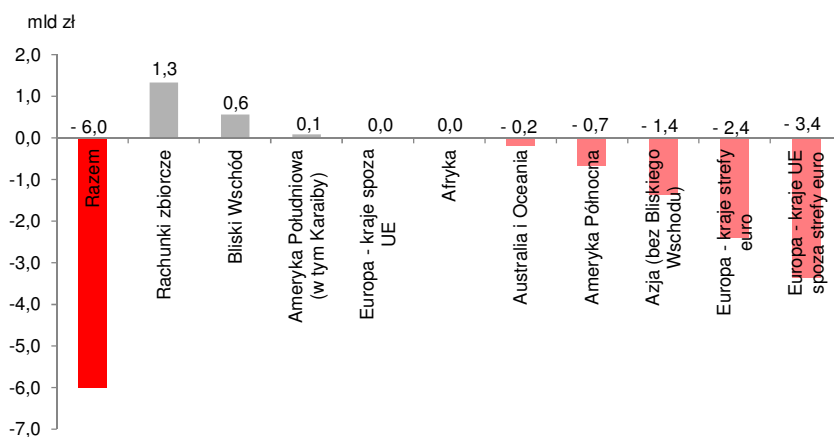
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W lipcu 2019 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 42,2%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 47,7 mld zł, z czego 24,8 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii a 17,4 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 34,1% (co odpowiadało portfelowi 38,5 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 14,3 mld zł, Holandii: 7,6 mld zł, Irlandii: 7,0 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z krajów UE spoza strefy euro (8,2%, portfel o wartości 9,2 mld zł, z czego 6,3 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 15,5%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



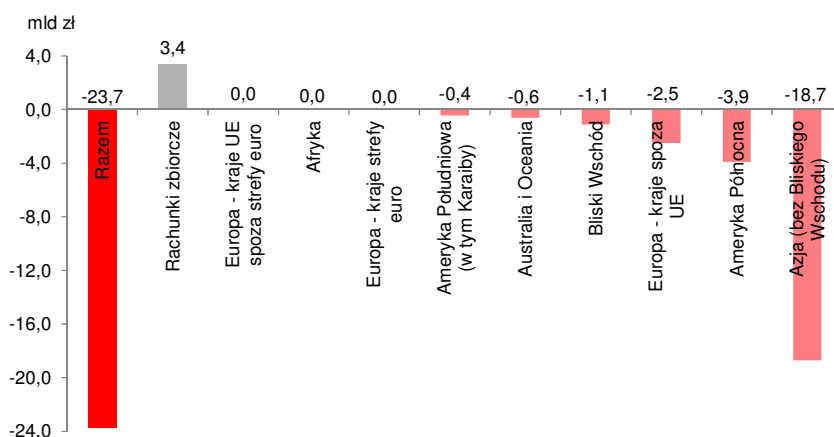
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w lipcu 2019 r. m/m

W lipcu 2019 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów z UE z krajów spoza strefy euro (-3,4 mld zł), inwestorów z UE z krajów strefy euro (-2,4 mld zł) oraz portfela inwestorów z Azji (-1,4 mld zł). Zwiększenie portfela zaobserwowano głównie na rachunkach zbiorczych (+1,3 mld zł) oraz wśród inwestorów z krajów Bliskiego Wschodu (+0,6 mld zł).



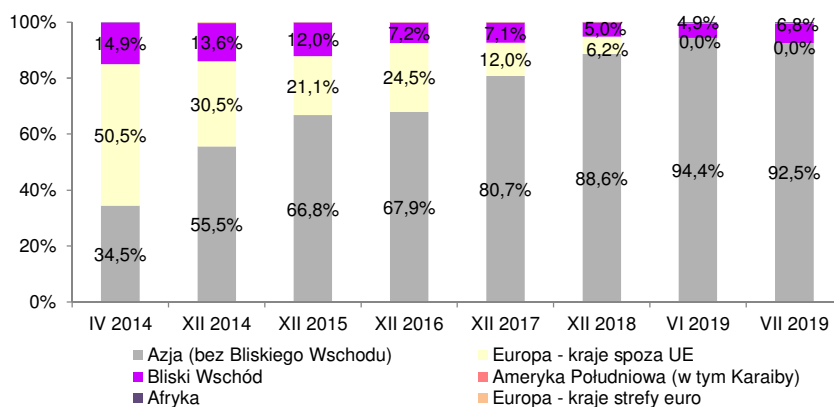
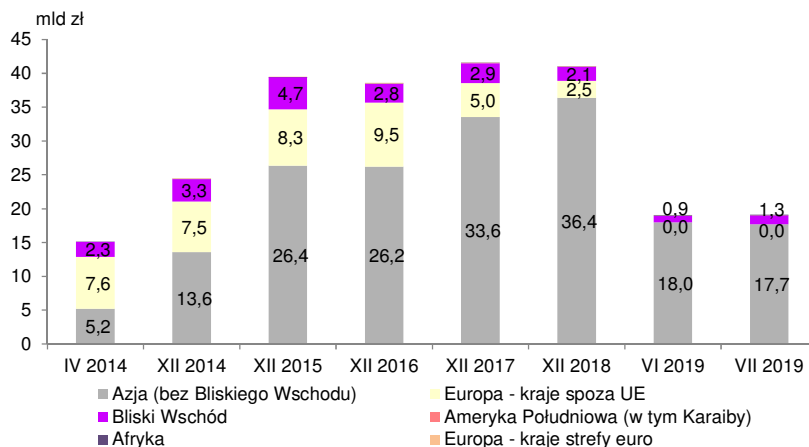
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2019 r.

Od początku 2019 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela inwestorów z Azji (-18,7 mld zł, za co odpowiada ograniczenie portfela SPW w bankach centralnych i instytucjach publicznych) oraz inwestorów z Ameryki Północnej (-3,9 mld zł), inwestorów z Europy spoza UE (-2,5 mld zł), przy wzroście portfela na rachunkach zbiorczych (+3,4 mld zł).



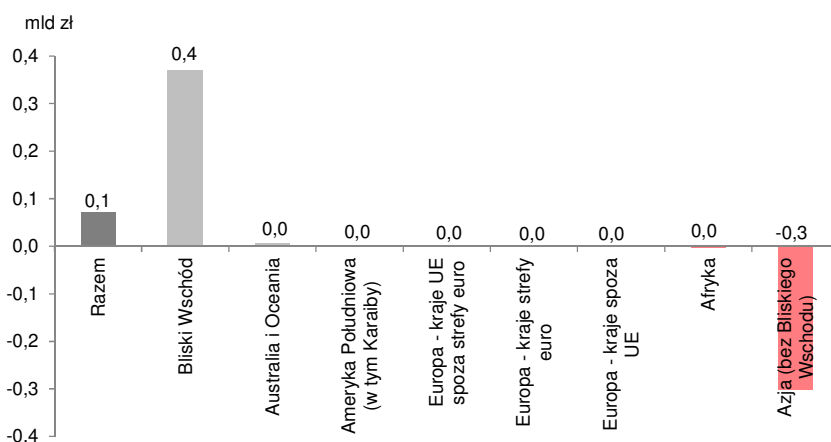
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (92,5% udziału w lipcu 2019 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (6,8%).



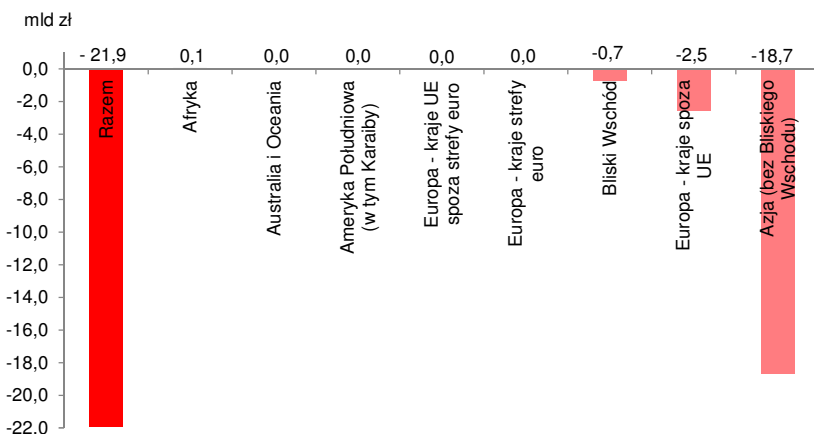
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w lipcu 2019 r. m/m

W lipcu 2019 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło w porównaniu z poprzednim miesiącem (+0,1 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,4 mld zł).



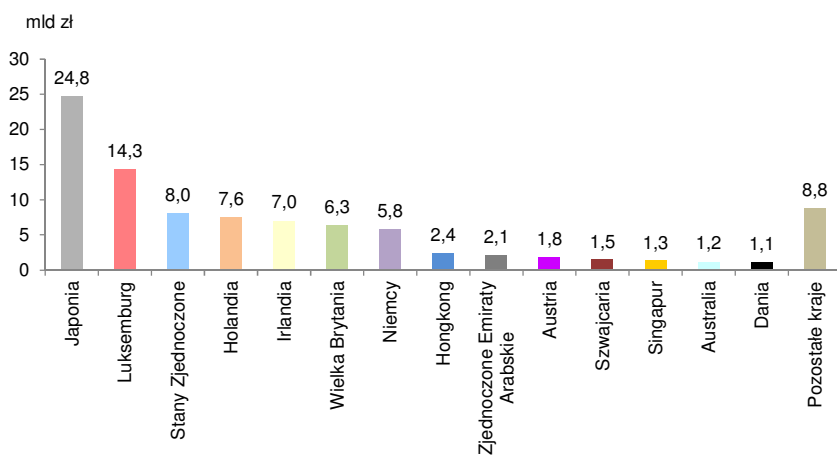
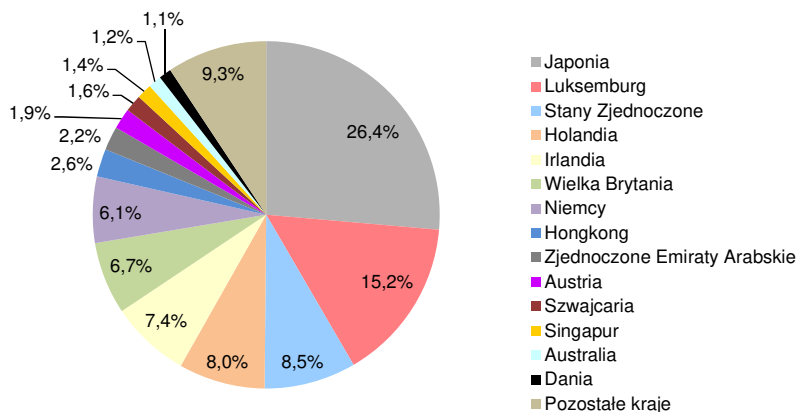
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2019 r

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 21,9 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-18,7 mld zł), krajów europejskich spoza UE (-2,5 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (-0,7 mld zł).



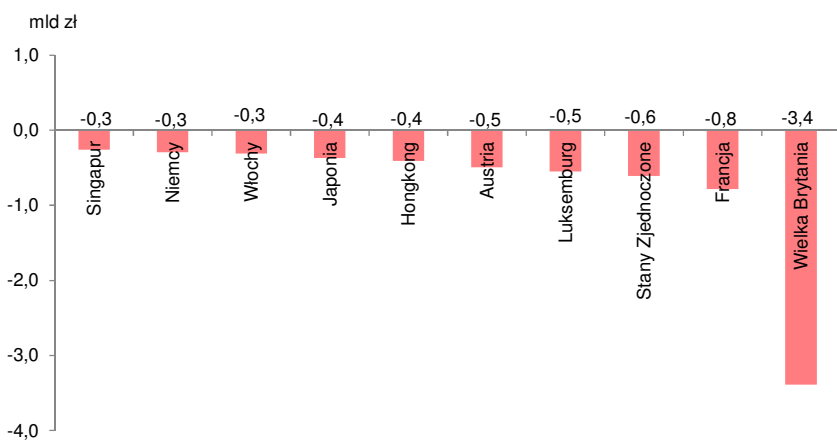
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w lipcu 2019 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W lipcu 2019 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 60 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 26,4%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 10,7% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz podmioty niefinansowe: 7,0%), Luksemburga (15,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 9,8% i inne podmioty: 4,4%), Stanów Zjednoczonych (8,5%, w tym głównie inne podmioty: 3,1% i fundusze inwestycyjne: 2,8%), Holandii (8,0%, w tym głównie inne podmioty: 5,4% i fundusze emerytalne: 1,4%), Irlandii (7,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,0%), Wielkiej Brytanii (6,7%, w tym głównie banki: 3,4% i inne podmioty: 2,1%) oraz Niemiec (6,1%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,5% i fundusze inwestycyjne: 1,9%).



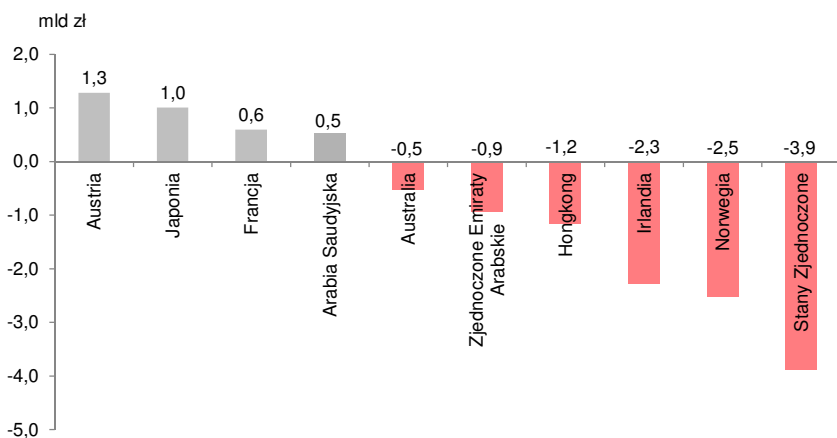
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w lipcu 2019 r. m/m**

W lipcu 2019 największe zmiany zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Wielkiej Brytanii (-3,4 mld zł), Francji (-0,8 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-0,6 mld zł), Luksemburga (-0,5 mld zł) oraz Austrii (-0,5 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w 2019 r.***

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-lipiec dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Austrii (1,3 mld zł), Japonii (1,0 mld zł), Francji (0,6 mld zł) i Arabii Saudyjskiej (0,5 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (-3,9 mld zł), Norwegii (-2,5 mld zł), Irlandii (-2,3 mld zł), Hong Kongu (-1,2 mld zł), Zjednoczonych Emiratów Arabskich (-0,9 mld zł) oraz Australii (-0,5 mld zł).



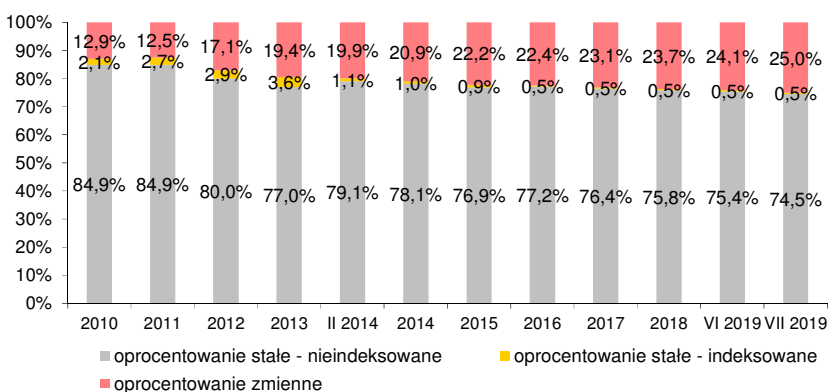
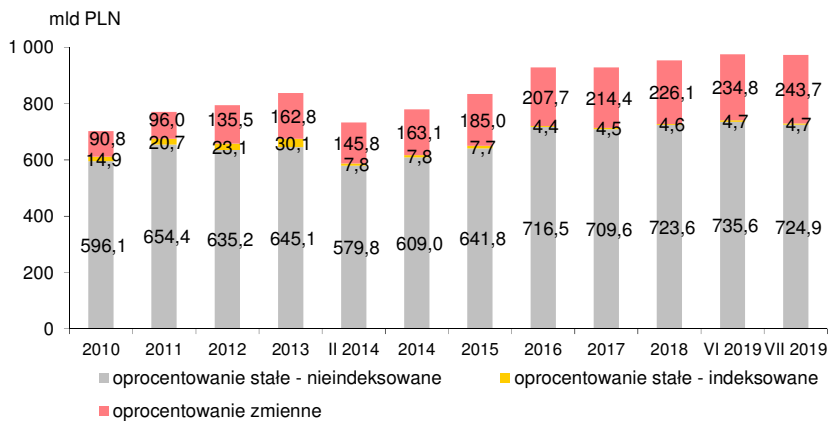
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

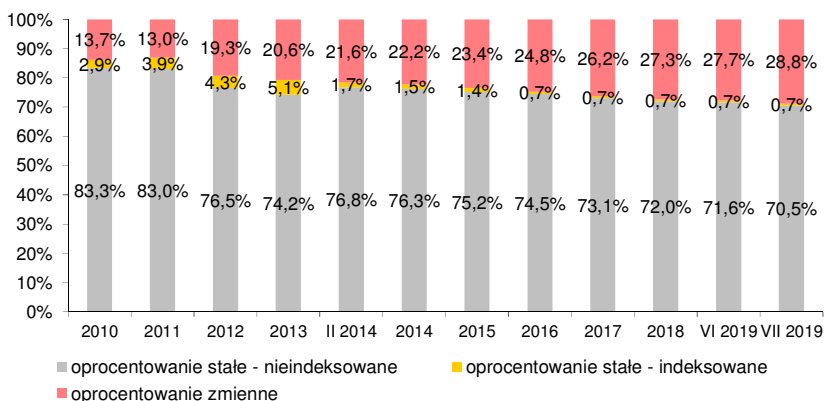
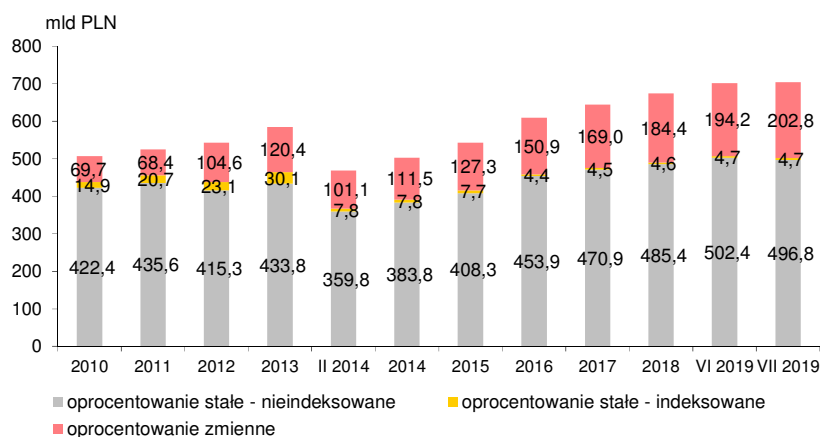
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w lipcu 2019 r. ich udział wyniósł 75,0%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 25,0%, co oznaczało wzrost o 1,0 pkt proc. m/m i wzrost o 1,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



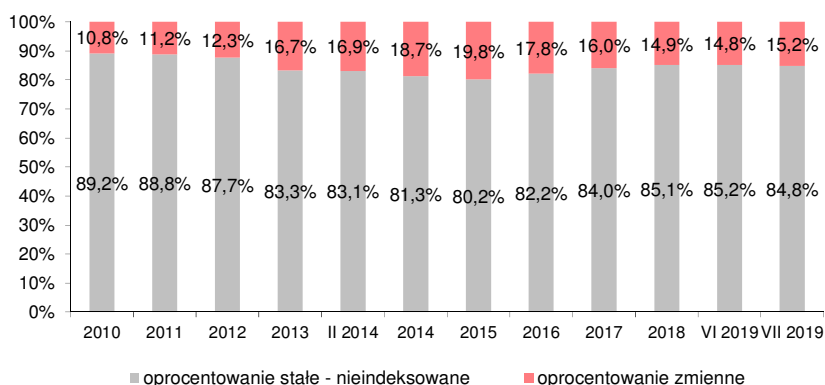
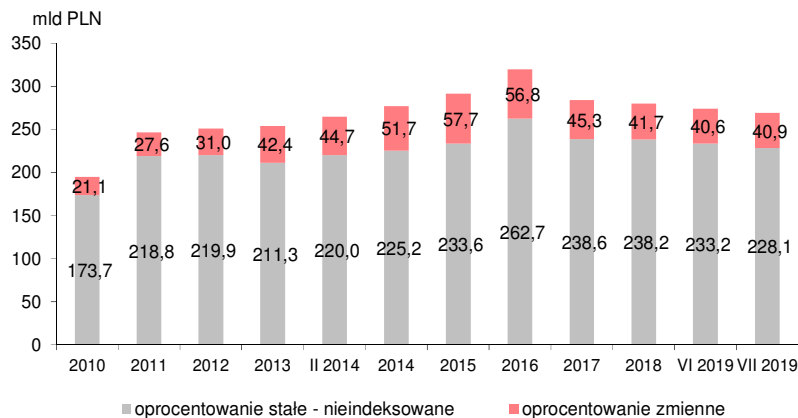
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2019 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 28,8%, tj. wzrósł o 1,1 pkt proc. m/m i o 1,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



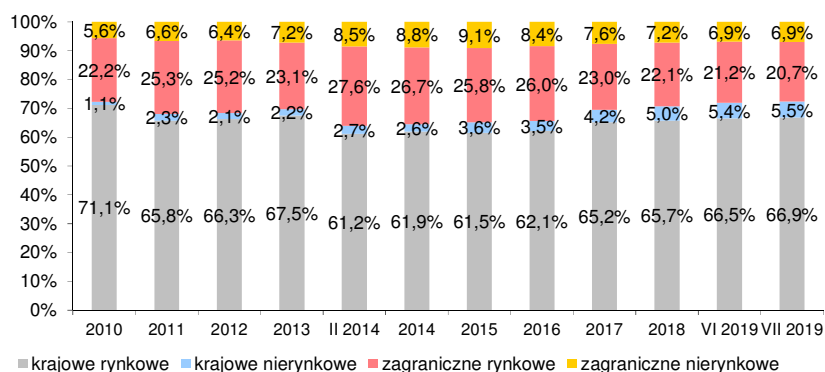
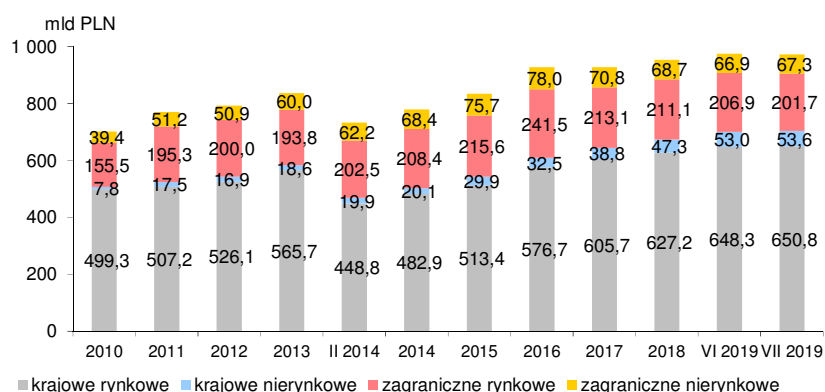
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2019 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 15,2%, tj. wzrósł o 0,4 pkt proc. m/m. i o 0,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



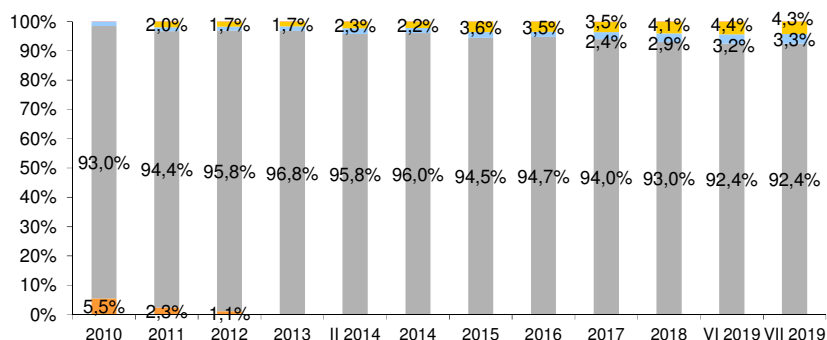
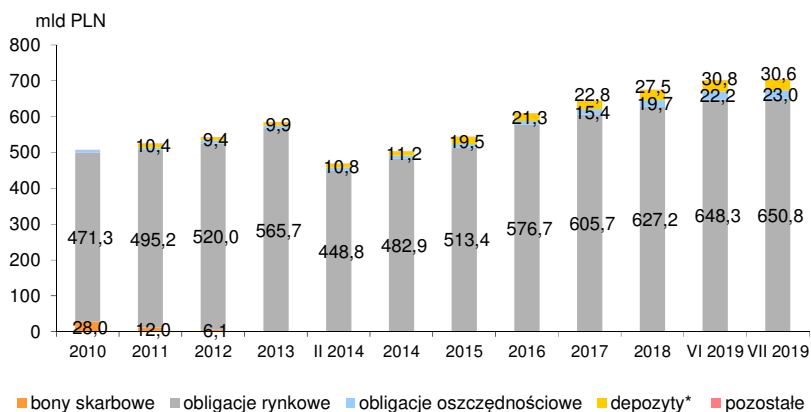
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,6% udziału w lipcu 2019 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,9%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

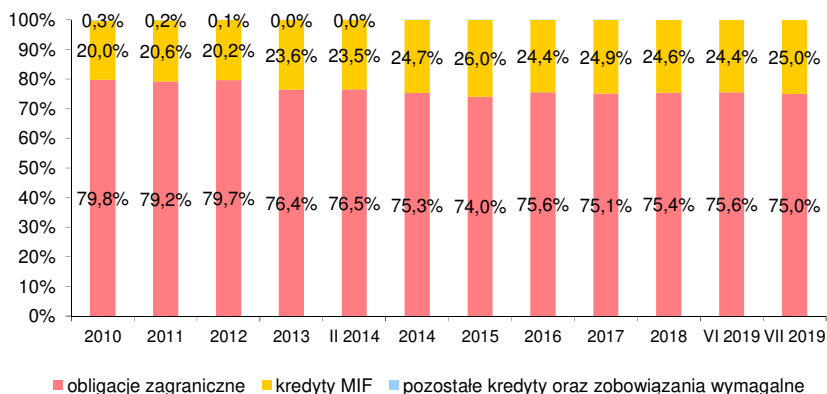
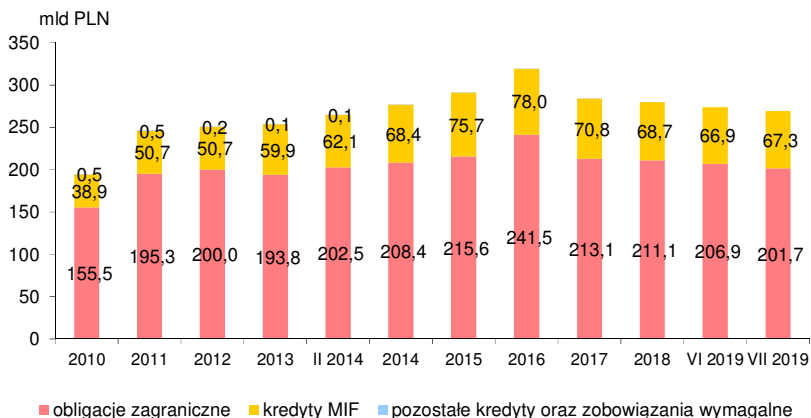
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w lipcu 2019 r. wyniósł 92,4%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (3,3%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,3%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



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

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

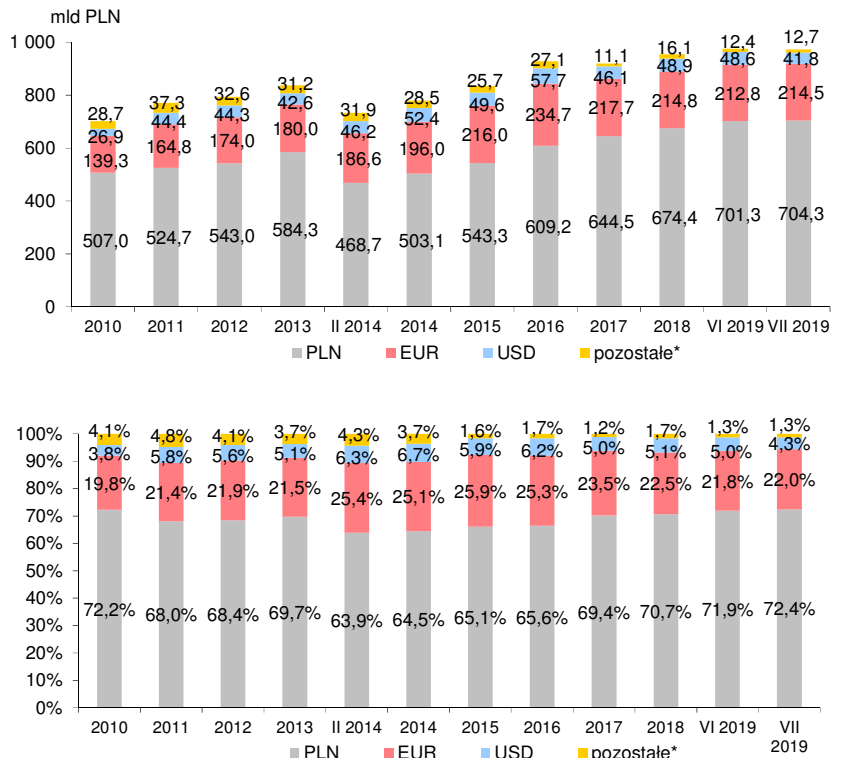
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (75,0% udziału w lipcu 2019 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (25,0%).



Zadłużenie SP wg rodzaju waluty – 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 lipcu 2019 r. wyniosło 72,4% wobec 70,7% na koniec 2018 r. i 71,9% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

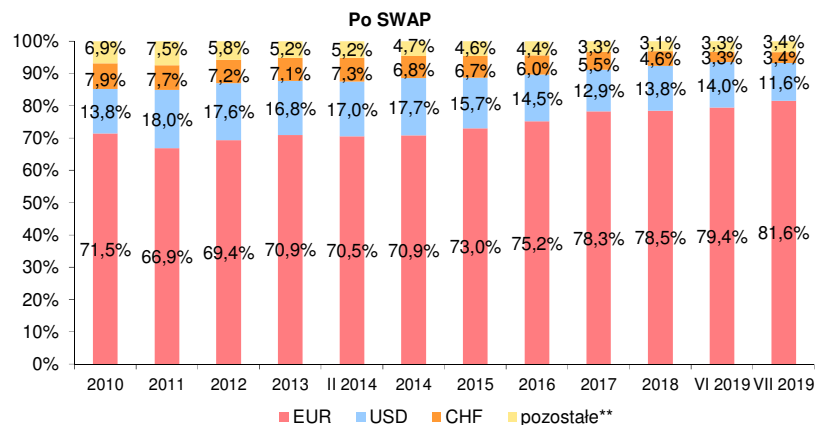
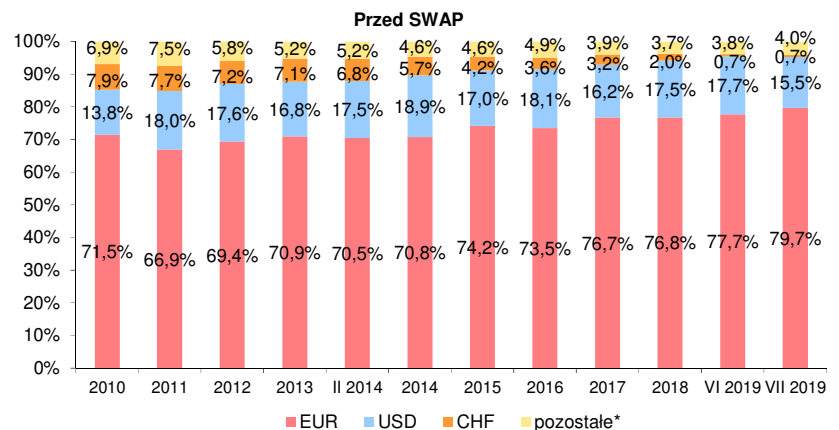
- EUR – wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i spadek o 0,5 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- USD – spadek o 0,7 pkt proc. m/m i o 0,8 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- CHF – bez zmian m/m oraz spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- JPY – brak zmian,
- CNY – brak zmian.



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

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

W lipcu 2019 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 81,6%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 2,1 pkt proc. m/m i o 3,1 pkt proc. względem końca 2018 r.



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

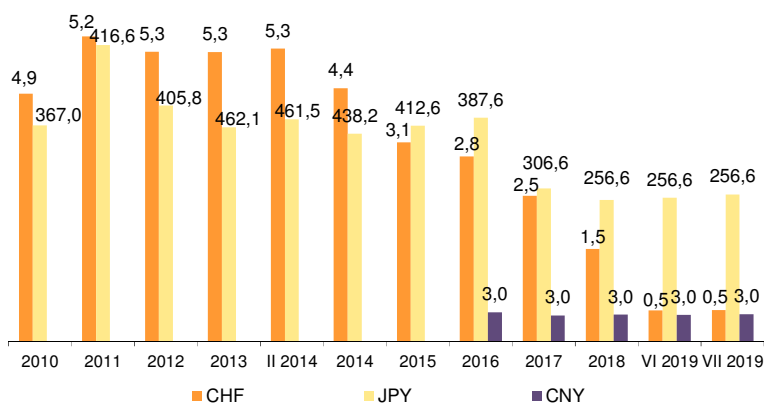
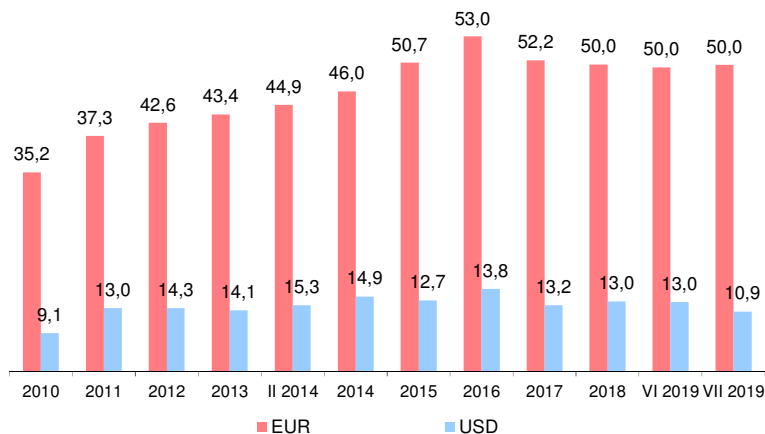
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W lipcu 2019 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD spadła o 2,2 mld USD i wyniosła 10,9 mld USD, a nominowanego w EUR spadła o 0,05 mld EUR i wyniosła 50,0 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio: 256,6 mld JPY, CHF 0,5 mld zł i 3,0 mld CNY.

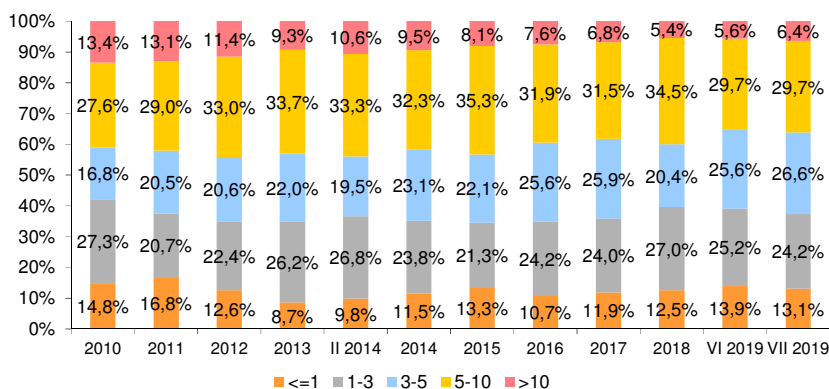
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



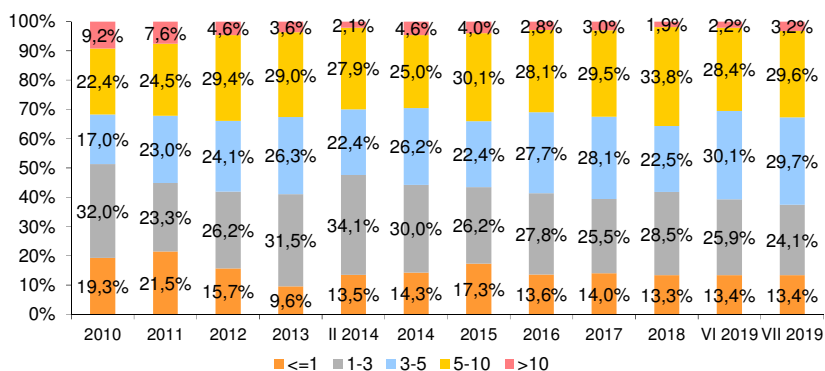
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lipcu 2019 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 36,1% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,8 pkt proc. m/m i spadek o 3,9 pkt proc. wobec końca 2018 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 13,1%, tj. spadł o 0,8 pkt proc. m/m i wzrósł o 0,6 pkt proc. wobec końca 2018 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lipcu 2019 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 32,8%, co oznaczało wzrost o 2,2 pkt proc. m/m oraz spadek o 2,9 pkt. proc. względem końca 2018 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 13,4%, tj. pozostał na zbliżonym poziomie zarówno w porównaniu z końcem poprzedniego miesiąca, jak i roku. Wpływ na udział instrumentów krótkoterminowych w lipcu miały przeprowadzone przetargi zamiany i zmiana klasyfikacji obligacji OK0720.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

Na koniec lipca 2019 r. ATM długu SP wyniosło 5,09 roku (wzrost o 0,09 roku m/m oraz o 0,11 roku od końca 2018 r.) pozostając na poziomie zgodnym ze strategią zarządzania długiem (tj. zbliżonym do 5 lat).

ATM długu krajowego wyniosło 4,62 roku, co oznaczało wzrost o 0,10 roku m/m (w wyniku rozliczenia dwóch przetargów zamiany i jednego sprzedaży obligacji) i o 0,13 roku w porównaniu z końcem 2018 r. ATM długu krajowego, zgodnie ze strategią zarządzania długiem, został utrzymany na poziomie zbliżonym do 4,5 roku.

ATM długu zagranicznego wzrósł do 6,23 roku (o 0,09 roku m/m i o 0,16 roku w porównaniu do końca 2018 r.) Wzrost w lipcu był wynikiem wykupu obligacji nominowanej w USD o nominale 2,2 mld USD.

ATR zadłużenia SP

W lipcu 2019 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 3,77 roku (wzrost o 0,08 roku m/m, jak i wobec końca 2018 r.). Poziom ATR w lipcu był wynikiem wzrostu zarówno ATR długu krajowego do 3,32 roku (o 0,06 roku m/m), jak i ATR długu w walutach obcych do 4,87 roku (o 0,13 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 2,8-3,8 roku.

Duration* zadłużenia SP

W lipcu 2019 r. duration długu SP wyniosło 3,65 roku (wzrost o 0,08 roku m/m i o 0,21 roku wobec końca 2018 r.) w wyniku wzrostu duration długu krajowego do poziomu 3,22 roku (o 0,09 roku m/m) i zagranicznego do 4,62 roku (o 0,07 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i spadku rentowności obligacji skarbowych.

Poziomy ATR i duration wskazują na stabilny poziom ryzyka stopy procentowej zadłużenia SP.

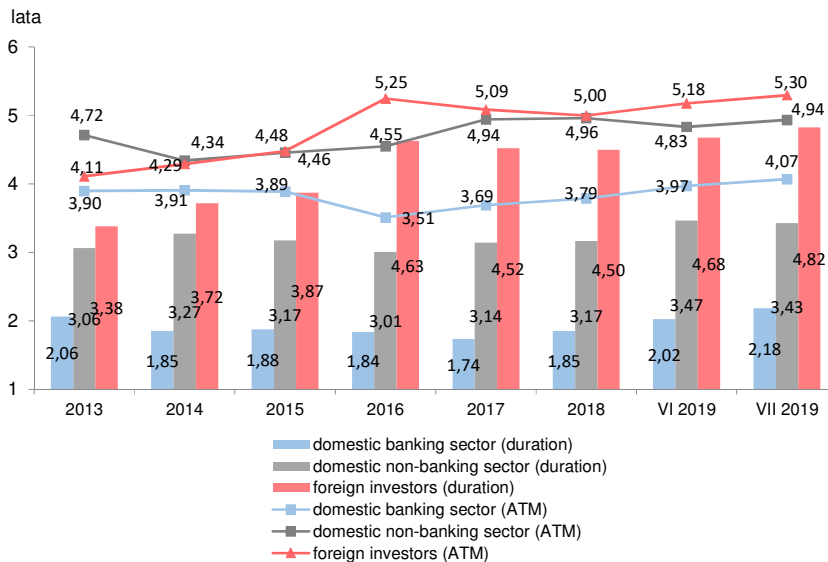
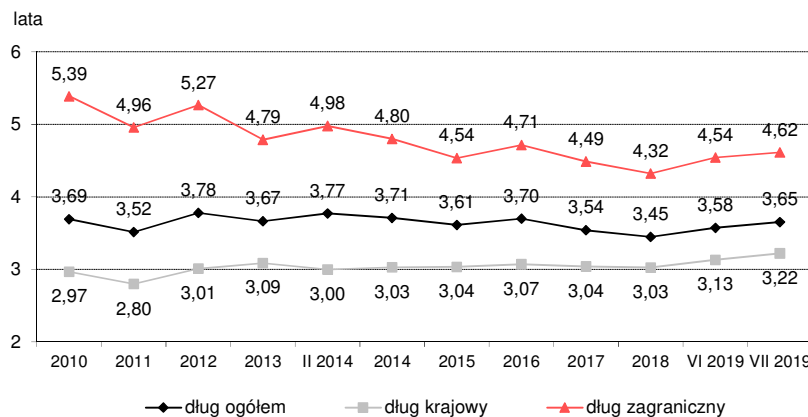
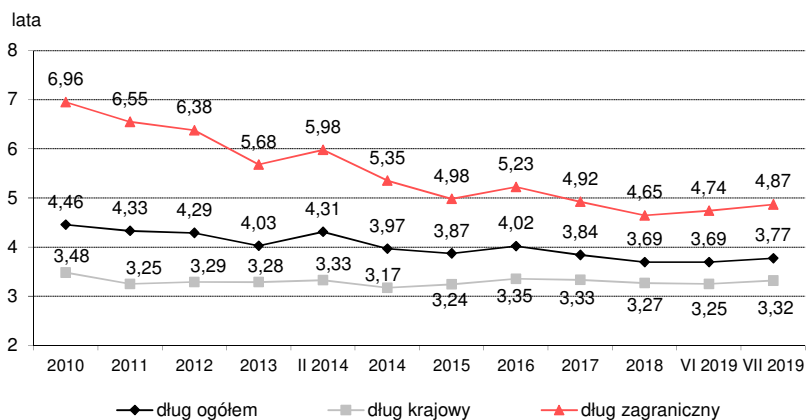
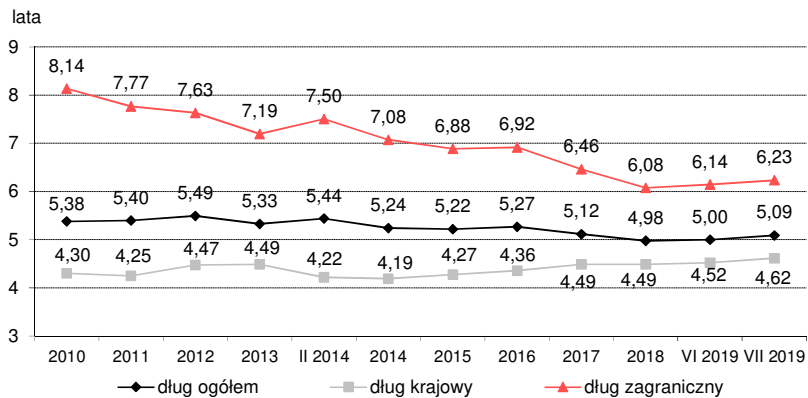
Średnia zapadalność (ATM) i duration* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

W lipcu 2019 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,30 roku (wzrost o 0,12 roku m/m) i 4,82 roku (wzrost o 0,15 roku m/m).

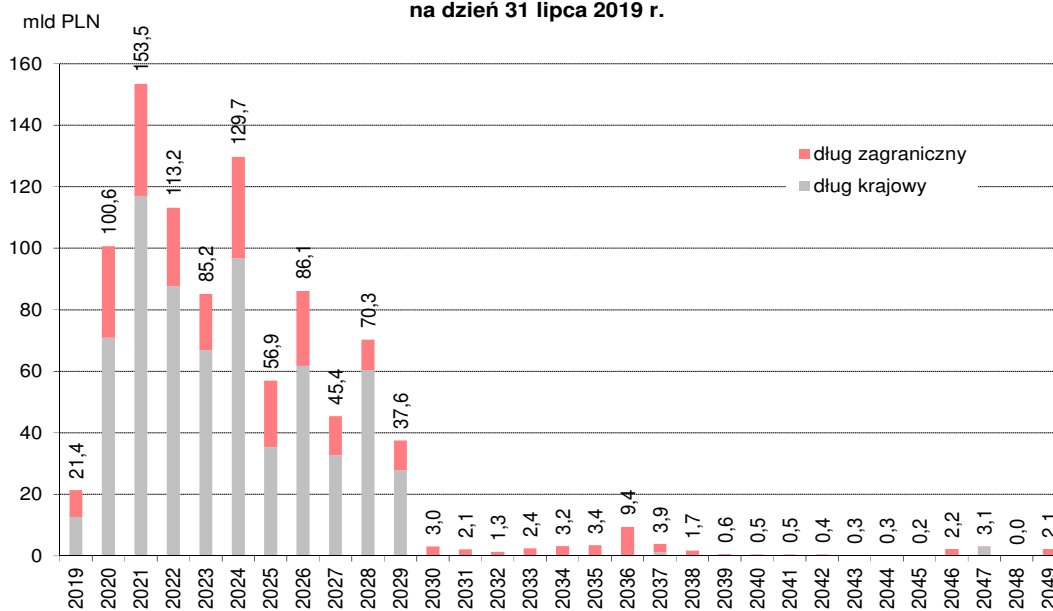
W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,94 roku (wzrost o 0,10 roku m/m) i 3,43 roku (spadek o 0,04 roku).

Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 4,07 roku (wzrost o 0,10 roku m/m), a duration wyniosło 2,18 roku (wzrost o 0,16 roku).

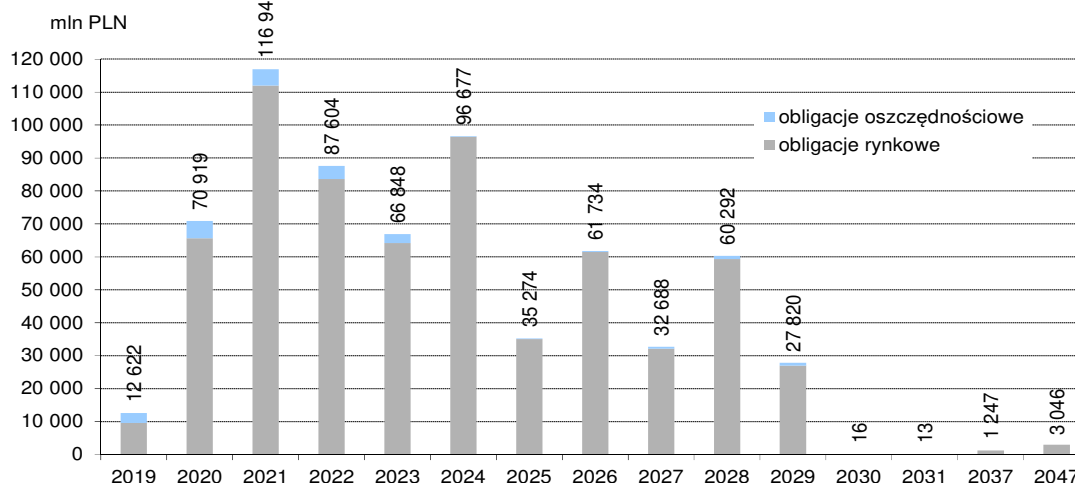
*) bez obligacji indeksowanych



Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 31 lipca 2019 r.

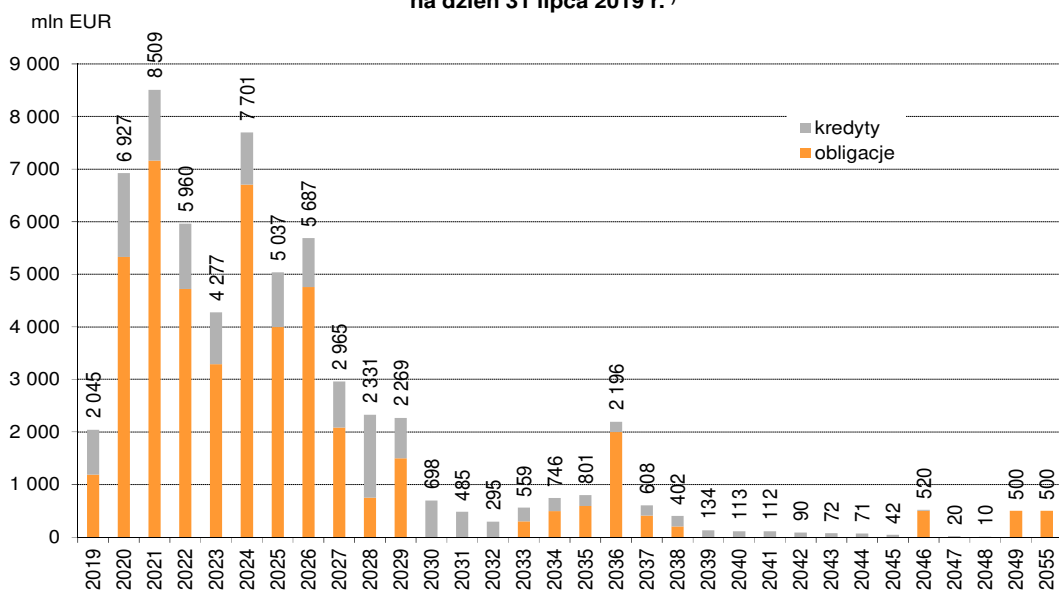


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 lipca 2019 r.^{*)}



^{*)} Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2019 r. – pozostały dług SP - głównie przyjęte depozyty o wartości 29.042 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2020 r. – przyjęte depozyty o wartości 1.550 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 lipca 2019 r.^{*)}



^{*)} Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (0,001 mln zł)

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	VI 2019	struktura VI 2019 w %	VII 2019	struktura VII 2019 w %	zmiana		zmiana	
							VII 2019 – VI 2019		VII 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	975 114,1	100,0	973 307,73	100,0	-1 806,3	-0,2	19 038,5	2,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	674 422,0	70,7	701 332,2	71,9	704 330,7	72,4	2 998,5	0,4	29 908,6	4,4
1. Zadłużenie z tytułu SPW	646 894,9	67,8	670 501,3	68,8	673 738,9	69,2	3 237,6	0,5	26 843,9	4,1
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	648 316,4	66,5	650 758,7	66,9	2 442,3	0,4	23 601,4	3,8
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	449 920,0	47,1	463 170,5	47,5	457 628,3	47,0	-5 542,2	-1,2	7 708,3	1,7
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	31 351,5	3,3	27 106,5	2,8	28 461,4	2,9	1 354,9	5,0	-2 890,2	-9,2
obligacje PS	181 365,9	19,0	189 665,4	19,5	180 848,2	18,6	-8 817,1	-4,6	-517,7	-0,3
obligacje DS	174 723,6	18,3	181 010,9	18,6	182 649,9	18,8	1 639,0	0,9	7 926,3	4,5
obligacje WS	62 479,0	6,5	65 387,8	6,7	65 668,9	6,7	281,1	0,4	3 189,8	5,1
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 630,8	0,5	4 718,2	0,5	4 729,0	0,5	10,9	0,2	98,2	2,1
obligacje IZ	4 630,8	0,5	4 718,2	0,5	4 729,0	0,5	10,9	0,2	98,2	2,1
oprocentowanie zmienne	172 606,5	18,1	180 427,7	18,5	188 401,3	19,4	7 973,6	4,4	15 794,8	9,2
obligacje WZ	170 606,5	17,9	178 427,7	18,3	186 401,3	19,2	7 973,6	4,5	15 794,8	9,3
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	22 184,9	2,3	22 980,2	2,4	795,3	3,6	3 242,6	16,4
oprocentowanie stałe	7 948,8	0,8	8 429,0	0,9	8 615,9	0,9	186,9	2,2	667,1	8,4
obligacje OTS	1 164,4	0,1	1 088,0	0,1	1 221,8	0,1	133,8	12,3	57,4	4,9
obligacje POS	367,6	0,0	569,7	0,1	567,9	0,1	-1,8	-0,3	200,3	54,5
obligacje DOS	6 416,7	0,7	6 771,3	0,7	6 826,2	0,7	54,9	0,8	409,5	6,4
oprocentowanie zmienne	11 788,8	1,2	13 755,9	1,4	14 364,3	1,5	608,5	4,4	2 575,5	21,8
obligacje TOZ	564,6	0,1	547,0	0,1	548,0	0,1	1,0	0,2	-16,6	-2,9
obligacje COI	6 480,7	0,7	8 145,3	0,8	8 669,4	0,9	524,1	6,4	2 188,7	33,8
obligacje ROS	23,4	0,0	31,7	0,0	34,0	0,0	2,4	7,4	10,6	45,2
obligacje EDO	4 694,2	0,5	4 996,7	0,5	5 074,4	0,5	77,7	1,6	380,2	8,1
obligacje ROD	25,9	0,0	35,2	0,0	38,5	0,0	3,3	9,2	12,6	48,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27 527,1	2,9	30 831,0	3,2	30 591,8	3,1	-239,1	-0,8	3 064,7	11,1
depozyty JSFP*	21 678,1	2,3	24 278,7	2,5	24 078,0	2,5	-200,7	-0,8	2 399,9	11,1
pozostałe depozyty**	5 820,0	0,6	6 537,5	0,7	6 499,1	0,7	-38,5	-0,6	679,1	11,7
zobowiązania wymagalne	25,5	0,0	11,2	0,0	11,2	0,0	0,0	0,0	-14,3	-55,9
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	279 847,2	29,3	273 781,8	28,1	268 977,1	27,6	-4 804,8	-1,8	-10 870,2	-3,9
1. Zadłużenie z tytułu SPW	211 128,1	22,1	206 858,6	21,2	201 671,2	20,7	-5 187,4	-2,5	-9 456,9	-4,5
1.1. Rynkowe SPW	211 128,1	22,1	206 858,6	21,2	201 671,2	20,7	-5 187,4	-2,5	-9 456,9	-4,5
oprocentowanie stałe	209 838,1	22,0	205 583,0	21,1	200 383,9	20,6	-5 199,1	-2,5	-9 454,2	-4,5
EUR	144 789,6	15,2	144 555,2	14,8	145 884,5	15,0	1 329,3	0,9	1 094,9	0,8
USD	48 923,1	5,1	48 583,4	5,0	41 776,8	4,3	-6 806,6	-14,0	-7 146,2	-14,6
CHF	5 724,9	0,6	1 916,1	0,2	1 942,8	0,2	26,7	1,4	-3 782,1	-66,1
JPY	8 756,2	0,9	8 897,1	0,9	9 100,3	0,9	203,2	2,3	344,1	3,9
CNY	1 644,3	0,2	1 631,1	0,2	1 679,4	0,2	48,3	3,0	35,1	2,1
oprocentowanie zmienne	1 290,0	0,1	1 275,6	0,1	1 287,3	0,1	11,7	0,9	-2,7	-0,2
EUR	1 290,0	0,1	1 275,6	0,1	1 287,3	0,1	11,7	0,9	-2,7	-0,2
2. Kredyty zagraniczne	68 719,1	7,2	66 923,2	6,9	67 305,8	6,9	382,6	0,6	-1 413,3	-2,1
oprocentowanie stałe	28 342,4	3,0	27 583,7	2,8	27 688,2	2,8	104,5	0,4	-654,1	-2,3
EUR	28 342,4	3,0	27 583,7	2,8	27 688,2	2,8	104,5	0,4	-654,1	-2,3
oprocentowanie zmienne	40 376,8	4,2	39 339,5	4,0	39 617,6	4,1	278,1	0,7	-759,2	-1,9
EUR	40 376,8	4,2	39 339,5	4,0	39 617,6	4,1	278,1	0,7	-759,2	-1,9
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,01419	0,0	0,0	0,0	0,0	-31,6

*) 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.

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

Wyszczególnienie	XII 2018	VI 2019	VII 2019	zmiana		zmiana	
				VII 2019 – VI 2019		VII 2019 – XII 2018	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	221 923,1	229 330,7	226 820,1	-2 510,6	-1,1	4 897,0	2,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	156 842,3	164 941,7	164 137,6	-804,2	-0,5	7 295,2	4,7
1. Dług z tytułu SPW	150 440,7	157 690,8	157 008,4	-682,4	-0,4	6 567,7	4,4
1.1. Rynkowe SPW	145 850,5	152 473,3	151 653,1	-820,2	-0,5	5 802,6	4,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 850,5	152 473,3	151 653,1	-820,2	-0,5	5 802,6	4,0
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 590,1	5 217,5	5 355,3	137,8	2,6	765,2	16,7
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 401,7	7 250,9	7 129,1	-121,8	-1,7	727,5	11,4
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	65 080,8	64 389,0	62 682,5	-1 706,4	-2,7	-2 398,2	-3,7
1. Dług z tytułu SPW	49 099,6	48 649,7	46 997,6	-1 652,2	-3,4	-2 102,0	-4,3
2. Dług z tytułu kredytów	15 981,2	15 739,2	15 685,0	-54,3	-0,3	-296,2	-1,9
2.1. Bank Światowy	6 754,5	6 638,2	6 618,7	-19,5	-0,3	-135,7	-2,0
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 005,8	8 888,4	8 853,7	-34,8	-0,4	-152,2	-1,7
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	220,9	212,6	212,6	0,0	0,0	-8,3	-3,8
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,9	0,0	-31,5
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,3000	4,2520	4,2911	0,0	0,9	0,0	-0,2

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

Wyszczególnienie	XII 2018	VI 2019	VII 2019	zmiana		zmiana	
				VII 2019 – VI 2019		VII 2019 – XII 2018	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	253 815,3	261 172,6	252 780,9	-8 391,7	-3,2	-1 034,3	-0,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	179 381,9	187 843,4	182 924,0	-4 919,4	-2,6	3 542,2	2,0
1. Dług z tytułu SPW	172 060,2	179 585,7	174 978,9	-4 606,8	-2,6	2 918,7	1,7
1.1. Rynkowe SPW	166 810,5	173 643,8	169 010,7	-4 633,1	-2,7	2 200,2	1,3
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	166 810,5	173 643,8	169 010,7	-4 633,1	-2,7	2 200,2	1,3
1.2. Obligacje oszczędnościowe	5 249,8	5 941,9	5 968,3	26,3	0,4	718,5	13,7
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	7 321,6	8 257,7	7 945,1	-312,6	-3,8	623,5	8,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 433,4	73 329,2	69 856,9	-3 472,3	-4,7	-4 576,5	-6,1
1. Dług z tytułu SPW	56 155,6	55 404,6	52 376,7	-3 027,9	-5,5	-3 778,9	-6,7
2. Dług z tytułu kredytów	18 277,8	17 924,6	17 480,2	-444,4	-2,5	-797,6	-4,4
2.1. Bank Światowy	7 725,1	7 559,9	7 376,3	-183,6	-2,4	-348,8	-4,5
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 300,1	10 122,6	9 867,0	-255,5	-2,5	-433,0	-4,2
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	242,1	236,9	-5,2	-2,1	-15,7	-6,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,0	0,0	-33,2
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7597	3,7336	3,8504	0,1	3,1	0,1	2,4

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