

Zadłużenie Skarbu Państwa 11/2019

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec listopada 2019 r. wyniosło **962.010,8 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 1.131,0 mln zł (+0,1%) w listopadzie 2019 r.,
- wzrost o 7.741,6 mln zł (+0,8%) od początku 2019 r.

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

	XI 2019	I-XI 2019
Zmiana zadłużenia SP	1,1	7,7
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	9,8	-9,0
1.1. Deficyt budżetu państwa	-1,3	1,9
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	1,2	0,4
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	1,5	-13,3
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	8,5	3,2
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	0,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,0	-1,3
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	-9,2	12,7
2.1. Różnice kursowe	4,4	3,6
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-13,4	5,7
2.3. Pozostałe czynniki ²⁾ , w tym:	-0,1	3,4
- przekazanie obligacji na podstawie innych ustaw niż ustawa budżetowa	0,0	4,3
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,5	4,0
3.1. Depozyty JSFP ³⁾	0,5	3,2
3.2. Pozostałe depozyty ⁴⁾	0,0	0,8
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

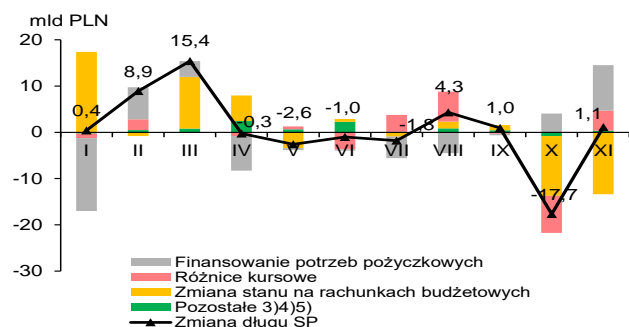
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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-XI 2019 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec grudnia 2019 r.** wyniosło **ok. 973,3 mld zł**, co oznaczało wzrost o 11,3 mld zł (+1,2%) m/m^{*)} i wzrost o 19,0 mld zł (+2,0%) wobec końca 2018 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 716,5 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 256,8 mld zł (tj. 26,4% całego długu SP).

^{*)}Wzrost zadłużenia w grudniu uwzględnia zobowiązania Funduszu Solidarnościowego w wysokości 8,7 mld zł w ramach SFP, niemające wpływu na państwowy dług publiczny ze względu na eliminację wzajemnych zobowiązań sektora.

Wzrost zadłużenia w listopadzie 2019 r. był głównie wypadkową:

- dodatnich potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+9,8 mld zł), przy nadwyżce budżetu państwa w wysokości 1,3 mld zł oraz saldzie zarządzania środkami europejskimi (+8,5 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-13,4 mld zł),
- różnic kursowych (+4,4 mld zł) – osłabienia PLN wobec EUR o 1,5%, wobec USD o 2,9%, wobec CHF o 1,6% oraz wobec JPY o 1,7%.

Wzrost zadłużenia od początku 2019 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-9,0 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 1,9 mld zł, saldzie zarządzania środkami europejskimi (+3,2 mld zł) oraz saldzie depozytów JSFP i sądowych (-13,3 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+5,7 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- różnic kursowych (+3,6 mld zł) – osłabienia PLN wobec EUR o 0,5%, wobec USD o 4,5%, wobec CHF o 3,0% oraz wobec JPY o 5,1%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w listopadzie 2019 r.** wzrosło o 1,4 mld zł, co było wynikiem salda emisji skarbowych papierów wartościowych (+0,9 mld zł) oraz wzrostu pozostałego zadłużenia (+0,5 mld zł).

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
WZ0120	-	-0,7
PS0420	-	-1,9
OK0720	-	-2,9
DS1020	-	-1,3
OK0722	0,7	-
PS1024	3,2	-
WZ0525	1,7	-
DS1029	0,7	-
WZ1129	0,5	-
WS0447	0,02	-

W listopadzie 2019 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 0,2 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
kredyty z MIF*	0,001 mld EUR	0,8 mld EUR
Obligacja EUR	-	0,3 mld EUR

^{*)} MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+4,4 mld zł).

Od początku 2019 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 28,2 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 20,5 mld zł, co było wynikiem:

- spadku długu w EUR (-2,2 mld EUR), w USD (-2,4 mld USD), CHF (-1,0 mld CHF), CNY (-3,0 mld CNY) przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w JPY,
- osłabienia złotego (+3,6 mld zł).

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

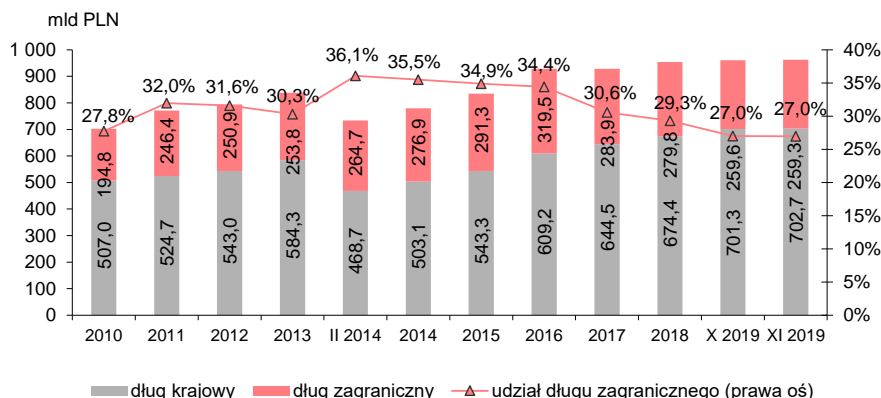
Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	X 2019	struktura X 2019 w %	XI 2019	struktura XI 2019 w %	zmiana XI 2019 – X 2019		zmiana XI 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	960 879,8	100,0	962 010,8	100,0	1 131,0	0,1	7 741,6	0,8
I. Zadłużenie krajowe SP	674 422,0	70,7	701 311,3	73,0	702 671,8	73,0	1 360,5	0,2	28 249,7	4,2
1. Dług z tytułu SPW	646 894,9	67,8	670 279,4	69,8	671 131,1	69,8	851,7	0,1	24 236,1	3,7
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	644 404,3	67,1	644 400,4	67,0	-3,9	0,0	17 243,1	2,7
- 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	644 404,3	67,1	644 400,4	67,0	-3,9	0,0	17 243,1	2,7
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	25 875,1	2,7	26 730,6	2,8	855,6	3,3	6 993,0	35,4
2. Pozostałe zadłużenie SP	27 527,1	2,9	31 031,9	3,2	31 540,7	3,3	508,8	1,6	4 013,6	14,6
II. Zadłużenie zagraniczne SP	279 847,2	29,3	259 568,6	27,0	259 339,1	27,0	-229,5	-0,1	-20 508,1	-7,3
1. Dług z tytułu SPW	211 128,1	22,1	195 363,0	20,3	197 523,0	20,5	2 160,0	1,1	-13 605,1	-6,4
2. Dług z tytułu kredytów	68 719,1	7,2	64 204,5	6,7	61 815,0	6,4	-2 389,5	-3,7	-6 904,1	-10,0
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1	5 168,8

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	X 2019	struktura X 2019 w %	XI 2019	struktura XI 2019 w %	zmiana XI 2019 – X 2019		zmiana XI 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	960 879,8	100,0	962 010,84	100,0	1 131,0	0,1	7 741,6	0,8
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	502 956,8	52,7	562 921,8	58,6	566 923,7	58,9	4 001,9	0,7	63 966,9	12,7
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	277 481,0	29,1	319 195,7	33,2	321 611,7	33,4	2 416,0	0,8	44 130,6	15,9
- instrumenty krajowe	264 143,2	27,7	303 921,3	31,6	305 357,0	31,7	1 435,7	0,5	41 213,8	15,6
- instrumenty zagraniczne	13 337,8	1,4	15 274,4	1,6	16 254,7	1,7	980,3	6,4	2 916,9	21,9
2. Krajowy sektor pozabankowy	225 475,7	23,6	243 726,1	25,4	245 312,0	25,5	1 585,9	0,7	19 836,3	8,8
- instrumenty krajowe	218 811,4	22,9	238 201,1	24,8	239 394,3	24,9	1 193,2	0,5	20 582,9	9,4
- instrumenty zagraniczne	6 664,4	0,7	5 525,0	0,6	5 917,7	0,6	392,7	7,1	-746,7	-11,2
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	451 312,5	47,3	397 958,0	41,4	395 087,1	41,1	-2 870,9	-0,7	-56 225,4	-12,5
- instrumenty krajowe	191 467,5	20,1	159 188,8	16,6	157 920,5	16,4	-1 268,3	-0,8	-33 547,0	-17,5
- instrumenty zagraniczne	259 845,0	27,2	238 769,2	24,8	237 166,7	24,7	-1 602,5	-0,7	-22 678,4	-8,7

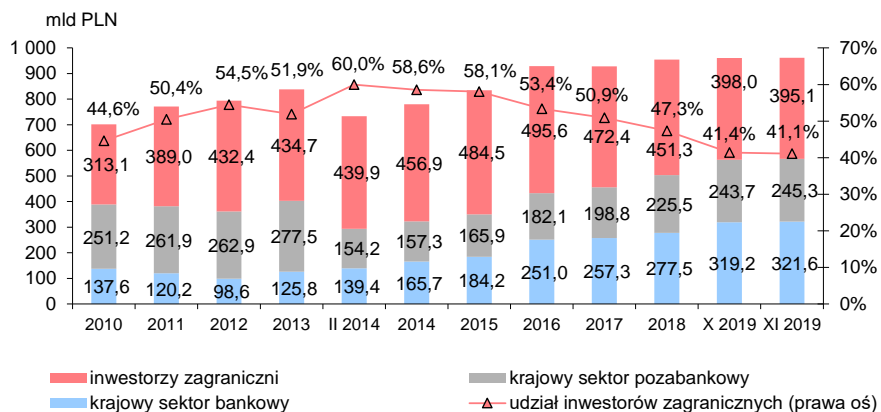
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W listopadzie 2019 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 27,0%, tj. spadł o 0,06 pkt proc. m/m oraz o 2,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W listopadzie 2019 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 41,1%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m i spadek o 6,2 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Do spadku udziału w listopadzie przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie zaangażowania nierezydentów zarówno w instrumenty krajowe, jak i zagraniczne.

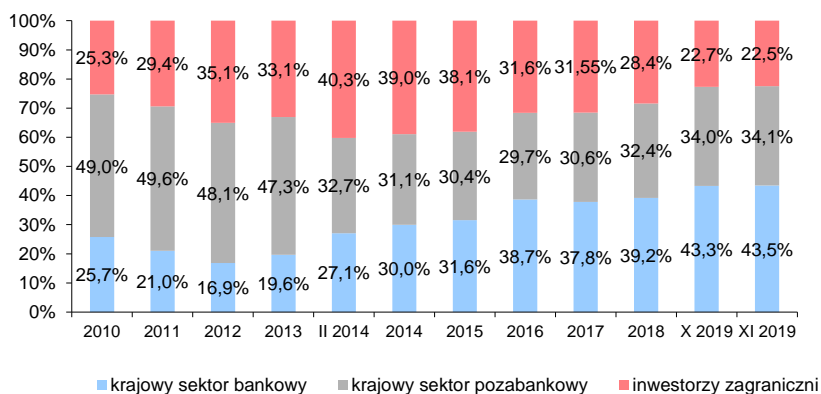
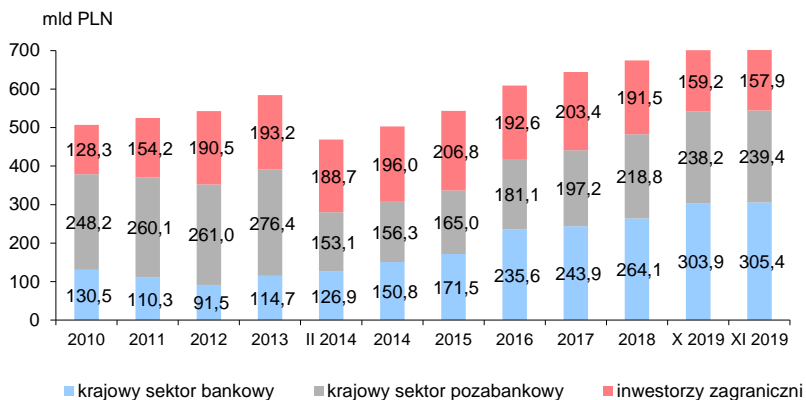


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+2,6 mld zł, w tym banki: +1,4 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +1,2 mld zł) oraz spadek zadłużenia krajowego SP w posiadaniu inwestorów zagranicznych (-1,3 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +41,2 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +20,6 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -33,5 mld zł.

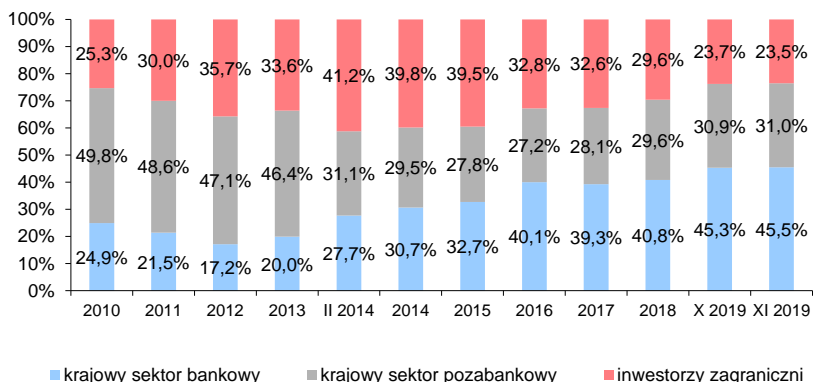
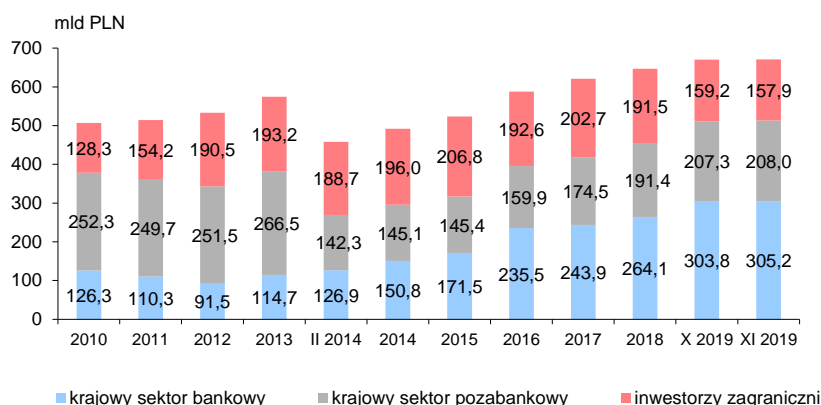


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2019 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 2,1 mld zł (w tym banki: +1,4 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +0,7 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 1,3 mld zł.

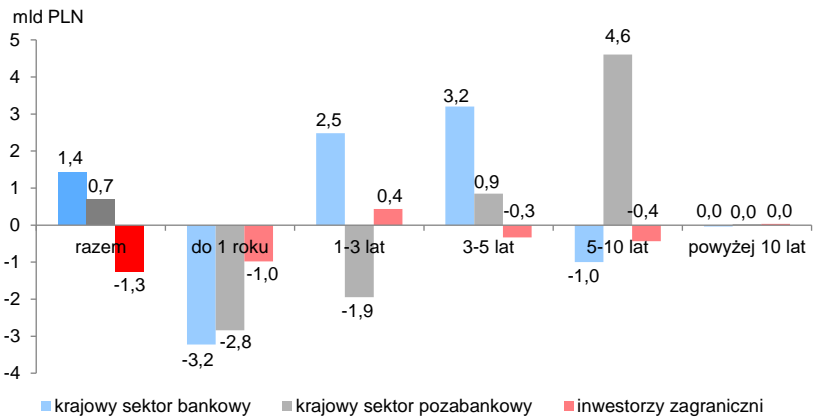
Od początku 2019 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +41,2 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +16,6 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -33,6 mld zł.



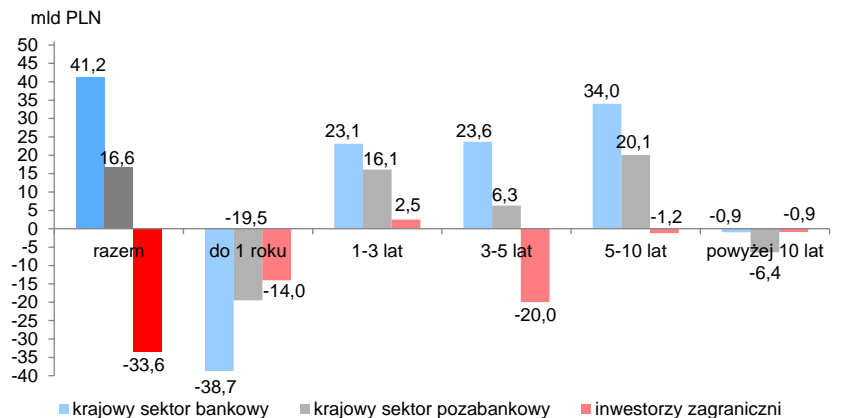
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w listopadzie 2019 r. m/m*

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



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

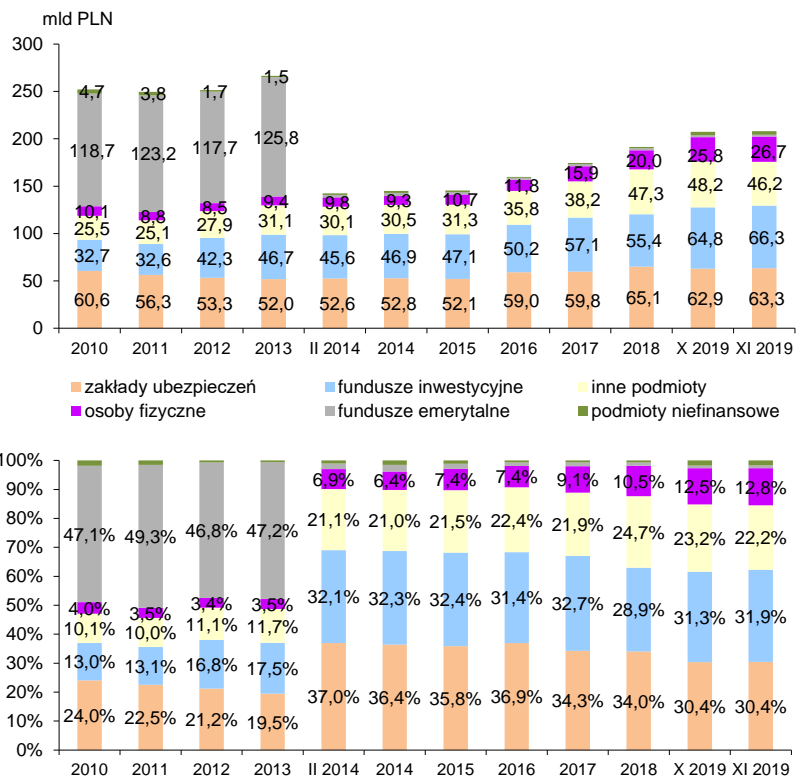
W okresie styczeń-listopad 2019 r. zarówno banki krajowe, jak i instytucje pozabankowe zwiększały swoje portfele SPW głównie w instrumentach o zapadalności od 1 do 10 lat. Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o najkrótszych terminach zapadalności oraz terminach zapadalności powyżej 3 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 fundusze inwestycyjne (31,9% udziału w listopadzie 2019 r.), zakłady ubezpieczeń (30,4%) oraz tzw. inne podmioty (22,2%, kategoria ta obejmuje m.in. Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział stanowią również osoby fizyczne (12,8%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 0,7 mld zł m/m i o 16,6 mld zł względem końca 2018 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+1,5 mld zł m/m) i osób fizycznych (+0,8 mld zł m/m) przy spadku innych podmiotów (-2,0 mld zł).

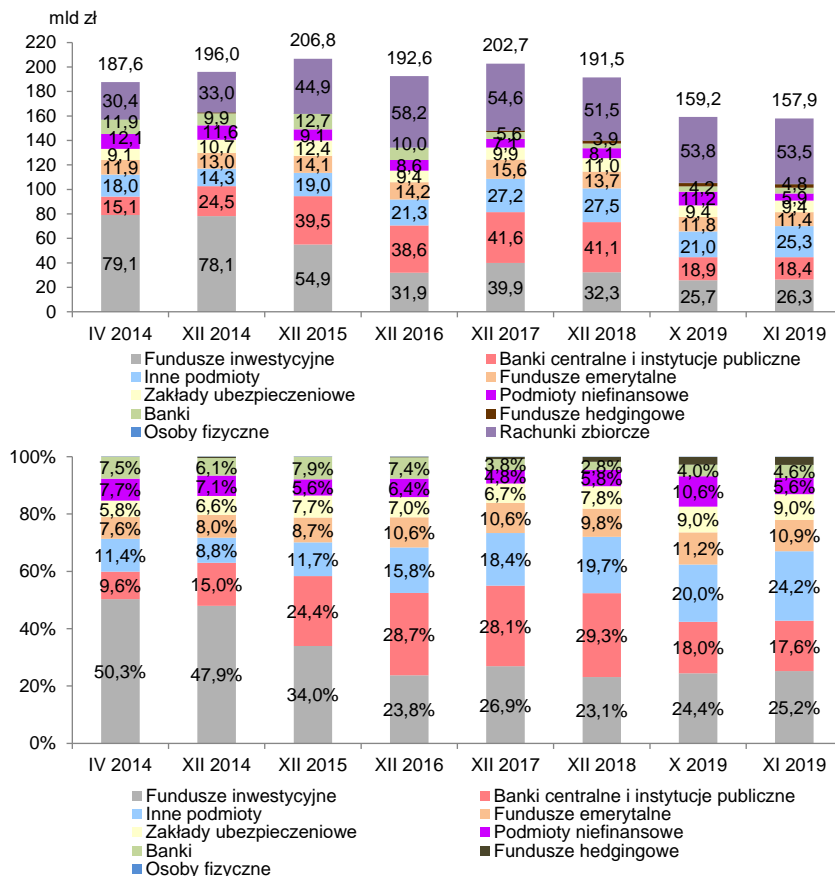


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

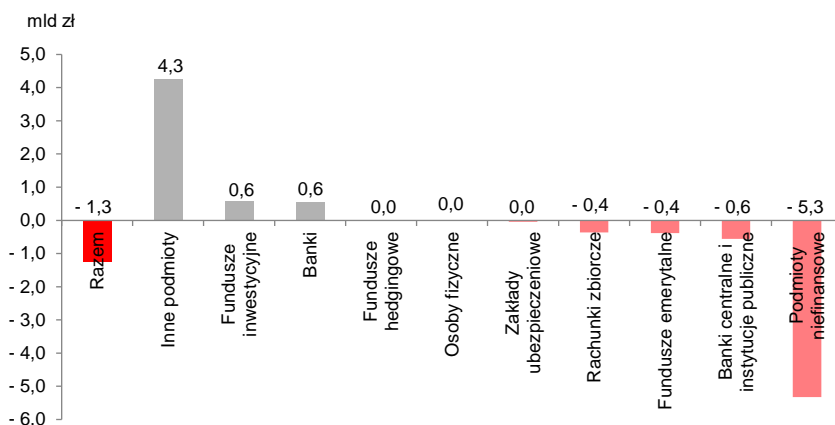
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (25,2% udziału w listopadzie 2019 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (17,6%), funduszy emerytalnych (10,9%) i zakładów ubezpieczeń (9,0%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (53,5 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



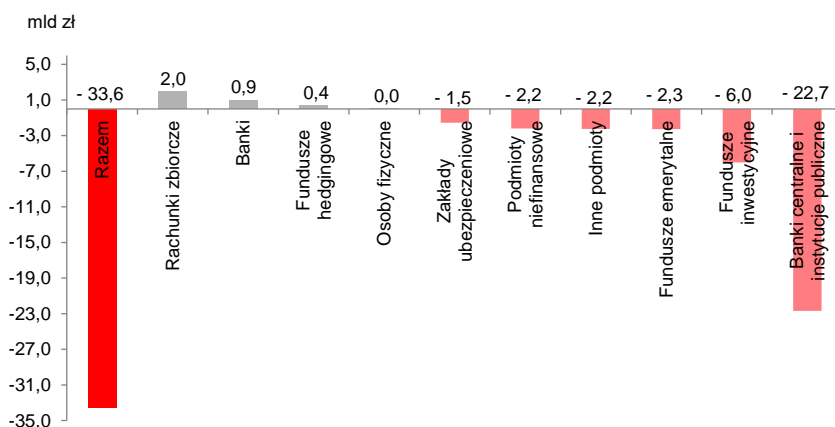
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w listopadzie 2019 r. m/m

W listopadzie 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 1,3 mld zł. Największy spadek portfela odnotowano w przypadku podmiotów niefinansowych (-5,3 mld zł), banków centralnych i instytucji publicznych (-0,6 mld zł), funduszy emerytalnych (-0,4 mld zł) oraz rachunków zbiorczych (-0,4 mld zł). Największy wzrost odnotowano w przypadku portfela innych podmiotów (+4,3 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+0,6 mld zł) oraz wśród banków (+0,6 mld zł).



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

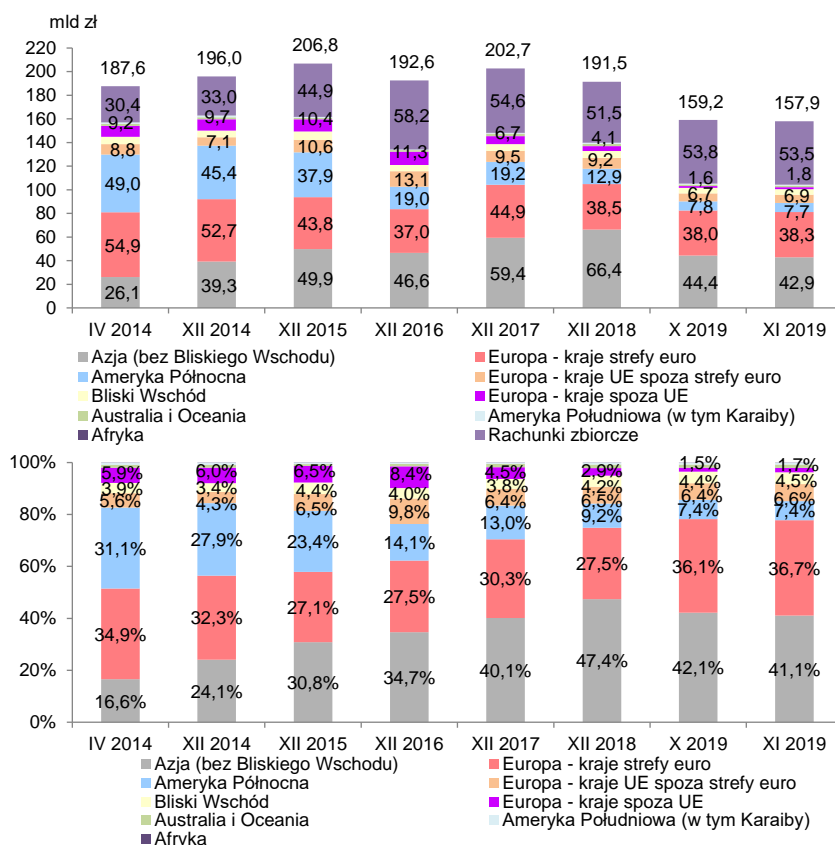
W okresie styczeń-listopad 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 33,6 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (-22,7 mld zł, w tym banki centralne z Azji: -19,6 mld zł), funduszy inwestycyjnych (-6,0 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (-2,3 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie na rachunkach zbiorczych (+2,0 mld zł), wśród banków (+0,9 mld zł) oraz funduszy hedgingowych (+0,4 mld zł).



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

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W listopadzie 2019 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 41,1%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 42,9 mld zł, z czego 22,6 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii a 16,5 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 36,7% (co odpowiadało portfelowi 38,3 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 13,3 mld zł, Holandii: 8,2 mld zł oraz Irlandii: 6,9 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z krajów Ameryki Północnej: 7,4% (co odpowiadało portfelowi 7,7 mld zł, z czego 6,6 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych) oraz UE spoza strefy euro (6,6%, portfel o wartości 6,9 mld zł, z czego 4,2 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 8,3%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

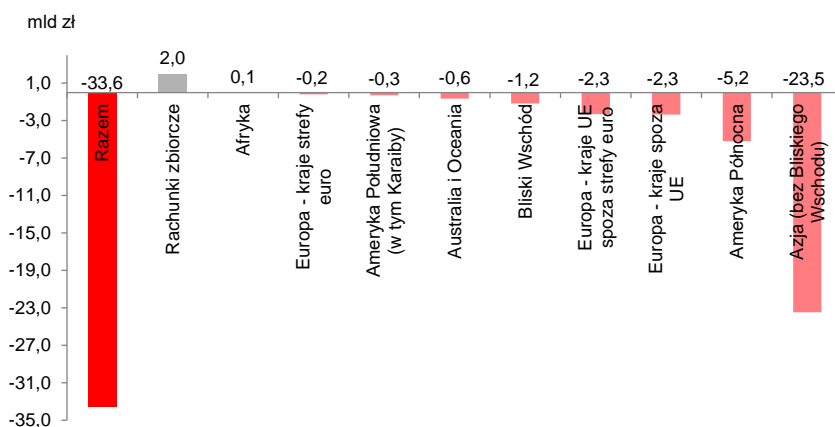
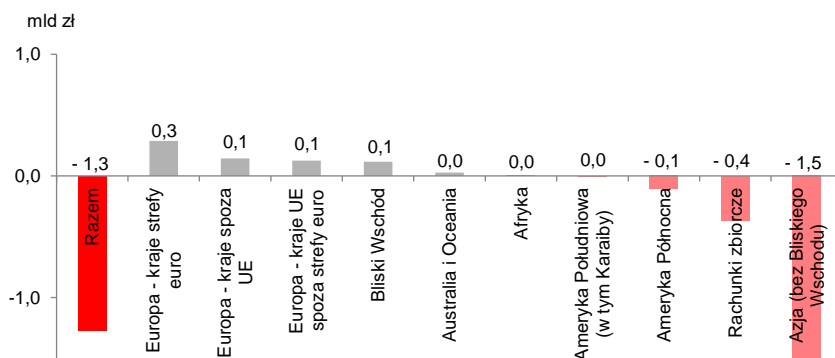


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w listopadzie 2019 r. m/m

W listopadzie 2019 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów z Azji (-1,5 mld zł), na rachunkach zbiorczych (-0,4 mld zł) oraz portfela inwestorów z Ameryki Północnej (-0,1 mld zł). Zwiększenie portfela zaobserwowano na rachunkach inwestorów z UE z krajów strefy euro (+0,3 mld zł), inwestorów z Europy z krajów spoza UE (+0,1 mld zł), inwestorów z UE z krajów spoza strefy euro (+0,1 mld zł) oraz inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,1 mld zł).

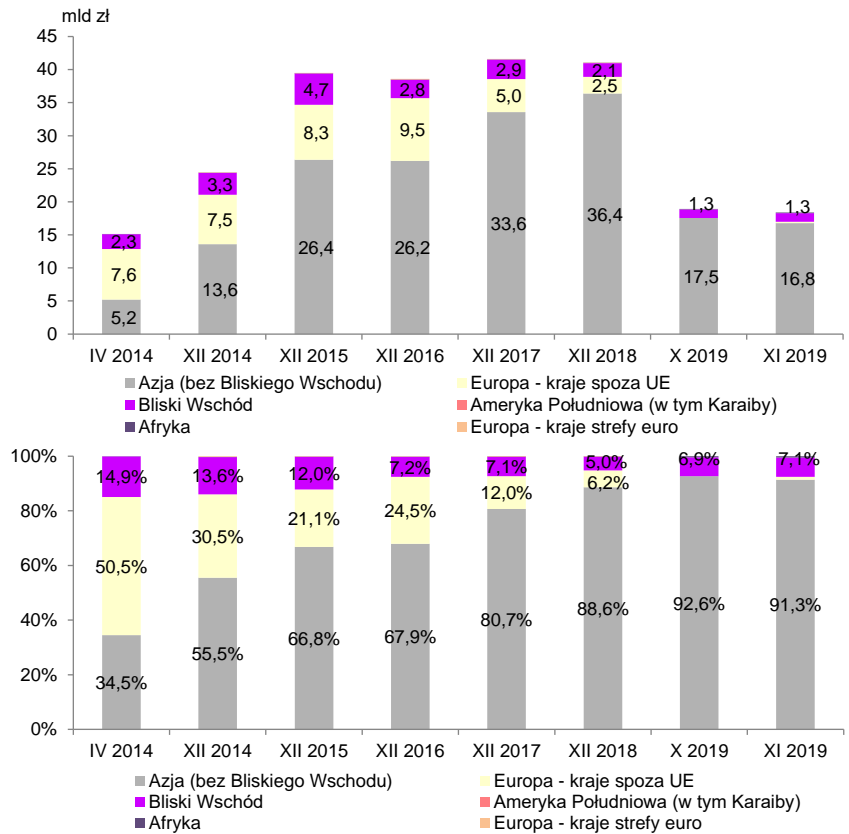
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2019 r.

Od początku 2019 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela inwestorów z Azji (-23,5 mld zł, za co głównie odpowiada ograniczenie portfela SPW w bankach centralnych i instytucjach publicznych) oraz inwestorów z Ameryki Północnej (-5,2 mld zł), inwestorów z Europy spoza UE (-2,3 mld zł) oraz portfela inwestorów z UE z krajów spoza strefy euro (-2,3 mld zł) przy wzroście portfela na rachunkach zbiorczych (+2,0 mld zł).



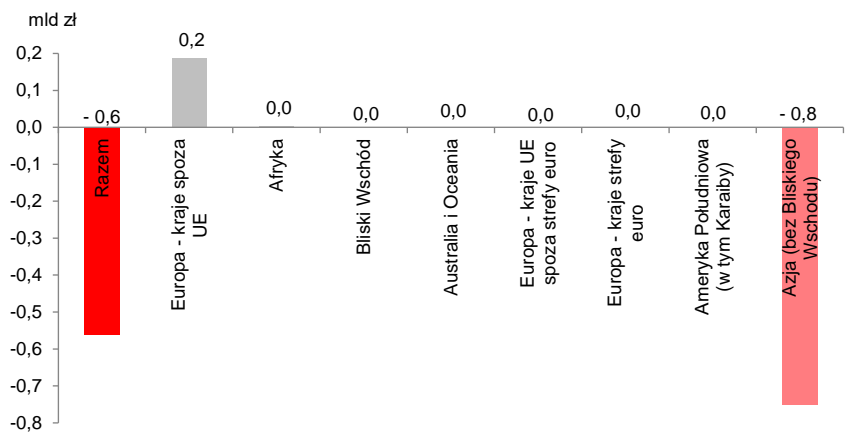
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (91,3% udziału w listopadzie 2019 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (7,1%).



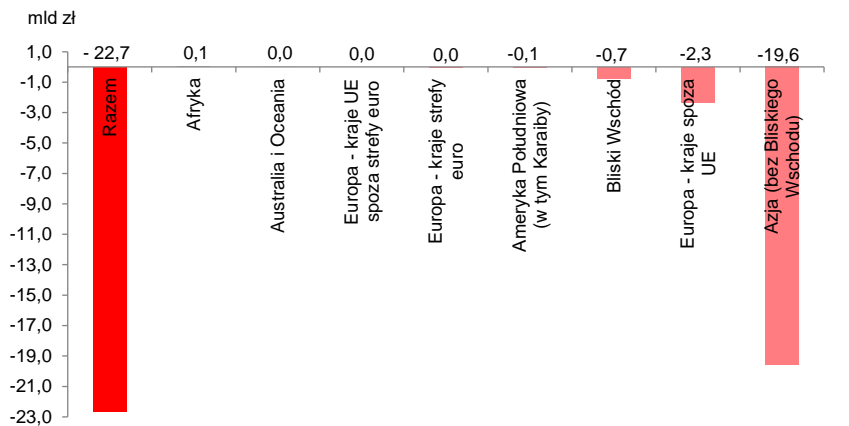
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w listopadzie 2019 r. m/m

W listopadzie 2019 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-0,6 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-0,8 mld zł).



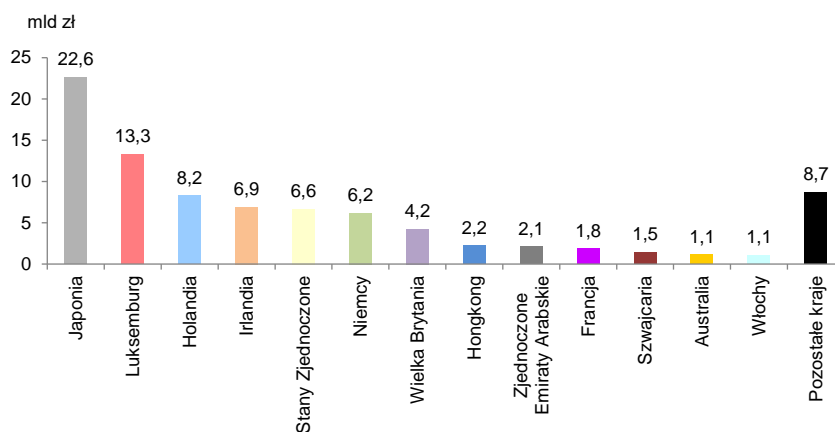
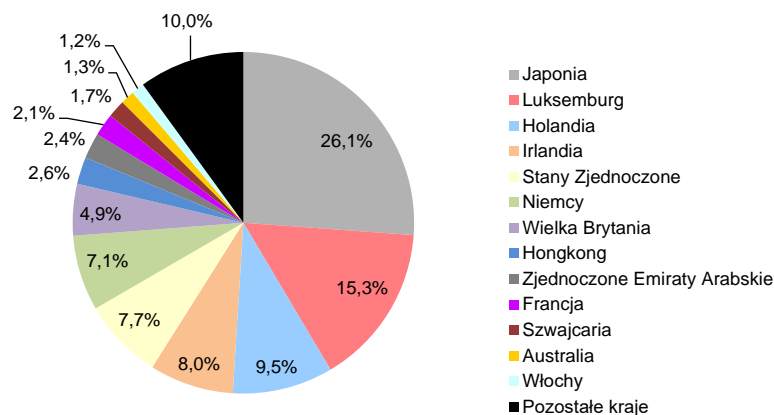
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2019 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 22,7 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-19,6 mld zł), krajów europejskich spoza UE (-2,3 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (-0,7 mld zł).



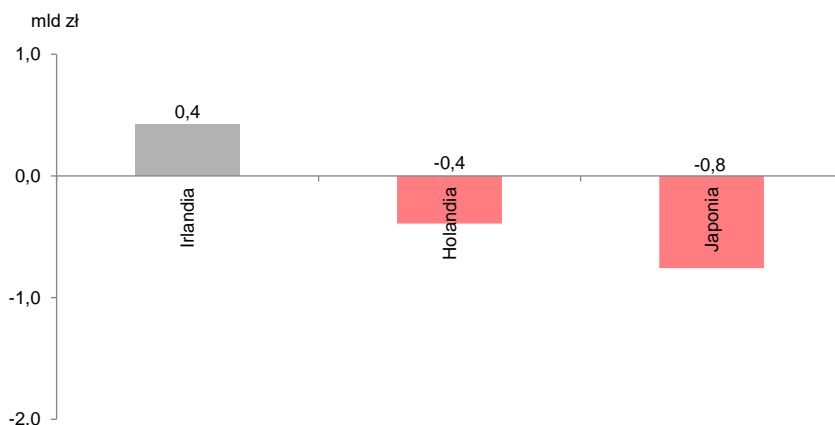
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w listopadzie 2019 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W listopadzie 2019 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysdntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 26,1%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 10,2% udziału w zadłużeniu nierzysdntów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,3%), Luksemburga (15,3%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 10,2% i inne podmioty: 5,1%), Holandii (9,5%, w tym głównie inne podmioty: 7,2% i fundusze emerytalne: 2,3%), Irlandii (8,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,6% i inne podmioty: 0,3%), Stanów Zjednoczonych (7,7%, w tym głównie inne podmioty: 3,1% i fundusze inwestycyjne: 2,6%), Niemiec (7,1%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,9% i fundusze inwestycyjne: 2,1%) oraz Wielkiej Brytanii (4,9%, w tym głównie banki: 2,7% i inne podmioty: 1,1%).



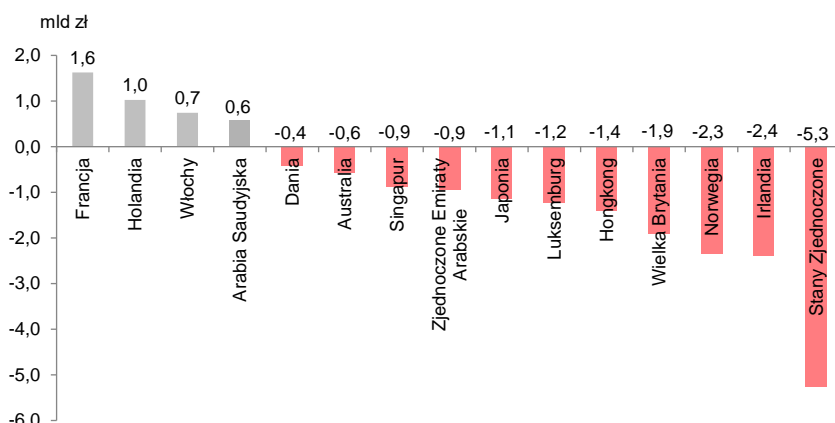
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w listopadzie 2019 r.** m/m

W listopadzie 2019 r. największe zmiany zaangażowania nierzysdntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Japonii (-0,8 mld zł), Holandii (-0,4 mld zł) oraz Irlandii (+0,4 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierzysdntów w krajowe SPW w okresie styczeń-listopad dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Francji (+1,6 mld zł), Holandii (+1,0 mld zł), Włoch (+0,7 mld zł) i Arabii Saudyjskiej (+0,6 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (-5,3 mld zł), Irlandii (-2,4 mld zł), Norwegii (-2,3 mld zł) i Wielkiej Brytanii (-1,9 mld zł).



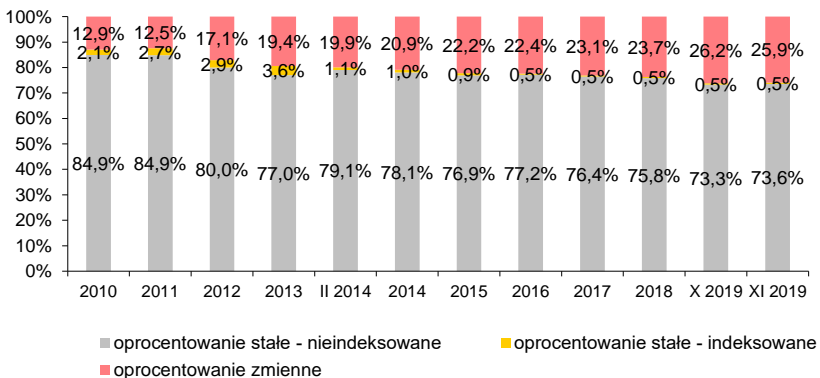
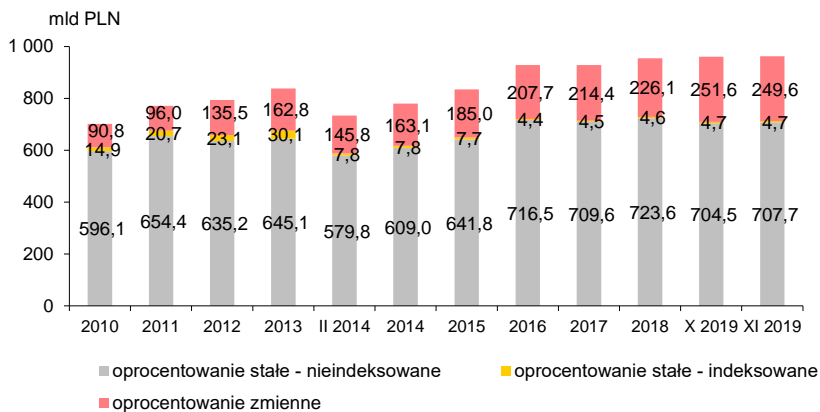
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

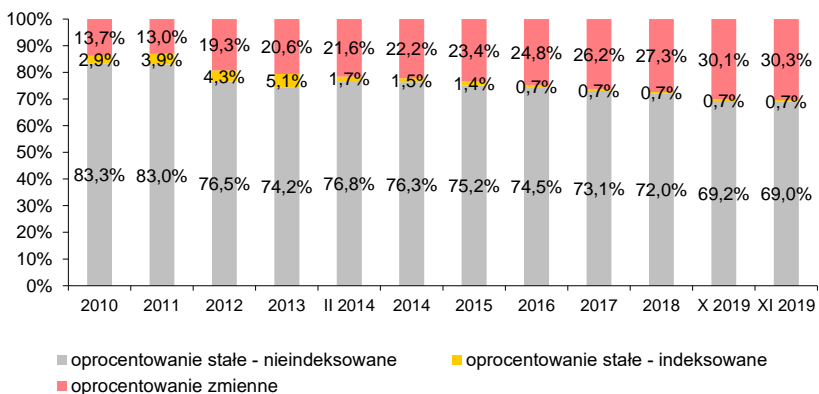
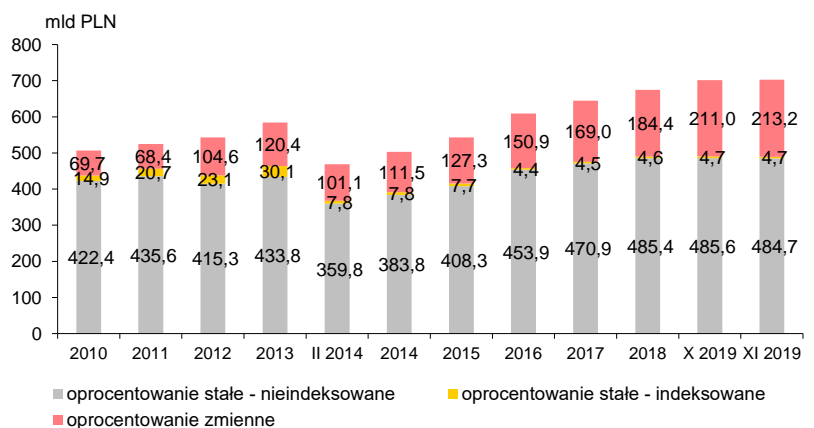
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w listopadzie 2019 r. ich udział wyniósł 74,1%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 25,9%, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m i wzrost o 2,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



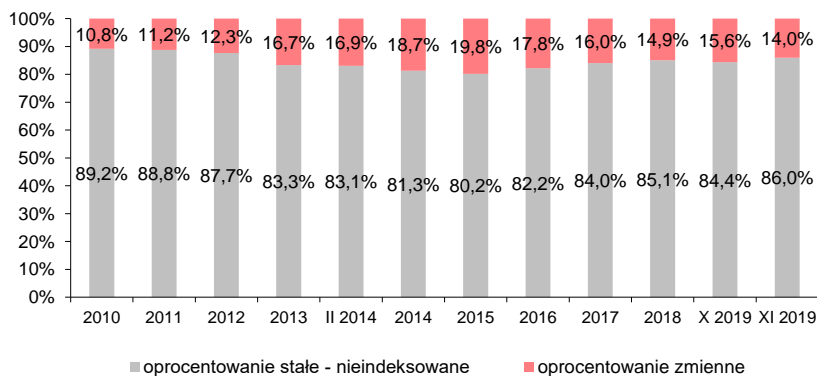
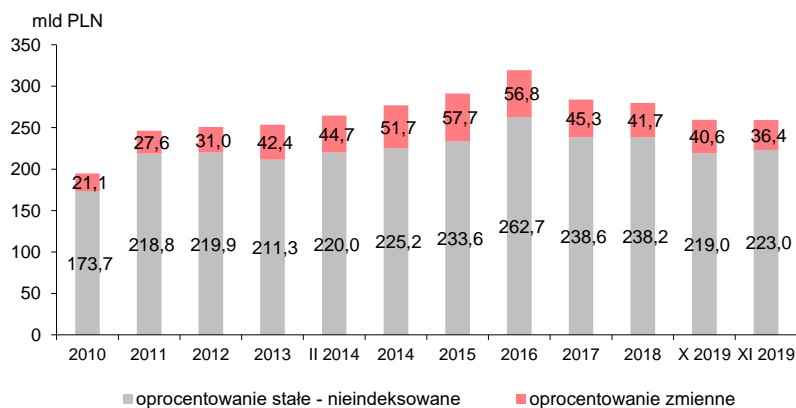
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2019 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 30,3%, tj. wzrósł o 0,3 pkt proc. m/m i o 3,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



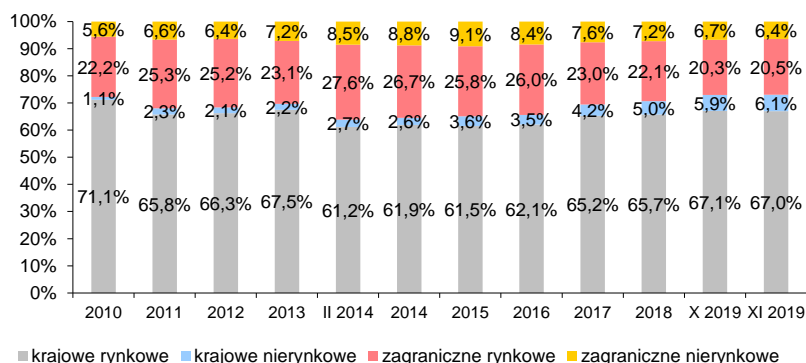
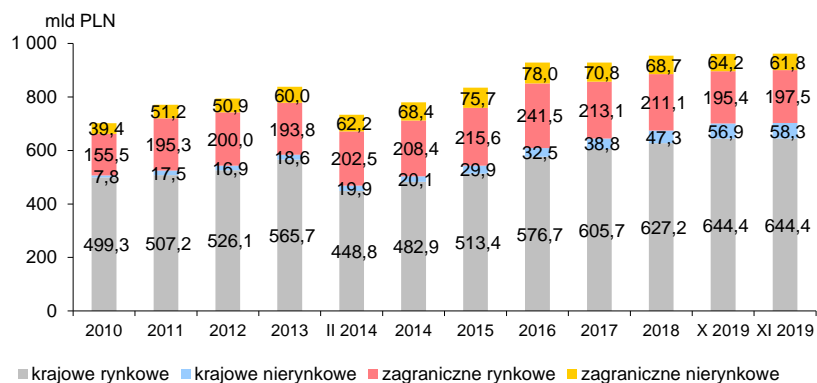
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2019 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 14,0%, tj. spadł o 1,6% m/m, co głównie wynikało ze spłaty kredytu z MIF o zmiennym oprocentowaniu, i o 0,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



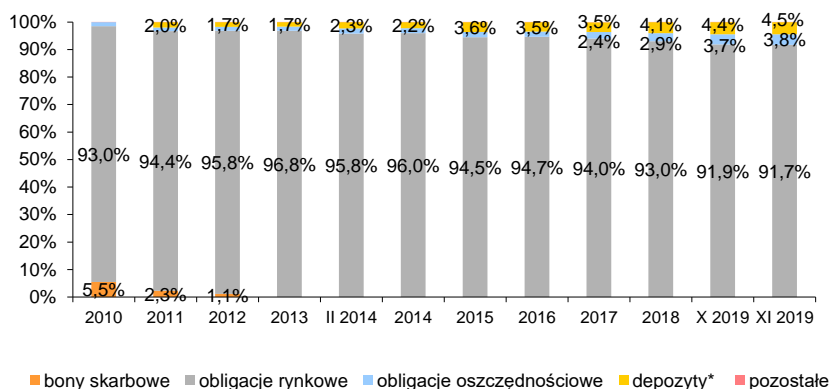
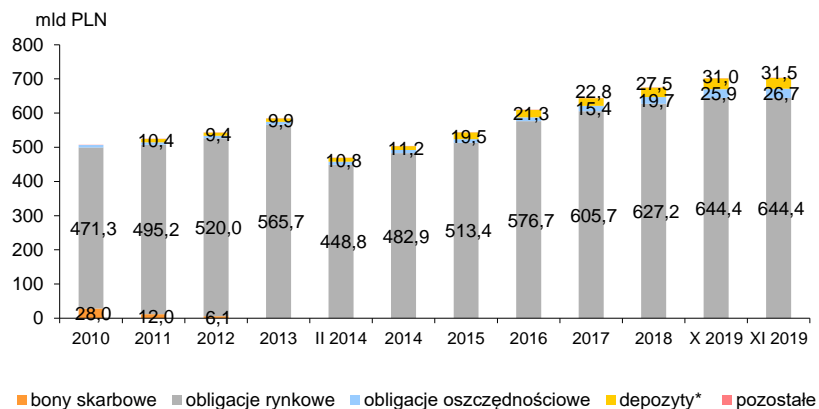
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,5% udziału w wrześniu 2019 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (67,0%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

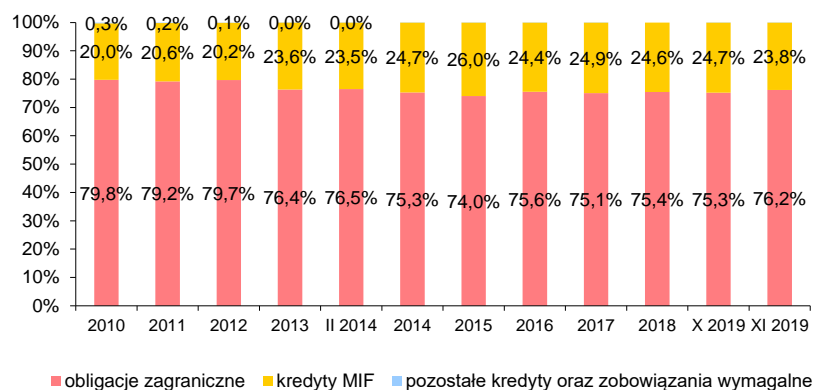
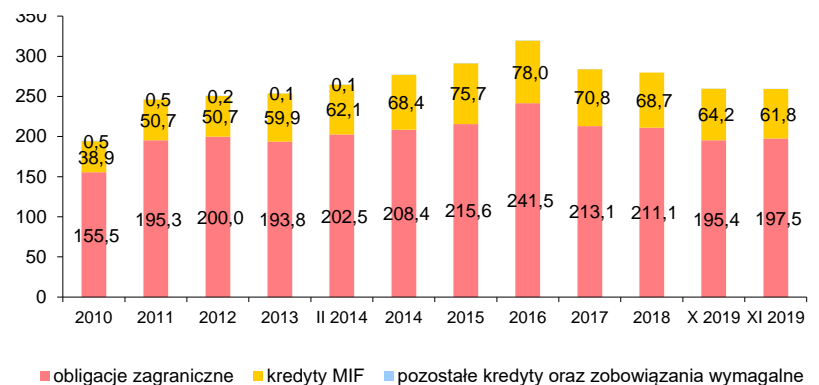
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w listopadzie 2019 r. wyniósł 91,7%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (3,8%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,5%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



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

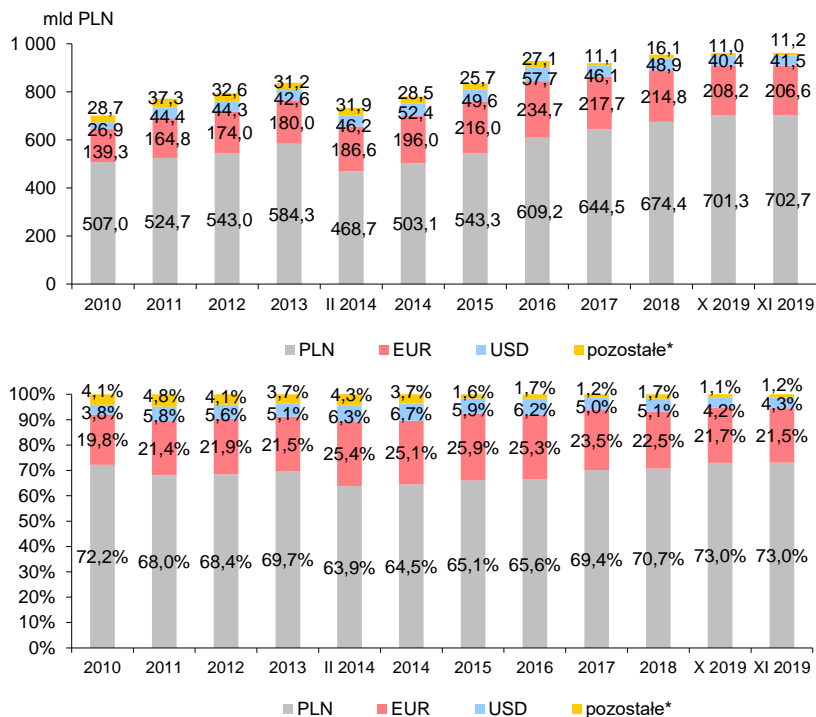
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (76,2% udziału w listopadzie 2019 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (23,8%).



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 listopadzie 2019 r. wyniosło 73,0% wobec 70,7% na koniec 2018 r. i 73,0% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

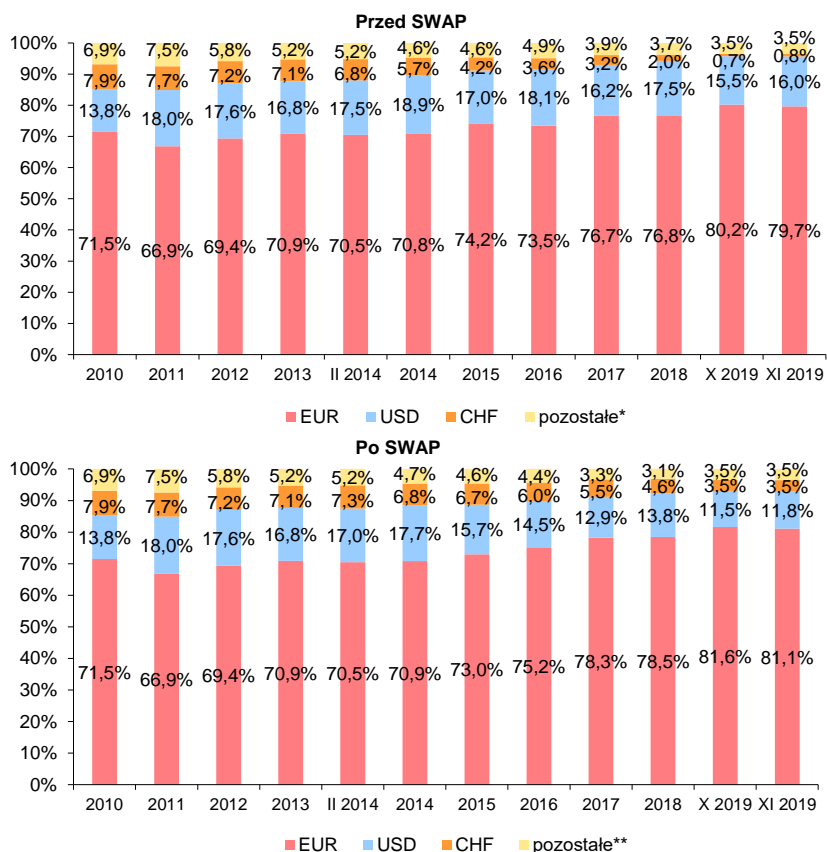
- EUR – spadek o 0,2 pkt proc. m/m i o 1,0 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- USD – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 0,8 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- CHF – brak zmian m/m oraz spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- JPY – wzrost o 0,02 pkt proc. m/m i wzrost o 0,04 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- CNY – brak zmian m/m i spadek do 0, tj. o 0,2 pkt proc. względem końca 2018 r.



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

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

W listopadzie 2019 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długi w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 81,1%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR spadł o 0,5 pkt proc. m/m i wzrósł o 2,6 pkt proc. względem końca 2018 r.

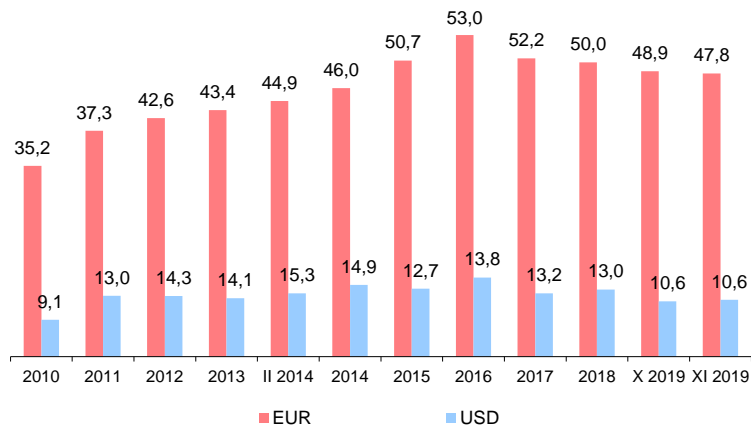


*) JPY oraz CNY (od listopada 2016 r. do lipca 2019r.)

**) JPY

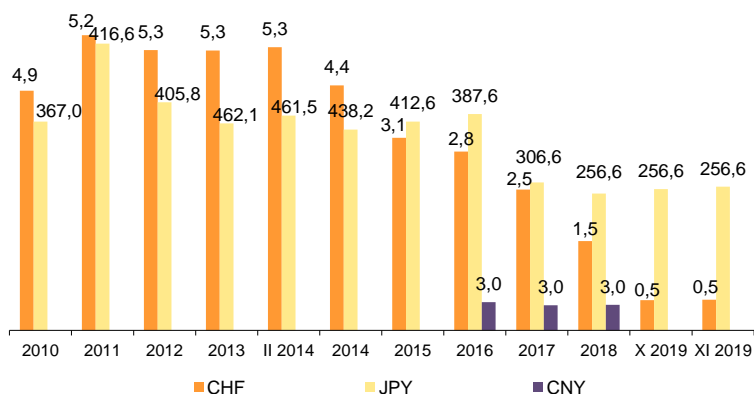
Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W listopadzie 2019 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD pozostała bez zmian i wyniosła 10,6 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 1,1 mld EUR i wyniosła 47,8 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio: 256,6 mld JPY i 0,5 mld CHF.



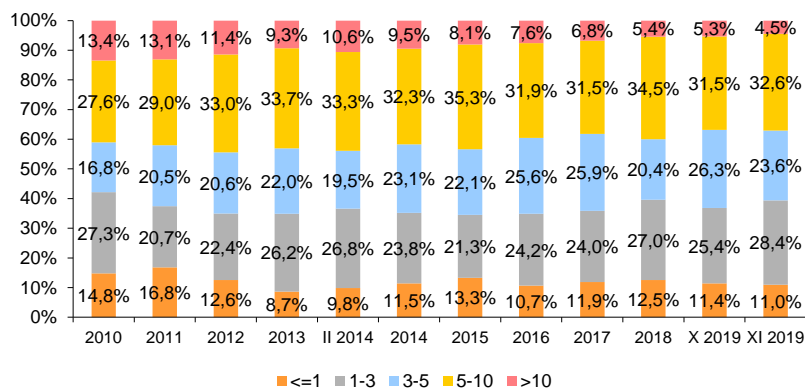
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



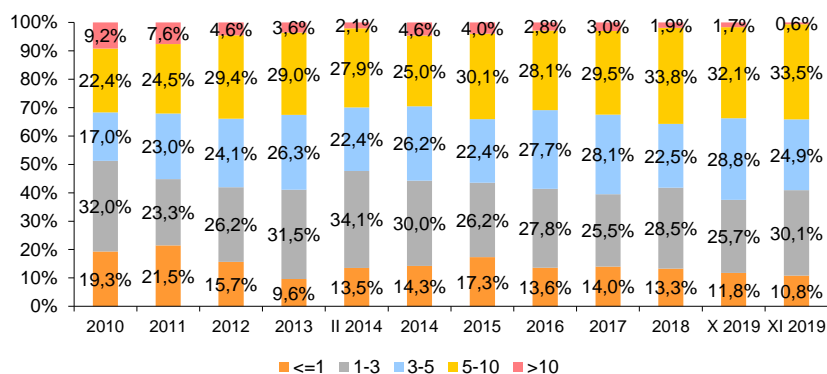
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W listopadzie 2019 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 37,1% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i spadek o 2,9 pkt proc. wobec końca 2018 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 11,0%, tj. spadł o 0,4 pkt proc. m/m i o 1,6 pkt proc. wobec końca 2018 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W listopadzie 2019 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 34,1%, co oznaczało wzrost o 0,4 pkt proc. m/m oraz spadek o 1,6 pkt. proc. względem końca 2018 r. Wpływ na udział instrumentów długoterminowych w listopadzie miała zmiana klasyfikacji obligacji WZ1129. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 10,8%, co oznaczało spadek o 1,0 pkt proc. m/m i spadek o 2,5 pkt proc. względem końca 2018 r. Wpływ na udział instrumentów krótkoterminowych w listopadzie miały przeprowadzone przetargi zamiany.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

Na koniec listopada 2019 r. ATM długu SP wyniosło 5,04 roku (spadek o 0,03 roku m/m oraz wzrost o 0,06 roku od końca 2018 r.) pozostając na poziomie zgodnym ze strategią zarządzania długiem (tj. zbliżonym do 5 lat).

ATM długu krajowego wyniosło 4,60 roku, co oznaczało spadek o 0,03 roku m/m (wypadkowa starzenia się długu i aukcji zamiany) i wzrost o 0,12 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 wyniosło 6,14 roku, co oznaczało spadek o 0,01 roku m/m i wzrost o 0,06 roku w porównaniu do końca 2018 r.

ATR zadłużenia SP

W listopadzie 2019 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 3,70 roku (wzrost o 0,05 roku m/m oraz o 0,01 roku wobec końca 2018 r.). Poziom ATR w listopadzie był wynikiem wzrostu zarówno ATR długu krajowego do 3,25 roku (o 0,04 roku m/m), jak i ATR długu w walutach obcych do 4,85 roku (o 0,09 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 listopadzie 2019 r. duration długu SP wyniosło 3,58 roku (wzrost o 0,01 roku m/m i o 0,14 roku wobec końca 2018 r.) w wyniku spadku duration długu krajowego do poziomu 3,16 roku (o 0,02 roku m/m) oraz wzrostu o 0,09 roku m/m duration długu zagranicznego do poziomu 4,57 roku. 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.

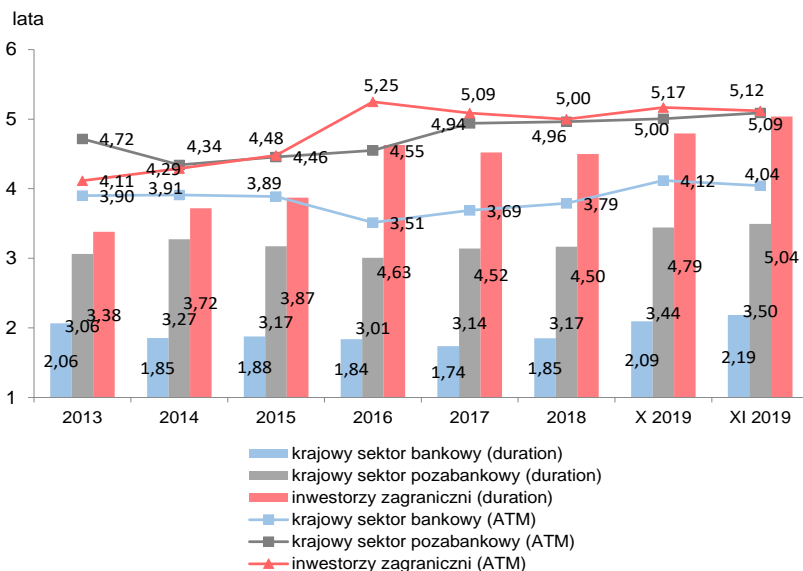
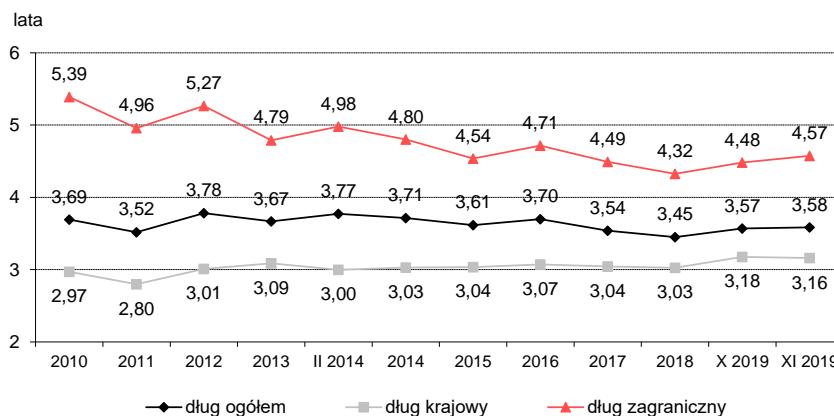
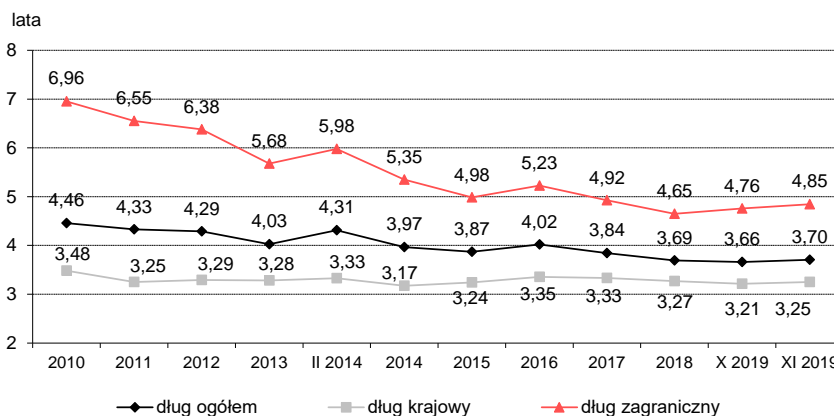
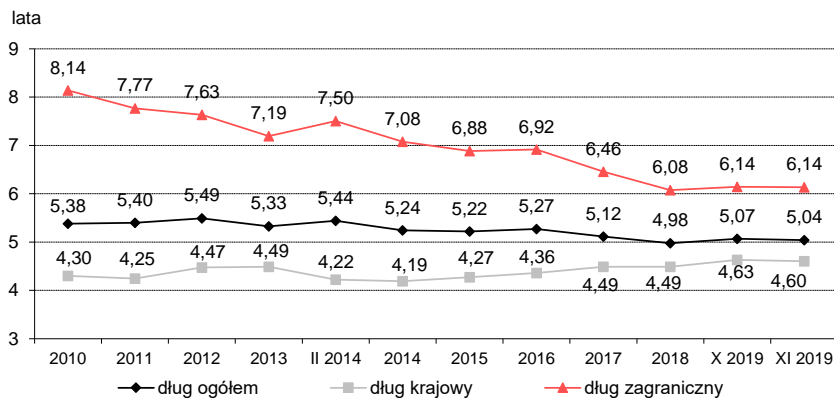
Średnia zapadalność (ATM) i duration* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

W listopadzie 2019 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,12 roku (spadek o 0,05 roku m/m) i 5,09 roku (wzrost o 0,25 roku m/m).

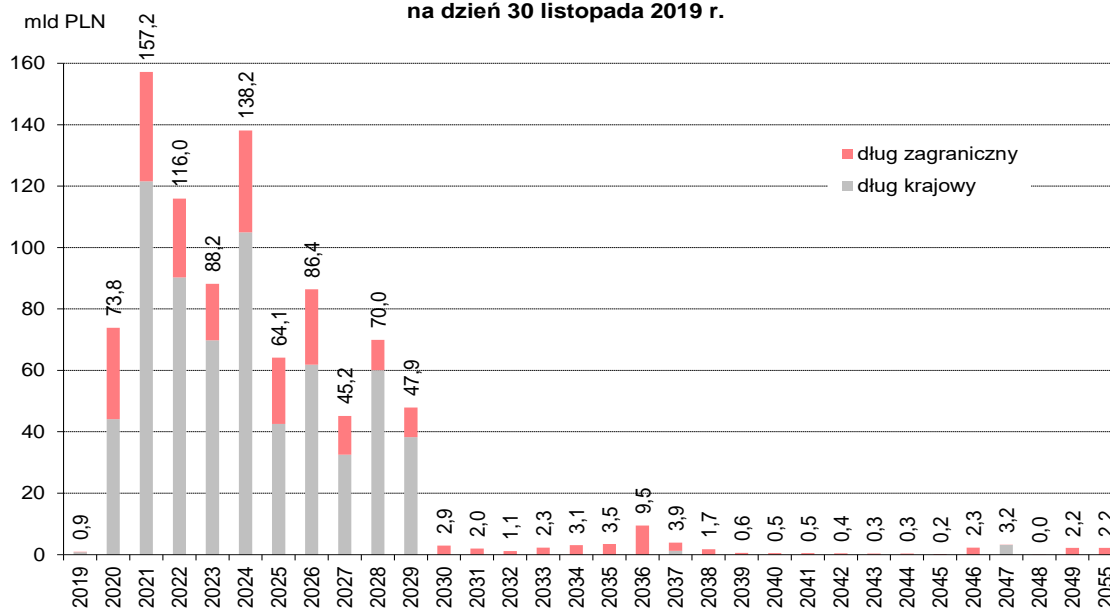
W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 5,09 roku (wzrost o 0,09 roku m/m) i 3,50 roku (wzrost o 0,05 roku).

Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 4,04 roku (spadek o 0,07 roku m/m), a duration wyniosło 2,19 roku (wzrost o 0,09 roku).

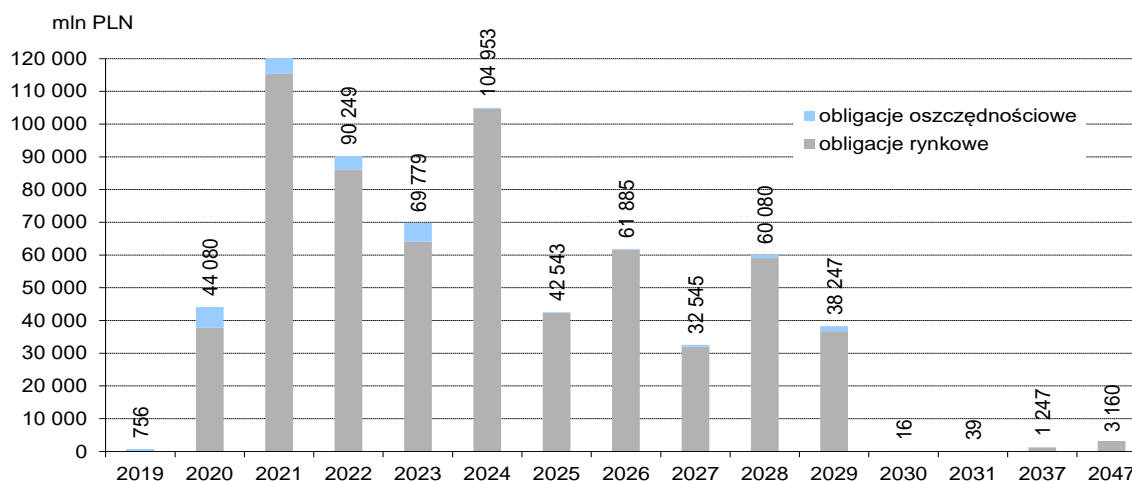
*) bez obligacji indeksowanych



Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 30 listopada 2019 r.

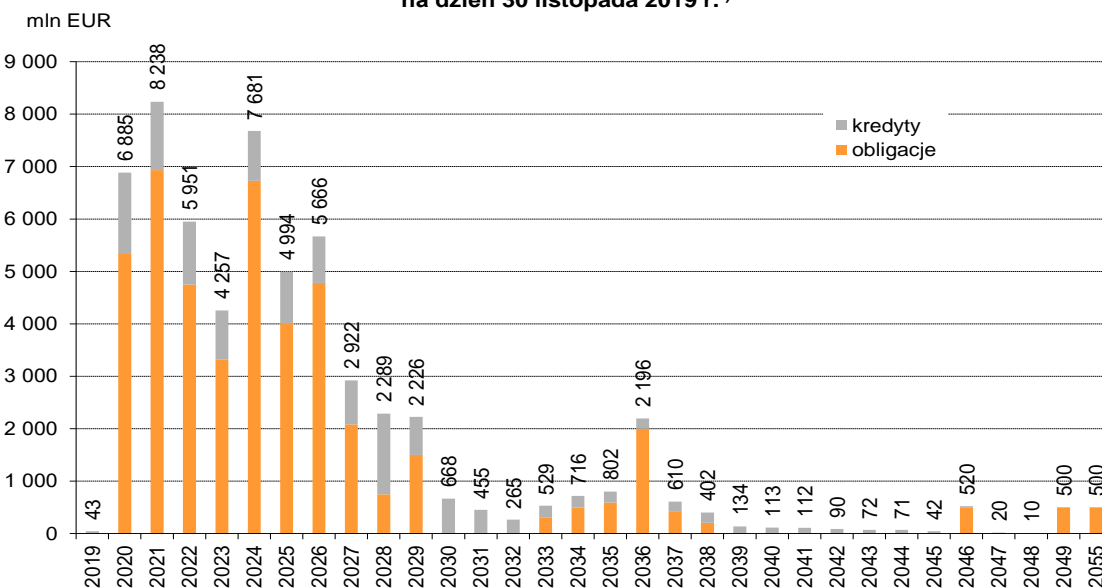


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 30 listopada 2019 r.¹⁾



¹⁾ 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 23.506 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2020 r. – przyjęte depozyty o wartości 8.035 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 30 listopada 2019 r.¹⁾



¹⁾ 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 %	X 2019	struktura X 2019 w %	XI 2019	struktura XI 2019 w %	zmiana		zmiana	
							XI 2019 – X 2019		XI 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	960 879,8	100,0	962 010,8	100,0	1 131,0	0,1	7 741,6	0,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	674 422,0	70,7	701 311,3	73,0	702 671,8	73,0	1 360,5	0,2	28 249,7	4,2
1. Zadłużenie z tytułu SPW	646 894,9	67,8	670 279,4	69,8	671 131,1	69,8	851,7	0,1	24 236,1	3,7
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	644 404,3	67,1	644 400,4	67,0	-3,9	0,0	17 243,1	2,7
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	449 920,0	47,1	445 586,5	46,4	444 166,6	46,2	-1 419,9	-0,3	-5 753,4	-1,3
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	25 799,718	2,7	23 584,0	2,5	-2 215,8	-8,6	-7 767,6	-24,8
obligacje PS	181 365,9	19,0	181 067,9	18,8	182 357,8	19,0	1 289,9	0,7	991,9	0,5
obligacje DS	174 723,6	18,3	172 846,5	18,0	172 480,2	17,9	-366,3	-0,2	-2 243,4	-1,3
obligacje WS	62 479,0	6,5	65 872,4	6,9	65 744,6	6,8	-127,8	-0,2	3 265,6	5,2
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 630,8	0,5	4 743,5	0,5	4 743,5	0,5	0,0	0,0	112,7	2,4
obligacje IZ	4 630,8	0,5	4 743,5	0,5	4 743,5	0,5	0,0	0,0	112,7	2,4
oprocentowanie zmienne	172 606,5	18,1	194 074,3	20,2	195 490,3	20,3	1 416,1	0,7	22 883,9	13,3
obligacje WZ	170 606,5	17,9	192 074,3	20,0	193 490,3	20,1	1 416,1	0,7	22 883,9	13,4
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	25 875,1	2,7	26 730,6	2,8	855,6	3,3	6 993,0	35,4
oprocentowanie stałe	7 948,8	0,8	8 961,3	0,9	9 014,0	0,9	52,8	0,6	1 065,3	13,4
obligacje OTS	1 164,4	0,1	1 396,4	0,1	1 390,4	0,1	-6,0	-0,4	225,9	19,4
obligacje POS	367,6	0,0	565,2	0,1	564,4	0,1	-0,8	-0,1	196,7	53,5
obligacje DOS	6 416,7	0,7	6 999,7	0,7	7 059,3	0,7	59,6	0,9	642,6	10,0
oprocentowanie zmienne	11 788,8	1,2	16 913,8	1,8	17 716,6	1,8	802,8	4,7	5 927,8	50,3
obligacje TOZ	564,6	0,1	542,7	0,1	536,9	0,1	-5,7	-1,1	-27,6	-4,9
obligacje COI	6 480,7	0,7	10 899,4	1,1	11 578,0	1,2	678,6	6,2	5 097,3	78,7
obligacje ROS	23,4	0,0	48,7	0,0	54,6	0,0	5,9	12,0	31,1	132,9
obligacje EDO	4 694,2	0,5	5 365,8	0,6	5 482,5	0,6	116,8	2,2	788,3	16,8
obligacje ROD	25,9	0,0	57,3	0,0	64,6	0,0	7,3	12,7	38,7	149,2
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27 527,1	2,9	31 031,9	3,2	31 540,7	3,3	508,8	1,6	4 013,6	14,6
depozyty JSFP*	21 678,1	2,3	24 398,6	2,5	24 873,5	2,6	474,9	1,9	3 195,4	14,7
pozostałe depozyty**	5 820,0	0,6	6 619,1	0,7	6 653,0	0,7	33,9	0,5	833,0	14,3
zobowiązania wymagalne	25,5	0,0	10,6	0,0	10,6	0,0	0,0	0,0	-14,9	-58,3
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	279 847,2	29,3	259 568,6	27,0	259 339,1	27,0	-229,5	-0,1	-20 508,1	-7,3
1. Zadłużenie z tytułu SPW	211 128,1	22,1	195 363,0	20,3	197 523,0	20,5	2 160,0	1,1	-13 605,1	-6,4
1.1. Rynkowe SPW	211 128,1	22,1	195 363,0	20,3	197 523,0	20,5	2 160,0	1,1	-13 605,1	-6,4
oprocentowanie stałe	209 838,1	22,0	194 084,5	20,2	197 523,0	20,5	3 438,5	1,8	-12 315,1	-5,9
EUR	144 789,6	15,2	142 754,2	14,9	144 827,6	15,1	2 073,5	1,5	38,0	0,0
USD	48 923,1	5,1	40 351,9	4,2	41 529,4	4,3	1 177,6	2,9	-7 393,6	-15,1
CHF	5 724,9	0,6	1 934,1	0,2	1 965,0	0,2	31,0	1,6	-3 759,9	-65,7
JPY	8 756,2	0,9	9 044,4	0,9	9 200,9	1,0	156,5	1,7	444,7	5,1
CNY	1 644,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 644,3	-100,0
oprocentowanie zmienne	1 290,0	0,1	1 278,5	0,1	0,0	0,0	-1 278,5	-100,0	-1 290,0	-100,0
EUR	1 290,0	0,1	1 278,5	0,1	0,0	0,0	-1 278,5	-100,0	-1 290,0	-100,0
2. Kredyty zagraniczne	68 719,1	7,2	64 204,5	6,7	61 815,0	6,4	-2 389,5	-3,7	-6 904,1	-10,0
oprocentowanie stałe	28 342,4	3,0	24 865,0	2,6	25 441,8	2,6	576,8	2,3	-2 900,6	-10,2
EUR	28 342,4	3,0	24 865,0	2,6	25 441,8	2,6	576,8	2,3	-2 900,6	-10,2
oprocentowanie zmienne	40 376,8	4,2	39 339,5	4,1	36 373,2	3,8	-2 966,3	-7,5	-4 003,5	-9,9
EUR	40 376,8	4,2	39 339,5	4,1	36 373,2	3,8	-2 966,3	-7,5	-4 003,5	-9,9
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1	5 168,8

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	X 2019	struktura X 2019 w %	XI 2019	struktura XI 2019 w %	zmiana XI 2019 – X 2019		zmiana XI 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	960 879,8	100,0	962 010,8	100,0	1 131,0	0,1	7 741,6	0,8
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	502 956,8	52,7	562 921,8	58,6	566 923,7	58,9	4 001,9	0,7	63 966,9	12,7
Krajowy sektor bankowy	277 481,0	29,1	319 195,7	33,2	321 611,7	33,4	2 416,0	0,8	44 130,6	15,9
1. Krajowe SPW	264 075,3	27,7	303 806,4	31,6	305 233,7	31,7	1 427,3	0,5	41 158,4	15,6
1.1. Rynkowe SPW	264 075,3	27,7	303 806,4	31,6	305 233,7	31,7	1 427,3	0,5	41 158,4	15,6
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	13 958,5	1,5	10 862,1	1,1	8 980,4	0,9	-1 881,7	-17,3	-4 978,1	-35,7
obligacje PS	80 819,3	8,5	93 359,7	9,7	96 981,2	10,1	3 621,5	3,9	16 161,9	20,0
obligacje DS	42 477,3	4,5	52 392,1	5,5	52 286,9	5,4	-105,2	-0,2	9 809,6	23,1
obligacje WS	9 110,0	1,0	10 867,2	1,1	10 767,5	1,1	-99,6	-0,9	1 657,5	18,2
obligacje IZ	442,1	0,0	27,5	0,0	31,8	0,0	4,3	15,5	-410,3	-92,8
obligacje WZ	117 268,0	12,3	136 297,8	14,2	136 185,8	14,2	-112,0	-0,1	18 917,8	16,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	67,9	0,0	114,9	0,0	123,3	0,0	8,4	7,3	55,4	81,6
pozostałe depozyty**	67,9	0,0	114,9	0,0	123,3	0,0	8,4	7,3	55,4	81,6
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-30,7
3. Zagraniczne SPW	13 337,8	1,4	15 274,4	1,6	16 254,7	1,7	980,3	6,4	2 916,9	21,9
Krajowy sektor pozabankowy	225 475,7	23,6	243 726,1	25,4	245 312,0	25,5	1 585,9	0,7	19 836,3	8,8
1. Krajowe SPW	191 360,6	20,1	207 295,8	21,6	207 988,6	21,6	692,7	0,3	16 628,0	8,7
1.1. Rynkowe SPW	171 669,6	18,0	181 482,4	18,9	181 321,1	18,8	-161,4	-0,1	9 651,4	5,6
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	9 679,9	1,0	13 493,3	1,4	12 494,9	1,3	-998,5	-7,4	2 815,0	29,1
obligacje PS	42 638,3	4,5	42 038,8	4,4	40 370,9	4,2	-1 667,9	-4,0	-2 267,4	-5,3
obligacje DS	37 995,3	4,0	40 906,1	4,3	41 112,5	4,3	206,4	0,5	3 117,2	8,2
obligacje WS	25 334,9	2,7	26 033,6	2,7	26 218,3	2,7	184,7	0,7	883,4	3,5
obligacje IZ	3 092,4	0,3	3 927,0	0,4	3 908,7	0,4	-18,3	-0,5	816,3	26,4
obligacje WZ	50 928,9	5,3	53 083,7	5,5	55 215,9	5,7	2 132,2	4,0	4 287,0	8,4
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	19 691,0	2,1	25 813,4	2,7	26 667,5	2,8	854,1	3,3	6 976,5	35,4
obligacje OTS	1 163,3	0,1	1 395,6	0,1	1 389,7	0,1	-5,9	-0,4	226,4	19,5
obligacje POS	367,6	0,0	565,1	0,1	564,2	0,1	-0,8	-0,1	196,7	53,5
obligacje DOS	6 407,0	0,7	6 986,3	0,7	7 046,1	0,7	59,8	0,9	639,1	10,0
obligacje TOZ	564,1	0,1	542,4	0,1	536,7	0,1	-5,7	-1,1	-27,4	-4,9
obligacje COI	6 467,8	0,7	10 869,6	1,1	11 546,7	1,2	677,1	6,2	5 079,0	78,5
obligacje ROS	23,4	0,0	48,7	0,0	54,6	0,0	5,9	12,0	31,1	132,9
obligacje EDO	4 671,9	0,5	5 348,4	0,6	5 464,9	0,6	116,5	2,2	793,0	17,0
obligacje ROD	25,9	0,0	57,3	0,0	64,6	0,0	7,3	12,7	38,7	149,2
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27 450,8	2,9	30 905,3	3,2	31 405,7	3,3	500,4	1,6	3 955,0	14,4
depozyty JSFP*	21 670,5	2,3	24 398,6	2,5	24 873,5	2,6	474,9	1,9	3 203,0	14,8
pozostałe depozyty**	5 751,3	0,6	6 492,5	0,7	6 518,1	0,7	25,5	0,4	766,8	13,3
zobowiązania wymagalne	25,5	0,0	10,6	0,0	10,6	0,0	0,0	0,0	-14,9	-58,3
Inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
3. Zagraniczne SPW	6 664,4	0,7	5 525,0	0,6	5 917,7	0,6	392,7	7,1	-746,7	-11,2
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	451 312,5	47,3	397 958,0	41,4	395 087,1	41,1	-2 870,9	-0,7	-56 225,4	-12,5
1. Krajowe SPW	191 459,0	20,1	159 177,1	16,6	157 908,8	16,4	-1 268,3	-0,8	-33 550,2	-17,5
1.1. Rynkowe SPW	191 412,4	20,1	159 115,5	16,6	157 845,7	16,4	-1 269,8	-0,8	-33 566,7	-17,5
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	7 713,2	0,8	1 444,3	0,2	2 108,7	0,2	664,4	46,0	-5 604,5	-72,7
obligacje PS	57 908,2	6,1	45 669,4	4,8	45 005,7	4,7	-663,7	-1,5	-12 902,6	-22,3
obligacje DS	94 251,0	9,9	79 548,3	8,3	79 080,8	8,2	-467,5	-0,6	-15 170,2	-16,1
obligacje WS	28 034,1	2,9	28 971,7	3,0	28 758,8	3,0	-212,8	-0,7	724,8	2,6
obligacje IZ	1 096,3	0,1	789,1	0,1	803,1	0,1	14,0	1,8	-293,3	-26,7
obligacje WZ	2 409,5	0,3	2 692,8	0,3	2 088,6	0,2	-604,2	-22,4	-320,9	-13,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	46,6	0,0	61,7	0,0	63,1	0,0	1,5	2,4	16,5	35,3
obligacje OTS	1,1	0,0	0,8	0,0	0,7	0,0	-0,1	-17,4	-0,5	-41,3
obligacje POS	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	247,7
obligacje DOS	9,7	0,0	13,3	0,0	13,2	0,0	-0,2	-1,4	3,5	35,7
obligacje TOZ	0,5	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	-0,2	-45,2
obligacje COI	12,9	0,0	29,7	0,0	31,3	0,0	1,5	5,1	18,3	141,7
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	22,3	0,0	17,4	0,0	17,6	0,0	0,3	1,5	-4,7	-21,0
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Zagraniczne SPW	191 125,9	20,0	174 563,6	18,2	175 350,6	18,2	786,9	0,5	-15 775,3	-8,3
3. Kredyty zagraniczne	68 719,1	7,2	64 204,5	6,7	61 815,0	6,4	-2 389,5	-3,7	-6 904,1	-10,0
Europejski Bank Inwestycyjny	38 725,1	4,1	35 098,2	3,7	32 711,9	3,4	-2 386,3	-6,8	-6 013,2	-15,5
Bank Światowy	29 044,2	3,0	28 207,1	2,9	28 187,6	2,9	-19,5	-0,1	-856,6	-2,9
Bank Rozwoju Rady Europy	949,8	0,1	899,2	0,1	915,5	0,1	16,3	1,8	-34,3	-3,6
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	8,5	0,0	12,7	0,0	12,7	0,0	0,0	0,0	4,3	50,5

*) 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.

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura	X 2019	struktura	XI 2019	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2018 w %		X 2019 w %		XI 2019 w %	XI 2019 – X 2019 w mln zł	w %	XI 2019 – XII 2018 w mln zł	w %
Razem	954 269,3	100,0	960 879,8	100,0	962 010,8	100,0	1 131,0	0,1	7 741,6	0,8
do 1 roku (włącznie)	119 699,9	12,5	109 661,7	11,4	105 620,3	11,0	-4 041,4	-3,7	-14 079,6	-11,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	258 006,9	27,0	244 020,6	25,4	272 972,2	28,4	28 951,7	11,9	14 965,4	5,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	195 135,0	20,4	252 910,3	26,3	226 696,2	23,6	-26 214,2	-10,4	31 561,1	16,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	329 435,2	34,5	302 886,4	31,5	313 658,0	32,6	10 771,7	3,6	-15 777,1	-4,8
powyżej 10 lat	51 992,3	5,4	51 400,9	5,3	43 064,1	4,5	-8 336,7	-16,2	-8 928,2	-17,2
I. Zadłużenie krajowe	674 422,0	70,7	701 311,3	73,0	702 671,8	73,0	1 360,5	0,2	28 249,7	4,2
do 1 roku (włącznie)	89 873,8	9,4	82 559,2	8,6	76 024,6	7,9	-6 534,5	-7,9	-13 849,1	-15,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	191 971,9	20,1	180 265,9	18,8	211 771,1	22,0	31 505,2	17,5	19 799,2	10,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	151 611,3	15,9	201 863,7	21,0	175 078,4	18,2	-26 785,3	-13,3	23 467,1	15,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	228 222,8	23,9	224 771,5	23,4	235 334,5	24,5	10 563,0	4,7	7 111,7	3,1
powyżej 10 lat	12 742,2	1,3	11 850,9	1,2	4 463,1	0,5	-7 387,9	-62,3	-8 279,2	-65,0
1.1. SPW rynkowe	627 157,3	65,7	644 404,3	67,1	644 400,4	67,0	-3,9	0,0	17 243,1	2,7
o oprocentowaniu stałym	449 920,0	47,1	445 586,5	46,4	444 166,6	46,2	-1 419,9	-0,3	-5 753,4	-1,3
do 1 roku (włącznie)	50 656,8	5,3	38 191,4	4,0	31 944,8	3,3	-6 246,5	-16,4	-18 712,0	-36,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	137 700,3	14,4	142 567,3	14,8	143 205,4	14,9	638,1	0,4	5 505,0	4,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	110 390,4	11,6	104 905,7	10,9	108 322,0	11,3	3 416,2	3,3	2 068,4	-1,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	138 454,6	14,5	155 533,2	16,2	156 287,8	16,2	754,6	0,5	17 833,2	12,9
powyżej 10 lat	12 717,9	1,3	4 388,9	0,5	4 406,6	0,5	17,7	0,4	-8 311,2	-65,4
indeksowane	4 630,8	0,5	4 743,5	0,5	4 743,5	0,5	0,0	0,0	112,7	2,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 630,8	0,5	4 743,5	0,5	4 743,5	0,5	0,0	0,0	112,7	2,4
o oprocentowaniu zmiennym	172 606,5	18,1	194 074,3	20,2	195 490,3	20,3	1 416,1	0,7	22 883,9	13,3
do 1 roku (włącznie)	6 128,2	0,6	6 698,3	0,7	5 864,1	0,6	-834,2	-12,5	-264,1	-4,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	46 573,8	4,9	27 820,4	2,9	58 335,7	6,1	30 515,3	109,7	11 761,9	25,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	32 370,1	3,4	86 278,2	9,0	55 774,9	5,8	-30 503,3	-35,4	23 404,8	72,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	87 534,4	9,2	65 865,6	6,9	75 515,6	7,8	9 650,0	14,7	-12 018,8	-13,7
powyżej 10 lat	0,0	0,0	7 411,8	0,8	0,0	0,0	-7 411,8	-100,0	0,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	19 737,6	2,1	25 875,1	2,7	26 730,6	2,8	855,6	3,3	6 993,0	35,4
o oprocentowaniu stałym	7 948,8	0,8	8 961,3	0,9	9 014,0	0,9	52,8	0,6	1 065,3	13,4
do 1 roku (włącznie)	4 417,9	0,5	5 375,1	0,6	5 417,5	0,6	42,4	0,8	999,6	22,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 530,9	0,4	3 586,2	0,4	3 596,6	0,4	10,4	0,3	65,7	1,9
o oprocentowaniu zmiennym	11 788,8	1,2	16 913,8	1,8	17 716,6	1,8	802,8	4,7	5 927,8	50,3
do 1 roku (włącznie)	1 143,8	0,1	1 262,6	0,1	1 257,6	0,1	-5,0	-0,4	113,8	10,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 166,8	0,4	6 292,0	0,7	6 633,4	0,7	341,4	5,4	2 466,6	59,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 220,0	0,4	5 936,3	0,6	6 238,0	0,6	301,8	5,1	2 018,0	47,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	2 233,9	0,2	3 372,8	0,4	3 531,2	0,4	158,4	4,7	1 297,3	58,1
powyżej 10 lat	24,4	0,0	50,2	0,0	56,4	0,0	6,3	12,5	32,1	131,4
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27 527,1	2,9	31 031,9	3,2	31 540,7	3,3	508,8	1,6	4 013,6	14,6
do 1 roku (włącznie)	27 527,1	2,9	31 031,9	3,2	31 540,7	3,3	508,8	1,6	4 013,6	14,6
II. Zadłużenie zagraniczne	279 847,2	29,3	259 568,6	27,0	259 339,1	27,0	-229,5	-0,1	-20 508,1	-7,3
do 1 roku (włącznie)	29 826,1	3,1	27 102,6	2,8	29 595,7	3,1	2 493,1	9,2	-230,4	-0,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	66 035,0	6,9	63 754,7	6,6	61 201,1	6,4	-2 553,5	-4,0	-4 833,9	-7,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	43 523,7	4,6	51 046,6	5,3	51 617,7	5,4	571,1	1,1	8 094,1	18,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 212,3	10,6	78 114,8	8,1	78 323,5	8,1	208,6	0,3	-22 888,9	-22,6
powyżej 10 lat	39 250,1	4,1	39 549,9	4,1	38 601,1	4,0	-948,9	-2,4	-649,0	-1,7
1. Obligacje zagraniczne	211 128,1	22,1	195 363,0	20,3	197 523,0	20,5	2 160,0	1,1	-13 605,1	-6,4
o oprocentowaniu stałym	209 838,1	22,0	194 084,5	20,2	197 523,0	20,5	3 438,5	1,8	-12 315,1	-5,9
do 1 roku (włącznie)	22 943,7	2,4	22 373,9	2,3	23 057,5	2,4	683,5	3,1	113,7	0,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	53 400,1	5,6	49 885,1	5,2	50 524,0	5,3	638,9	1,3	-2 876,2	-5,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	33 964,6	3,6	42 587,1	4,4	43 429,5	4,5	842,4	2,0	9 464,9	27,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	78 159,0	8,2	55 777,5	5,8	56 695,1	5,9	917,7	1,6	-21 463,9	-27,5
powyżej 10 lat	21 370,6	2,2	23 460,9	2,4	23 816,9	2,5	356,0	1,5	2 446,3	11,4
o oprocentowaniu zmiennym	1 290,0	0,1	1 278,5	0,1	0,0	0,0	-1 278,5	-100,0	-1 290,0	-100,0
do 1 roku (włącznie)	1 290,0	0,1	1 278,5	0,1	0,0	0,0	-1 278,5	-100,0	-1 290,0	-100,0
2. Kredyty zagraniczne	68 719,1	7,2	64 204,5	6,7	61 815,0	6,4	-2 389,5	-3,7	-6 904,1	-10,0
o oprocentowaniu stałym	28 342,4	3,0	24 865,0	2,6	25 441,8	2,6	576,8	2,3	-2 900,6	-10,2
do 1 roku (włącznie)	4 215,4	0,4	1 587,7	0,2	4 771,3	0,5	3 183,6	200,5	555,8	13,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	6 378,5	0,7	6 426,4	0,7	3 462,8	0,4	-2 963,6	-46,1	-2 915,8	-45,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	3 623,9	0,4	3 642,8	0,4	3 769,0	0,4	126,1	3,5	145,1	4,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	10 128,0	1,1	9 425,3	1,0	9 593,1	1,0	167,8	1,8	-534,9	-5,3
powyżej 10 lat	3 996,5	0,4	3 782,7	0,4	3 845,7	0,4	62,9	1,7	-150,8	-3,8
o oprocentowaniu zmiennym	40 376,8	4,2	39 339,5	4,1	36 373,2	3,8	-2 966,3	-7,5	-4 003,5	-9,9
do 1 roku (włącznie)	1 376,9	0,1	1 861,3	0,2	1 765,8	0,2	-95,5	-5,1	388,9	28,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	6 256,3	0,7	7 443,1	0,8	7 214,4	0,7	-228,7	-3,1	958,1	15,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 935,2	0,6	4 816,7	0,5	4 419,3	0,5	-397,4	-8,3	-1 515,9	-25,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	12 925,3	1,4	12 912,1	1,3	12 035,3	1,3	-876,8	-6,8	-890,1	-6,9
powyżej 10 lat	13 883,0	1,5	12 306,3	1,3	10 938,4	1,1	-1 367,8	-11,1	-2 944,5	-21,2
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1	5 168,8
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1	5 168,8

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

Wyszczególnienie	XII 2018	X 2019	XI 2019	zmiana		zmiana	
				XI 2019 – X 2019		XI 2019 – XII 2018	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	221 923,1	225 468,7	222 502,3	-2 966,4	-1,3	579,2	0,3
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	156 842,3	164 561,4	162 520,1	-2 041,3	-1,2	5 677,7	3,6
1. Dług z tytułu SPW	150 440,7	157 279,8	155 225,1	-2 054,8	-1,3	4 784,4	3,2
1.1. Rynkowe SPW	145 850,5	151 208,3	149 042,6	-2 165,7	-1,4	3 192,0	2,2
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 850,5	151 208,3	149 042,6	-2 165,7	-1,4	3 192,0	2,2
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 590,1	6 071,5	6 182,5	111,0	1,8	1 592,4	34,7
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 401,7	7 281,6	7 295,0	13,4	0,2	893,4	14,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	65 080,8	60 907,3	59 982,2	-925,1	-1,5	-5 098,5	-7,8
1. Dług z tytułu SPW	49 099,6	45 841,6	45 684,8	-156,7	-0,3	-3 414,7	-7,0
2. Dług z tytułu kredytów	15 981,2	15 065,5	14 297,1	-768,3	-5,1	-1 684,1	-10,5
2.1. Bank Światowy	6 754,5	6 618,7	6 519,5	-99,3	-1,5	-235,0	-3,5
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 005,8	8 235,7	7 565,9	-669,8	-8,1	-1 439,9	-16,0
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	220,9	211,0	211,8	0,7	0,4	-9,1	-4,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,3	0,3	0,0	-1,4	0,2	5 140,1
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,3000	4,2617	4,3236	0,1	1,5	0,0	0,5

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

Wyszczególnienie	XII 2018	X 2019	XI 2019	zmiana		zmiana	
				XI 2019 – X 2019		XI 2019 – XII 2018	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	253 815,3	251 710,5	244 861,2	-6 849,3	-2,7	-8 954,0	-3,5
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	179 381,9	183 714,4	178 851,5	-4 862,9	-2,6	-530,4	-0,3
1. Dług z tytułu SPW	172 060,2	175 585,3	170 823,4	-4 761,9	-2,7	-1 236,8	-0,7
1.1. Rynkowe SPW	166 810,5	168 807,1	164 019,7	-4 787,5	-2,8	-2 790,8	-1,7
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	166 810,5	168 807,1	164 019,7	-4 787,5	-2,8	-2 790,8	-1,7
1.2. Obligacje oszczędnościowe	5 249,8	6 778,2	6 803,8	25,6	0,4	1 554,0	29,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	7 321,6	8 129,1	8 028,1	-101,0	-1,2	706,4	9,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 433,4	67 996,2	66 009,7	-1 986,4	-2,9	-8 423,6	-11,3
1. Dług z tytułu SPW	56 155,6	51 177,0	50 275,7	-901,3	-1,8	-5 879,9	-10,5
2. Dług z tytułu kredytów	18 277,8	16 818,9	15 733,8	-1 085,1	-6,5	-2 544,0	-13,9
2.1. Bank Światowy	7 725,1	7 389,1	7 174,6	-214,5	-2,9	-550,5	-7,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 300,1	9 194,3	8 326,2	-868,1	-9,4	-1 973,9	-19,2
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	235,6	233,0	-2,5	-1,1	-19,6	-7,8
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,3	0,3	0,0	-2,8	0,3	4 942,1
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7597	3,8174	3,9288	0,1	2,9	0,2	4,5

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