

Zadłużenie Skarbu Państwa 1/2024

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec stycznia 2024 r. wyniosło **1.364.987,3 mln zł***, co oznaczało wzrost o 18.787,8 mln zł (+1,4%) w styczniu 2024 r.

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

	I 2024
Zmiana zadłużenia SP	18,8
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	-20,1
1.1. Deficyt budżetu państwa	-13,7
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	0,0
1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością	-0,3
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	-6,0
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	-0,1
2. Pozostałe zmiany:	38,8
2.1. Różnice kursowe	0,6
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	37,3
2.3. Przekazanie obligacji	0,0
2.4. Dyskonto od SPW i indeksacja SPW	1,2
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	-0,3
- Depozyty JSFP ²⁾	-0,2
- Depozyty JSFG ³⁾	0,0
- Pozostałe depozyty ⁴⁾	-0,1
- Pożyczki udzielone przez JSFP ⁵⁾	0,0
- Pozostałe zadłużenie SP	0,0

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

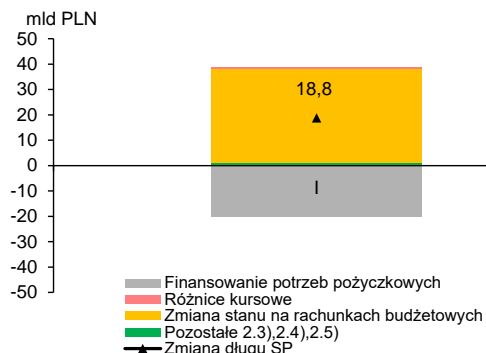
²⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe i prokuratorskie od JSFP posiadających osobowość prawną, bez wpływu na państwowy dług publiczny.

³⁾ Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, bez wpływu na dług EDP (definicja UE).

⁴⁾ Depozyty sądowe i prokuratorskie od podmiotów spoza sektora finansów publicznych (SFP), depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

⁵⁾ Pożyczka Funduszu Solidarnościowego (FS) z Funduszu Rezerwy Demograficznej (FRD), bez wpływu na państwowy dług publiczny ze względu na eliminację wzajemnych zobowiązań JSFP.

Przyczyny zmian długu SP w I 2024 r.



Wzrost zadłużenia w styczniu 2024 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-20,1 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa w wysokości 13,7 mld zł, zarządzania środkami europejskimi (-6,0 mld zł) oraz konsolidacji zarządzania płynnością (-0,3 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+37,3 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (-0,3 mld zł), w tym spadku depozytów jednostek sektora finansów publicznych (-0,2 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością,
- różnic kursowych (+0,6 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 0,1% i wobec JPY o 2,1% oraz osłabienia wobec USD o 2,0% i wobec CNY o 1,0%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w styczniu 2024 r. wzrosło o 18,8 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +15,1 mld zł), oszczędnościowych SPW (+4,0 mld zł) oraz pozostałego zadłużenia SP (-0,2 mld zł).

Instrument	Sprzedaz/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
WZ0124	-	-12,1
OK0426	3,5	-
WS0429	6,0	-
DS1029	1,9	-
WZ1129	7,6	-
DS1030	1,6	-
DS0432	1,3	-
DS1033	4,9	-
WS0447	0,4	-

W styczniu 2024 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 0,02 mld zł, co było wynikiem:

- dodatniego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
Kredyty MIF*	0,1 mld EUR	0,1 mld EUR
Obligacje EUR	3,75 mld EUR	2,0 mld EUR
Obligacje USD	-	2,0 mld USD

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+0,6 mld zł).

Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec lutego 2024 r.** wyniosło **ok. 1.384,9 mld zł**, co oznaczało wzrost o 19,9 mld zł (+1,5%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 1.083,0 mld zł,
- **dług w walutach obcych:** ok. 301,8 mld zł (tj. 21,8% całego długu SP).

*Dług Skarbu Państwa nie uwzględnia SPW przekazanych do Funduszu Reprywatyzacji, które nie zostały zbyte przez Fundusz do końca stycznia 2023 r., tj. kwoty 3.000,0 mln zł.

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

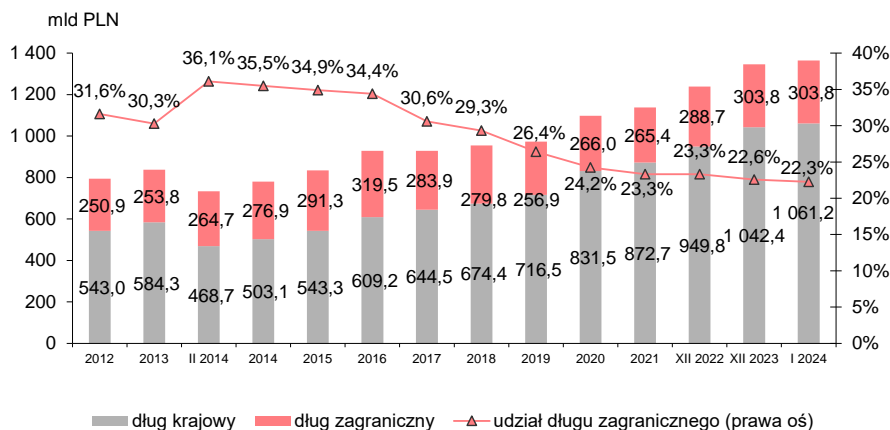
Wyszczególnienie	XII 2022	struktura	XII 2023	struktura	I 2024	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2022 w %		XII 2023 w %		I 2024 w %	I 2024 – XII 2023	XII 2022 – XII 2023	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 238 470,5	100,0	1 346 199,4	100,0	1 364 987,3	100,0	18 787,8	1,4	107 728,9	8,7
I. Zadłużenie krajowe SP	949 785,9	76,7	1 042 416,7	77,4	1 061 222,7	77,7	18 806,0	1,8	92 630,8	9,8
1. Dług z tytułu SPW	862 871,3	69,7	972 392,3	72,2	991 436,8	72,6	19 044,5	2,0	109 521,0	12,7
1.1. Rynkowe SPW	778 271,8	62,8	862 295,8	64,1	877 372,1	64,3	15 076,3	1,7	84 024,0	10,8
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	778 271,8	62,8	862 295,8	64,1	877 372,1	64,3	15 076,3	1,7	84 024,0	10,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	84 599,5	6,8	110 096,5	8,2	114 064,6	8,4	3 968,2	3,6	25 496,9	30,1
2. Pozostałe zadłużenie SP	86 914,6	7,0	70 024,4	5,2	69 785,9	5,1	-238,5	-0,3	-16 890,1	-19,4
II. Zadłużenie zagraniczne SP	288 684,6	23,3	303 782,7	22,6	303 764,6	22,3	-18,1	0,0	15 098,1	5,2
1. Dług z tytułu SPW	175 068,5	14,1	179 897,4	13,4	180 127,0	13,2	229,6	0,1	4 828,8	2,8
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	113 616,0	9,2	121 820,5	9,0	121 646,3	8,9	-174,3	-0,1	8 204,5	7,2
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	2 064,8	0,2	1 991,3	0,1	-73,5	-3,6	2 064,8	13 028 617,9

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

Wyszczególnienie	XII 2022	struktura	XII 2023	struktura	I 2024	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2022 w %		XII 2023 w %		I 2024 w %	I 2024 – XII 2023	XII 2022 – XII 2023	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 238 470,5	100,0	1 346 199,4	100,0	1 364 987,3	100,0	18 787,8	1,4	107 728,9	8,7
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	826 999,1	66,8	932 591,7	69,3	947 458,4	69,4	14 866,7	1,6	105 592,6	12,8
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	446 799,8	36,1	510 607,9	37,9	516 810,5	37,9	6 202,6	1,2	63 808,1	14,3
- instrumenty krajowe	428 049,3	34,6	493 831,5	36,7	503 418,4	36,9	9 586,9	1,9	65 782,1	15,4
- instrumenty zagraniczne	18 750,4	1,5	16 776,4	1,2	13 392,1	1,0	-3 384,4	-20,2	-1 974,0	-10,5
2. Krajowy sektor pozabankowy	380 199,3	30,7	421 983,8	31,3	430 647,9	31,5	8 664,1	2,1	41 784,5	11,0
- instrumenty krajowe	375 548,7	30,3	416 395,8	30,9	425 626,8	31,2	9 231,0	2,2	40 847,1	10,9
- instrumenty zagraniczne	4 650,6	0,4	5 588,0	0,4	5 021,1	0,4	-566,9	-10,1	937,3	20,2
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	411 471,4	33,2	413 607,7	30,7	417 528,9	30,6	3 921,2	0,9	2 136,4	0,5
- instrumenty krajowe	146 187,9	11,8	132 189,5	9,8	132 177,5	9,7	-12,0	0,0	-13 998,4	-9,6
- instrumenty zagraniczne	265 283,5	21,4	281 418,3	20,9	285 351,4	20,9	3 933,1	1,4	16 134,8	6,1

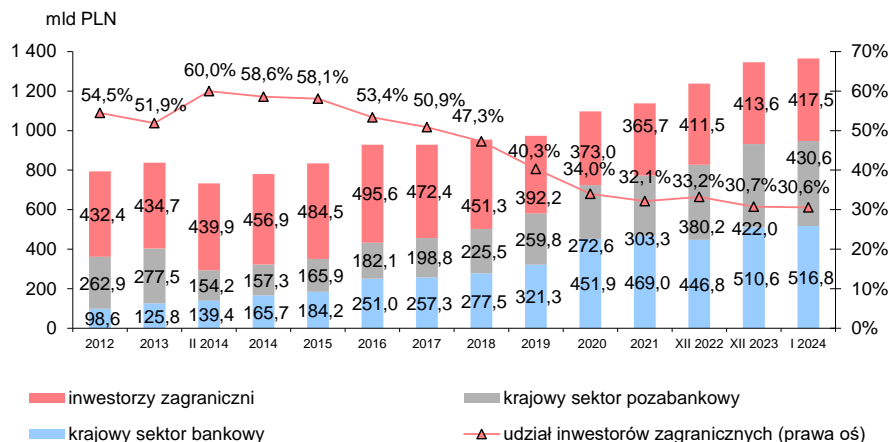
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W styczniu 2024 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 22,3%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m. Spadek udziału w styczniu był wypadkową wzrostu długu krajowego, różnic kursowych, emisji obligacji nominowanych w EUR oraz wykupu obligacji nominowanych w EUR oraz USD. Strategia zarządzania długiem zakłada utrzymanie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25% z możliwością przejściowych odchylen wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych.



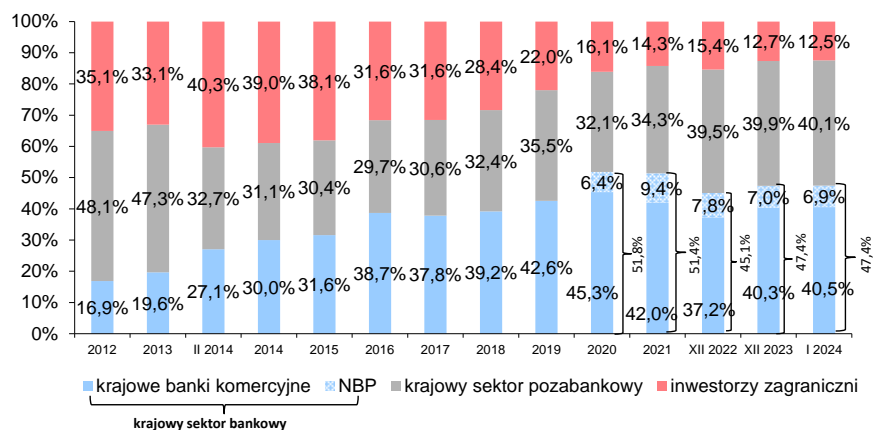
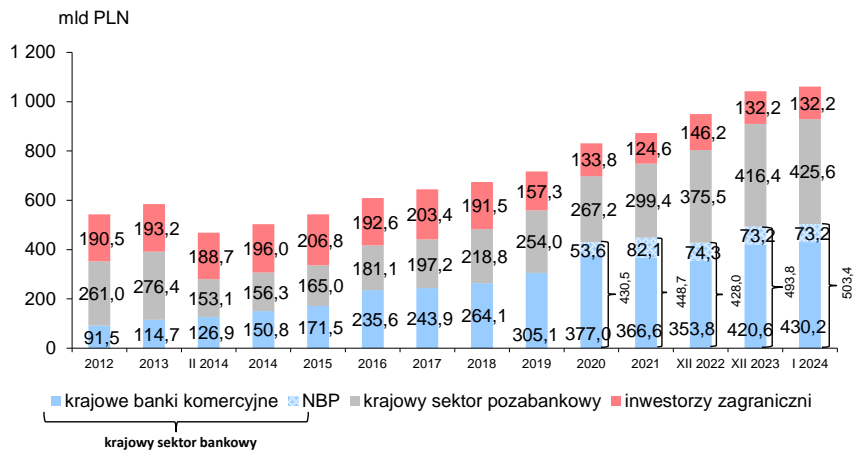
Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W styczniu 2024 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 30,6%, co oznaczało spadek o 0,1 pkt proc. m/m. Spadek udziału w styczniu był wypadkową wzrostu zaangażowania w instrumenty dłużne inwestorów krajowych i zwiększenia, choć w mniejszej skali, zaangażowania inwestorów zagranicznych w krajowe SPW.



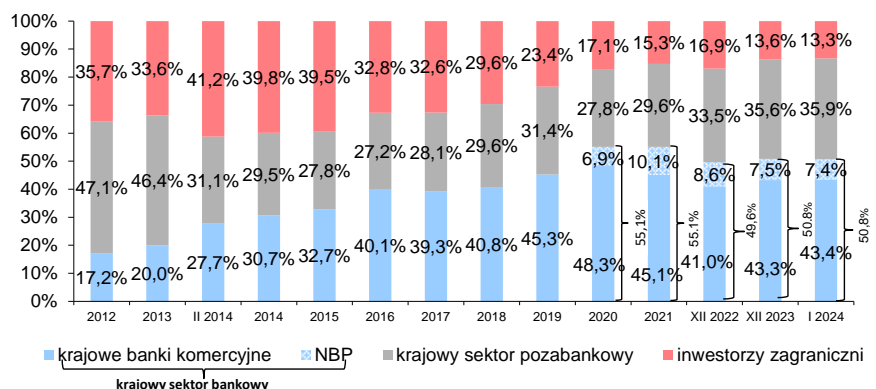
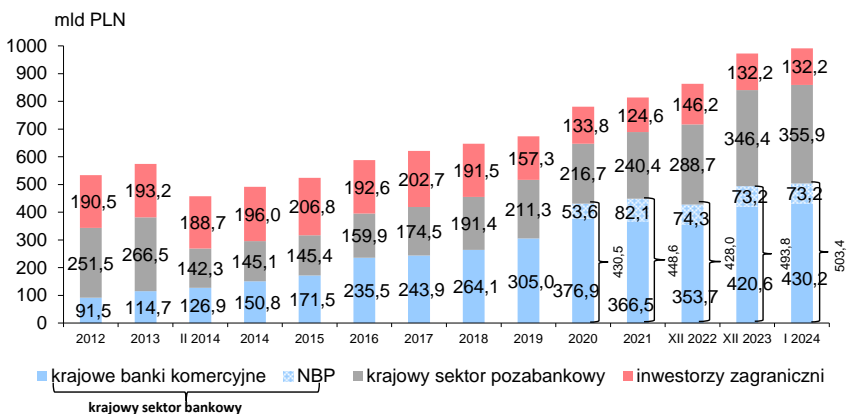
Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2024 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+18,8 mld zł, tj. sektor bankowy: +9,6 mld zł, w tym NBP: brak zmian, inwestorzy pozabankowi: +9,2 mld zł) oraz nieznaczny spadek zadłużenia inwestorów zagranicznych (-0,01 mld zł).



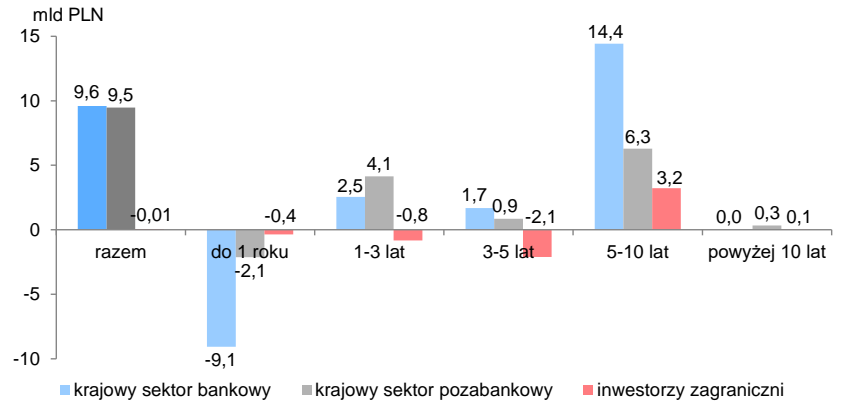
Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2024 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 19,1 mld zł (tj. sektor bankowy: +9,6 mld zł, w tym NBP: brak zmian, inwestorzy pozabankowi: +9,5 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano nieznaczny spadek zaangażowania o -0,01 mld zł.



Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w styczniu 2024 r. m/m*

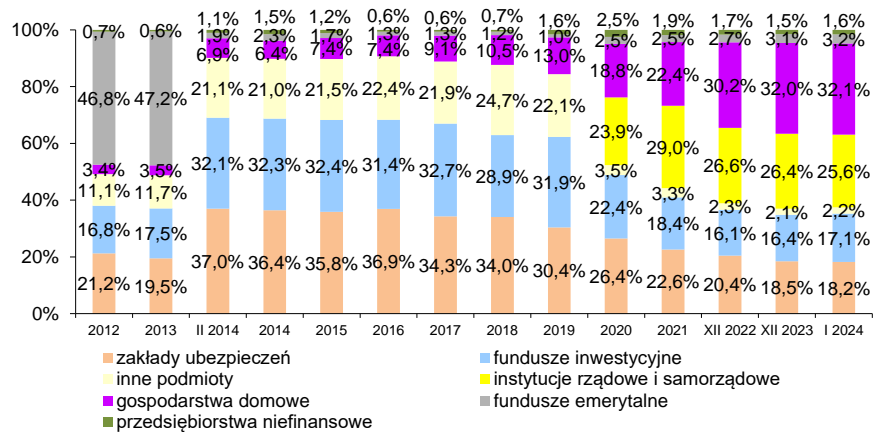
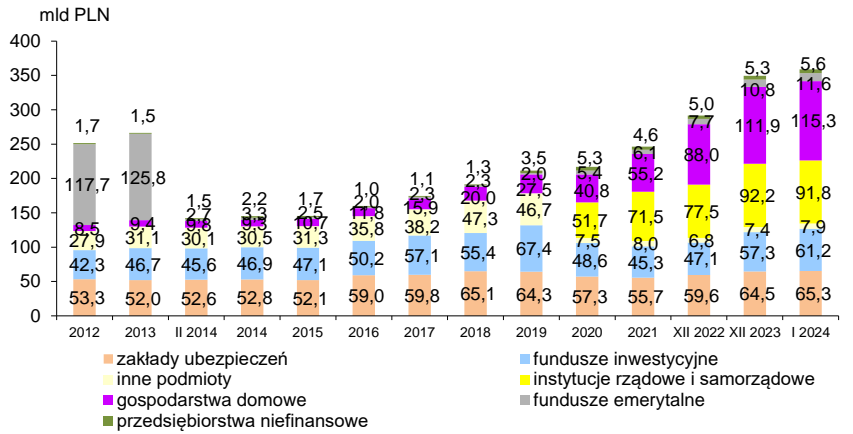
Wzrost zaangażowania sektora bankowego oraz instytucji pozabankowych w krajowe SPW w styczniu 2024 r. wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku. Bardzo nieznaczny spadek zaangażowania nierezydentów był wynikiem spadku zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 5 lat.



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

W styczniu 2024 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były gospodarstwa domowe (32,1%), instytucje rządowe i samorządowe*** (25,6%, w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny), zakłady ubezpieczeń (18,2%), oraz fundusze inwestycyjne (17,1%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 9,5 mld zł m/. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+4,0 mld zł) oraz gospodarstw domowych (+3,4 mld zł).



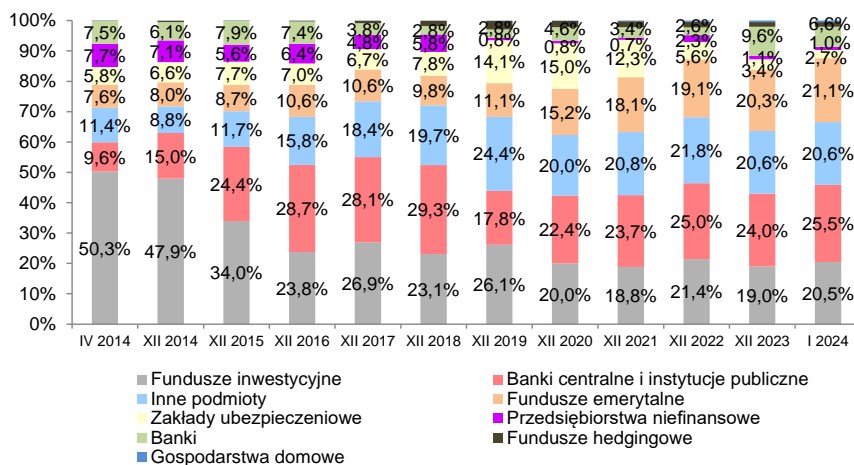
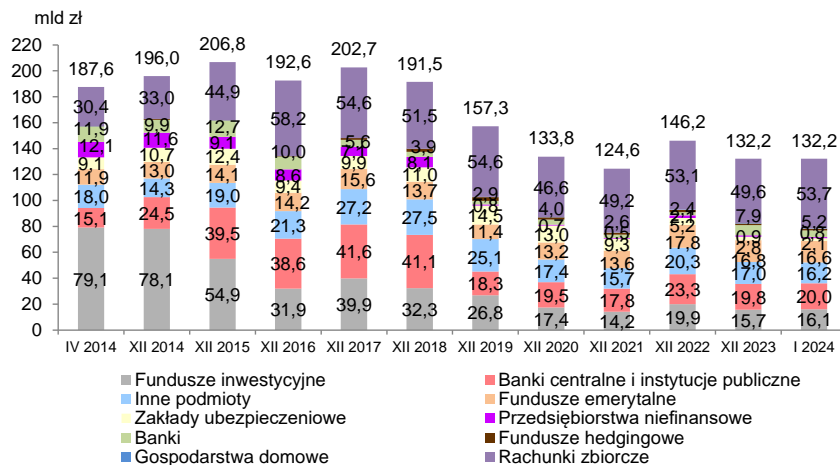
*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

**) dane o SPW uwzględniają wszystkie papiery znajdujące się w obrocie, w tym w posiadaniu FR, oraz transakcje warunkowe.

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

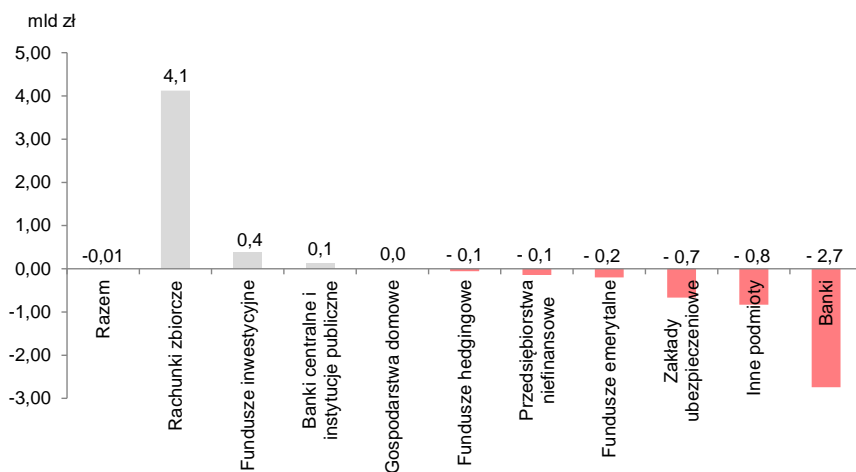
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych* wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: banków centralnych i instytucji publicznych (25,5% udziału w styczniu 2024 r.), funduszy emerytalnych (21,1%), funduszy inwestycyjnych (20,5%), banków (6,6%) i zakładów ubezpieczeń (2,7%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (53,7 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w styczniu 2024 r. m/m

W styczniu 2024 r. inwestorzy zagraniczni nieznacznie zredukowali swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 0,01 mld zł. Największy spadek portfela odnotowano w przypadku banków (-2,7 mld zł), innych podmiotów (-0,8 mld zł) oraz zakładów ubezpieczeniowych (-0,7 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie w przypadku rachunków zbiorczych (+4,1 mld zł).



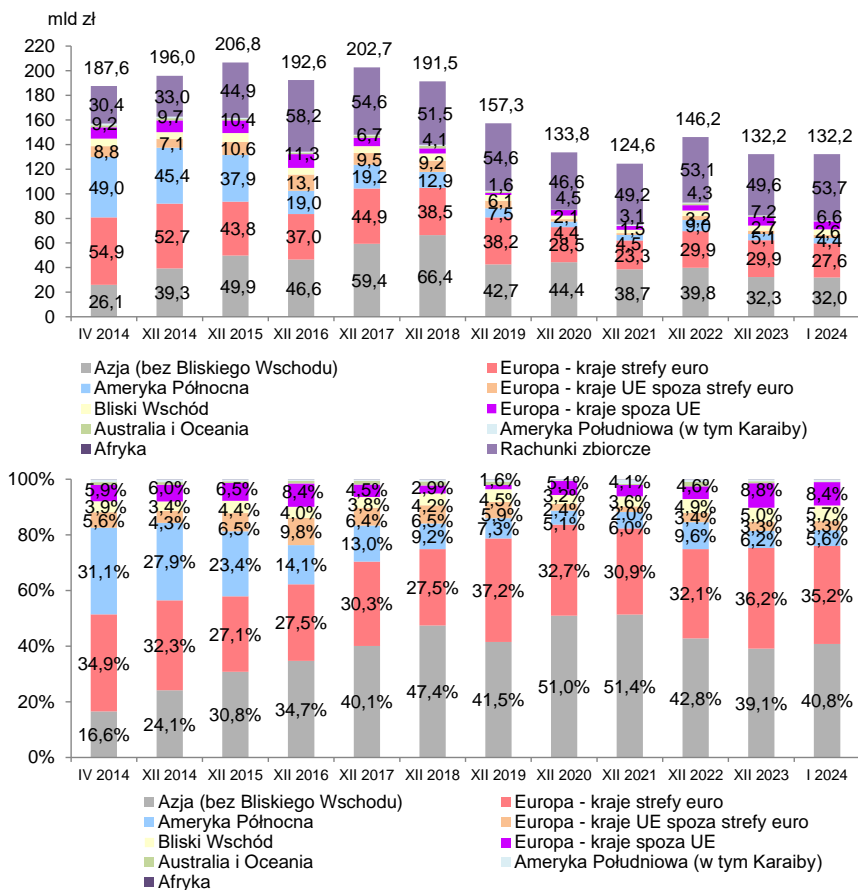
*) Dane o SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych uwzględniają transakcje warunkowe.

**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

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

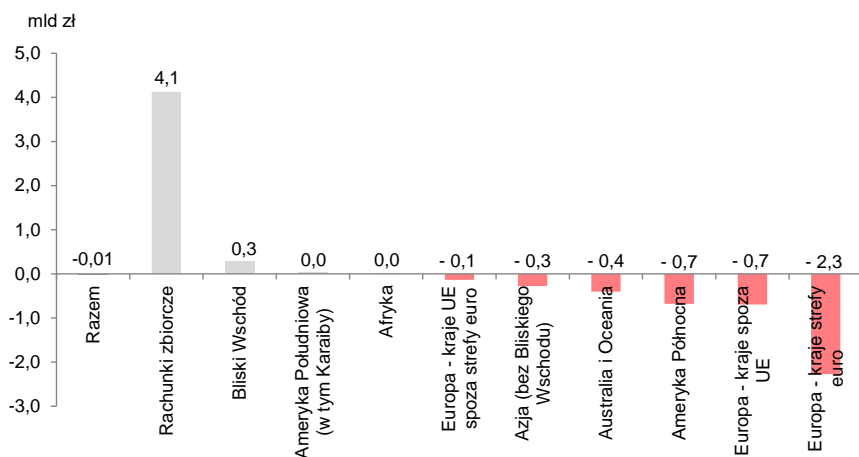
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W styczniu 2024 r. największy udział w zadłużeniu mieli niezydenci z Azji – 40,8%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 32,0 mld zł, z czego 14,0 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 16,0 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli niezydenci z krajów strefy euro: 35,2% (co odpowiadało portfelowi 27,6 mld zł, w tym niezydenci z Luksemburga: 9,6 mld zł, Holandii: 8,6 mld zł, Niemiec: 3,9 mld zł oraz Irlandii: 3,2 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec niezydentów mieli także inwestorzy z Europy krajów spoza Unii Europejskiej (8,4%, portfel o wartości 6,6 mld zł, z czego 4,3 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii) oraz z krajów Ameryki Północnej: 5,6% (co odpowiadało portfelowi 4,4 mld zł, z czego 3,9 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 10,0%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



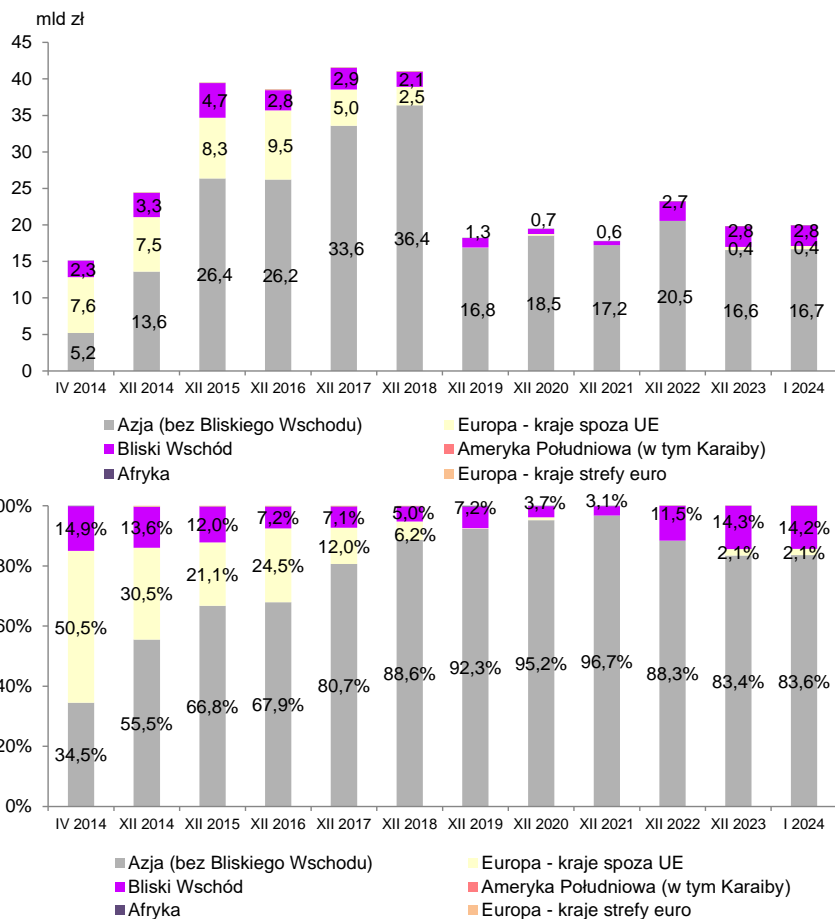
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w styczniu 2024 r. m/m

W styczniu 2024 r. do nieznacznego spadku zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów z krajów strefy euro (-2,3 mld zł), Europy z krajów spoza UE (-0,7 mld zł) oraz Ameryki Północnej (-0,7 mld zł). Przy wzroście zadłużenia inwestorów na rachunkach zbiorczych (+4,1 mld zł).



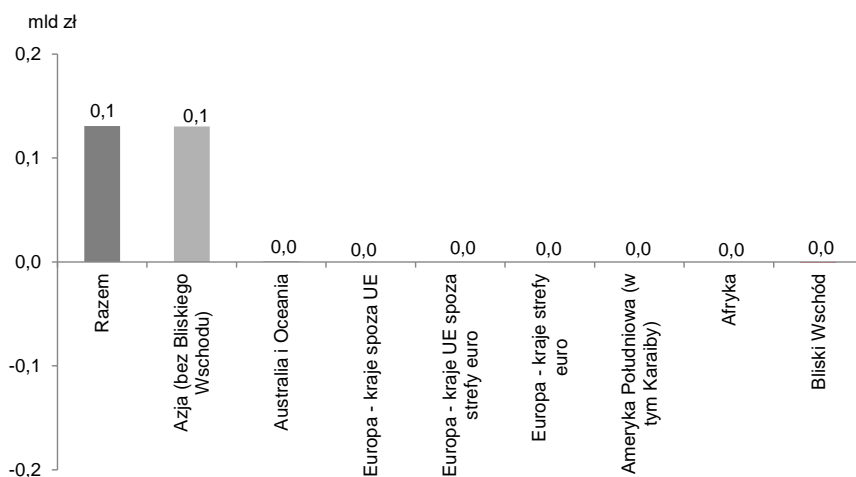
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (83,6% udziału w styczniu 2024 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (14,2%) oraz z Europy z krajów spoza UE (2,1%).



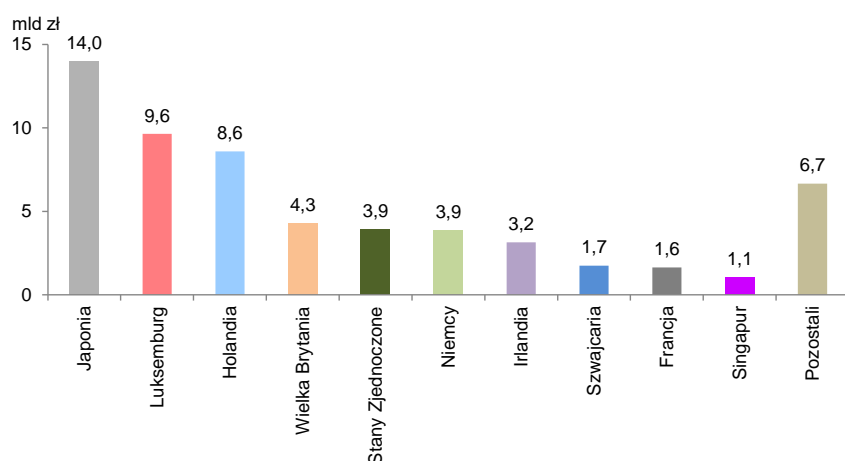
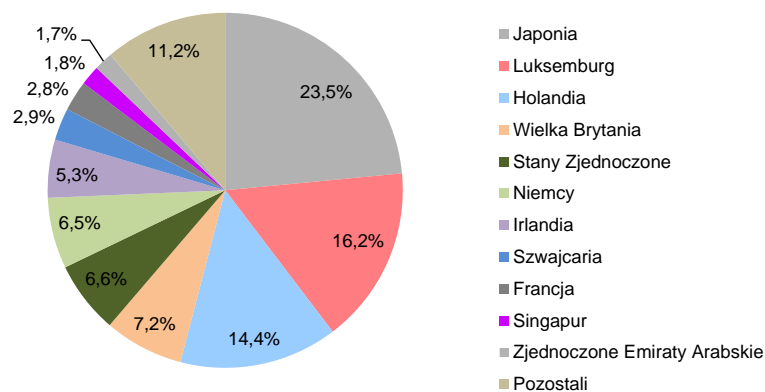
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w styczniu 2024 r. m/m

W styczniu 2024 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 Azji (+0,1 mld zł).



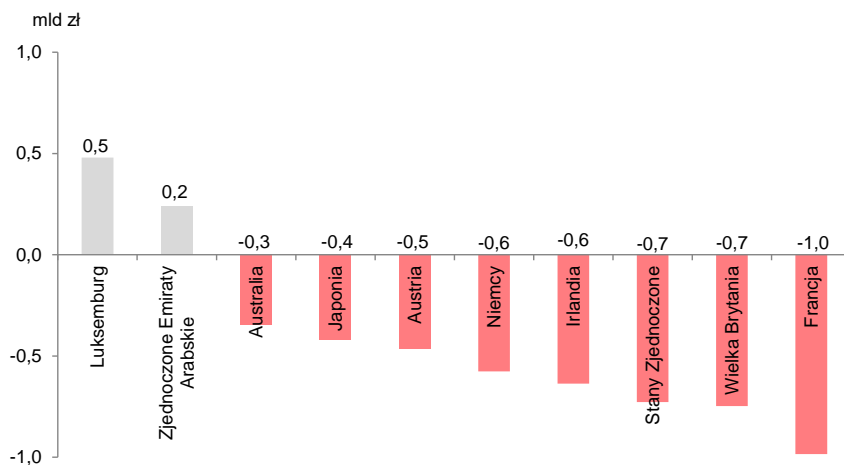
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w styczniu 2024 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W styczniu 2024 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 67 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysydyntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 23,5%, w tym głównie fundusze emerytalne: 16,7% udziału w zadłużeniu nierzysydyntów w krajowych SPW oraz inne podmioty: 3,0%), Luksemburga (16,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 9,8% i inne podmioty: 6,2%), Holandii (14,4%, w tym głównie inne podmioty: 7,2% i fundusze emerytalne: 7,1%), Wielkiej Brytanii (7,2%, w tym głównie banki: 4,1% i inne podmioty: 2,2%), Stanów Zjednoczonych (6,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,1% i inne podmioty: 1,9%), Niemiec (6,5%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 1,8% i fundusze inwestycyjne: 1,6%) oraz Irlandii (5,3%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,9% i inne podmioty: 0,3%).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w styczniu 2024 r.** m/m

W styczniu 2024 r. największe zmiany zaangażowania nierzysydyntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Luksemburga (+0,5 mld zł), Austrii (-0,5 mld zł), Niemiec (-0,6 mld zł), Irlandii (-0,6 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-0,7 mld zł), Wielkiej Brytanii (-0,7 mld zł) oraz Francji (-1,0 mld zł).



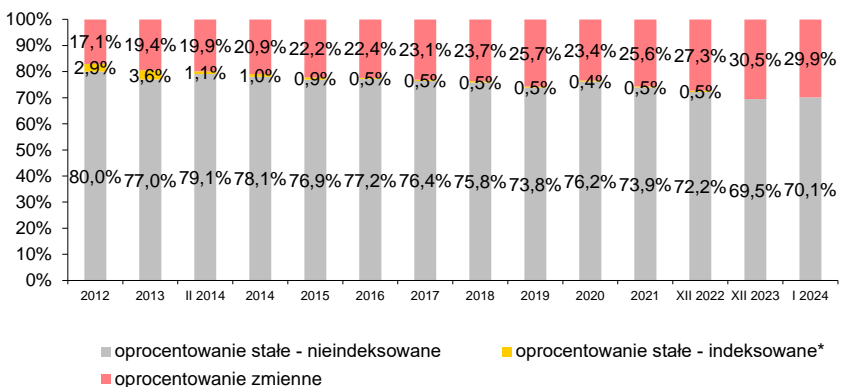
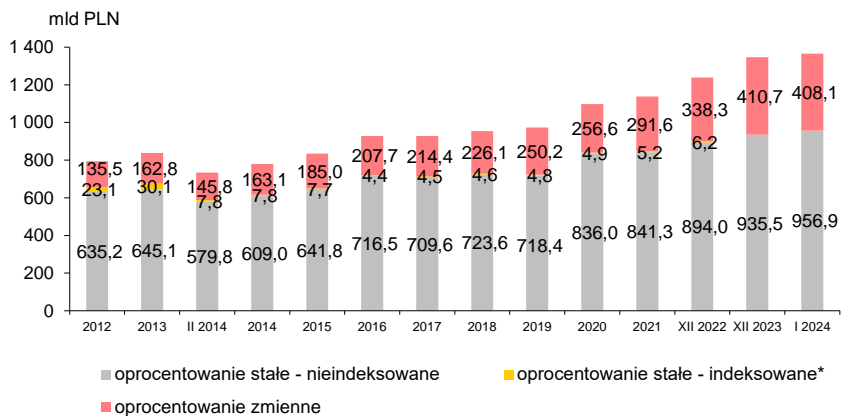
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

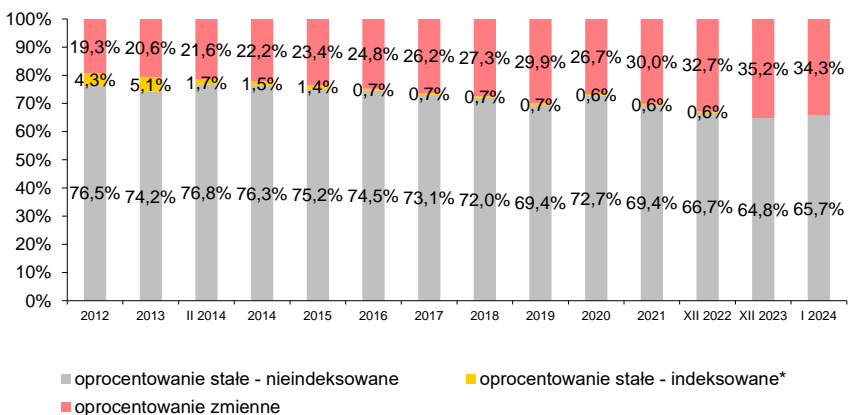
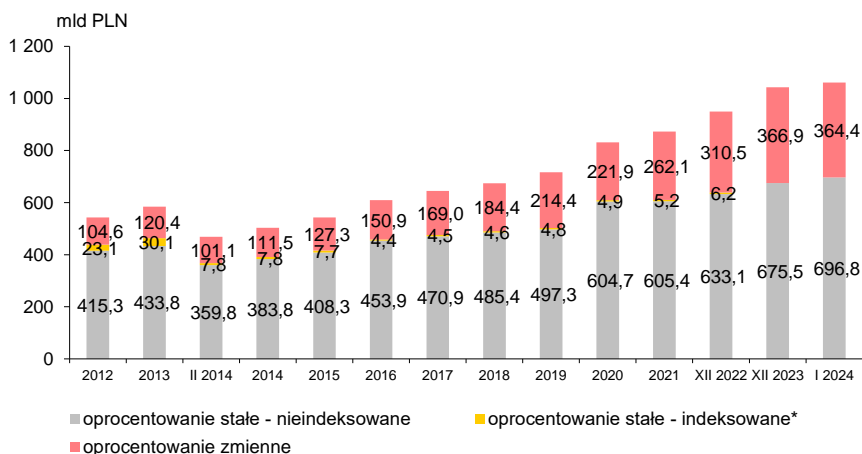
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w styczniu 2024 r. ich udział wyniósł 70,1%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 29,9%, w tym instrumenty o oprocentowaniu indeksowanym inflacją stanowiły 6,3%, a indeksowane stawkami referencyjnymi z poszczególnych rynków 23,6%. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,6 pkt proc.



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

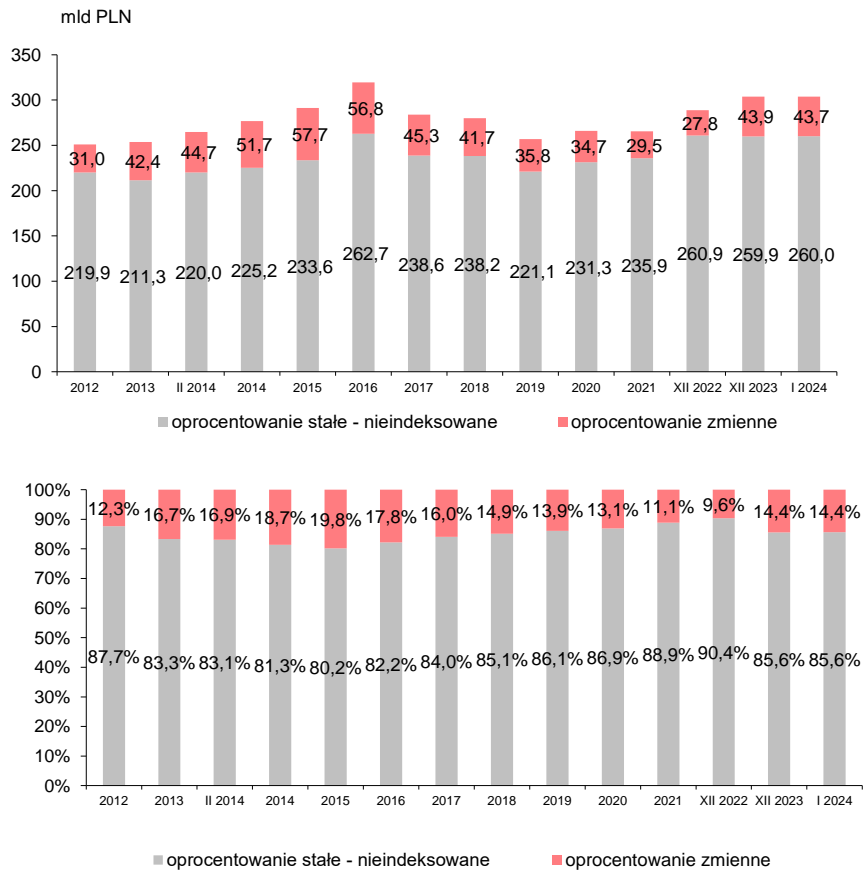
W styczniu 2024 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 34,3%, w tym 8,0% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją i 26,3% o oprocentowaniu indeksowanym stawką WIBOR. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,9 pkt proc. m/m.



*) zadłużenie występowało do lipca 2023 r.

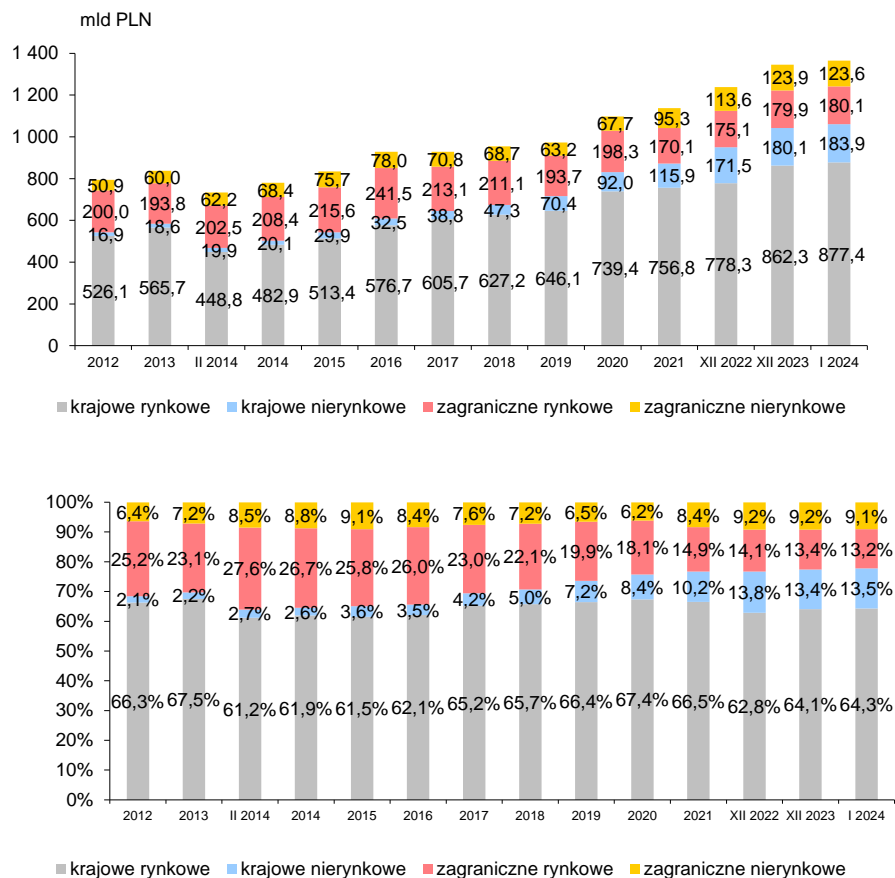
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2024 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w dźugu zagranicznym wyniósł 14,4%, tj. nie zmienił się m/m. Zgodnie ze strategią zarządzania dźugiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w dźugu nominowanym w walutach obcych.



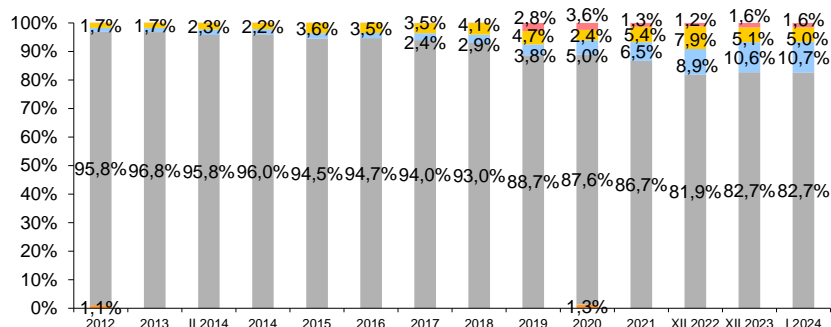
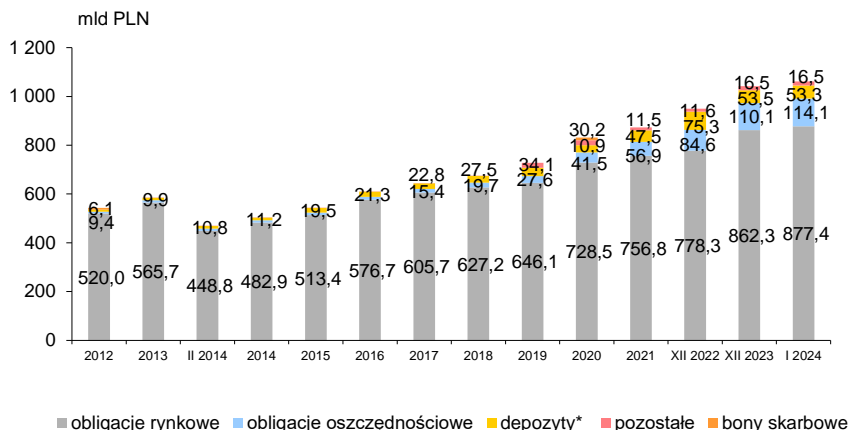
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze dźugu SP dominują rynkowe SPW (77,5% udziału w styczniu 2024 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (64,3%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, pożyczki z UE, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

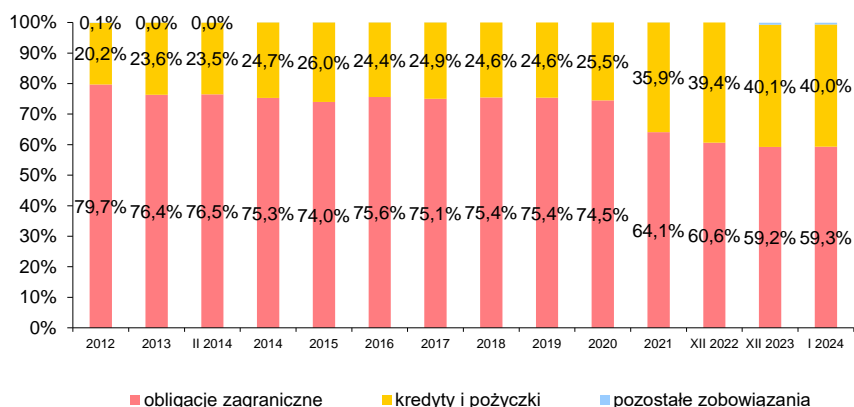
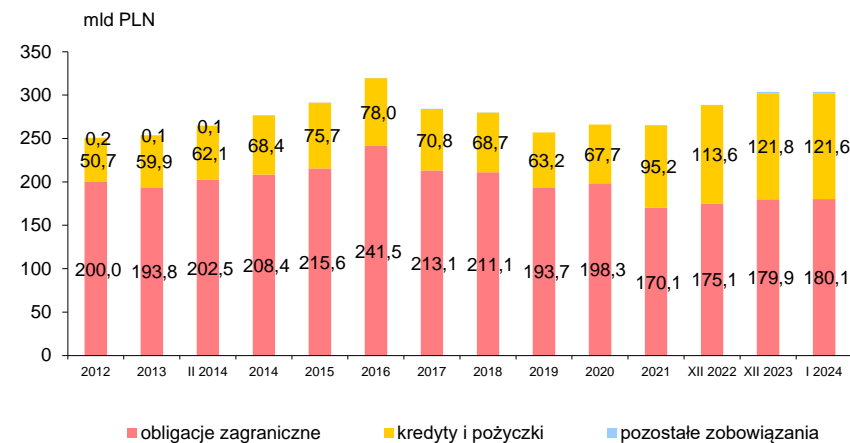
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w styczniu 2023 r. wyniósł 82,7%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (10,7%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 5,0%.



*) 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

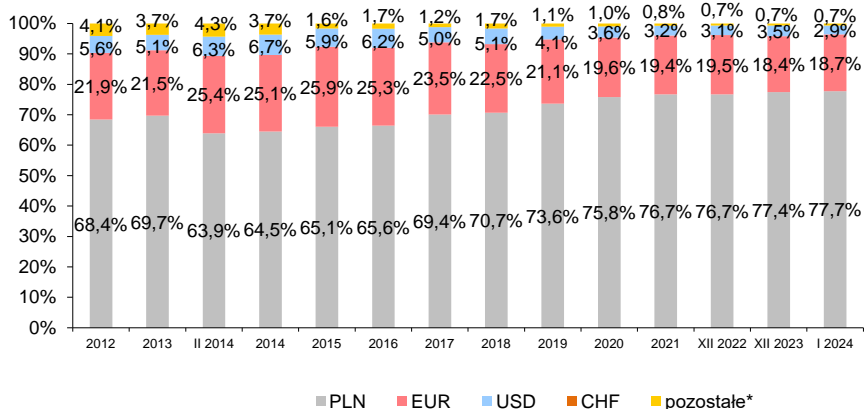
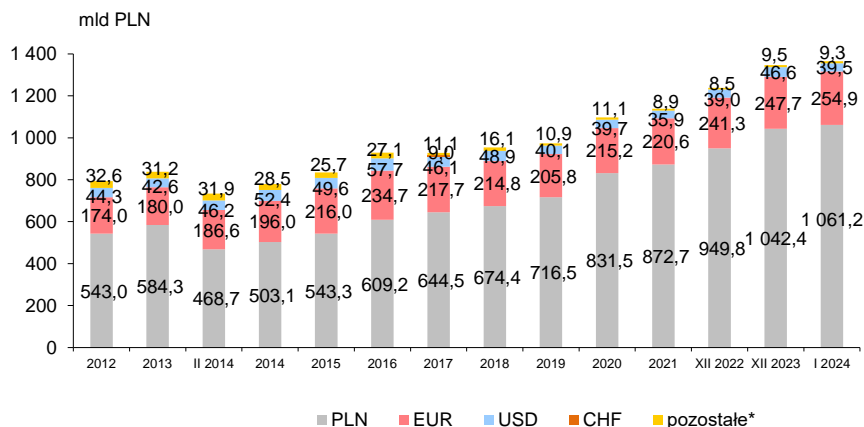
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (59,3% udziału w styczniu 2024 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 40,0%).



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

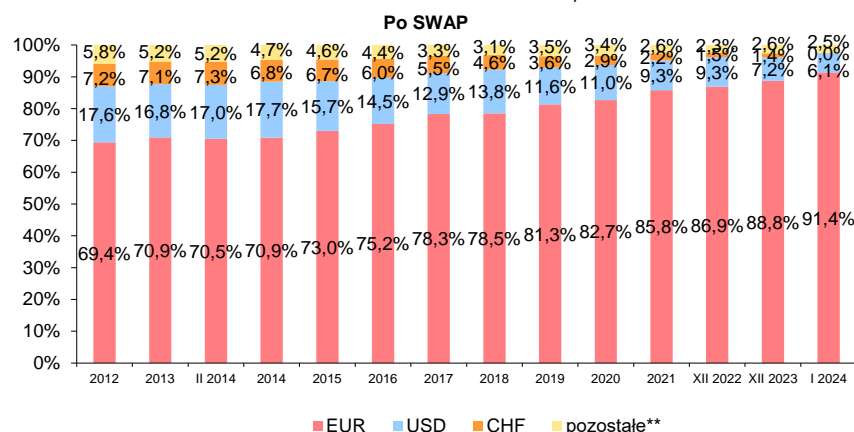
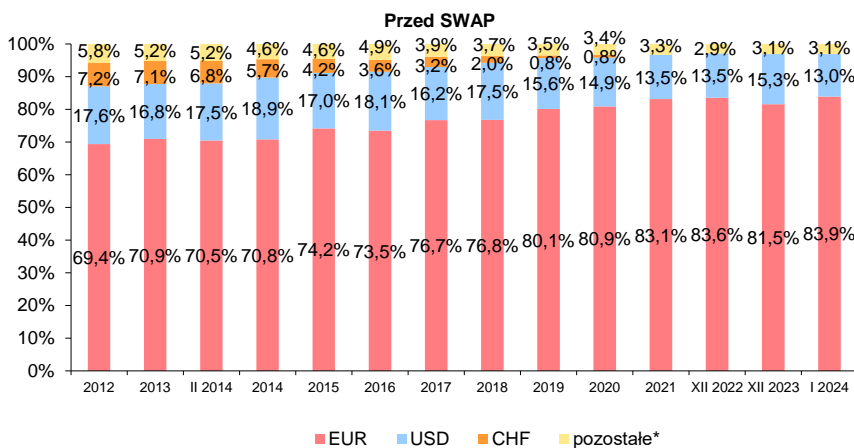
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w styczniu 2024 r. wyniosło 77,7%, wobec 77,4% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – wzrost o 0,3 pkt proc. m/m,
- USD – spadek o 0,6 pkt proc. m/m,
- JPY – brak zmian m/m,
- CNY – brak zmian m/m.



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

W styczniu 2024 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 91,4%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 2,6 pkt proc. m/m.



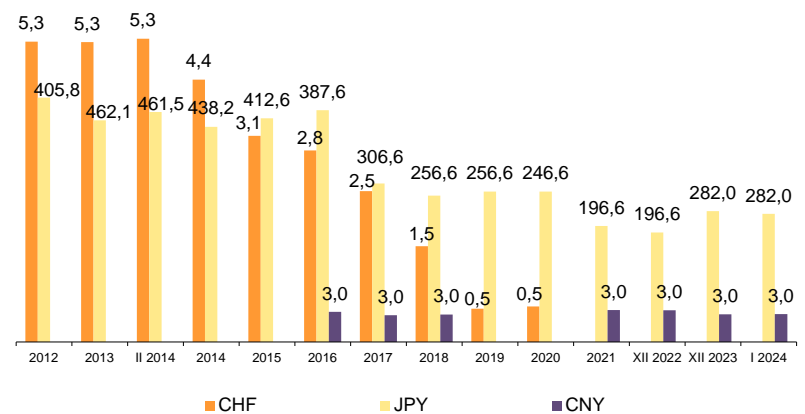
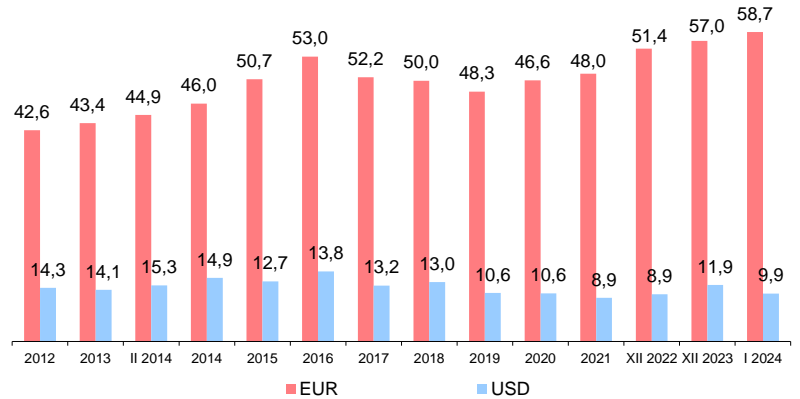
*) JPY oraz CNY (od stycznia 2016 r. do stycznia 2019 r. i od stycznia 2021 r.)
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld w walutach emisji^{*)**)}

W styczniu 2024 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD spadła o 2,0 mld USD i wyniosła 9,9 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR wzrosła o 1,7 mld EUR i wyniosła 58,7 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY pozostała bez zmian i wyniosła 282,0 mld JPY. Zadłużenie nominowane w CNY pozostało bez zmian i wyniosło 3 mld CNY.

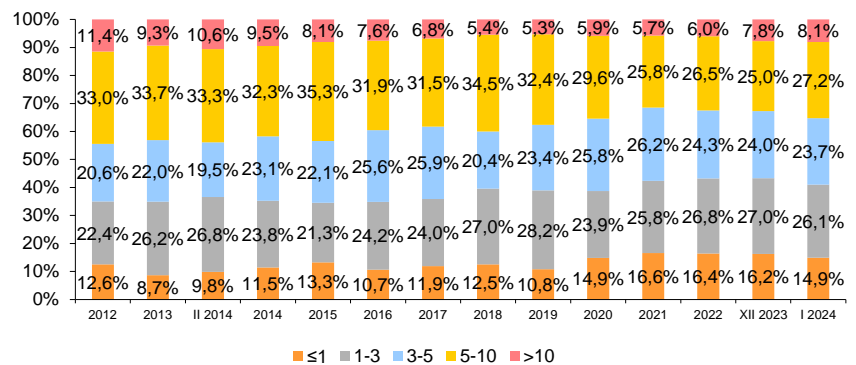
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



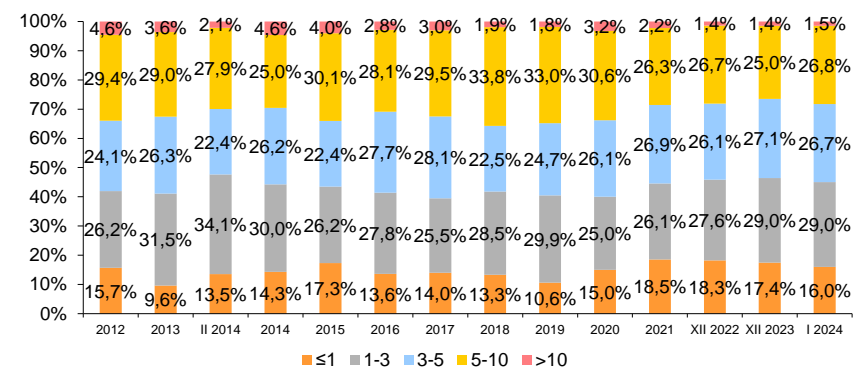
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2024 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 35,3% długu SP, co oznaczało wzrost o 2,6 pkt proc. m/m. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 14,9%, tj. spadł o 1,4 pkt proc. m/m.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2024 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 28,3%, co oznaczało wzrost o 1,8 pkt proc. m/m. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 16,0%, co oznaczało spadek o 1,4 pkt proc. m/m.



Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP*

Na koniec stycznia 2024 r. ATM długu SP wyniosło 5,44 roku (wzrost o 0,19 roku m/m). Strategia zarządzania długiem zakłada jego utrzymanie na poziomie co najmniej 5 lat, z uwzględnieniem możliwości przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych.

ATM długu krajowego wyniosło 4,12 roku, wzrost o 0,04 m/m (wypadkowa aukcji sprzedaży, wykupu oraz starzenia się długu). Strategia zakłada utrzymanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku z uwzględnieniem przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych.

ATM długu zagranicznego wyniosło 9,31 roku, co oznaczało wzrost o 0,68 roku m/m (wypadkowa emisji obligacji 3,75 mld EUR, wykupu 2,0 mld EUR i 2,0 mld USD oraz starzenia się długu).

ATR zadłużenia SP*

W styczniu 2024 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,17 roku (wzrost o 0,18 roku m/m). Poziom ATR w styczniu był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,05 lat (wzrost o 0,03 roku m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 7,43 roku (wzrost o 0,68 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 2,6-3,6 roku.

Duration zadłużenia SP***)

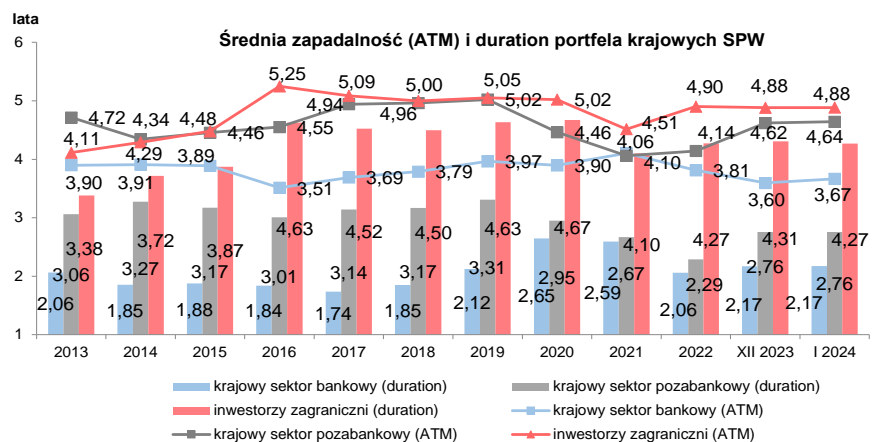
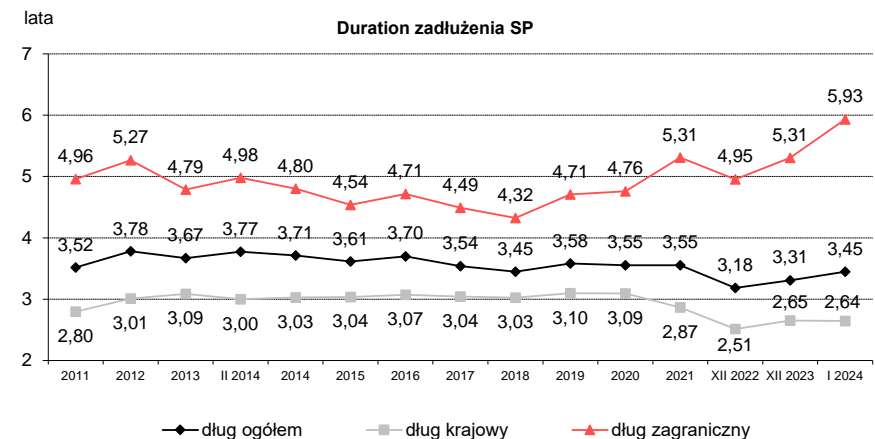
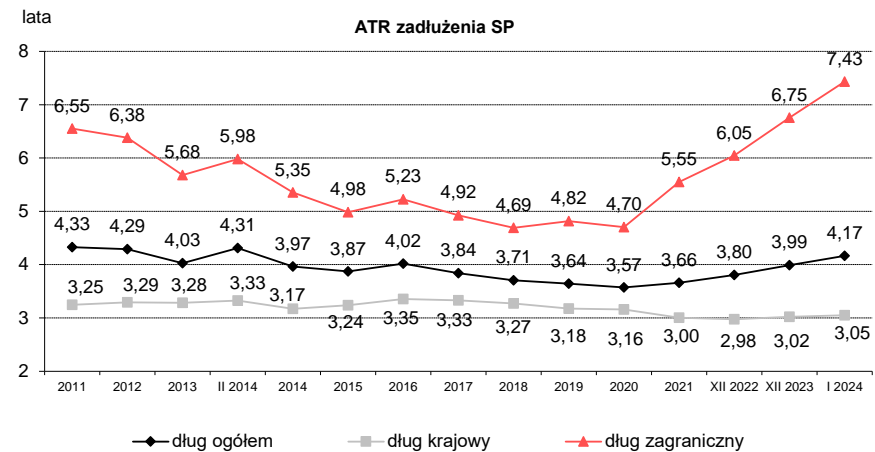
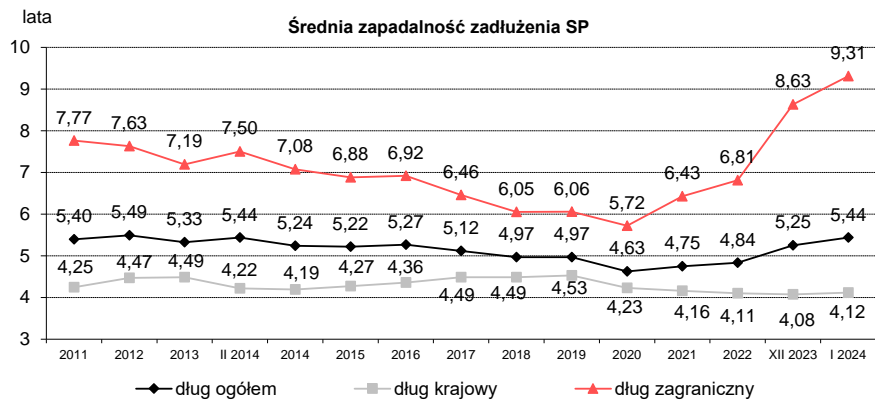
W styczniu 2024 r. duration długu SP wyniosło 3,45 roku (wzrost o 0,14 roku m/m) w wyniku spadku duration długu krajowego do poziomu 2,64 roku (o 0,01 roku m/m) oraz wzrostu duration długu zagranicznego do poziomu 5,93 roku (o 0,63 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

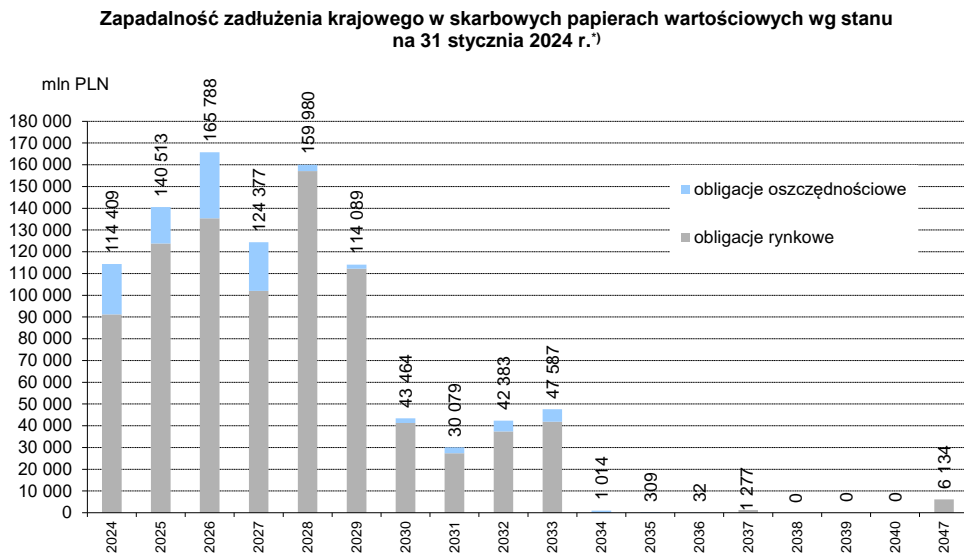
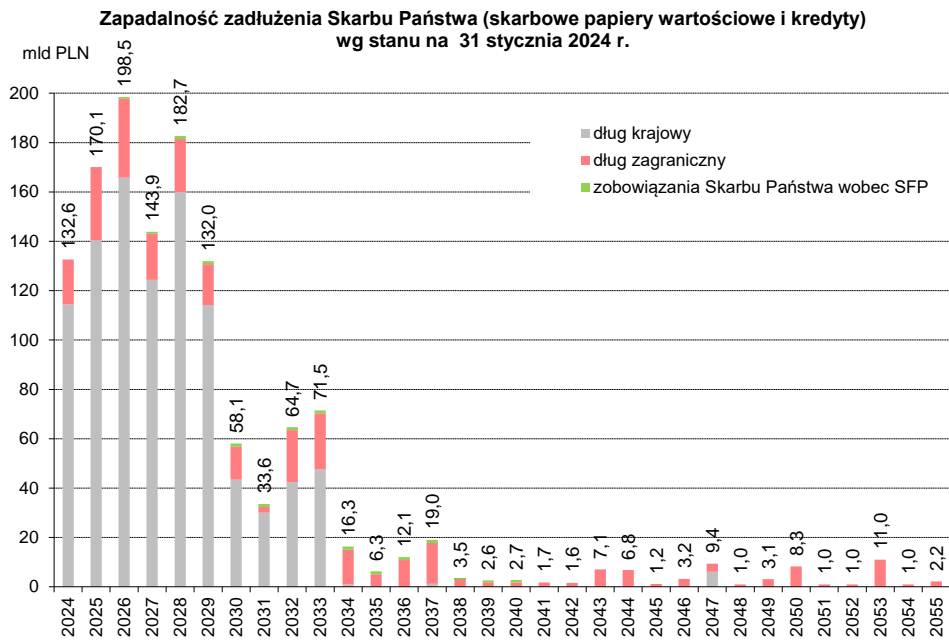
Średnia zapadalność (ATM) i duration** portfela krajowych rynkowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

W styczniu 2024 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 4,88 roku (bez zmian do poprzedniego miesiąca) i 4,27 roku (spadek o 0,04 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,64 roku (wzrost o 0,02 roku m/m) i 2,76 roku (bez zmian do poprzedniego miesiąca). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,67 roku (wzrost o 0,07 roku m/m), a duration wyniosło 2,17 roku (bez zmian do poprzedniego miesiąca).

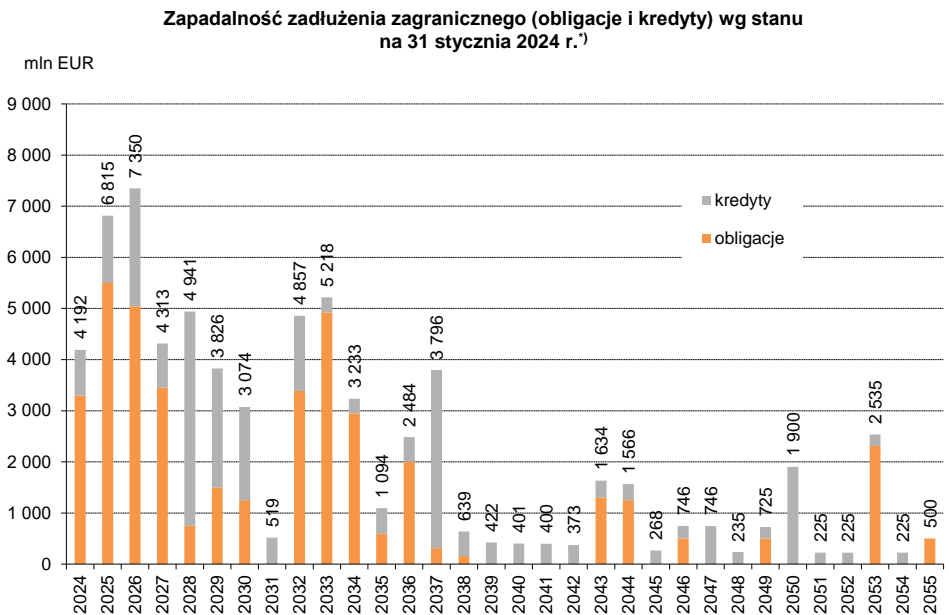
*) Parametry ryzyka liczone są dla długu rynkowego oraz kredytów i pożyczek zagranicznych

**) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych





*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2024 r. – pozostały dług SP – głównie przyjęte depozyty o wartości 48.439 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2025 r. – przyjęte depozyty o wartości 4.842 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.



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

Wyszczególnienie	XII 2022	struktura	XII 2023	struktura	I 2024	struktura	zmiana		zmiana	
		XII		XII		I 2024	I 2024 – XII 2023		XII 2022 – XII 2023	
		2022		2023		2024	w mln zł	w %	w mln zł	w %
		w %		w %						
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 238 470,5	100,0	1 346 199,4	100,0	1 364 987,3	100,0	18 787,8	1,4	107 728,9	8,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	949 785,9	76,7	1 042 416,7	77,4	1 061 222,7	77,7	18 806,0	1,8	92 630,8	9,8
1. Zadłużenie z tytułu SPW	862 871,3	69,7	972 392,3	72,2	991 436,8	72,6	19 044,5	2,0	109 521,0	12,7
1.1. Rynkowe SPW	778 271,8	62,8	862 295,8	64,1	877 372,1	64,3	15 076,3	1,7	84 024,0	10,8
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	542 970,2	43,8	595 633,6	44,2	615 280,5	45,1	19 646,9	3,3	52 663,4	9,7
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	37 793,4	3,1	37 695,1	2,8	41 238,1	3,0	3 543,0	9,4	-98,4	-0,3
obligacje PS	192 511,7	15,5	204 093,8	15,2	204 093,8	15,0	0,0	0,0	11 582,1	6,0
obligacje DS	261 380,6	21,1	273 469,5	20,3	283 165,6	20,7	9 696,1	3,5	12 088,9	4,6
obligacje WS	51 284,5	4,1	80 375,3	6,0	86 783,0	6,4	6 407,8	8,0	29 090,8	56,7
oprocentowanie stałe - indeksowane	6 167,1	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-6 167,1	-100,0
obligacje IZ	6 167,1	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-6 167,1	-100,0
oprocentowanie zmienne	229 134,5	18,5	266 662,2	19,8	262 091,7	19,2	-4 570,6	-1,7	37 527,7	16,4
obligacje WZ	226 134,5	18,3	263 662,2	19,6	259 091,7	19,0	-4 570,6	-1,7	37 527,7	16,6
obligacje PP	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	84 599,5	6,8	110 096,5	8,2	114 064,6	8,4	3 968,2	3,6	25 496,9	30,1
oprocentowanie stałe	3 190,0	0,3	9 868,8	0,7	11 771,0	0,9	1 902,3	19,3	6 678,8	209,4
obligacje OTS	243,6	0,0	214,1	0,0	255,3	0,0	41,2	19,2	-29,5	-12,1
obligacje POS	307,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-307,1	-100,0
obligacje DOS	2 187,4	0,2	358,0	0,0	293,7	0,0	-64,3	-18,0	-1 829,5	-83,6
obligacje TOS	451,9	0,0	9 296,7	0,7	11 222,1	0,8	1 925,4	20,7	8 844,8	1 957,2
oprocentowanie zmienne	81 409,5	6,6	100 227,7	7,4	102 293,6	7,5	2 065,9	2,1	18 818,2	23,1
obligacje ROR	12 008,8	1,0	10 549,4	0,8	11 175,1	0,8	625,7	5,9	-1 459,3	-12,2
obligacje DOR	2 962,3	0,2	4 189,8	0,3	4 411,1	0,3	221,4	5,3	1 227,5	41,4
obligacje TOZ	879,4	0,1	665,2	0,0	649,0	0,0	-16,2	-2,4	-214,2	-24,4
obligacje COI	50 914,8	4,1	64 488,0	4,8	64 965,3	4,8	477,4	0,7	13 573,2	26,7
obligacje ROS	540,3	0,0	792,1	0,1	811,4	0,1	19,4	2,4	251,7	46,6
obligacje EDO	13 546,3	1,1	18 683,1	1,4	19 390,8	1,4	707,6	3,8	5 136,8	37,9
obligacje ROD	557,7	0,0	860,1	0,1	890,8	0,1	30,7	3,6	302,4	54,2
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	86 914,6	7,0	70 024,4	5,2	69 785,9	5,1	-238,5	-0,3	-16 890,1	-19,4
depozyty JSFP*	52 757,4	4,3	38 464,3	2,9	38 252,7	2,8	-211,6	-0,6	-14 293,2	-27,1
depozyty JSFG**	12 801,1	1,0	6 136,7	0,5	6 100,85	0,4	-35,9	-0,6	-6 664,3	-52,1
pozostałe depozyty***	9 738,9	0,8	8 897,6	0,7	8 906,52	0,7	8,9	0,1	-841,3	-8,6
zobowiązania wymagalne	105,9	0,0	16,0	0,0	16,0	0,0	0,0	0,0	-89,9	-84,9
pożyczka SP od JSFP****	11 504,3	0,9	16 504,3	1,2	16 504,3	1,2	0,0	0,0	5 000,0	43,5
inne	6,9	0,0	5,5	0,0	5,5	0,0	0,0	0,0	-1,4	-20,1
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	288 684,6	23,3	303 782,7	22,6	303 764,6	22,3	-18,1	0,0	15 098,1	5,2
1. Zadłużenie z tytułu SPW	175 068,5	14,1	179 897,4	13,4	180 127,0	13,2	229,6	0,1	4 828,8	2,8
1.1. Rynkowe SPW	175 068,5	14,1	179 897,4	13,4	180 127,0	13,2	229,6	0,1	4 828,8	2,8
oprocentowanie stałe	175 068,5	14,1	179 897,4	13,4	180 127,0	13,2	229,6	0,1	4 828,8	2,8
EUR	127 659,1	10,3	123 787,6	9,2	131 257,5	9,6	7 470,0	6,0	-3 871,5	-3,0
USD	38 955,9	3,1	46 629,8	3,5	39 533,0	2,9	-7 096,8	-15,2	7 673,8	19,7
CHF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
JPY	6 549,1	0,5	7 819,9	0,6	7 658,8	0,6	-161,0	-2,1	1 270,7	19,4
CNY	1 904,4	0,2	1 660,2	0,1	1 677,6	0,1	17,4	1,0	-244,2	-12,8
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	113 616,0	9,2	121 820,5	9,0	121 646,3	8,9	-174,3	-0,1	8 204,5	7,2
oprocentowanie stałe	85 816,5	6,9	77 968,8	5,8	77 925,6	5,7	-43,2	-0,1	-7 847,7	-9,1
EUR	85 816,5	6,9	77 968,8	5,8	77 925,6	5,7	-43,2	-0,1	-7 847,7	-9,1
oprocentowanie zmienne	27 799,5	2,2	43 851,8	3,3	43 720,7	3,2	-131,1	-0,3	16 052,2	57,7
EUR	27 799,5	2,2	43 851,8	3,3	43 720,7	3,2	-131,1	-0,3	16 052,2	57,7
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	2 064,8	0,2	1 991,3	0,1	-73,5	-3,6	2 064,8	13 028 617,9

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

**) Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP.

***) Depozyty sądowe i prokuratorskie od podmiotów spoza SFP i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

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

Obligacje indeksowane o stałym i zmiennym oprocentowaniu:

IZ – obligacje rynkowe o stałym oprocentowaniu i nominalnie indeksowanym inflacją

WZ – obligacje rynkowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym stopą WIBOR

PP – obligacje wyemitowane w formule *private placement*, o oprocentowaniu zmiennym indeksowanym stopą WIBOR

ROR – roczne obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu zmiennym indeksowanym stopą referencyjną NBP

DOR – 2-letnie obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu zmiennym indeksowanym stopą referencyjną NBP

TOZ – 3-letnie obligacje oszczędnościowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym stopą WIBOR

TOS – 3-letnie obligacje oszczędnościowe o stałym oprocentowaniu

COI – 4-letnie obligacje oszczędnościowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją

ROS – 6-letnie obligacje o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją, przeznaczone dla beneficjentów programu 500+

EDO – 10-letnie obligacje oszczędnościowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją

ROD – 12-letnie obligacje o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją, przeznaczone dla beneficjentów programu 500+

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

Wyszczególnienie	XII 2022	struktura	XII 2023	struktura	I 2024	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2022 w %		XII 2023 w %		I 2024 w %	I 2024 – XII 2023	XII 2022 – XII 2023	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 238 470,5	100,0	1 346 199,4	100,0	1 364 987,3	100,0	18 787,8	1,4	107 728,9	8,7
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	826 999,1	66,8	932 591,7	69,3	947 458,4	69,4	14 866,7	1,6	105 592,6	12,8
Krajowy sektor bankowy	446 799,8	36,1	510 607,9	37,9	516 810,5	37,9	6 202,6	1,2	63 808,1	14,3
1. Krajowe SPW	427 996,8	34,6	493 819,8	36,7	503 406,7	36,9	9 586,9	1,9	65 823,0	15,4
1.1. Rynkowe SPW	427 996,8	34,6	493 819,8	36,7	503 406,7	36,9	9 586,9	1,9	65 823,0	15,4
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	15 141,5	1,2	23 189,0	1,7	26 837,4	2,0	3 648,4	15,7	8 047,5	53,1
obligacje PS	99 789,6	8,1	115 208,6	8,6	115 713,5	8,5	504,9	0,4	15 419,0	15,5
obligacje DS	131 846,6	10,6	140 728,5	10,5	148 304,4	10,9	7 575,8	5,4	8 881,9	6,7
obligacje WS	20 590,6	1,7	35 325,8	2,6	38 192,1	2,8	2 866,3	8,1	14 735,2	71,6
obligacje IZ	121,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-121,6	-100,0
obligacje WZ	160 506,9	13,0	179 367,8	13,3	174 359,3	12,8	-5 008,5	-2,8	18 860,9	11,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	52,5	0,0	11,7	0,0	11,7	0,0	0,0	0,0	-40,9	-77,8
pozostałe depozyty**	52,5	0,0	11,7	0,0	11,7	0,0	0,0	0,0	-40,8	-77,7
zobowiązania wymagalne	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-0,1	-100,0
3. Zagraniczne SPW	18 750,4	1,5	16 776,4	1,2	13 392,1	1,0	-3 384,4	-20,2	-1 974,0	-10,5
Krajowy sektor pozabankowy	380 199,3	30,7	421 983,8	31,3	430 647,9	31,5	8 664,1	2,1	41 784,5	11,0
1. Krajowe SPW	288 700,3	23,3	346 398,4	25,7	355 867,9	26,1	9 469,5	2,7	57 698,1	20,0
1.1. Rynkowe SPW	204 338,4	16,5	236 618,5	17,6	242 126,8	17,7	5 508,2	2,3	32 280,1	15,8
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	19 648,9	1,6	13 244,6	1,0	13 118,0	1,0	-126,6	-1,0	-6 404,3	-32,6
obligacje PS	48 563,3	3,9	51 852,3	3,9	52 353,5	3,8	501,2	1,0	3 289,0	6,8
obligacje DS	44 777,2	3,6	55 104,5	4,1	56 810,1	4,2	1 705,6	3,1	10 327,3	23,1
obligacje WS	18 599,9	1,5	30 587,2	2,3	33 266,6	2,4	2 679,4	8,8	11 987,2	64,4
obligacje IZ	5 572,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-5 572,3	-100,0
obligacje WZ	64 176,8	5,2	82 830,0	6,2	83 578,6	6,1	748,7	0,9	18 653,2	29,1
obligacje PP	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	84 361,9	6,8	109 779,9	8,2	113 741,1	8,3	3 961,3	3,6	25 417,9	30,1
obligacje ROR	11 989,0	1,0	10 534,9	0,8	11 160,0	0,8	625,1	5,9	-1 454,2	-12,1
obligacje DOR	2 957,2	0,2	4 182,1	0,3	4 402,0	0,3	219,9	5,3	1 224,9	41,4
obligacje OTS	243,5	0,0	214,1	0,0	255,2	0,0	41,2	19,2	-29,5	-12,1
obligacje POS	306,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-306,8	-100,0
obligacje DOS	2 185,4	0,2	357,9	0,0	293,6	0,0	-64,3	-18,0	-1 827,5	-83,6
obligacje TOZ	878,4	0,1	664,7	0,0	648,5	0,0	-16,2	-2,4	-213,7	-24,3
obligacje TOS	450,7	0,0	9 268,7	0,7	11 189,6	0,8	1 920,9	20,7	8 818,0	1 956,7
obligacje COI	50 764,9	4,1	64 298,0	4,8	64 776,1	4,7	478,1	0,7	13 533,1	26,7
obligacje ROS	540,3	0,0	792,0	0,1	811,4	0,1	19,4	2,4	251,7	46,6
obligacje EDO	13 488,1	1,1	18 607,6	1,4	19 314,0	1,4	706,4	3,8	5 119,5	38,0
obligacje ROD	557,6	0,0	860,0	0,1	890,6	0,1	30,6	3,6	302,4	54,2
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	86 848,3	7,0	69 997,4	5,2	69 758,9	5,1	-238,5	-0,3	-16 850,9	-19,4
depozyty JSFP*	52 757,4	4,3	38 464,3	2,9	38 252,7	2,8	-211,6	-0,6	-14 293,2	-27,1
depozyty JSFG**	12 801,1	1,0	6 136,7	0,5	6 100,8	0,4	-35,9	-0,6	-6 664,3	-52,1
pozostałe depozyty***	9 672,8	0,8	8 870,6	0,7	8 879,5	0,7	8,9	0,1	-802,2	-8,3
zobowiązania wymagalne	105,9	0,0	16,0	0,0	16,0	0,0	0,0	0,0	-89,8	-84,9
pożyczka SP od JSFP***	11 504,3	0,9	16 504,3	1,2	16 504,3	1,2	0,0	0,0	5 000,0	43,5
Inne	6,9	0,0	5,5	0,0	5,5	0,0	0,0	0,0	-1,4	-20,1
3. Zagraniczne SPW	4 650,6	0,4	5 588,0	0,4	5 021,1	0,4	-566,9	-10,1	937,3	20,2
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	411 471,4	33,2	413 607,7	30,7	417 528,9	30,6	3 921,2	0,9	2 136,4	0,5
1. Krajowe SPW	146 174,2	11,8	132 174,1	9,8	132 162,1	9,7	-12,0	0,0	-14 000,1	-9,6
1.1. Rynkowe SPW	145 936,6	11,8	131 857,5	9,8	131 838,6	9,7	-18,8	0,0	-14 079,1	-9,6
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	3 003,0	0,2	1 261,4	0,1	1 282,7	0,1	21,3	1,7	-1 741,7	-58,0
obligacje PS	44 158,9	3,6	37 032,9	2,8	36 026,8	2,6	-1 006,1	-2,7	-7 126,0	-16,1
obligacje DS	84 756,8	6,8	77 636,5	5,8	78 051,1	5,7	414,7	0,5	-7 120,3	-8,4
obligacje WS	12 093,9	1,0	14 462,3	1,1	15 324,3	1,1	862,0	6,0	2 368,4	19,6
obligacje IZ	473,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-473,1	-100,0
obligacje WZ	1 450,8	0,1	1 464,4	0,1	1 153,7	0,1	-310,7	-21,2	13,6	0,9
1.2. Oszczędnościowe SPW	237,6	0,0	316,6	0,0	323,5	0,0	6,9	2,2	79,0	33,3
obligacje ROR	19,8	0,0	14,6	0,0	15,1	0,0	0,5	3,6	-5,2	-26,2
obligacje DOR	5,0	0,0	7,7	0,0	9,1	0,0	1,4	18,7	2,6	52,4
obligacje OTS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1	0,0	59,7
obligacje POS	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-0,3	-100,0
obligacje DOS	2,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-1,9	-95,6
obligacje TOZ	1,0	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0	-1,1	-0,5	-51,5
obligacje TOS	1,2	0,0	28,0	0,0	32,5	0,0	4,5	15,9	26,8	2 169,9
obligacje COI	149,9	0,0	190,0	0,0	189,2	0,0	-0,8	-0,4	40,1	26,7
obligacje ROS	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	4,5	0,1	233,0
obligacje EDO	58,2	0,0	75,5	0,0	76,7	0,0	1,2	1,5	17,4	29,8
obligacje ROD	0,1	0,0	0,1	0,0	0,2	0,0	0,1	39,7	0,0	43,5
2. Zagraniczne SPW	151 667,5	12,2	157 533,0	11,7	161 713,8	11,8	4 180,8	2,7	5 865,5	3,9
3. Kredyty i pożyczki zagraniczne	113 616,0	9,2	121 820,5	9,0	121 646,3	8,9	-174,3	-0,1	8 204,5	7,2
Europejski Bank Inwestycyjny	31 100,1	2,5	26 581,1	2,0	26 375,1	1,9	-206,0	-0,8	-4 519,0	-14,5
Bank Światowy	26 773,3	2,2	23 380,8	1,7	23 271,3	1,7	-109,4	-0,5	-3 392,6	-12,7
Bank Rozwoju Rady Europy	3 046,8	0,2	3 421,3	0,3	3 634,9	0,3	213,6	6,2	374,5	12,3
Unia Europejska (SURE, KPO)	52 695,7	4,3	68 437,3	5,1	68 364,9	5,0	-72,4	-0,1	15 741,6	29,9
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	13,7	0,0	2 080,1	0,2	2 006,7	0,1	-73,5	-3,5	2 066,4	15 072,3

*) 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 i prokuratorskie od podmiotów spoza SFP i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

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

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

Wyszczególnienie	XII 2022	struktura XII 2022 w %	XII 2023	struktura XII 2023 w %	I 2024	struktura I 2024 w %	zmiana I 2024 – XII 2023		zmiana XII 2022 – XII 2023	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	1 238 470,5	100,0	1 346 199,4	100,0	1 364 987,3	100,0	18 787,8	1,4	107 728,9	8,7
do 1 roku (włącznie)	203 003,4	16,4	218 664,5	16,2	203 268,4	14,9	-15 396,1	-7,0	15 661,1	7,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	332 236,0	26,8	363 924,6	27,0	356 504,3	26,1	-7 420,3	-2,0	31 688,5	9,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	300 919,8	24,3	322 924,1	24,0	323 566,0	23,7	641,9	0,2	22 004,3	7,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	328 295,2	26,5	336 225,2	25,0	371 322,9	27,2	35 097,6	10,4	7 930,0	2,4
powyżej 10 lat	74 016,0	6,0	104 461,1	7,8	110 325,7	8,1	5 864,6	5,6	30 445,0	41,1
I. Zadłużenie krajowe	949 785,9	76,7	1 042 416,7	77,4	1 061 222,7	77,7	18 806,0	1,8	92 630,8	9,8
do 1 roku (włącznie)	173 369,7	14,0	181 564,5	13,5	169 778,0	12,4	-11 786,4	-6,5	8 194,8	4,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	262 063,7	21,2	302 393,8	22,5	308 007,9	22,6	5 614,1	1,9	40 330,1	15,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	247 593,2	20,0	282 804,3	21,0	283 462,9	20,8	658,6	0,2	35 211,2	14,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	253 653,8	20,5	260 558,3	19,4	284 493,7	20,8	23 935,3	9,2	6 904,5	2,7
powyżej 10 lat	13 105,6	1,1	15 095,8	1,1	15 480,2	1,1	384,4	2,5	1 990,2	15,2
1.1. SPW rynkowe	778 271,8	62,8	862 295,8	64,1	877 372,1	64,3	15 076,3	1,7	84 024,0	10,8
o oprocentowaniu stałym	542 970,2	43,8	595 633,6	44,2	615 280,5	45,1	19 646,9	3,3	52 663,4	9,7
do 1 roku (włącznie)	71 394,4	5,8	74 818,6	5,6	74 818,6	5,5	0,0	0,0	3 424,2	4,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	153 820,9	12,4	173 366,4	12,9	176 909,4	13,0	3 543,0	2,0	19 545,5	12,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	144 729,9	11,7	148 589,0	11,0	148 589,0	10,9	0,0	0,0	3 859,1	2,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	167 198,3	13,5	191 814,6	14,2	207 552,5	15,2	15 737,9	8,2	24 616,4	14,7
powyżej 10 lat	5 826,8	0,5	7 045,0	0,5	7 411,0	0,5	366,0	5,2	1 218,2	20,9
indeksowane	6 167,1	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-6 167,1	-100,0
do 1 roku (włącznie)	6 167,1	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-6 167,1	-100,0
od 1 do 3 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
o oprocentowaniu zmiennym	229 134,5	18,5	266 662,2	19,8	262 091,7	19,2	-4 570,6	-1,7	37 527,7	16,4
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	28 579,0	2,1	16 430,9	1,2	-12 148,1	-42,5	28 579,0	-
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	79 474,6	6,4	82 353,0	6,1	82 353,0	6,0	0,0	0,0	2 878,3	3,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	79 005,7	6,4	110 529,4	8,2	110 529,4	8,1	0,0	0,0	31 523,8	39,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	70 016,5	5,7	45 200,8	3,4	52 778,3	3,9	7 577,5	16,8	-24 815,6	-35,4
powyżej 10 lat	637,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-637,7	-100,0
1.2. SPW oszczędnościowe	84 599,5	6,8	110 096,5	8,2	114 064,6	8,4	3 968,2	3,6	25 496,9	30,1
o oprocentowaniu stałym	3 190,0	0,3	9 868,8	0,7	11 771,0	0,9	1 902,3	19,3	6 678,8	209,4
do 1 roku (włącznie)	2 343,1	0,2	572,1	0,0	549,0	0,0	-23,1	-4,0	-1 771,1	-75,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	846,1	0,1	9 287,2	0,7	11 032,3	0,8	1 745,1	18,8	8 441,1	997,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,7	0,0	9,5	0,0	189,8	0,0	180,3	1 903,5	8,7	1 171,1
o oprocentowaniu zmiennym	81 409,5	6,6	100 227,7	7,4	102 293,6	7,5	2 065,9	2,1	18 818,2	23,1
do 1 roku (włącznie)	18 054,8	1,5	24 074,7	1,8	24 697,9	1,8	623,3	2,6	6 019,9	33,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	27 922,0	2,3	36 637,2	2,7	36 963,2	2,7	326,0	0,9	8 715,2	31,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	22 356,8	1,8	21 676,4	1,6	22 154,8	1,6	478,3	2,2	-680,4	-3,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	12 689,1	1,0	17 292,8	1,3	17 912,8	1,3	620,0	3,6	4 603,7	36,3
powyżej 10 lat	386,8	0,0	546,5	0,0	564,9	0,0	18,4	3,4	159,7	41,3
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	86 914,6	7,0	70 024,4	5,2	69 785,9	5,1	-238,5	-0,3	-16 890,1	-19,4
do 1 roku (włącznie)	75 410,3	6,1	53 520,2	4,0	53 281,6	3,9	-238,5	-0,4	-21 890,1	-29,0
od 1 do 3 lat (włącznie)	0,0	0,0	750,0	0,1	750,0	0,1	0,0	0,0	750,0	-
od 3 do 5 lat (włącznie)	1 500,0	0,1	2 000,0	0,1	2 000,0	0,1	0,0	0,0	500,0	33,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	3 750,0	0,3	6 250,0	0,5	6 250,0	0,5	0,0	0,0	2 500,0	66,7
powyżej 10 lat	6 254,3	0,5	7 504,3	0,6	7 504,3	0,5	0,0	0,0	1 250,0	20,0
II. Zadłużenie zagraniczne	288 684,6	23,3	303 782,7	22,6	303 764,6	22,3	-18,1	0,0	15 098,1	5,2
do 1 roku (włącznie)	29 633,8	2,4	37 100,0	2,8	33 490,4	2,5	-3 609,6	-9,7	7 466,3	25,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	70 172,4	5,7	61 530,8	4,6	48 496,5	3,6	-13 034,3	-21,2	-8 641,6	-12,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	53 326,6	4,3	40 119,7	3,0	40 103,1	2,9	-16,7	0,0	-13 206,9	-24,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	74 641,4	6,0	75 666,9	5,6	86 829,2	6,4	11 162,3	14,8	1 025,5	1,4
powyżej 10 lat	60 910,4	4,9	89 365,3	6,6	94 845,5	6,9	5 480,2	6,1	28 454,8	46,7
1. Obligacje zagraniczne	175 068,5	14,1	179 897,4	13,4	180 127,0	13,2	229,6	0,1	4 828,8	2,8
o oprocentowaniu stałym	175 068,5	14,1	179 897,4	13,4	180 127,0	13,2	229,6	0,1	4 828,8	2,8
do 1 roku (włącznie)	25 218,3	2,0	30 878,9	2,3	27 347,1	2,0	-3 531,8	-11,4	5 660,6	22,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	59 529,9	4,8	45 780,6	3,4	32 763,0	2,4	-13 017,7	-28,4	-13 749,2	-23,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	38 487,4	3,1	18 136,8	1,3	18 236,2	1,3	99,4	0,5	-20 350,6	-52,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	26 534,8	2,1	47 763,2	3,5	58 896,3	4,3	11 133,1	23,3	21 228,5	80,0
powyżej 10 lat	25 298,3	2,0	37 337,8	2,8	42 884,4	3,1	5 546,6	14,9	12 039,5	47,6
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	113 616,0	9,2	121 820,5	9,0	121 646,3	8,9	-174,3	-0,1	8 204,5	7,2
o oprocentowaniu stałym	85 816,5	6,9	77 968,8	5,8	77 925,6	5,7	-43,2	-0,1	-7 847,7	-9,1
do 1 roku (włącznie)	2 437,1	0,2	2 324,6	0,2	2 322,1	0,2	-2,5	-0,1	-112,5	-4,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	6 441,3	0,5	11 560,5	0,9	11 548,2	0,8	-12,2	-0,1	5 119,1	79,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	10 285,6	0,8	17 714,8	1,3	17 603,2	1,3	-111,5	-0,6	7 429,2	72,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	38 834,5	3,1	20 506,9	1,5	20 543,9	1,5	37,0	0,2	-18 327,6	-47,2
powyżej 10 lat	27 818,0	2,2	25 862,1	1,9	25 908,1	1,9	46,0	0,2	-1 955,9	-7,0
o oprocentowaniu zmiennym	27 799,5	2,2	43 851,8	3,3	43 720,7	3,2	-131,1	-0,3	16 052,2	57,7
do 1 roku (włącznie)	1 978,4	0,2	1 831,8	0,1	1 829,8	0,1	-1,9	-0,1	-146,6	-7,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 201,2	0,3	4 189,7	0,3	4 185,3	0,3	-4,4	-0,1	-11,5	-0,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 553,7	0,4	4 268,2	0,3	4 263,7	0,3	-4,5	-0,1	-285,5	-6,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	9 272,1	0,7	7 396,8	0,5	7 388,9	0,5	-7,8	-0,1	-1 875,4	-20,2
powyżej 10 lat	7 794,1	0,6	26 165,3	1,9	26 053,0	1,9	-112,4	-0,4	18 371,2	235,7
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	2 064,8	0,2	1 991,3	0,1	-73,5	-3,6	2 064,8	13 028 617,9
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	2 064,8	0,2	1 991,3	0,1	-73,5	-3,6	2 064,8	13 028 617,9

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

Wyszczególnienie	XII 2022	XII 2023	I 2024	zmiana		zmiana	
				I 2024 – XII 2023		XII 2022 – XII 2023	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	264 071,8	309 613,5	314 267,0	4 653,5	1,5	45 541,7	17,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	202 517,3	239 746,3	244 329,9	4 583,7	1,9	37 229,0	18,4
1. Dług z tytułu SPW	183 985,0	223 641,3	228 262,8	4 621,6	2,1	39 656,3	21,6
1.1. Rynkowe SPW	165 946,4	198 320,1	202 001,2	3 681,1	1,9	32 373,8	19,5
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	165 946,4	198 320,1	202 001,2	3 681,1	1,9	32 373,8	19,5
1.2. Obligacje oszczędnościowe	18 038,7	25 321,2	26 261,6	940,4	3,7	7 282,5	40,4
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	18 532,3	16 105,0	16 067,1	-37,9	-0,2	-2 427,3	-13,1
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	61 554,5	69 867,2	69 937,0	69,8	0,1	8 312,7	13,5
1. Dług z tytułu SPW	37 328,8	41 374,7	41 471,4	96,7	0,2	4 045,9	10,8
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	24 225,7	28 017,6	28 007,2	-10,4	0,0	3 791,9	15,7
2.1. Bank Światowy	5 708,7	5 377,4	5 357,9	-19,5	-0,4	-331,4	-5,8
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 631,3	6 113,4	6 072,5	-40,9	-0,7	-517,9	-7,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	649,7	786,9	836,9	50,0	6,4	137,2	21,1
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	11 236,0	15 740,0	15 740	0,0	0,0	4 504,0	40,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	474,9	458,5	-16,4	-3,5	474,9	14 053 116,2
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,6899	4,3480	4,3434	0,0	-0,1	-0,3	-7,3

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

Wyszczególnienie	XII 2022	XII 2023	I 2024	zmiana		zmiana	
				I 2024 – XII 2023		XII 2022 – XII 2023	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	281 355,5	342 109,1	340 099,0	-2 010,1	-0,6	60 753,7	21,6
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	215 772,2	264 908,9	264 413,3	-495,7	-0,2	49 136,8	22,8
1. Dług z tytułu SPW	196 026,9	247 113,7	247 025,5	-88,2	0,0	51 086,7	26,1
1.1. Rynkowe SPW	176 807,6	219 134,9	218 605,2	-529,7	-0,2	42 327,3	23,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	176 807,6	219 134,9	218 605,2	-529,7	-0,2	42 327,3	23,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	19 219,3	27 978,8	28 420,2	441,5	1,6	8 759,5	45,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	19 745,2	17 795,3	17 387,8	-407,5	-2,3	-1 949,9	-9,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	65 583,3	77 200,2	75 685,7	-1 514,5	-2,0	11 616,9	17,7
1. Dług z tytułu SPW	39 772,0	45 717,2	44 880,3	-837,0	-1,8	5 945,2	14,9
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	25 811,3	30 958,2	30 309,3	-648,9	-2,1	5 146,9	19,9
2.1. Bank Światowy	6 082,4	5 941,7	5 798,3	-143,5	-2,4	-140,6	-2,3
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	7 065,3	6 755,0	6 571,6	-183,4	-2,7	-310,3	-4,4
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	692,2	869,5	905,7	36,2	4,2	177,3	25,6
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	11 971,4	17 392,0	17 033,7	-358,2	-2,1	5 420,6	45,3
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	524,7	496,2	-28,6	-5,4	524,7	14 574 184,7
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	4,4018	3,9350	4,0135	0,1	2,0	-0,5	-10,6

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