

Zadłużenie Skarbu Państwa 8/2019

Biuletyn miesięczny

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

wyniosło **977.610,45 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 4.302,7 mln zł (+0,4%) w sierpniu 2019 r.,
- wzrost o 23.341,2 mln zł (+2,4%) od początku 2019 r.

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

	VIII 2019	I-VIII 2019
Zmiana zadłużenia SP	4,3	23,3
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	-4,5	-22,6
1.1. Deficyt budżetu państwa	-2,8	2,0
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	-0,8
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-1,8	-12,1
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	0,1	-10,9
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	0,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,0	-0,7
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	8,1	42,1
2.1. Różnice kursowe	6,5	7,5
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	1,4	30,9
2.3. Pozostałe czynniki ²⁾ , w tym:	0,2	3,7
- przekazanie obligacji na podstawie innych ustaw niż ustawa budżetowa	0,4	3,8
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,7	3,8
3.1. Depozyty JSFP ³⁾	0,6	3,0
3.2. Pozostałe depozyty ⁴⁾	0,1	0,7
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

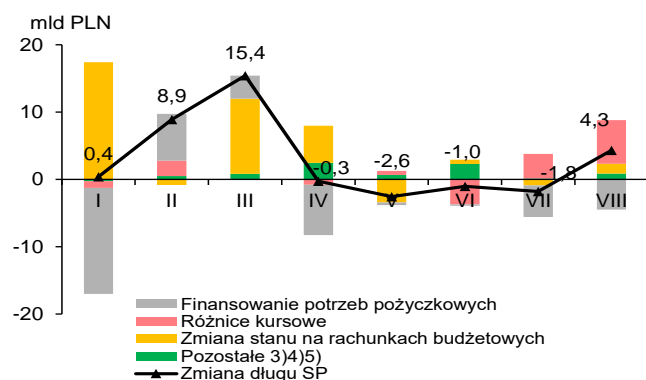
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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

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

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

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



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec września 2019 r.** wyniosło **ok. 978,6 mld zł**, co oznaczało wzrost o 0,9 mld zł (+0,1%) m/m i o 24,3 mld zł (+2,5%) wobec końca 2018 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 707,7 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 270,8 mld zł (tj. 27,7% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w sierpniu 2019 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-4,5 mld zł), przy nadwyżce budżetu państwa w wysokości 2,8 mld zł,
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+1,4 mld zł),
- różnic kursowych (6,5 mld zł) – osłabienia PLN wobec EUR o 2,2%, wobec USD o 3,2%, wobec CHF o 3,4% i wobec JPY o 5,2%.

Wzrost zadłużenia od początku 2019 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-22,6 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 2,0 mld zł, saldzie zarządzania środkami europejskimi (-10,9 mld zł) oraz saldzie depozytów JSFP i sądowych (-12,1 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+30,9 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- różnic kursowych (7,5 mld zł) – osłabienia PLN wobec EUR o 2,0%, wobec USD o 5,6%, wobec CHF o 5,3% oraz wobec JPY o 9,4%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w sierpniu 2019 r.** wzrosło o 1,9 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +0,3 mld zł), salda sprzedaży obligacji oszczędnościowych (+0,9 mld zł) oraz wzrostu pozostałego zadłużenia (+0,7 mld zł).

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
DS1019	-	-1,1
WZ0120	-	-0,1
PS0420	-	-1,1
OK0720	-	-3,3
OK0521	1,5	-
PS1024	1,2	-
WZ0525	0,8	-
DS1029	1,6	-
WZ1129	0,9	-
WS0447	0,004	-

W sierpniu 2019 r. zadłużenie w walutach obcych wzrosło o 2,4 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
kredyty z MIF*	-	0,6 mld EUR
Obligacja CNY	-	3,0 mld CNY

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+6,5 mld zł).

Od początku 2019 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 31,8 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 8,5 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-0,5 mld EUR), w USD (-2,2 mld USD), CHF (-1,0 mld CHF), CNY (-3,0 mld CNY) przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w JPY,
- osłabienia złotego (+7,5 mld zł).

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

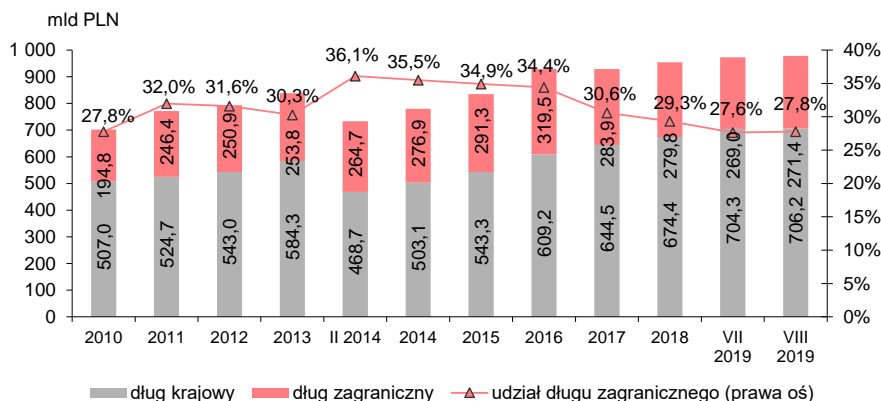
Wyszczególnienie	XII 2018	struktura	VII 2019	struktura	VIII 2019	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2018 w %		VII 2019 w %		VIII 2019 w %	VIII 2019 – VII 2019	VIII 2019 – XII 2018	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	973 307,7	100,0	977 610,45	100,0	4 302,7	0,4	23 341,2	2,4
I. Zadłużenie krajowe SP	674 422,0	70,7	704 330,7	72,4	706 222,8	72,2	1 892,2	0,3	31 800,8	4,7
1. Dług z tytułu SPW	646 894,9	67,8	673 738,9	69,2	674 944,7	69,0	1 205,9	0,2	28 049,8	4,3
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	650 758,7	66,9	651 025,5	66,6	266,9	0,0	23 868,2	3,8
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	627 157,3	65,7	650 758,7	66,9	651 025,5	66,6	266,9	0,0	23 868,2	3,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	22 980,2	2,4	23 919,2	2,4	939,0	4,1	4 181,6	21,2
2. Pozostałe zadłużenie SP	27 527,1	2,9	30 591,8	3,1	31 278,1	3,2	686,3	2,2	3 751,0	13,6
II. Zadłużenie zagraniczne SP	279 847,2	29,3	268 977,1	27,6	271 387,6	27,8	2 410,5	0,9	-8 459,6	-3,0
1. Dług z tytułu SPW	211 128,1	22,1	201 671,2	20,7	205 051,0	21,0	3 379,8	1,7	-6 077,1	-2,9
2. Dług z tytułu kredytów	68 719,1	7,2	67 305,8	6,9	66 336,6	6,8	-969,2	-1,4	-2 382,5	-3,5
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-31,6

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura	VII 2019	struktura	VIII 2019	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2018 w %		VII 2019 w %		VIII 2019 w %	VIII 2019 – VII 2019	VIII 2019 – XII 2018	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	973 307,7	100,0	977 610,45	100,0	4 302,7	0,4	23 341,2	2,4
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	502 956,8	52,7	557 502,6	57,3	562 245,4	57,5	4 742,7	0,9	59 288,6	11,8
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	277 481,0	29,1	321 679,0	33,1	322 892,5	33,0	1 213,5	0,4	45 411,5	16,4
- instrumenty krajowe	264 143,2	27,7	307 203,3	31,6	308 028,4	31,5	825,0	0,3	43 885,2	16,6
- instrumenty zagraniczne	13 337,8	1,4	14 475,7	1,5	14 864,2	1,5	388,5	2,7	1 526,3	11,4
2. Krajowy sektor pozabankowy	225 475,7	23,6	235 823,6	24,2	239 352,8	24,5	3 529,2	1,5	13 877,1	6,2
- instrumenty krajowe	218 811,4	22,9	229 383,4	23,6	232 199,3	23,8	2 815,9	1,2	13 387,9	6,1
- instrumenty zagraniczne	6 664,4	0,7	6 440,3	0,7	7 153,6	0,7	713,3	11,1	489,2	7,3
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	451 312,5	47,3	415 805,1	42,7	415 365,1	42,5	-440,0	-0,1	-35 947,4	-8,0
- instrumenty krajowe	191 467,5	20,1	167 744,0	17,2	165 995,2	17,0	-1 748,7	-1,0	-25 472,2	-13,3
- instrumenty zagraniczne	259 845,0	27,2	248 061,1	25,5	249 369,8	25,5	1 308,7	0,5	-10 475,2	-4,0

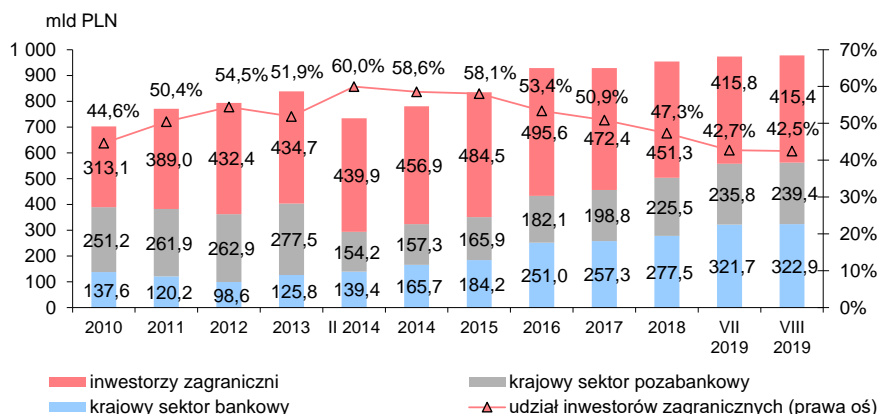
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W sierpniu 2019 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 27,8%, tj. wzrósł o 0,1 pkt proc. m/m i spadł o 1,6 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Wzrost udziału w sierpniu był głównie wynikiem dodatniego salda emisji długu krajowego oraz wzrostu długu w walutach obcych w efekcie różnic kursowych.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W sierpniu 2019 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 42,5%, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m i spadek o 4,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Do spadku udziału w sierpniu przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW, przy jednoczesnym wzroście portfela tych instrumentów u inwestorów krajowych.

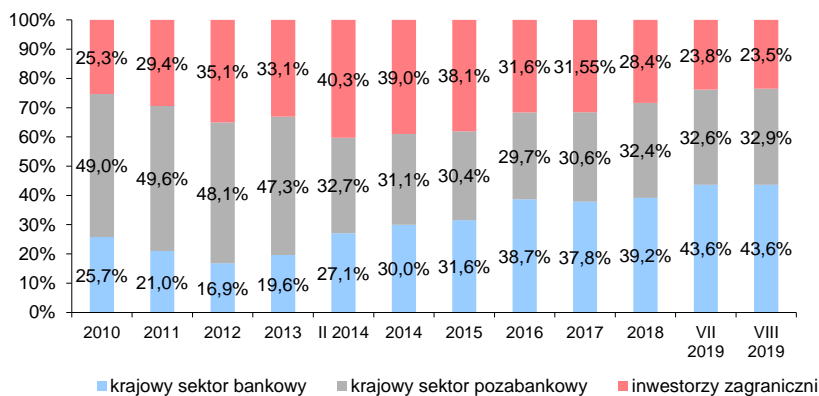
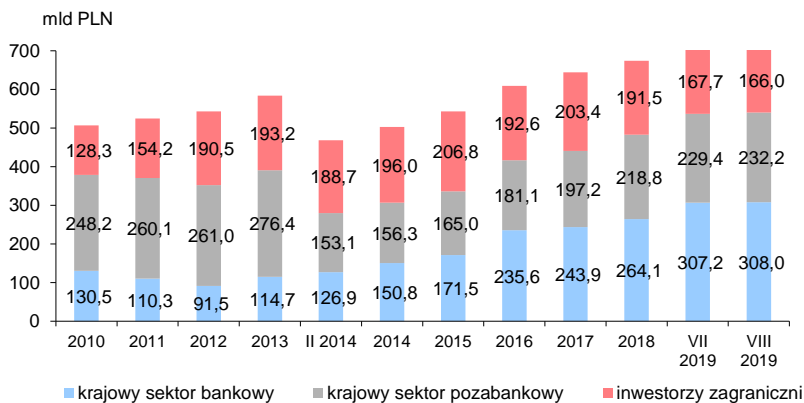


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+3,6 mld zł, w tym banki: +0,8 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +2,8 mld zł) oraz spadek zadłużenia krajowego SP w posiadaniu inwestorów zagranicznych (-1,7 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +43,9 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +13,4 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -25,5 mld zł.

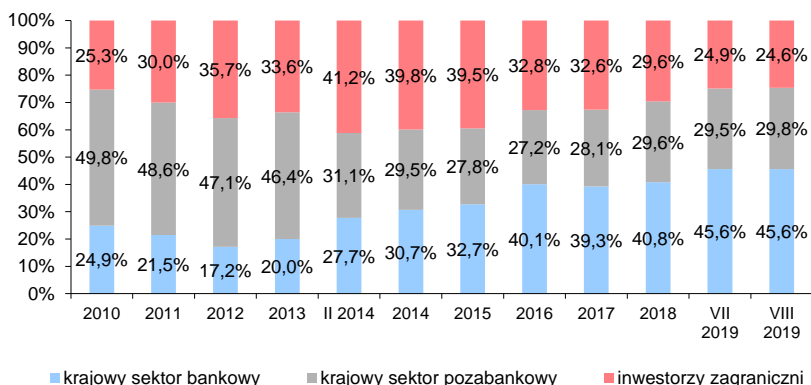
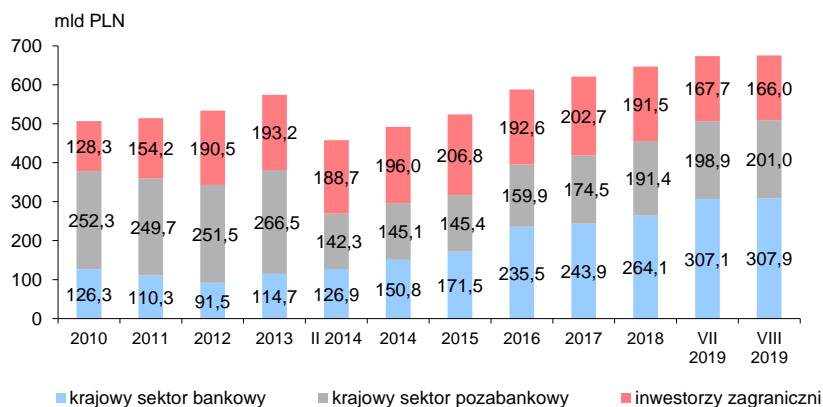


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2019 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 3,0 mld zł (w tym banki: +0,8 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +2,1 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 1,7 mld zł.

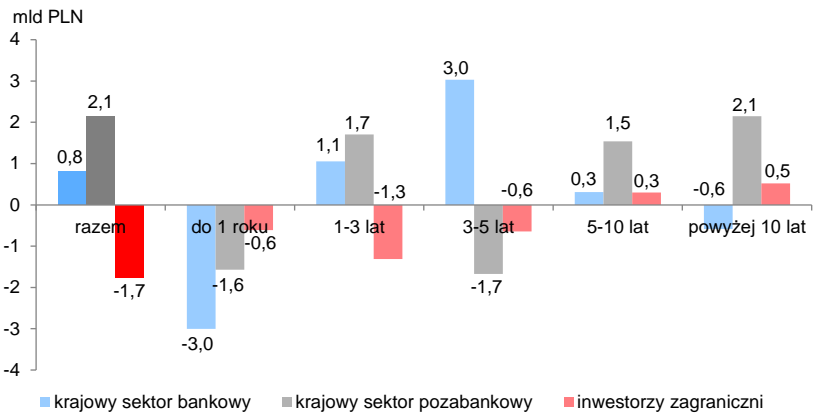
Od początku 2019 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +43,9 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +9,7 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -25,5 mld zł.



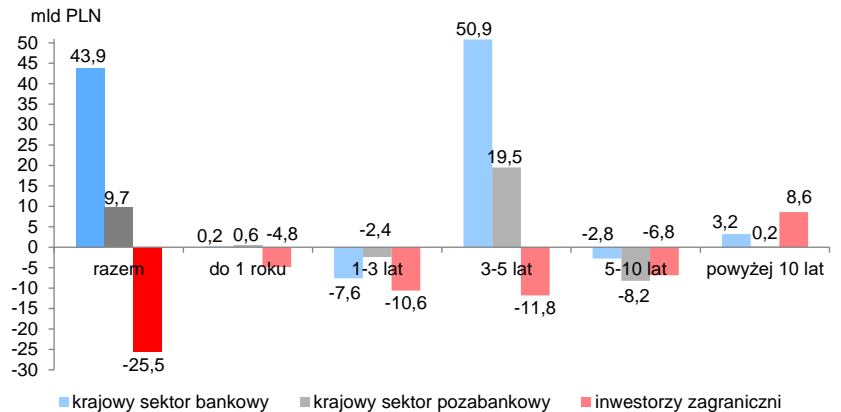
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w sierpniu 2019 r. m/m*

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



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

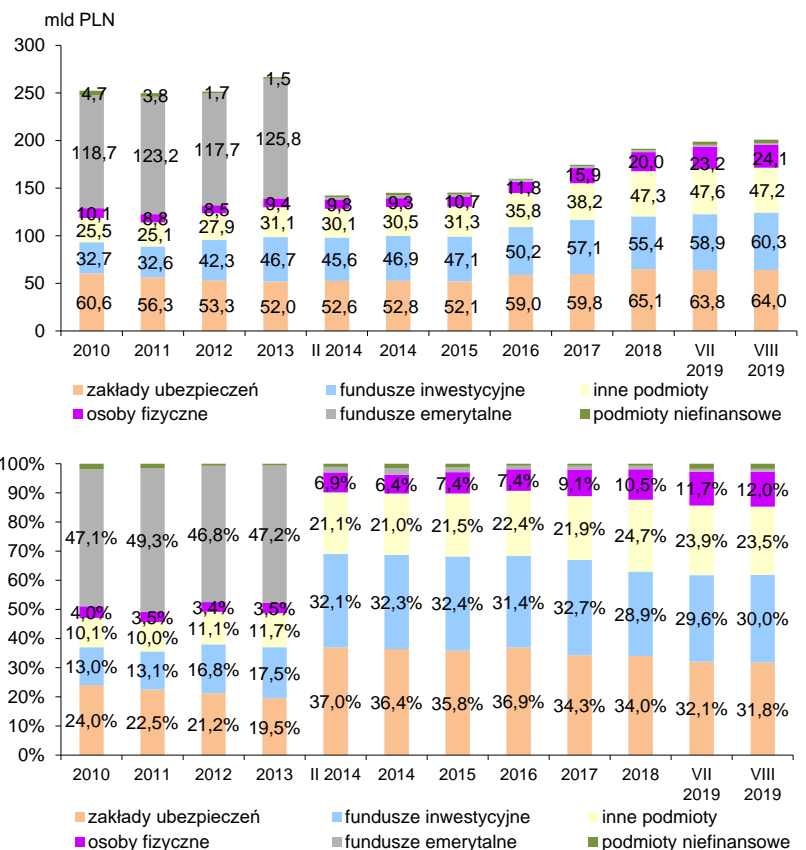
W okresie styczeń-sierpień 2019 r. zarówno banki krajowe, jak i instytucje pozabankowe zwiększały swoje portfele SPW głównie w instrumentach o zapadalności od 3 do 5 lat. Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o terminach zapadalności do 10 lat.



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

Głównymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (31,8% udziału w sierpniu 2019 r.), fundusze inwestycyjne (30,0%) oraz tzw. inne podmioty (23,5%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział stanowią również osoby fizyczne (12,0%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 2,1 mld zł m/m i o 9,7 mld zł względem końca 2018 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania: funduszy inwestycyjnych (+1,4 mld zł m/m) i osób fizycznych (+0,9 mld zł).

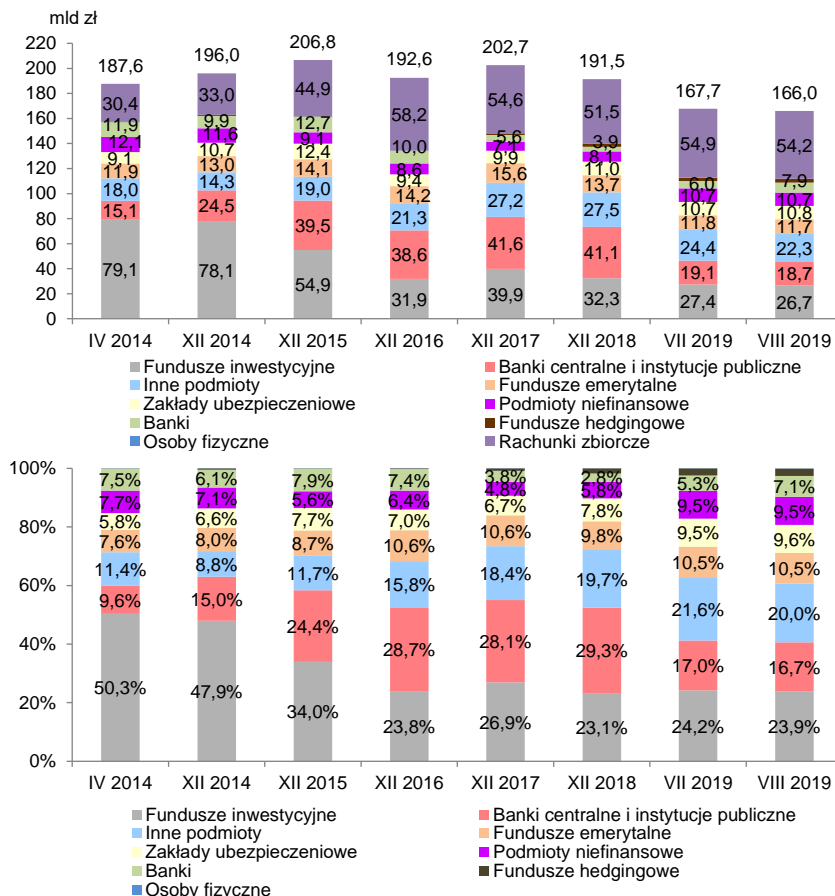


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

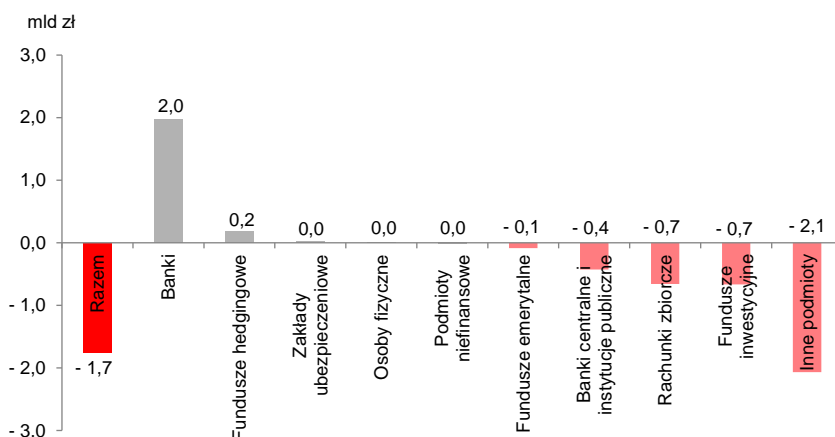
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (23,9% udziału w sierpniu 2019 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (16,7%), funduszy emerytalnych (10,5%) i zakładów ubezpieczeń (9,6%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (54,2 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



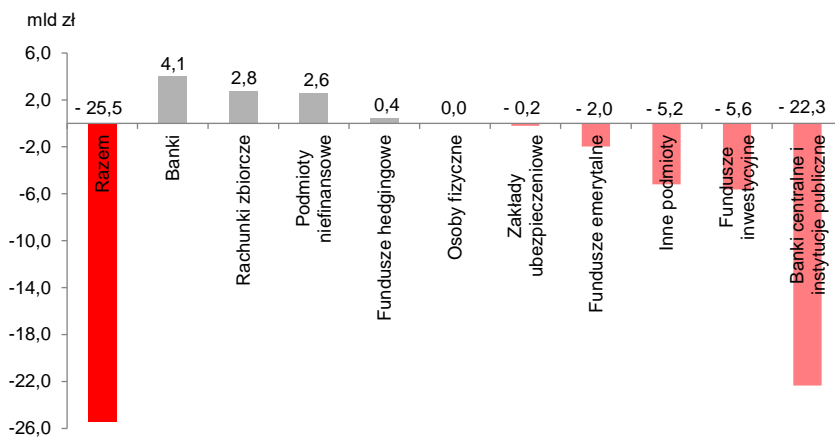
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w sierpniu 2019 r. m/m

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



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

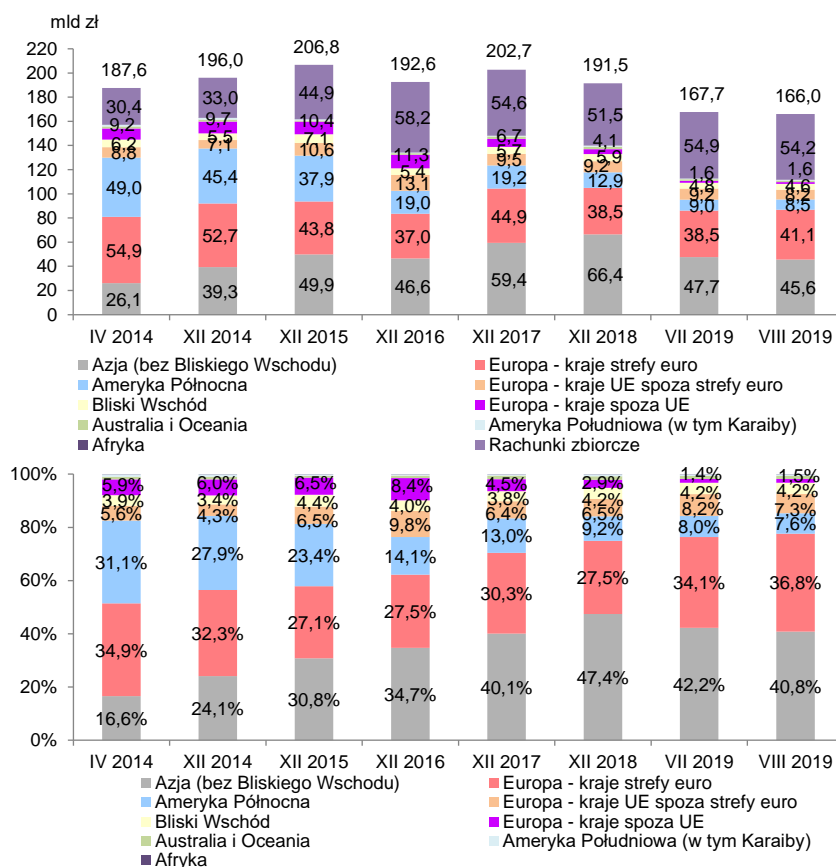
W okresie styczeń-sierpień 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 25,5 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (-22,3 mld zł, w tym banki centralne z Azji: -19,0 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (-5,6 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie wśród banków (+4,1 mld zł), na rachunkach zbiorczych (+2,8 mld zł) oraz wśród podmiotów niefinansowych (+2,6 mld zł).



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

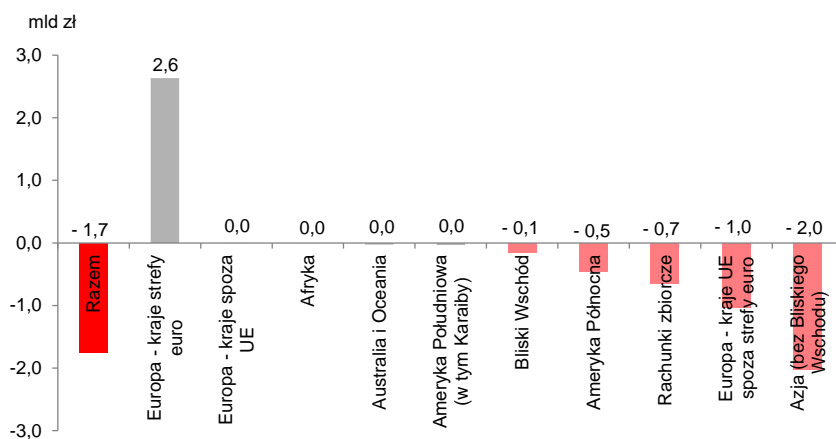
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W sierpniu 2019 r. największy udział w zadłużeniu mieli niezydenci z Azji – 40,8%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 45,6 mld zł, z czego 24,6 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii a 17,1 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli niezydenci z krajów strefy euro: 36,8% (co odpowiadało portfelowi 41,1 mld zł, w tym niezydenci z Luksemburga: 14,9 mld zł, Holandii: 7,9 mld zł, Irlandii: 6,6 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec niezydentów mieli także inwestorzy z krajów UE spoza strefy euro (7,3%, portfel o wartości 8,2 mld zł, z czego 5,3 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 15,0%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



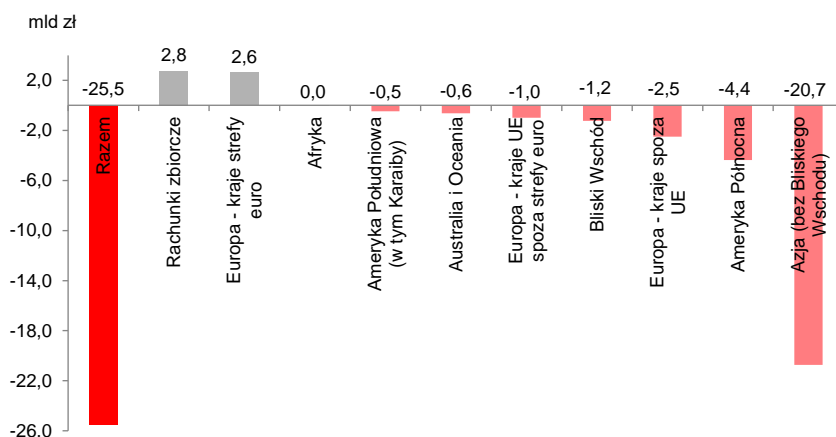
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w sierpniu 2019 r. m/m

W sierpniu 2019 r. do spadku zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów z Azji (-2,0 mld zł), inwestorów z UE z krajów spoza strefy euro (-1,0 mld zł), oraz na rachunkach zbiorczych (-0,7 mld zł). Zwiększenie portfela zaobserwowano na rachunkach inwestorów z UE z krajów strefy euro (+2,6 mld zł).



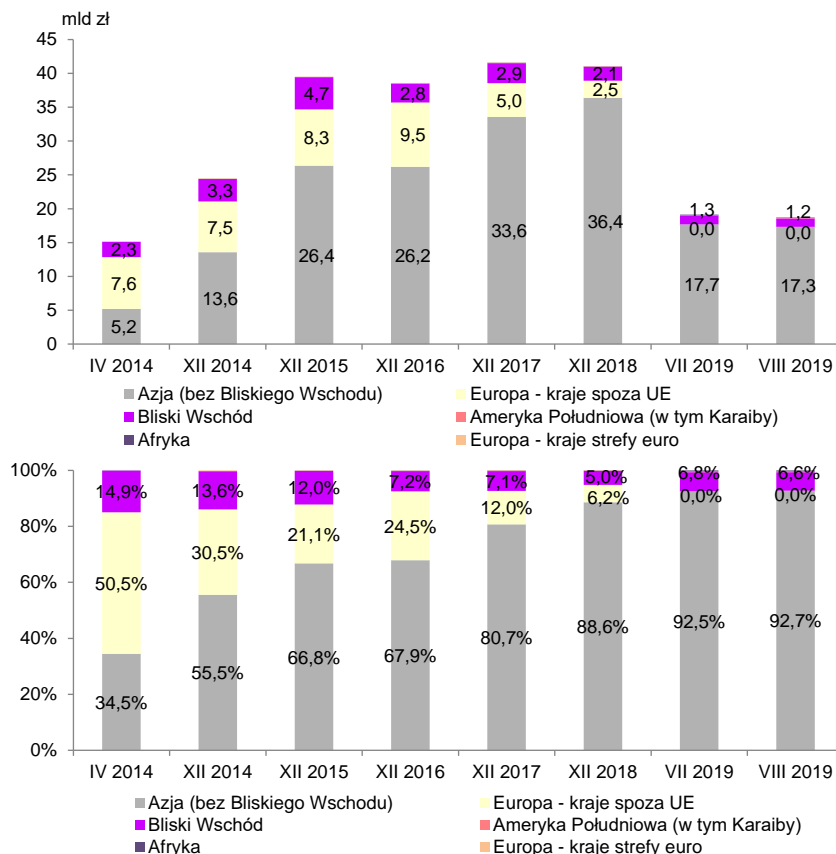
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2019 r.

Od początku 2019 r. do spadku zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela inwestorów z Azji (-20,7 mld zł, za co głównie odpowiada ograniczenie portfela SPW w bankach centralnych i instytucjach publicznych) oraz inwestorów z Ameryki Północnej (-4,4 mld zł), inwestorów z Europy spoza UE (-2,5 mld zł), przy wzroście portfela na rachunkach zbiorczych (+2,8 mld zł) oraz portfela inwestorów z UE z krajów strefy euro (+2,6 mld zł).



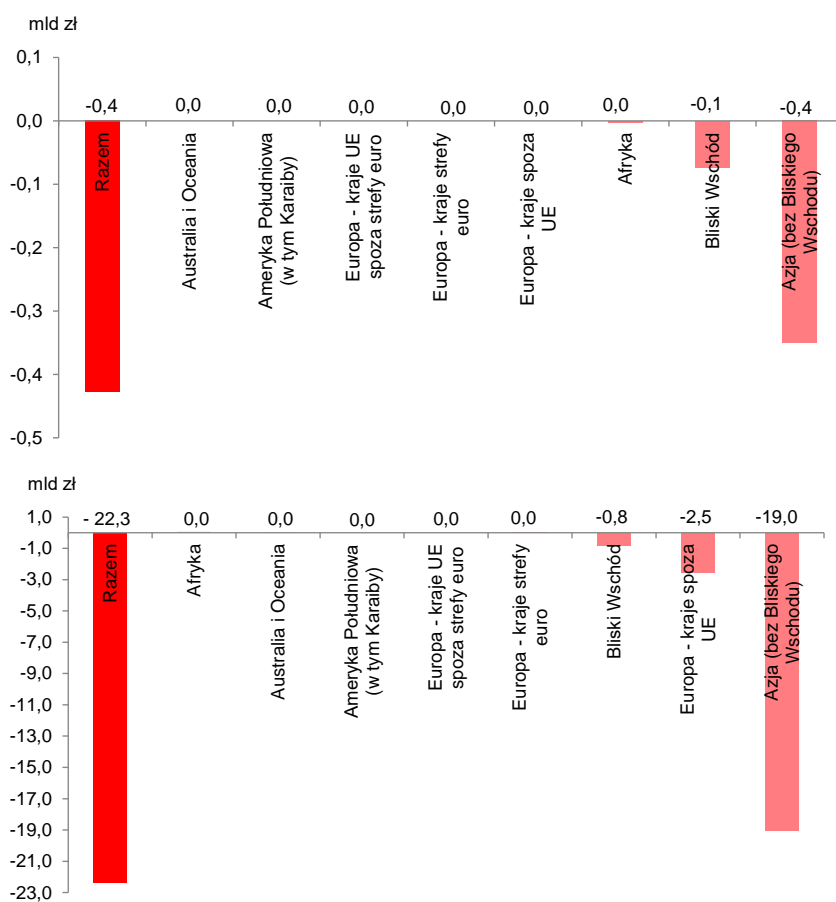
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (92,7% udziału w sierpniu 2019 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (6,6%).



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

W sierpniu 2019 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-0,4 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-0,4 mld zł).

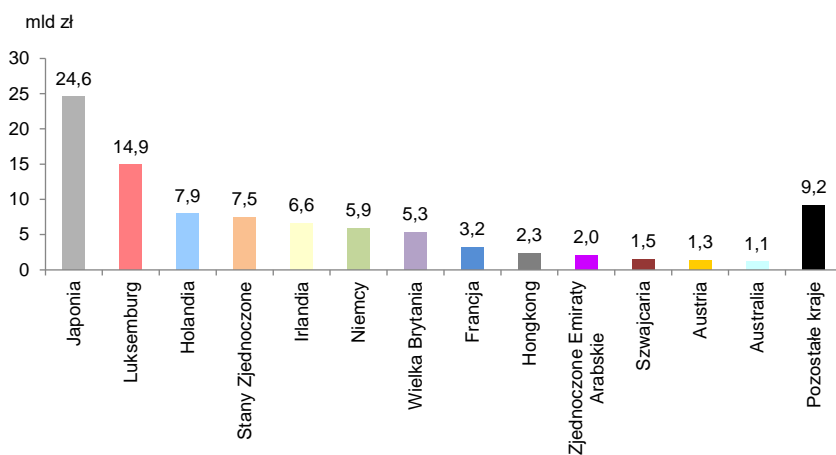
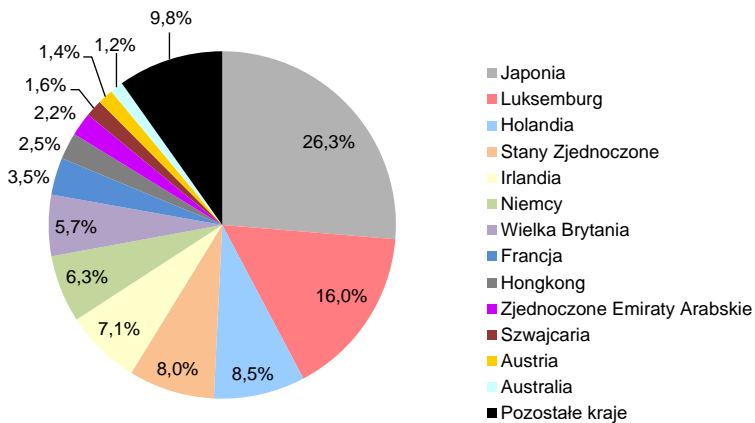


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2019 r

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 22,3 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-19,0 mld zł), krajów europejskich spoza UE (-2,5 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (-0,8 mld zł).

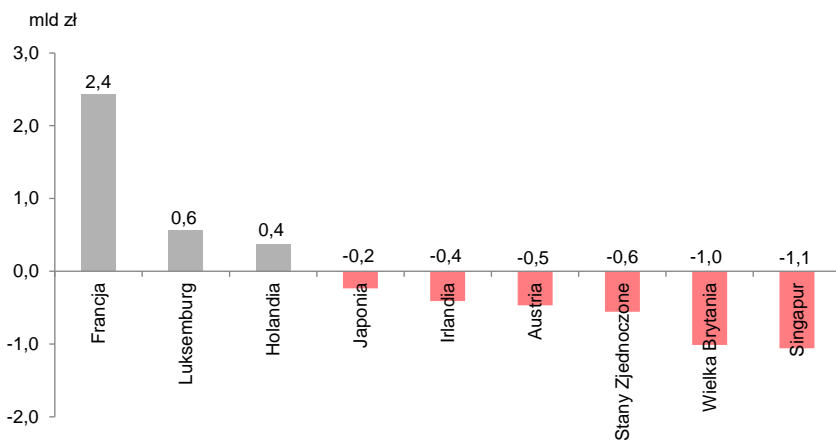
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w sierpniu 2019 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W sierpniu 2019 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 60 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysydyntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 26,3%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 11,8% udziału w zadłużeniu nierzysydyntów w krajowych SPW oraz podmioty niefinansowe: 6,9%), Luksemburga (16,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 10,0% i inne podmioty: 5,0%), Holandii (8,5%, w tym głównie inne podmioty: 5,6% i fundusze emerytalne: 1,6%), Stanów Zjednoczonych (8,0%, w tym głównie inne podmioty: 2,8% i fundusze inwestycyjne: 2,7%), Irlandii (7,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,7%), Niemiec (6,3%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,7% i fundusze inwestycyjne: 1,9%) oraz Wielkiej Brytanii (5,7%, w tym głównie banki: 3,7% i inne podmioty: 0,8%).



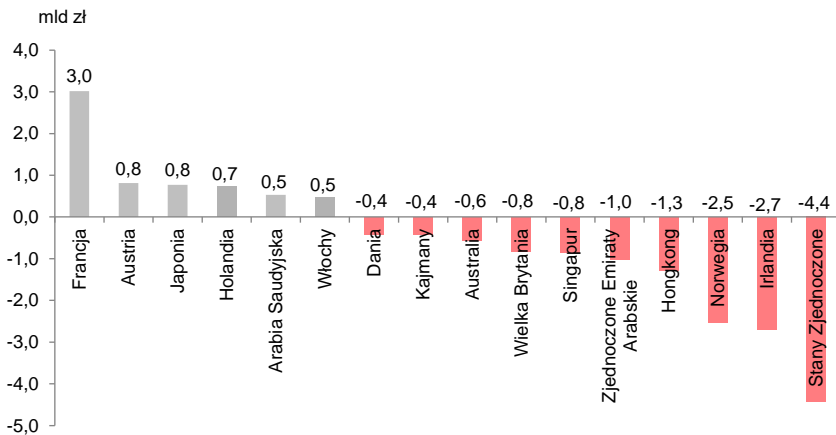
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w sierpniu 2019 r. m/m**

W sierpniu 2019 r. największe zmiany zaangażowania nierzysydyntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Francji (+2,4 mld zł), Luksemburga (+0,6 mld zł), Singapuru (-1,1 mld zł), Wielkiej Brytanii (-1,0 mld zł) oraz Stanów Zjednoczonych (-0,6 mld zł).



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

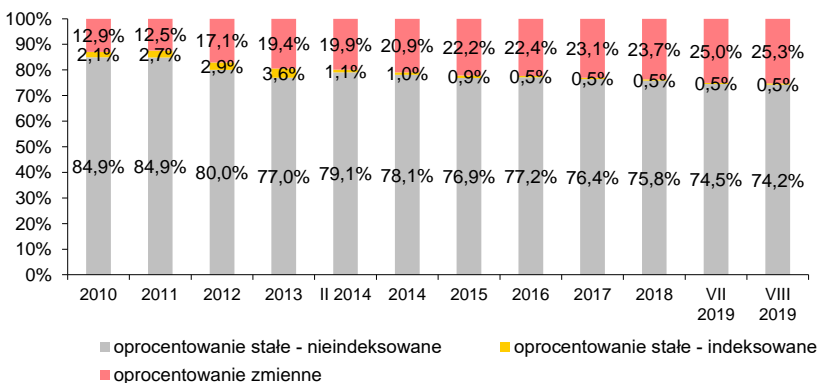
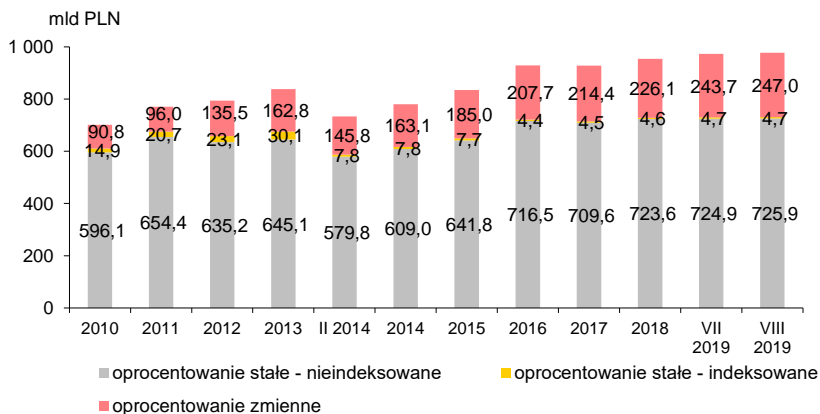
Zwiększenie zaangażowania nierzysydyntów w krajowe SPW w okresie styczeń-sierpień dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Francji (+3,0 mld zł), Austrii (0,8 mld zł), Japonii (0,8 mld zł) i Holandii (+0,7 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (-4,4 mld zł), Irlandii (-2,7 mld zł), Norwegii (-2,5 mld zł) i Hong Kongu (-1,3 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.

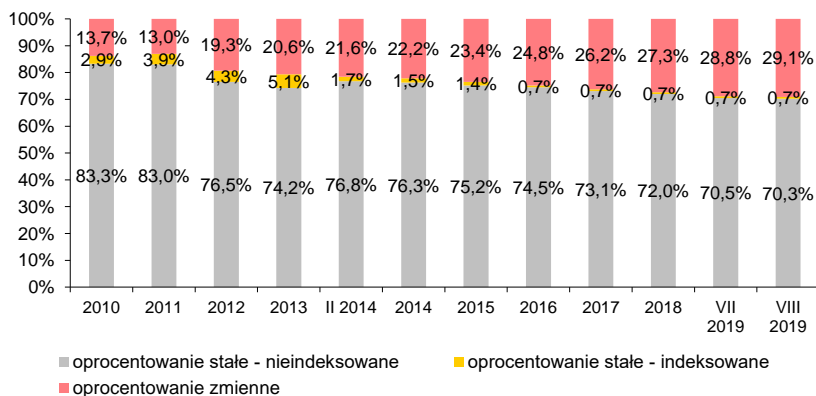
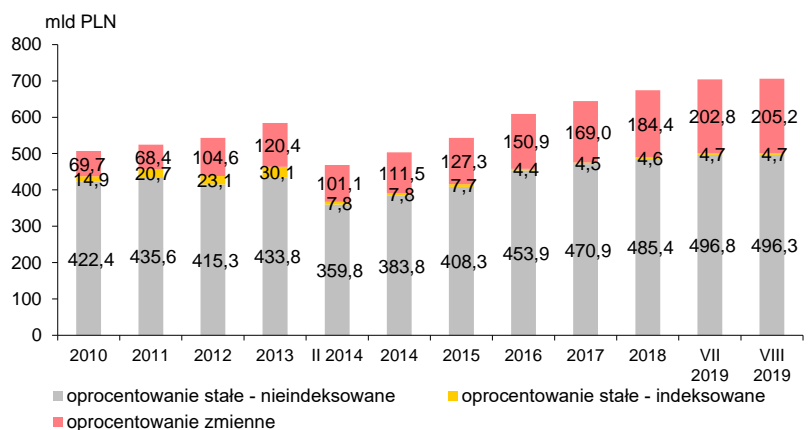
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w sierpniu 2019 r. ich udział wyniósł 74,7%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 25,3%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i wzrost o 1,6 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



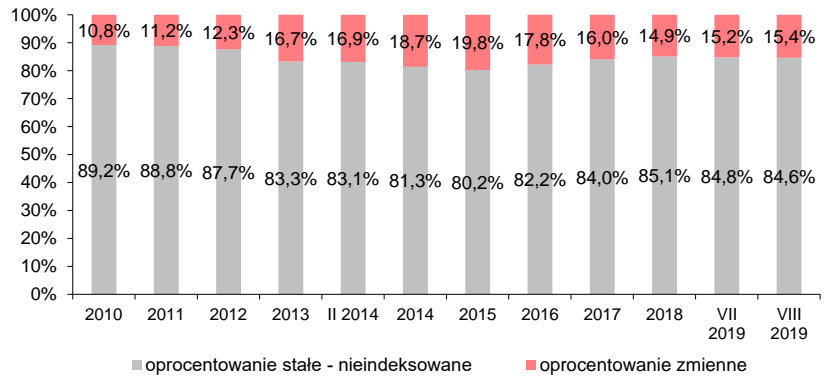
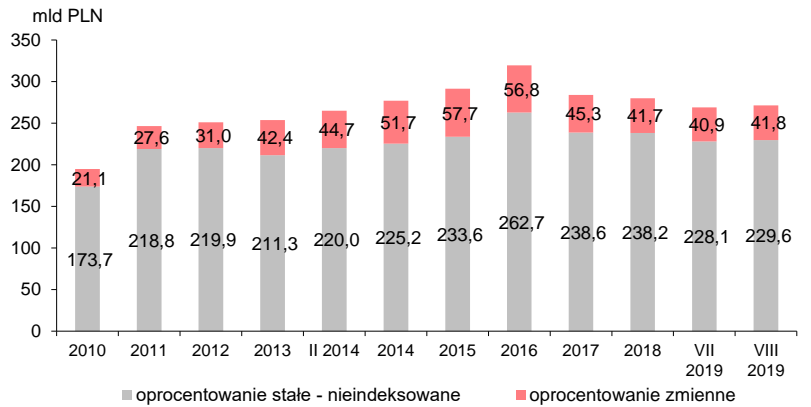
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2019 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 29,1%, tj. wzrósł o 0,3 pkt proc. m/m i o 1,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



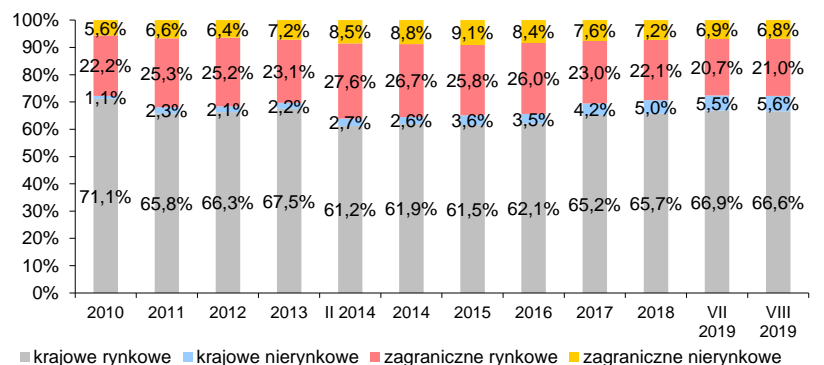
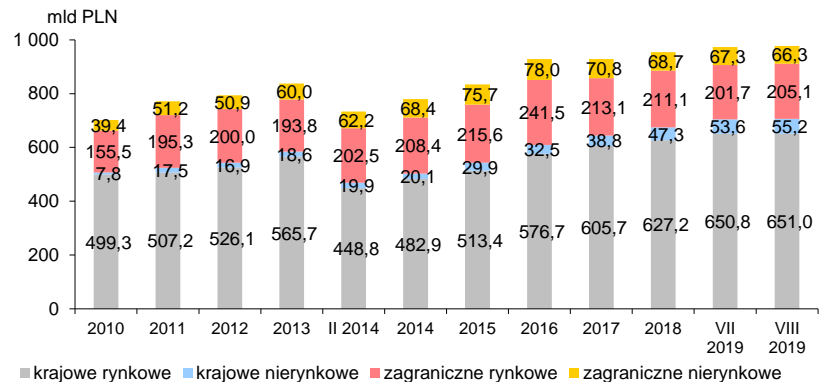
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2019 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 15,4%, tj. wzrósł o 0,2 pkt proc. m/m. i o 0,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



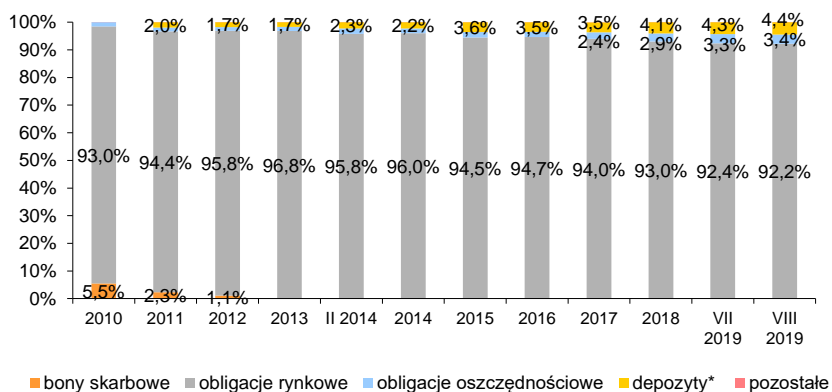
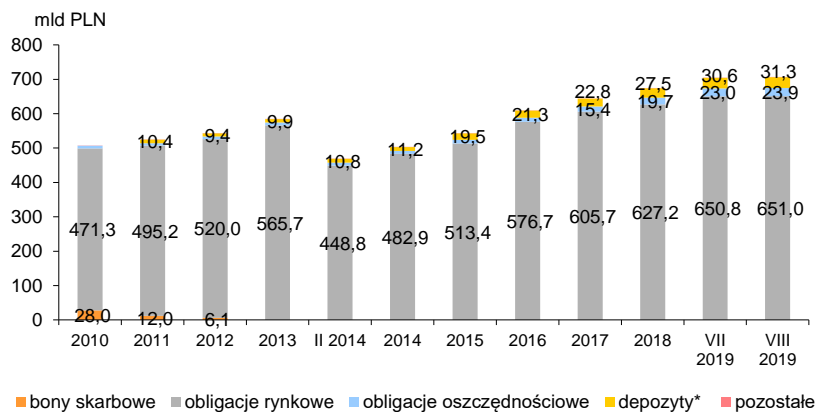
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,6% udziału w sierpniu 2019 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,6%). 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

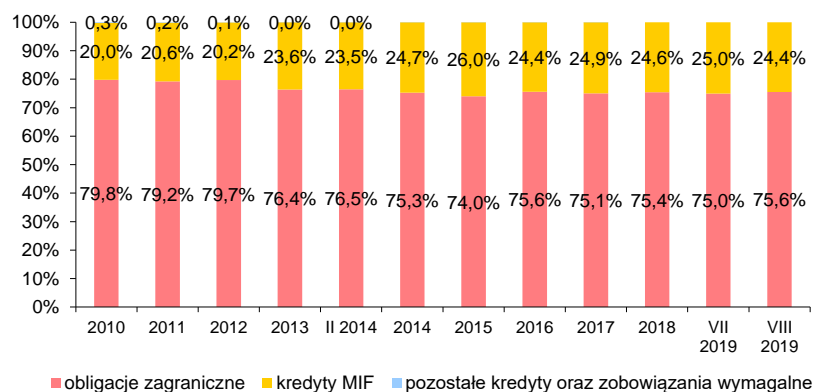
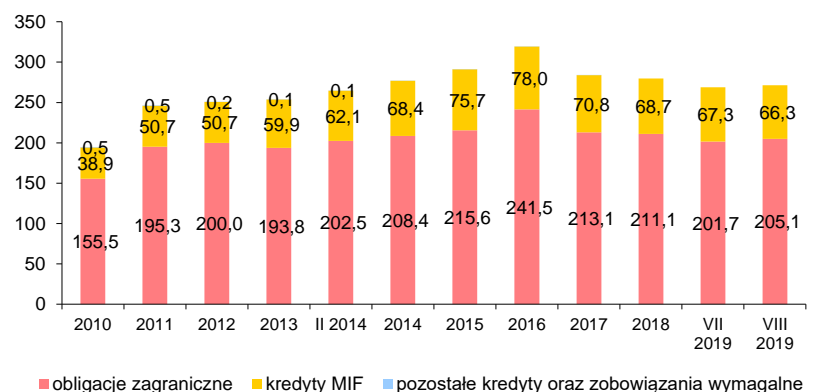
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w sierpniu 2019 r. wyniósł 92,2%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (3,4%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,4%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują 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

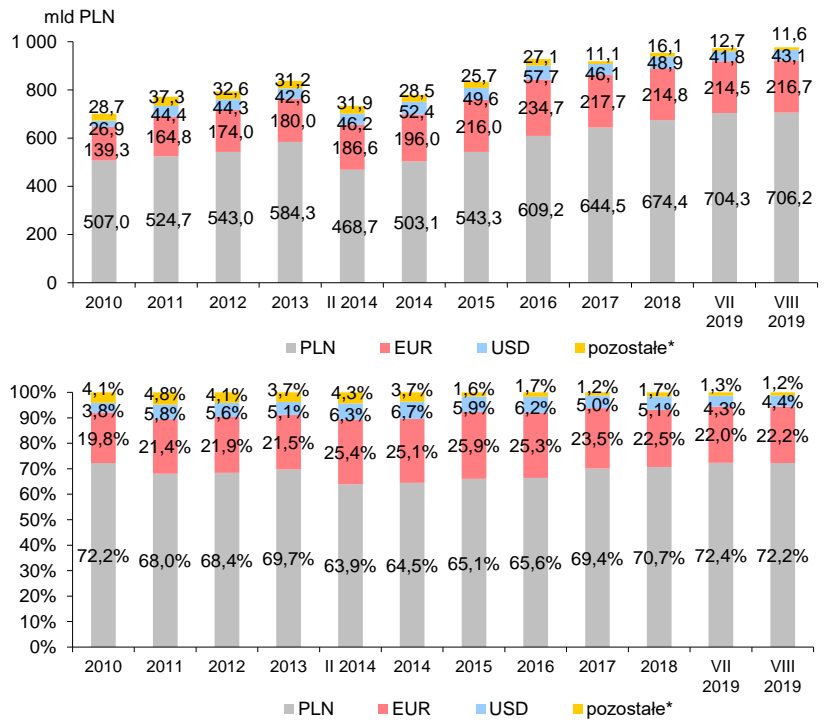
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (75,6% udziału w sierpniu 2019 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (24,4%).



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 sierpniu 2019 r. wyniosło 72,2% wobec 70,7% na koniec 2018 r. i 72,4% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

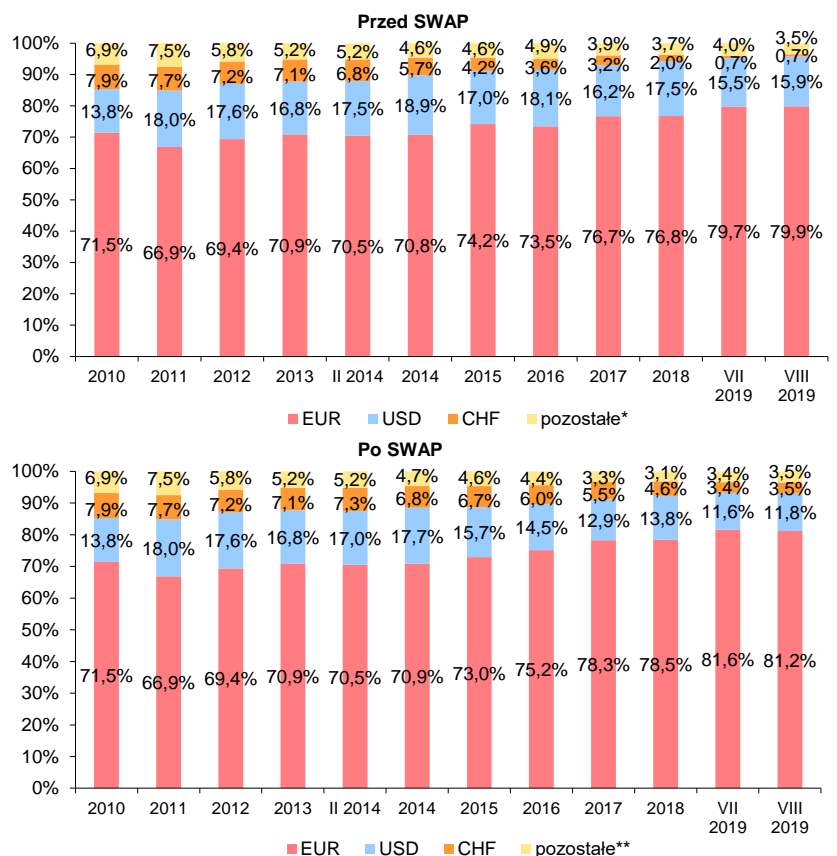
- EUR – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 0,3 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- USD – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 0,7 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- CHF – bez zmian m/m oraz spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- JPY – brak zmian,
- CNY – spadek o 0,2 pkt proc. m/m i względem końca 2018 r do 0.



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

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

W sierpniu 2019 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 81,2%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 0,1 pkt proc. m/m i o 3,1 pkt proc. względem końca 2018 r.



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

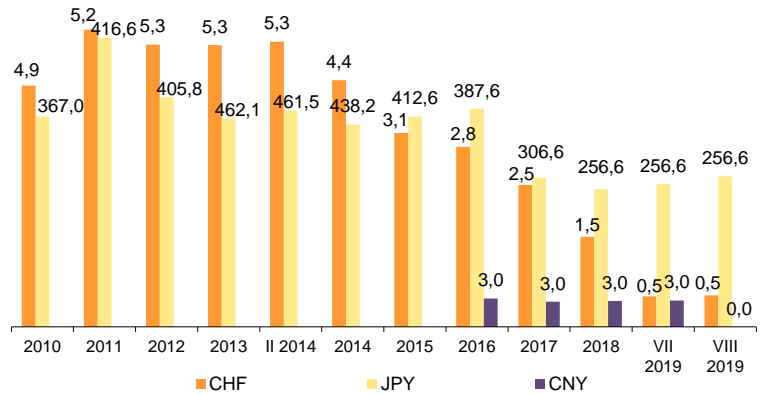
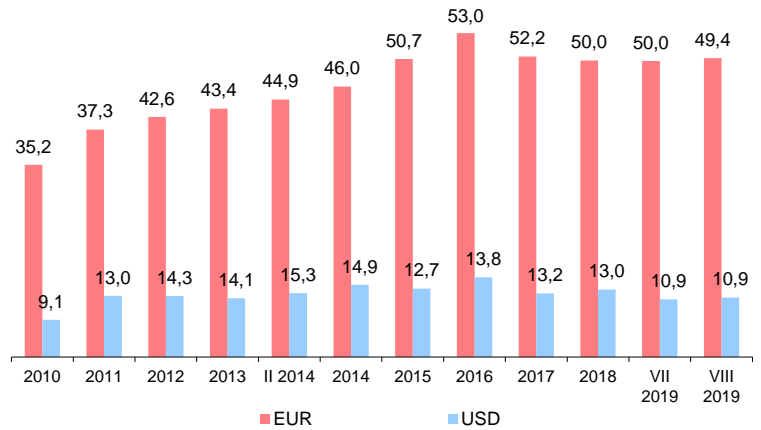
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W sierpniu 2019 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD pozostała bez zmian i wyniosła 10,9 mld USD, nominowanego w EUR spadła o 0,6 mld EUR i wyniosła 49,4 mld EUR a nominowana w CNY spadła o 3,0 mld CNY i tym samym zadłużenie w CNY zostało w całości spłacone. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio: 256,6 mld JPY, CHF 0,5 mld zł.

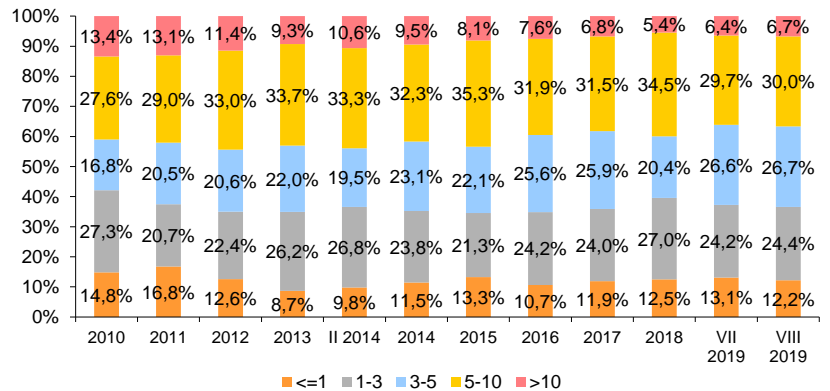
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



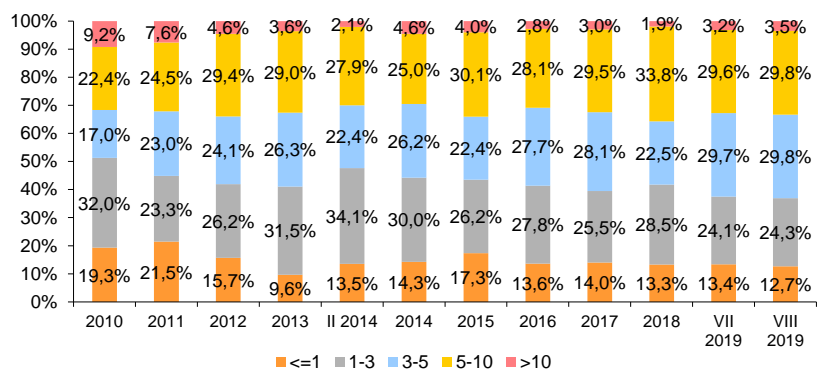
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W sierpniu 2019 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 36,7% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt proc. m/m i spadek o 3,3 pkt proc. wobec końca 2018 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 12,2%, tj. spadł o 0,9 pkt proc. m/m i o 0,3 pkt proc. wobec końca 2018 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W sierpniu 2019 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 33,3%, co oznaczało wzrost o 0,5 pkt proc. m/m oraz spadek o 2,4 pkt. proc. względem końca 2018 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 12,7%, co oznaczało spadek o 0,7 pkt proc. m/m i o 0,6 pkt proc. względem końca 2018 r. Wpływ na udział instrumentów krótkoterminowych w sierpniu miały przeprowadzone przetargi zamiany.

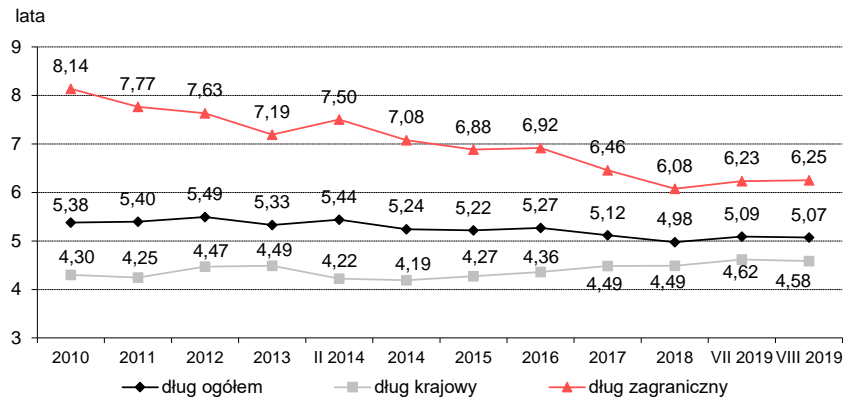


Średnia zapadalność zadłużenia SP

Na koniec sierpnia 2019 r. ATM długu SP wyniosło 5,07 roku (spadek o 0,02 roku m/m oraz wzrost o 0,10 roku od końca 2018 r.) pozostając na poziomie zgodnym ze strategią zarządzania długiem (tj. zbliżonym do 5 lat).

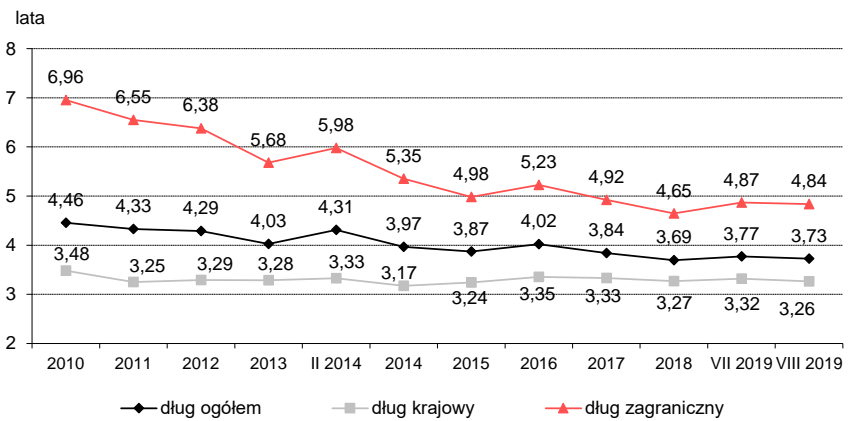
ATM długu krajowego wyniosło 4,58 roku, co oznaczało spadek o 0,03 roku m/m (głównie w wyniku procesu starzenia się długu) i wzrost o 0,10 roku w porównaniu z końcem 2018 r. ATM długu krajowego, zgodnie ze strategią zarządzania długiem, został utrzymany na poziomie zbliżonym do 4,5 roku.

ATM długu zagranicznego wzrósł do 6,25 roku (o 0,02 roku m/m i o 0,18 roku w porównaniu do końca 2018 r.).



ATR zadłużenia SP

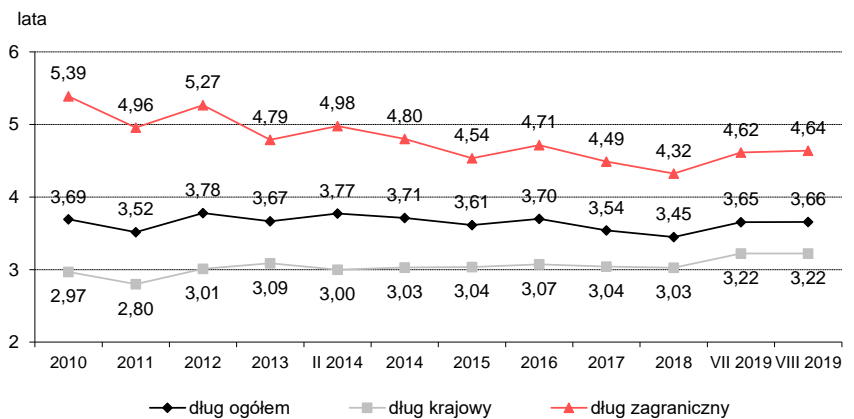
W sierpniu 2019 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 3,73 roku (spadek o 0,04 roku m/m i wzrost o 0,03 roku wobec końca 2018 r.). Poziom ATR w sierpniu był wynikiem spadku zarówno ATR długu krajowego do 3,26 roku (o 0,05 roku m/m), jak i ATR długu w walutach obcych do 4,84 roku (o 0,03 roku m/m). Poziom ATR wynikał z kształtowania się ATM i udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem wskaźnik ATR długu krajowego pozostawał w przedziale 2,8-3,8 roku.



Duration* zadłużenia SP

W sierpniu 2019 r. duration długu SP wyniosło 3,66 roku (poziom niemal bez zmian w porównaniu z poprzednim miesiącem i wzrost o 0,21 roku wobec końca 2018 r.) i było wynikiem stałego poziomu duration długu krajowego o wartości 3,22 roku oraz wzrostu duration długu zagranicznego do 4,64 roku (o 0,03 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i spadku rentowności obligacji skarbowych.

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

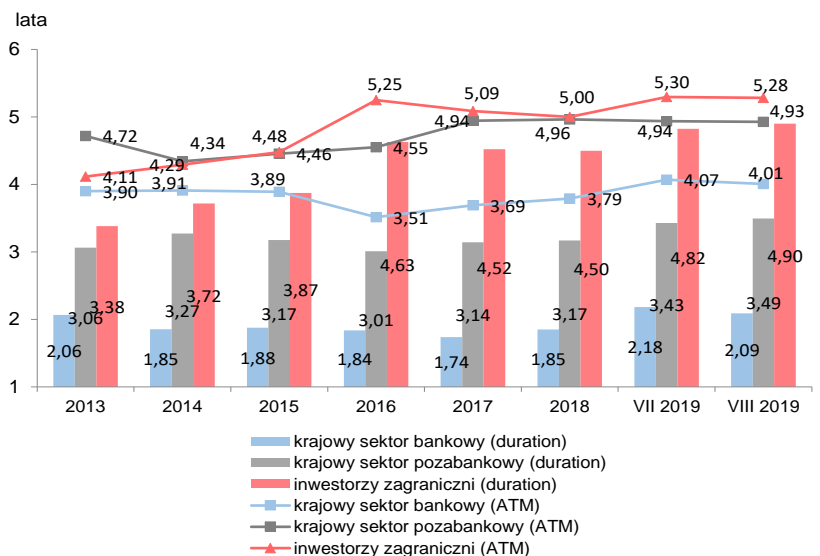


Średnia zapadalność (ATM) i duration* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

W sierpniu 2019 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosły odpowiednio 5,28 roku (spadek o 0,01 roku m/m) i 4,90 roku (wzrost o 0,08 roku m/m).

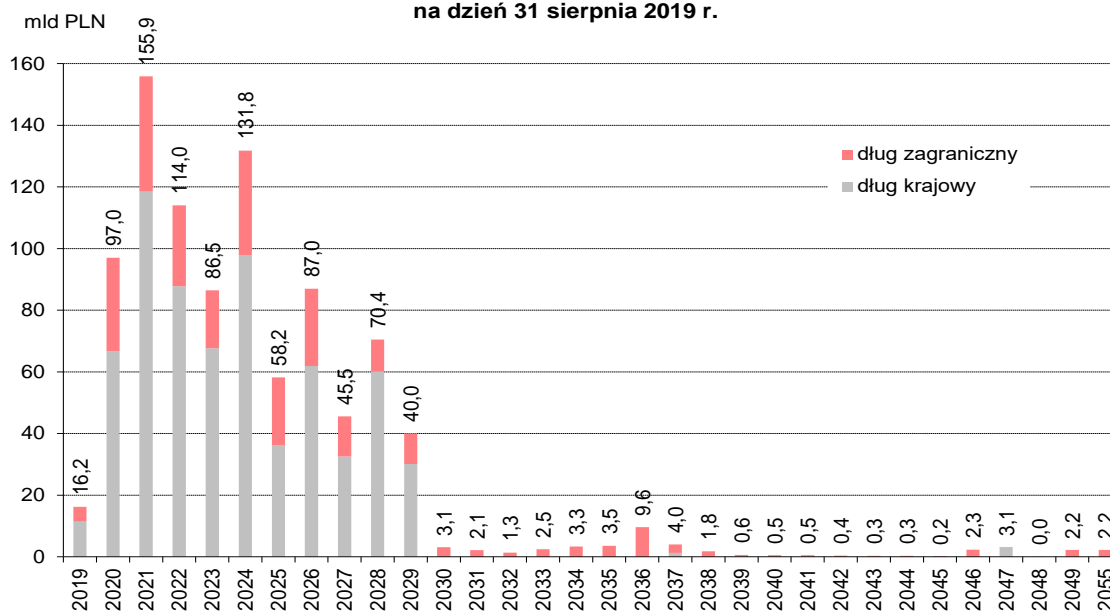
W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,93 roku (spadek o 0,01 roku m/m) i 3,49 roku (wzrost o 0,06 roku m/m).

Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 4,01 roku (spadek o 0,07 roku m/m), a duration wyniosło 2,09 roku (spadek o 0,09 roku m/m).

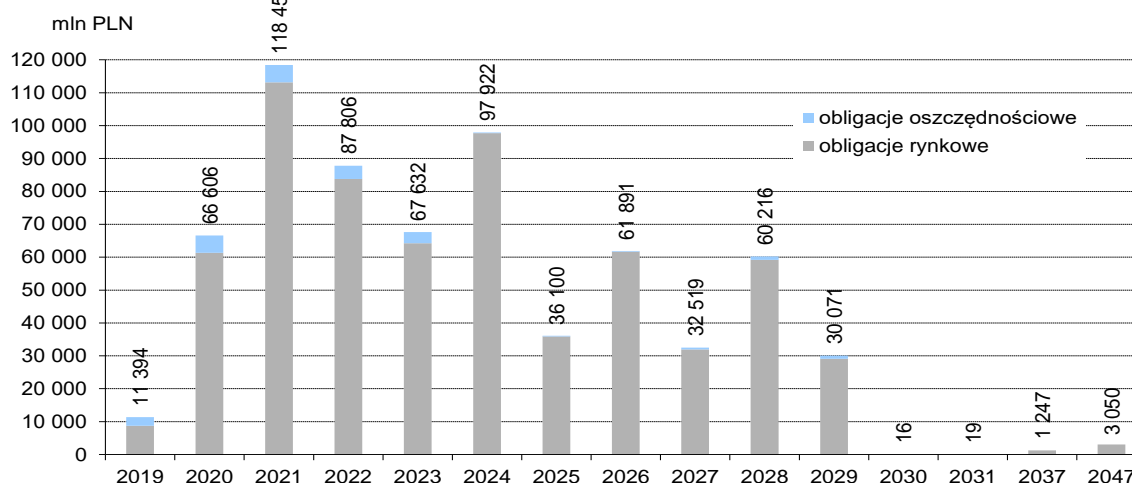


*) bez obligacji indeksowanych

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

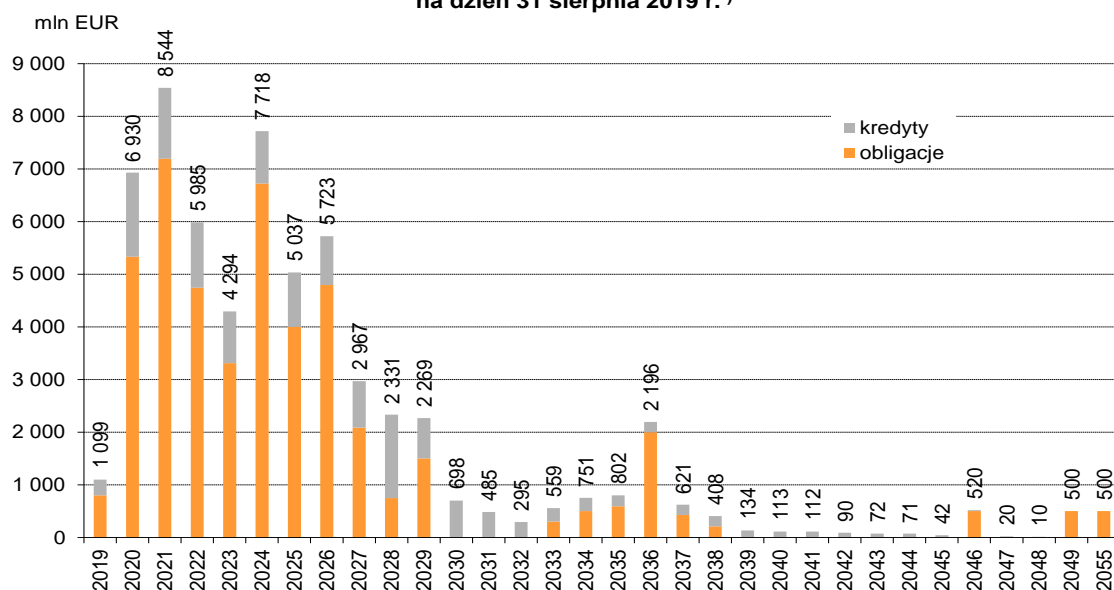


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 sierpnia 2019 r.')



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2019 r. – pozostały dług SP - głównie przyjęte depozyty o wartości 28.747 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2020 r. – przyjęte depozyty o wartości 2.535 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 sierpnia 2019 r.')



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

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	VII 2019	struktura VII 2019 w %	VIII 2019	struktura VIII 2019 w %	zmiana		zmiana	
							VIII 2019 – VII 2019		VIII 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	973 307,7319	100,0	977 610,45	100,0	4 302,7	0,4	23 341,2	2,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	674 422,0	70,7	704 330,7	72,4	706 222,8	72,2	1 892,2	0,3	31 800,8	4,7
1. Zadłużenie z tytułu SPW	646 894,9	67,8	673 738,9	69,2	674 944,7	69,0	1 205,9	0,2	28 049,8	4,3
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	650 758,7	66,9	651 025,5	66,6	266,9	0,0	23 868,2	3,8
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	449 920,0	47,1	457 628,3	47,0	456 285,7	46,7	-1 342,7	-0,3	6 365,7	1,4
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	28 461,387	2,9	26 779,0	2,7	-1 682,4	-5,9	-4 572,5	-14,6
obligacje PS	181 365,9	19,0	180 848,2	18,6	180 761,0	18,5	-87,2	0,0	-604,8	-0,3
obligacje DS	174 723,6	18,3	182 649,9	18,8	182 915,5	18,7	265,6	0,1	8 191,9	4,7
obligacje WS	62 479,0	6,5	65 668,9	6,7	65 830,1	6,7	161,2	0,2	3 351,1	5,4
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 630,8	0,5	4 729,0	0,5	4 743,1	0,5	14,0	0,3	112,2	2,4
obligacje IZ	4 630,8	0,5	4 729,0	0,5	4 743,1	0,5	14,0	0,3	112,2	2,4
oprocentowanie zmienne	172 606,5	18,1	188 401,3	19,4	189 996,8	19,4	1 595,5	0,8	17 390,3	10,1
obligacje WZ	170 606,5	17,9	186 401,3	19,2	187 996,8	19,2	1 595,5	0,9	17 390,3	10,2
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	22 980,2	2,4	23 919,2	2,4	939,0	4,1	4 181,6	21,2
oprocentowanie stałe	7 948,8	0,8	8 615,9	0,9	8 699,0	0,9	83,1	1,0	750,2	9,4
obligacje OTS	1 164,4	0,1	1 221,8	0,1	1 272,0	0,1	50,2	4,1	107,5	9,2
obligacje POS	367,6	0,0	567,9	0,1	567,2	0,1	-0,6	-0,1	199,6	54,3
obligacje DOS	6 416,7	0,7	6 826,2	0,7	6 859,8	0,7	33,6	0,5	443,1	6,9
oprocentowanie zmienne	11 788,8	1,2	14 364,3	1,5	15 220,2	1,6	855,9	6,0	3 431,4	29,1
obligacje TOZ	564,6	0,1	548,0	0,1	542,0	0,1	-6,0	-1,1	-22,6	-4,0
obligacje COI	6 480,7	0,7	8 669,4	0,9	9 405,9	1,0	736,5	8,5	2 925,2	45,1
obligacje ROS	23,4	0,0	34,0	0,0	39,2	0,0	5,2	15,2	15,8	67,3
obligacje EDO	4 694,2	0,5	5 074,4	0,5	5 188,6	0,5	114,2	2,3	494,4	10,5
obligacje ROD	25,9	0,0	38,5	0,0	44,5	0,0	6,0	15,6	18,6	71,8
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27 527,1	2,9	30 591,8	3,1	31 278,1	3,2	686,3	2,2	3 751,0	13,6
depozyty JSFP*	21 678,1	2,3	24 078,0	2,5	24 709,3	2,5	631,3	2,6	3 031,2	14,0
pozostałe depozyty**	5 820,0	0,6	6 499,1	0,7	6 554,1	0,7	55,0	0,8	734,1	12,6
zobowiązania wymagalne	25,5	0,0	11,2	0,0	11,2	0,0	0,0	0,0	-14,3	-55,9
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	279 847,2	29,3	268 977,1	27,6	271 387,6	27,8	2 410,5	0,9	-8 459,6	-3,0
1. Zadłużenie z tytułu SPW	211 128,1	22,1	201 671,2	20,7	205 051,0	21,0	3 379,8	1,7	-6 077,1	-2,9
1.1. Rynkowe SPW	211 128,1	22,1	201 671,2	20,7	205 051,0	21,0	3 379,8	1,7	-6 077,1	-2,9
oprocentowanie stałe	209 838,1	22,0	200 383,9	20,6	203 735,7	20,8	3 351,8	1,7	-6 102,4	-2,9
EUR	144 789,6	15,2	145 884,5	15,0	149 056,4	15,2	3 171,9	2,2	4 266,8	2,9
USD	48 923,1	5,1	41 776,8	4,3	43 092,9	4,4	1 316,1	3,2	-5 830,1	-11,9
CHF	5 724,9	0,6	1 942,8	0,2	2 008,7	0,2	65,9	3,4	-3 716,2	-64,9
JPY	8 756,2	0,9	9 100,3	0,9	9 577,6	1,0	477,3	5,2	821,4	9,4
CNY	1 644,3	0,2	1 679,4	0,2	0,0	0,0	-1 679,4	-100,0	-1 644,3	-100,0
oprocentowanie zmienne	1 290,0	0,1	1 287,3	0,1	1 315,3	0,1	28,0	2,2	25,3	2,0
EUR	1 290,0	0,1	1 287,3	0,1	1 315,3	0,1	28,0	2,2	25,3	2,0
2. Kredyty zagraniczne	68 719,1	7,2	67 305,8	6,9	66 336,6	6,8	-969,2	-1,4	-2 382,5	-3,5
oprocentowanie stałe	28 342,4	3,0	27 688,2	2,8	25 857,6	2,6	-1 830,6	-6,6	-2 484,8	-8,8
EUR	28 342,4	3,0	27 688,2	2,8	25 857,6	2,6	-1 830,6	-6,6	-2 484,8	-8,8
oprocentowanie zmienne	40 376,8	4,2	39 617,6	4,1	40 479,0	4,1	861,4	2,2	102,2	0,3
EUR	40 376,8	4,2	39 617,6	4,1	40 479,0	4,1	861,4	2,2	102,2	0,3
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,01419	0,0	0,0	0,0	0,0	-31,6

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

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

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

Wyszczególnienie	XII 2018	VII 2019	VIII 2019	zmiana		zmiana	
				VIII 2019 – VII 2019		VIII 2019 – XII 2018	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	221 923,1	226 820,1	222 974,7	-3 845,4	-1,7	1 051,7	0,5
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	156 842,3	164 137,6	161 076,3	-3 061,3	-1,9	4 233,9	2,7
1. Dług z tytułu SPW	150 440,7	157 008,4	153 942,3	-3 066,1	-2,0	3 501,6	2,3
1.1. Rynkowe SPW	145 850,5	151 653,1	148 486,8	-3 166,3	-2,1	2 636,3	1,8
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 850,5	151 653,1	148 486,8	-3 166,3	-2,1	2 636,3	1,8
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 590,1	5 355,3	5 455,5	100,2	1,9	865,4	18,9
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 401,7	7 129,1	7 134,0	4,8	0,1	732,3	11,4
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	65 080,8	62 682,5	61 898,5	-784,1	-1,3	-3 182,3	-4,9
1. Dług z tytułu SPW	49 099,6	46 997,6	46 768,3	-229,2	-0,5	-2 331,2	-4,7
2. Dług z tytułu kredytów	15 981,2	15 685,0	15 130,1	-554,8	-3,5	-851,1	-5,3
2.1. Bank Światowy	6 754,5	6 618,7	6 618,7	0,0	0,0	-135,7	-2,0
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 005,8	8 853,7	8 298,8	-554,8	-6,3	-707,0	-7,9
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	220,9	212,6	212,6	0,0	0,0	-8,3	-3,8
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,1	0,0	-32,9
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,3000	4,2911	4,3844	0,1	2,2	0,1	2,0

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

Wyszczególnienie	XII 2018	VII 2019	VIII 2019	zmiana		zmiana	
				VIII 2019 – VII 2019		VIII 2019 – XII 2018	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	253 815,3	252 780,9	246 144,1	-6 636,9	-2,6	-7 671,2	-3,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	179 381,9	182 924,0	177 813,7	-5 110,3	-2,8	-1 568,1	-0,9
1. Dług z tytułu SPW	172 060,2	174 978,9	169 938,5	-5 040,4	-2,9	-2 121,8	-1,2
1.1. Rynkowe SPW	166 810,5	169 010,7	163 916,1	-5 094,6	-3,0	-2 894,4	-1,7
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	166 810,5	169 010,7	163 916,1	-5 094,6	-3,0	-2 894,4	-1,7
1.2. Obligacje oszczędnościowe	5 249,8	5 968,3	6 022,4	54,1	0,9	772,6	14,7
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	7 321,6	7 945,1	7 875,3	-69,8	-0,9	553,6	7,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 433,4	69 856,9	68 330,3	-1 526,6	-2,2	-6 103,1	-8,2
1. Dług z tytułu SPW	56 155,6	52 376,7	51 628,0	-748,7	-1,4	-4 527,5	-8,1
2. Dług z tytułu kredytów	18 277,8	17 480,2	16 702,3	-777,9	-4,5	-1 575,5	-8,6
2.1. Bank Światowy	7 725,1	7 376,3	7 306,5	-69,8	-0,9	-418,6	-5,4
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 300,1	9 867,0	9 161,2	-705,9	-7,2	-1 138,9	-11,1
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	236,9	234,7	-2,2	-0,9	-18,0	-7,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,1	0,0	-35,3
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7597	3,8504	3,9717	0,1	3,2	0,2	5,6

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