

Zadłużenie Skarbu Państwa 1/2019

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec stycznia 2019 r. wyniosło **954.636,6 mln zł** i wzrosło o 389,3 mln zł (+0,04%) w porównaniu z końcem 2018 r.

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

	I 2019
Zmiana zadłużenia SP	0,4
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	-15,8
1.1. Deficyt budżetu państwa	-6,6
1.2. Deficyt środków europejskich	0,0
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-0,7
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	-8,5
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,0
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	16,4
2.1. Różnice kursowe	-1,0
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	17,4
2.3. Pozostałe czynniki ²⁾	0,0
3. Zmiany pozostałego długu SP:	-0,3
3.1. Depozyty JSFP ³⁾	-0,4
3.2. Pozostałe depozyty ⁴⁾	0,1
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0

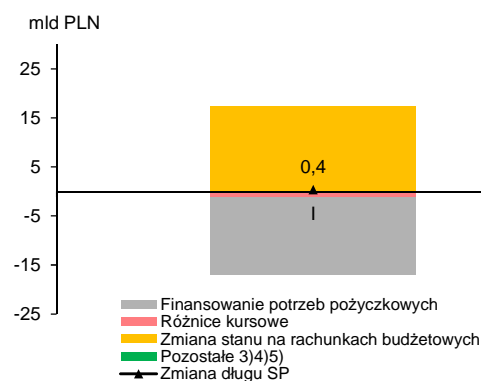
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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

³⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających os. prawną

⁴⁾ Depozyty sądowe oraz depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

Przyczyny zmiany długu SP w I 2019 r.



Wzrost zadłużenia w styczniu 2019 r. był głównie wypadkową:

- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+17,4 mld zł), związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-15,8 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa 6,6 mld zł,
- różnic kursowych (-1,0 mld zł) - umocnienie wobec EUR o 0,5%, wobec USD o 0,9%, wobec CHF o 1,7% oraz osłabienie wobec JPY o 0,6% i wobec CNY o 1,3%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w styczniu 2019 r. zwiększyło się o 8,6 mld zł, co było głównie wynikiem dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +8,7 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup (w mld zł)
WZ0119	-	-6,1
OK0521	1,8	-
PS0424	5,0	-
WS0428	2,8	-
WS0447	0,04	-
WZ0524	3,1	-
WZ0528	2,2	-

W styczniu 2019 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 8,2 mld zł, co było wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu (-1,6 mld EUR):

Instrument	Ciągnięcie	Spłata
kredyty z MIF*	0,13 mld EUR	-0,05 mld EUR
Obligacja EUR	-	-1,7 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-1,0 mld zł).

Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec lutego 2019 r.** wyniosło **ok. 963,6 mld zł**, co oznaczało **wzrost** o 8,9 mld zł (+0,9%) m/m i o **9,3 mld zł (+1,0%)** wobec końca 2018 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 689,7 mld zł,
- **dług w walutach obcych:** ok. 273,9 mld zł (tj. 28,4% całego długu SP).

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

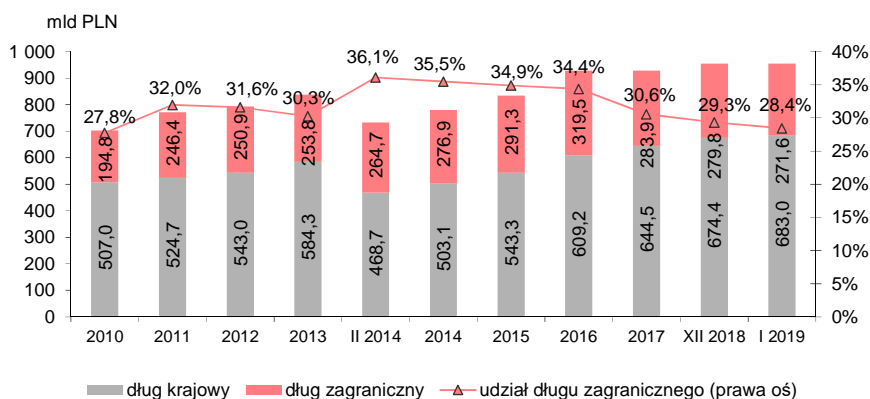
Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	XII 2018	struktura XII 2018 w %	I 2019	struktura I 2019 w %	zmiana I 2019 – XII 2018		zmiana XII 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 473,0	100,0	954 247,3	100,0	954 636,6	100,0	389,3	0,0	25 774,3	2,8
I. Zadłużenie krajowe SP	644 533,1	69,4	674 400,0	70,7	683 070,0	71,6	8 670,0	1,3	29 867,0	4,6
1. Dług z tytułu SPW	621 103,1	66,9	646 894,9	67,8	655 867,7	68,7	8 972,8	1,4	25 791,9	4,2
1.1. Rynkowe SPW	605 711,1	65,2	627 157,3	65,7	635 774,7	66,6	8 617,4	1,4	21 446,2	3,5
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	605 711,1	65,2	627 157,3	65,7	635 774,7	66,6	8 617,4	1,4	21 446,2	3,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	15 392,0	1,7	19 737,6	2,1	20 093,0	2,1	355,4	1,8	4 345,6	28,2
2. Pozostałe zadłużenie SP	23 430,0	2,5	27 505,1	2,9	27 202,3	2,8	-302,8	-1,1	4 075,1	17,4
II. Zadłużenie zagraniczne SP	283 939,9	30,6	279 847,2	29,3	271 566,6	28,4	-8 280,7	-3,0	-4 092,7	-1,4
1. Dług z tytułu SPW	213 102,2	23,0	211 128,1	22,1	202 839,7	21,2	-8 288,4	-3,9	-1 974,2	-0,9
2. Dług z tytułu kredytów	70 822,6	7,6	68 719,1	7,2	68 726,9	7,2	7,8	0,0	-2 103,5	-3,0
3. Pozostałe zadłużenie SP	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,0	-99,9

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	XII 2018	struktura XII 2018 w %	I 2019	struktura I 2019 w %	zmiana I 2019 – XII 2018		zmiana XII 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 473,0	100,0	954 247,3	100,0	954 636,6	100,0	389,3	0,0	25 774,3	2,8
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	456 110,5	49,1	502 934,8	52,7	521 656,5	54,6	18 721,7	3,7	46 824,2	10,3
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	257 325,5	27,7	277 481,0	29,1	295 588,9	31,0	18 107,8	6,5	20 155,5	7,8
- instrumenty krajowe	243 917,9	26,3	264 143,2	27,7	282 778,6	29,6	18 635,4	7,1	20 225,3	8,3
- instrumenty zagraniczne	13 407,6	1,4	13 337,8	1,4	12 810,2	1,3	-527,6	-4,0	-69,8	-0,5
2. Krajowy sektor pozabankowy	198 785,0	21,4	225 453,8	23,6	226 067,6	23,7	613,8	0,3	26 668,8	13,4
- instrumenty krajowe	197 234,4	21,2	218 789,4	22,9	218 731,7	22,9	-57,7	0,0	21 555,0	10,9
- instrumenty zagraniczne	1 550,6	0,2	6 664,4	0,7	7 335,9	0,8	671,5	10,1	5 113,7	329,8
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	472 362,4	50,9	451 312,5	47,3	432 980,1	45,4	-18 332,4	-4,1	-21 049,9	-4,5
- instrumenty krajowe	203 380,8	21,9	191 467,5	20,1	181 559,7	19,0	-9 907,8	-5,2	-11 913,3	-5,9
- instrumenty zagraniczne	268 981,7	29,0	259 845,0	27,2	251 420,4	26,3	-8 424,6	-3,2	-9 136,6	-3,4

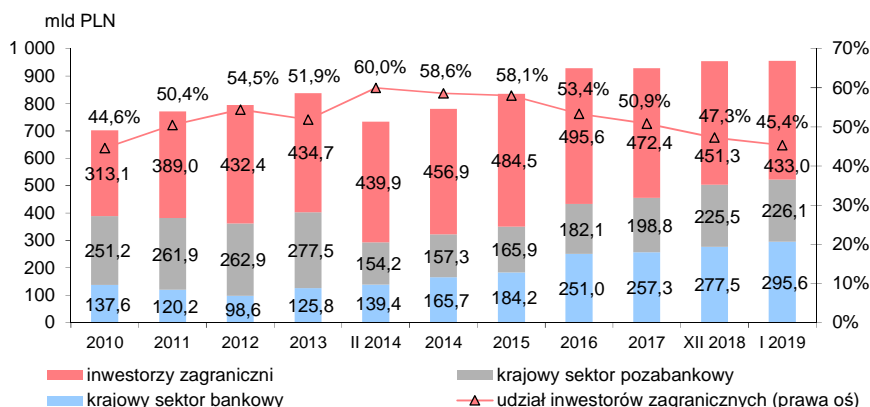
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W styczniu 2019 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 28,4%, tj. zmniejszył się o 0,9 pkt proc. m/m. Spadek udziału w styczniu był wynikiem dodatniego salda emisji krajowych SPW, ujemnego salda emisji długu zagranicznego i umocnienia złotego.



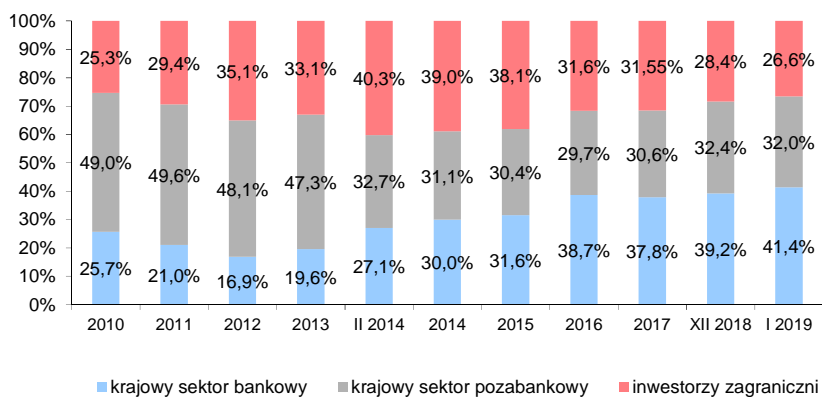
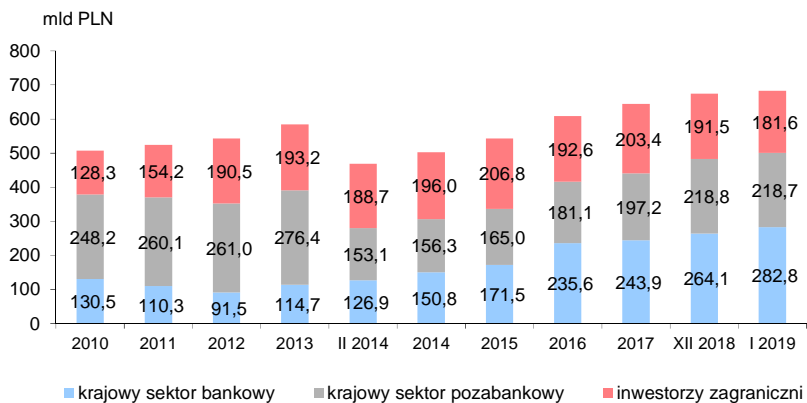
Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W styczniu 2019 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 45,4%, co oznaczało spadek o 1,9 pkt proc. m/m. Do spadku udziału w styczniu przyczyniło się głównie ujemne saldo emisji długu zagranicznego, umocnienie złotego oraz zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW, przy jednoczesnym wzroście portfela tych instrumentów u inwestorów krajowych.



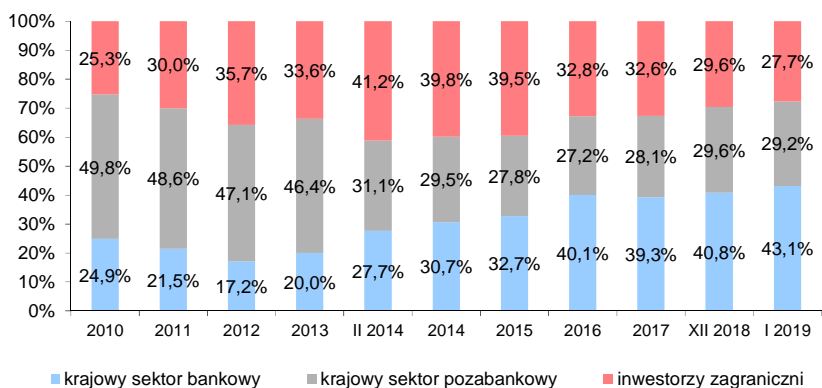
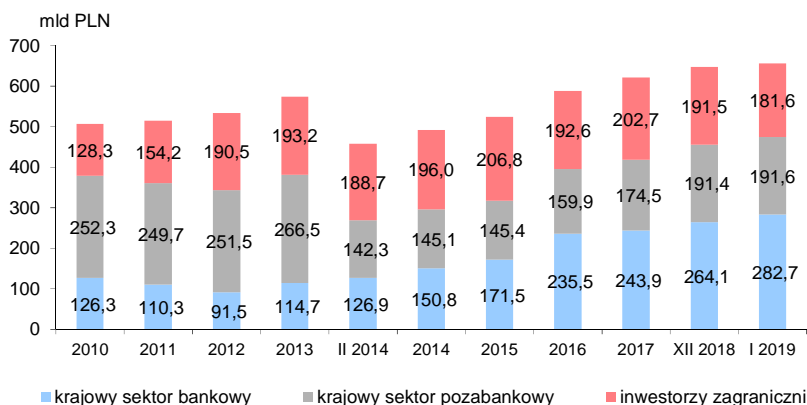
Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2019 r. miał miejsce wzrost zadłużenia krajowego w posiadaniu rezydentów (+18,6 mld zł, w tym banki: +18,7 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -0,1 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano spadek zaangażowania o 9,9 mld zł.



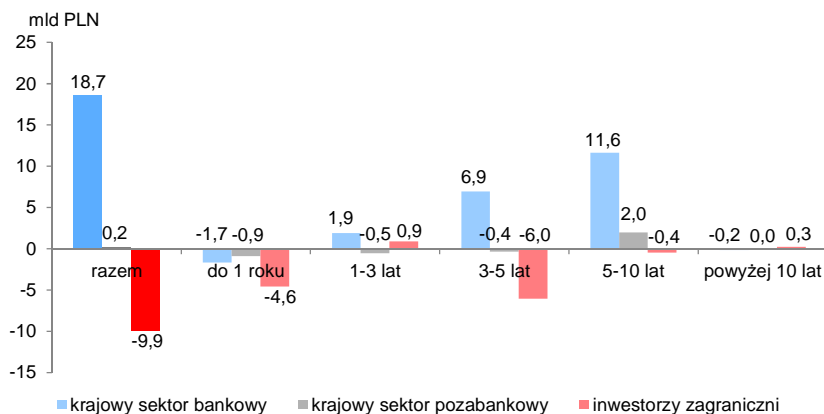
Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2019 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 18,8 mld zł (w tym banki: +18,7 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +0,2 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 9,9 mld zł.



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

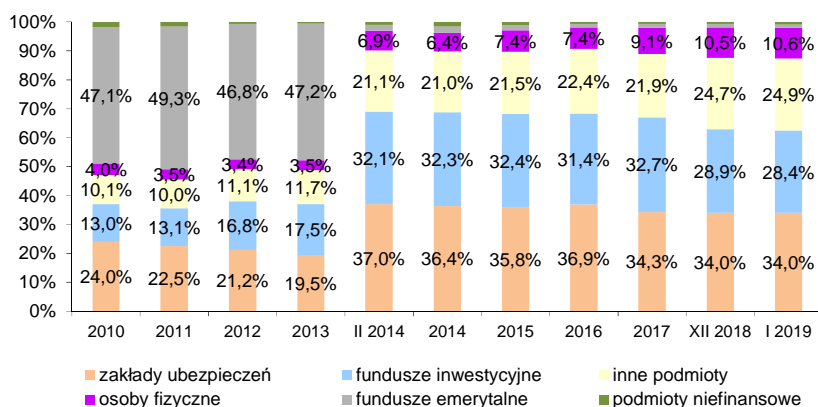
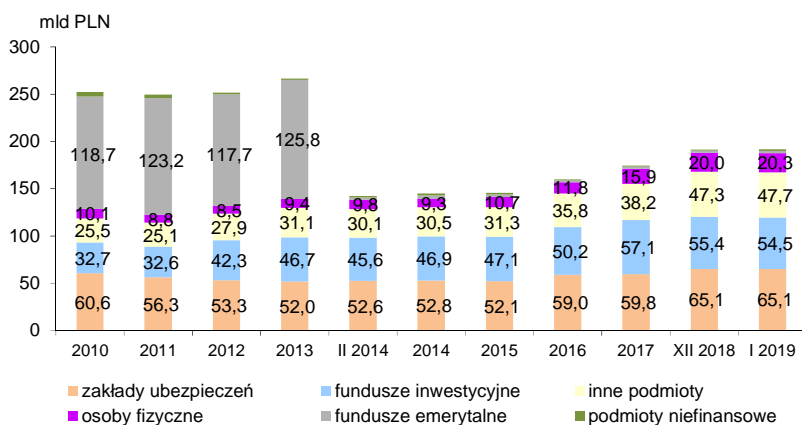
Wzrost zaangażowania w krajowe SPW obserwowany w styczniu 2019 r. w przypadku krajowych banków dotyczył przede wszystkim instrumentów o zapadalności od 3 do 10 lat. Podmioty z sektora pozabankowego zwiększyły zaangażowanie w SPW o zapadalności od 5 do 10 lat. Spadek zaangażowania nierezydentów wynikał z redukcji portfela SPW o zapadalności do 1 roku oraz od 3 do 5 lat.



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

Głównymi grupami posiadaczy krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (34,0% udziału w styczniu 2019 r.), fundusze inwestycyjne (28,4%) oraz tzw. inne podmioty (24,9%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (10,6%).

Zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowe SPW w styczniu 2019 r. zwiększyło się o 0,2 mld zł m/m. Wzrost portfela w styczniu był głównie wypadkową wzrostu zaangażowania tzw. innych podmiotów (+0,4 mld zł), podmiotów niefinansowych (+0,4 mld zł), osób fizycznych (+0,3 mld zł) oraz spadku zaangażowania funduszy inwestycyjnych (-0,9 mld zł).

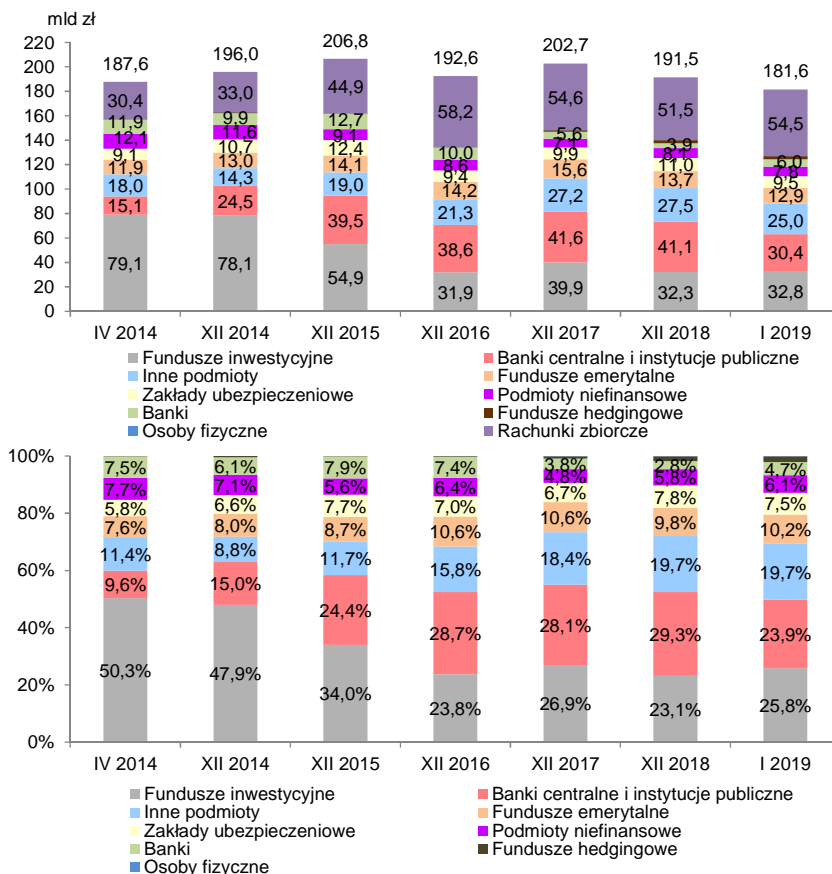


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

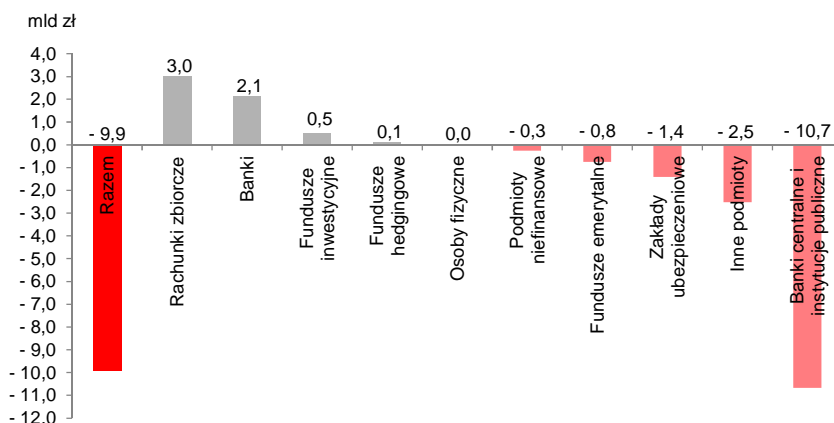
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (25,8% udziału w styczniu 2019 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (23,9%), funduszy emerytalnych (10,2%) i zakładów ubezpieczeniowych (7,5%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (54,5 mld zł), które umożliwiają inwestorom 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 styczniu 2019 r. m/m

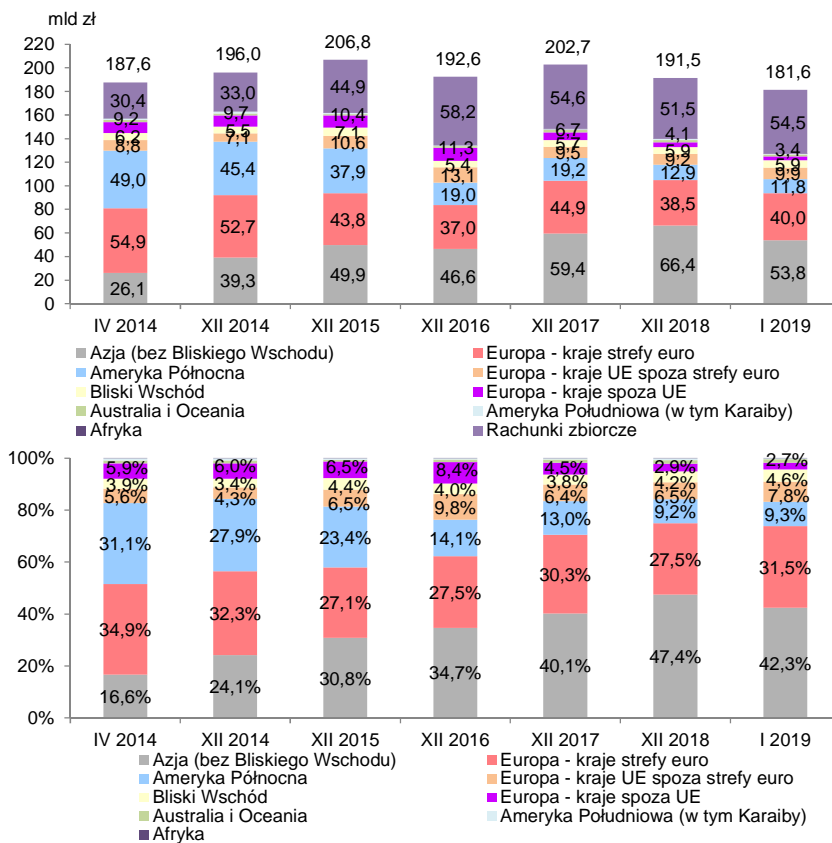
W styczniu 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 9,9 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (-10,7 mld zł, w tym banków centralnych z Azji: -9,7 mld zł oraz instytucji publicznych z Norwegii: -0,7 mld zł) oraz tzw. innych podmiotów (-2,5 mld zł, w tym ze Stanów Zjednoczonych: -1,0 mld zł, Luksemburga: -0,8 mld zł oraz Singapuru: -0,5 mld zł, przy wzroście portfela inwestorów z Wielkiej Brytanii: +0,7 mld zł). Wzrost odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (+3,0 mld zł) oraz banków komercyjnych (+2,1 mld zł, w tym z Francji: +1,9 mld zł).



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

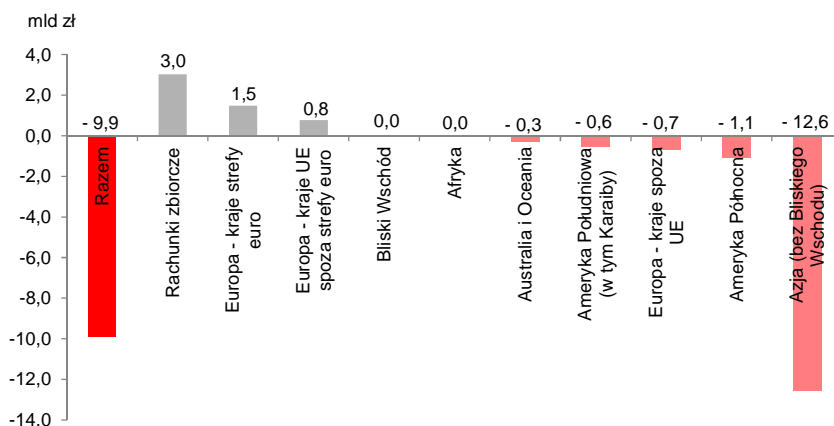
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. W styczniu 2019 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 42,3%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 53,8 mld zł, z czego 26,4 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 21,6 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 31,5% (40,0 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 14,5 mld zł, Irlandii: 8,9 mld zł, Holandii: 7,1 mld zł, Niemiec: 5,9 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (9,3%, co odpowiadało portfelowi o wartości 11,8 mld zł, z czego 10,9 mld zł znajdowało się w portfelach podmiotów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 16,9%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



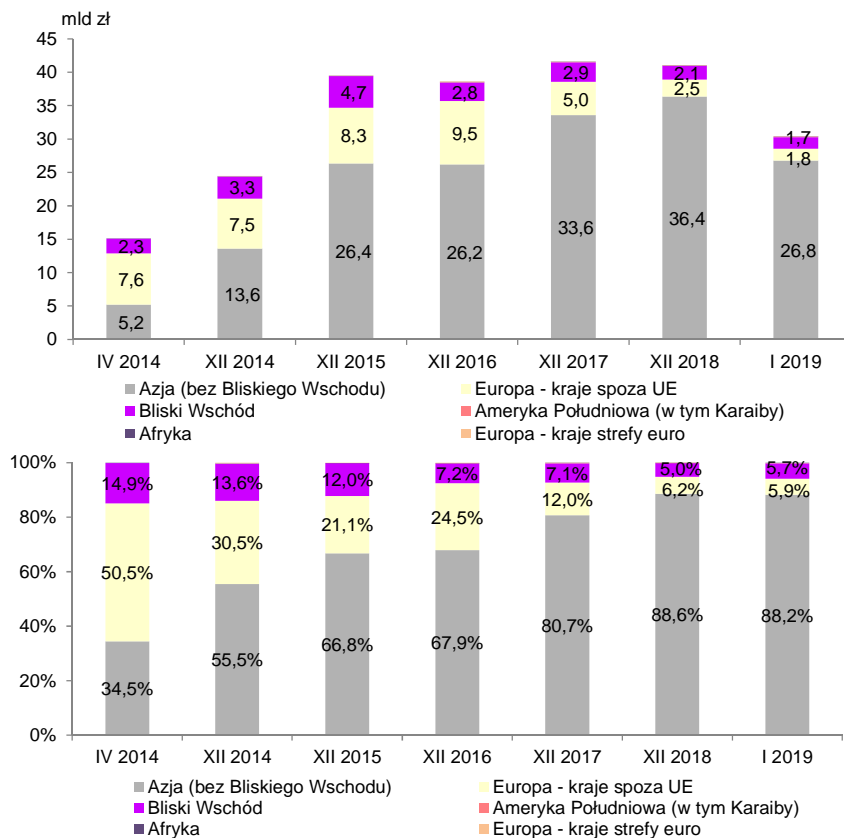
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w styczniu 2019 r. m/m

W styczniu 2019 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela wśród inwestorów z Azji (-12,6 mld zł, w tym wśród banków centralnych: -9,7 mld zł oraz podmiotów z Japonii: -2,2 mld zł), z Ameryki Północnej (-1,1 mld zł, głównie ze Stanów Zjednoczonych -1,0 mld zł). Zwiększenie portfela zaobserwowano głównie na rachunkach zbiorczych (+3,0 mld zł), wśród inwestorów z krajów strefy euro (+1,5 mld zł, w tym z Francji +1,9 mld zł, przy spadku zaangażowania inwestorów z Irlandii -0,4 mld zł).



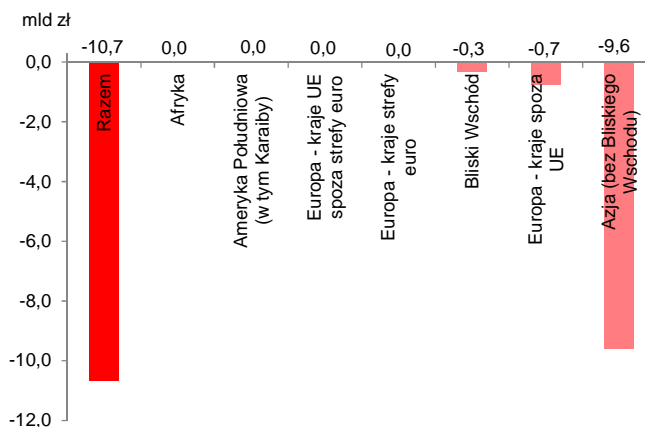
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (88,2% udziału w styczniu 2019 r.). Istotnymi nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (5,9%) oraz z Bliskiego Wschodu (5,7%).



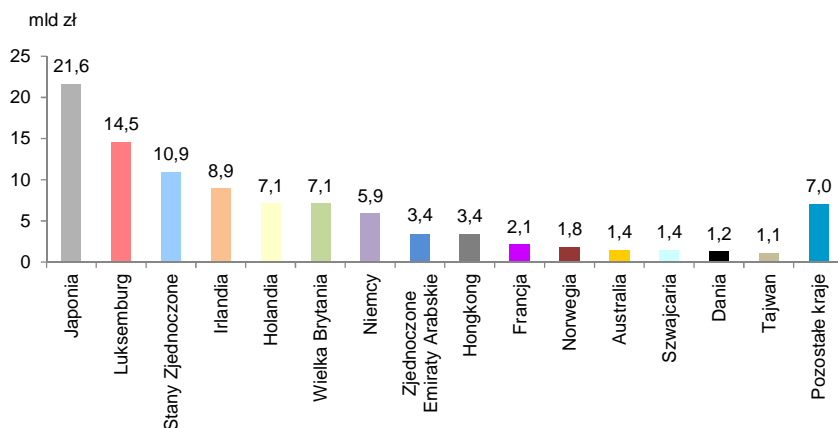
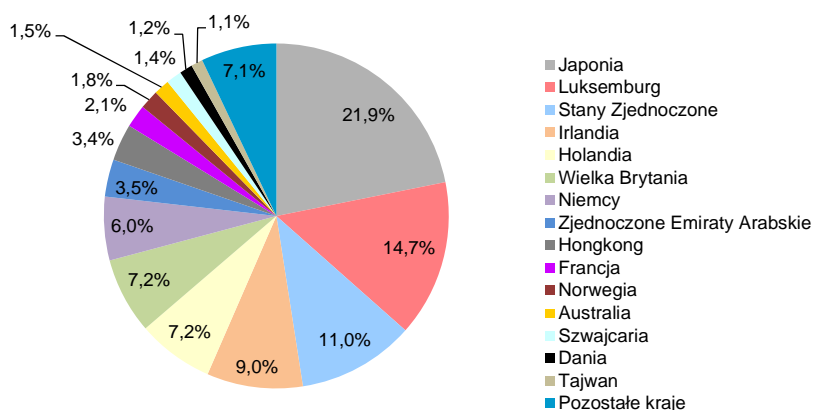
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w styczniu 2019 r. m/m

W styczniu 2019 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 10,7 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-9,6 mld zł) oraz z krajów europejskich spoza UE (-0,7 mld zł).



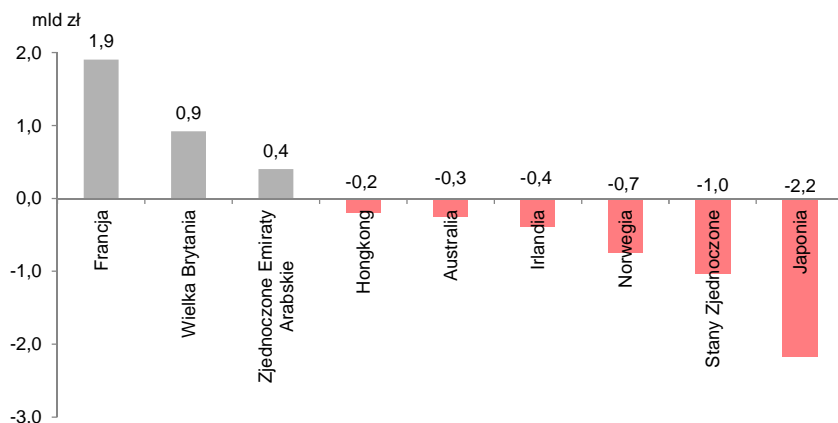
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w styczniu 2019 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W styczniu 2019 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 60 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzeczydntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 21,9%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 8,9% udziału w zadłużeniu nierzeczydntów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,0%), Luksemburga (14,7%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,9% i inne podmioty: 5,0%), Stanów Zjednoczonych (11,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,4% i inne podmioty: 3,5%), Irlandii (9,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,2%), Holandii (7,2%, w tym głównie inne podmioty: 4,9% i fundusze emerytalne: 1,4%), Wielkiej Brytanii (7,2%, w tym głównie inne podmioty: 3,2% i banki: 2,9%) oraz Niemiec (6,0%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,3% i fundusze inwestycyjne: 1,8%).



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

W styczniu 2019 r. największe zmiany zaangażowania nierzeczydntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku inwestorów z Francji (+1,9 mld zł) i z Japonii (-2,2 mld zł).

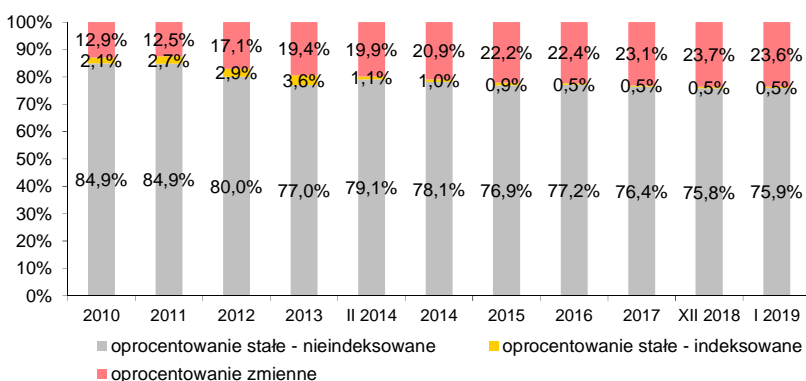
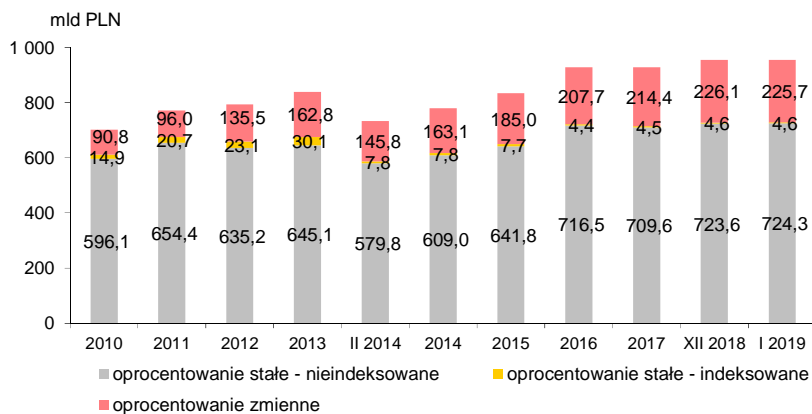


*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.

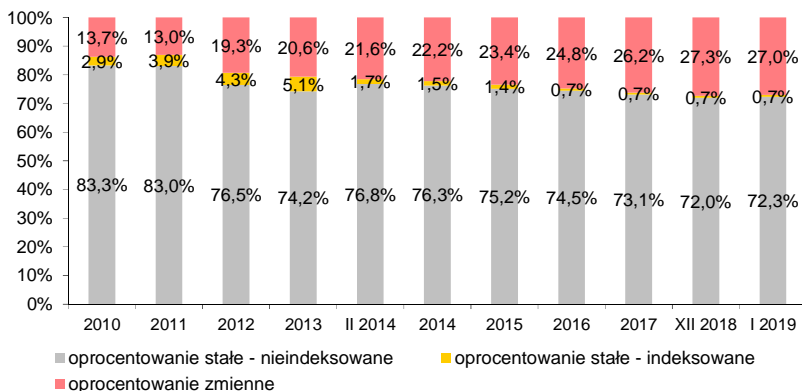
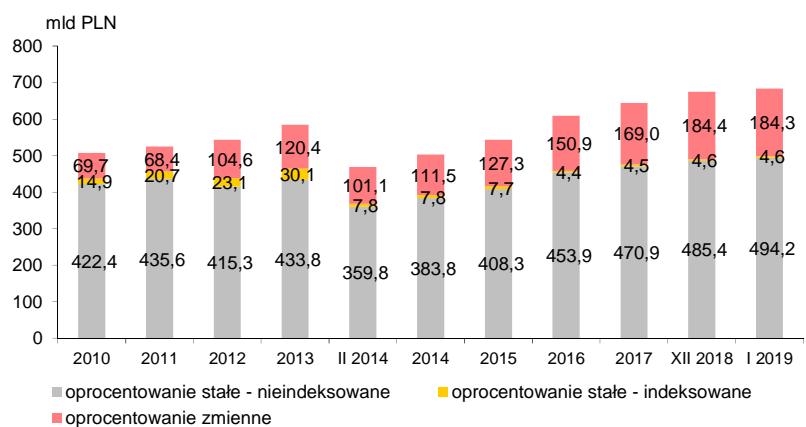
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w styczniu 2019 r. ich udział wyniósł 76,4%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 23,6%, tj. zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m. Spadek udziału w styczniu był głównie wypadkową struktury salda emisji długu krajowego, w tym wykupu obligacji WZ0119 oraz wykupu stałoprocentowej obligacji nominowanej w EUR.



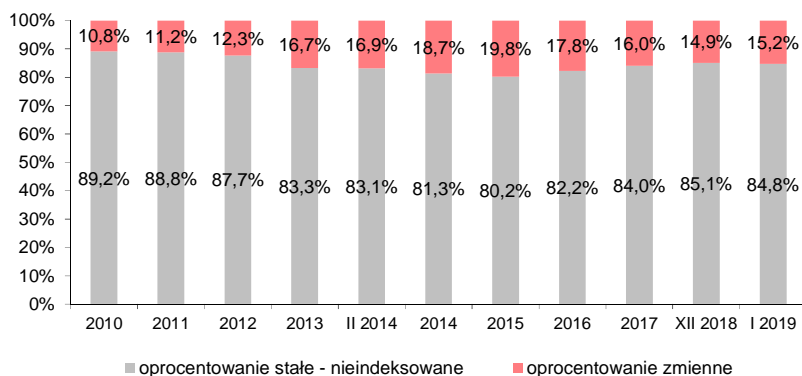
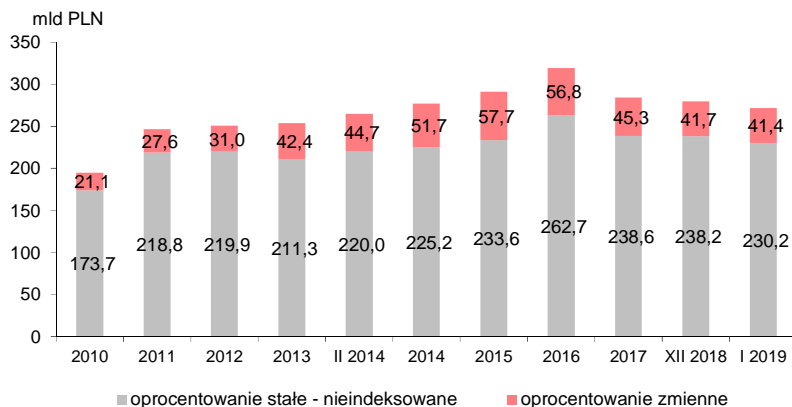
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2019 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 27,0%, tj. spadł o 0,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Spadek udziału w styczniu 2019 r. był wynikiem przewagi instrumentów o stałym oprocentowaniu w strukturze salda emisji długu krajowego.



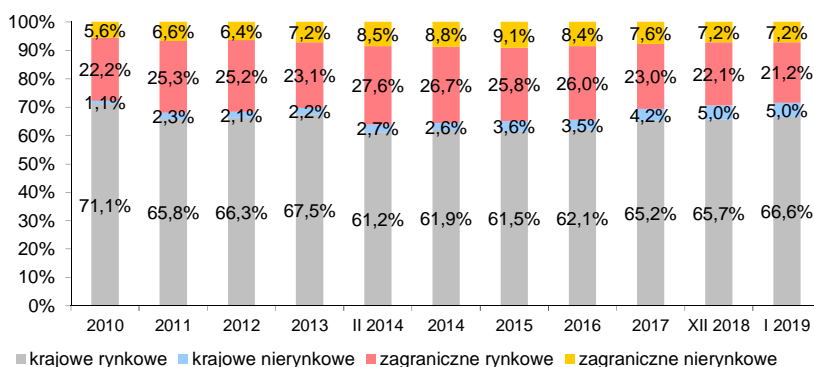
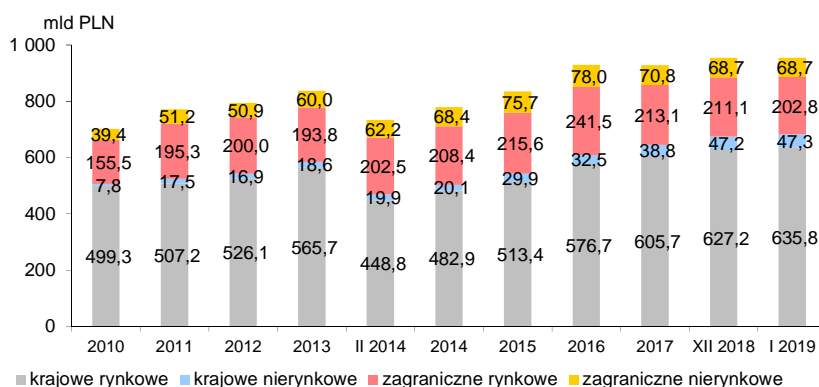
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2019 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 15,2%, tj. wzrósł o 0,3 pkt proc. m/m. Wzrost udziału w styczniu wynikał przede wszystkim z wykupu stałoprocentowej obligacji nominowanej w EUR.



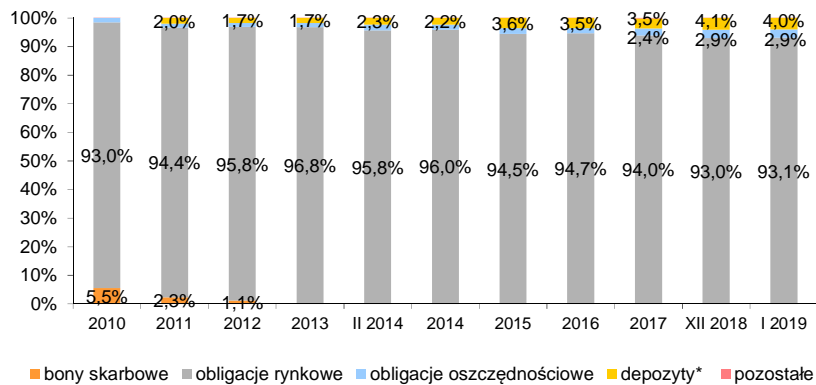
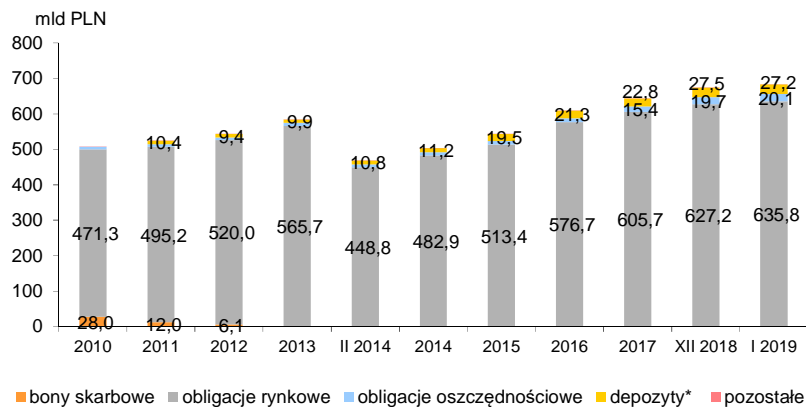
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,8% udziału w styczniu 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

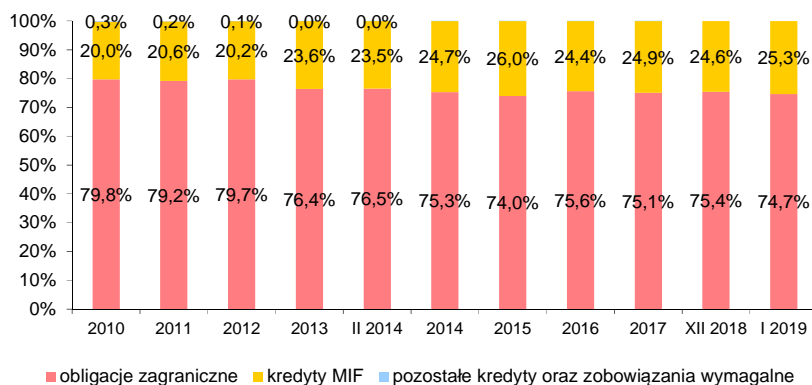
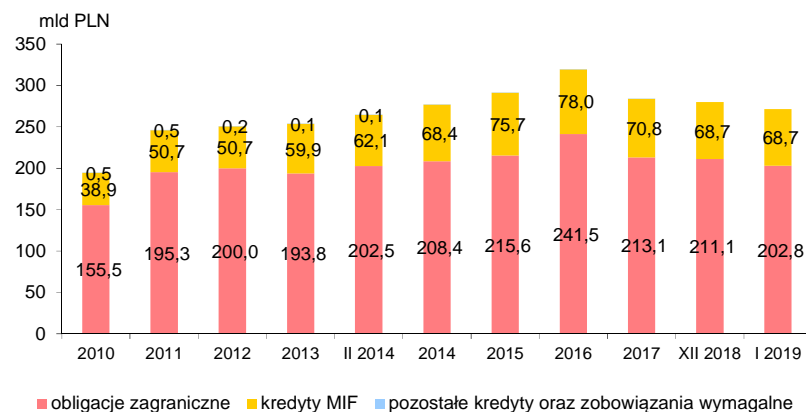
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w styczniu 2019 r. wyniósł 93,1%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (2,9%), a także depozyty przyjęte od JSFP i depozyty sądowe*, których udział wyniósł 4,0%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza SFP.

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

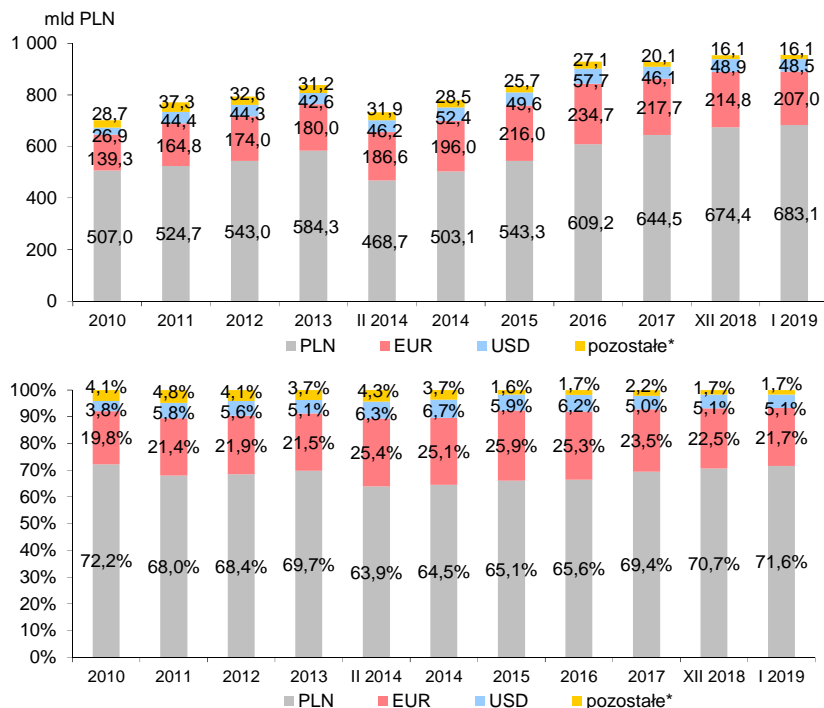
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (74,7% udziału w styczniu 2019 r.), istotny udział mają również kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (25,3%).



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

Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w styczniu 2019 r. wyniosło 71,6% wobec 70,7% na koniec 2018 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

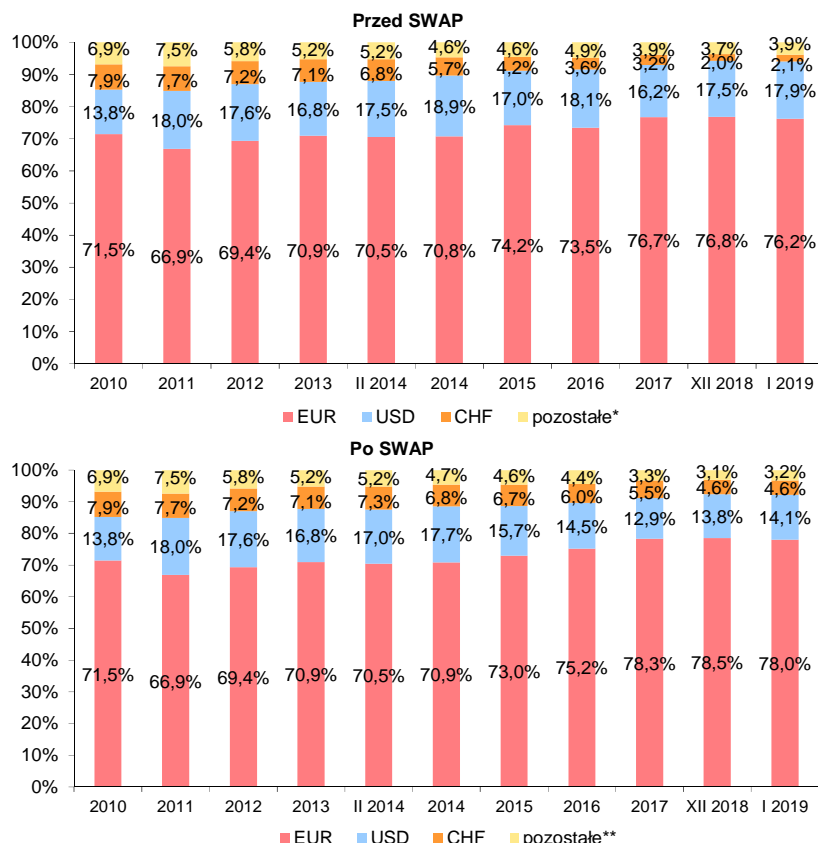
- EUR – spadek o 0,8 pkt proc. m/m,
- USD – spadek o 0,05 pkt proc. m/m,
- CHF – brak zmian m/m,
- JPY – brak zmian m/m,
- CNY – brak zmian m/m.



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

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

W styczniu 2019 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 78,0%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR spadł o 0,5 pkt proc. m/m, co wynikało przede wszystkim z wykupu obligacji nominowanej w EUR.



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

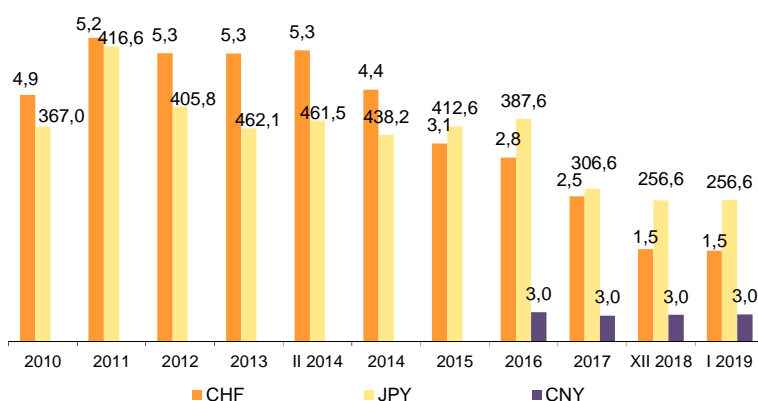
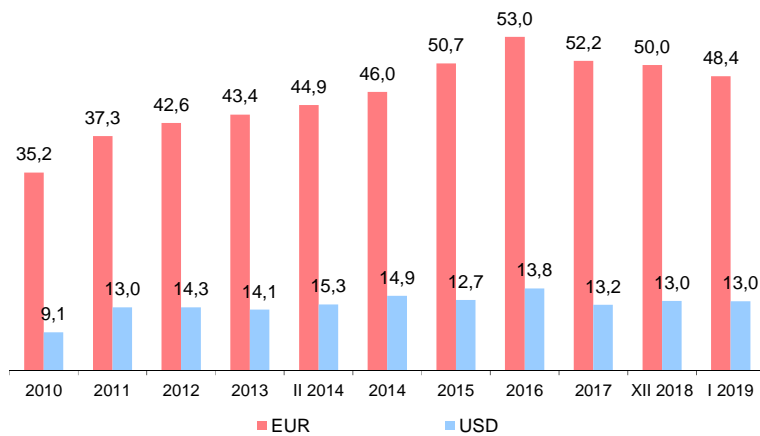
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W styczniu 2019 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 1,6 mld EUR, do 48,4 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzednio miesiąca i wyniosło odpowiednio: 13,0 mld USD, 1,5 mld CHF, 256,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

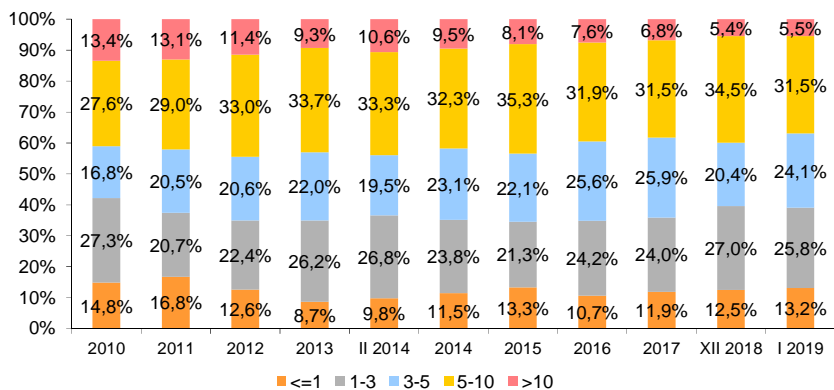
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



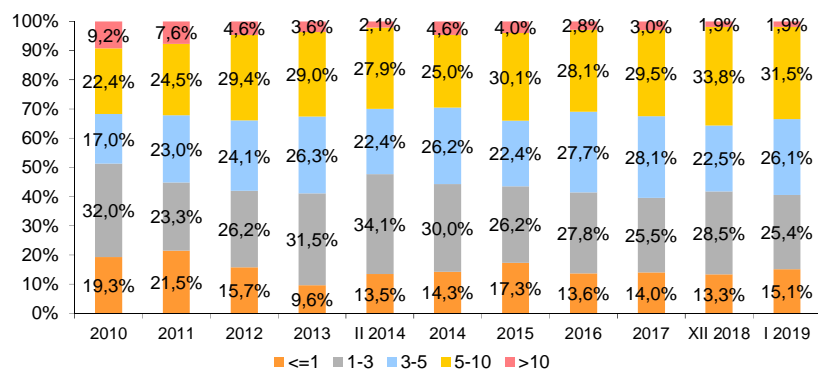
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2019 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 37,0% długu SP, tj. zmniejszyło się o 2,9 pkt proc. wobec końca 2018 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 13,2%, tj. wzrosło o 0,7 pkt proc. m/m.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2019 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 33,4%, co oznaczało spadek o 2,3 pkt proc. m/m. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,1%, tj. zwiększył się o 1,8 pkt proc. m/m.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W styczniu 2019 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 4,99 roku (wzrost o 0,01 roku m/m), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego nie zmieniła się i wyniosła 4,49 roku, co było wypadkową starzenia się długu, emisji instrumentów, które w zdecydowanej większości wydłużyły ATM, a także wykupu obligacji WZ0119. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku. W styczniu 2019 r. ATM długu zagranicznego wzrosło o 0,07 roku (głównie dzięki wykupowi obligacji EUR), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,15 roku.

ATR zadłużenia SP

W styczniu 2019 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,74 roku (wzrost o 0,05 roku m/m). Wzrost ATR w styczniu był pochodną wydłużenia ATR długu krajowego (o 0,04 roku, do 3,31 roku) oraz wydłużenia się ATR długu zagranicznego (o 0,08 roku, do 4,73 roku). Poziom ATR obydwu kategorii długu wynikał z kształtowania się ATM oraz udziału instrumentów zmiennoprocentowych. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w styczniu 2019 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

Duration zadłużenia SP*

Duration długu SP w styczniu 2019 r. wyniosło 3,50 roku (wzrost o 0,05 roku m/m). W styczniu wzrosło zarówno duration długu krajowego (o 0,04 roku, do 3,07 roku) jak i duration długu zagranicznego (o 0,12 roku, do 4,45 roku). Poziom duration był głównie rezultatem kształtowania się ATR. Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP utrzymuje się na stabilnym poziomie.

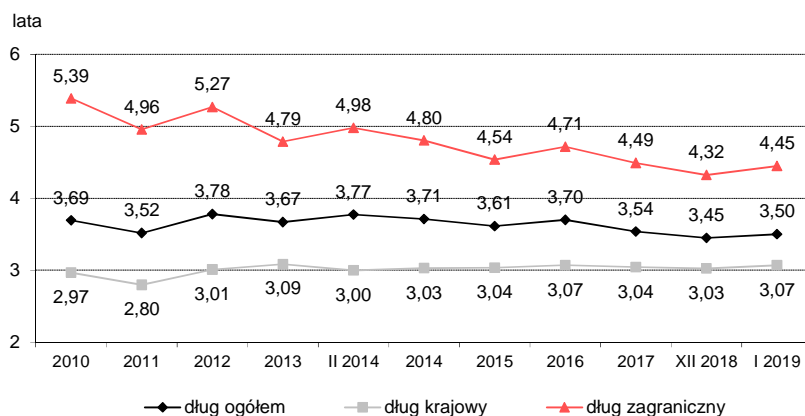
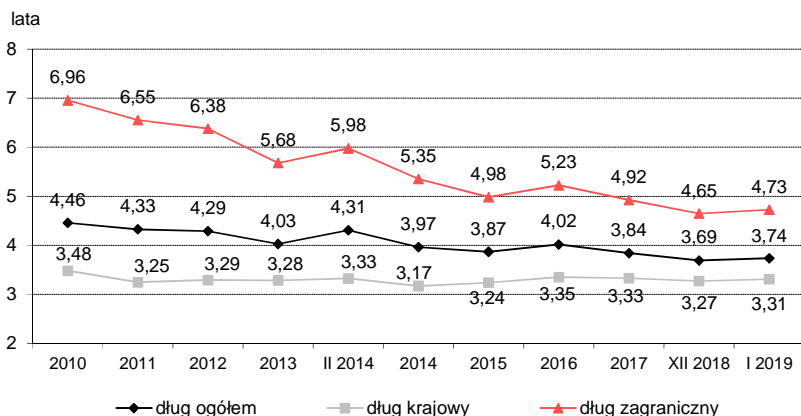
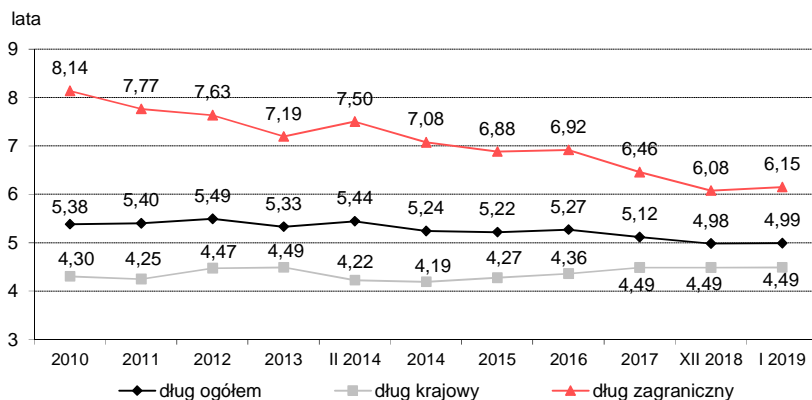
Średnia zapadalność (ATM) i duration* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

Na koniec stycznia 2019 r. wskaźniki ATM i duration portfela krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosły odpowiednio 5,0 i 4,5 roku. ATM i duration portfela krajowego sektora pozabankowego wyniosły odpowiednio 5,0 i 3,3 roku.

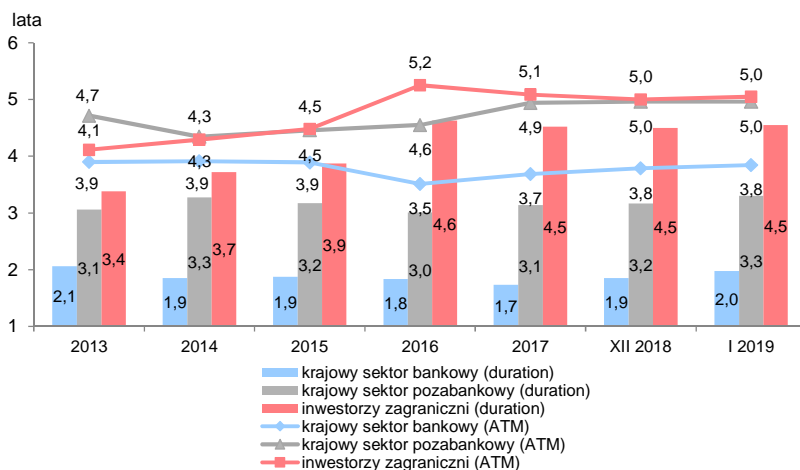
W przypadku banków krajowych zarówno ATM, jak i duration portfela są wyraźnie niższe i wynoszą odpowiednio 3,8 roku i 2 lata.

Od końca 2017 r. parametry portfeli powyższych grup inwestorów pozostają na relatywnie stałym poziomie.

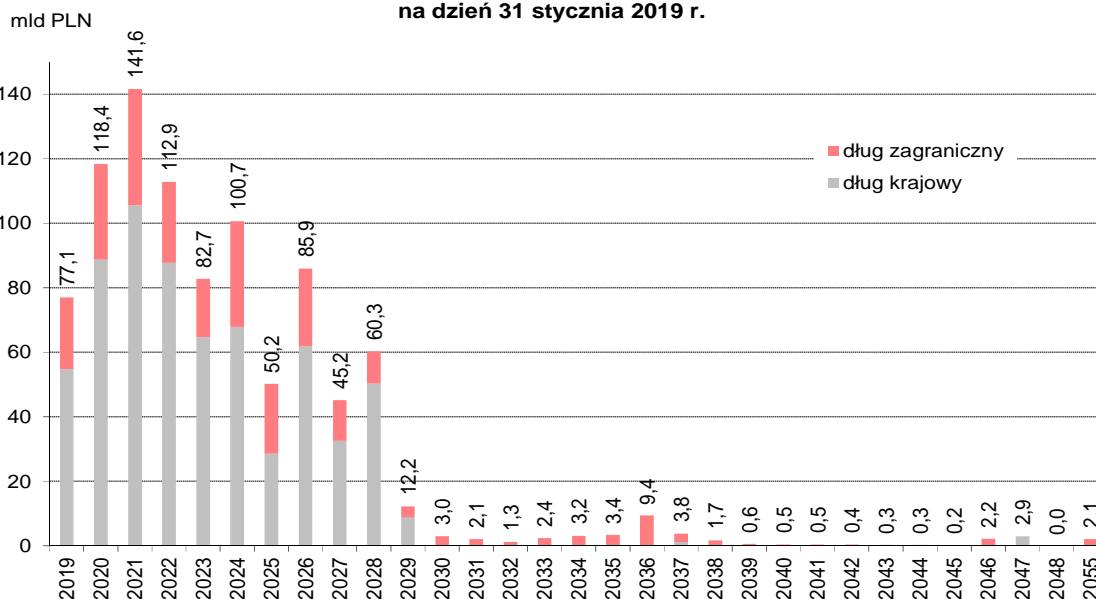
*) bez obligacji indeksowanych



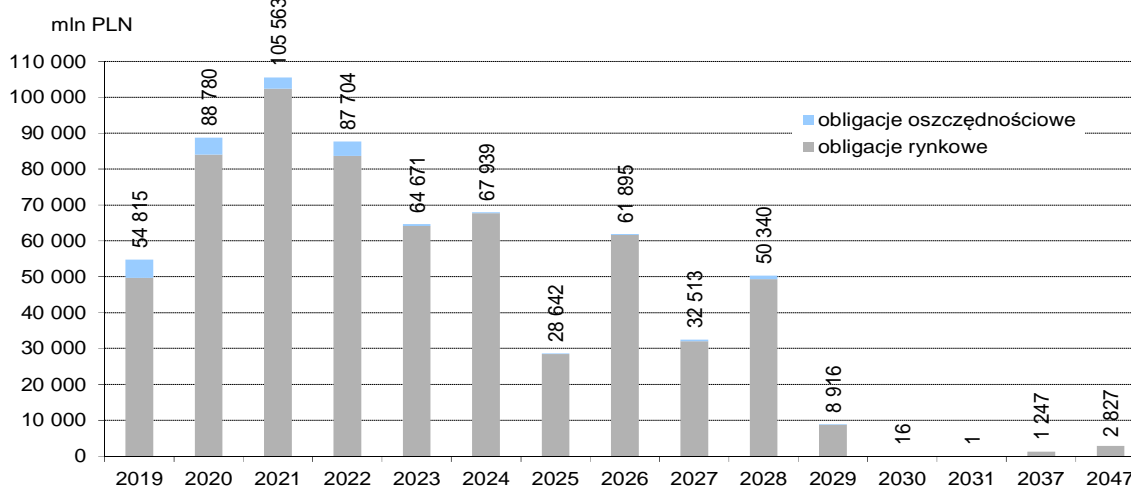
*) bez obligacji indeksowanych



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

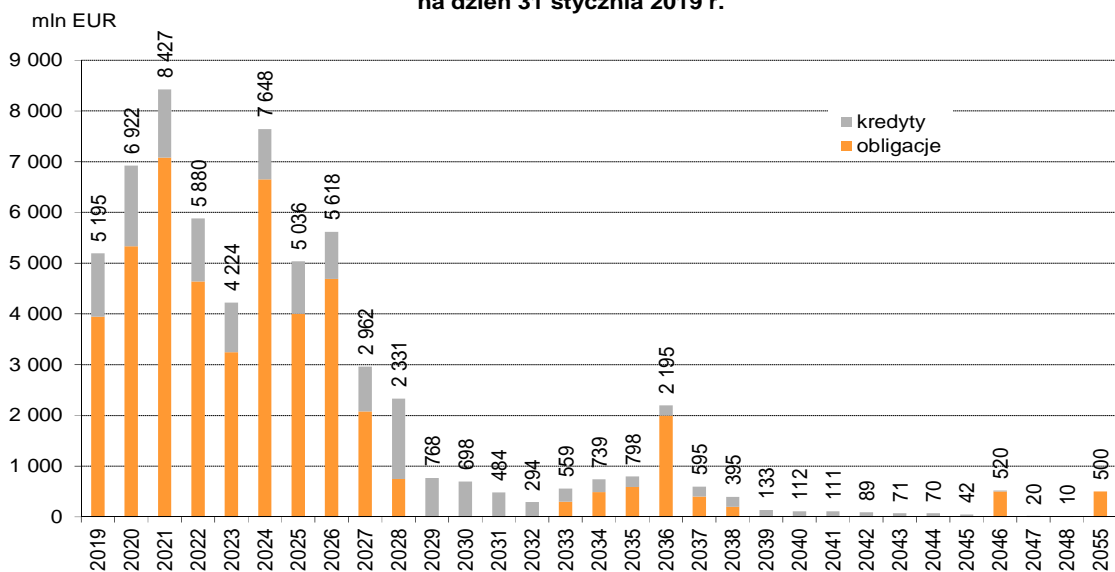


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 stycznia 2019 r.



*) 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 27.147 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2020 r. – przyjęte depozyty o wartości 48 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

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



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (0,02 mln zł)

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	XII 2018	struktura XII 2018 w %	I 2019	struktura I 2019 w %	zmiana		zmiana	
							I 2019 – XII 2018		XII 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 473,0	100,0	954 247,3	100,0	954 636,6	100,0	389,3	0,0	25 774,3	2,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	644 533,1	69,4	674 400,0	70,7	683 070,0	71,6	8 670,0	1,3	29 867,0	4,6
1. Zadłużenie z tytułu SPW	621 103,1	66,9	646 894,9	67,8	655 867,7	68,7	8 972,8	1,4	25 791,9	4,2
1.1. Rynkowe SPW	605 711,1	65,2	627 157,3	65,7	635 774,7	66,6	8 617,4	1,4	21 446,2	3,5
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	440 523,2	47,4	449 920,0	47,1	459 062,2	48,1	9 142,2	2,0	9 396,8	2,1
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	46 678,2	5,0	31 351,5	3,3	32 673,5	3,4	1 322,0	4,2	-15 326,7	-32,8
obligacje PS	180 391,2	19,4	181 365,9	19,0	185 920,4	19,5	4 554,5	2,5	974,6	0,5
obligacje DS	177 359,7	19,1	174 723,6	18,3	174 907,5	18,3	184,0	0,1	-2 636,1	-1,5
obligacje WS	36 094,1	3,9	62 479,0	6,5	65 560,7	6,9	3 081,7	4,9	26 385,0	73,1
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 543,7	0,5	4 630,8	0,5	4 631,4	0,5	0,6	0,0	87,1	1,9
obligacje IZ	4 543,7	0,5	4 630,8	0,5	4 631,4	0,5	0,6	0,0	87,1	1,9
oprocentowanie zmienne	160 644,1	17,3	172 606,5	18,1	172 081,1	18,0	-525,4	-0,3	11 962,4	7,4
obligacje WZ	158 644,1	17,1	170 606,5	17,9	170 081,1	17,8	-525,4	-0,3	11 962,4	7,5
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	15 392,0	1,7	19 737,6	2,1	20 093,0	2,1	355,4	1,8	4 345,6	28,2
oprocentowanie stałe	6 987,0	0,8	7 948,8	0,8	7 900,7	0,8	-48,1	-0,6	961,8	13,8
obligacje OTS	647,2	0,1	1 164,4	0,1	1 071,1	0,1	-93,3	-8,0	517,2	79,9
obligacje POS	0,0	0,0	367,6	0,0	367,1	0,0	-0,5	-0,1	367,6	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	6 339,8	0,7	6 416,7	0,7	6 462,5	0,7	45,8	0,7	77,0	1,2
oprocentowanie zmienne	8 405,0	0,9	11 788,8	1,2	12 192,3	1,3	403,5	3,4	3 383,8	40,3
obligacje TOZ	568,9	0,1	564,6	0,1	566,5	0,1	1,9	0,3	-4,4	-0,8
obligacje COI	3 513,2	0,4	6 480,7	0,7	6 786,5	0,7	305,8	4,7	2 967,5	84,5
obligacje ROS	10,1	0,0	23,4	0,0	24,8	0,0	1,4	5,9	13,3	132,0
obligacje EDO	4 303,0	0,5	4 694,2	0,5	4 787,2	0,5	93,0	2,0	391,2	9,1
obligacje ROD	9,8	0,0	25,9	0,0	27,3	0,0	1,4	5,3	16,1	164,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	23 430,0	2,5	27 505,1	2,9	27 202,3	2,8	-302,8	-1,1	4 075,1	17,4
depozyty JSFP*	18 518,7	2,0	21 670,5	2,3	21 272,7	2,2	-397,8	-1,8	3 151,8	17,0
pozostałe depozyty**	4 235,6	0,5	5 827,6	0,6	5 922,6	0,6	94,9	1,6	1 592,0	37,6
zobowiązania wymagalne	672,2	0,1	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	-668,7	-99,5
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	283 939,9	30,6	279 847,2	29,3	271 566,6	28,4	-8 280,7	-3,0	-4 092,7	-1,4
1. Zadłużenie z tytułu SPW	213 102,2	23,0	211 128,1	22,1	202 839,7	21,2	-8 288,4	-3,9	-1 974,2	-0,9
1.1. Rynkowe SPW	213 102,2	23,0	211 128,1	22,1	202 839,7	21,2	-8 288,4	-3,9	-1 974,2	-0,9
oprocentowanie stałe	211 851,0	22,8	209 838,1	22,0	201 555,6	21,1	-8 282,5	-3,9	-2 012,9	-1,0
EUR	145 656,2	15,7	144 789,6	15,2	136 953,6	14,3	-7 836,0	-5,4	-866,6	-0,6
USD	46 087,2	5,0	48 923,1	5,1	48 498,9	5,1	-424,2	-0,9	2 835,9	6,2
CHF	9 025,0	1,0	5 724,9	0,6	5 628,2	0,6	-96,8	-1,7	-3 300,1	-36,6
JPY	9 477,9	1,0	8 756,2	0,9	8 808,8	0,9	52,6	0,6	-721,7	-7,6
CNY	1 604,7	0,2	1 644,3	0,2	1 666,2	0,2	21,9	1,3	39,6	2,5
oprocentowanie zmienne	1 251,3	0,1	1 290,0	0,1	1 284,1	0,1	-5,9	-0,5	38,7	3,1
EUR	1 251,3	0,1	1 290,0	0,1	1 284,1	0,1	-5,9	-0,5	38,7	3,1
2. Kredyty zagraniczne	70 822,6	7,6	68 719,1	7,2	68 726,9	7,2	7,8	0,0	-2 103,5	-3,0
oprocentowanie stałe	26 745,8	2,9	28 342,4	3,0	28 619,5	3,0	277,2	1,0	1 596,5	6,0
EUR	26 745,8	2,9	28 342,4	3,0	28 619,5	3,0	277,2	1,0	1 596,5	6,0
oprocentowanie zmienne	44 076,8	4,7	40 376,8	4,2	40 107,4	4,2	-269,4	-0,7	-3 700,0	-8,4
EUR	44 076,8	4,7	40 376,8	4,2	40 107,4	4,2	-269,4	-0,7	-3 700,0	-8,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,0	-99,9

*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

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

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	XII 2018	struktura XII 2018 w %	I 2019	struktura I 2019 w %	zmiana I 2019 – XII 2018		zmiana XII 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 473,0	100,0	954 247,3	100,0	954 636,6	100,0	389,3	0,0	25 774,3	2,8
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	456 110,5	49,1	502 934,8	52,7	521 656,5	54,6	18 721,7	3,7	46 824,2	10,3
Krajowy sektor bankowy	257 325,5	27,7	277 481,0	29,1	295 588,9	31,0	18 107,8	6,5	20 155,5	7,8
1. Krajowe SPW	243 897,4	26,3	264 075,3	27,7	282 727,2	29,6	18 651,9	7,1	20 177,9	8,3
1.1. Rynkowe SPW	243 897,4	26,3	264 075,3	27,7	282 727,2	29,6	18 651,9	7,1	20 177,9	8,3
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	22 540,2	2,4	13 958,5	1,5	18 235,0	1,9	4 276,5	30,6	-8 581,7	-38,1
obligacje PS	78 490,1	8,5	80 819,3	8,5	87 677,1	9,2	6 857,8	8,5	2 329,2	3,0
obligacje DS	30 284,4	3,3	42 477,3	4,5	44 800,0	4,7	2 322,8	5,5	12 192,9	40,3
obligacje WS	3 508,7	0,4	9 110,0	1,0	10 768,8	1,1	1 658,8	18,2	5 601,4	159,6
obligacje IZ	668,1	0,1	442,1	0,0	420,0	0,0	-22,2	-5,0	-226,0	-33,8
obligacje WZ	108 406,0	11,7	117 268,0	12,3	120 826,3	12,7	3 558,3	3,0	8 862,0	8,2
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	20,5	0,0	67,9	0,0	51,4	0,0	-16,5	-24,3	47,4	231,1
pozostałe depozyty**	20,5	0,0	67,9	0,0	51,4	0,0	-16,5	-24,3	47,4	231,2
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,9
3. Zagraniczne SPW	13 407,6	1,4	13 337,8	1,4	12 810,2	1,3	-527,6	-4,0	-69,8	-0,5
Krajowy sektor pozabankowy	198 785,0	21,4	225 453,8	23,6	226 067,6	23,7	613,8	0,3	26 668,8	13,4
1. Krajowe SPW	174 491,2	18,8	191 360,6	20,1	191 589,3	20,1	228,6	0,1	16 869,5	9,7
1.1. Rynkowe SPW	159 136,8	17,1	171 669,6	18,0	171 539,4	18,0	-130,3	-0,1	12 532,8	7,9
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	14 762,2	1,6	9 679,9	1,0	10 407,4	1,1	727,6	7,5	-5 082,3	-34,4
obligacje PS	36 569,2	3,9	42 638,3	4,5	43 284,2	4,5	645,9	1,5	6 069,1	16,6
obligacje DS	37 329,9	4,0	37 995,3	4,0	39 288,5	4,1	1 293,3	3,4	665,4	1,8
obligacje WS	19 139,2	2,1	25 334,9	2,7	26 526,2	2,8	1 191,3	4,7	6 195,7	32,4
obligacje IZ	2 425,8	0,3	3 092,4	0,3	3 165,4	0,3	73,0	2,4	666,6	27,5
obligacje WZ	46 910,5	5,1	50 928,9	5,3	46 867,6	4,9	-4 061,3	-8,0	4 018,4	8,6
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	15 354,4	1,7	19 691,0	2,1	20 049,9	2,1	358,9	1,8	4 336,6	28,2
obligacje OTS	646,4	0,1	1 163,3	0,1	1 071,1	0,1	-92,2	-7,9	516,9	80,0
obligacje POS	0,0	0,0	367,6	0,0	367,1	0,0	-0,5	-0,1	367,6	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	6 330,8	0,7	6 407,0	0,7	6 452,5	0,7	45,5	0,7	76,2	1,2
obligacje TOZ	568,0	0,1	564,1	0,1	566,0	0,1	1,9	0,3	-3,9	-0,7
obligacje COI	3 506,3	0,4	6 467,8	0,7	6 772,1	0,7	304,4	4,7	2 961,5	84,5
obligacje ROS	10,1	0,0	23,4	0,0	24,8	0,0	1,4	5,9	13,3	132,0
obligacje EDO	4 283,0	0,5	4 671,9	0,5	4 769,0	0,5	97,1	2,1	388,9	9,1
obligacje ROD	9,8	0,0	25,9	0,0	27,3	0,0	1,4	5,3	16,1	164,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	22 743,2	2,4	27 428,8	2,9	27 142,4	2,8	-286,3	-1,0	4 685,6	20,6
depozyty JSFP*	18 518,7	2,0	21 670,5	2,3	21 272,7	2,2	-397,8	-1,8	3 151,8	17,0
pozostałe depozyty**	4 202,4	0,5	5 751,3	0,6	5 862,7	0,6	111,4	1,9	1 548,8	36,9
zobowiązania wymagalne	18,6	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	-15,1	-81,1
Inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1
3. Zagraniczne SPW	1 550,6	0,2	6 664,4	0,7	7 335,9	0,8	671,5	10,1	5 113,7	329,8
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	472 362,4	50,9	451 312,5	47,3	432 980,1	45,4	-18 332,4	-4,1	-21 049,9	-4,5
1. Krajowe SPW	202 714,5	21,8	191 459,0	20,1	181 551,2	19,0	-9 907,8	-5,2	-11 255,5	-5,6
1.1. Rynkowe SPW	202 676,8	21,8	191 412,4	20,1	181 508,1	19,0	-9 904,3	-5,2	-11 264,5	-5,6
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	9 375,9	1,0	7 713,2	0,8	4 031,2	0,4	-3 682,0	-47,7	-1 662,7	-17,7
obligacje PS	65 332,0	7,0	57 908,2	6,1	54 959,1	5,8	-2 949,2	-5,1	-7 423,7	-11,4
obligacje DS	109 745,4	11,8	94 251,0	9,9	90 819,0	9,5	-3 432,0	-3,6	-15 494,4	-14,1
obligacje WS	13 446,2	1,4	28 034,1	2,9	28 265,7	3,0	231,6	0,8	14 587,9	108,5
obligacje IZ	1 449,8	0,2	1 096,3	0,1	1 046,1	0,1	-50,3	-4,6	-353,5	-24,4
obligacje WZ	3 327,6	0,4	2 409,5	0,3	2 387,2	0,3	-22,4	-0,9	-918,1	-27,6
1.2. Oszczędnościowe SPW	37,6	0,0	46,6	0,0	43,1	0,0	-3,5	-7,6	9,0	23,9
obligacje OTS	0,8	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	-1,1	-98,4	0,3	35,7
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	8,9	0,0	9,7	0,0	10,0	0,0	0,3	2,7	0,8	8,4
obligacje TOZ	0,9	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	-0,4	-45,1
obligacje COI	6,9	0,0	12,9	0,0	14,3	0,0	1,4	10,8	6,0	86,9
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	20,0	0,0	22,3	0,0	18,2	0,0	-4,1	-18,3	2,3	11,6
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Zagraniczne SPW	198 144,0	21,3	191 125,9	20,0	182 693,5	19,1	-8 432,4	-4,4	-7 018,1	-3,5
3. Kredyty zagraniczne	70 822,6	7,6	68 719,1	7,2	68 726,9	7,2	7,8	0,0	-2 103,5	-3,0
Europejski Bank Inwestycyjny	40 681,1	4,4	38 725,1	4,1	38 954,5	4,1	229,3	0,6	-1 956,0	-4,8
Bank Światowy	29 262,1	3,2	29 044,2	3,0	28 827,0	3,0	-217,2	-0,7	-217,9	-0,7
Bank Rozwoju Rady Europy	879,4	0,1	949,8	0,1	945,4	0,1	-4,4	-0,5	70,4	8,0
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	681,4	0,1	8,5	0,0	8,5	0,0	0,0	0,0	-672,9	-98,8

*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

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

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura	XII 2018	struktura	I 2019	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2017 w %		XII 2018 w %		I 2019 w %	I 2019 – XII 2018	XII 2018 – XII 2017		
							w mln zł	w %		
Razem	928 473,0	100,0	954 247,3	100,0	954 636,6	100,0	389,3	0,0	25 774,3	2,8
do 1 roku (włącznie)	110 366,9	11,9	119 677,9	12,5	125 814,1	13,2	6 136,2	5,1	9 311,0	8,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	222 943,8	24,0	258 006,9	27,0	246 491,2	25,8	-11 515,7	-4,5	35 063,1	15,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	240 231,3	25,9	195 135,0	20,4	229 944,1	24,1	34 809,1	17,8	-45 096,3	-18,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	292 156,0	31,5	329 435,2	34,5	300 310,1	31,5	-29 125,1	-8,8	37 279,2	12,8
powyżej 10 lat	62 775,0	6,8	51 992,3	5,4	52 077,1	5,5	84,8	0,2	-10 782,7	-17,2
I. Zadłużenie krajowe	644 533,1	69,4	674 400,0	70,7	683 070,0	71,6	8 670,0	1,3	29 867,0	4,6
do 1 roku (włącznie)	90 189,1	9,7	89 851,8	9,4	103 024,1	10,8	13 172,4	14,7	-337,3	-0,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	164 296,6	17,7	191 971,9	20,1	173 623,2	18,2	-18 348,6	-9,6	27 675,2	16,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	180 911,2	19,5	151 611,3	15,9	178 146,5	18,7	26 535,2	17,5	-29 299,8	-16,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	189 919,0	20,5	228 222,8	23,9	215 426,7	22,6	-12 796,1	-5,6	38 303,8	20,2
powyżej 10 lat	19 217,1	2,1	12 742,2	1,3	12 849,4	1,3	107,2	0,8	-6 474,9	-33,7
1.1. SPW rynkowe	605 711,1	65,2	627 157,3	65,7	635 774,7	66,6	8 617,4	1,4	21 446,2	3,5
o oprocentowaniu stałym	440 523,2	47,4	449 920,0	47,1	459 062,2	48,1	9 142,2	2,0	9 396,8	2,1
do 1 roku (włącznie)	53 063,2	5,7	50 656,8	5,3	49 681,3	5,2	-975,5	-1,9	-2 406,3	-4,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	116 270,8	12,5	137 700,3	14,4	139 722,3	14,6	2 022,0	1,5	21 429,5	18,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	124 425,8	13,4	110 390,4	11,6	110 669,9	11,6	279,5	0,3	-14 035,4	-11,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	133 208,5	14,3	138 454,6	14,5	146 164,6	15,3	7 710,0	5,6	5 246,2	3,9
powyżej 10 lat	13 555,0	1,5	12 717,9	1,3	12 824,1	1,3	106,3	0,8	-837,1	-6,2
indeksowane	4 543,7	0,5	4 630,8	0,5	4 631,4	0,5	0,6	0,0	87,1	1,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	4 630,8	0,5	4 631,4	0,5	0,6	0,0	4 630,8	-
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 543,7	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-4 543,7	-100,0
o oprocentowaniu zmiennym	160 644,1	17,3	172 606,5	18,1	172 081,1	18,0	-525,4	-0,3	11 962,4	7,4
do 1 roku (włącznie)	8 644,0	0,9	6 128,2	0,6	20 582,1	2,2	14 453,9	235,9	-2 515,8	-29,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	42 649,1	4,6	46 573,8	4,9	26 041,4	2,7	-20 532,5	-44,1	3 924,8	9,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	52 998,2	5,7	32 370,1	3,4	58 553,5	6,1	26 183,4	80,9	-20 628,0	-38,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	50 700,6	5,5	87 534,4	9,2	66 904,1	7,0	-20 630,3	-23,6	36 833,8	72,6
powyżej 10 lat	5 652,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-5 652,4	-100,0
1.2. SPW oszczędnościowe	15 392,0	1,7	19 737,6	2,1	20 093,0	2,1	355,4	1,8	4 345,6	28,2
o oprocentowaniu stałym	6 987,0	0,8	7 948,8	0,8	7 900,7	0,8	-48,1	-0,6	961,8	13,8
do 1 roku (włącznie)	4 057,3	0,4	4 417,9	0,5	4 355,6	0,5	-62,3	-1,4	360,6	8,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 929,7	0,3	3 530,9	0,4	3 545,1	0,4	14,2	0,4	601,2	20,5
o oprocentowaniu zmiennym	8 405,0	0,9	11 788,8	1,2	12 192,3	1,3	403,5	3,4	3 383,8	40,3
do 1 roku (włącznie)	994,7	0,1	1 143,8	0,1	1 202,7	0,1	59,0	5,2	149,1	15,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 447,1	0,3	4 166,8	0,4	4 314,5	0,5	147,7	3,5	1 719,7	70,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	3 487,2	0,4	4 220,0	0,4	4 291,7	0,4	71,7	1,7	732,8	21,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 466,3	0,2	2 233,9	0,2	2 358,0	0,2	124,2	5,6	767,6	52,4
powyżej 10 lat	9,8	0,0	24,4	0,0	25,3	0,0	0,9	3,7	14,6	149,4
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	23 430,0	2,5	27 505,1	2,9	27 202,3	2,8	-302,8	-1,1	4 075,1	17,4
do 1 roku (włącznie)	23 430,0	2,5	27 505,1	2,9	27 202,3	2,8	-302,8	-1,1	4 075,1	17,4
II. Zadłużenie zagraniczne	283 939,9	30,6	279 847,2	29,3	271 566,6	28,4	-8 280,7	-3,0	-4 092,7	-1,4
do 1 roku (włącznie)	20 177,7	2,2	29 826,1	3,1	22 790,0	2,4	-7 036,2	-23,6	9 648,4	47,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	58 647,2	6,3	66 035,0	6,9	72 868,0	7,6	6 833,0	10,3	7 387,8	12,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	59 320,1	6,4	43 523,7	4,6	51 797,6	5,4	8 273,9	19,0	-15 796,5	-26,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	102 237,0	11,0	101 212,3	10,6	84 883,4	8,9	-16 329,0	-16,1	-1 024,7	-1,0
powyżej 10 lat	43 557,9	4,7	39 250,1	4,1	39 227,7	4,1	-22,4	-0,1	-4 307,8	-9,9
1. Obligacje zagraniczne	213 102,2	23,0	211 128,1	22,1	202 839,7	21,2	-8 288,4	-3,9	-1 974,2	-0,9
o oprocentowaniu stałym	211 851,0	22,8	209 838,1	22,0	201 555,6	21,1	-8 282,5	-3,9	-2 012,9	-1,0
do 1 roku (włącznie)	14 604,4	1,6	22 943,7	2,4	15 618,2	1,6	-7 325,5	-31,9	8 339,3	57,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	44 765,0	4,8	53 400,1	5,6	59 542,2	6,2	6 142,1	11,5	8 635,1	19,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	47 959,2	5,2	33 964,6	3,6	43 326,1	4,5	9 361,5	27,6	-13 994,6	-29,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	80 897,3	8,7	78 159,0	8,2	61 762,7	6,5	-16 396,3	-21,0	-2 738,3	-3,4
powyżej 10 lat	23 625,0	2,5	21 370,6	2,2	21 306,4	2,2	-64,2	-0,3	-2 254,4	-9,5
o oprocentowaniu zmiennym	1 251,3	0,1	1 290,0	0,1	1 284,1	0,1	-5,9	-0,5	38,7	3,1
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	1 290,0	0,1	1 284,1	0,1	-5,9	-0,5	1 290,0	-
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 251,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 251,3	-100,0
2. Kredyty zagraniczne	70 822,6	7,6	68 719,1	7,2	68 726,9	7,2	7,8	0,0	-2 103,5	-3,0
o oprocentowaniu stałym	26 745,8	2,9	28 342,4	3,0	28 619,5	3,0	277,2	1,0	1 596,5	6,0
do 1 roku (włącznie)	4 134,4	0,4	4 215,4	0,4	4 196,0	0,4	-19,4	-0,5	81,1	2,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	8 667,8	0,9	6 378,5	0,7	6 349,2	0,7	-29,4	-0,5	-2 289,3	-26,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	3 384,2	0,4	3 623,9	0,4	3 633,7	0,4	9,8	0,3	239,7	7,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	7 540,2	0,8	10 128,0	1,1	10 254,9	1,1	126,9	1,3	2 587,7	34,3
powyżej 10 lat	3 019,3	0,3	3 996,5	0,4	4 185,8	0,4	189,2	4,7	977,3	32,4
o oprocentowaniu zmiennym	44 076,8	4,7	40 376,8	4,2	40 107,4	4,2	-269,4	-0,7	-3 700,0	-8,4
do 1 roku (włącznie)	1 423,9	0,2	1 376,9	0,1	1 691,6	0,2	314,7	22,9	-47,0	-3,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 963,1	0,4	6 256,3	0,7	6 976,6	0,7	720,2	11,5	2 293,3	57,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	7 976,7	0,9	5 935,2	0,6	4 837,8	0,5	-1 097,4	-18,5	-2 041,5	-25,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	13 799,4	1,5	12 925,3	1,4	12 865,8	1,3	-59,5	-0,5	-874,1	-6,3
powyżej 10 lat	16 913,6	1,8	13 883,0	1,5	13 735,6	1,4	-147,4	-1,1	-3 030,6	-17,9
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,0	-99,9
do 1 roku (włącznie)	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,0	-99,9

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

Wyszczególnienie	XII 2017	XII 2018	I 2019	zmiana		zmiana	
				I 2019 – XII 2018		XII 2018 – XII 2017	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 607,3	221 918,0	223 035,5	1 117,5	0,5	-689,4	-0,3
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	154 530,9	156 837,2	159 588,3	2 751,1	1,8	2 306,3	1,5
1. Dług z tytułu SPW	148 913,4	150 440,7	153 233,0	2 792,3	1,9	1 527,2	1,0
1.1. Rynkowe SPW	145 223,1	145 850,5	148 538,6	2 688,0	1,8	627,4	0,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 223,1	145 850,5	148 538,6	2 688,0	1,8	627,4	0,4
1.2. Obligacje oszczędnościowe	3 690,3	4 590,1	4 694,4	104,3	2,3	899,8	24,4
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 617,5	6 396,5	6 355,4	-41,2	-0,6	779,0	13,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	68 076,4	65 080,8	63 447,2	-1 633,6	-2,5	-2 995,7	-4,4
1. Dług z tytułu SPW	51 092,6	49 099,6	47 390,2	-1 709,3	-3,5	-1 993,1	-3,9
2. Dług z tytułu kredytów	16 980,2	15 981,2	16 056,9	75,7	0,5	-999,0	-5,9
2.1. Bank Światowy	7 015,8	6 754,5	6 735,0	-19,5	-0,3	-261,3	-3,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 753,6	9 005,8	9 101,1	95,2	1,1	-747,7	-7,7
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	210,8	220,9	220,9	0,0	0,0	10,0	4,8
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	0,0	0,0	0,0	0,5	-3,6	-99,9
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,1709	4,3000	4,2802	0,0	-0,5	0,1	3,1

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

Wyszczególnienie	XII 2017	XII 2018	I 2019	zmiana		zmiana	
				I 2019 – XII 2018		XII 2018 – XII 2017	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	266 703,0	253 809,4	256 133,9	2 324,5	0,9	-12 893,5	-4,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	185 141,5	179 376,0	183 271,2	3 895,2	2,2	-5 765,5	-3,1
1. Dług z tytułu SPW	178 411,2	172 060,2	175 972,7	3 912,4	2,3	-6 351,0	-3,6
1.1. Rynkowe SPW	173 989,9	166 810,5	170 581,6	3 771,1	2,3	-7 179,4	-4,1
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	173 989,9	166 810,5	170 581,6	3 771,1	2,3	-7 179,4	-4,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 421,3	5 249,8	5 391,1	141,3	2,7	828,4	18,7
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 730,2	7 315,8	7 298,5	-17,3	-0,2	585,5	8,7
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	81 561,5	74 433,4	72 862,7	-1 570,7	-2,1	-7 128,1	-8,7
1. Dług z tytułu SPW	61 213,4	56 155,6	54 422,9	-1 732,7	-3,1	-5 057,8	-8,3
2. Dług z tytułu kredytów	20 343,7	18 277,8	18 439,8	162,0	0,9	-2 065,9	-10,2
2.1. Bank Światowy	8 405,5	7 725,1	7 734,4	9,3	0,1	-680,4	-8,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 685,6	10 300,1	10 451,7	151,6	1,5	-1 385,5	-11,9
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	252,6	253,7	1,0	0,4	0,0	0,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	4,3	0,0	0,0	0,0	0,9	-4,3	-99,9
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,4813	3,7597	3,7271	0,0	-0,9	0,3	8,0

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