

Zadłużenie Skarbu Państwa 11/2021

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec listopada 2021 r. wyniosło **1.138.121,4 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 11.141,2 mln zł (+1,0%) w listopadzie 2021 r.,
- wzrost o 40.641,4 mln zł (+3,7%) od początku 2021 r.

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

	XI 2021	I-XI 2021
Zmiana zadłużenia SP	11,1	40,6
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	4,0	-66,9
1.1. Deficyt budżetu państwa	1,5	-50,4
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-5,1	-7,2
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	7,7	-8,4
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	-0,1
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,0	-0,8
2. Pozostałe zmiany:	7,1	107,5
2.1. Różnice kursowe	4,8	7,0
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-3,9	82,8
2.3. Przekazanie obligacji	0,0	13,9
2.4. Dyskonto od SPW i indeksacja SPW	0,1	0,4
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	6,1	3,4
- Depozyty JSFP ²⁾	6,2	10,5
- Pozostałe depozyty ³⁾	-0,1	1,5
- Pożyczka udzielone przez JSFP ⁴⁾	0,0	-8,7
- Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,1

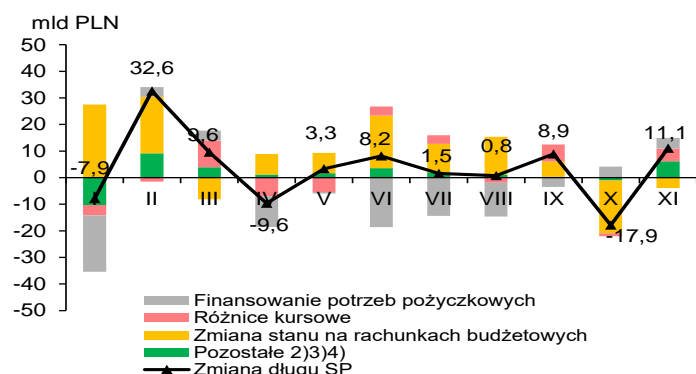
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

²⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną.

³⁾ Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, depozyty sądowe od podmiotów spoza sektora finansów publicznych (SFP) i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

⁴⁾ 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 okresie I-XI 2021 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec grudnia 2021 r.** wyniosło **ok. 1.138,1 mld zł**, co oznaczało brak zmian m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 872,7 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 265,3 mld zł (tj. 23,3% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w listopadzie 2021 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+4,0 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 1,5 mld zł oraz saldzie zarządzania środkami europejskimi (+7,7 mld zł) i saldzie depozytów JSFP i depozytów sądowych (-5,1 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-3,9 mld zł),
- różnic kursowych (+4,8 mld zł) - osłabienia PLN wobec EUR o 1,4%, wobec USD o 3,9%, wobec JPY o 4,7% oraz wobec CHF o 3,2%.

Wzrost zadłużenia od początku 2021 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-66,9 mld zł), przy nadwyżce budżetu państwa w wysokości 50,4 mld zł oraz saldzie zarządzania środkami europejskimi (-8,4 mld zł) i saldzie depozytów JSFP i depozytów sądowych (-7,2 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+82,8 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+13,9 mld zł),
- umorzenia pożyczki Funduszu Solidarnościowego (-8,7 mld zł) przez Fundusz Rezerwy Demograficznej (w ramach SFP),
- różnic kursowych (+7,0 mld zł) - osłabienie PLN wobec EUR o 1,5%, wobec USD o 9,7%, wobec CHF o 5,3% oraz wobec JPY o 0,1%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w listopadzie 2021 r.** wzrosło o 7,3 mld zł, co wynikało z salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +0,3 mld zł), oszczędnościowych SPW (+0,8 mld zł) oraz pozostałego zadłużenia SP (+6,1 mld zł).

Instrument	Sprzedż/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
PS0422	-	-1,0
OK0722	-	-0,2
WS0922	-	-2,0
WZ1122	-	-0,7
OK0724	0,1	-
PS1026	0,6	-
WZ1126	2,4	-
WZ1131	0,5	-
DS0432	0,6	-

W listopadzie 2021 r. zadłużenie w walutach obcych wzrosło o 3,9 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
Kredyty MIF*	-	0,2 mld EUR

*) MIF - międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+4,8 mld zł).

Od początku 2021 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 32,4 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 8,2 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu długu w EUR (+2,2 mld EUR) i CNY (+3,0 CNY) oraz spadku długu w JPY (-50 mld JPY), w USD (-1,7 mld USD) i w CHF (-0,5 mld CHF),
- osłabienia złotego (+7,0 mld zł).

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

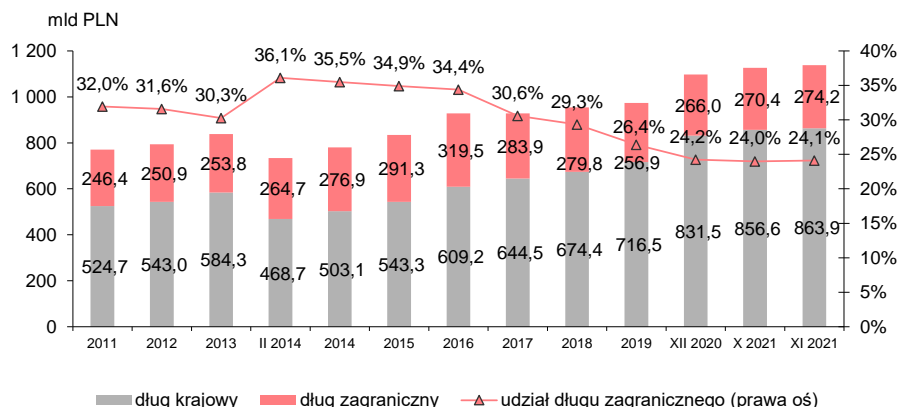
Wyszczególnienie	XII 2020	struktura XII 2020 w %	X 2021	struktura X 2021 w %	XI 2021	struktura XI 2021 w %	zmiana XI 2021 – X 2021		zmiana XI 2021 – XII 2020	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 097 480,0	100,0	1 126 980,2	100,0	1 138 121,4	100,0	11 141,2	1,0	40 641,4	3,7
I. Zadłużenie krajowe SP	831 455,0	75,8	856 613,3	76,0	863 872,8	75,9	7 259,5	0,8	32 417,8	3,9
1. Dług z tytułu SPW	780 987,9	71,2	808 859,1	71,8	810 013,7	71,2	1 154,6	0,1	29 025,8	3,7
1.1. Rynkowe SPW	739 444,3	67,4	753 578,5	66,9	753 900,7	66,2	322,2	0,0	14 456,4	2,0
- bony skarbowe	10 920,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-10 920,3	-100,0
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	728 524,0	66,4	753 578,5	66,9	753 900,7	66,2	322,2	0,0	25 376,7	3,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	41 543,6	3,8	55 280,6	4,9	56 113,0	4,9	832,5	1,5	14 569,5	35,1
2. Pozostałe zadłużenie SP	50 467,1	4,6	47 754,2	4,2	53 859,0	4,7	6 104,8	12,8	3 392,0	6,7
II. Zadłużenie zagraniczne SP	266 025,1	24,2	270 366,9	24,0	274 248,6	24,1	3 881,7	1,4	8 223,6	3,1
1. Dług z tytułu SPW	198 286,3	18,1	173 188,4	15,4	176 716,5	15,5	3 528,1	2,0	-21 569,8	-10,9
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	67 738,8	6,2	97 178,5	8,6	97 532,1	8,6	353,7	0,4	29 793,3	44,0
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 340,3

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

Wyszczególnienie	XII 2020	struktura XII 2020 w %	X 2021	struktura X 2021 w %	XI 2021	struktura XI 2021 w %	zmiana XI 2021 – X 2021		zmiana XI 2021 – XII 2020	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 097 480,0	100,0	1 126 980,2	100,0	1 138 121,4	100,0	11 141,2	1,0	40 641,4	3,7
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	724 471,5	66,0	755 248,0	67,0	763 260,3	67,1	8 012,3	1,1	38 788,8	5,4
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	451 883,4	41,2	472 975,3	42,0	472 817,9	41,5	-157,4	0,0	20 934,5	4,6
- instrumenty krajowe	430 523,5	39,2	452 587,7	40,2	451 721,7	39,7	-866,0	-0,2	21 198,2	4,9
- instrumenty zagraniczne	21 359,9	1,9	20 387,6	1,8	21 096,2	1,9	708,6	3,5	-263,7	-1,2
2. Krajowy sektor pozabankowy	272 588,1	24,8	282 272,7	25,0	290 442,4	25,5	8 169,7	2,9	17 854,3	6,5
- instrumenty krajowe	267 163,5	24,3	278 368,4	24,7	286 482,4	25,2	8 113,9	2,9	19 318,9	7,2
- instrumenty zagraniczne	5 424,6	0,5	3 904,3	0,3	3 960,0	0,3	55,7	1,4	-1 464,6	-27,0
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	373 008,5	34,0	371 732,2	33,0	374 861,1	32,9	3 128,9	0,8	1 852,6	0,5
- instrumenty krajowe	133 768,0	12,2	125 657,2	11,1	125 668,7	11,0	11,5	0,0	-8 099,3	-6,1
- instrumenty zagraniczne	239 240,5	21,8	246 075,0	21,8	249 192,4	21,9	3 117,4	1,3	9 951,9	4,2

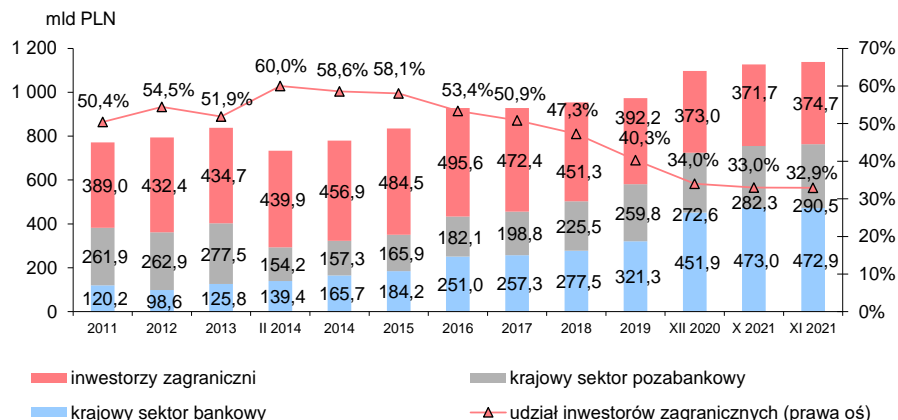
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W listopadzie 2021 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 24,1%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 0,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2020 r. Wzrost udziału w listopadzie wynikał przede wszystkim z różnic kursowych. Strategia zarządzania długiem zakłada utrzymanie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W listopadzie 2021 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 32,9%, co oznaczało spadek o 0,05 pkt proc. m/m oraz spadek o 1,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2020 r. Nieznaczny spadek udziału w listopadzie był wypadkową wzrostu długu w walutach obcych (osłabienia złotego) oraz wzrostu zadłużenia wobec rezydentów.

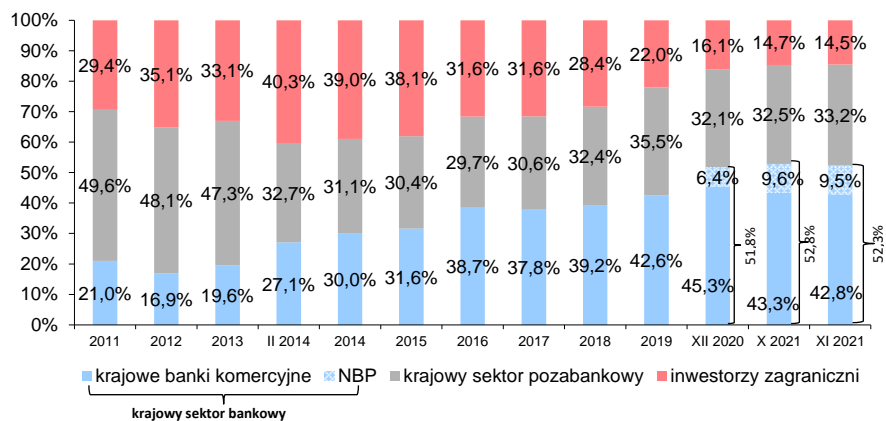
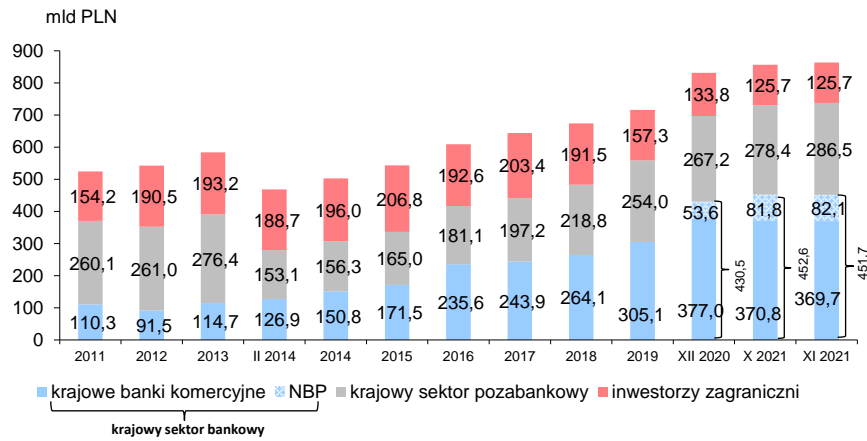


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2021 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+7,2 mld zł, tj. sektor bankowy: -0,9 mld zł, w tym NBP: +0,3 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +8,1 mld zł) oraz nieznaczny wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu inwestorów zagranicznych (+0,01 mld zł).

Od początku 2021 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +21,2 mld zł (w tym NBP: +28,5 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +19,3 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -8,1 mld zł.

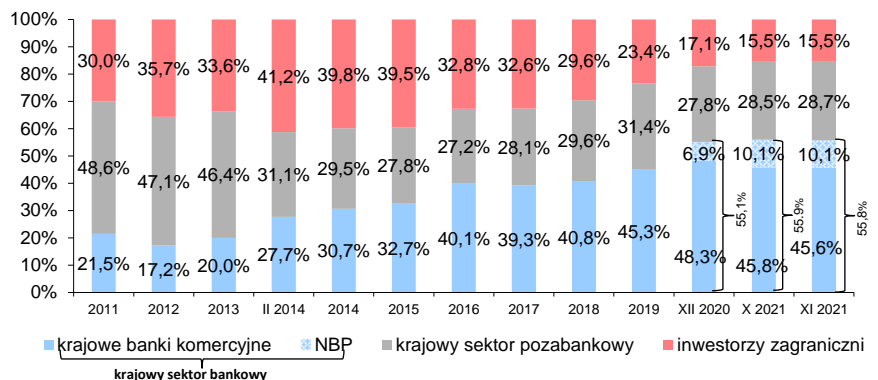
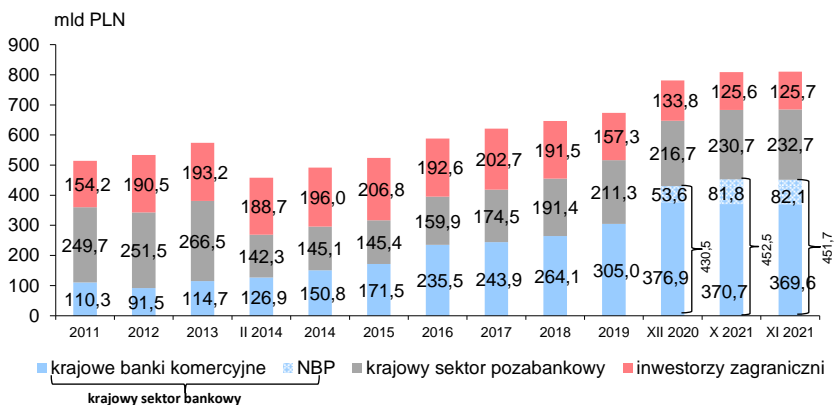


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2021 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 1,1 mld zł (tj. sektor bankowy: -0,9 mld zł, w tym NBP: +0,3 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +2,0 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano nieznaczny wzrost zaangażowania o 0,01 mld zł.

Od początku 2021 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +21,2 mld zł (w tym NBP: +28,5 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +16,0 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -8,1 mld zł.



Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w listopadzie 2021 r. m/m*

Spadek zaangażowania sektora bankowego w krajowe SPW w listopadzie 2021 r. wynikał ze spadku zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 3 lat, przy wzroście w instrumentach o zapadalności powyżej 3 lat. Podmioty z sektora pozabankowego zwiększyły zaangażowanie w krajowe SPW, co było głównie wynikiem wzrostu w portfelach papierów o terminach zapadalności do 10 lat. Brak istotnej zmiany zaangażowania nierezydentów był wypadkową zmniejszenia w portfelach papierów o terminach zapadalności do 1 roku i od 5 do 10 lat oraz zwiększenia zaangażowania w papierach od 1 roku do 5 lat.

Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2021 r.*

W okresie styczeń - listopad 2021 r. sektor bankowy zwiększył swój portfel SPW w instrumentach o zapadalności od 1 do 3 lat oraz powyżej 5 lat. Instytucje pozabankowe zwiększyły swoje portfele SPW w instrumentach o zapadalności do 3 lat oraz powyżej 10 lat. Spadek zaangażowania inwestorów zagranicznych wynikał ze zmniejszenia portfela instrumentów o terminach zapadalności od 1 roku do 3 lat oraz od 5 do 10 lat.

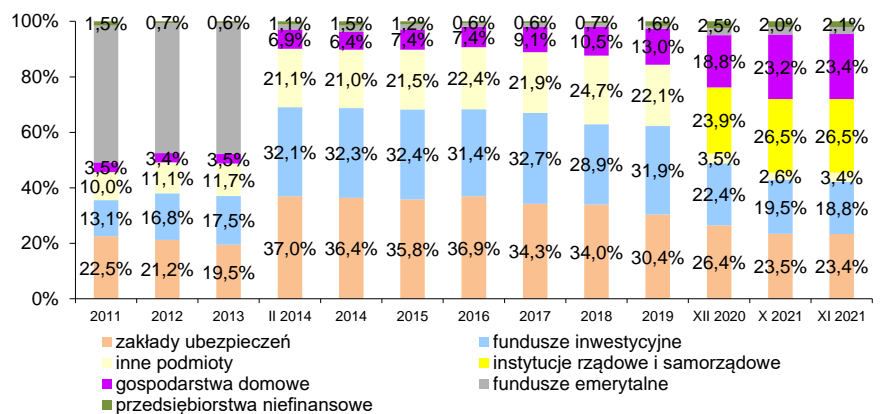
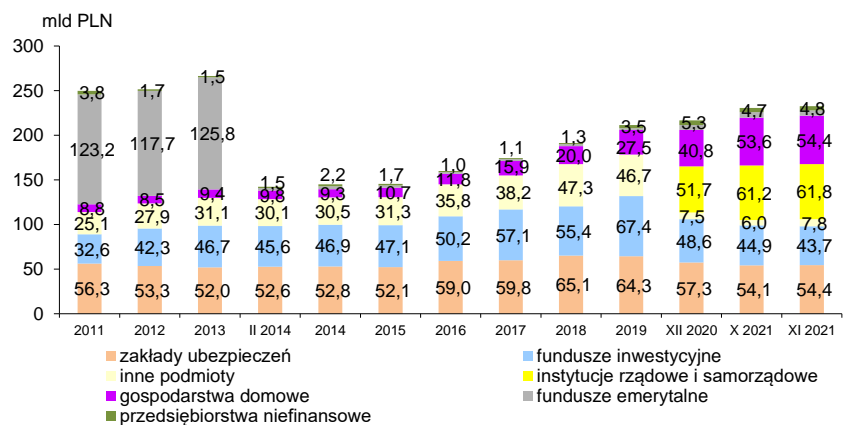
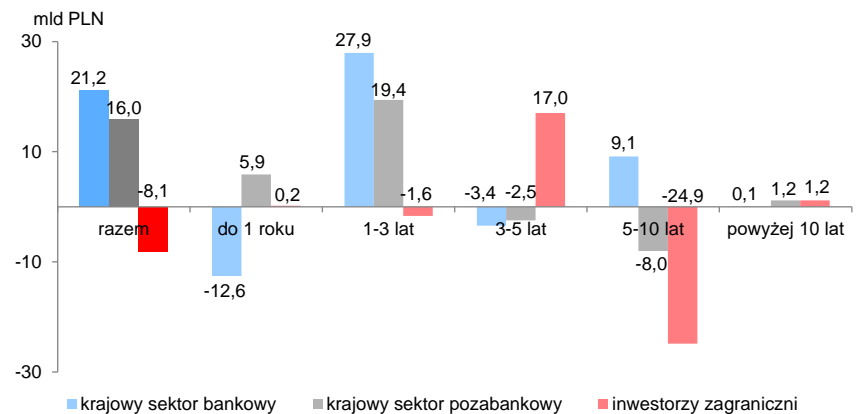
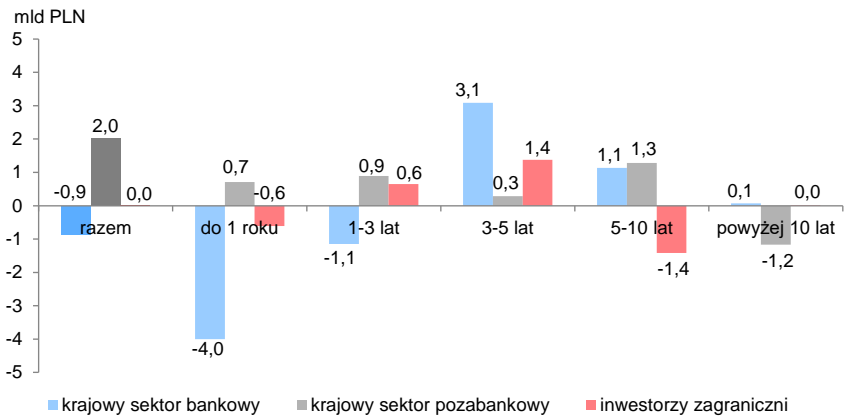
Zadłużenie w krajowych SPW wobec krajowego sektora pozabankowego wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2021 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były instytucje rządowe i samorządowe** (26,5%), w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny, zakłady ubezpieczeń (23,4%), oraz fundusze inwestycyjne (18,8%). Istotny udział stanowiły również gospodarstwa domowe (23,4%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 2,0 mld zł m/m i wzrosło o 16,0 mld zł względem końca 2020 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania innych podmiotów (+1,8 mld zł) a także gospodarstw domowych (+0,8 mld zł).

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

**) Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów zmieniającym rozporządzenie w sprawie obowiązków sprawozdawczych w zakresie obrotu papierami wartościowymi emitowanymi przez Skarb Państwa od listopada 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 (21,0% udziału w listopadzie 2021 r.), funduszy inwestycyjnych (17,8%), funduszy emerytalnych (17,9%) i zakładów ubezpieczeń (14,6%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (48,8 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 listopadzie 2021 r. m/m

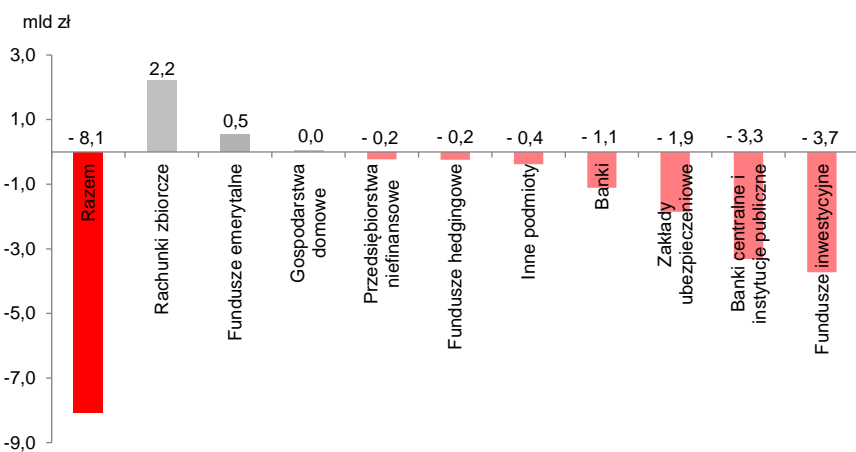
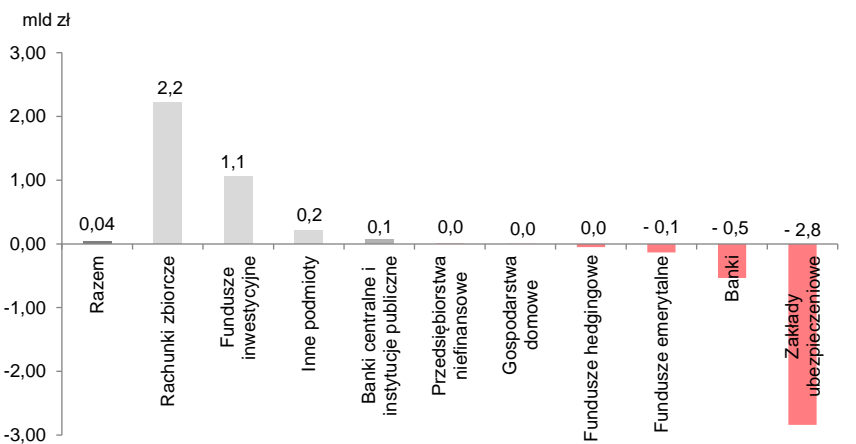
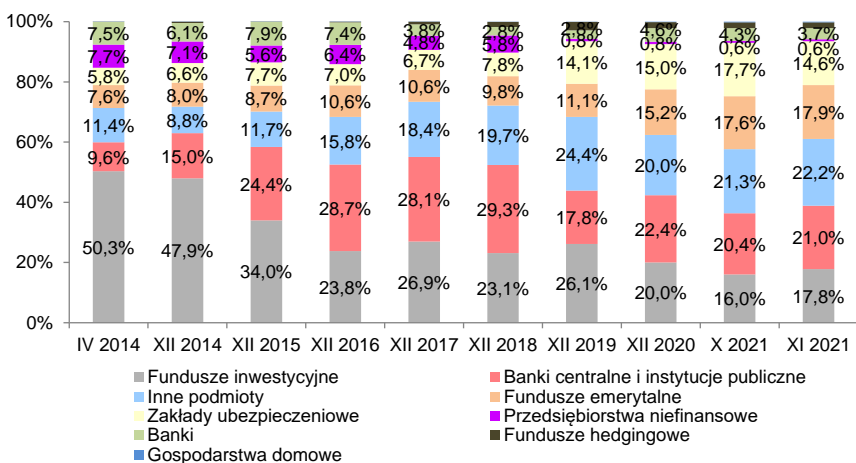
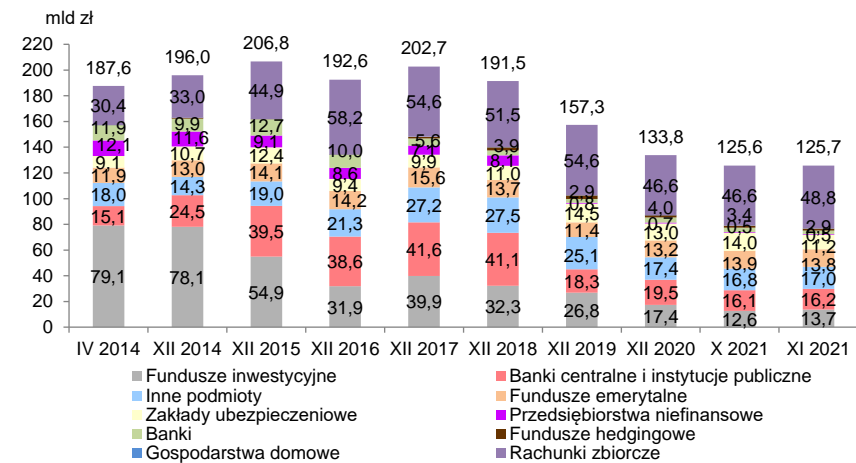
W listopadzie 2021 r. inwestorzy zagraniczni nieznacznie zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 0,04 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (+2,2 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+1,1 mld zł) oraz innych podmiotów (+0,2 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano natomiast głównie w przypadku zakładów ubezpieczeniowych (-2,8 mld zł) oraz banków (-0,5 mld zł).

Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2021 r.

W okresie styczeń - listopad 2021 r. inwestorzy zagraniczni zredukowali portfel krajowych SPW o 8,1 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył funduszy inwestycyjnych (-3,7 mld zł), banków centralnych i instytucji publicznych (-3,3 mld zł), zakładów ubezpieczeniowych (-1,9 mld zł) oraz banków (-1,1 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie na rachunkach zbiorczych (+2,2 mld zł) oraz wśród funduszy emerytalnych (+0,5 mld zł).

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

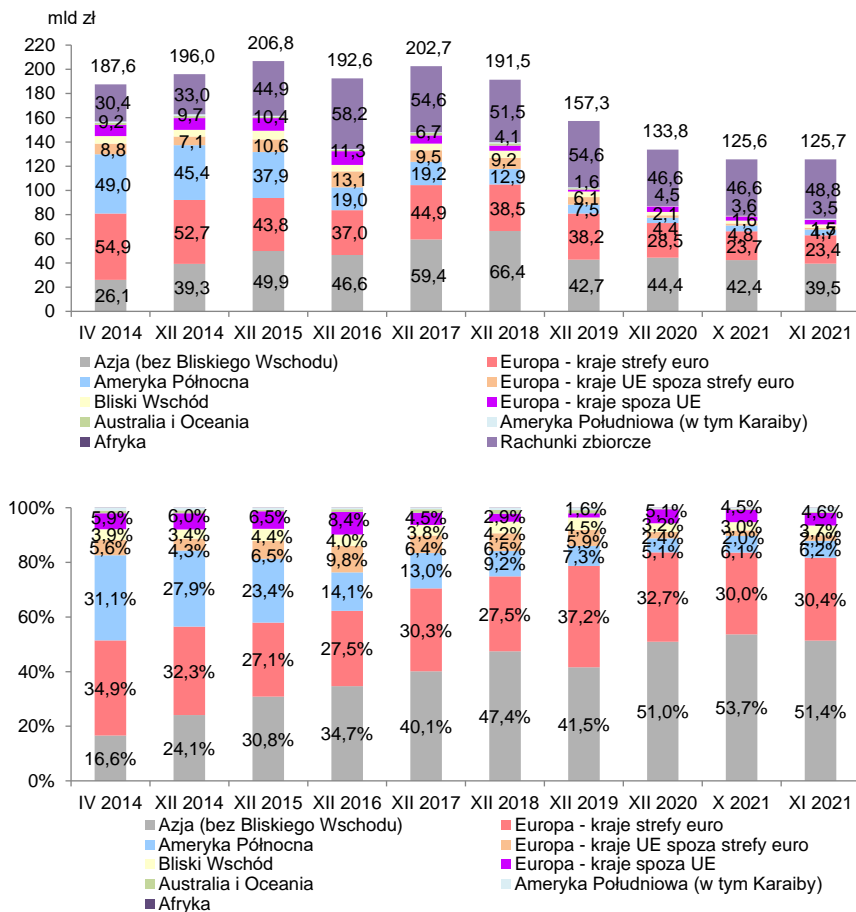
**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



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

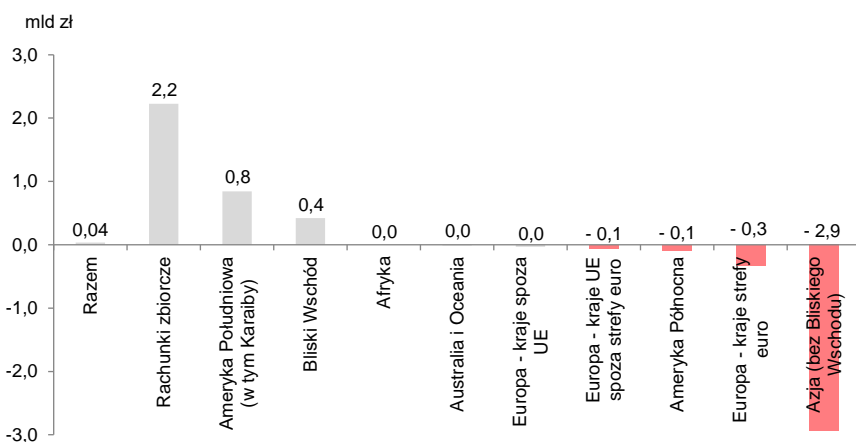
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W listopadzie 2021 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 51,4%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 39,5 mld zł, z czego 23,5 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 15,2 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 30,4% (co odpowiadało portfelowi 23,4 mld zł, w tym nierezydenci z Holandii: 7,3 mld zł, Luksemburga: 6,0 mld zł, Niemiec: 3,4 mld zł oraz Irlandii: 3,2 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z krajów Ameryki Północnej: 6,2% (co odpowiadało portfelowi 4,7 mld zł, z czego 4,0 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych) oraz Europy spoza UE (4,6%, portfel o wartości 3,5 mld zł, z czego 2,2 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 8,9%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



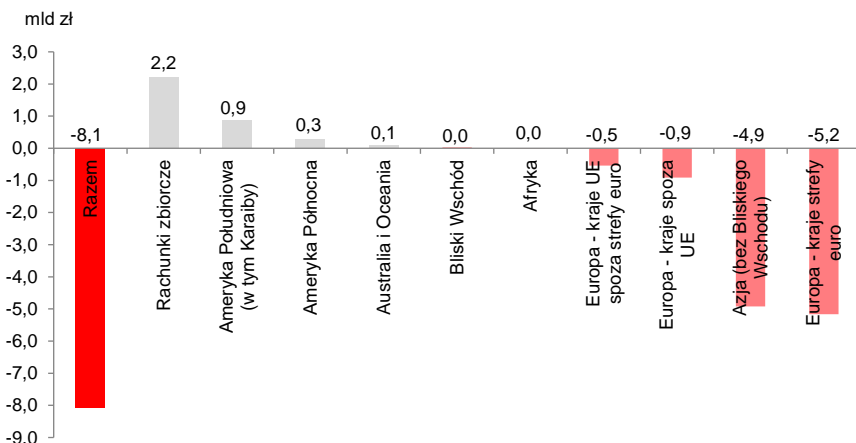
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w listopadzie 2021 r. m/m

W listopadzie 2021 r. do nieznacznego wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+2,2 mld zł), inwestorów z Ameryki Południowej (+0,8 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (+0,4 mld zł).



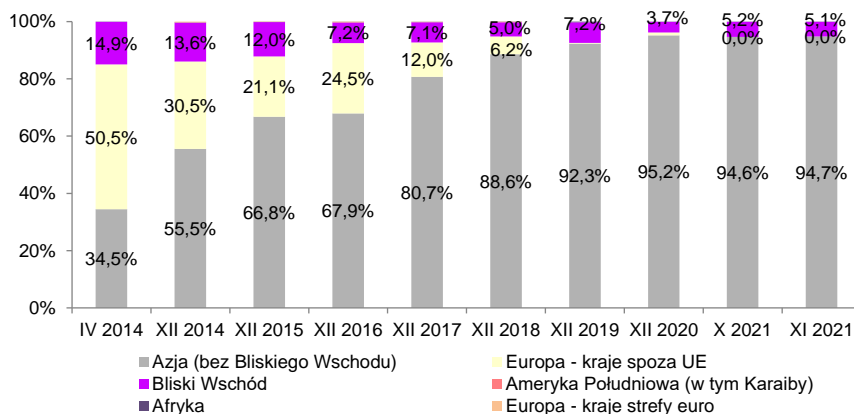
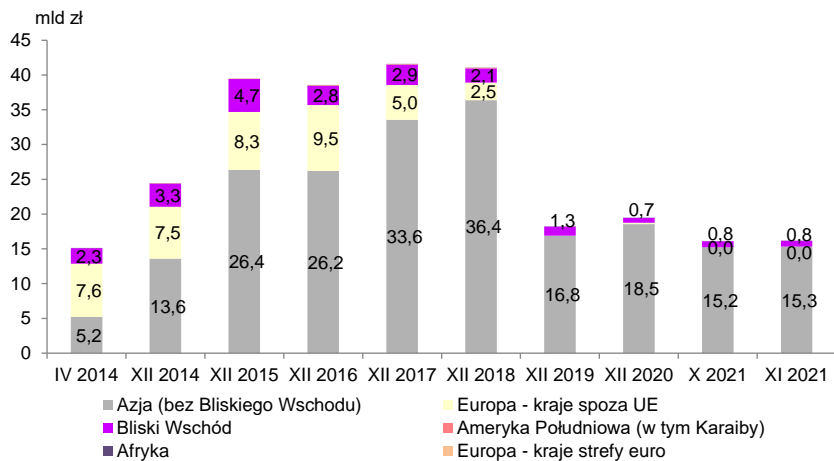
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2021 r.

Od początku 2021 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów z krajów strefy euro (-5,2 mld zł), z Azji (-4,9 mld zł), z Europy z krajów spoza UE (-0,9 mld zł) oraz z UE z krajów spoza strefy euro (-0,5 mld zł).



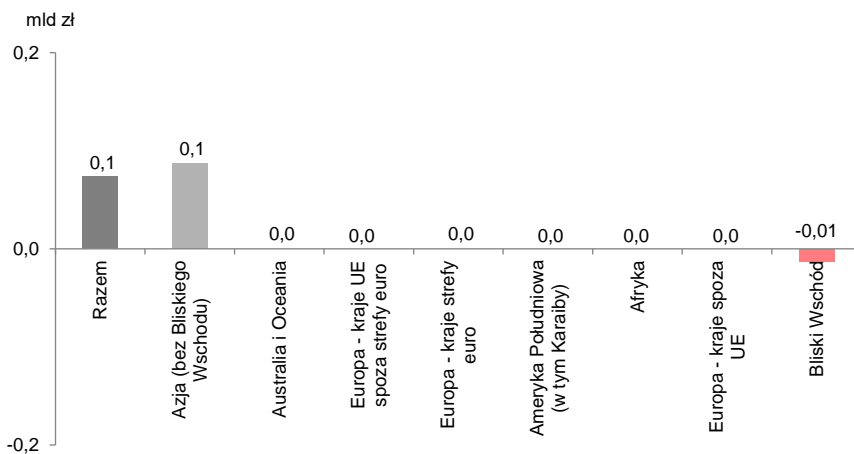
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (94,7% udziału w listopadzie 2021 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (5,1%).



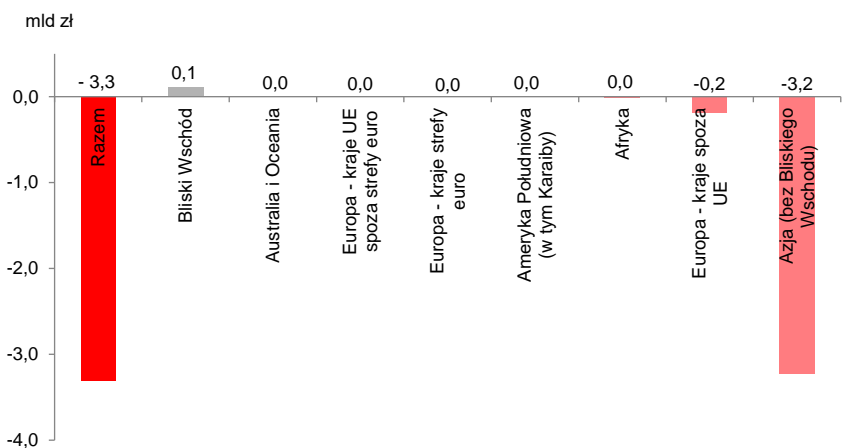
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w listopadzie 2021 r. m/m

W listopadzie 2021 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).



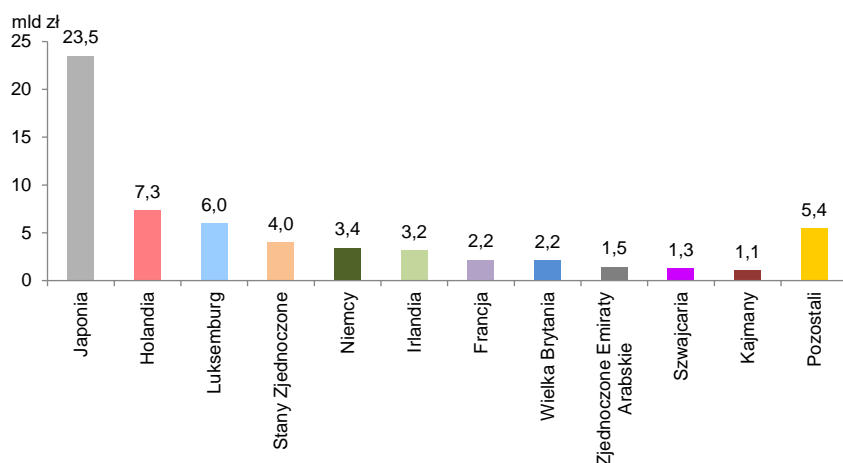
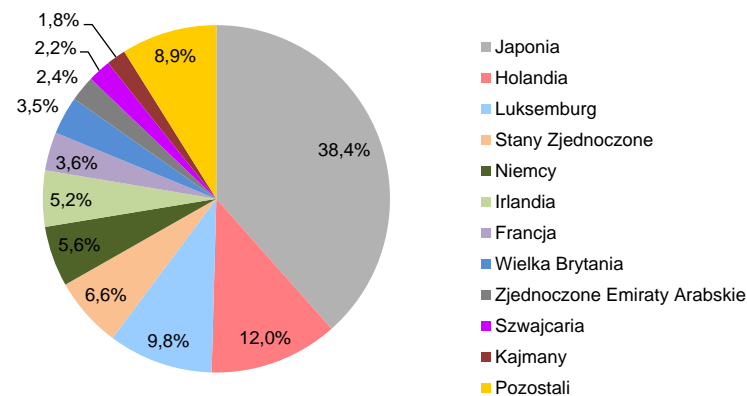
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2021 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 3,3 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-3,2 mld zł).



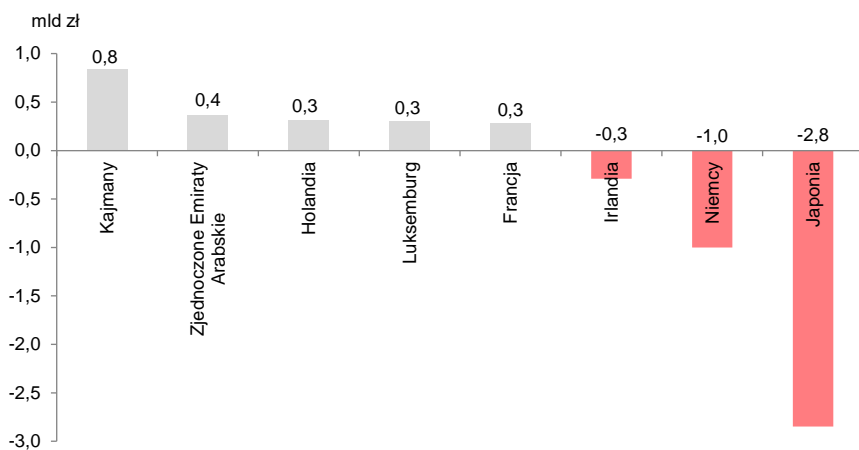
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w listopadzie 2021 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W listopadzie 2021 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 62 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysidentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 38,4%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 17,6% udziału w zadłużeniu nierzysidentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 14,8%), Holandii (12,0%, w tym głównie inne podmioty: 8,4% i fundusze emerytalne: 3,6%), Luksemburga (9,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,9% i inne podmioty: 2,6%), Stanów Zjednoczonych (6,6%, w tym głównie inne podmioty: 3,1% i fundusze inwestycyjne: 1,9%), Niemiec (5,6%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,1% i fundusze inwestycyjne: 2,0%), Irlandii (5,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,9% i inne podmioty: 0,2%) Francji (3,6%, w tym głównie banki: 3,3% i fundusze inwestycyjne: 0,3%) oraz Wielkiej Brytanii (3,5%, w tym głównie inne podmioty: 1,8% i fundusze inwestycyjne 0,8%).



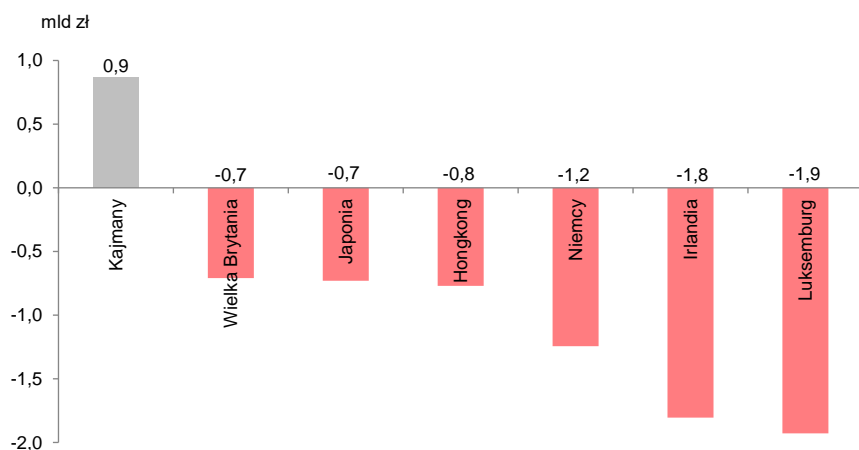
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w listopadzie 2021 r.** m/m

W listopadzie 2021 r. największe zmiany zaangażowania nierzysidentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Kajmanów (+0,8 mld zł), Zjednoczonych Emiratów Arabskich (+0,4 mld zł), Holandii (+0,3 mld zł), Luksemburga (+0,3 mld zł), Francji (+0,3 mld zł), Irlandii (-0,3 mld zł), Niemiec (-1,0 mld zł) oraz Japonii (-2,8 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w 2021 r.***

Zwiększenie zaangażowania nierzysidentów w krajowe SPW w okresie styczeń-listopad dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Kajmanów (+0,9 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Luksemburga (-1,9 mld zł), Irlandii (-1,8 mld zł), Niemiec (-1,2 mld zł), Hongkongu (-0,8 mld zł), Japonii (-0,7 mld zł) oraz Wielkiej Brytanii (-0,7 mld zł).



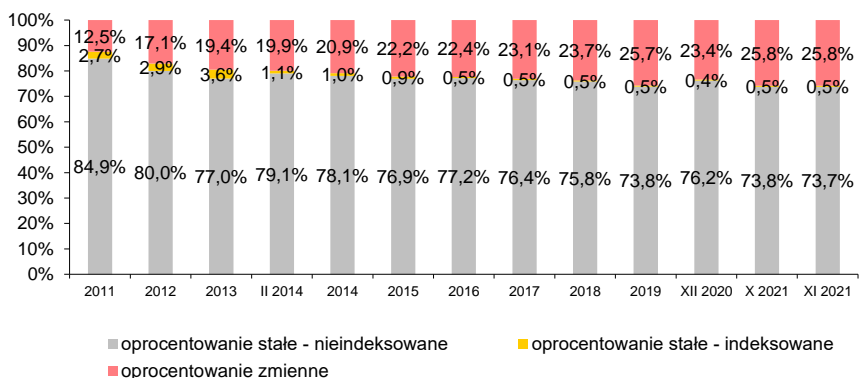
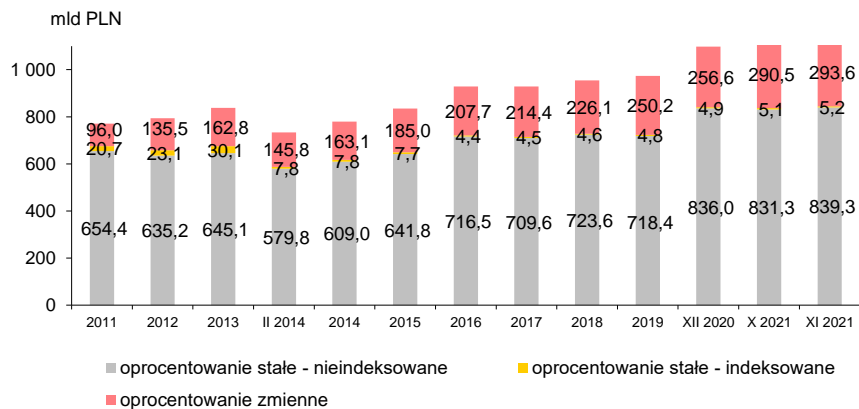
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

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

***) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,4 mld PLN.

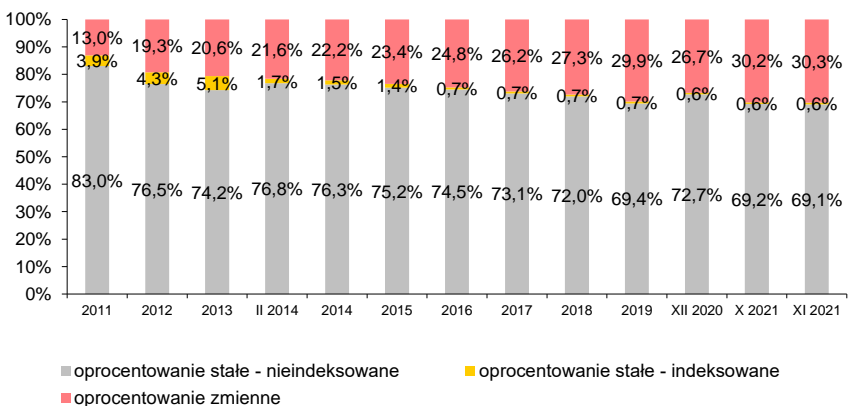
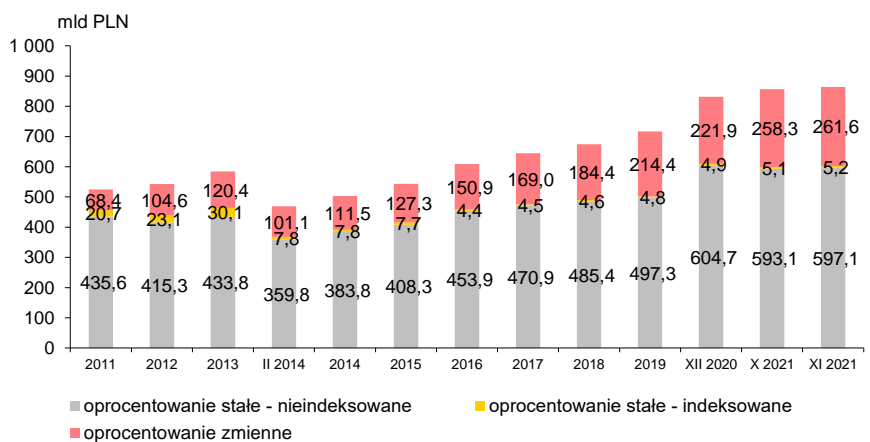
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w listopadzie 2021 r. ich udział wyniósł 74,2%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 25,8%, co oznaczało brak zmian m/m oraz wzrost o 2,4 pkt proc w porównaniu z końcem 2020 r.



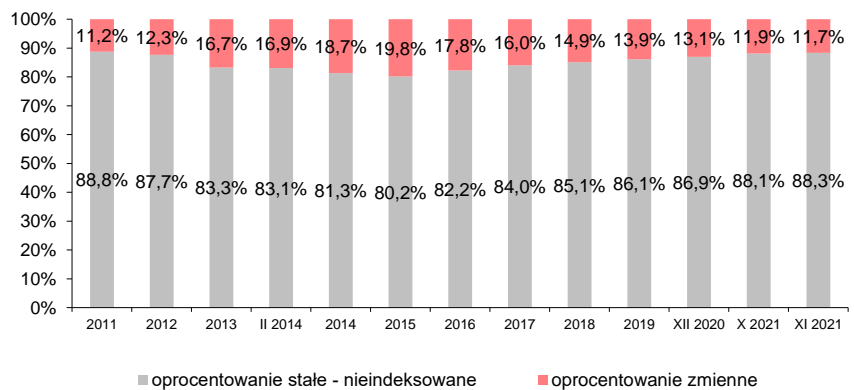
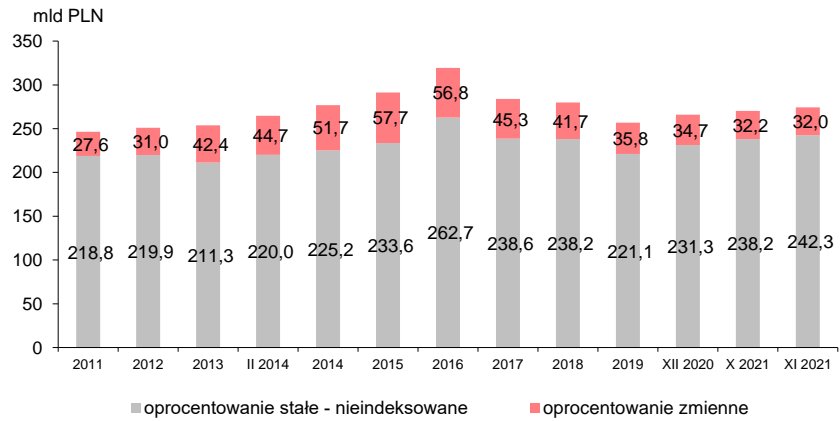
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2021 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 30,3%, tj. wzrost o 0,1 pkt proc. m/m oraz wzrost o 3,6 pkt proc. w porównaniu z końcem 2020 r.



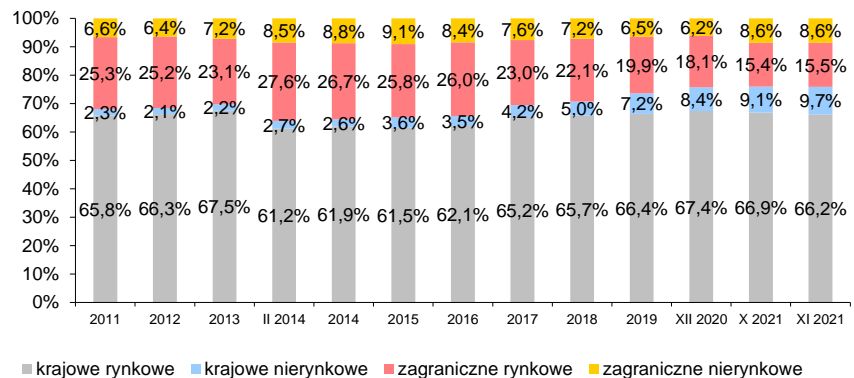
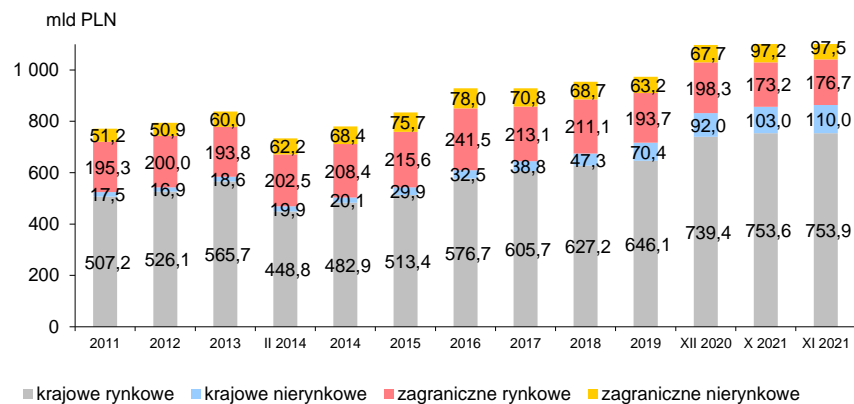
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2021 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 11,7%, tj. spadł o 0,3 pkt proc m/m oraz spadł o 1,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2020 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu nominowanym w walutach obcych.



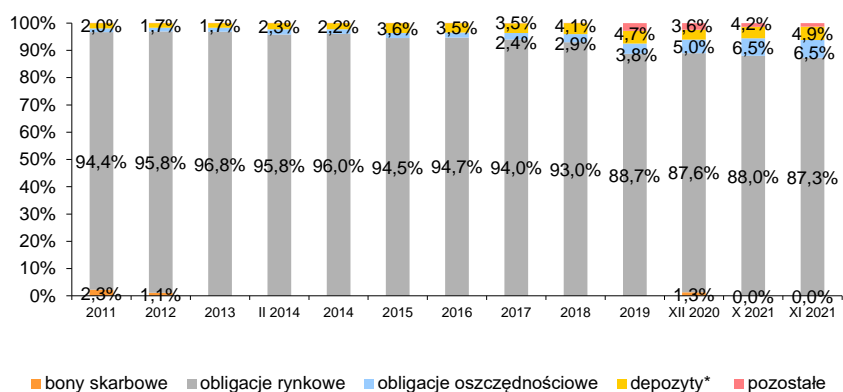
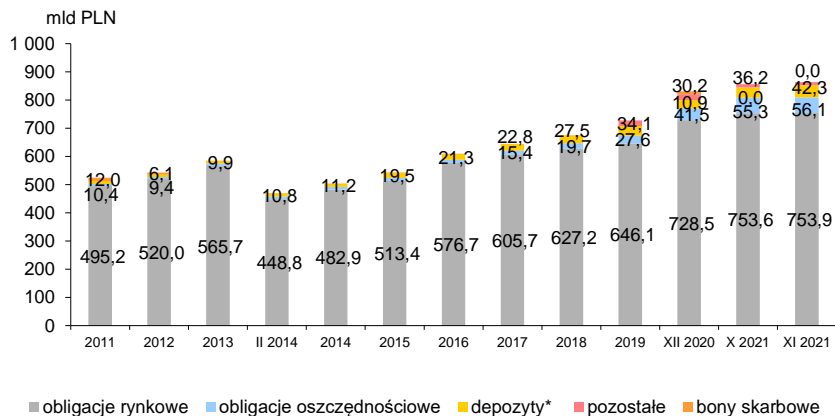
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (81,8% udziału w listopadzie 2021 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,2%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, pożyczki z UE (w ramach instrumentu SURE), krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

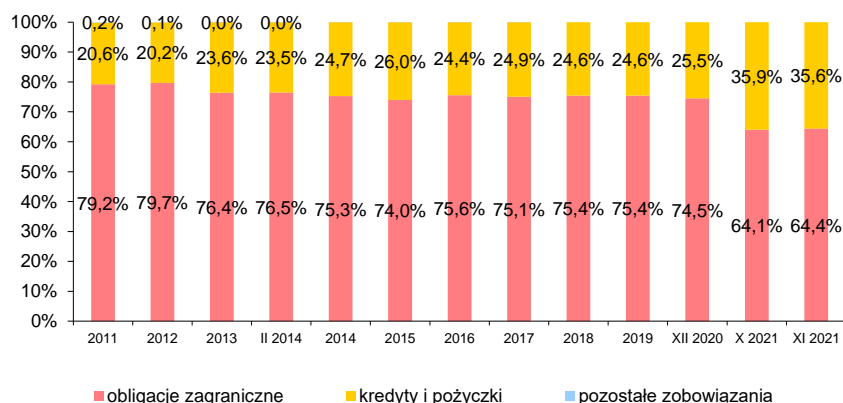
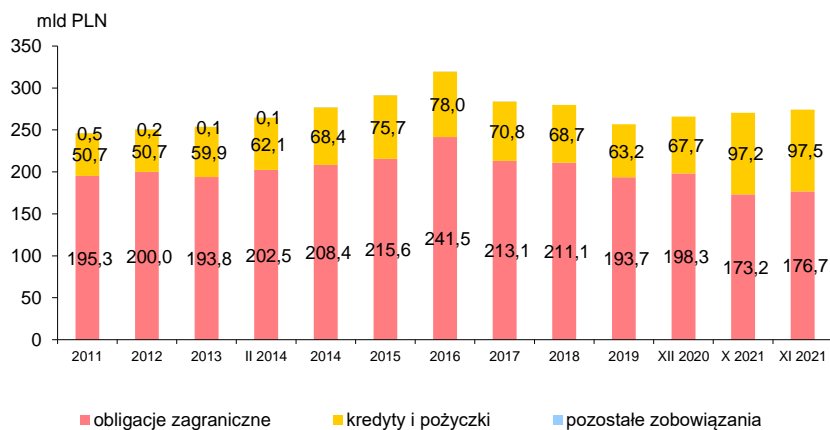
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w listopadzie 2021 r. wyniósł 87,3%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (6,5%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,9%.



*) 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

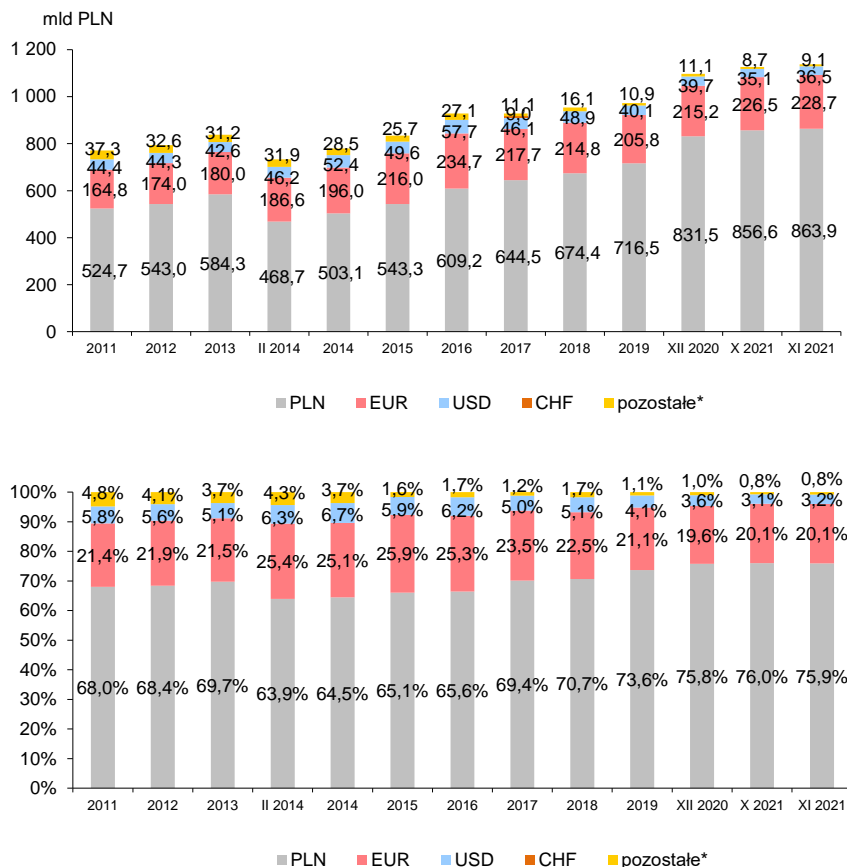
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (64,4% udziału w listopadzie 2021 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 35,6%).



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

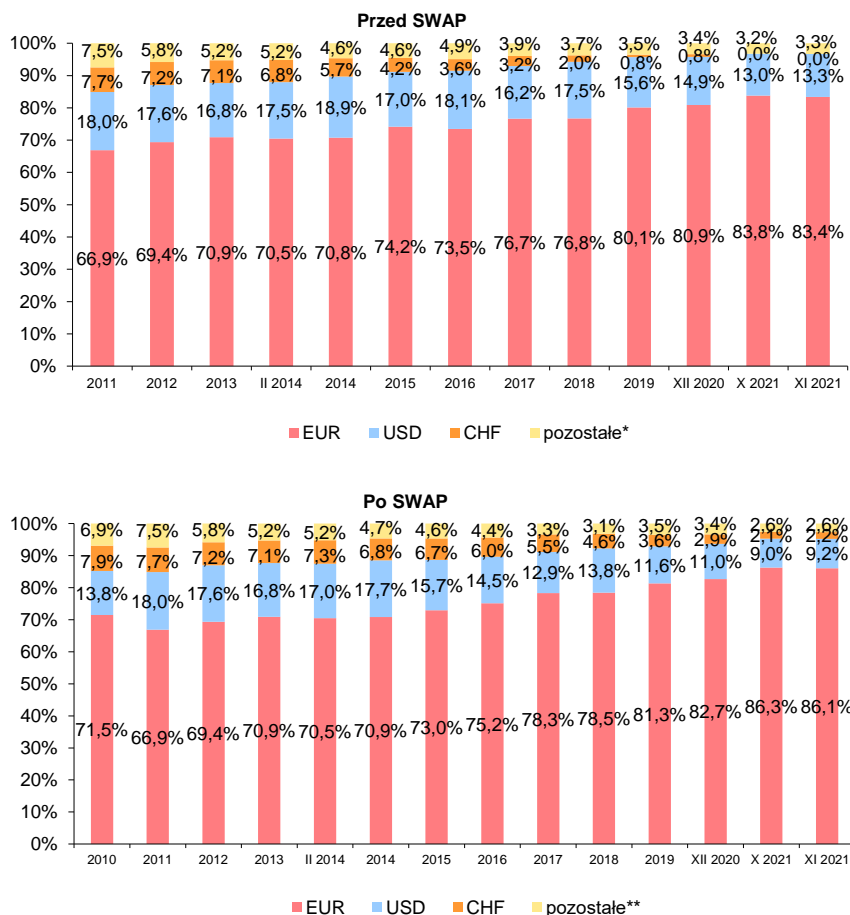
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w listopadzie 2021 r. wyniosło 75,9% wobec 75,8% na koniec 2020 r. oraz wobec 76,0% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – brak zmian m/m i wzrost o 0,5 pkt proc. względem końca 2020 r.,
- USD – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2020 r.,
- CHF – brak zmian m/m oraz spadek o 0,2 pkt proc względem końca 2020 r.,
- JPY – brak zmian m/m oraz spadek o 0,2 pkt proc. względem końca 2020 r.
- CNY – brak zmian m/m i wzrost o 0,2 pkt proc. względem końca 2020 r.



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

W listopadzie 2021 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 86,1%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR spadł o 0,3 pkt proc m/m oraz wzrósł o 3,4 pkt proc. względem końca 2020 r.

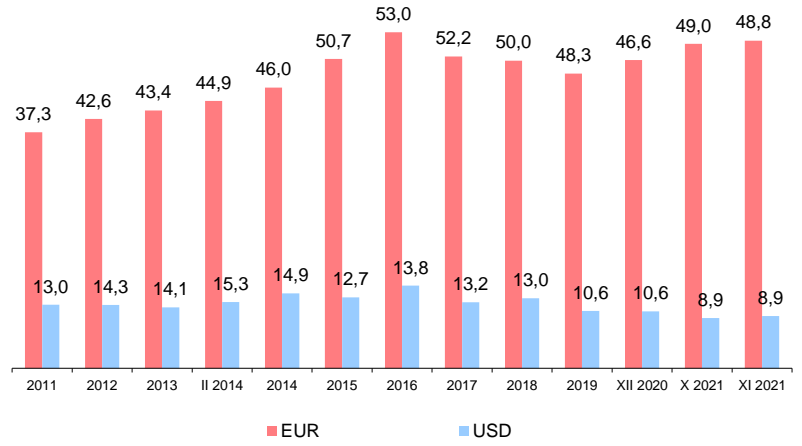


*) JPY oraz CNY (od lutego 2016 r. do lutego 2019 r. i od listopada 2021 r.)

**) JPY

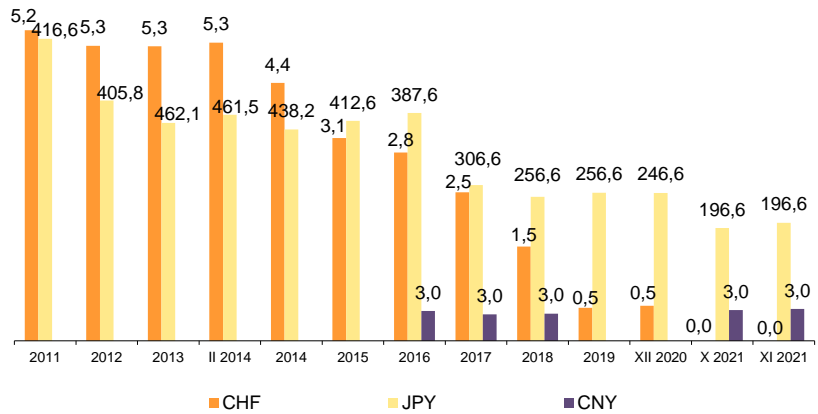
Zadłużenie zagraniczne SP w mld w walutach emisji**)

W listopadzie 2021 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 8,9 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,2 mld EUR i wyniosła 48,8 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY pozostała bez zmian i wyniosła 196,6 mld JPY. Zadłużenie nominowane w CNY pozostało bez zmian, i wyniosło 3 mld CNY.



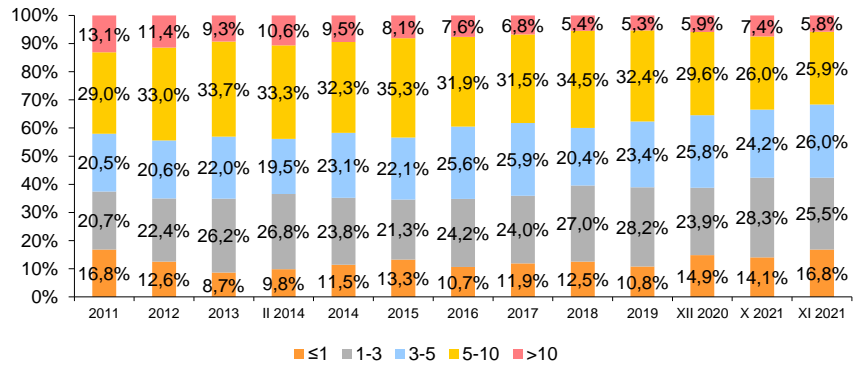
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



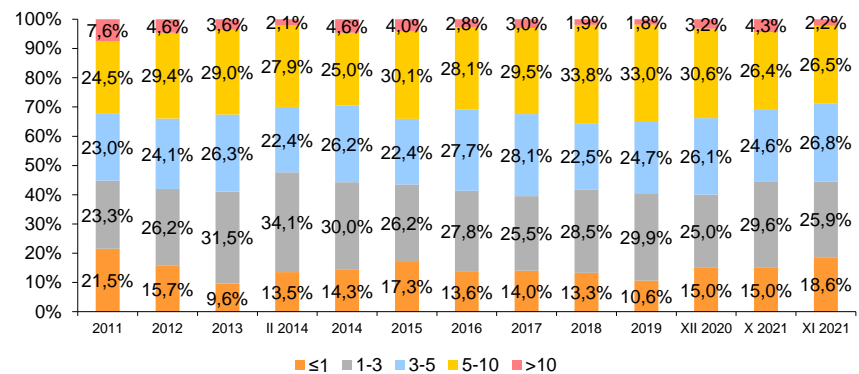
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W listopadzie 2021 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 31,7% długu SP, co oznaczało spadek o 1,8 pkt proc. m/m i spadek o 3,8 pkt proc. wobec końca 2020 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 16,8%, tj. wzrósł o 2,8 pkt proc. m/m i spadł o 2,0 pkt proc. wobec końca 2020 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W listopadzie 2021 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 28,8%, co oznaczało spadek o 2,0 pkt proc. m/m oraz spadek o 5,1 pkt proc. względem końca 2020 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 18,6%, co oznaczało wzrost o 3,6 pkt proc. m/m i względem końca 2020 r.



Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP

Na koniec listopada 2021 r. ATM długu SP wyniosło 4,83 roku (spadek o 0,05 m/m oraz wzrost o 0,20 roku wobec końca 2020 r.). Strategia zarządzania długiem zakłada jego utrzymanie na poziomie zbliżonym do 5 lat, z uwzględnieniem możliwości przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych i budżetowych związanych ze skutkami epidemii COVID-19.

ATM długu krajowego wyniosło 4,25 roku, spadek o 0,05 m/m (wypadkowa aukcji zamiany oraz starzenia się długu) oraz wzrost o 0,01 roku w porównaniu z końcem 2020 r. Strategia zakłada utrzymanie ATM długu krajowego na poziomie 4,5 roku z uwzględnieniem przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych i budżetowych związanych ze skutkami epidemii.

ATM długu zagranicznego wyniosło 6,42 roku, co oznaczało spadek o 0,07 roku m/m (efekt starzenia się długu) i wzrost o 0,70 roku wobec końca 2020 r.

ATR zadłużenia SP

W listopadzie 2021 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 3,74 roku (wzrost o 0,03 m/m oraz wzrost o 0,16 roku wobec końca 2020 r.). Poziom ATR w listopadzie był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,08 roku (wzrost o 0,04 roku m/m) oraz spadku ATR długu w walutach obcych do 5,54 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 2,8-3,6 roku.

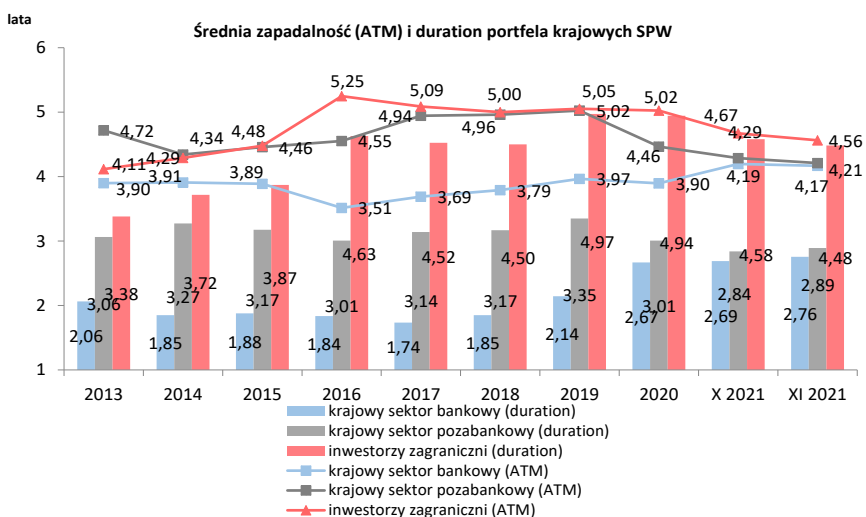
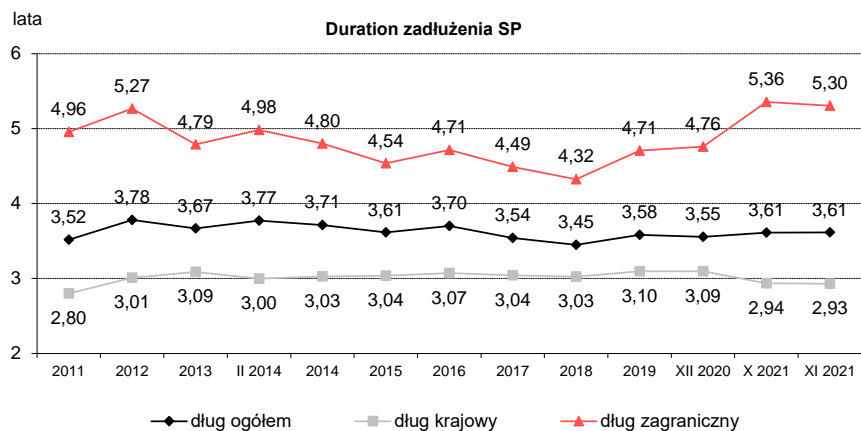
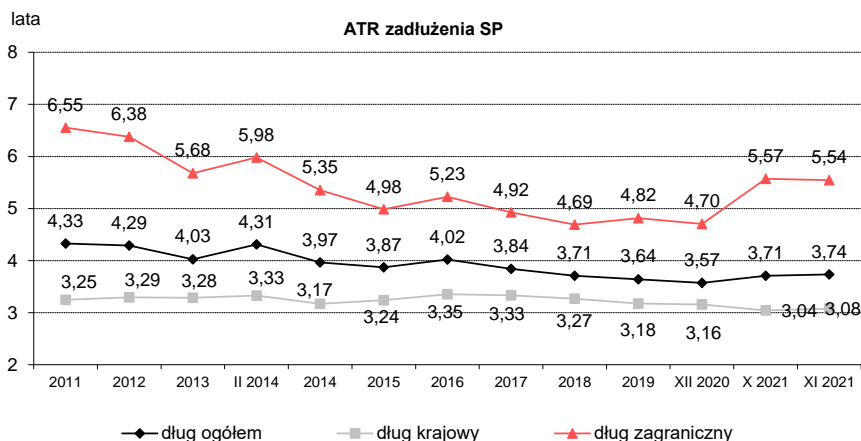
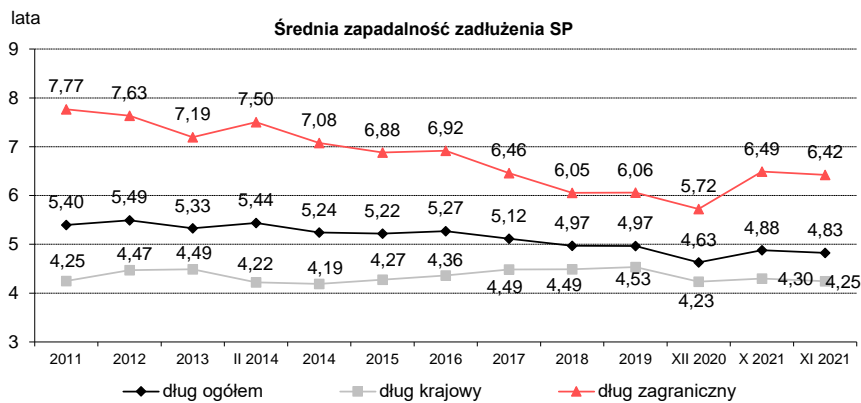
Duration* zadłużenia SP

W listopadzie 2021 r. duration długu SP wyniosło 3,61 roku (bez zmian m/m i wzrost o 0,06 roku wobec końca 2020 r.) w wyniku braku zmiany duration długu krajowego pozostającego na poziomie 2,93 oraz spadku duration długu zagranicznego do poziomu 5,30 roku (o 0,05 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych. Poziomy ATR i duration wskazują na stabilny poziom ryzyka stopy procentowej zadłużenia SP.

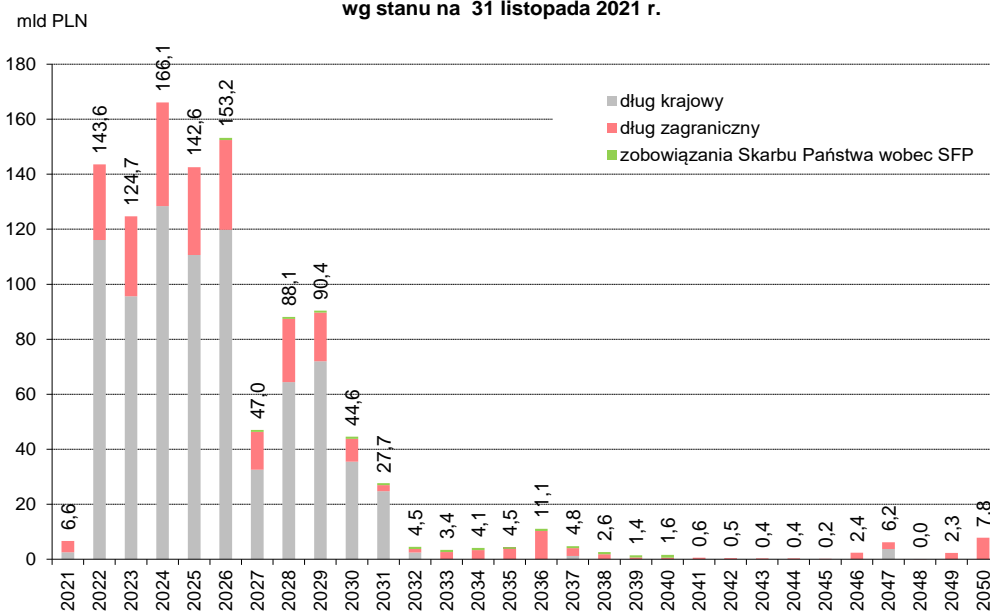
Średnia zapadalność (ATM) i duration* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

W listopadzie 2021 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 4,56 roku (spadek o 0,11 roku m/m) i 4,48 roku (spadek o 0,10 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,21 roku (spadek o 0,08 roku m/m) i 2,89 roku (wzrost o 0,05 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 4,17 roku (spadek o 0,03 roku m/m), a duration wyniosło 2,76 roku (wzrost o 0,07 roku m/m).

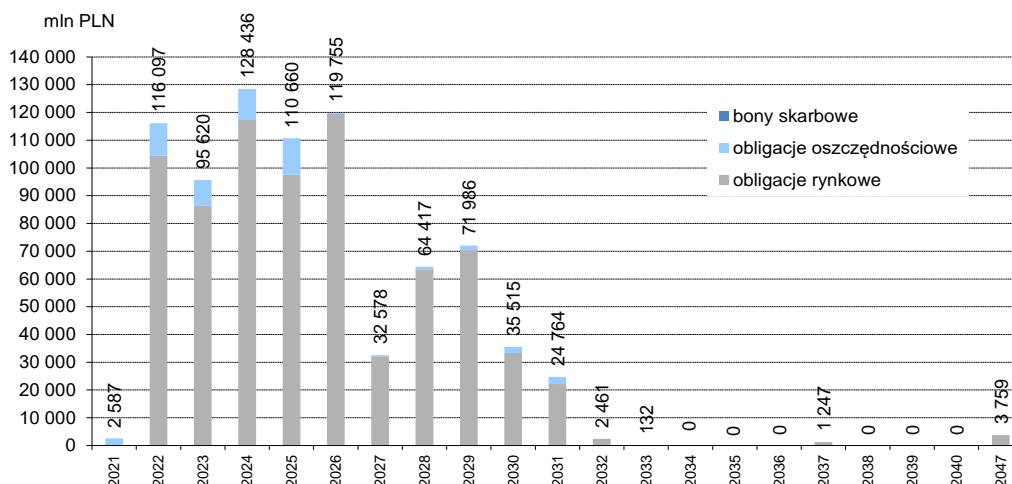
*³⁾ bez obligacji indeksowanych



**Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (skarbowe papiery wartościowe i kredyty)
wg stanu na 31 listopada 2021 r.**

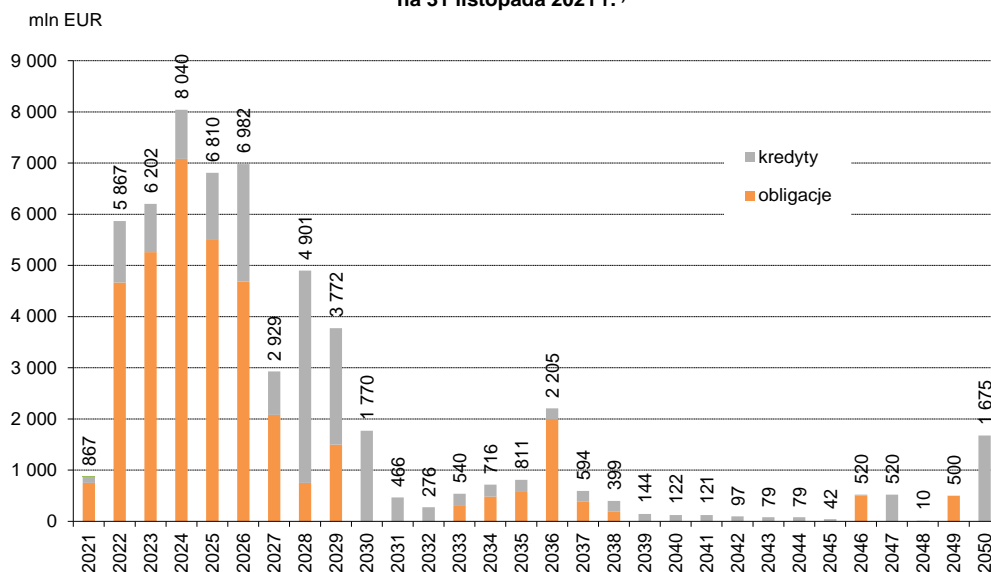


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu
na 31 listopada 2021 r.^{*)}**



^{*)} Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2021 r. – pozostały dług SP – głównie przyjęte depozyty o wartości 49.359 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2022 r. – przyjęte depozyty o wartości 4.500 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu
na 31 listopada 2021 r.^{*)}**



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

Wyszczególnienie	XII 2020	struktura XII 2020 w %	X 2021	struktura X 2021 w %	XI 2021	struktura XI 2021 w %	zmiana		zmiana	
							XI 2021 – X 2021		XI 2021 – XII 2020	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 097 480,0	100,0	1 126 980,2	100,0	1 138 121,4	100,0	11 141,2	1,0	40 641,4	3,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	831 455,0	75,8	856 613,3	76,0	863 872,8	75,9	7 259,5	0,8	32 417,8	3,9
1. Zadłużenie z tytułu SPW	780 987,9	71,2	808 859,1	71,8	810 013,7	71,2	1 154,6	0,1	29 025,8	3,7
1.1. Rynkowe SPW	739 444,3	67,4	753 578,5	66,9	753 900,7	66,2	322,2	0,0	14 456,4	2,0
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	543 026,2	49,5	532 232,8	47,2	530 260,4	46,6	-1 972,5	-0,4	-12 765,8	-2,4
bony skarbowe	10 920,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-10 920,3	-100,0
obligacje OK	46 641,1	4,2	49 715,7	4,4	49 606,9	4,4	-108,8	-0,2	2 965,8	6,4
obligacje PS	197 378,0	18,0	186 230,6	16,5	185 835,8	16,3	-394,9	-0,2	-11 542,2	-5,8
obligacje DS	216 664,5	19,7	225 966,0	20,1	226 520,8	19,9	554,9	0,2	9 856,4	4,5
obligacje WS	71 422,4	6,5	70 320,6	6,2	68 296,9	6,0	-2 023,7	-2,9	-3 125,5	-4,4
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 897,0	0,4	5 136,5	0,5	5 171,8	0,5	35,2	0,7	274,8	5,6
obligacje IZ	4 897,0	0,4	5 136,5	0,5	5 171,8	0,5	35,2	0,7	274,8	5,6
oprocentowanie zmienne	191 521,1	17,5	216 209,2	19,2	218 468,6	19,2	2 259,4	1,0	26 947,4	14,1
obligacje WZ	189 521,1	17,3	211 209,2	18,7	213 468,6	18,8	2 259,4	1,1	23 947,4	12,6
obligacje PP	2 000,0	0,2	5 000,0	0,4	5 000,0	0,4	0,0	0,0	3 000,0	150,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	41 543,6	3,8	55 280,6	4,9	56 113,0	4,9	832,5	1,5	14 569,5	35,1
oprocentowanie stałe	11 186,6	1,0	13 150,6	1,2	12 939,3	1,1	-211,3	-1,6	1 752,7	15,7
obligacje OTS	3 693,0	0,3	6 064,8	0,5	5 936,1	0,5	-128,7	-2,1	2 243,2	60,7
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	7 493,6	0,7	7 085,8	0,6	7 003,2	0,6	-82,7	-1,2	-490,4	-6,5
oprocentowanie zmienne	30 357,0	2,8	42 129,9	3,7	43 173,7	3,8	1 043,8	2,5	12 816,7	42,2
obligacje TOZ	470,7	0,0	432,4	0,0	435,8	0,0	3,5	0,8	-34,9	-7,4
obligacje COI	22 394,7	2,0	32 090,5	2,8	32 909,8	2,9	819,3	2,6	10 515,1	47,0
obligacje ROS	158,0	0,0	261,5	0,0	273,3	0,0	11,8	4,5	115,3	73,0
obligacje EDO	7 154,4	0,7	9 051,5	0,8	9 246,8	0,8	195,3	2,2	2 092,4	29,2
obligacje ROD	179,2	0,0	294,1	0,0	308,0	0,0	13,9	4,7	128,7	71,8
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	50 467,1	4,6	47 754,2	4,2	53 859,0	4,7	6 104,8	12,8	3 392,0	6,7
depozyty JSFP*	23 192,6	2,1	27 521,0	2,4	33 739,9	3,0	6 218,9	22,6	10 547,2	45,5
pozostałe depozyty**	7 003,7	0,6	8 644,3	0,8	8 530,27	0,7	-114,1	-1,3	1 526,6	21,8
zobowiązania wymagalne	16,6	0,0	75,8	0,0	75,8	0,0	0,0	0,0	59,2	356,1
pożyczka SP od JSFP***	20 241,5	1,8	11 504,3	1,0	11 504,3	1,0	0,0	0,0	-8 737,2	-43,2
inne	12,7	0,0	8,8	0,0	8,8	0,0	0,0	0,0	-3,8	-30,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	266 025,1	24,2	270 366,9	24,0	274 248,6	24,1	3 881,7	1,4	8 223,6	3,1
1. Zadłużenie z tytułu SPW	198 286,3	18,1	173 188,4	15,4	176 716,5	15,5	3 528,1	2,0	-21 569,8	-10,9
1.1. Rynkowe SPW	198 286,3	18,1	173 188,4	15,4	176 716,5	15,5	3 528,1	2,0	-21 569,8	-10,9
oprocentowanie stałe	198 286,3	18,1	173 188,4	15,4	176 716,5	15,5	3 528,1	2,0	-21 569,8	-10,9
EUR	147 429,0	13,4	129 368,5	11,5	131 121,1	11,5	1 752,6	1,4	-16 307,9	-11,1
USD	39 728,2	3,6	35 102,6	3,1	36 474,4	3,2	1 371,8	3,9	-3 253,8	-8,2
CHF	2 132,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-2 132,1	-100,0
JPY	8 997,0	0,8	6 857,2	0,6	7 180,2	0,6	323,0	4,7	-1 816,7	-20,2
CNY	0,0	0,0	1 860,0	0,2	1 940,7	0,2	80,7	4,3	1 940,7	-
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	67 738,8	6,2	97 178,5	8,6	97 532,1	8,6	353,7	0,4	29 793,3	44,0
oprocentowanie stałe	32 998,8	3,0	64 988,4	5,8	65 571,4	5,8	583,0	0,9	32 572,6	98,7
EUR	32 998,8	3,0	64 988,4	5,8	65 571,4	5,8	583,0	0,9	32 572,6	98,7
oprocentowanie zmienne	34 740,0	3,2	32 190,1	2,9	31 960,7	2,8	-229,4	-0,7	-2 779,2	-8,0
EUR	34 740,0	3,2	32 190,1	2,9	31 960,7	2,8	-229,4	-0,7	-2 779,2	-8,0
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 340,3

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

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

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

Wyszczególnienie	XII 2020	struktura	X 2021	struktura	XI 2021	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2020 w %		X 2021 w %		XI 2021 w %	XI 2021 – X 2021	XI 2021 – XII 2020	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 097 480,0	100,0	1 126 980,2	100,0	1 138 121,4	100,0	11 141,2	1,0	40 641,4	3,7
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	724 471,5	66,0	755 248,0	67,0	763 260,3	67,1	8 012,3	1,1	38 788,8	5,4
Krajowy sektor bankowy	451 883,4	41,2	472 975,3	42,0	472 817,9	41,5	-157,4	0,0	20 934,5	4,6
1. Krajowe SPW	430 489,0	39,2	452 525,9	40,2	451 659,9	39,7	-866,0	-0,2	21 170,9	4,9
1.1. Rynkowe SPW	430 489,0	39,2	452 525,9	40,2	451 659,9	39,7	-866,0	-0,2	21 170,9	4,9
bony skarbowe	9 527,3	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-9 527,3	-100,0
obligacje OK	25 457,4	2,3	27 322,5	2,4	26 907,3	2,4	-415,2	-1,5	1 449,9	5,7
obligacje PS	132 482,3	12,1	117 099,0	10,4	115 157,8	10,1	-1 941,2	-1,7	-17 324,5	-13,1
obligacje DS	107 945,6	9,8	127 185,3	11,3	127 047,6	11,2	-137,8	-0,1	19 101,9	17,7
obligacje WS	23 734,8	2,2	27 911,6	2,5	26 917,5	2,4	-994,1	-3,6	3 182,7	13,4
obligacje IZ	561,9	0,1	879,9	0,1	773,7	0,1	-106,3	-12,1	211,7	37,7
obligacje WZ	130 779,6	11,9	152 127,5	13,5	154 856,1	13,6	2 728,6	1,8	24 076,4	18,4
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	34,5	0,0	61,8	0,0	61,8	0,0	0,0	0,0	27,3	79,1
pozostałe depozyty**	34,5	0,0	61,8	0,0	61,8	0,0	0,0	0,0	27,3	79,1
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	95,2
3. Zagraniczne SPW	21 359,9	1,9	20 387,6	1,8	21 096,2	1,9	708,6	3,5	-263,7	-1,2
Krajowy sektor pozabankowy	272 588,1	24,8	282 272,7	25,0	290 442,4	25,5	8 169,7	2,9	17 854,3	6,5
1. Krajowe SPW	216 740,9	19,7	230 686,2	20,5	232 695,4	20,4	2 009,1	0,9	15 954,5	7,4
1.1. Rynkowe SPW	175 305,8	16,0	175 541,2	15,6	176 721,2	15,5	1 180,0	0,7	1 415,4	0,8
bony skarbowe	1 393,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 393,1	-100,0
obligacje OK	17 859,2	1,6	18 962,5	1,7	19 179,6	1,7	217,1	1,1	1 320,4	7,4
obligacje PS	33 310,1	3,0	36 261,0	3,2	37 352,9	3,3	1 091,9	3,0	4 042,8	12,1
obligacje DS	34 197,1	3,1	30 175,8	2,7	30 523,0	2,7	347,2	1,2	-3 674,1	-10,7
obligacje WS	26 223,2	2,4	25 079,3	2,2	25 047,0	2,2	-32,2	-0,1	-1 176,2	-4,5
obligacje IZ	3 852,8	0,4	4 103,4	0,4	4 237,4	0,4	134,0	3,3	384,6	10,0
obligacje WZ	56 470,3	5,1	55 959,1	5,0	55 381,3	4,9	-577,8	-1,0	-1 089,1	-1,9
obligacje PP	2 000,0	0,2	5 000,0	0,4	5 000,0	0,4	0,0	0,0	3 000,0	150,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	41 435,1	3,8	55 145,1	4,9	55 974,1	4,9	829,1	1,5	14 539,0	35,1
obligacje OTS	3 689,1	0,3	6 059,6	0,5	5 931,2	0,5	-128,4	-2,1	2 242,0	60,8
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	7 483,3	0,7	7 078,5	0,6	6 996,0	0,6	-82,5	-1,2	-487,4	-6,5
obligacje TOZ	470,4	0,0	432,1	0,0	435,6	0,0	3,5	0,8	-34,8	-7,4
obligacje COI	22 326,6	2,0	32 004,4	2,8	32 820,5	2,9	816,1	2,5	10 493,9	47,0
obligacje ROS	158,0	0,0	261,5	0,0	273,3	0,0	11,8	4,5	115,3	73,0
obligacje EDO	7 128,4	0,6	9 015,0	0,8	9 209,7	0,8	194,7	2,2	2 081,3	29,2
obligacje ROD	179,2	0,0	294,0	0,0	307,9	0,0	13,9	4,7	128,7	71,8
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	50 422,6	4,6	47 682,2	4,2	53 787,0	4,7	6 104,8	12,8	3 364,4	6,7
depozyty JSFP*	23 192,6	2,1	27 521,0	2,4	33 739,9	3,0	6 218,9	22,6	10 547,2	45,5
pozostałe depozyty**	6 959,2	0,6	8 572,3	0,8	8 458,2	0,7	-114,1	-1,3	1 499,0	21,5
zobowiązania wymagalne	16,6	0,0	75,8	0,0	75,8	0,0	0,0	0,0	59,2	356,1
pożyczka SP od JSFP***	20 241,5	1,8	11 504,3	1,0	11 504,3	1,0	0,0	0,0	-8 737,2	-43,2
Inne	12,7	0,0	8,8	0,0	8,8	0,0	0,0	0,0	-3,8	-30,2
3. Zagraniczne SPW	5 424,6	0,5	3 904,3	0,3	3 960,0	0,3	55,7	1,4	-1 464,6	-27,0
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	373 008,5	34,0	371 732,2	33,0	374 861,1	32,9	3 128,9	0,8	1 852,6	0,5
1. Krajowe SPW	133 758,0	12,2	125 647,0	11,1	125 658,5	11,0	11,5	0,0	-8 099,5	-6,1
1.1. Rynkowe SPW	133 649,5	12,2	125 511,5	11,1	125 519,6	11,0	8,1	0,0	-8 129,9	-6,1
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	3 324,4	0,3	3 430,6	0,3	3 520,0	0,3	89,3	2,6	195,5	5,9
obligacje PS	31 585,6	2,9	32 870,7	2,9	33 325,1	2,9	454,4	1,4	1 739,5	5,5
obligacje DS	74 521,8	6,8	68 604,8	6,1	68 950,3	6,1	345,5	0,5	-5 571,5	-7,5
obligacje WS	21 464,3	2,0	17 329,7	1,5	16 332,3	1,4	-997,4	-5,8	-5 132,0	-23,9
obligacje IZ	482,2	0,0	153,2	0,0	160,7	0,0	7,5	4,9	-321,5	-66,7
obligacje WZ	2 271,2	0,2	3 122,5	0,3	3 231,2	0,3	108,7	3,5	960,1	42,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	108,5	0,0	135,5	0,0	138,9	0,0	3,4	2,5	30,4	28,0
obligacje OTS	3,8	0,0	5,2	0,0	5,0	0,0	-0,2	-4,7	1,1	29,8
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	10,3	0,0	7,4	0,0	7,2	0,0	-0,2	-2,2	-3,1	-29,9
obligacje TOZ	0,4	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	-0,1	-29,4
obligacje COI	68,1	0,0	86,1	0,0	89,3	0,0	3,2	3,8	21,3	31,3
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
obligacje EDO	26,0	0,0	36,5	0,0	37,1	0,0	0,6	1,5	11,1	42,8
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
2. Zagraniczne SPW	171 501,7	15,6	148 896,5	13,2	151 660,2	13,3	2 763,8	1,9	-19 841,5	-11,6
3. Kredyty i pożyczki zagraniczne	67 738,8	6,2	97 178,5	8,6	97 532,1	8,6	353,7	0,4	29 793,3	44,0
Europejski Bank Inwestycyjny	33 184,3	3,0	29 629,1	2,6	29 639,4	2,6	10,3	0,0	-3 544,8	-10,7
Bank Światowy	28 892,4	2,6	28 385,1	2,5	28 197,9	2,5	-187,2	-0,7	-694,5	-2,4
Bank Rozwoju Rady Europy	1 047,4	0,1	1 107,3	0,1	1 122,3	0,1	15,0	1,4	75,0	7,2
Unia Europejska (SURE)	4 614,8	0,4	38 056,9	3,4	38 572,5	3,4	515,6	1,4	33 957,7	735,8
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	10,0	0,0	10,2	0,0	10,2	0,0	0,0	0,0	0,3	2,7

*) 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.

***) 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 2020	struktura	X 2021	struktura	XI 2021	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2020 w %		X 2021 w %		XI 2021 w %	XI 2021 – X 2021	XI 2021 – XII 2020	w mln zł	w %
Razem	1 097 480,0	100,0	1 126 980,2	100,0	1 138 121,4	100,0	11 141,2	1,0	40 641,4	3,7
do 1 roku (włącznie)	163 025,7	14,9	158 550,2	14,1	191 427,5	16,8	32 877,3	20,7	28 401,8	17,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	262 326,2	23,9	319 024,7	28,3	290 610,2	25,5	-28 414,4	-8,9	28 284,0	10,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	283 164,1	25,8	272 586,5	24,2	295 750,0	26,0	23 163,4	8,5	12 585,8	4,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	324 606,8	29,6	293 076,5	26,0	294 329,9	25,9	1 253,5	0,4	-30 276,9	-9,3
powyżej 10 lat	64 357,2	5,9	83 742,3	7,4	66 003,8	5,8	-17 738,5	-21,2	1 646,6	2,6
I. Zadłużenie krajowe	831 455,0	75,8	856 613,3	76,0	863 872,8	75,9	7 259,5	0,8	32 417,8	3,9
do 1 roku (włącznie)	124 889,2	11,4	128 323,1	11,4	160 442,0	14,1	32 119,0	25,0	35 552,8	28,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	208 157,7	19,0	253 642,4	22,5	223 909,3	19,7	-29 733,0	-11,7	15 751,7	7,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	217 160,1	19,8	211 089,8	18,7	231 123,1	20,3	20 033,2	9,5	13 963,0	6,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	254 632,6	23,2	226 365,3	20,1	229 287,1	20,1	2 921,7	1,3	-25 345,6	-10,0
powyżej 10 lat	26 615,4	2,4	37 192,7	3,3	19 111,3	1,7	-18 081,4	-48,6	-7 504,1	-28,2
1.1. SPW rynkowe	739 444,3	67,4	753 578,5	66,9	753 900,7	66,2	322,2	0,0	14 456,4	2,0
o oprocentowaniu stałym	543 026,2	49,5	532 232,8	47,2	530 260,4	46,6	-1 972,5	-0,4	-12 765,8	-2,4
do 1 roku (włącznie)	75 216,1	6,9	76 436,8	6,8	73 252,7	6,4	-3 184,2	-4,2	-1 963,4	-2,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	157 075,7	14,3	147 896,3	13,1	147 964,0	13,0	67,7	0,0	-9 111,7	-5,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	124 638,7	11,4	144 560,6	12,8	145 149,7	12,8	589,1	0,4	20 511,0	16,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	181 090,3	16,5	156 532,4	13,9	156 532,4	13,8	0,0	0,0	-24 557,9	-13,6
powyżej 10 lat	5 005,4	0,5	6 806,7	0,6	7 361,6	0,6	554,9	8,2	2 356,2	47,1
indeksowane	4 897,0	0,4	5 136,5	0,5	5 171,8	0,5	35,2	0,7	274,8	5,6
od 1 do 3 lat (włącznie)	4 897,0	0,4	5 136,5	0,5	5 171,8	0,5	35,2	0,7	274,8	5,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
o oprocentowaniu zmiennym	191 521,1	17,5	216 209,2	19,2	218 468,6	19,2	2 259,4	1,0	26 947,4	14,1
do 1 roku (włącznie)	9 429,8	0,9	2 000,0	0,2	31 253,4	2,7	29 253,4	1 462,7	21 823,7	231,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	31 923,4	2,9	80 560,1	7,1	50 636,6	4,4	-29 923,4	-37,1	18 713,2	58,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	81 057,2	7,4	52 903,8	4,7	71 794,2	6,3	18 890,4	35,7	9 263,1	-11,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	67 896,4	6,2	62 102,3	5,5	64 784,4	5,7	2 682,1	4,3	-3 112,0	-4,6
powyżej 10 lat	1 214,3	0,1	18 643,0	1,7	0,0	0,0	-18 643,0	-100,0	-1 214,3	-100,0
1.2. SPW oszczędnościowe	41 543,6	3,8	55 280,6	4,9	56 113,0	4,9	832,5	1,5	14 569,5	35,1
o oprocentowaniu stałym	11 186,6	1,0	13 150,6	1,2	12 939,3	1,1	-211,3	-1,6	1 752,7	15,7
do 1 roku (włącznie)	7 262,2	0,7	10 044,4	0,9	9 849,2	0,9	-195,3	-1,9	2 587,0	35,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 924,3	0,4	3 106,2	0,3	3 090,1	0,3	-16,1	-0,5	-834,2	-21,3
o oprocentowaniu zmiennym	30 357,0	2,8	42 129,9	3,7	43 173,7	3,8	1 043,8	2,5	12 816,7	42,2
do 1 roku (włącznie)	2 755,6	0,3	3 591,8	0,3	3 731,9	0,3	140,1	3,9	976,4	35,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	10 337,2	0,9	16 943,3	1,5	17 046,9	1,5	103,5	0,6	6 709,7	64,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	11 464,1	1,0	13 625,4	1,2	14 179,2	1,2	553,7	4,1	2 715,0	23,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	5 646,0	0,5	7 730,7	0,7	7 970,3	0,7	239,6	3,1	2 324,4	41,2
powyżej 10 lat	154,2	0,0	238,7	0,0	245,5	0,0	6,8	2,8	91,2	59,2
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	50 467,1	4,6	47 754,2	4,2	53 859,0	4,7	6 104,8	12,8	3 392,0	6,7
do 1 roku (włącznie)	30 225,6	2,8	36 249,9	3,2	42 354,8	3,7	6 104,8	16,8	12 129,2	40,1
powyżej 10 lat	20 241,5	1,8	11 504,3	1,0	11 504,3	1,0	0,0	0,0	-8 737,2	-43,2
II. Zadłużenie zagraniczne	266 025,1	24,2	270 366,9	24,0	274 248,6	24,1	3 881,7	1,4	8 223,6	3,1
do 1 roku (włącznie)	38 136,4	3,5	30 227,1	2,7	30 985,5	2,7	758,3	2,5	-7 151,0	-18,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	54 168,5	4,9	65 382,3	5,8	66 700,9	5,9	1 318,6	2,0	12 532,4	23,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	66 004,1	6,0	61 496,7	5,5	64 626,9	5,7	3 130,2	5,1	-1 377,2	-2,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	69 974,2	6,4	66 711,1	5,9	65 042,9	5,7	-1 668,3	-2,5	-4 931,3	-7,0
powyżej 10 lat	37 741,8	3,4	46 549,6	4,1	46 892,5	4,1	342,9	0,7	9 150,7	24,2
1. Obligacje zagraniczne	198 286,3	18,1	173 188,4	15,4	176 716,5	15,5	3 528,1	2,0	-21 569,8	-10,9
o oprocentowaniu stałym	198 286,3	18,1	173 188,4	15,4	176 716,5	15,5	3 528,1	2,0	-21 569,8	-10,9
do 1 roku (włącznie)	32 112,2	2,9	24 731,2	2,2	25 370,0	2,2	638,8	2,6	-6 742,2	-21,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	44 298,0	4,0	56 586,5	5,0	57 813,7	5,1	1 227,2	2,2	13 515,7	30,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	55 556,9	5,1	44 699,4	4,0	47 706,3	4,2	3 006,9	6,7	-7 850,6	-14,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	41 117,9	3,7	22 079,9	2,0	20 269,7	1,8	-1 810,3	-8,2	-20 848,3	-50,7
powyżej 10 lat	25 201,2	2,3	25 091,4	2,2	25 556,8	2,2	465,5	1,9	355,6	1,4
o oprocentowaniu zmiennym	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	67 738,8	6,2	97 178,5	8,6	97 532,1	8,6	353,7	0,4	29 793,3	44,0
o oprocentowaniu stałym	32 998,8	3,0	64 988,4	5,8	65 571,4	5,8	583,0	0,9	32 572,6	98,7
do 1 roku (włącznie)	2 063,0	0,2	2 248,7	0,2	2 288,5	0,2	39,8	1,8	225,5	10,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 456,7	0,4	4 530,4	0,4	4 564,0	0,4	33,6	0,7	107,3	2,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 970,0	0,5	12 183,3	1,1	12 114,2	1,1	-69,1	-0,6	6 144,2	102,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	17 251,5	1,6	33 163,8	2,9	33 611,7	3,0	448,0	1,4	16 360,2	94,8
powyżej 10 lat	3 257,6	0,3	12 862,2	1,1	12 992,9	1,1	130,7	1,0	9 735,3	298,9
o oprocentowaniu zmiennym	34 740,0	3,2	32 190,1	2,9	31 960,7	2,8	-229,4	-0,7	-2 779,2	-8,0
do 1 roku (włącznie)	3 961,2	0,4	3 247,2	0,3	3 326,9	0,3	79,7	2,5	-634,3	-16,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 413,8	0,5	4 265,4	0,4	4 323,1	0,4	57,8	1,4	-1 090,6	-20,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 477,2	0,4	4 614,0	0,4	4 806,5	0,4	192,5	4,2	329,3	7,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	11 604,8	1,1	11 467,4	1,0	11 161,5	1,0	-306,0	-2,7	-443,3	-3,8
powyżej 10 lat	9 283,0	0,8	8 596,0	0,8	8 342,7	0,7	-253,3	-2,9	-940,3	-10,1
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 340,3
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 340,3

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

Wyszczególnienie	XII 2020	X 2021	XI 2021	zmiana		zmiana	
				XI 2021 – X 2021		XI 2021 – XII 2020	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	237 817,5	243 892,9	243 011,8	-881,1	-0,4	6 075,4	2,6
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	180 171,4	185 382,0	184 454,2	-927,8	-0,5	5 210,6	2,9
1. Dług z tytułu SPW	169 235,5	175 047,4	172 954,2	-2 093,2	-1,2	5 811,9	3,4
1.1. Rynkowe SPW	160 233,2	163 084,0	160 972,9	-2 111,0	-1,3	2 850,8	1,8
- bony skarbowe	2 366,4	0,0	0,0	0,0	-	-2 366,4	-100,0
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	157 866,9	163 084,0	160 972,9	-2 111,0	-1,3	5 217,1	3,3
1.2. Obligacje oszczędnościowe	9 002,2	11 963,4	11 981,3	17,8	0,1	2 961,2	32,9
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	10 935,9	10 334,6	11 500,0	1 165,4	11,3	-601,3	-5,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	57 646,1	58 510,8	58 557,6	46,8	0,1	864,8	1,5
1. Dług z tytułu SPW	42 967,5	37 480,2	37 732,5	252,3	0,7	-5 487,3	-12,8
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	14 678,6	21 030,7	20 825,1	-205,6	-1,0	6 352,1	43,3
2.1. Bank Światowy	6 260,8	6 142,9	6 020,8	-122,1	-2,0	-117,9	-1,9
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	7 190,8	6 412,1	6 328,6	-83,5	-1,3	-778,7	-10,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	227,0	239,6	239,6	0,0	0,0	12,7	5,6
2.4. Unia Europejska (SURE)	1 000,0	8 236,0	8 236,0	0,0	0,0	7 236,0	723,6
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,3	0,0	1 338,4
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,6148	4,6208	4,6834	0,1	1,4	0,0	0,1

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

Wyszczególnienie	XII 2020	X 2021	XI 2021	zmiana		zmiana	
				XI 2021 – X 2021		XI 2021 – XII 2020	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	292 007,2	284 131,8	276 149,2	-7 982,5	-2,8	-7 875,5	-2,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	221 225,8	215 967,5	209 606,6	-6 360,8	-2,9	-5 258,3	-2,4
1. Dług z tytułu SPW	207 798,0	203 927,8	196 538,5	-7 389,3	-3,6	-3 870,2	-1,9
1.1. Rynkowe SPW	196 744,4	189 990,6	182 923,4	-7 067,1	-3,7	-6 753,9	-3,4
- bony skarbowe	2 905,6	0,0	0,0	0,0	-	-2 905,6	-100,0
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	193 838,9	189 990,6	182 923,4	-7 067,1	-3,7	-3 848,3	-2,0
1.2. Obligacje oszczędnościowe	11 053,5	13 937,2	13 615,0	-322,2	-2,3	2 883,7	26,1
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	13 427,8	12 039,7	13 068,1	1 028,5	8,5	-1 388,1	-10,3
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	70 781,5	68 164,3	66 542,6	-1 621,7	-2,4	-2 617,2	-3,7
1. Dług z tytułu SPW	52 758,2	43 663,9	42 877,8	-786,1	-1,8	-9 094,3	-17,2
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	18 023,3	24 500,4	23 664,8	-835,6	-3,4	6 477,1	35,9
2.1. Bank Światowy	7 687,4	7 156,4	6 841,8	-314,6	-4,4	-531,0	-6,9
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	8 829,4	7 470,0	7 191,6	-278,4	-3,7	-1 359,3	-15,4
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	278,7	279,2	272,3	-6,9	-2,5	0,5	0,2
2.4. Unia Europejska (SURE)	1 227,9	9 594,8	9 359,1	-235,8	-2,5	8 367,0	681,4
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,8	0,0	1 264,8
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7584	3,9664	4,1214	0,2	3,9	0,2	5,5

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