

## Zadłużenie Skarbu Państwa 2/2019

### Biuletyn miesięczny

#### Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec lutego 2019 r.

wyniosło **963.572,9 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 8.915,7 mln zł (+0,9%) w lutym 2019 r.,
- wzrost o 9.305,0 mln zł (+1,0%) od początku 2019 r.

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

	2018*	II 2019	I-II 2019
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>25,8</b>	<b>8,9</b>	<b>9,3</b>
<b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:</b>	<b>1,3</b>	<b>6,9</b>	<b>-8,8</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	10,4	7,4	0,8
1.2. Deficyt środków europejskich	3,5	0,0	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>	3,3	-	-
1.4. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-12,7	-1,4	-2,1
1.5. Zarządzanie środkami europejskimi	-2,4	1,0	-7,5
1.6. Saldo pożyczek udzielonych	0,2	0,0	0,0
1.7. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>	-1,0	0,0	0,0
<b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b>	<b>20,4</b>	<b>1,5</b>	<b>17,9</b>
2.1. Różnice kursowe	12,0	2,3	1,3
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	8,2	-0,8	16,6
2.3. Pozostałe czynniki <sup>3)</sup>	0,2	0,0	0,0
<b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>	<b>4,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>
3.1. Depozyty JSFP <sup>4)</sup>	3,2	0,4	0,0
3.2. Pozostałe depozyty <sup>5)</sup>	1,6	0,1	0,2
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	-0,7	0,0	0,0

\* Zgodnie ze wstępnym wykonaniem budżetu państwa za 2018 r., z uwzględnieniem rozstrzygnięcia co do nowej klasyfikacji środków na finansowanie budżetu środków europejskich

<sup>1)</sup> Środki dla FUS z tytułu ubytku składki przekazywanej do OFE

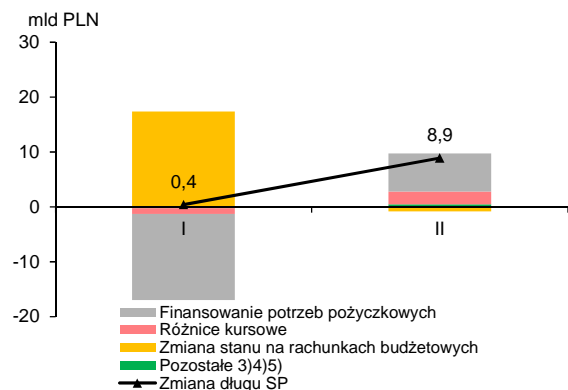
<sup>2)</sup> Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

<sup>3)</sup> Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back

<sup>4)</sup> Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających os. prawną

<sup>5)</sup> Depozyty sądowe oraz depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

#### Przyczyny zmian długu SP w okresie I-II 2019 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec marca 2019 r.** wyniosło **ok. 979,0 mld zł**, co oznaczało wzrost o 15,4 mld zł (+1,6%) m/m i wzrost o 24,7 mld zł (+2,6%) wobec końca 2018 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 696,2 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 282,8 mld zł (tj. 28,9% całego długu SP).

**Wzrost zadłużenia w lutym 2019 r.** był głównie wypadkową:

- dodatnich potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+6,9 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 7,4 mld zł,
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-0,8 mld zł),
- różnic kursowych (+2,3 mld zł) - osłabienie wobec EUR o 0,7%, wobec USD o 1,6%, wobec CHF o 1,3% i wobec CNY o 1,9% oraz umocnienie wobec JPY o 0,5%.

**Wzrost zadłużenia od początku 2019 r.** był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-8,8 mld zł), w tym salda zarządzania środkami europejskimi (-7,5 mld zł), salda depozytów JSFP i sądowych (-2,1 mld zł) oraz deficytu budżetu państwa w wysokości 0,8 mld zł,
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+16,6 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- różnic kursowych (+1,3 mld zł) - osłabienie wobec EUR o 0,3%, wobec USD o 0,7%, wobec CNY o 3,2%, wobec JPY o 0,1% oraz umocnienie wobec CHF o 0,4%.

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) **w lutym 2019 r.** wzrosło o 6,6 mld zł, co było głównie wynikiem dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +5,8 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
OK0419	-	-2,1
PS0719	-	-4,3
DS1019	-	-0,8
WZ0120	-	-2,1
OK0521	1,5	-
PS0424	4,9	-
WZ0524	1,6	-
WZ0528	3,7	-
DS1029	3,4	-

**W lutym 2019 r. zadłużenie w walutach obcych** wzrosło o 2,3 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie	Spłata
kredyty z MIF*	-	0,01 mld EUR

\*) MIF - międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+2,3 mld zł).

**Od początku 2019 r. zadłużenie krajowe SP** wzrosło o 15,3 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 5,9 mld zł, co było wypadkową:

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

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

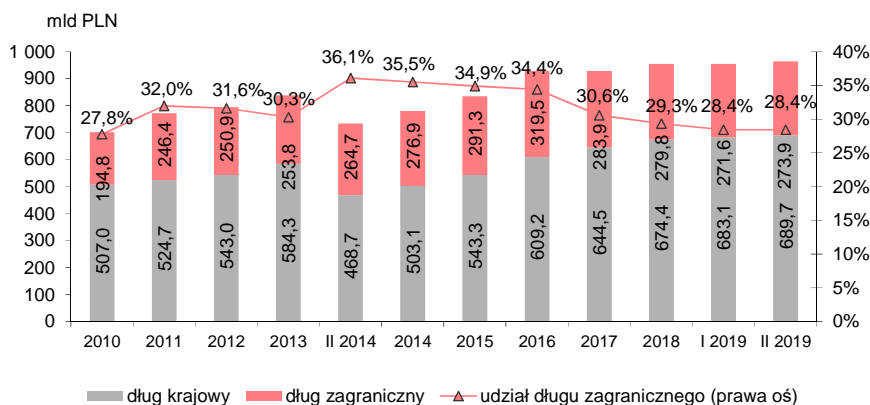
Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	I 2019	struktura I 2019 w %	II 2019	struktura II 2019 w %	zmiana I 2019 – II 2019		zmiana II 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>954 267,9</b>	<b>100,0</b>	<b>954 657,2</b>	<b>100,0</b>	<b>963 572,9</b>	<b>100,0</b>	<b>8 915,7</b>	<b>0,9</b>	<b>9 305,0</b>	<b>1,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>	<b>674 420,7</b>	<b>70,7</b>	<b>683 090,6</b>	<b>71,6</b>	<b>689 672,3</b>	<b>71,6</b>	<b>6 581,7</b>	<b>1,0</b>	<b>15 251,7</b>	<b>2,3</b>
1. Dług z tytułu SPW	646 894,9	67,8	655 867,7	68,7	661 949,0	68,7	6 081,2	0,9	15 054,0	2,3
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	635 774,7	66,6	641 550,5	66,6	5 775,8	0,9	14 393,2	2,3
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	627 157,3	65,7	635 774,7	66,6	641 550,5	66,6	5 775,8	0,9	14 393,2	2,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	20 093,0	2,1	20 398,4	2,1	305,4	1,5	660,8	3,3
2. Pozostałe zadłużenie SP	27 525,7	2,9	27 222,9	2,9	27 723,4	2,9	500,5	1,8	197,6	0,7
<b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>	<b>279 847,2</b>	<b>29,3</b>	<b>271 566,6</b>	<b>28,4</b>	<b>273 900,6</b>	<b>28,4</b>	<b>2 334,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-5 946,6</b>	<b>-2,1</b>
1. Dług z tytułu SPW	211 128,1	22,1	202 839,7	21,2	204 687,8	21,2	1 848,1	0,9	-6 440,3	-3,1
2. Dług z tytułu kredytów	68 719,1	7,2	68 726,9	7,2	69 212,8	7,2	485,9	0,7	493,7	0,7
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	I 2019	struktura I 2019 w %	II 2019	struktura II 2019 w %	zmiana I 2019 – II 2019		zmiana II 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>954 267,9</b>	<b>100,0</b>	<b>954 657,2</b>	<b>100,0</b>	<b>963 572,9</b>	<b>100,0</b>	<b>8 915,7</b>	<b>0,9</b>	<b>9 305,0</b>	<b>1,0</b>
<b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>	<b>502 955,4</b>	<b>52,7</b>	<b>521 677,1</b>	<b>54,6</b>	<b>537 989,1</b>	<b>55,8</b>	<b>16 312,0</b>	<b>3,1</b>	<b>35 033,7</b>	<b>7,0</b>
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>277 481,0</b>	<b>29,1</b>	<b>295 588,9</b>	<b>31,0</b>	<b>311 412,2</b>	<b>32,3</b>	<b>15 823,3</b>	<b>5,4</b>	<b>33 931,2</b>	<b>12,2</b>
- instrumenty krajowe	264 143,2	27,7	282 778,6	29,6	298 398,5	31,0	15 619,8	5,5	34 255,3	13,0
- instrumenty zagraniczne	13 337,8	1,4	12 810,2	1,3	13 013,7	1,4	203,5	1,6	-324,1	-2,4
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>225 474,4</b>	<b>23,6</b>	<b>226 088,2</b>	<b>23,7</b>	<b>226 576,9</b>	<b>23,5</b>	<b>488,7</b>	<b>0,2</b>	<b>1 102,5</b>	<b>0,5</b>
- instrumenty krajowe	218 810,0	22,9	218 752,3	22,9	218 928,5	22,7	176,2	0,1	118,5	0,1
- instrumenty zagraniczne	6 664,4	0,7	7 335,9	0,8	7 648,4	0,8	312,5	4,3	984,1	14,8
<b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b>	<b>451 312,5</b>	<b>47,3</b>	<b>432 980,1</b>	<b>45,4</b>	<b>425 583,8</b>	<b>44,2</b>	<b>-7 396,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-25 728,7</b>	<b>-5,7</b>
- instrumenty krajowe	191 467,5	20,1	181 559,7	19,0	172 345,4	17,9	-9 214,3	-5,1	-19 122,1	-10,0
- instrumenty zagraniczne	259 845,0	27,2	251 420,4	26,3	253 238,4	26,3	1 818,0	0,7	-6 606,6	-2,5

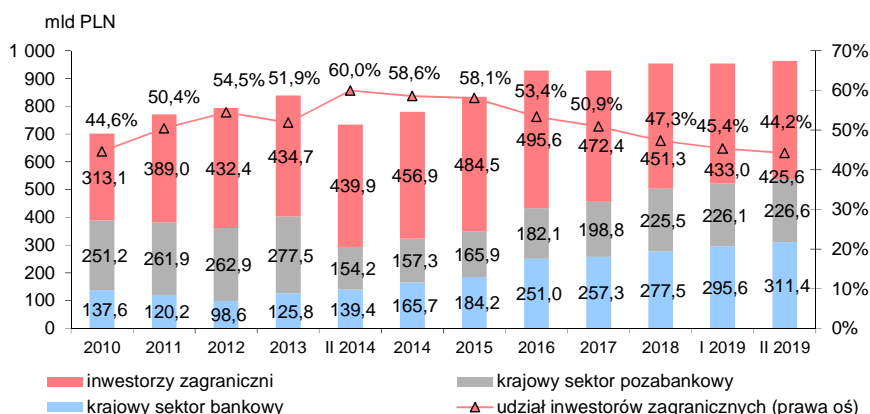
### Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W lutym 2019 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 28,4%, tj. nie zmienił się m/m i spadł o 0,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Spadek udziału był wypadkową dodatniego salda emisji krajowych SPW, ujemnego salda emisji długu zagranicznego i osłabienia złotego.



### Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W lutym 2019 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 44,2%, co oznaczało spadek o 1,2 pkt proc. m/m i o 3,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Do spadku udziału w lutym przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW, przy jednoczesnym wzroście portfela tych instrumentów u inwestorów krajowych.

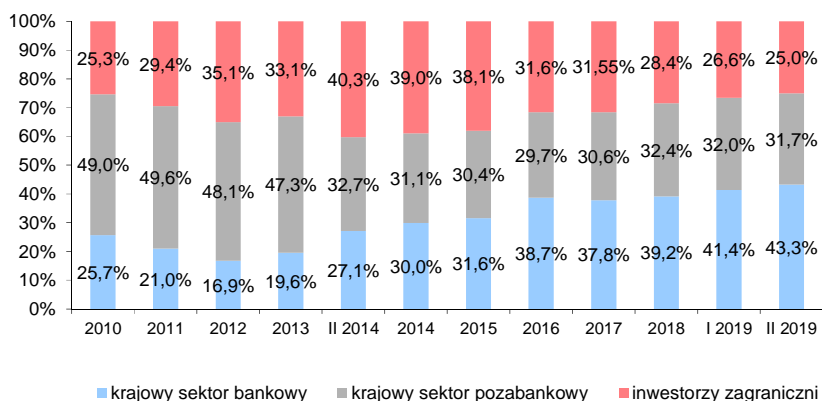
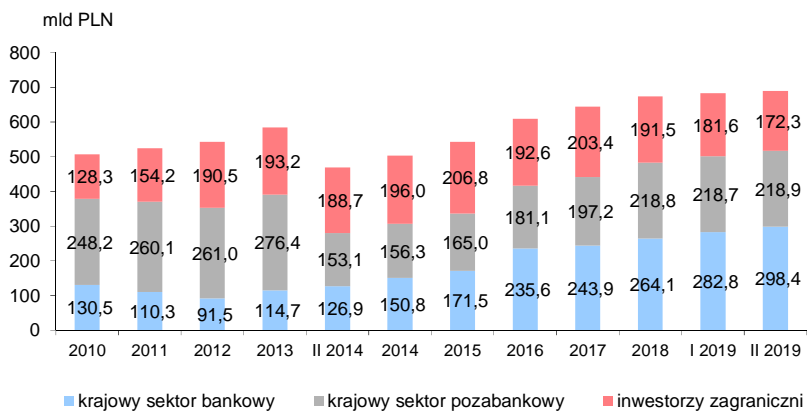


### Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+15,8 mld zł, w tym banki: +15,6 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +0,2 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano spadek zaangażowania o 9,2 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +34,3 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +0,1 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -19,1 mld zł.

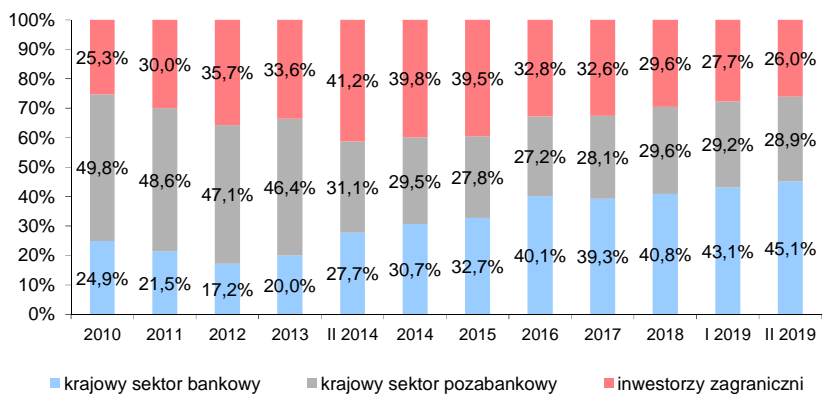
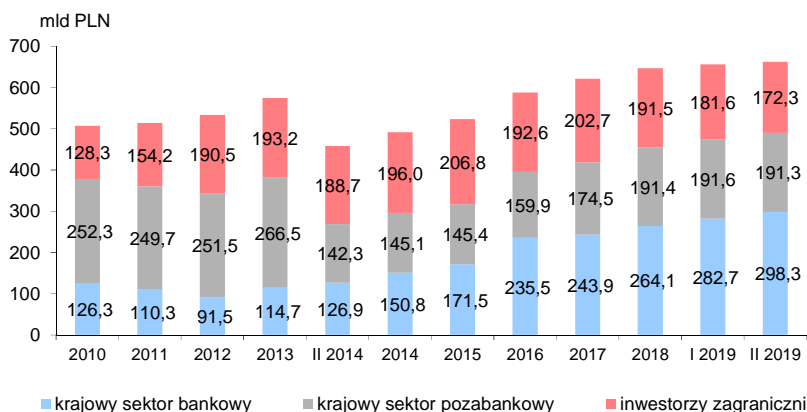


### Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2019 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 15,3 mld zł (w tym banki: +15,6 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -0,3 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 9,2 mld zł.

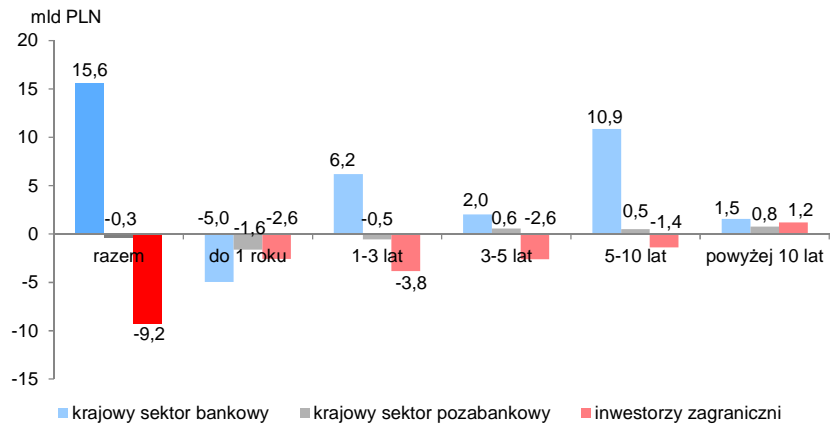
Od początku 2019 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +34,3 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: -0,1 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -19,1 mld zł.



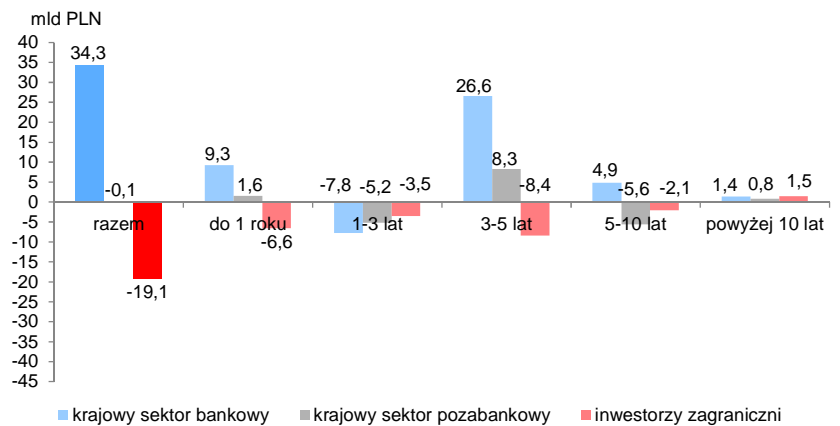
### Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w lutym 2019 r. m/m\*

Wzrost zaangażowania w krajowe SPW obserwowany w lutym 2019 r. w przypadku krajowych banków dotyczył przede wszystkim instrumentów o zapadalności od 1 do 3 lat oraz 5 do 10 lat. Podmioty z sektora pozabankowego zmniejszały zaangażowanie w SPW o zapadalności do 3 lat, przy niewielkim wzroście zaangażowania w papiery na średnim i długim końcu krzywej. Spadek zaangażowania nierezydentów wynikał z redukcji portfela SPW o zapadalności do 10 lat.



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

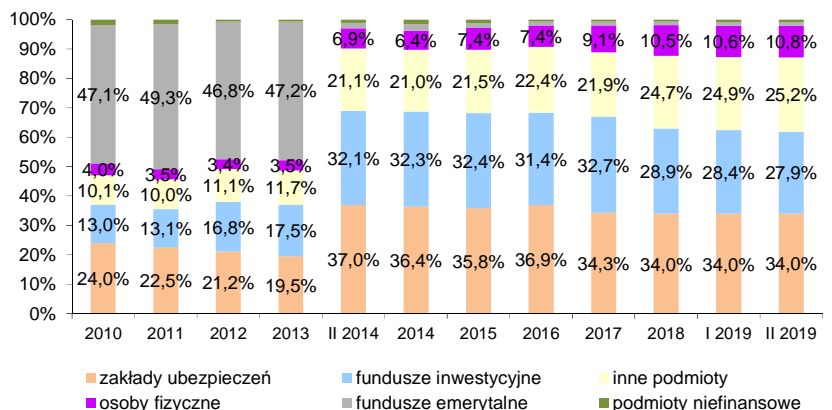
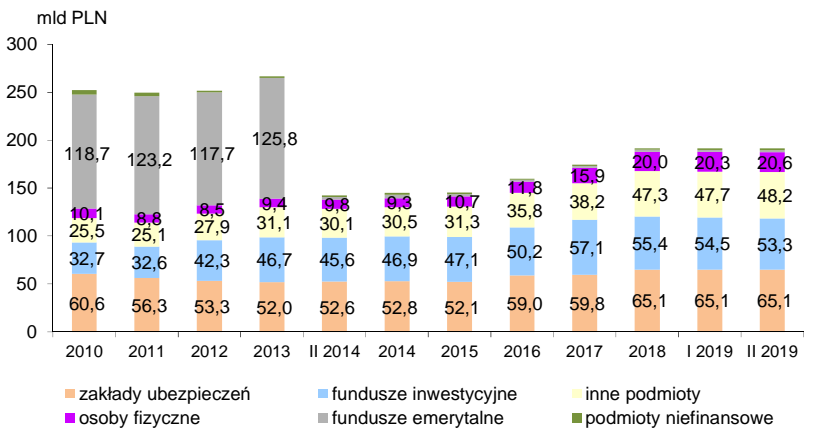
W okresie styczeń-luty 2019 r. banki krajowe zwiększały swoje portfele SPW głównie w instrumentach o zapadalności od 3 do 5 lat. Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o terminach zapadalności do 10 lat.



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

Głównymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (34,0% udziału w lutym 2019 r.), fundusze inwestycyjne (27,9%) oraz tzw. inne podmioty (25,2%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (10,8%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego zmniejszyło się o 0,3 mld zł m/m i o 0,1 mld zł względem końca 2018 r. Spadek zadłużenia zarówno m/m, jak i względem końca 2018 r. był przede wszystkim wypadkową spadku zaangażowania funduszy inwestycyjnych (odpowiednio o -1,1 mld zł i -2,0 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania tzw. innych podmiotów (odpowiednio o +0,5 mld zł i +0,9 mld zł) oraz osób fizycznych (odpowiednio o +0,3 mld zł i +0,6 mld zł).

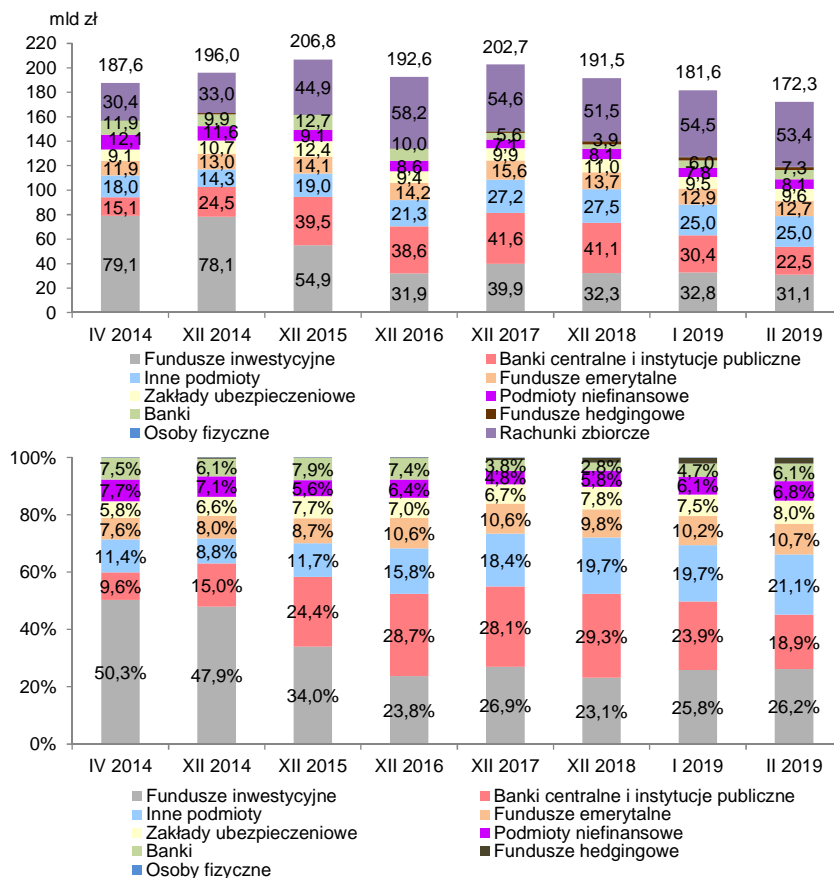


\*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (26,2% udziału w lutym 2019 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (18,9%), funduszy emerytalnych (10,7%) i zakładów ubezpieczeń (8,0%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (53,4 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

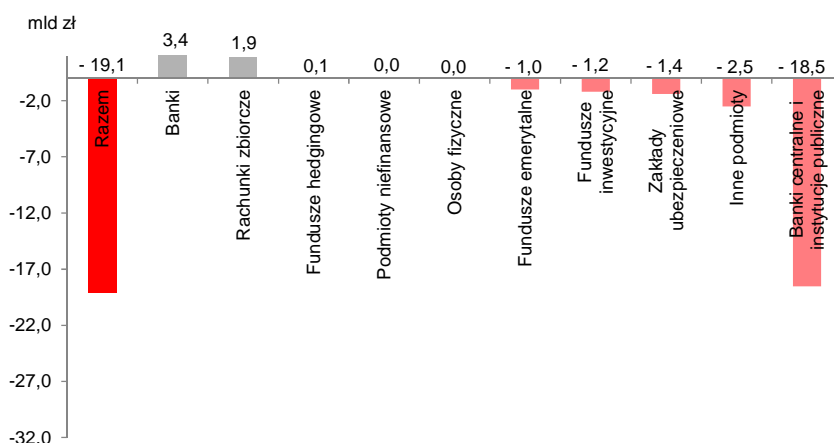
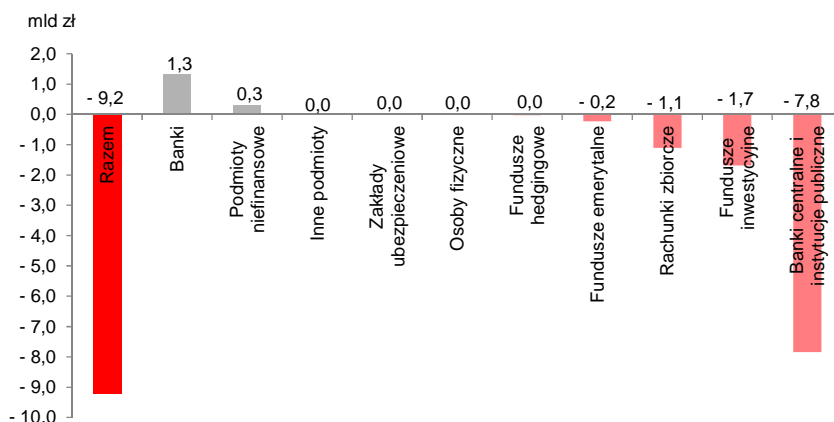


### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w lutym 2019 r. m/m

W lutym 2019 r. inwestorzy zagraniczni zredukowali swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 9,2 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (-7,8 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (-1,7 mld zł). Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku banków (+1,3 mld zł, głównie z Francji: +1,0 mld zł i Wielkiej Brytanii: +0,3 mld zł) oraz podmiotów niefinansowych (+0,3 mld zł, głównie z Japonii: +0,2 mld zł).

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

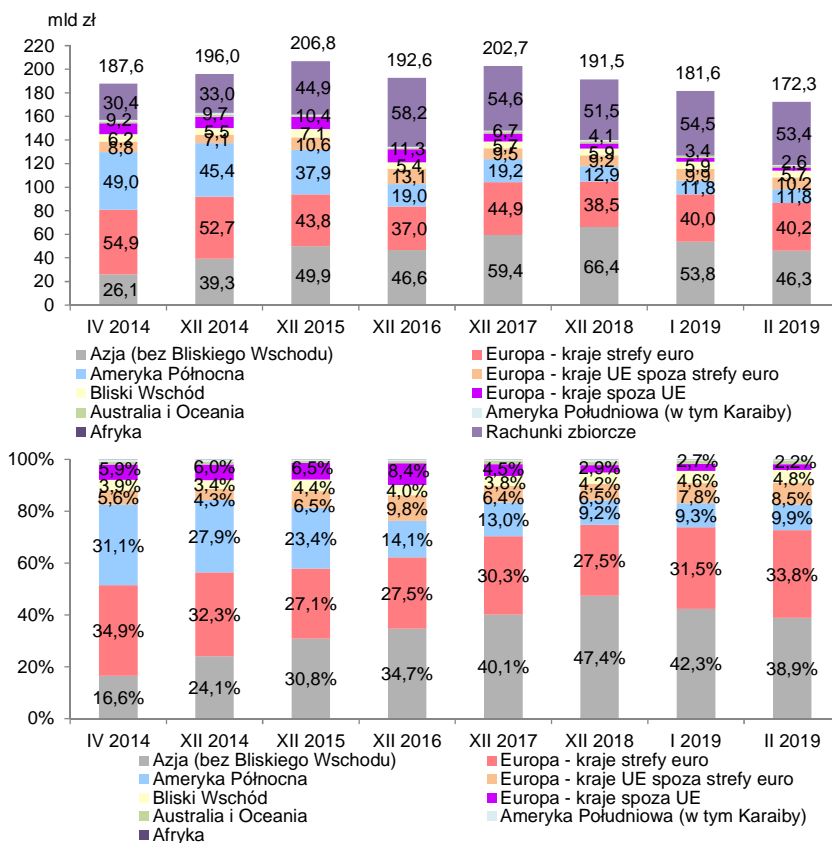
W okresie styczeń-luty 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 19,1 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (-18,5 mld zł, w tym głównie z Azji: -16,5 mld zł) oraz innych podmiotów (-2,5 mld zł, w tym głównie z USA: -1,1 mld zł i Luksemburga: -0,7 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie wśród banków (+3,4 mld zł, głównie wzrost portfela podmiotów z Francji: +2,9 mld zł i Wielkiej Brytanii: +0,5 mld zł) i na rachunkach zbiorczych (+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 zdywersyfikowana. W lutym 2019 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 38,9%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 46,3 mld zł, z czego 19,4 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 21,6 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 33,8% (co odpowiadało portfelowi 40,2 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 14,3 mld zł, Irlandii: 7,8 mld zł, Holandii: 7,1 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (9,9%, portfel o wartości 11,8 mld zł, z czego 10,8 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z USA). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 17,4%.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

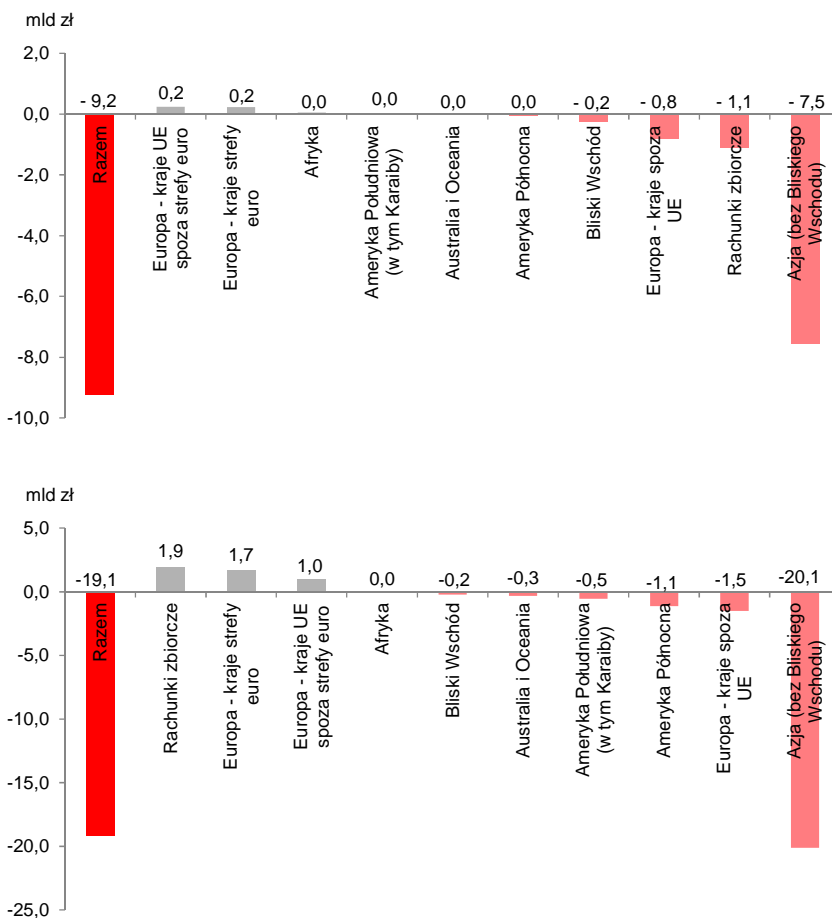


### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w lutym 2019 r. m/m

W lutym 2019 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela wśród inwestorów z Azji (-7,5 mld zł, w tym wśród banków centralnych i instytucji publicznych: -7,0 mld zł oraz podmiotów z Hongkongu: -0,5 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (-1,1 mld zł). Zwiększenie portfela zaobserwowano głównie wśród inwestorów z krajów strefy euro (+0,2 mld zł), oraz europejskich inwestorów spoza strefy euro (+0,2 mld zł).

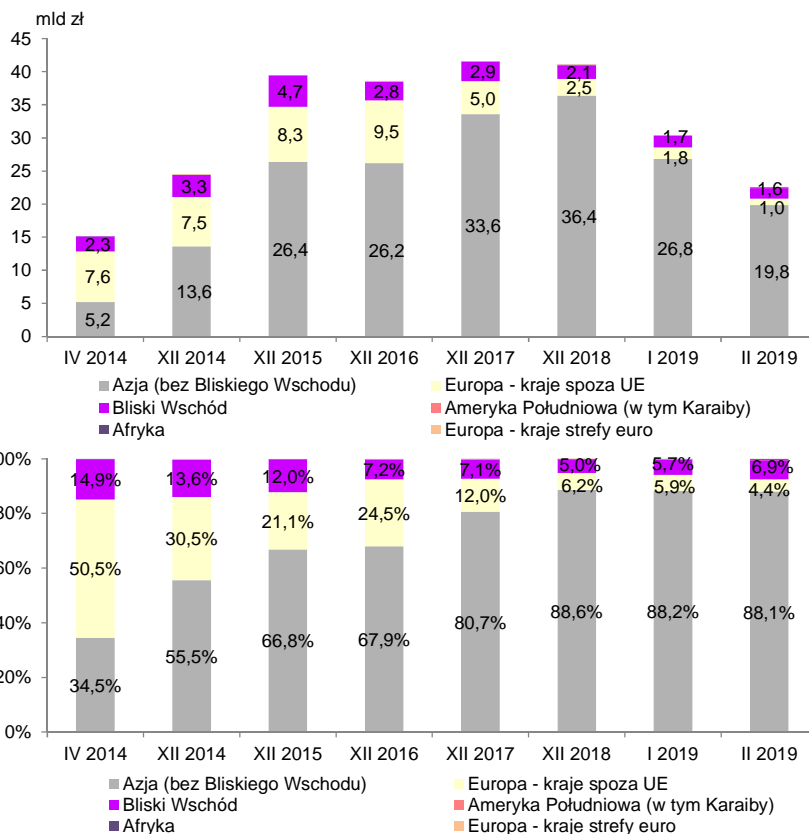
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2019 r.

Od początku 2019 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela wśród inwestorów z Azji (-20,1 mld zł, w tym banki centralne z Japonii: -2,2 mld zł) i inwestorów z Europy z krajów spoza strefy euro (-1,5 mld zł, w tym z Norwegii: -1,5 mld zł) przy wzroście zaangażowania inwestorów z Europy z krajów strefy euro (+1,7 mld zł, w tym z Francji: +2,9 mld zł i Irlandii: +1,5 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (+1,9 mld zł).



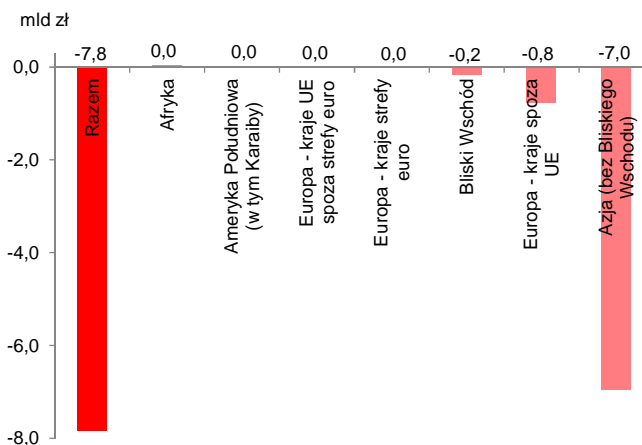
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (88,1% udziału w lutym 2019 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (6,9%) krajów europejskich spoza UE (4,4%).



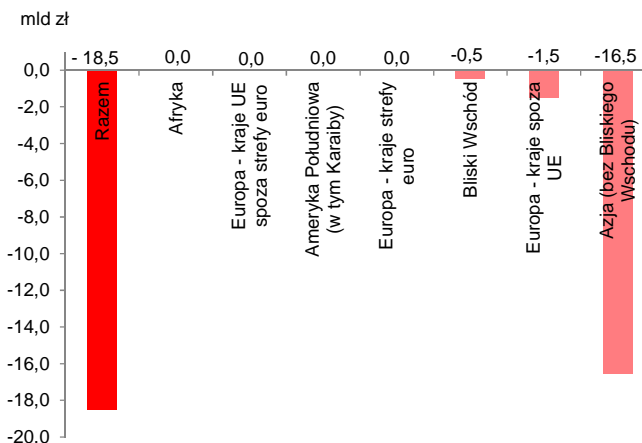
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w lutym 2019 r. m/m

W lutym 2019 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-7,8 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-7,0 mld zł) oraz z krajów europejskich spoza UE (-0,8 mld zł).



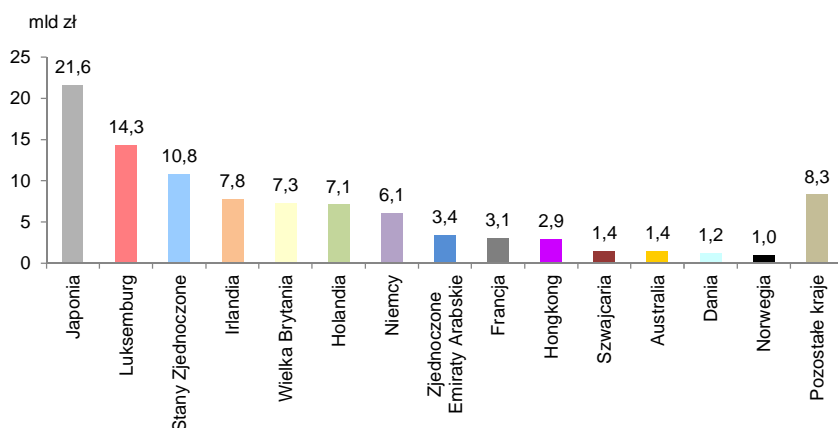
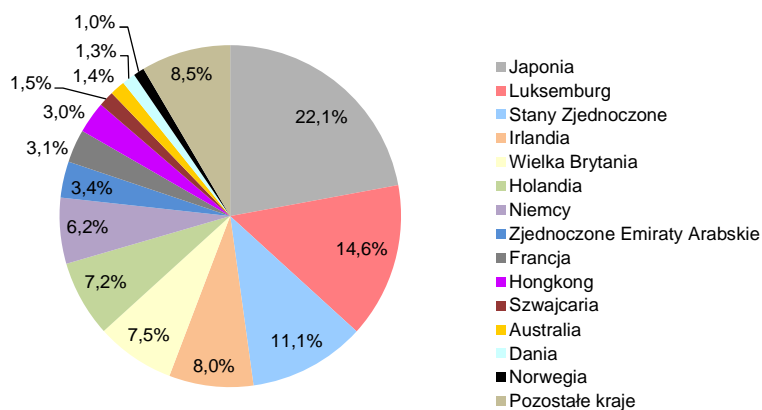
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2019 r

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 18,5 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-16,5 mld zł), krajów europejskich spoza UE (-1,5 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (-0,5 mld zł).



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

W lutym 2019 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 22,1%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 9,0% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 5,8%), Luksemburga (14,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,8% i inne podmioty: 5,1%), Stanów Zjednoczonych (11,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,1% i inne podmioty: 3,5%), Irlandii (8,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,3%), Wielkiej Brytanii (7,5%, w tym głównie inne podmioty: 3,2% i banki: 3,2%) Holandii (7,2%, w tym głównie inne podmioty: 5,0% i fundusze emerytalne: 1,3%), oraz Niemiec (6,2%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,3% i fundusze inwestycyjne: 1,9%).

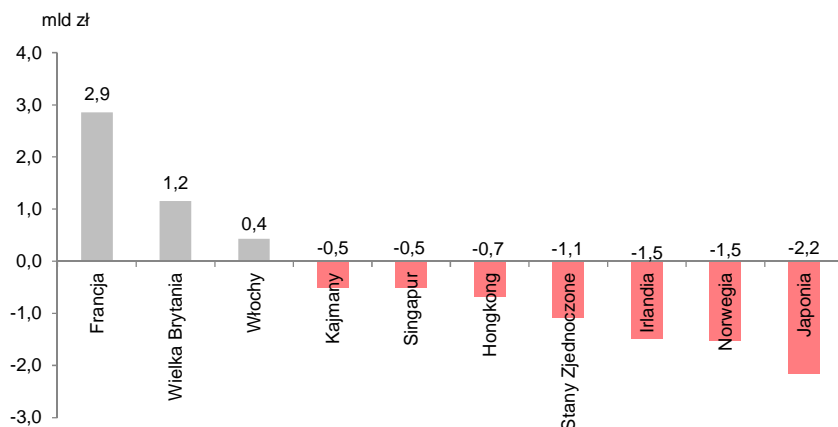
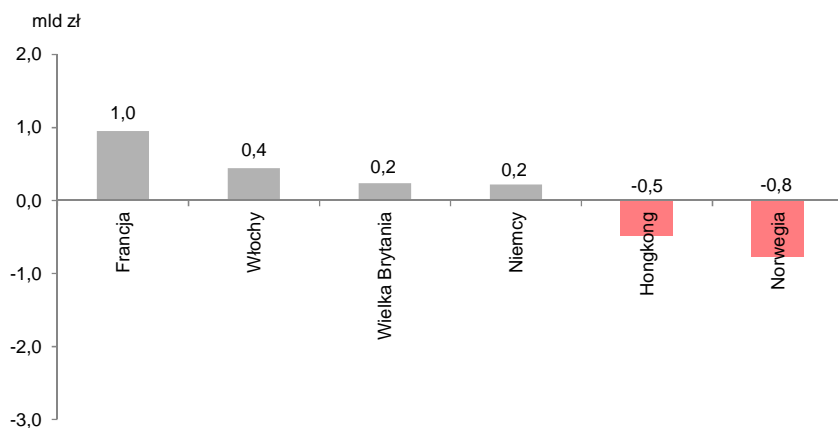


**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w lutym 2019 r.\*\* m/m**

W lutym 2019 największe zmiany zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Norwegii (-0,8 mld zł), Hongkongu (-0,5 mld zł), Niemiec (+0,2 mld zł), Wielkiej Brytanii (+0,2 mld zł), Włoch (+0,4 mld zł) i Francji (+1,0 mld zł).

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

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-luty dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Francji (+2,9 mld zł), Wielkiej Brytanii (+1,2 mld zł), Włoch (+0,4 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Japonii (-2,2 mld zł), Norwegii (-1,5 mld zł), Irlandii (-1,5 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-1,1 mld zł), Hongkongu (-0,7 mld zł), Singapuru (-0,5 mld zł), Kajmanów (-0,5 mld zł).



\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

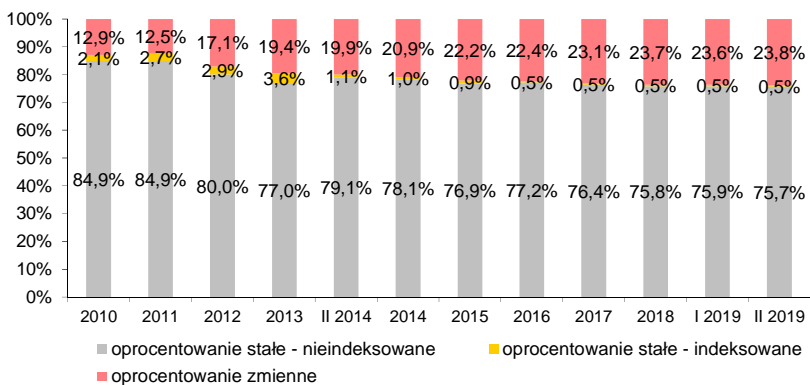
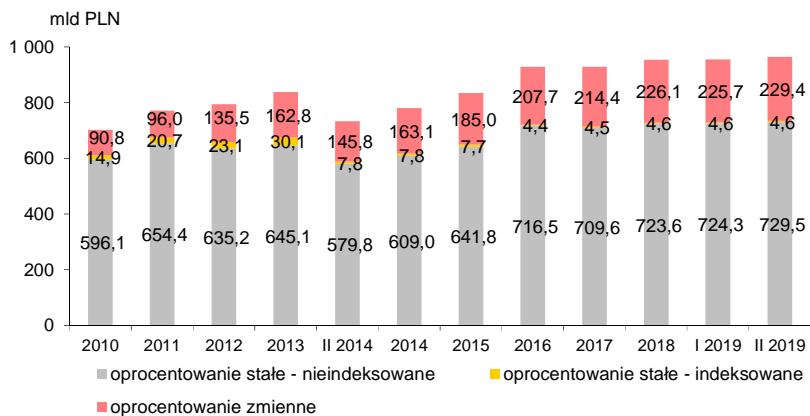
\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.

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



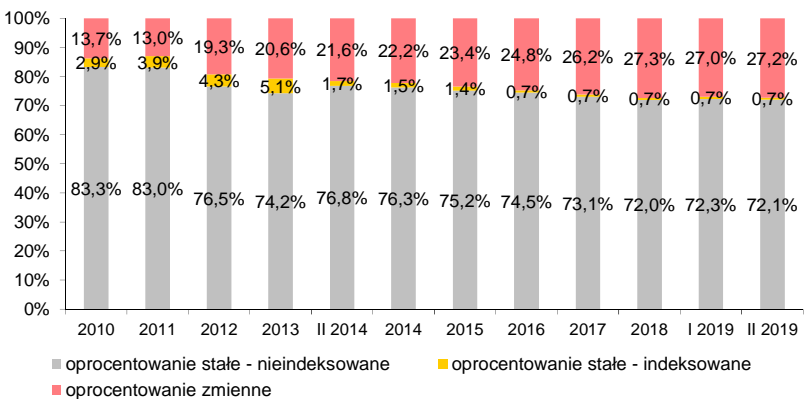
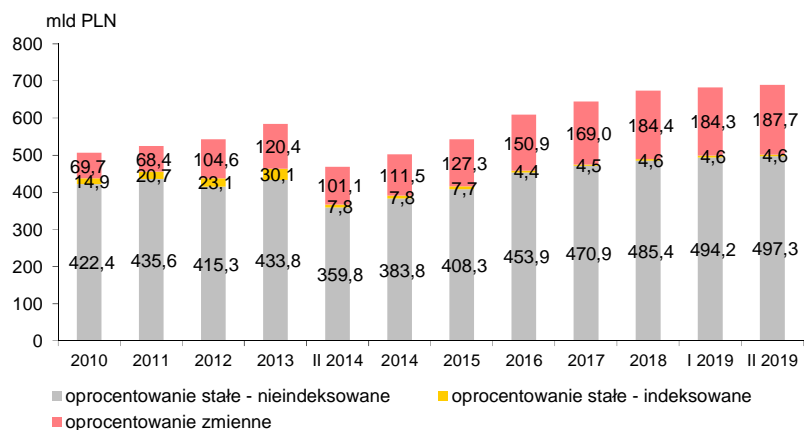
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w lutym 2019 r. ich udział wyniósł 76,2%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 23,8%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



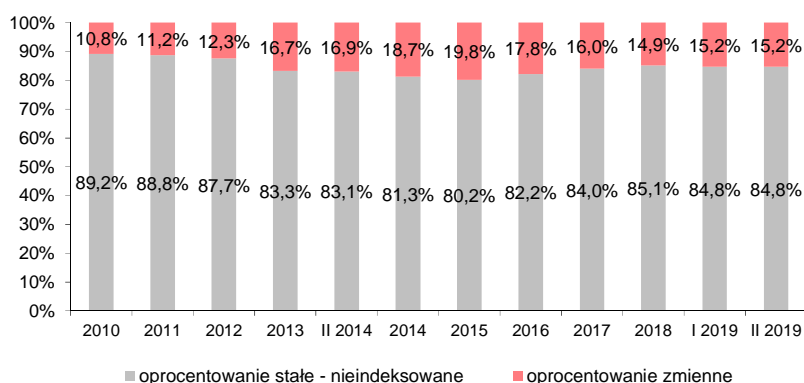
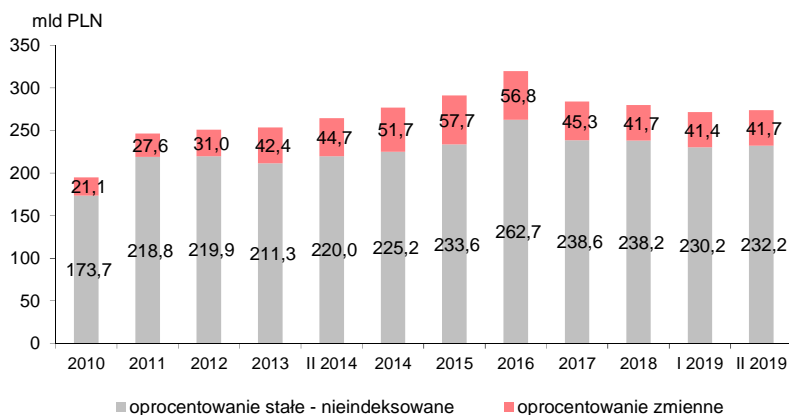
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2019 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 27,2%, tj. wzrósł o 0,2 pkt proc. m/m i spadł o 0,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



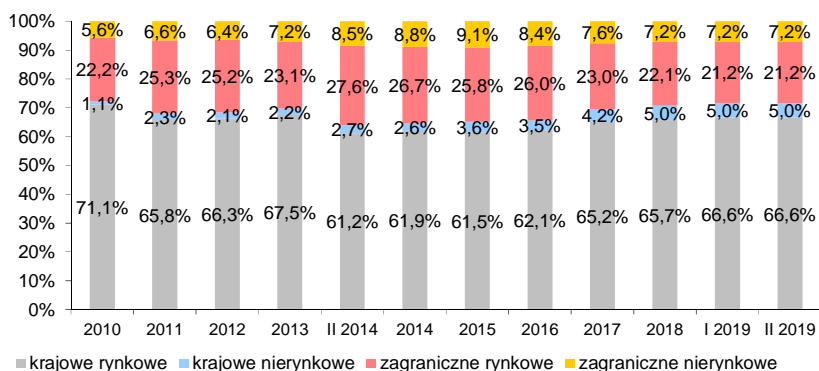
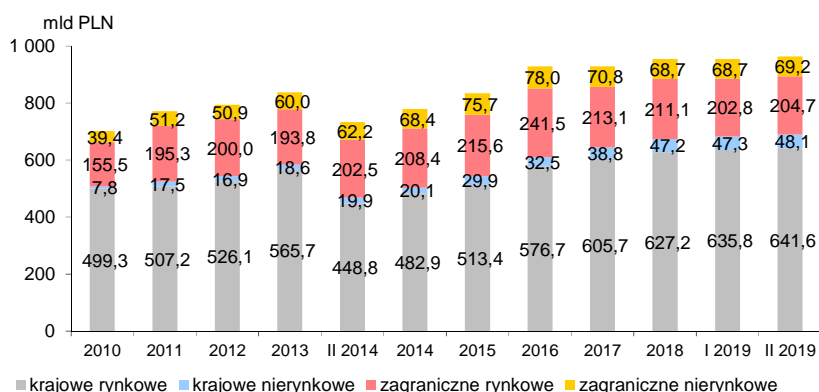
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2019 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 15,2%, pozostając na poziomie z poprzedniego miesiąca, a w porównaniu z końcem 2018 r. wzrósł o 0,3 pkt proc.



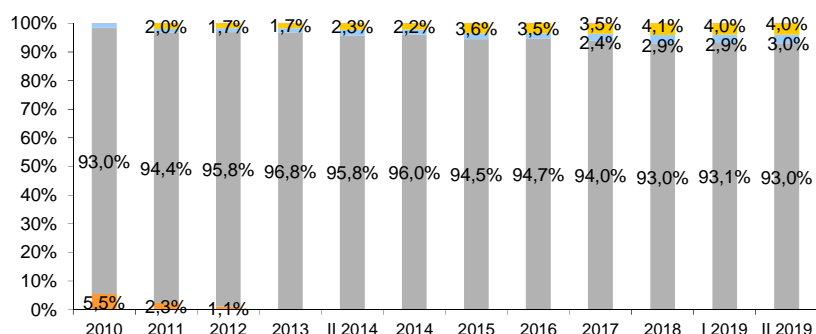
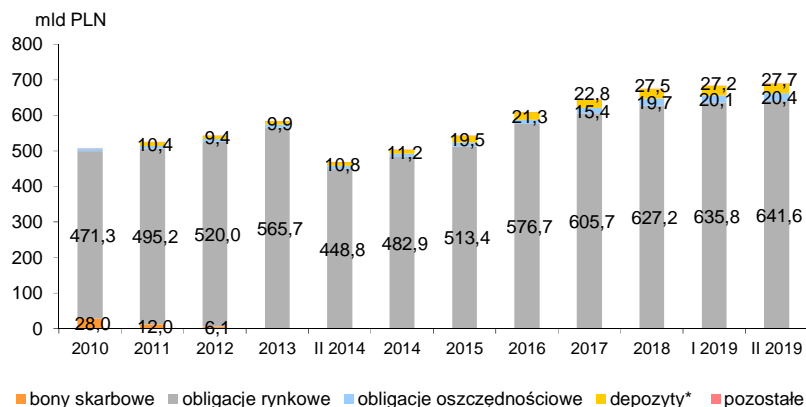
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,8% udziału w lutym 2019 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,6%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

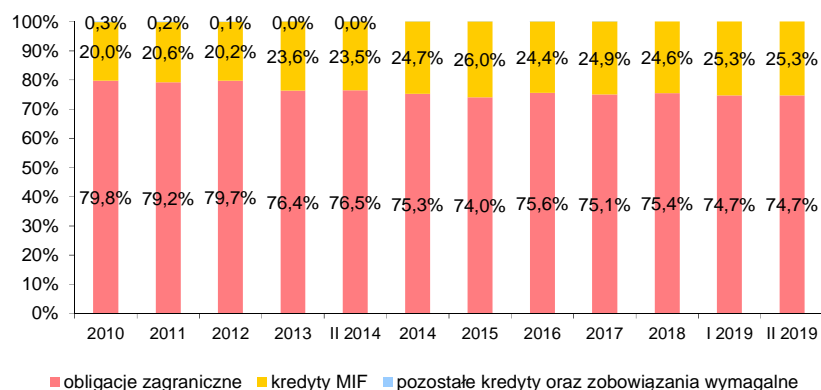
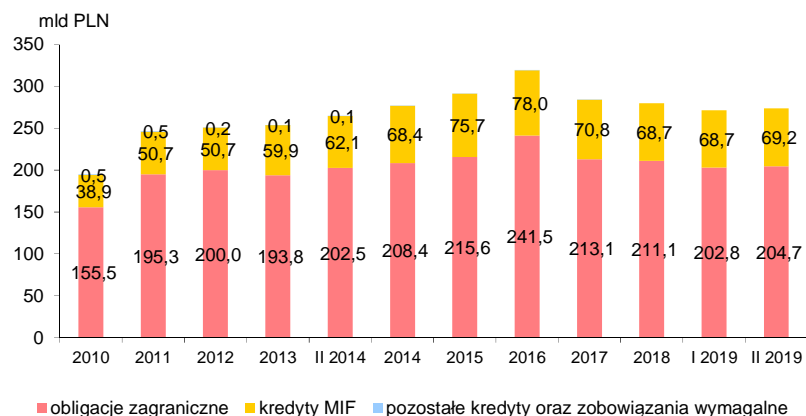
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w lutym 2019 r. wyniósł 93,0%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (3,0%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,0%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony 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

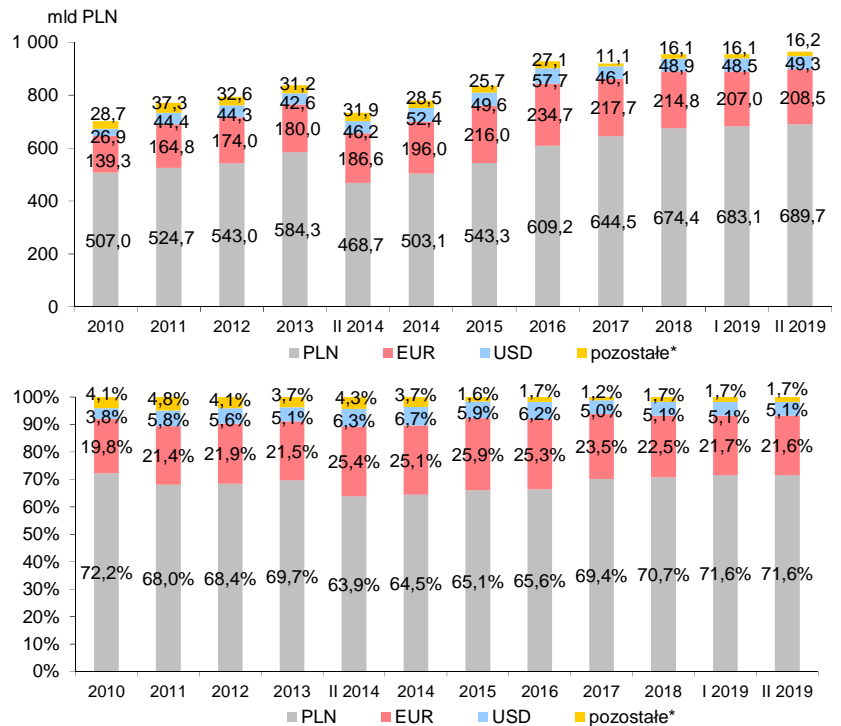
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (74,7% udziału w lutym 2019 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (25,3%).



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

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

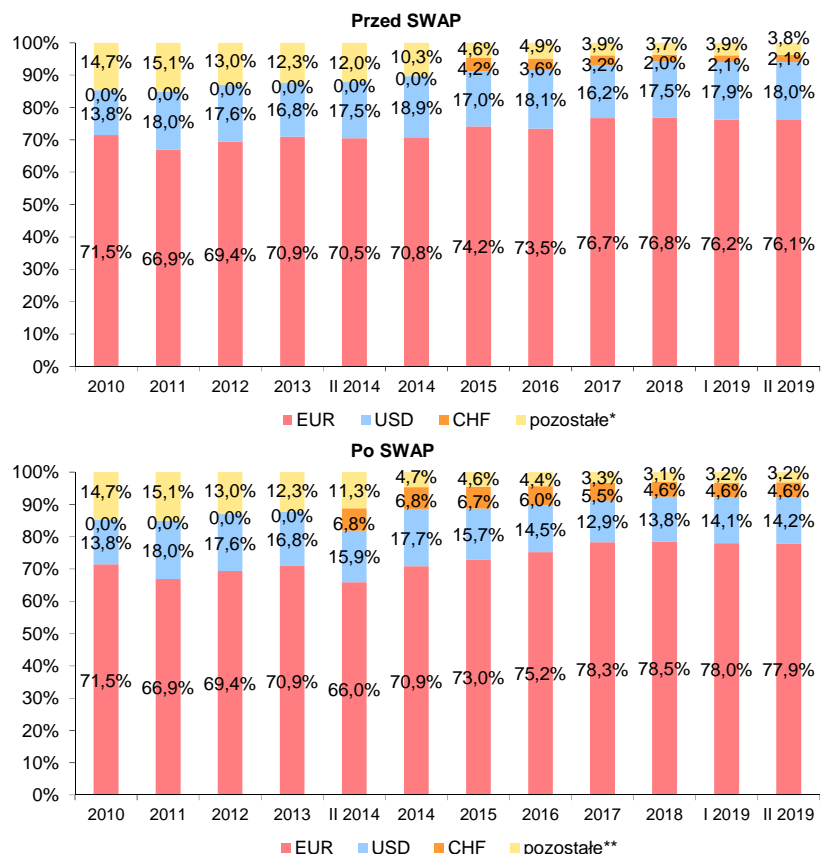
- EUR – bez zmian m/m i spadek o 0,9 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- USD – bez zmian,
- CHF – bez zmian,
- JPY – brak zmian,
- CNY – brak zmian.



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

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

W lutym 2019 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 77,9%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR zmniejszył się o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,6 pkt proc. względem końca 2018 r.



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

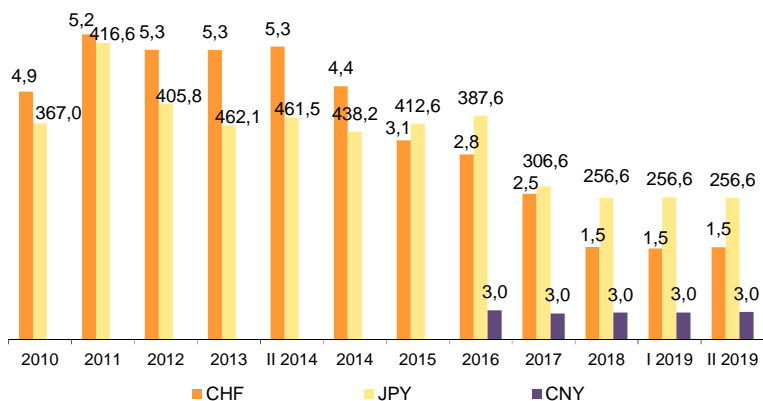
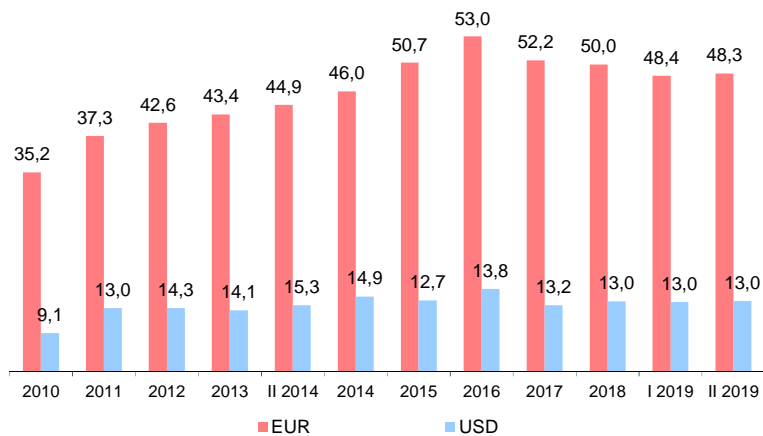
\*\*) JPY

## Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji\*\*)

W lutym 2019 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,01 mld EUR i wyniosła 48,3 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio: 13,0 mld USD, 1,5 mld CHF, 256,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

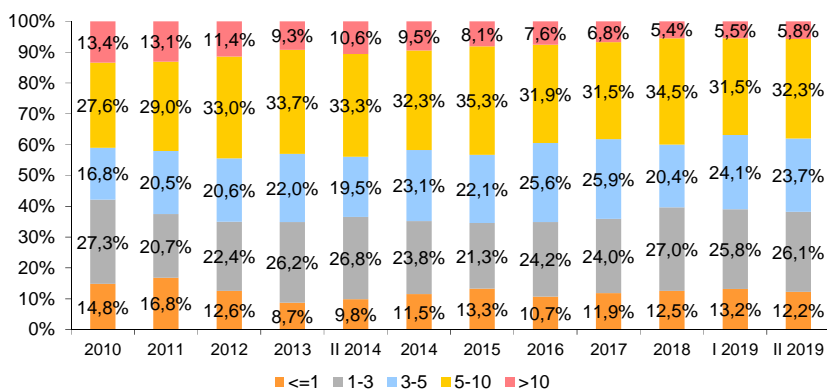
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



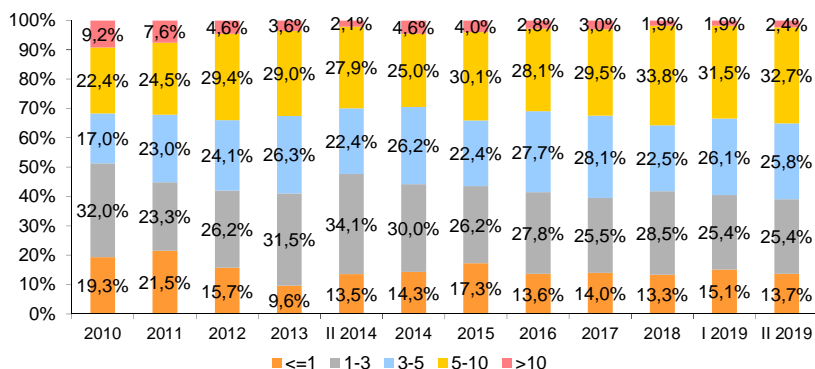
## Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lutym 2019 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 38,1% długu SP, co oznaczało wzrost o 1,1 pkt proc. m/m i spadek o 1,8 pkt proc. wobec końca 2018 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 12,2%, tj. spadł o 1,0 pkt proc. m/m i o 0,3 pkt proc. wobec końca 2018 r.



## Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lutym 2019 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 35,1%, co oznaczało wzrost o 1,7 pkt proc. m/m i spadek o 0,7 pkt proc. względem końca 2017 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 13,7%, tj. spadł o 1,4 m/m i wzrósł o 0,4 pkt proc. wobec końca 2018 r.



## Średnia zapadalność zadłużenia SP

W lutym 2019 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 4,99 roku (bez zmian m/m i wzrost 0,01 roku względem końca 2018 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wyniosło 4,53 roku (wzrost o 0,04 roku m/m), co było wypadkową emisji instrumentów, które w zdecydowanej większości wydłużyły ATM, starzenia się długu. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku. W lutym 2019 r. ATM długu zagranicznego spadło o 0,08 roku (głównie w wyniku starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,07 roku.

## ATR zadłużenia SP

W lutym 2019 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,70 roku (spadek o 0,04 roku m/m i wzrost o 0,01 roku względem końca 2018 r.). Poziom ATR w lutym był wynikiem skrócenia ATR długu krajowego (o 0,01 roku do 3,30 roku) oraz ATR długu zagranicznego (o 0,08 roku do 4,65 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 lutym 2019 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

## Duration\* zadłużenia SP

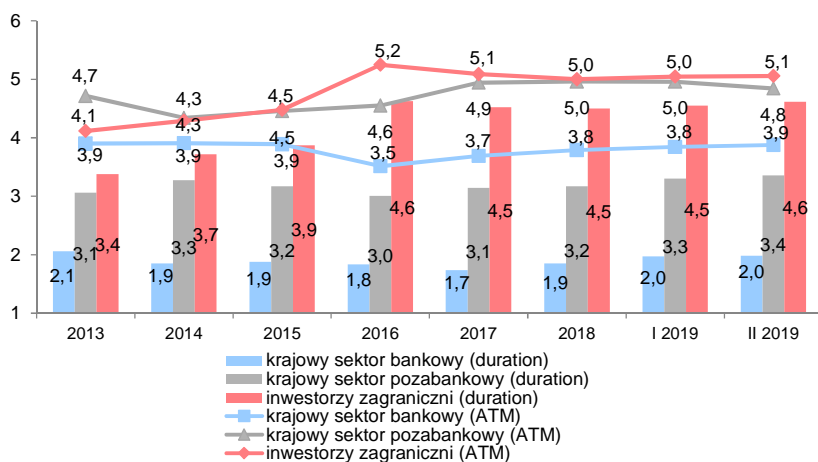
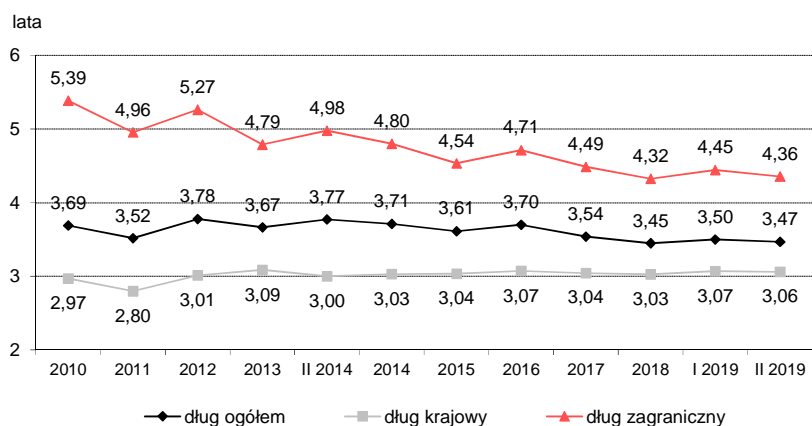
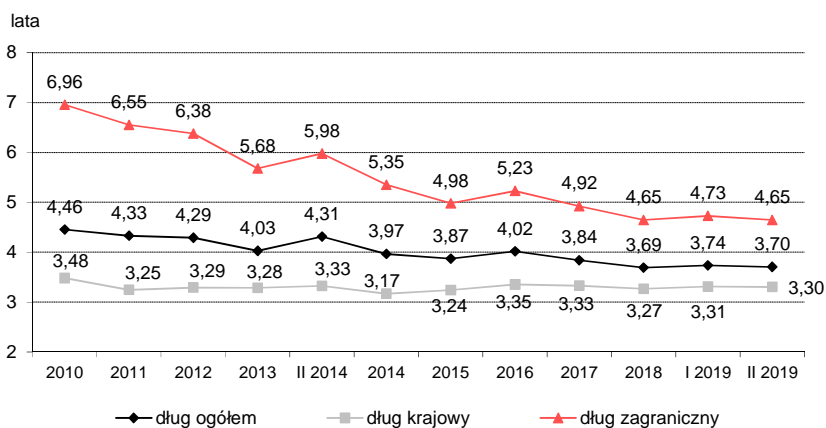
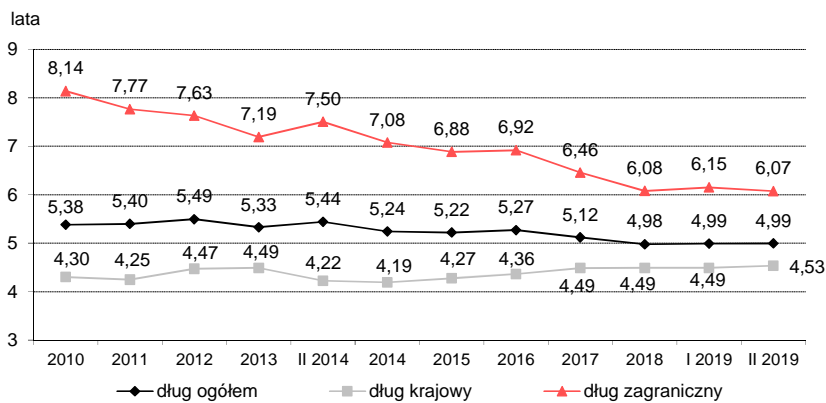
Duration długu SP w lutym 2019 r. wyniosło 3,47 roku (spadek o 0,03 roku m/m i wzrost 0,02 roku wobec końca 2018 r.). W lutym spadło duration długu krajowego (o 0,01 roku do 3,06 roku) i długu zagranicznego (o 0,09 roku do 4,36 roku). Poziom duration był głównie rezultatem kształtowania się ATR. Zarówno 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 lutego 2019 r. wskaźniki ATM i duration portfela krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosły odpowiednio 5,1 i 4,6 lat. ATM i duration portfela krajowego sektora pozabankowego wyniosły odpowiednio 4,8 i 3,4 lat.

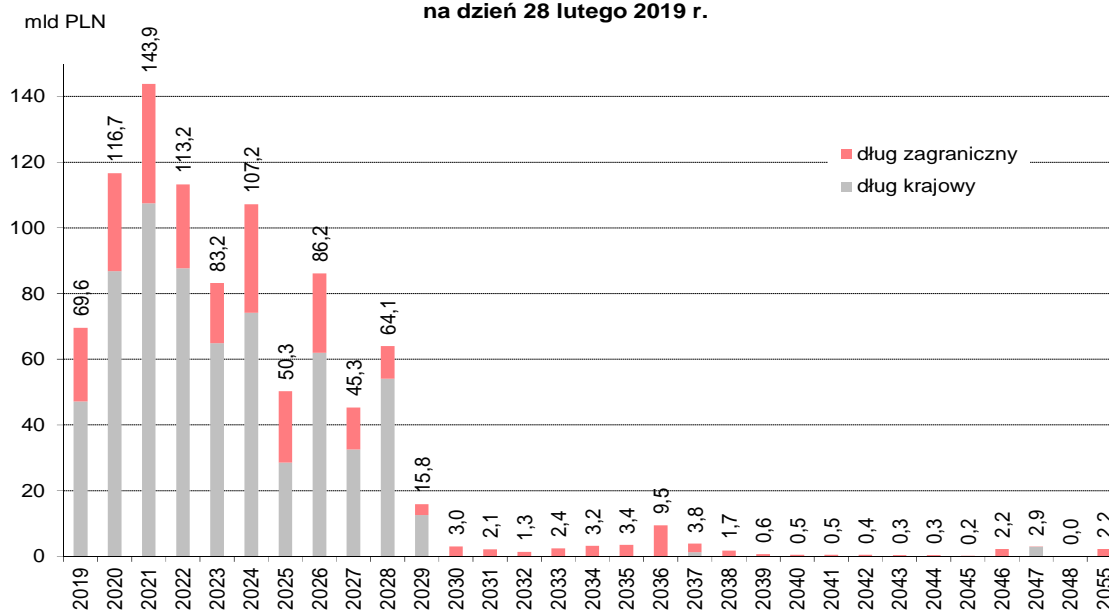
W przypadku banków krajowych zarówno ATM, jak i duration portfela są wyraźnie niższe i wynoszą odpowiednio 3,9 i 2,0 lat.

Od końca 2018 r. parametry portfeli powyższych grup inwestorów pozostają na relatywnie stałym poziomie.

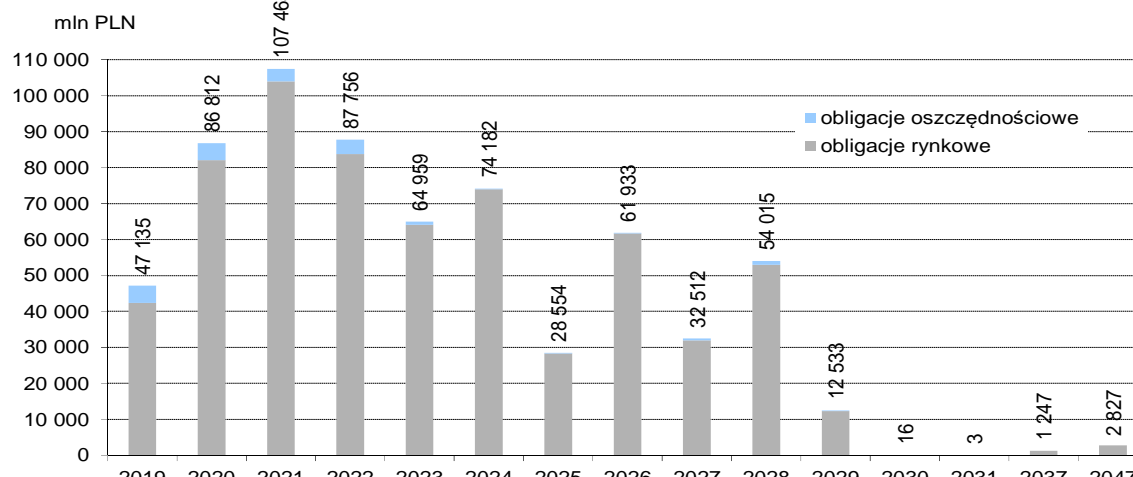


\*) bez obligacji indeksowanych

**Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 28 lutego 2019 r.**

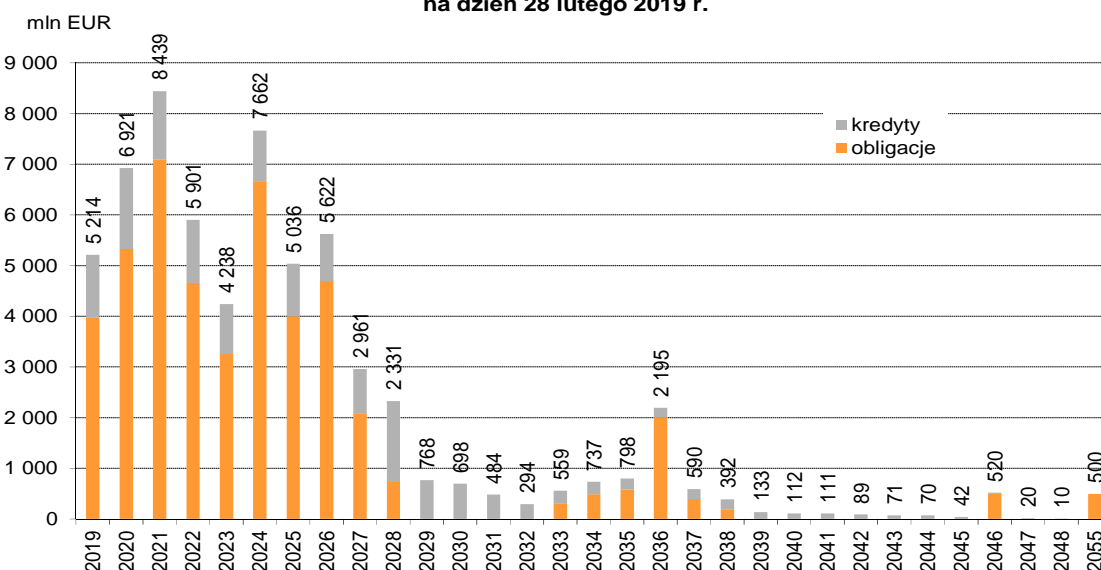


**Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 28 lutego 2019 r.**



\*) 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 115,2 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 28 lutego 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 2018	struktura XII 2018 w %	I 2019	struktura I 2019 w %	II 2019	struktura II 2019 w %	zmiana		zmiana	
							II 2019 – I 2019		II 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>954 267,9</b>	<b>100,0</b>	<b>954 657,2</b>	<b>100,0</b>	<b>963 572,9</b>	<b>100,0</b>	<b>8 915,7</b>	<b>0,9</b>	<b>9 305,0</b>	<b>1,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>674 420,7</b>	<b>70,7</b>	<b>683 090,6</b>	<b>71,6</b>	<b>689 672,3</b>	<b>71,6</b>	<b>6 581,7</b>	<b>1,0</b>	<b>15 251,7</b>	<b>2,3</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>646 894,9</b>	<b>67,8</b>	<b>655 867,7</b>	<b>68,7</b>	<b>661 949,0</b>	<b>68,7</b>	<b>6 081,2</b>	<b>0,9</b>	<b>15 054,0</b>	<b>2,3</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>627 157,3</b>	<b>65,7</b>	<b>635 774,7</b>	<b>66,6</b>	<b>641 550,5</b>	<b>66,6</b>	<b>5 775,8</b>	<b>0,9</b>	<b>14 393,2</b>	<b>2,3</b>
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	449 920,0	47,1	459 062,2	48,1	461 676,8	47,9	2 614,5	0,6	11 756,8	2,6
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	31 351,5	3,3	32 673,5	3,4	32 141,0	3,3	-532,5	-1,6	789,5	2,5
obligacje PS	181 365,9	19,0	185 920,4	19,5	186 457,1	19,4	536,7	0,3	5 091,3	2,8
obligacje DS	174 723,6	18,3	174 907,5	18,3	177 454,4	18,4	2 546,8	1,5	2 730,8	1,6
obligacje WS	62 479,0	6,5	65 560,7	6,9	65 624,2	6,8	63,5	0,1	3 145,2	5,0
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 630,8	0,5	4 631,4	0,5	4 631,4	0,5	0,0	0,0	0,6	0,0
obligacje IZ	4 630,8	0,5	4 631,4	0,5	4 631,4	0,5	0,0	0,0	0,6	0,0
oprocentowanie zmienne	172 606,5	18,1	172 081,1	18,0	175 242,4	18,2	3 161,3	1,8	2 635,9	1,5
obligacje WZ	170 606,5	17,9	170 081,1	17,8	173 242,4	18,0	3 161,3	1,9	2 635,9	1,5
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
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>19 737,6</b>	<b>2,1</b>	<b>20 093,0</b>	<b>2,1</b>	<b>20 398,4</b>	<b>2,1</b>	<b>305,4</b>	<b>1,5</b>	<b>660,8</b>	<b>3,3</b>
oprocentowanie stałe	7 948,8	0,8	7 900,7	0,8	7 896,0	0,8	-4,7	-0,1	-52,8	-0,7
obligacje OTS	1 164,4	0,1	1 071,1	0,1	1 002,9	0,1	-68,2	-6,4	-161,6	-13,9
obligacje POS	367,6	0,0	367,1	0,0	366,6	0,0	-0,5	-0,1	-1,1	-0,3
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	6 416,7	0,7	6 462,5	0,7	6 526,5	0,7	64,1	1,0	109,8	1,7
oprocentowanie zmienne	11 788,8	1,2	12 192,3	1,3	12 502,5	1,3	310,1	2,5	713,6	6,1
obligacje TOZ	564,6	0,1	566,5	0,1	547,7	0,1	-18,8	-3,3	-16,8	-3,0
obligacje COI	6 480,7	0,7	6 786,5	0,7	7 043,7	0,7	257,2	3,8	563,0	8,7
obligacje ROS	23,4	0,0	24,8	0,0	26,0	0,0	1,2	4,6	2,5	10,8
obligacje EDO	4 694,2	0,5	4 787,2	0,5	4 856,4	0,5	69,2	1,4	162,2	3,5
obligacje ROD	25,9	0,0	27,3	0,0	28,7	0,0	1,4	5,1	2,7	10,6
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>27 525,7</b>	<b>2,9</b>	<b>27 222,9</b>	<b>2,9</b>	<b>27 723,4</b>	<b>2,9</b>	<b>500,5</b>	<b>1,8</b>	<b>197,6</b>	<b>0,7</b>
depozyty JSFP*	21 670,5	2,3	21 272,7	2,2	21 691,5	2,3	418,8	2,0	21,0	0,1
pozostałe depozyty**	5 827,6	0,6	5 922,6	0,6	6 004,2	0,6	81,7	1,4	176,6	3,0
zobowiązania wymagalne	24,1	0,0	24,1	0,0	24,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>279 847,2</b>	<b>29,3</b>	<b>271 566,6</b>	<b>28,4</b>	<b>273 900,6</b>	<b>28,4</b>	<b>2 334,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-5 946,6</b>	<b>-2,1</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>211 128,1</b>	<b>22,1</b>	<b>202 839,7</b>	<b>21,2</b>	<b>204 687,8</b>	<b>21,2</b>	<b>1 848,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-6 440,3</b>	<b>-3,1</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>211 128,1</b>	<b>22,1</b>	<b>202 839,7</b>	<b>21,2</b>	<b>204 687,8</b>	<b>21,2</b>	<b>1 848,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-6 440,3</b>	<b>-3,1</b>
oprocentowanie stałe	209 838,1	22,0	201 555,6	21,1	203 394,2	21,1	1 838,6	0,9	-6 443,9	-3,1
EUR	144 789,6	15,2	136 953,6	14,3	137 971,1	14,3	1 017,5	0,7	-6 818,5	-4,7
USD	48 923,1	5,1	48 498,9	5,1	49 256,2	5,1	757,3	1,6	333,1	0,7
CHF	5 724,9	0,6	5 628,2	0,6	5 702,0	0,6	73,8	1,3	-23,0	-0,4
JPY	8 756,2	0,9	8 808,8	0,9	8 767,3	0,9	-41,6	-0,5	11,0	0,1
CNY	1 644,3	0,2	1 666,2	0,2	1 697,7	0,2	31,5	1,9	53,4	3,2
oprocentowanie zmienne	1 290,0	0,1	1 284,1	0,1	1 293,6	0,1	9,5	0,7	3,6	0,3
EUR	1 290,0	0,1	1 284,1	0,1	1 293,6	0,1	9,5	0,7	3,6	0,3
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>68 719,1</b>	<b>7,2</b>	<b>68 726,9</b>	<b>7,2</b>	<b>69 212,8</b>	<b>7,2</b>	<b>485,9</b>	<b>0,7</b>	<b>493,7</b>	<b>0,7</b>
oprocentowanie stałe	28 342,4	3,0	28 619,5	3,0	28 807,4	3,0	187,9	0,7	465,1	1,6
EUR	28 342,4	3,0	28 619,5	3,0	28 807,4	3,0	187,9	0,7	465,1	1,6
oprocentowanie zmienne	40 376,8	4,2	40 107,4	4,2	40 405,4	4,2	298,0	0,7	28,6	0,1
EUR	40 376,8	4,2	40 107,4	4,2	40 405,4	4,2	298,0	0,7	28,6	0,1
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

\*) 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.



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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	I 2019	struktura I 2019 w %	II 2019	struktura II 2019 w %	zmiana II 2019 – I 2019		zmiana II 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>954 267,9</b>	<b>100,0</b>	<b>954 657,2</b>	<b>100,0</b>	<b>963 572,9</b>	<b>100,0</b>	<b>8 915,7</b>	<b>0,9</b>	<b>9 305,0</b>	<b>1,0</b>
<b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>	<b>502 955,4</b>	<b>52,7</b>	<b>521 677,1</b>	<b>54,6</b>	<b>537 989,1</b>	<b>55,8</b>	<b>16 312,0</b>	<b>3,1</b>	<b>35 033,7</b>	<b>7,0</b>
<b>Krajowy sektor bankowy</b>	<b>277 481,0</b>	<b>29,1</b>	<b>295 588,9</b>	<b>31,0</b>	<b>311 412,2</b>	<b>32,3</b>	<b>15 823,3</b>	<b>5,4</b>	<b>33 931,2</b>	<b>12,2</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>264 075,3</b>	<b>27,7</b>	<b>282 727,2</b>	<b>29,6</b>	<b>298 331,1</b>	<b>31,0</b>	<b>15 603,8</b>	<b>5,5</b>	<b>34 255,8</b>	<b>13,0</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>264 075,3</b>	<b>27,7</b>	<b>282 727,2</b>	<b>29,6</b>	<b>298 331,1</b>	<b>31,0</b>	<b>15 603,8</b>	<b>5,5</b>	<b>34 255,8</b>	<b>13,0</b>
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	13 958,5	1,5	18 235,0	1,9	18 776,4	1,9	541,4	3,0	4 817,9	34,5
obligacje PS	80 819,3	8,5	87 677,1	9,2	90 275,9	9,4	2 598,7	3,0	9 456,5	11,7
obligacje DS	42 477,3	4,5	44 800,0	4,7	49 496,1	5,1	4 696,0	10,5	7 018,8	16,5
obligacje WS	9 110,0	1,0	10 768,8	1,1	11 793,2	1,2	1 024,3	9,5	2 683,1	29,5
obligacje IZ	442,1	0,0	420,0	0,0	368,7	0,0	-51,3	-12,2	-73,4	-16,6
obligacje WZ	117 268,0	12,3	120 826,3	12,7	127 620,9	13,2	6 794,6	5,6	10 352,8	8,8
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>67,9</b>	<b>0,0</b>	<b>51,4</b>	<b>0,0</b>	<b>67,4</b>	<b>0,0</b>	<b>16,0</b>	<b>31,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>
pozostałe depozyty**	67,9	0,0	51,4	0,0	67,4	0,0	16,0	31,1	-0,5	-0,7
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>3. Zagraniczne SPW</b>	<b>13 337,8</b>	<b>1,4</b>	<b>12 810,2</b>	<b>1,3</b>	<b>13 013,7</b>	<b>1,4</b>	<b>203,5</b>	<b>1,6</b>	<b>-324,1</b>	<b>-2,4</b>
<b>Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>225 474,4</b>	<b>23,6</b>	<b>226 088,2</b>	<b>23,7</b>	<b>226 576,9</b>	<b>23,5</b>	<b>488,7</b>	<b>0,2</b>	<b>1 102,5</b>	<b>0,5</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>191 360,6</b>	<b>20,1</b>	<b>191 589,3</b>	<b>20,1</b>	<b>191 281,0</b>	<b>19,9</b>	<b>-308,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-79,7</b>	<b>0,0</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>171 669,6</b>	<b>18,0</b>	<b>171 539,4</b>	<b>18,0</b>	<b>170 926,3</b>	<b>17,7</b>	<b>-613,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-743,3</b>	<b>-0,4</b>
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	9 679,9	1,0	10 407,4	1,1	9 477,0	1,0	-930,4	-8,9	-202,8	-2,1
obligacje PS	42 638,3	4,5	43 284,2	4,5	46 823,4	4,9	3 539,2	8,2	4 185,1	9,8
obligacje DS	37 995,3	4,0	39 288,5	4,1	39 916,7	4,1	628,2	1,6	1 921,4	5,1
obligacje WS	25 334,9	2,7	26 526,2	2,8	26 163,8	2,7	-362,4	-1,4	828,9	3,3
obligacje IZ	3 092,4	0,3	3 165,4	0,3	3 353,5	0,3	188,1	5,9	261,1	8,4
obligacje WZ	50 928,9	5,3	46 867,6	4,9	43 191,8	4,5	-3 675,8	-7,8	-7 737,1	-15,2
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>19 691,0</b>	<b>2,1</b>	<b>20 049,9</b>	<b>2,1</b>	<b>20 354,7</b>	<b>2,1</b>	<b>304,8</b>	<b>1,5</b>	<b>663,7</b>	<b>3,4</b>
obligacje OTS	1 163,3	0,1	1 071,1	0,1	1 002,9	0,1	-68,2	-6,4	-160,4	-13,8
obligacje POS	367,6	0,0	367,1	0,0	366,5	0,0	-0,5	-0,1	-1,1	-0,3
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	6 407,0	0,7	6 452,5	0,7	6 516,5	0,7	64,0	1,0	109,5	1,7
obligacje TOZ	564,1	0,1	566,0	0,1	547,2	0,1	-18,8	-3,3	-16,8	-3,0
obligacje COI	6 467,8	0,7	6 772,1	0,7	7 029,2	0,7	257,1	3,8	561,5	8,7
obligacje ROS	23,4	0,0	24,8	0,0	26,0	0,0	1,2	4,6	2,5	10,8
obligacje EDO	4 671,9	0,5	4 769,0	0,5	4 837,7	0,5	68,7	1,4	165,8	3,5
obligacje ROD	25,9	0,0	27,3	0,0	28,7	0,0	1,4	5,1	2,7	10,6
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>27 449,4</b>	<b>2,9</b>	<b>27 163,1</b>	<b>2,8</b>	<b>27 647,5</b>	<b>2,9</b>	<b>484,5</b>	<b>1,8</b>	<b>198,1</b>	<b>0,7</b>
depozyty JSFP*	21 670,5	2,3	21 272,7	2,2	21 691,5	2,3	418,8	2,0	21,0	0,1
pozostałe depozyty**	5 751,3	0,6	5 862,7	0,6	5 928,4	0,6	65,7	1,1	177,1	3,1
zobowiązania wymagalne	24,1	0,0	24,1	0,0	24,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>3. Zagraniczne SPW</b>	<b>6 664,4</b>	<b>0,7</b>	<b>7 335,9</b>	<b>0,8</b>	<b>7 648,4</b>	<b>0,8</b>	<b>312,5</b>	<b>4,3</b>	<b>984,1</b>	<b>14,8</b>
<b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b>	<b>451 312,5</b>	<b>47,3</b>	<b>432 980,1</b>	<b>45,4</b>	<b>425 583,8</b>	<b>44,2</b>	<b>-7 396,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-25 728,7</b>	<b>-5,7</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>191 459,0</b>	<b>20,1</b>	<b>181 551,2</b>	<b>19,0</b>	<b>172 336,9</b>	<b>17,9</b>	<b>-9 214,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>-19 122,1</b>	<b>-10,0</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>191 412,4</b>	<b>20,1</b>	<b>181 508,1</b>	<b>19,0</b>	<b>172 293,2</b>	<b>17,9</b>	<b>-9 214,9</b>	<b>-5,1</b>	<b>-19 119,2</b>	<b>-10,0</b>
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	7 713,2	0,8	4 031,2	0,4	3 887,6	0,4	-143,6	-3,6	-3 825,6	-49,6
obligacje PS	57 908,2	6,1	54 959,1	5,8	49 357,9	5,1	-5 601,2	-10,2	-8 550,4	-14,8
obligacje DS	94 251,0	9,9	90 819,0	9,5	88 041,6	9,1	-2 777,4	-3,1	-6 209,4	-6,6
obligacje WS	28 034,1	2,9	28 265,7	3,0	27 667,2	2,9	-598,5	-2,1	-366,8	-1,3
obligacje IZ	1 096,3	0,1	1 046,1	0,1	909,2	0,1	-136,8	-13,1	-187,1	-17,1
obligacje WZ	2 409,5	0,3	2 387,2	0,3	2 429,6	0,3	42,5	1,8	20,1	0,8
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>46,6</b>	<b>0,0</b>	<b>43,1</b>	<b>0,0</b>	<b>43,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,9</b>	<b>-6,2</b>
obligacje OTS	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,1	-98,4
obligacje POS	0,0	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	9,7	0,0	10,0	0,0	10,0	0,0	0,0	0,4	0,3	3,0
obligacje TOZ	0,5	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
obligacje COI	12,9	0,0	14,3	0,0	14,5	0,0	0,1	0,9	1,5	11,8
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	22,3	0,0	18,2	0,0	18,7	0,0	0,5	2,7	-3,6	-16,1
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
<b>2. Zagraniczne SPW</b>	<b>191 125,9</b>	<b>20,0</b>	<b>182 693,5</b>	<b>19,1</b>	<b>184 025,6</b>	<b>19,1</b>	<b>1 332,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-7 100,3</b>	<b>-3,7</b>
<b>3. Kredyty zagraniczne</b>	<b>68 719,1</b>	<b>7,2</b>	<b>68 726,9</b>	<b>7,2</b>	<b>69 212,8</b>	<b>7,2</b>	<b>485,9</b>	<b>0,7</b>	<b>493,7</b>	<b>0,7</b>
Europejski Bank Inwestycyjny	38 725,1	4,1	38 954,5	4,1	39 219,2	4,1	264,7	0,7	494,1	1,3
Bank Światowy	29 044,2	3,0	28 827,0	3,0	29 041,2	3,0	214,2	0,7	-3,0	0,0
Bank Rozwoju Rady Europy	949,8	0,1	945,4	0,1	952,4	0,1	7,0	0,7	2,7	0,3
<b>4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>8,5</b>	<b>0,0</b>	<b>8,5</b>	<b>0,0</b>	<b>8,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

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

Wyszczególnienie	XII 2018	I 2019	II 2019	zmiana		zmiana	
				II 2019 – I 2019		II 2019 – XII 2018	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>221 922,8</b>	<b>223 040,3</b>	<b>223 463,1</b>	<b>422,8</b>	<b>0,2</b>	<b>1 540,3</b>	<b>0,7</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>156 842,0</b>	<b>159 593,2</b>	<b>159 942,6</b>	<b>349,4</b>	<b>0,2</b>	<b>3 100,5</b>	<b>2,0</b>
1. Dług z tytułu SPW	150 440,7	153 233,0	153 513,2	280,2	0,2	3 072,5	2,0
1.1. Rynkowe SPW	145 850,5	148 538,6	148 782,6	244,0	0,2	2 932,1	2,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 850,5	148 538,6	148 782,6	244,0	0,2	2 932,1	2,0
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 590,1	4 694,4	4 730,6	36,2	0,8	140,5	3,1
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 401,3	6 360,2	6 429,4	69,2	1,1	28,0	0,4
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>65 080,8</b>	<b>63 447,2</b>	<b>63 520,5</b>	<b>73,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-1 560,2</b>	<b>-2,4</b>
1. Dług z tytułu SPW	49 099,6	47 390,2	47 469,3	79,1	0,2	-1 630,2	-3,3
2. Dług z tytułu kredytów	15 981,2	16 056,9	16 051,2	-5,7	0,0	70,0	0,4
2.1. Bank Światowy	6 754,5	6 735,0	6 735,0	0,0	0,0	-19,5	-0,3
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 005,8	9 101,1	9 095,4	-5,7	-0,1	89,5	1,0
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	220,9	220,9	220,9	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	0,0	-0,3
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,3000	4,2802	4,3120	0,0	0,7	0,0	0,3

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

Wyszczególnienie	XII 2018	I 2019	II 2019	zmiana		zmiana	
				II 2019 – I 2019		II 2019 – XII 2018	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>253 814,9</b>	<b>256 139,4</b>	<b>254 556,6</b>	<b>-1 582,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>741,6</b>	<b>0,3</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>179 381,5</b>	<b>183 276,7</b>	<b>182 197,5</b>	<b>-1 079,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>2 816,0</b>	<b>1,6</b>
1. Dług z tytułu SPW	172 060,2	175 972,7	174 873,6	-1 099,1	-0,6	2 813,3	1,6
1.1. Rynkowe SPW	166 810,5	170 581,6	169 484,7	-1 096,9	-0,6	2 674,3	1,6
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	166 810,5	170 581,6	169 484,7	-1 096,9	-0,6	2 674,3	1,6
1.2. Obligacje oszczędnościowe	5 249,8	5 391,1	5 388,9	-2,2	0,0	139,1	2,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	7 321,3	7 304,0	7 324,0	19,9	0,3	2,7	0,0
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>74 433,4</b>	<b>72 862,7</b>	<b>72 359,0</b>	<b>-503,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2 074,4</b>	<b>-2,8</b>
1. Dług z tytułu SPW	56 155,6	54 422,9	54 074,4	-348,5	-0,6	-2 081,2	-3,7
2. Dług z tytułu kredytów	18 277,8	18 439,8	18 284,6	-155,1	-0,8	6,8	0,0
2.1. Bank Światowy	7 725,1	7 734,4	7 672,1	-62,3	-0,8	-53,0	-0,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 300,1	10 451,7	10 360,9	-90,8	-0,9	60,9	0,6
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	253,7	251,6	-2,0	-0,8	-1,0	-0,4
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,5	0,0	-0,7
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7597	3,7271	3,7853	0,1	1,6	0,0	0,7

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