

Zadłużenie Skarbu Państwa 10/2019

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec października 2019 r. wyniosło **960.882,36 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 17.678,6 mln zł (-1,8%) w październiku 2019 r.,
- wzrost o 6.613,1 mln zł (+0,7%) od początku 2019 r.

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

	X 2019	I-X 2019
Zmiana zadłużenia SP	-17,7	6,6
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	4,1	-18,8
1.1. Deficyt budżetu państwa	1,4	3,2
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	-0,8
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	0,3	-14,7
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	2,4	-5,3
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	0,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,0	-1,3
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	-21,0	21,9
2.1. Różnice kursowe	-8,0	-0,8
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-12,9	19,1
2.3. Pozostałe czynniki ²⁾ , w tym:	0,0	3,6
- przekazanie obligacji na podstawie innych ustaw niż ustawa budżetowa	0,5	4,3
3. Zmiany pozostałego długu SP:	-0,8	3,5
3.1. Depozyty JSFP ³⁾	-0,8	2,7
3.2. Pozostałe depozyty ⁴⁾	0,0	0,8
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

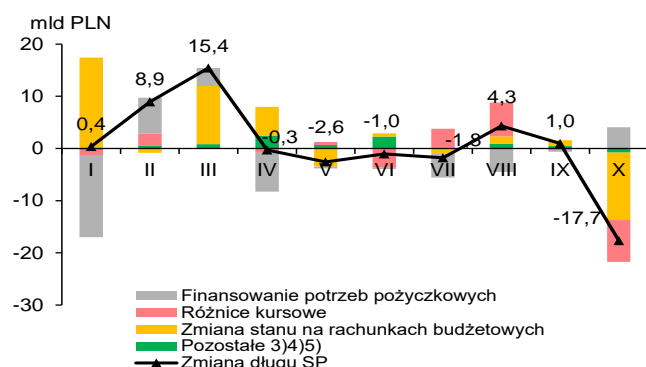
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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

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

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

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



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec listopada 2019 r.** wyniosło **ok. 962,0 mld zł**, co oznaczało wzrost o 1,1 mld zł (+0,1%) m/m i wzrost o 7,7 mld zł (+0,8%) wobec końca 2018 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 702,7 mld zł,
- **dług w walutach obcych:** ok. 259,3 mld zł (tj. 27,0% całego długu SP).

Spadek zadłużenia w październiku 2019 r. był głównie wypadkową:

- dodatnich potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+4,1 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 1,4 mld zł,
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-12,9 mld zł),
- różnic kursowych (-8,0 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 2,6%, wobec USD o 4,6%, wobec CHF o 4,0% oraz wobec JPY o 4,9%.

Wzrost zadłużenia od początku 2019 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-18,8 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 3,2 mld zł, saldzie zarządzania środkami europejskimi (-5,3 mld zł) oraz saldzie depozytów JSFP i sądowych (-14,7 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+19,1 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- różnic kursowych (-0,8 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 0,9%, oraz wobec CHF o 1,2%, osłabienie wobec USD o 1,5%, oraz wobec JPY o 3,3%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w październiku 2019 r. spadło o 6,4 mld zł, co było wynikiem salda emisji skarbowych papierów wartościowych (-5,6 mld zł) oraz spadku pozostałego zadłużenia (-0,8 mld zł).

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
DS1019	-	-7,2
WZ0120	-	-2,2
PS0420	-	-2,1
OK0720	-	-1,4
DS1020	-	-2,3
OK0521	0,5	-
OK0722	1,7	-
PS1024	2,0	-
WZ0525	1,3	-
DS1029	1,2	-
WZ1129	1,9	-
WS0447	0,04	-

W październiku 2019 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 11,3 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Spłata/Wykup
kredyty z MIF*	-	0,01 mld EUR
Obligacja EUR	-	0,5 mld EUR
Obligacje USD	-	0,3 mld USD

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-8,0 mld zł).

Od początku 2019 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 26,9 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 20,3 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-2,4 mld EUR), w USD (-2,2 mld USD), CHF (-1,0 mld CHF), CNY (-3,0 mld CNY) przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w JPY,
- umocnienia złotego (-0,8 mld zł).

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

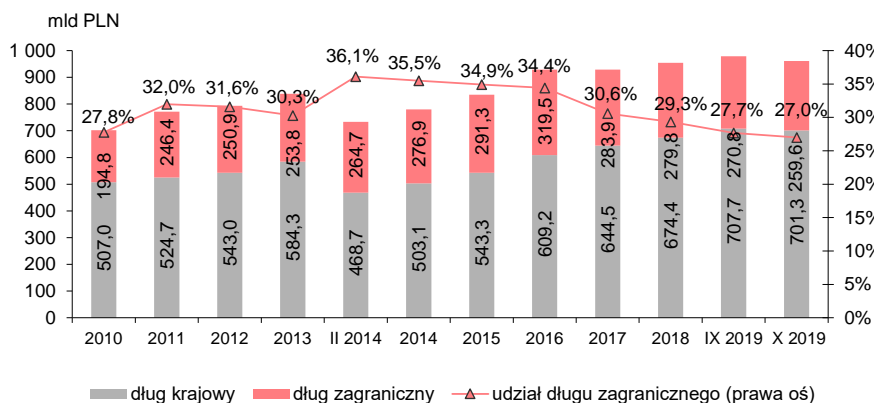
Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	IX 2019	struktura IX 2019 w %	X 2019	struktura X 2019 w %	zmiana X 2019 – IX 2019		zmiana X 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	978 561,0	100,0	960 882,36	100,0	-17 678,6	-1,8	6 613,1	0,7
I. Zadłużenie krajowe SP	674 422,0	70,7	707 713,5	72,3	701 313,8	73,0	-6 399,8	-0,9	26 891,7	4,0
1. Dług z tytułu SPW	646 894,9	67,8	675 894,0	69,1	670 279,4	69,8	-5 614,6	-0,8	23 384,5	3,6
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	651 089,4	66,5	644 404,3	67,1	-6 685,1	-1,0	17 247,0	2,8
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	627 157,3	65,7	651 089,4	66,5	644 404,3	67,1	-6 685,1	-1,0	17 247,0	2,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	24 804,6	2,5	25 875,1	2,7	1 070,5	4,3	6 137,5	31,1
2. Pozostałe zadłużenie SP	27 527,1	2,9	31 819,6	3,3	31 034,4	3,2	-785,2	-2,5	3 507,3	12,7
II. Zadłużenie zagraniczne SP	279 847,2	29,3	270 847,4	27,7	259 568,6	27,0	-11 278,9	-4,2	-20 278,6	-7,2
1. Dług z tytułu SPW	211 128,1	22,1	204 927,7	20,9	195 363,0	20,3	-9 564,7	-4,7	-15 765,1	-7,5
2. Dług z tytułu kredytów	68 719,1	7,2	65 918,7	6,7	64 204,5	6,7	-1 714,2	-2,6	-4 514,6	-6,6
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1	5 168,8

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	IX 2019	struktura IX 2019 w %	X 2019	struktura X 2019 w %	zmiana X 2019 – IX 2019		zmiana X 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	978 561,0	100,0	960 882,36	100,0	-17 678,6	-1,8	6 613,1	0,7
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	502 956,8	52,7	566 914,2	57,9	562 924,3	58,6	-3 989,8	-0,7	59 967,6	11,9
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	277 481,0	29,1	325 626,6	33,3	319 195,7	33,2	-6 430,9	-2,0	41 714,7	15,0
- instrumenty krajowe	264 143,2	27,7	310 091,6	31,7	303 921,3	31,6	-6 170,3	-2,0	39 778,1	15,1
- instrumenty zagraniczne	13 337,8	1,4	15 535,0	1,6	15 274,4	1,6	-260,6	-1,7	1 936,5	14,5
2. Krajowy sektor pozabankowy	225 475,7	23,6	241 287,6	24,7	243 728,7	25,4	2 441,1	1,0	18 252,9	8,1
- instrumenty krajowe	218 811,4	22,9	234 409,3	24,0	238 203,7	24,8	3 794,3	1,6	19 392,3	8,9
- instrumenty zagraniczne	6 664,4	0,7	6 878,2	0,7	5 525,0	0,6	-1 353,2	-19,7	-1 139,4	-17,1
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	451 312,5	47,3	411 646,8	42,1	397 958,0	41,4	-13 688,8	-3,3	-53 354,5	-11,8
- instrumenty krajowe	191 467,5	20,1	163 212,6	16,7	159 188,8	16,6	-4 023,8	-2,5	-32 278,7	-16,9
- instrumenty zagraniczne	259 845,0	27,2	248 434,2	25,4	238 769,2	24,8	-9 665,0	-3,9	-21 075,8	-8,1

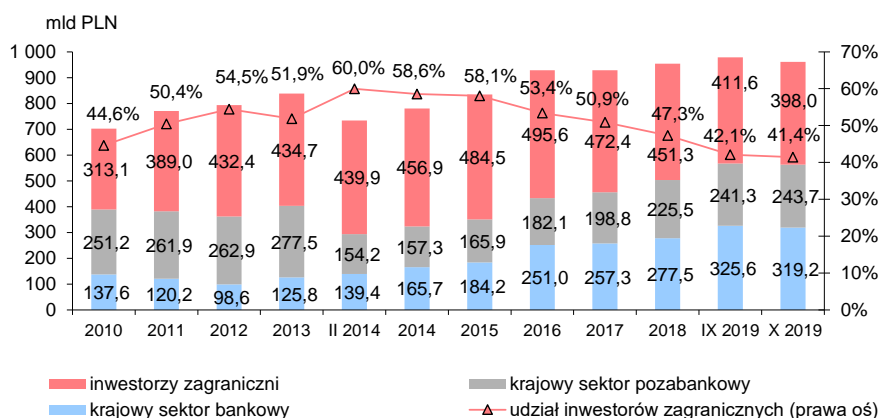
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W październiku 2019 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 27,0%, tj. spadł o 0,7 pkt proc. m/m i spadł o 2,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Spadek udziału w październiku był głównie wypadkową większego spadku długu w walutach obcych niż długu krajowego, przede wszystkim w związku z umocnieniem złotego. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W październiku 2019 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 41,4%, co oznaczało spadek o 0,7 pkt proc. m/m i spadek o 5,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Do spadku udziału w październiku przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie zaangażowania nierezydentów zarówno w instrumenty krajowe jak i zagraniczne.

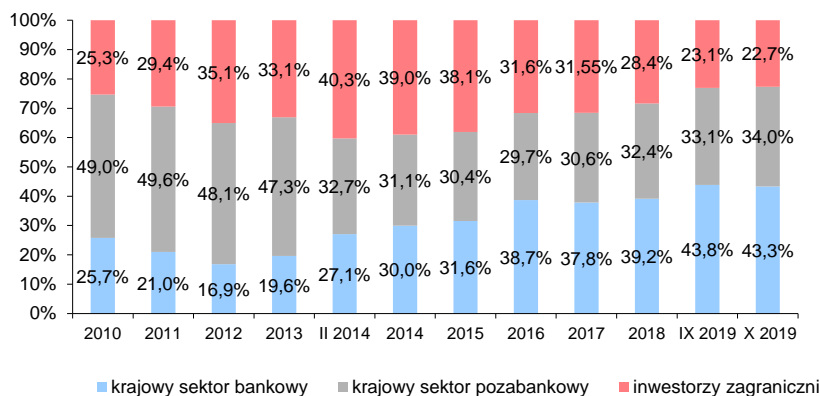
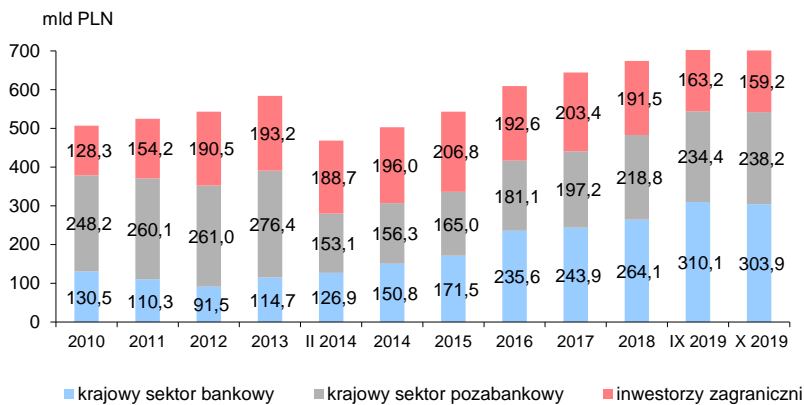


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (-2,4 mld zł, w tym banki: -6,2 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +3,8 mld zł) oraz spadek zadłużenia krajowego SP w posiadaniu inwestorów zagranicznych (-4,0 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +39,8 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +19,4 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -32,3 mld zł.

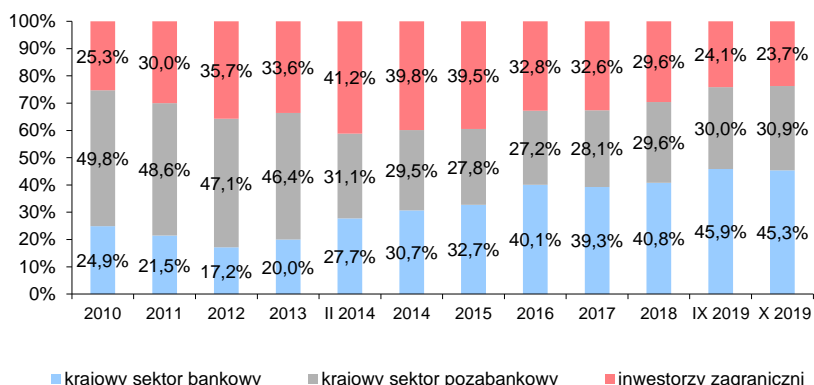
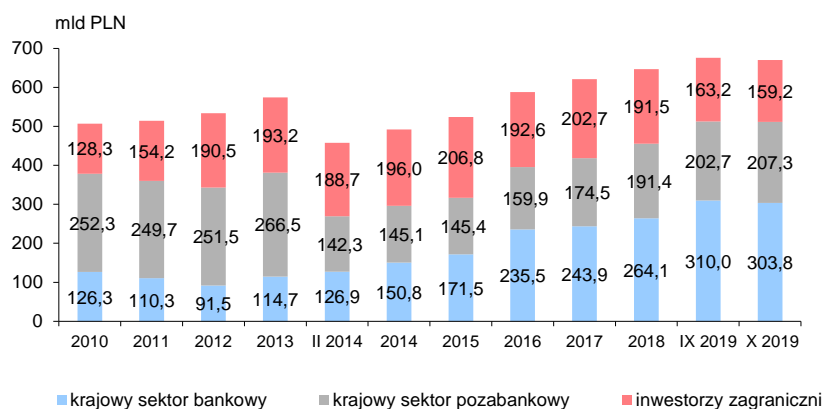


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2019 r. rezydenci zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 1,6 mld zł (w tym banki: -6,2 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +4,6 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 4,0 mld zł.

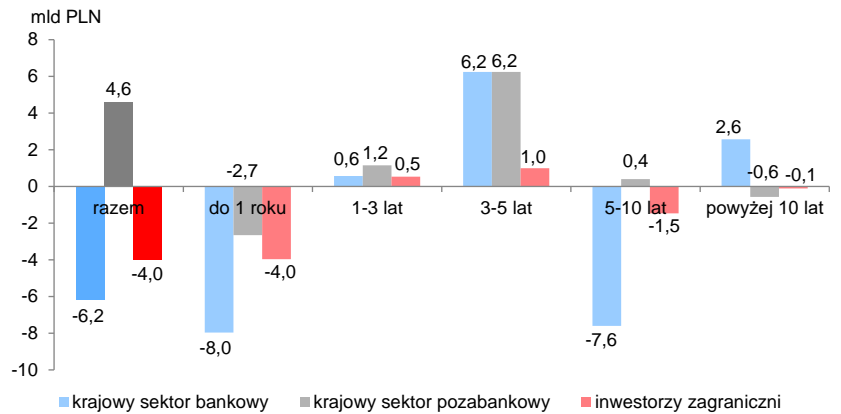
Od początku 2019 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +39,7 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +15,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -32,3 mld zł.



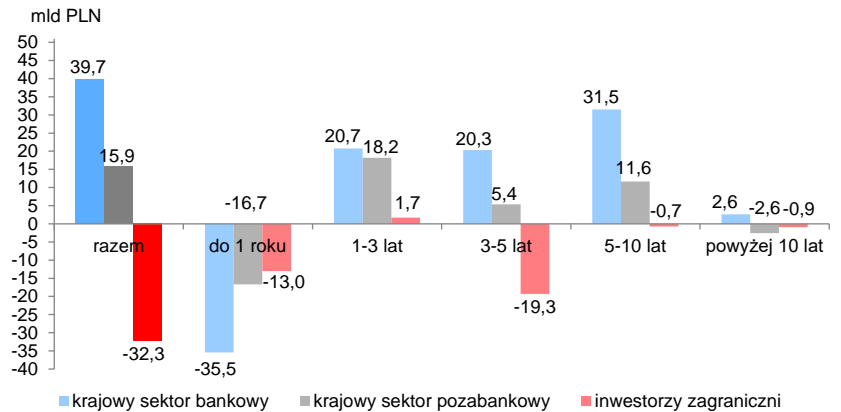
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w październiku 2019 r. m/m*

Spadek zaangażowania banków w krajowe SPW w październiku 2019 r. był głównie wypadkową wzrostu zaangażowania w instrumenty o zapadalności od 1 do 5 lat i powyżej 10 lat oraz spadku zaangażowania w instrumenty o najkrótszych terminach zapadalności oraz od 5 do 10 lat. Podmioty z sektora pozabankowego zwiększyły zaangażowanie w SPW, co było wypadkową głównie wzrostu zaangażowania w papiery o zapadalności od 1 do 10 lat oraz spadku zaangażowania w papiery o najkrótszych terminach zapadalności oraz powyżej 10 lat. Spadek zaangażowania nierezzydentów był głównie wynikiem spadku portfela SPW o najkrótszych terminach zapadalności oraz o zapadalności powyżej 5 lat.



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

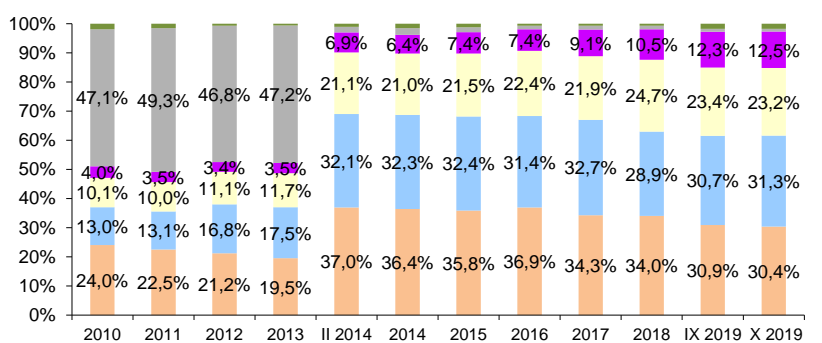
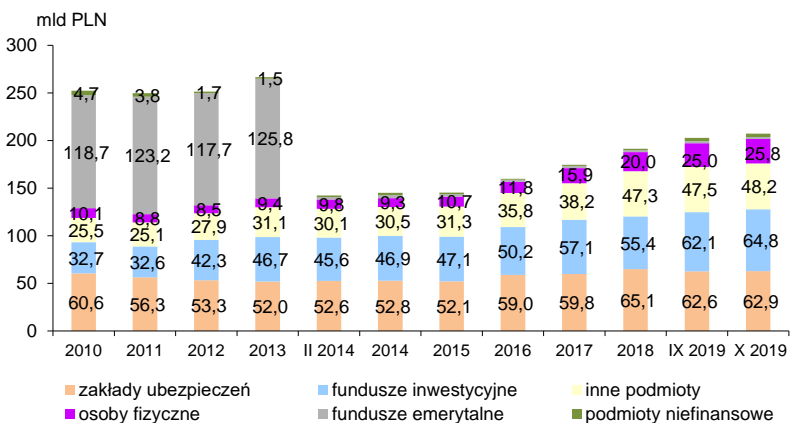
W okresie styczeń-październik 2019 r. zarówno banki krajowe, jak i instytucje pozabankowe zwiększały swoje portfele SPW głównie w instrumentach o zapadalności od 1 do 10 lat. Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o najkrótszych terminach zapadalności oraz terminach zapadalności powyżej 3 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 fundusze inwestycyjne (31,3% udziału w październiku 2019 r.), zakłady ubezpieczeń (30,4%) oraz tzw. inne podmioty (23,2%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział stanowią również osoby fizyczne (12,5%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 4,6 mld zł m/m i o 15,9 mld zł względem końca 2018 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania: funduszy inwestycyjnych (+2,6 mld zł m/m) i osób fizycznych (+0,9 mld zł).

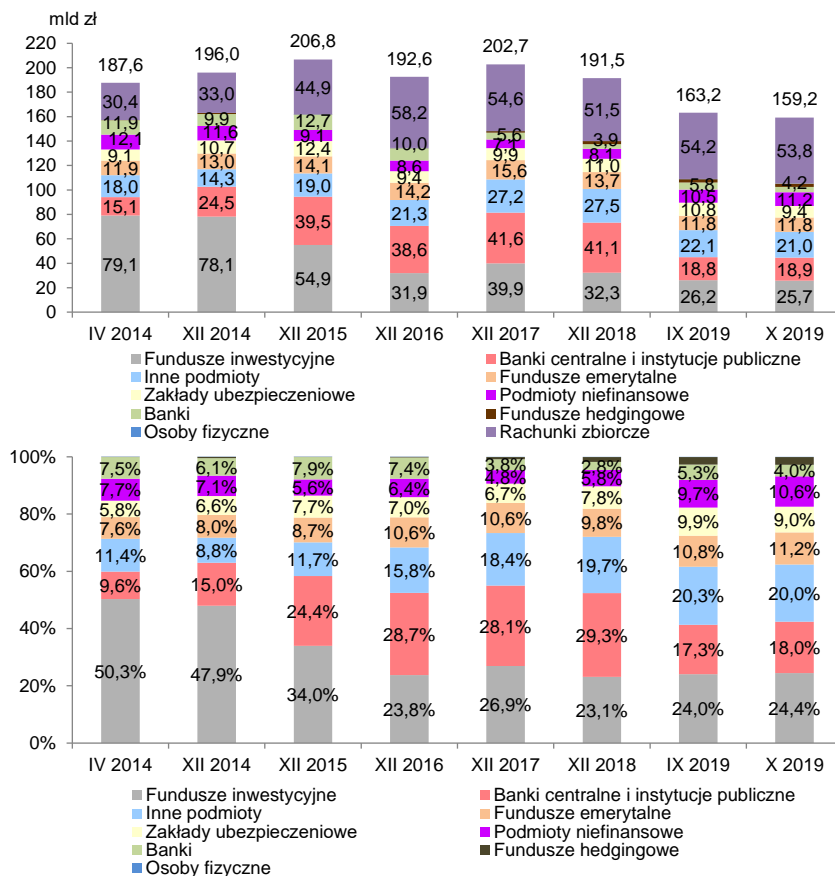


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

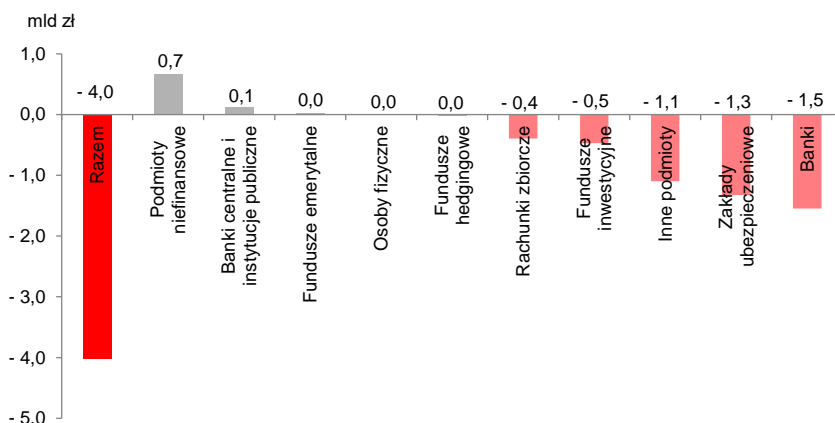
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (24,4% udziału w październiku 2019 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (18,0%), funduszy emerytalnych (11,2%) i zakładów ubezpieczeń (9,0%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (53,8 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

* Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



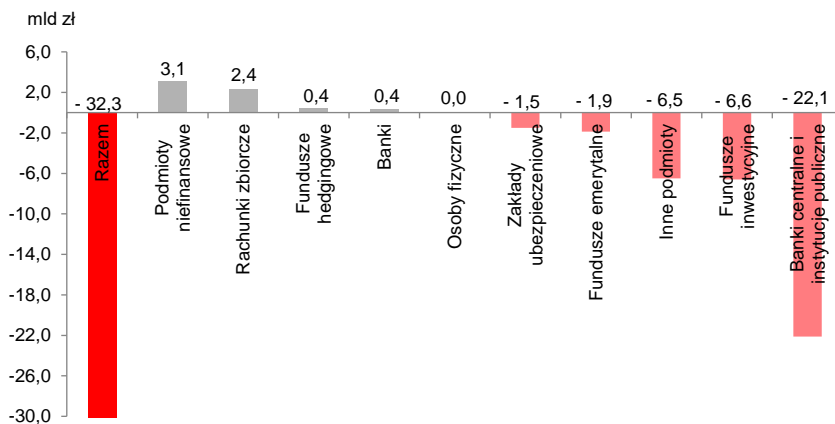
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w październiku 2019 r. m/m

W październiku 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 4,0 mld zł. Największy spadek portfela odnotowano w przypadku banków (-1,5 mld zł), zakładów ubezpieczeniowych (-1,3 mld zł) oraz innych podmiotów (-1,1 mld zł). Największy wzrost portfela dotyczył podmiotów niefinansowych (+0,7 mld zł) oraz banków centralnych i instytucji publicznych (+0,1 mld zł).



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

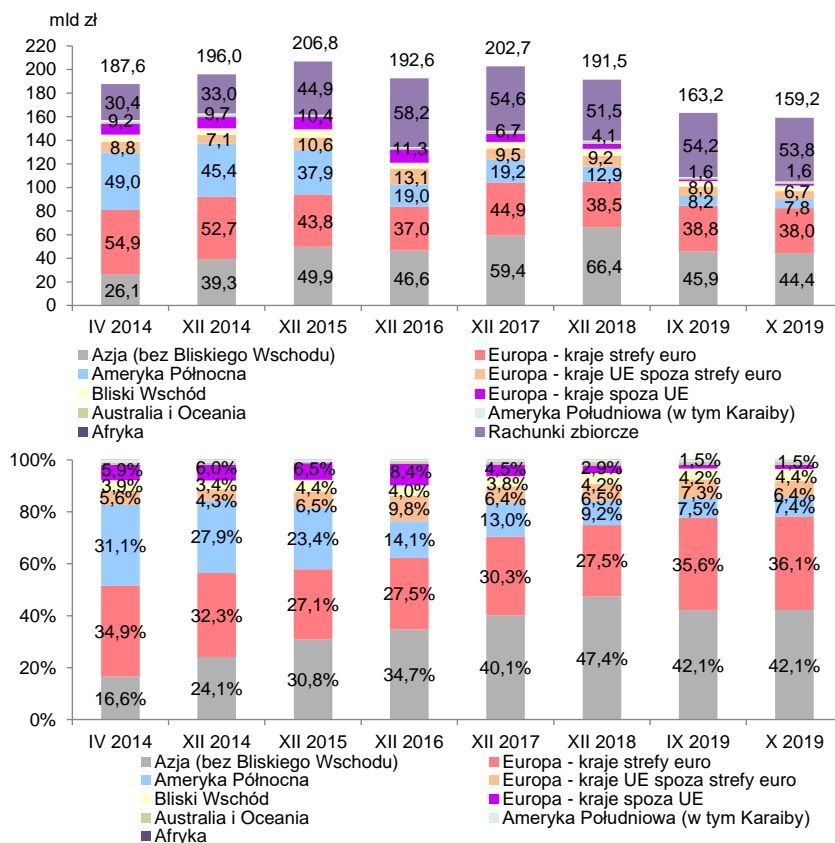
W okresie styczeń-październik 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 32,3 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (-22,1 mld zł, w tym banki centralne z Azji: -18,8 mld zł), funduszy inwestycyjnych (-6,6 mld zł) oraz innych podmiotów (-6,5 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie wśród podmiotów niefinansowych (+3,1 mld zł), na rachunkach zbiorczych (+2,4 mld zł), wśród banków (+0,4 mld zł) oraz funduszy hedgingowych (+0,4 mld zł).



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

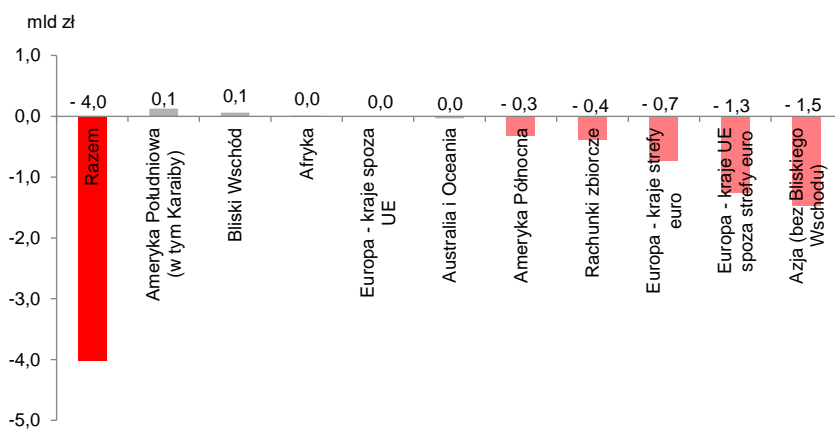
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W październiku 2019 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 42,1%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 44,4 mld zł, z czego 23,4 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii a 17,2 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 36,1% (co odpowiadało portfelowi 38,0 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 13,2 mld zł, Holandii: 8,6 mld zł oraz Irlandii: 6,5 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z krajów Ameryki Północnej: 7,4% (co odpowiadało portfelowi 7,8 mld zł, z czego 6,7 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych) oraz UE spoza strefy euro (6,4%, portfel o wartości 6,7 mld zł, z czego 4,2 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 7,9%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



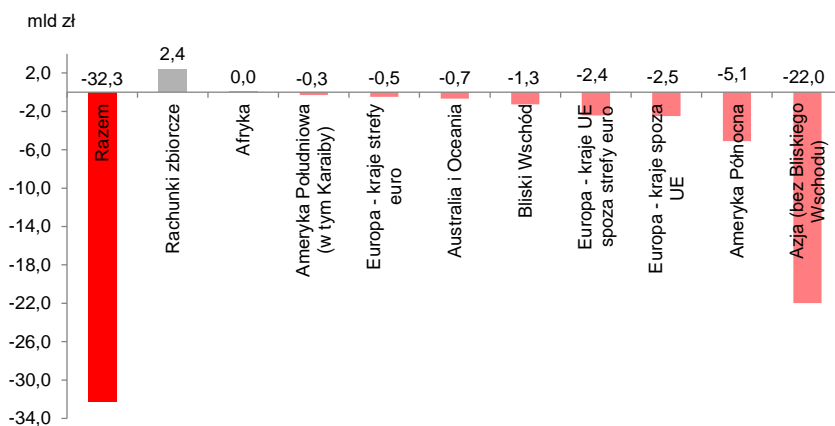
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w październiku 2019 r. m/m

W październiku 2019 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów z Azji (-1,5 mld zł), inwestorów z UE z krajów spoza strefy euro (-1,3 mld zł) oraz inwestorów z UE z krajów strefy euro (-0,7 mld zł). Zwiększenie portfela zaobserwowano na rachunkach inwestorów z Ameryki Południowej (+0,1 mld zł) oraz inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,1 mld zł).



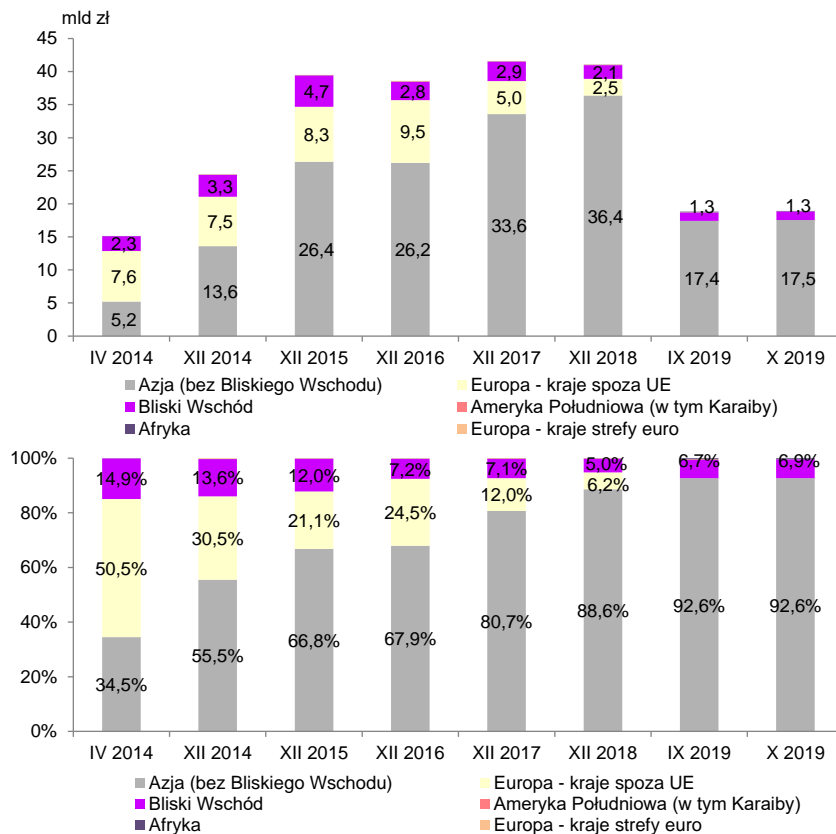
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2019 r.

Od początku 2019 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela inwestorów z Azji (-22,0 mld zł, za co głównie odpowiada ograniczenie portfela SPW w bankach centralnych i instytucjach publicznych) oraz inwestorów z Ameryki Północnej (-5,1 mld zł), inwestorów z Europy spoza UE (-2,5 mld zł) oraz portfela inwestorów z UE z krajów spoza strefy euro (-2,4 mld zł) przy wzroście portfela na rachunkach zbiorczych (+2,4 mld zł).



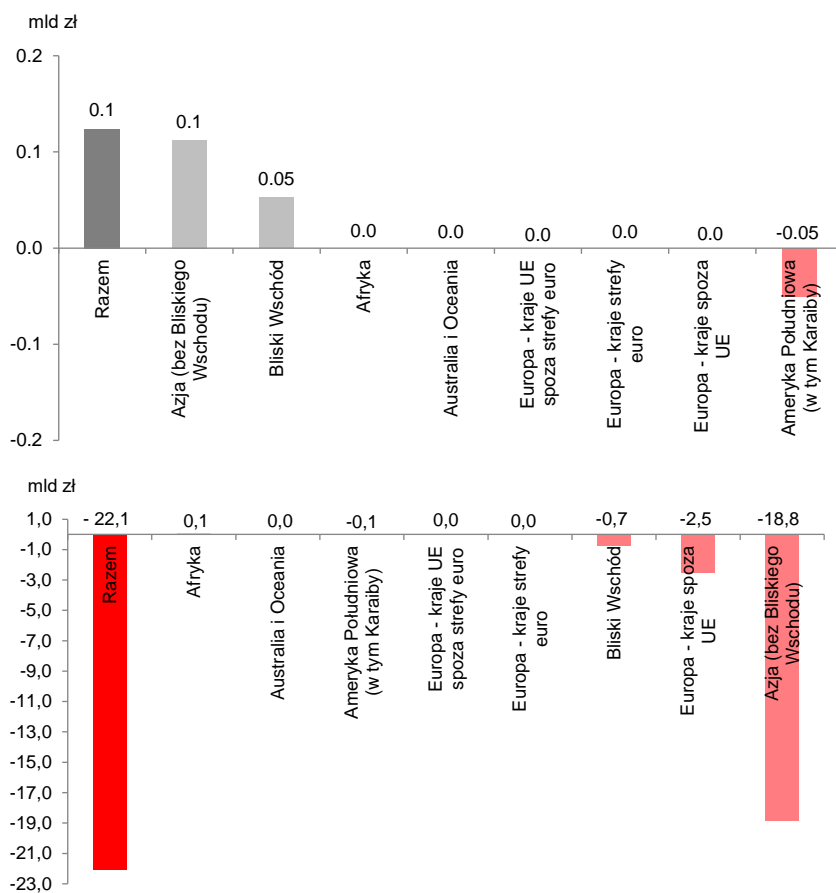
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (92,6% udziału w październiku 2019 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (6,9%).



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

W październiku 2019 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).

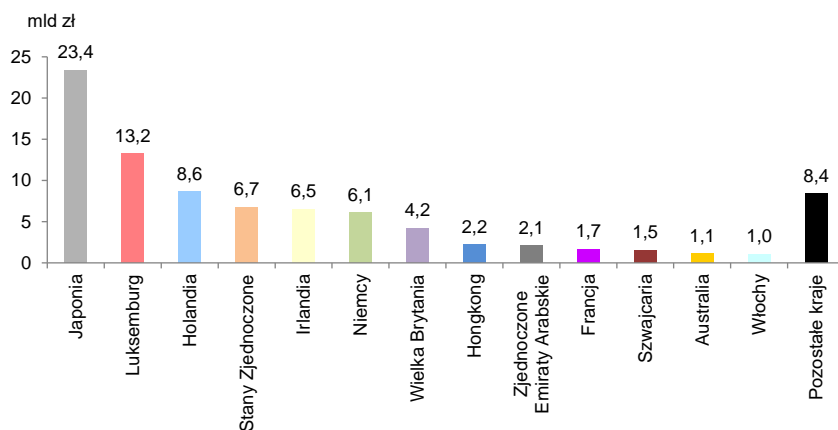
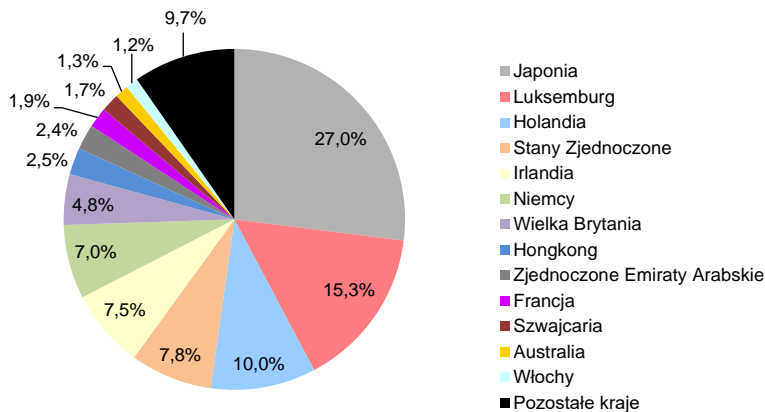


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2019 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 22,1 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-18,8 mld zł), krajów europejskich spoza UE (-2,5 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (-0,7 mld zł).

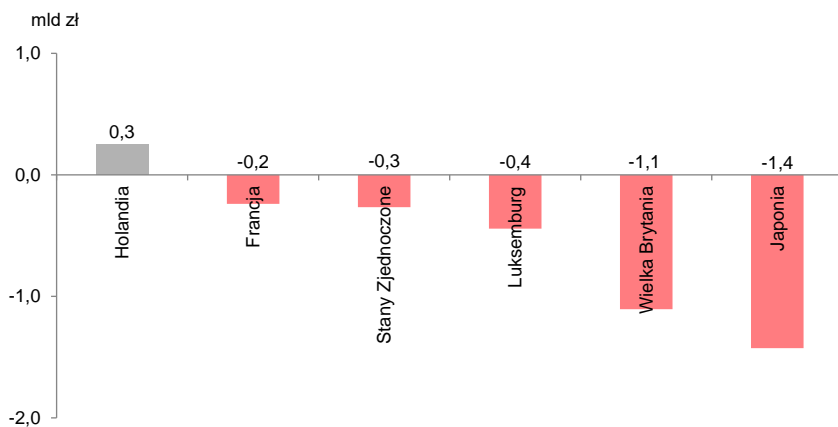
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w październiku 2019 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W październiku 2019 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysydyntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 27,0%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 10,2% udziału w zadłużeniu nierzysydyntów w krajowych SPW oraz podmioty niefinansowe: 7,5%), Luksemburga (15,3%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 10,0% i inne podmioty: 4,3%), Holandii (10,0%, w tym głównie inne podmioty: 5,7% i fundusze emerytalne: 2,3%), Stanów Zjednoczonych (7,8%, w tym głównie inne podmioty: 2,9% i fundusze inwestycyjne: 2,6%), Irlandii (7,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,1% i inne podmioty: 0,2%), Niemiec (7,0%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,9% i fundusze inwestycyjne: 2,1%) oraz Wielkiej Brytanii (4,8%, w tym głównie banki: 2,2% i inne podmioty: 1,5%).



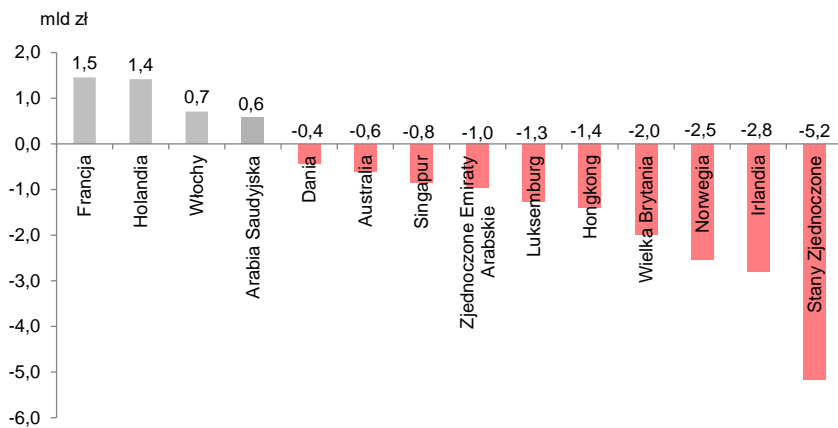
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w październiku 2019 r. m/m**

W październiku 2019 r. największe zmiany zaangażowania nierzysydyntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Japonii (-1,4 mld zł), Wielkiej Brytanii (-1,1 mld zł) i Luksemburga (-0,4 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierzysydyntów w krajowe SPW w okresie styczeń-październik dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Francji (+1,5 mld zł), Holandii (+1,4 mld zł), Włoch (+0,7 mld zł) i Arabii Saudyjskiej (+0,6 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (-5,2 mld zł), Irlandii (-2,8 mld zł), Norwegii (-2,5 mld zł) i Wielkiej Brytanii (-2,0 mld zł).



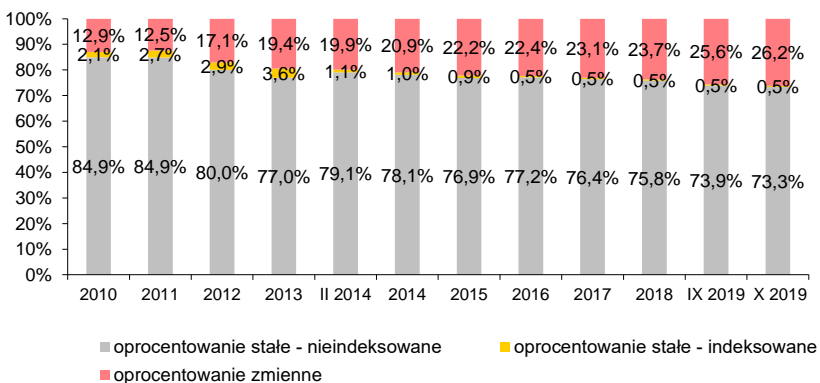
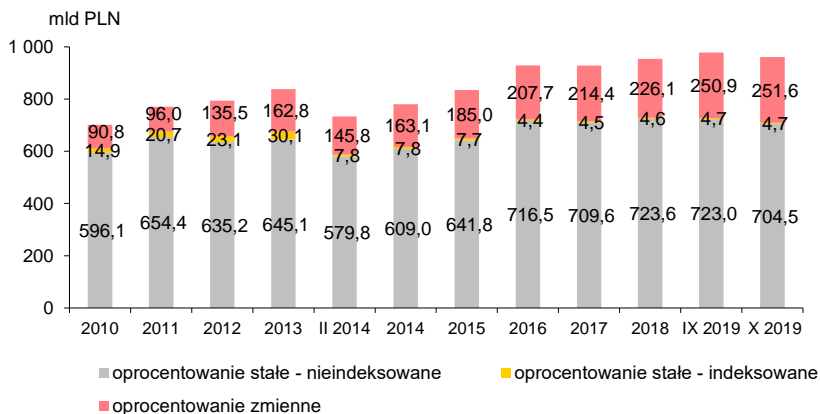
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

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

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

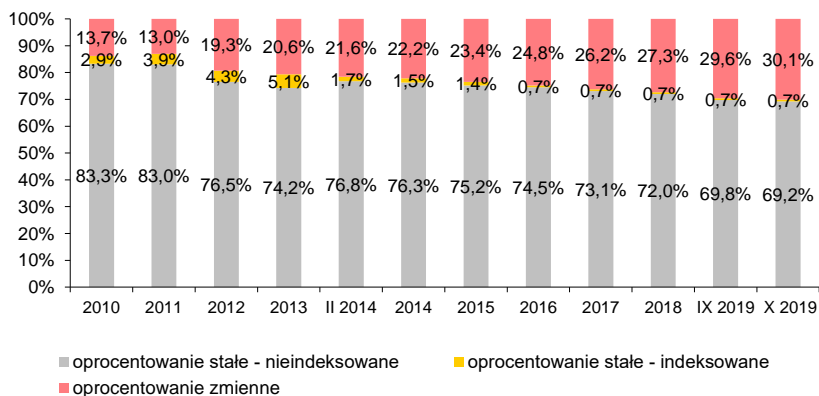
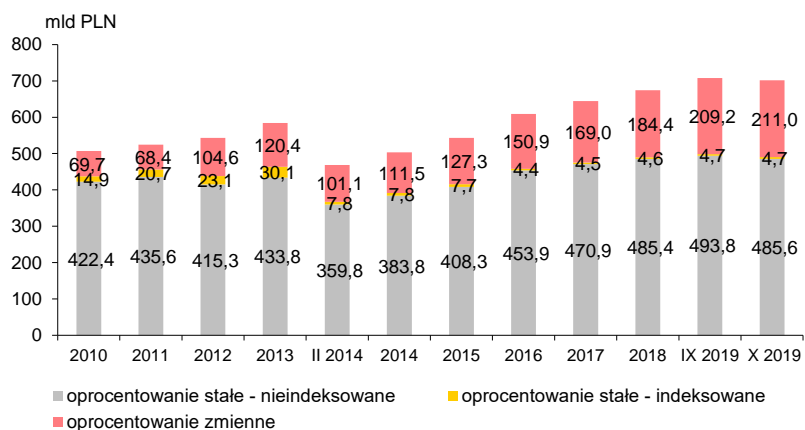
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w październiku 2019 r. ich udział wyniósł 73,8%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 26,2%, co oznaczało wzrost o 0,5 pkt proc. m/m i wzrost o 2,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



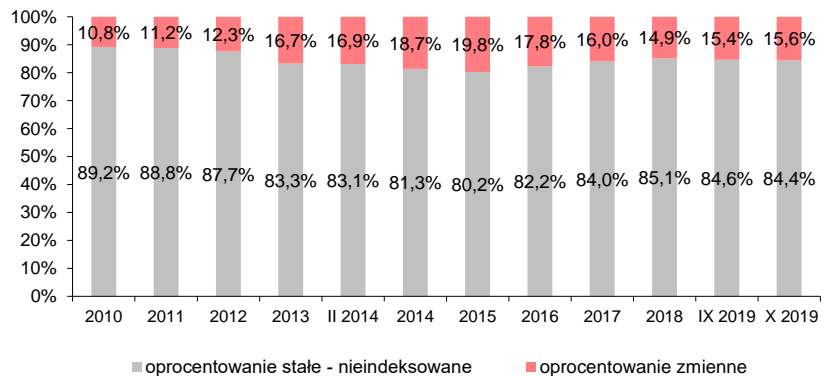
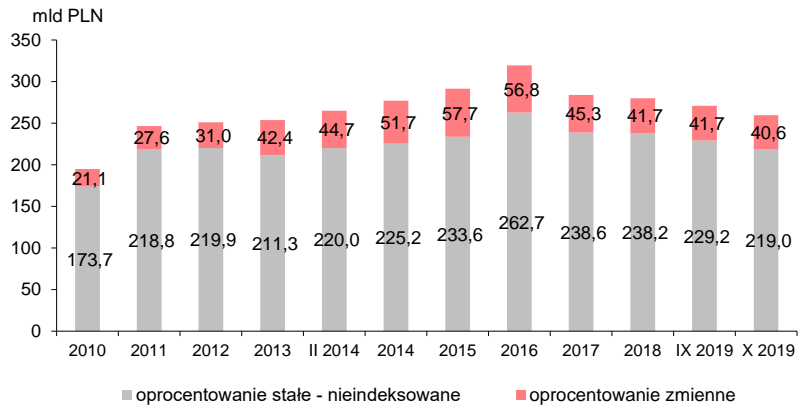
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2019 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 30,1%, tj. wzrósł o 0,5 pkt proc. m/m i o 2,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



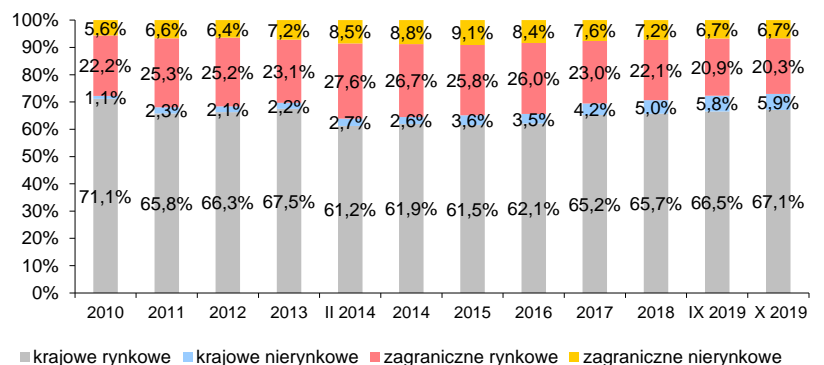
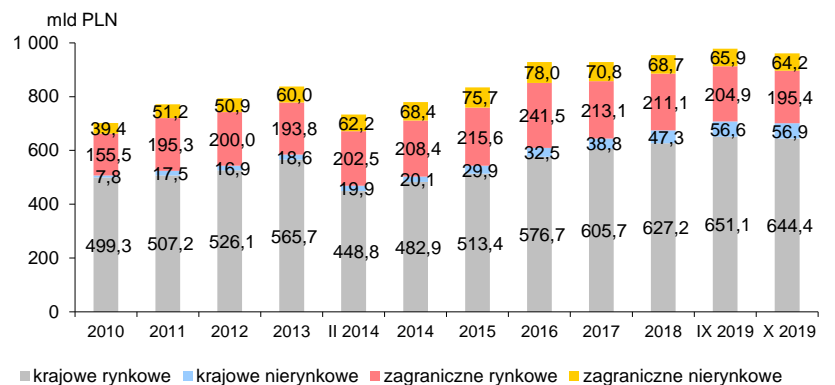
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2019 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 15,6%, tj. wzrost o 0,3% m/m i o 0,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



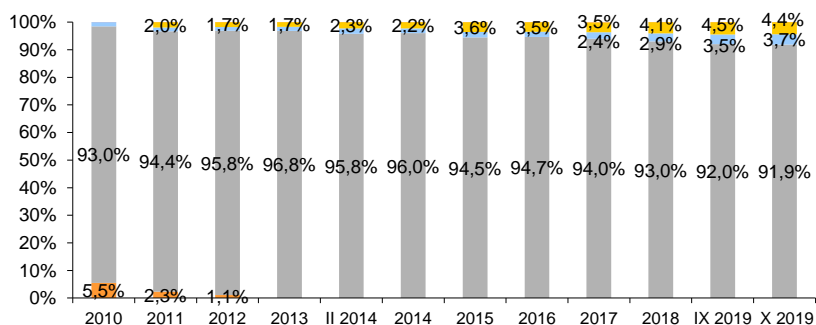
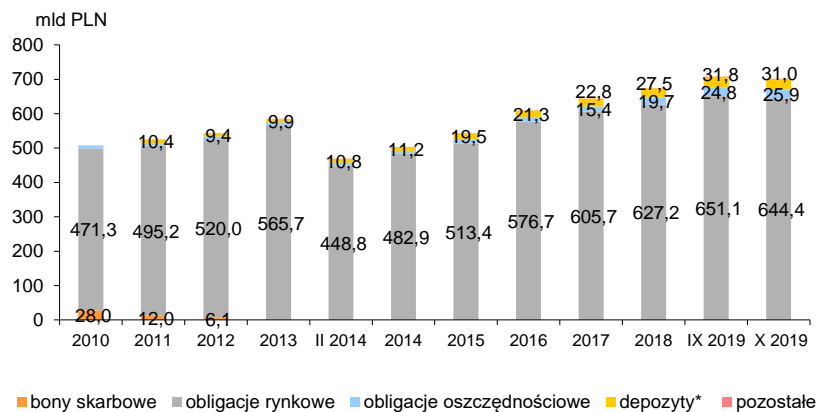
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,4% udziału w wrześniu 2019 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (67,1%). 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

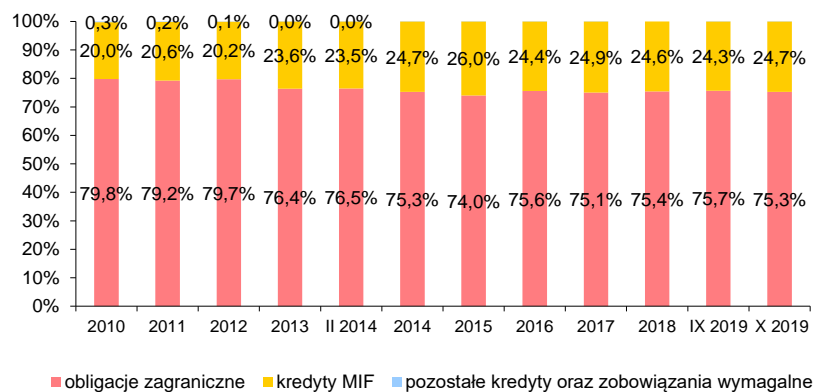
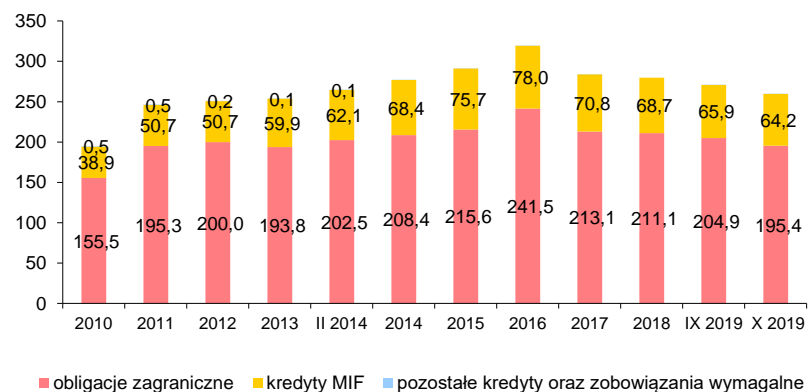
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w październiku 2019 r. wyniósł 91,9%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (3,7%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,4%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



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

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

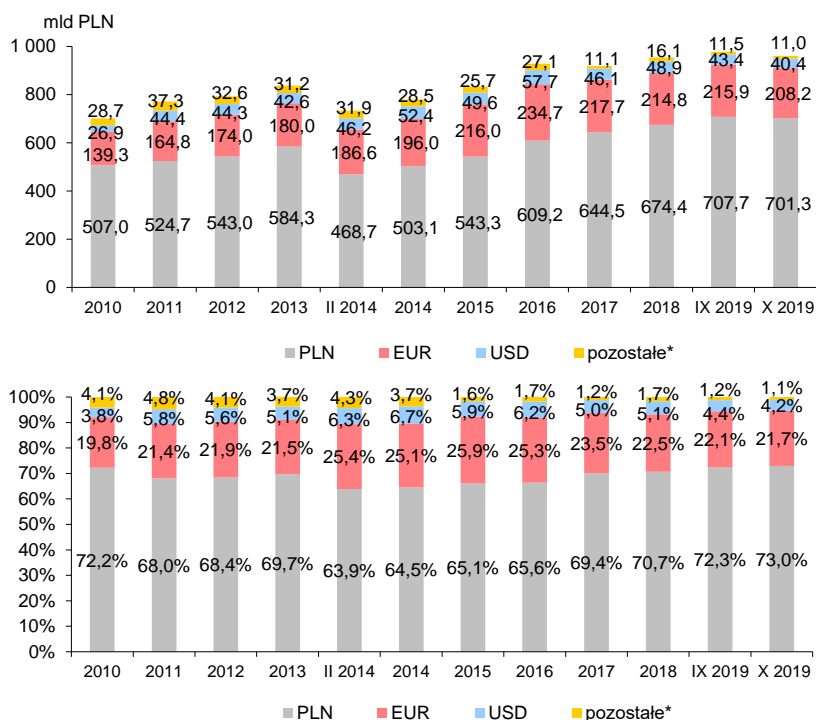
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (75,3% udziału w październiku 2019 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (24,7%).



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 październiku 2019 r. wyniosło 73,0% wobec 70,7% na koniec 2018 r. i 72,3% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

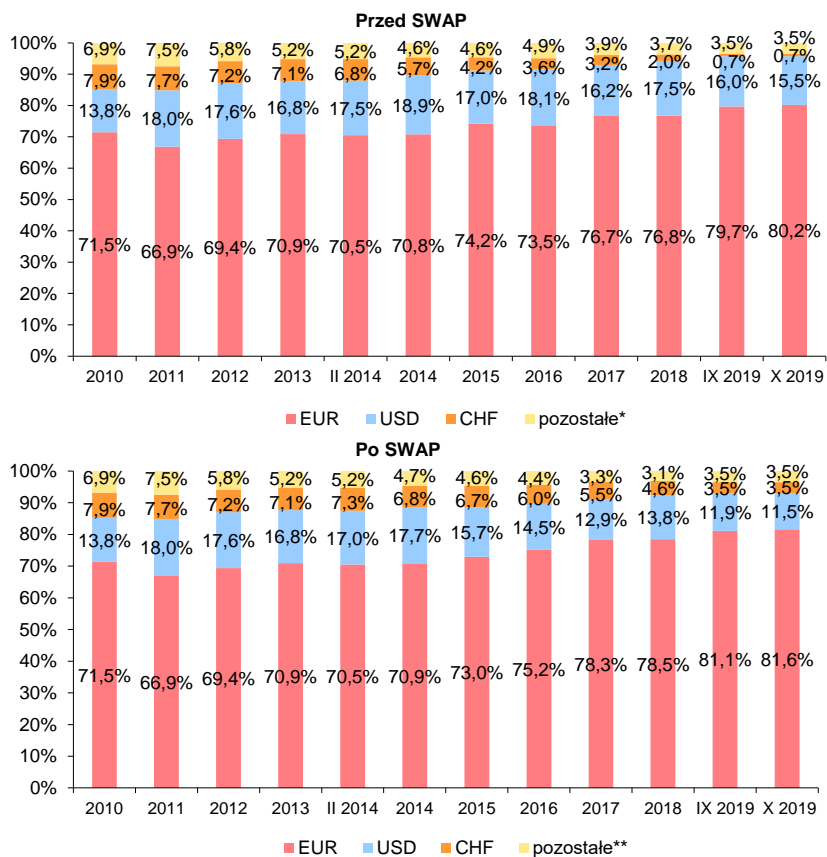
- EUR – spadek o 0,4 pkt proc. m/m i o 0,8 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- USD – spadek o 0,2 pkt proc. m/m i spadek o 0,9 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- CHF – brak zmian m/m oraz spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- JPY – brak zmian m/m i wzrost o 0,1 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- CNY – brak zmian m/m i spadek o 0,2 pkt proc. względem końca 2018 r. do 0.



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

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

W październiku 2019 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 81,6%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 0,5 pkt proc. m/m i wzrósł o 3,5 pkt proc. względem końca 2018 r.

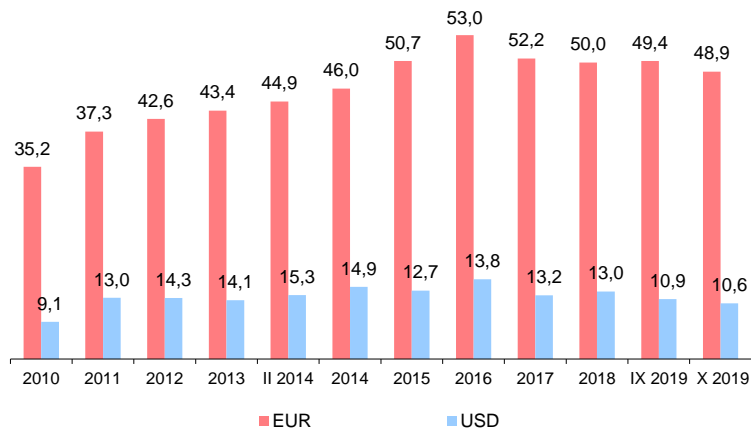


*) JPY oraz CNY (od października 2016 r. do lipca 2019r.)

**) JPY

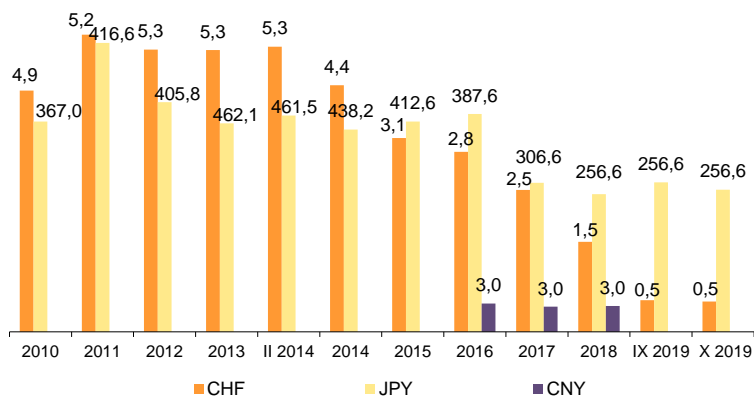
Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W październiku 2019 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD spadła o 0,3 mld USD i wyniosła 10,6 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,5 mld EUR i wyniosła 48,9 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio: 256,6 mld JPY, CHF 0,5 mld zł.



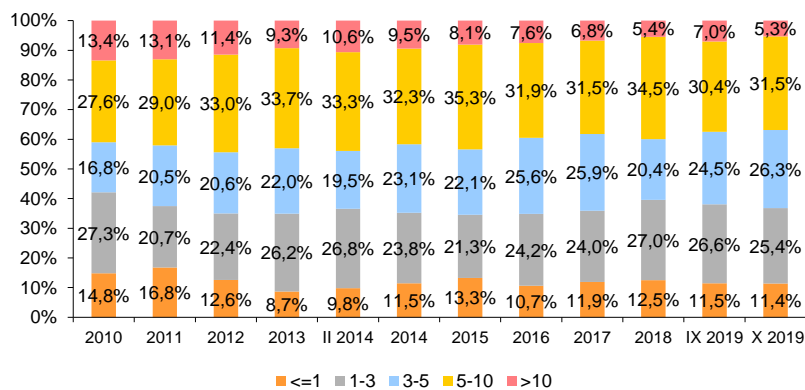
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



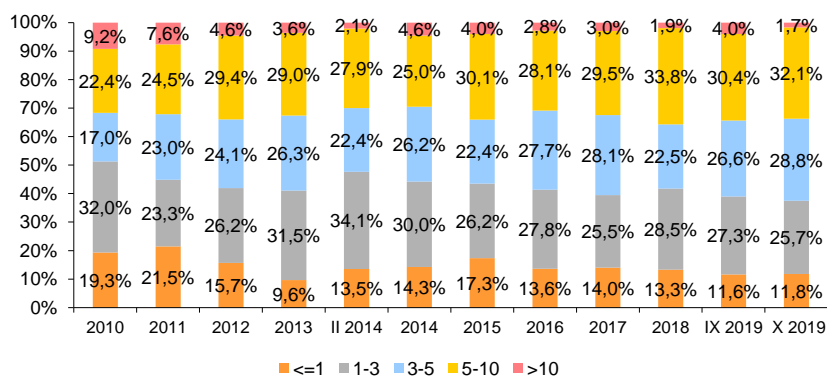
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W październiku 2019 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 36,9% długu SP, co oznaczało spadek o 0,6 pkt proc. m/m i spadek o 3,1 pkt proc. wobec końca 2018 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 11,4%, tj. spadł o 0,1 pkt proc. m/m i o 1,1 pkt proc. wobec końca 2018 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W październiku 2019 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 33,7%, co oznaczało spadek o 0,7 pkt proc. m/m oraz spadek o 2,0 pkt. proc. względem końca 2018 r. Wpływ na udział instrumentów długoterminowych w październiku miała zmiana klasyfikacji obligacji DS1029. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 11,8%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 1,6 pkt proc. względem końca 2018 r. Wpływ na udział instrumentów krótkoterminowych w październiku miały przeprowadzone przetargi zamiany i zmiana klasyfikacji obligacji DS1020.

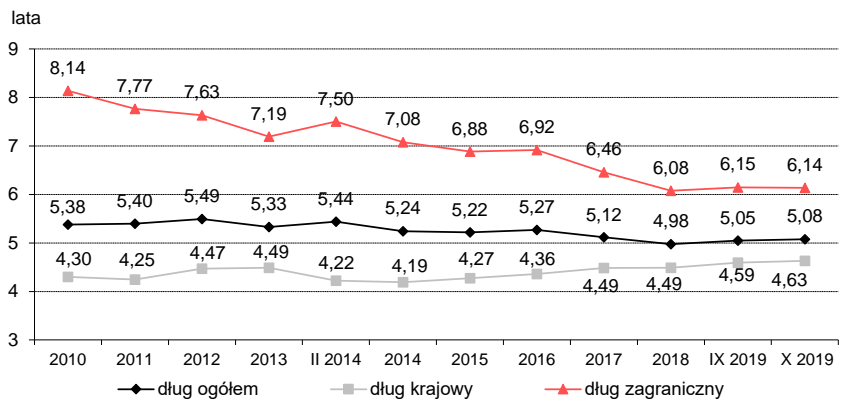


Średnia zapadalność zadłużenia SP

Na koniec października 2019 r. ATM długu SP wyniosło 5,08 roku (wzrost o 0,03 roku m/m oraz o 0,10 roku od końca 2018 r.) pozostając na poziomie zgodnym ze strategią zarządzania długiem (tj. zbliżonym do 5 lat).

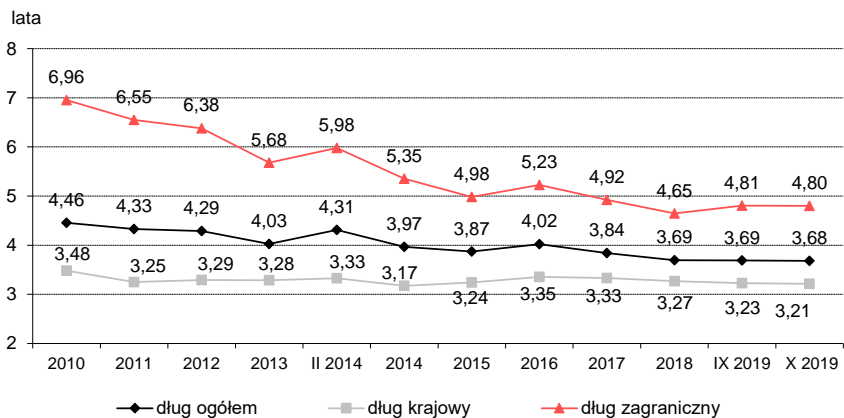
ATM długu krajowego wyniosło 4,63 roku, co oznaczało wzrost o 0,04 roku m/m (w wyniku aukcji zamiany oraz wykupu obligacji DS1019) i o 0,14 roku w porównaniu z końcem 2018 r. ATM długu krajowego, zgodnie ze strategią zarządzania długiem, został utrzymany na poziomie zbliżonym do 4,5 roku.

ATM długu zagranicznego wyniosło 6,14 roku, co oznaczało spadek o 0,01 roku m/m i wzrost o 0,07 roku w porównaniu do końca 2018 r.



ATR zadłużenia SP

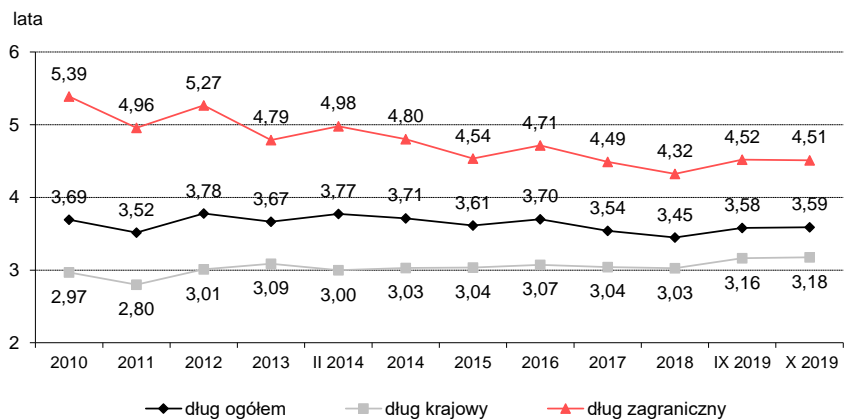
W październiku 2019 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 3,68 roku (spadek o 0,01 roku m/m jak i wobec końca 2018 r.). Poziom ATR w październiku był wynikiem spadku zarówno ATR długu krajowego do 3,68 roku (o 0,01 roku m/m), jak i ATR długu w walutach obcych do 4,81 roku (o 0,002 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 październiku 2019 r. duration długu SP wyniosło 3,59 roku (wzrost o 0,01 roku m/m i o 0,14 roku wobec końca 2018 r.) w wyniku wzrostu duration długu krajowego do poziomu 3,18 roku (o 0,01 roku m/m) oraz spadku o 0,01 roku m/m duration długu zagranicznego do poziomu 4,52 roku. Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i spadku rentowności obligacji skarbowych.

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

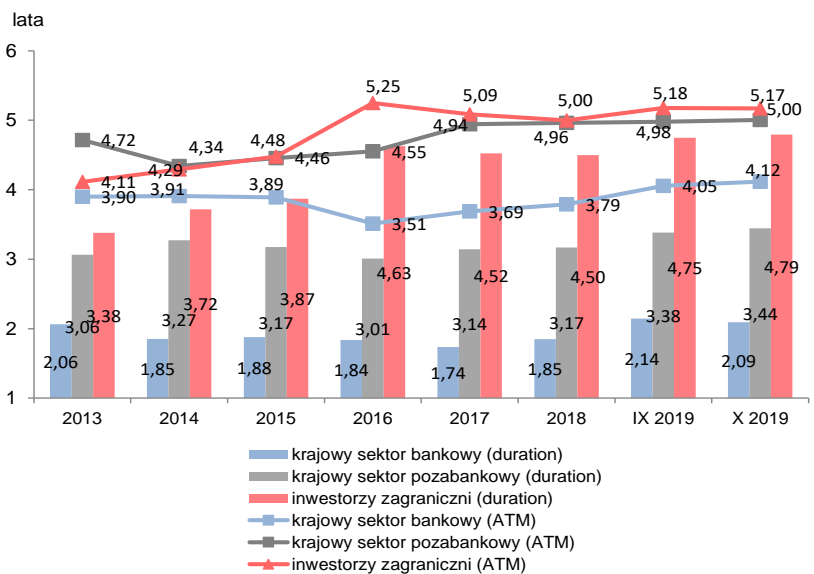


Średnia zapadalność (ATM) i duration* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

W październiku 2019 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,17 roku (spadek o 0,01 roku m/m) i 4,79 roku (wzrost o 0,05 roku m/m).

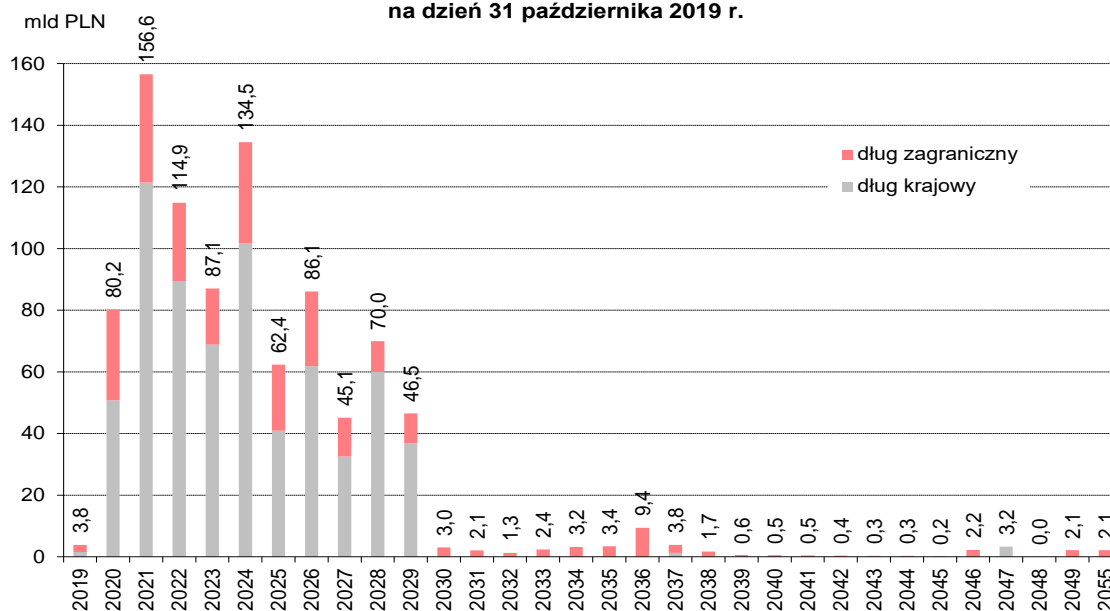
W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 5,00 roku (wzrost o 0,03 roku m/m) i 3,44 roku (wzrost o 0,44 roku).

Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 4,12 roku (wzrost o 0,06 roku m/m), a duration wyniosło 2,09 roku (spadek o 0,05 roku).

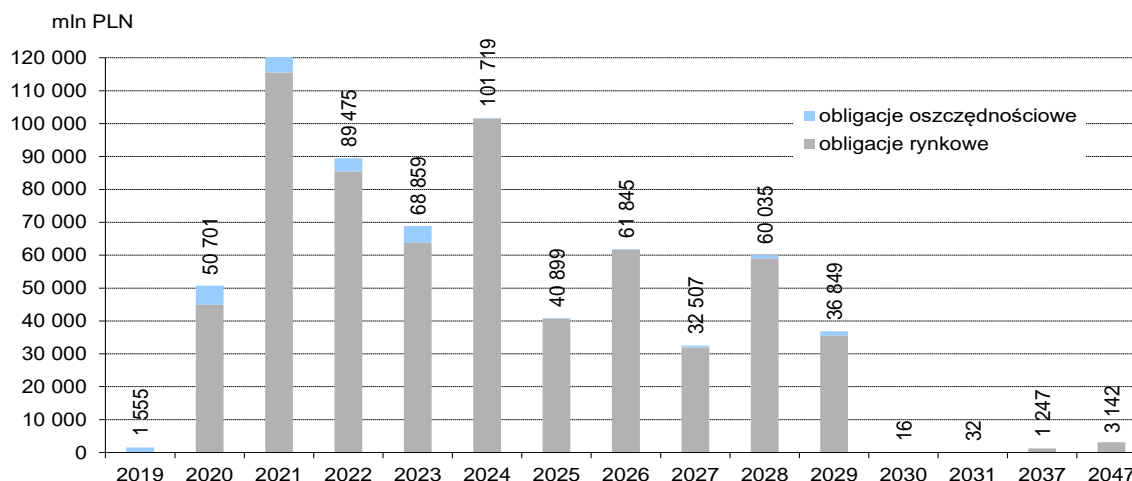


* bez obligacji indeksowanych

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

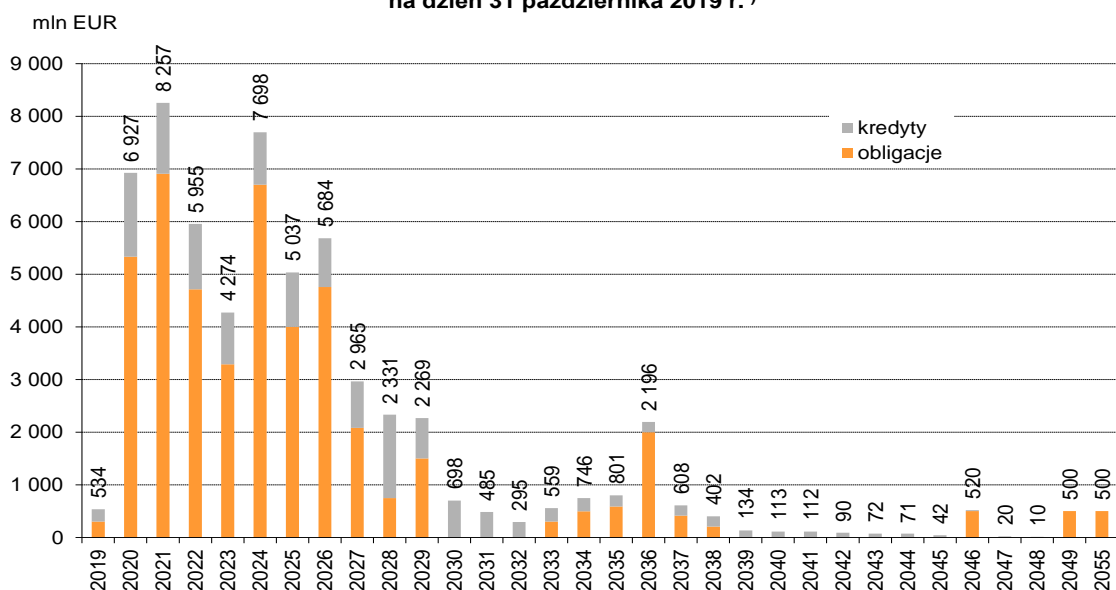


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 października 2019 r.')



*) 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 25,495 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2020 r. – przyjęte depozyty o wartości 5,539 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

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



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

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	IX 2019	struktura IX 2019 w %	X 2019	struktura X 2019 w %	zmiana		zmiana	
							X 2019 – IX 2019		X 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	978 561,0	100,0	960 882,4	100,0	-17 678,6	-1,8	6 613,1	0,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	674 422,0	70,7	707 713,5	72,3	701 313,8	73,0	-6 399,8	-0,9	26 891,7	4,0
1. Zadłużenie z tytułu SPW	646 894,9	67,8	675 894,0	69,1	670 279,4	69,8	-5 614,6	-0,8	23 384,5	3,6
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	651 089,4	66,5	644 404,3	67,1	-6 685,1	-1,0	17 247,0	2,8
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	449 920,0	47,1	453 166,6	46,3	445 586,5	46,4	-7 580,1	-1,7	-4 333,5	-1,0
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	25 058,599	2,6	25 799,7	2,7	741,1	3,0	-5 551,8	-17,7
obligacje PS	181 365,9	19,0	181 449,4	18,5	181 067,9	18,8	-381,5	-0,2	-298,0	-0,2
obligacje DS	174 723,6	18,3	180 772,3	18,5	172 846,5	18,0	-7 925,8	-4,4	-1 877,1	-1,1
obligacje WS	62 479,0	6,5	65 886,4	6,7	65 872,4	6,9	-14,0	0,0	3 393,4	5,4
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 630,8	0,5	4 743,5	0,5	4 743,5	0,5	0,0	0,0	112,7	2,4
obligacje IZ	4 630,8	0,5	4 743,5	0,5	4 743,5	0,5	0,0	0,0	112,7	2,4
oprocentowanie zmienne	172 606,5	18,1	193 179,2	19,7	194 074,3	20,2	895,1	0,5	21 467,8	12,4
obligacje WZ	170 606,5	17,9	191 179,2	19,5	192 074,3	20,0	895,1	0,5	21 467,8	12,6
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	24 804,6	2,5	25 875,1	2,7	1 070,5	4,3	6 137,5	31,1
oprocentowanie stałe	7 948,8	0,8	8 808,9	0,9	8 961,3	0,9	152,4	1,7	1 012,5	12,7
obligacje OTS	1 164,4	0,1	1 355,1	0,1	1 396,4	0,1	41,3	3,0	232,0	19,9
obligacje POS	367,6	0,0	566,0	0,1	565,2	0,1	-0,8	-0,1	197,6	53,7
obligacje DOS	6 416,7	0,7	6 887,8	0,7	6 999,7	0,7	111,9	1,6	583,0	9,1
oprocentowanie zmienne	11 788,8	1,2	15 995,7	1,6	16 913,8	1,8	918,1	5,7	5 125,0	43,5
obligacje TOZ	564,6	0,1	545,7	0,1	542,7	0,1	-3,0	-0,6	-21,9	-3,9
obligacje COI	6 480,7	0,7	10 089,3	1,0	10 899,4	1,1	810,1	8,0	4 418,7	68,2
obligacje ROS	23,4	0,0	43,3	0,0	48,7	0,0	5,4	12,5	25,3	107,9
obligacje EDO	4 694,2	0,5	5 266,4	0,5	5 365,8	0,6	99,4	1,9	671,6	14,3
obligacje ROD	25,9	0,0	51,0	0,0	57,3	0,0	6,3	12,3	31,4	121,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27 527,1	2,9	31 819,6	3,3	31 034,4	3,2	-785,2	-2,5	3 507,3	12,7
depozyty JSFP*	21 678,1	2,3	25 204,8	2,6	24 398,6	2,5	-806,2	-3,2	2 720,5	12,5
pozostałe depozyty**	5 820,0	0,6	6 598,1	0,7	6 619,1	0,7	21,0	0,3	799,1	13,7
zobowiązania wymagalne	25,5	0,0	13,1	0,0	13,1	0,0	0,0	0,0	-12,4	-48,5
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	279 847,2	29,3	270 847,4	27,7	259 568,6	27,0	-11 278,9	-4,2	-20 278,6	-7,2
1. Zadłużenie z tytułu SPW	211 128,1	22,1	204 927,7	20,9	195 363,0	20,3	-9 564,7	-4,7	-15 765,1	-7,5
1.1. Rynkowe SPW	211 128,1	22,1	204 927,7	20,9	195 363,0	20,3	-9 564,7	-4,7	-15 765,1	-7,5
oprocentowanie stałe	209 838,1	22,0	203 615,6	20,8	194 084,5	20,2	-9 531,1	-4,7	-15 753,6	-7,5
EUR	144 789,6	15,2	148 689,3	15,2	142 754,2	14,9	-5 935,1	-4,0	-2 035,4	-1,4
USD	48 923,1	5,1	43 400,0	4,4	40 351,9	4,2	-3 048,1	-7,0	-8 571,2	-17,5
CHF	5 724,9	0,6	2 013,9	0,2	1 934,1	0,2	-79,9	-4,0	-3 790,9	-66,2
JPY	8 756,2	0,9	9 512,4	1,0	9 044,4	0,9	-468,0	-4,9	288,2	3,3
CNY	1 644,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 644,3	-100,0
oprocentowanie zmienne	1 290,0	0,1	1 312,1	0,1	1 278,5	0,1	-33,6	-2,6	-11,5	-0,9
EUR	1 290,0	0,1	1 312,1	0,1	1 278,5	0,1	-33,6	-2,6	-11,5	-0,9
2. Kredyty zagraniczne	68 719,1	7,2	65 918,7	6,7	64 204,5	6,7	-1 714,2	-2,6	-4 514,6	-6,6
oprocentowanie stałe	28 342,4	3,0	25 546,2	2,6	24 865,0	2,6	-681,2	-2,7	-3 477,4	-12,3
EUR	28 342,4	3,0	25 546,2	2,6	24 865,0	2,6	-681,2	-2,7	-3 477,4	-12,3
oprocentowanie zmienne	40 376,8	4,2	40 372,4	4,1	39 339,5	4,1	-1 032,9	-2,6	-1 037,3	-2,6
EUR	40 376,8	4,2	40 372,4	4,1	39 339,5	4,1	-1 032,9	-2,6	-1 037,3	-2,6
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	1,1	0,0	1,09365	0,0	0,0	0,0	1,1	5 168,8

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

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

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	IX 2019	struktura IX 2019 w %	X 2019	struktura X 2019 w %	zmiana X 2019 – IX 2019		zmiana X 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	978 561,0	100,0	960 882,4	100,0	-17 678,6	-1,8	6 613,1	0,7
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	502 956,8	52,7	566 914,2	57,9	562 924,3	58,6	-3 989,8	-0,7	59 967,6	11,9
Krajowy sektor bankowy	277 481,0	29,1	325 626,6	33,3	319 195,7	33,2	-6 430,9	-2,0	41 714,7	15,0
1. Krajowe SPW	264 075,3	27,7	309 983,1	31,7	303 806,4	31,6	-6 176,7	-2,0	39 731,1	15,0
1.1. Rynkowe SPW	264 075,3	27,7	309 983,1	31,7	303 806,4	31,6	-6 176,7	-2,0	39 731,1	15,0
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	10 849,4	1,1	10 862,1	1,1	12,7	0,1	-3 096,4	-22,2
obligacje PS	80 819,3	8,5	95 689,0	9,8	93 359,7	9,7	-2 329,3	-2,4	12 540,4	15,5
obligacje DS	42 477,3	4,5	56 141,2	5,7	52 392,1	5,5	-3 749,1	-6,7	9 914,8	23,3
obligacje WS	9 110,0	1,0	11 700,0	1,2	10 867,2	1,1	-832,8	-7,1	1 757,1	19,3
obligacje IZ	442,1	0,0	35,0	0,0	27,5	0,0	-7,5	-21,5	-414,6	-93,8
obligacje WZ	117 268,0	12,3	135 568,6	13,9	136 297,8	14,2	729,2	0,5	19 029,7	16,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	67,9	0,0	108,5	0,0	114,9	0,0	6,4	5,9	47,0	69,2
pozostałe depozyty**	67,9	0,0	108,5	0,0	114,9	0,0	6,4	5,9	47,0	69,2
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-30,7
3. Zagraniczne SPW	13 337,8	1,4	15 535,0	1,6	15 274,4	1,6	-260,6	-1,7	1 936,5	14,5
Krajowy sektor pozabankowy	225 475,7	23,6	241 287,6	24,7	243 728,7	25,4	2 441,1	1,0	18 252,9	8,1
1. Krajowe SPW	191 360,6	20,1	202 709,9	20,7	207 295,8	21,6	4 585,9	2,3	15 935,2	8,3
1.1. Rynkowe SPW	171 669,6	18,0	177 967,3	18,2	181 482,4	18,9	3 515,1	2,0	9 812,8	5,7
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	12 557,6	1,3	13 493,3	1,4	935,7	7,5	3 813,5	39,4
obligacje PS	42 638,3	4,5	41 027,3	4,2	42 038,8	4,4	1 011,5	2,5	-599,5	-1,4
obligacje DS	37 995,3	4,0	40 161,2	4,1	40 906,1	4,3	744,8	1,9	2 910,8	7,7
obligacje WS	25 334,9	2,7	26 094,5	2,7	26 033,6	2,7	-60,9	-0,2	698,7	2,8
obligacje IZ	3 092,4	0,3	3 858,6	0,4	3 927,0	0,4	68,4	1,8	834,6	27,0
obligacje WZ	50 928,9	5,3	52 268,2	5,3	53 083,7	5,5	815,5	1,6	2 154,8	4,2
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 691,0	2,1	24 742,6	2,5	25 813,4	2,7	1 070,8	4,3	6 122,4	31,1
obligacje OTS	1 163,3	0,1	1 354,1	0,1	1 395,6	0,1	41,6	3,1	232,3	20,0
obligacje POS	367,6	0,0	565,9	0,1	565,1	0,1	-0,8	-0,1	197,5	53,7
obligacje DOS	6 407,0	0,7	6 874,6	0,7	6 986,3	0,7	111,7	1,6	579,3	9,0
obligacje TOZ	564,1	0,1	545,4	0,1	542,4	0,1	-3,0	-0,6	-21,7	-3,8
obligacje COI	6 467,8	0,7	10 061,0	1,0	10 869,6	1,1	808,6	8,0	4 401,9	68,1
obligacje ROS	23,4	0,0	43,3	0,0	48,7	0,0	5,4	12,5	25,3	107,9
obligacje EDO	4 671,9	0,5	5 247,3	0,5	5 348,4	0,6	101,1	1,9	676,5	14,5
obligacje ROD	25,9	0,0	51,0	0,0	57,3	0,0	6,3	12,3	31,4	121,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27 450,8	2,9	31 699,4	3,2	30 907,8	3,2	-791,6	-2,5	3 457,1	12,6
depozyty JSFP*	21 670,5	2,3	25 204,8	2,6	24 398,6	2,5	-806,2	-3,2	2 728,1	12,6
pozostałe depozyty**	5 751,3	0,6	6 477,9	0,7	6 492,5	0,7	14,6	0,2	741,3	12,9
zobowiązania wymagalne	25,5	0,0	13,1	0,0	13,1	0,0	0,0	0,0	-12,4	-48,5
Inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
3. Zagraniczne SPW	6 664,4	0,7	6 878,2	0,7	5 525,0	0,6	-1 353,2	-19,7	-1 139,4	-17,1
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	451 312,5	47,3	411 646,8	42,1	397 958,0	41,4	-13 688,8	-3,3	-53 354,5	-11,8
1. Krajowe SPW	191 459,0	20,1	163 201,0	16,7	159 177,1	16,6	-4 023,8	-2,5	-32 281,9	-16,9
1.1. Rynkowe SPW	191 412,4	20,1	163 139,0	16,7	159 115,5	16,6	-4 023,5	-2,5	-32 296,9	-16,9
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	1 651,6	0,2	1 444,3	0,2	-207,3	-12,6	-6 268,9	-81,3
obligacje PS	57 908,2	6,1	44 733,1	4,6	45 669,4	4,8	936,3	2,1	-12 238,8	-21,1
obligacje DS	94 251,0	9,9	84 469,9	8,6	79 548,3	8,3	-4 921,6	-5,8	-14 702,7	-15,6
obligacje WS	28 034,1	2,9	28 091,9	2,9	28 971,7	3,0	879,7	3,1	937,6	3,3
obligacje IZ	1 096,3	0,1	849,9	0,1	789,1	0,1	-60,9	-7,2	-307,3	-28,0
obligacje WZ	2 409,5	0,3	3 342,5	0,3	2 692,8	0,3	-649,7	-19,4	283,3	11,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	46,6	0,0	62,0	0,0	61,7	0,0	-0,3	-0,5	15,0	32,2
obligacje OTS	1,1	0,0	1,0	0,0	0,8	0,0	-0,2	-23,4	-0,3	-28,9
obligacje POS	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	247,7
obligacje DOS	9,7	0,0	13,2	0,0	13,3	0,0	0,1	1,0	3,6	37,5
obligacje TOZ	0,5	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	-0,2	-45,2
obligacje COI	12,9	0,0	28,3	0,0	29,7	0,0	1,5	5,2	16,8	129,9
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	22,3	0,0	19,1	0,0	17,4	0,0	-1,7	-9,0	-4,9	-22,2
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Zagraniczne SPW	191 125,9	20,0	182 514,4	18,7	174 563,6	18,2	-7 950,8	-4,4	-16 562,3	-8,7
3. Kredyty zagraniczne	68 719,1	7,2	65 918,7	6,7	64 204,5	6,7	-1 714,2	-2,6	-4 514,6	-6,6
Europejski Bank Inwestycyjny	38 725,1	4,1	36 048,1	3,7	35 098,2	3,7	-949,9	-2,6	-3 627,0	-9,4
Bank Światowy	29 044,2	3,0	28 947,7	3,0	28 207,1	2,9	-740,6	-2,6	-837,1	-2,9
Bank Rozwoju Rady Europy	949,8	0,1	922,8	0,1	899,2	0,1	-23,6	-2,6	-50,6	-5,3
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	8,5	0,0	12,7	0,0	12,7	0,0	0,0	0,0	4,3	50,5

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

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

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura	IX 2019	struktura	X 2019	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2018 w %		IX 2019 w %		X 2019 w %	X 2019 – IX 2019	X 2019 – XII 2018	w mln zł	w %
Razem	954 269,3	100,0	978 561,0	100,0	960 882,4	100,0	-17 678,6	-1,8	6 613,1	0,7
do 1 roku (włącznie)	119 699,9	12,5	112 290,3	11,5	109 664,2	11,4	-2 626,0	-2,3	-10 035,6	-8,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	258 006,9	27,0	260 414,3	26,6	244 020,6	25,4	-16 393,8	-6,3	-13 986,3	-5,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	195 135,0	20,4	239 292,7	24,5	252 910,3	26,3	13 617,7	5,7	57 775,3	29,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	329 435,2	34,5	297 692,0	30,4	302 886,4	31,5	5 194,4	1,7	-26 548,8	-8,1
powyżej 10 lat	51 992,3	5,4	68 871,7	7,0	51 400,9	5,3	-17 470,9	-25,4	-591,5	-1,1
I. Zadłużenie krajowe	674 422,0	70,7	707 713,5	72,3	701 313,8	73,0	-6 399,8	-0,9	26 891,7	4,0
do 1 roku (włącznie)	89 873,8	9,4	82 397,6	8,4	82 561,7	8,6	164,1	0,2	-7 312,1	-8,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	191 971,9	20,1	193 537,3	19,8	180 265,9	18,8	-13 271,4	-6,9	-11 706,0	-6,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	151 611,3	15,9	188 371,2	19,2	201 863,7	21,0	13 492,6	7,2	50 252,4	33,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	228 222,8	23,9	215 329,2	22,0	224 771,5	23,4	9 442,3	4,4	-3 451,3	-1,5
powyżej 10 lat	12 742,2	1,3	28 078,2	2,9	11 850,9	1,2	-16 227,3	-57,8	-891,3	-7,0
1.1. SPW rynkowe	627 157,3	65,7	651 089,4	66,5	644 404,3	67,1	-6 685,1	-1,0	17 247,0	2,8
o oprocentowaniu stałym	449 920,0	47,1	453 166,6	46,3	445 586,5	46,4	-7 580,1	-1,7	-4 333,5	-1,0
do 1 roku (włącznie)	50 656,8	5,3	35 540,6	3,6	38 191,4	4,0	2 650,8	7,5	-12 465,5	-24,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	137 700,3	14,4	155 852,9	15,9	142 567,3	14,8	-13 285,6	-8,5	4 867,0	3,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	110 390,4	11,6	91 805,4	9,4	104 905,7	10,9	13 100,4	14,3	-5 484,6	-5,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	138 454,6	14,5	147 500,7	15,1	155 533,2	16,2	8 032,5	5,4	17 078,5	12,3
powyżej 10 lat	12 717,9	1,3	22 467,1	2,3	4 388,9	0,5	-18 078,2	-80,5	-8 328,9	-65,5
indeksowane	4 630,8	0,5	4 743,5	0,5	4 743,5	0,5	0,0	0,0	112,7	2,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 630,8	0,5	4 743,5	0,5	4 743,5	0,5	0,0	0,0	112,7	2,4
o oprocentowaniu zmiennym	172 606,5	18,1	193 179,2	19,7	194 074,3	20,2	895,1	0,5	21 467,8	12,4
do 1 roku (włącznie)	6 128,2	0,6	8 702,4	0,9	6 698,3	0,7	-2 004,1	-23,0	570,1	9,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	46 573,8	4,9	28 003,0	2,9	27 820,4	2,9	-182,6	-0,7	-18 753,4	-40,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	32 370,1	3,4	86 278,2	8,8	86 278,2	9,0	0,0	0,0	53 908,1	166,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	87 534,4	9,2	64 629,1	6,6	65 865,6	6,9	1 236,5	1,9	-21 668,8	-24,8
powyżej 10 lat	0,0	0,0	5 566,5	0,6	7 411,8	0,8	1 845,3	33,2	7 411,8	-
1.2. SPW oszczędnościowe	19 737,6	2,1	24 804,6	2,5	25 875,1	2,7	1 070,5	4,3	6 137,5	31,1
o oprocentowaniu stałym	7 948,8	0,8	8 808,9	0,9	8 961,3	0,9	152,4	1,7	1 012,5	12,7
do 1 roku (włącznie)	4 417,9	0,5	5 112,8	0,5	5 375,1	0,6	262,3	5,1	957,2	21,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 530,9	0,4	3 696,1	0,4	3 586,2	0,4	-109,9	-3,0	55,3	1,6
o oprocentowaniu zmiennym	11 788,8	1,2	15 995,7	1,6	16 913,8	1,8	918,1	5,7	5 125,0	43,5
do 1 roku (włącznie)	1 143,8	0,1	1 222,2	0,1	1 262,6	0,1	40,3	3,3	118,8	10,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 166,8	0,4	5 985,4	0,6	6 292,0	0,7	306,7	5,1	2 125,2	51,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 220,0	0,4	5 544,1	0,6	5 936,3	0,6	392,2	7,1	1 716,3	40,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	2 233,9	0,2	3 199,5	0,3	3 372,8	0,4	173,3	5,4	1 138,9	51,0
powyżej 10 lat	24,4	0,0	44,6	0,0	50,2	0,0	5,6	12,5	25,8	105,7
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27 527,1	2,9	31 819,6	3,3	31 034,4	3,2	-785,2	-2,5	3 507,3	12,7
do 1 roku (włącznie)	27 527,1	2,9	31 819,6	3,3	31 034,4	3,2	-785,2	-2,5	3 507,3	12,7
II. Zadłużenie zagraniczne	279 847,2	29,3	270 847,4	27,7	259 568,6	27,0	-11 278,9	-4,2	-20 278,6	-7,2
do 1 roku (włącznie)	29 826,1	3,1	29 892,7	3,1	27 102,6	2,8	-2 790,1	-9,3	-2 723,6	-9,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	66 035,0	6,9	66 877,0	6,8	63 754,7	6,6	-3 122,3	-4,7	-2 280,4	-3,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	43 523,7	4,6	50 921,5	5,2	51 046,6	5,3	125,1	0,2	7 522,9	17,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 212,3	10,6	82 362,8	8,4	78 114,8	8,1	-4 247,9	-5,2	-23 097,5	-22,8
powyżej 10 lat	39 250,1	4,1	40 793,5	4,2	39 549,9	4,1	-1 243,6	-3,0	299,8	0,8
1. Obligacje zagraniczne	211 128,1	22,1	204 927,7	20,9	195 363,0	20,3	-9 564,7	-4,7	-15 765,1	-7,5
o oprocentowaniu stałym	209 838,1	22,0	203 615,6	20,8	194 084,5	20,2	-9 531,1	-4,7	-15 753,6	-7,5
do 1 roku (włącznie)	22 943,7	2,4	25 148,2	2,6	22 373,9	2,3	-2 774,3	-11,0	-569,8	-2,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	53 400,1	5,6	52 784,6	5,4	49 885,1	5,2	-2 899,6	-5,5	-3 515,1	-6,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	33 964,6	3,6	42 241,6	4,3	42 587,1	4,4	345,5	0,8	8 622,5	25,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	78 159,0	8,2	59 267,4	6,1	55 777,5	5,8	-3 489,9	-5,9	-22 381,6	-28,6
powyżej 10 lat	21 370,6	2,2	24 173,8	2,5	23 460,9	2,4	-712,8	-2,9	2 090,3	9,8
o oprocentowaniu zmiennym	1 290,0	0,1	1 312,1	0,1	1 278,5	0,1	-33,6	-2,6	-11,5	-0,9
do 1 roku (włącznie)	1 290,0	0,1	1 312,1	0,1	1 278,5	0,1	-33,6	-2,6	-11,5	-0,9
2. Kredyty zagraniczne	68 719,1	7,2	65 918,7	6,7	64 204,5	6,7	-1 714,2	-2,6	-4 514,6	-6,6
o oprocentowaniu stałym	28 342,4	3,0	25 546,2	2,6	24 865,0	2,6	-681,2	-2,7	-3 477,4	-12,3
do 1 roku (włącznie)	4 215,4	0,4	1 629,4	0,2	1 587,7	0,2	-41,7	-2,6	-2 627,7	-62,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	6 378,5	0,7	6 453,8	0,7	6 426,4	0,7	-27,3	-0,4	47,9	0,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	3 623,9	0,4	3 736,8	0,4	3 642,8	0,4	-93,9	-2,5	18,9	0,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	10 128,0	1,1	9 844,2	1,0	9 425,3	1,0	-418,9	-4,3	-702,7	-6,9
powyżej 10 lat	3 996,5	0,4	3 882,1	0,4	3 782,7	0,4	-99,3	-2,6	-213,8	-5,3
o oprocentowaniu zmiennym	40 376,8	4,2	40 372,4	4,1	39 339,5	4,1	-1 032,9	-2,6	-1 037,3	-2,6
do 1 roku (włącznie)	1 376,9	0,1	1 801,9	0,2	1 861,3	0,2	59,4	3,3	484,4	35,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	6 256,3	0,7	7 638,6	0,8	7 443,1	0,8	-195,4	-2,6	1 186,8	19,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 935,2	0,6	4 943,1	0,5	4 816,7	0,5	-126,5	-2,6	-1 118,5	-18,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	12 925,3	1,4	13 251,1	1,4	12 912,1	1,3	-339,0	-2,6	-13,2	-0,1
powyżej 10 lat	13 883,0	1,5	12 737,7	1,3	12 306,3	1,3	-431,4	-3,4	-1 576,7	-11,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1	5 168,8
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1	5 168,8

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

Wyszczególnienie	XII 2018	IX 2019	X 2019	zmiana		zmiana	
				X 2019 – IX 2019		X 2019 – XII 2018	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	221 923,1	223 742,7	225 469,3	1 726,6	0,8	3 546,2	1,6
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	156 842,3	161 814,9	164 562,0	2 747,1	1,7	7 719,6	4,9
1. Dług z tytułu SPW	150 440,7	154 539,5	157 279,8	2 740,3	1,8	6 839,1	4,5
1.1. Rynkowe SPW	145 850,5	148 868,1	151 208,3	2 340,2	1,6	5 357,7	3,7
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 850,5	148 868,1	151 208,3	2 340,2	1,6	5 357,7	3,7
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 590,1	5 671,4	6 071,5	400,1	7,1	1 481,4	32,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 401,7	7 275,4	7 282,2	6,8	0,1	880,5	13,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	65 080,8	61 927,8	60 907,3	-1 020,5	-1,6	-4 173,5	-6,4
1. Dług z tytułu SPW	49 099,6	46 855,6	45 841,6	-1 014,0	-2,2	-3 258,0	-6,6
2. Dług z tytułu kredytów	15 981,2	15 071,9	15 065,5	-6,5	0,0	-915,7	-5,7
2.1. Bank Światowy	6 754,5	6 618,7	6 618,7	0,0	0,0	-135,7	-2,0
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 005,8	8 242,2	8 235,7	-6,5	-0,1	-770,1	-8,6
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	220,9	211,0	211,0	0,0	0,0	-9,9	-4,5
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,3	0,3	0,0	2,6	0,3	5 216,2
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,3000	4,3736	4,2617	-0,1	-2,6	0,0	-0,9

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

Wyszczególnienie	XII 2018	IX 2019	X 2019	zmiana		zmiana	
				X 2019 – IX 2019		X 2019 – XII 2018	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	253 815,3	244 640,2	251 711,2	7 071,0	2,9	-2 104,1	-0,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	179 381,9	176 928,4	183 715,0	6 786,7	3,8	4 333,2	2,4
1. Dług z tytułu SPW	172 060,2	168 973,5	175 585,3	6 611,8	3,9	3 525,1	2,0
1.1. Rynkowe SPW	166 810,5	162 772,3	168 807,1	6 034,8	3,7	1 996,7	1,2
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	166 810,5	162 772,3	168 807,1	6 034,8	3,7	1 996,7	1,2
1.2. Obligacje oszczędnościowe	5 249,8	6 201,1	6 778,2	577,1	9,3	1 528,4	29,1
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	7 321,6	7 954,9	8 129,7	174,8	2,2	808,1	11,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 433,4	67 711,9	67 996,2	284,3	0,4	-6 437,2	-8,6
1. Dług z tytułu SPW	56 155,6	51 231,9	51 177,0	-54,9	-0,1	-4 978,6	-8,9
2. Dług z tytułu kredytów	18 277,8	16 479,7	16 818,9	339,2	2,1	-1 458,9	-8,0
2.1. Bank Światowy	7 725,1	7 236,9	7 389,1	152,2	2,1	-336,1	-4,4
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 300,1	9 012,0	9 194,3	182,2	2,0	-1 105,8	-10,7
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	230,7	235,6	4,9	2,1	-17,1	-6,8
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,3	0,3	0,0	4,8	0,3	5 089,2
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7597	4,0000	3,8174	-0,2	-4,6	0,1	1,5

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