

Zadłużenie Skarbu Państwa 7/2020

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec lipca 2020 r. wyniosło **1.094.346,6 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 6.155,0 mln zł (+0,6%) w lipcu 2020 r.,
- wzrost o 121.008,4 mln zł (+12,4%) od początku 2020 r.

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

	VII 2020	I-VII 2020
Zmiana zadłużenia SP	6,2	121,0
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	-5,9	2,3
1.1. Deficyt budżetu państwa	-0,8	16,3
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-4,4	4,4
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	-0,8	-16,6
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	0,2
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,1	-1,9
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	11,3	110,9
2.1. Różnice kursowe	-6,0	7,4
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	17,4	87,2
2.3. Pozostałe czynniki ²⁾ , w tym:	-0,2	16,3
- przekazanie obligacji na podstawie innych ustaw niż ustawa budżetowa	0,0	17,0
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,8	7,7
3.1. Depozyty JSFP ³⁾	0,8	-4,0
3.2. Pozostałe depozyty ⁴⁾	0,1	0,2
3.3. Pożyczka SP wobec JSFP ⁵⁾	0,0	11,5
3.4. 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

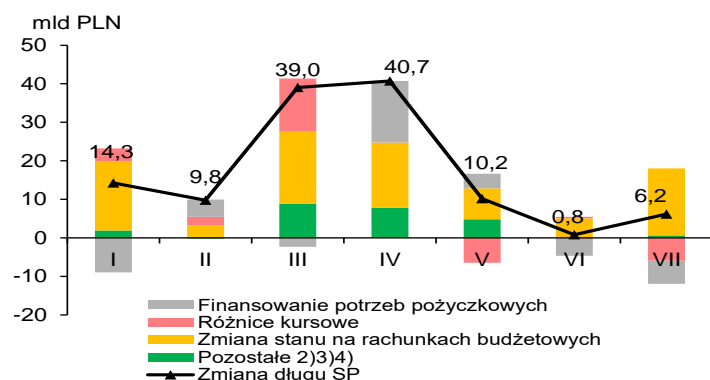
²⁾ Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, przekazanie obligacji innym podmiotom.

³⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (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 sektora finansów publicznych (SFP) i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

⁵⁾ Pożyczka Funduszu Solidarnościowego (FS) z Funduszu Rezerwy Demograficznej (FRD), bez wpływu na państwowy dług publiczny ze względu na eliminację wzajemnych zobowiązań JSFP.

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-VII 2020 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec sierpnia 2020 r.** wyniosło **ok. 1.091,3 mld zł**, co oznaczało spadek o 3,0 mld zł (-0,3%). Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 836,2 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 255,1 mld zł (tj. 23,4% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w lipcu 2020 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-5,9 mld zł), przy nadwyżce budżetu państwa w wysokości 0,8 mld zł, pomniejszającym potrzeby saldnie depozytów JSFP i depozytów sądowych (-4,4 mld zł) oraz saldnie zarządzania środkami europejskimi (-0,8 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+17,4 mld zł),
- różnic kursowych (-6,0 mld zł) - umocnienia PLN wobec EUR o 1,3%, wobec USD o 6,6%, wobec JPY o 4,0%, wobec CHF o 2,1%.

Wzrost zadłużenia od początku 2020 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+2,3 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 16,3 mld zł oraz saldach zarządzania środkami europejskimi (-16,6 mld zł) oraz depozytów JSFP i depozytów sądowych (+4,4 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+87,2 mld zł),
- obligacji przekazanych na podstawie innych ustaw niż ustawa budżetowa (+17,0 mld zł),
- pożyczki FS (+11,5 mld zł) wobec FRD (w ramach SFP).
- różnic kursowych (+7,4 mld zł) – osłabienia PLN wobec EUR o 3,5%, wobec CHF o 4,4%, wobec JPY o 1,6%, oraz umocnienia wobec USD o 2,1%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w lipcu 2020 r.** wzrosło o 3,4 mld zł, co było przede wszystkim wynikiem salda emisji skarbowych papierów wartościowych (SPW; +2,6 mld zł).

Instrument	Sprzedaz/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
Bony Skarbowe	-	-0,9
OK0720	-	-3,5
DS1020	-	-0,04
WZ0121	-	-0,9
PS0421	-	-0,7
OK0521	-	-0,2
OK0722	0,04	-
OK0423	1,0	-
PS0425	2,4	-
WZ0525	2,5	-
WZ1129	1,1	-
DS1030	1,1	-

W lipcu 2020 r. zadłużenie w walutach obcych wzrosło o 2,7 mld zł, co było wypadkową:

- dotatniego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
kredyty z MIF*	-	0,1 mld EUR
obligacja EUR	2,0 mld EUR	-

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-6,0 mld zł).

Od początku 2020 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 122,0 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 1,0 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-1,7 mld EUR), przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w pozostałych walutach.
- osłabienia złotego (+7,4 mld zł).

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

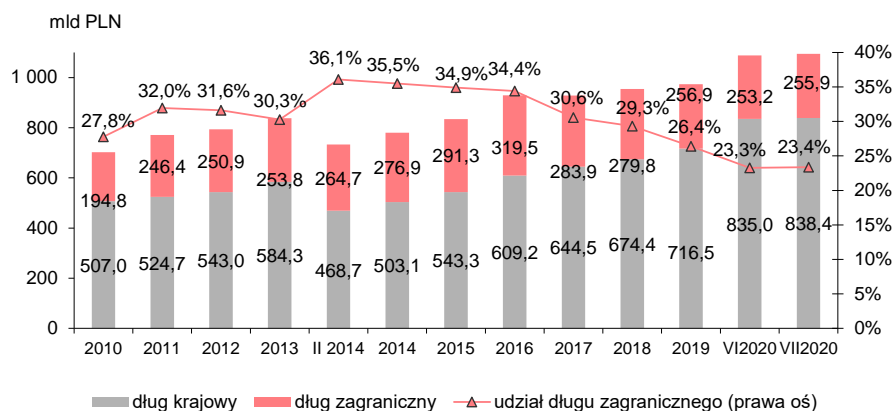
Wyszczególnienie	XII 2019	struktura XII 2019 w %	VI 2020	struktura VI 2019 w %	VII 2020	struktura VII 2020 w %	zmiana VII 2020 – VI 2020		zmiana VII 2020 – XII 2019	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	973 338,2	100,0	1 088 191,6	100,0	1 094 346,6	100,0	6 155,0	0,6	121 008,4	12,4
I. Zadłużenie krajowe SP	716 453,5	73,6	835 023,5	76,7	838 440,1	76,6	3 416,6	0,4	121 986,6	17,0
1. Dług z tytułu SPW	673 619,4	69,2	785 290,8	72,2	787 873,8	72,0	2 582,9	0,3	114 254,4	17,0
1.1. Rynkowe SPW	646 050,4	66,4	749 543,4	68,9	751 282,2	68,7	1 738,8	0,2	105 231,9	16,3
- bony skarbowe	0,0	0,0	17 746,5	1,6	16 809,0	1,5	-937,5	-5,3	16 809,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	646 050,4	66,4	731 796,9	67,2	734 473,2	67,1	2 676,3	0,4	88 422,9	13,7
1.2. Oszczędnościowe SPW	27 569,0	2,8	35 747,4	3,3	36 591,5	3,3	844,2	2,4	9 022,5	32,7
2. Pozostałe zadłużenie SP	42 834,1	4,4	49 732,6	4,6	50 566,4	4,6	833,7	1,7	7 732,2	18,1
II. Zadłużenie zagraniczne SP	256 884,7	26,4	253 168,1	23,3	255 906,5	23,4	2 738,4	1,1	-978,2	-0,4
1. Dług z tytułu SPW	193 721,8	19,9	187 396,9	17,2	191 240,3	17,5	3 843,4	2,1	-2 481,4	-1,3
2. Dług z tytułu kredytów	63 162,9	6,5	65 765,8	6,0	64 660,8	5,9	-1 105,0	-1,7	1 497,9	2,4
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 2019	struktura XII 2019 w %	VI 2020	struktura VI 2019 w %	VII 2020	struktura VII 2020 w %	zmiana VII 2020 – VI 2020		zmiana VII 2020 – XII 2019	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	973 338,2	100,0	1 088 191,6	100,0	1 094 346,6	100,0	6 155,0	0,6	121 008,4	12,4
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	581 160,4	59,7	719 842,7	66,2	724 341,1	66,2	4 498,4	0,6	143 180,7	24,6
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	321 340,5	33,0	457 226,4	42,0	461 068,1	42,1	3 841,7	0,8	139 727,6	43,5
- instrumenty krajowe	305 104,9	31,3	439 513,6	40,4	442 687,7	40,5	3 174,1	0,7	137 582,9	45,1
- instrumenty zagraniczne	16 235,6	1,7	17 712,8	1,6	18 380,4	1,7	667,6	3,8	2 144,8	13,2
2. Krajowy sektor pozabankowy	259 819,9	26,7	262 616,3	24,1	263 272,9	24,1	656,7	0,3	3 453,1	1,3
- instrumenty krajowe	254 013,0	26,1	257 873,3	23,7	258 064,2	23,6	190,9	0,1	4 051,2	1,6
- instrumenty zagraniczne	5 806,9	0,6	4 743,0	0,4	5 208,7	0,5	465,7	9,8	-598,2	-10,3
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	392 177,8	40,3	368 348,9	33,8	370 005,6	33,8	1 656,6	0,4	-22 172,3	-5,7
- instrumenty krajowe	157 335,6	16,2	137 636,5	12,6	137 688,1	12,6	51,6	0,0	-19 647,5	-12,5
- instrumenty zagraniczne	234 842,2	24,1	230 712,4	21,2	232 317,4	21,2	1 605,0	0,7	-2 524,8	-1,1

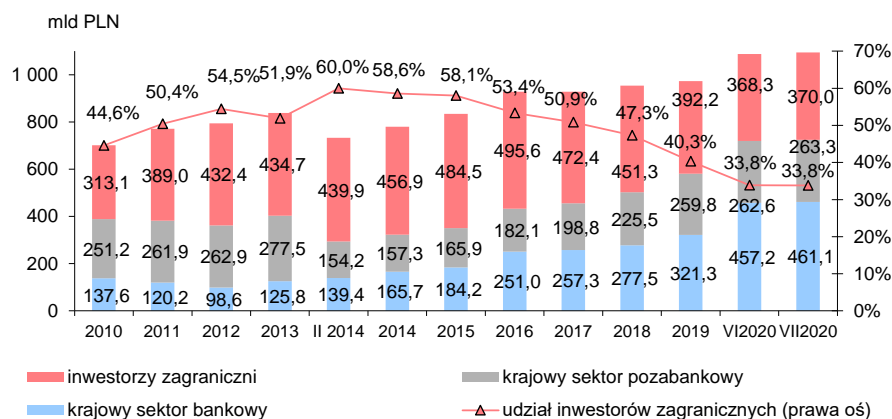
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W lipcu 2020 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 23,4%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 3,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W lipcu 2020 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 33,8%, co oznaczało brak zmian m/m oraz spadek o 6,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r.

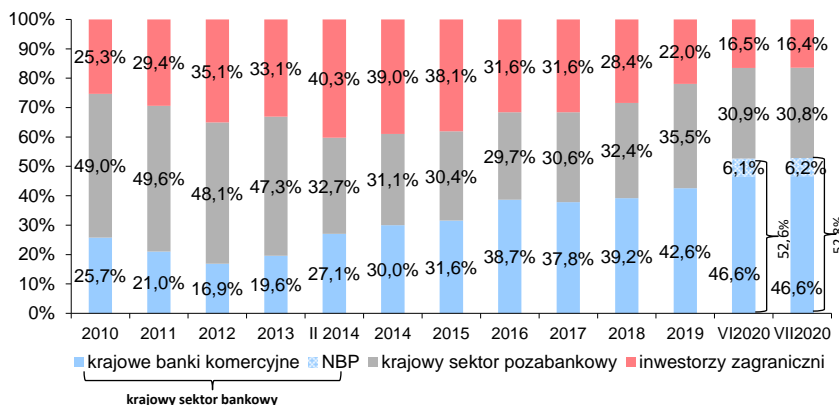
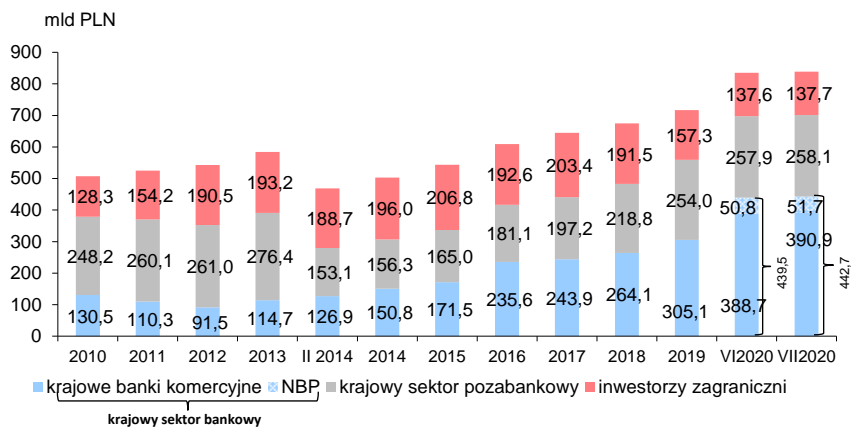


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2020 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+3,4 mld zł, tj. sektor bankowy: +3,2 mld zł, w tym NBP: +0,9 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +0,2 mld zł) oraz wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu inwestorów zagranicznych (+0,1 mld zł).

Od początku 2020 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +137,6 mld zł (w tym NBP: 51,7 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +4,1 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -19,6 mld zł.

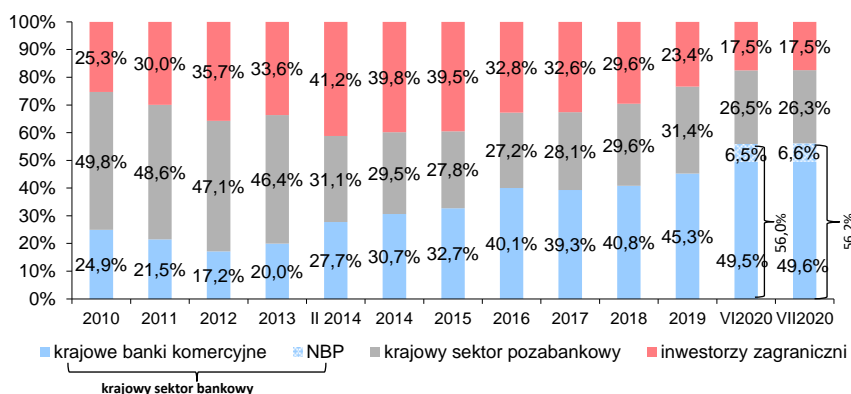
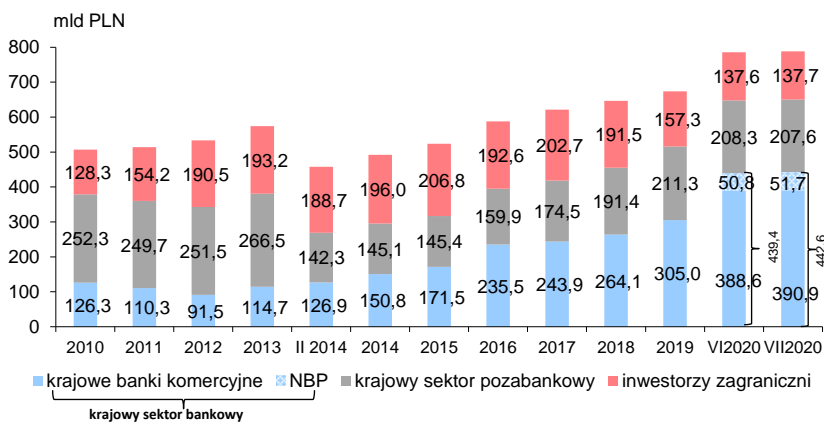


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2020 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 2,5 mld zł (tj. sektor bankowy: +3,2 mld zł, w tym NBP: +0,9 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -0,7 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 0,1 mld zł.

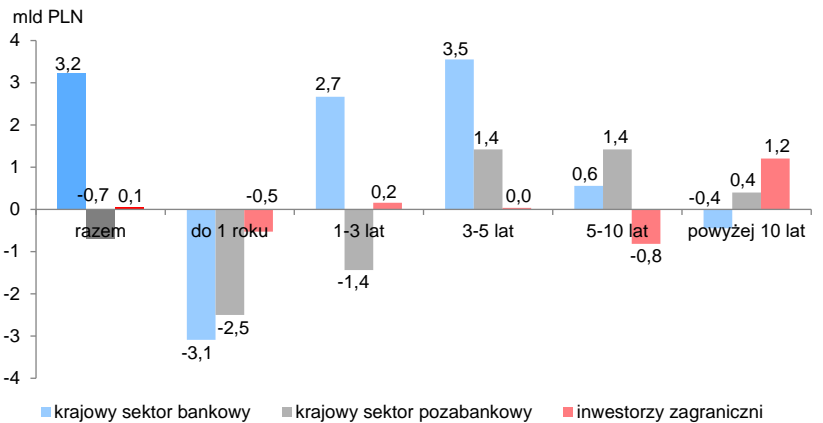
Od początku 2020 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +137,6 mld zł (w tym NBP: 51,7 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: -3,7 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -19,6 mld zł.



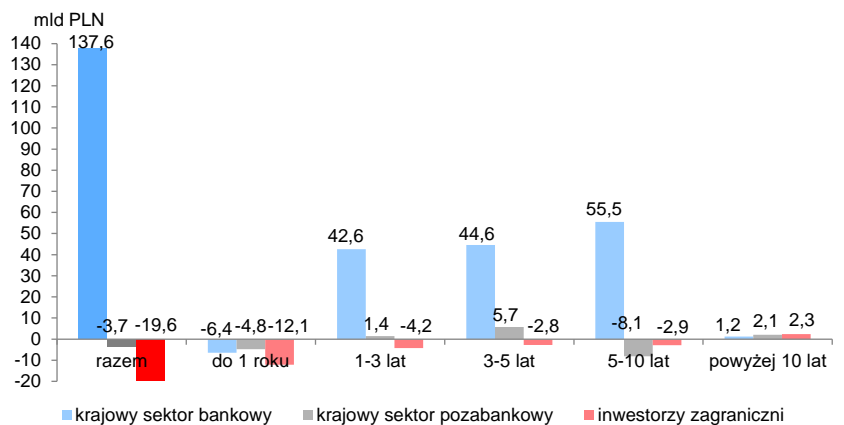
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w lipcu 2020 r. m/m*

Wzrost zaangażowania banków w krajowe SPW w lipcu 2020 r. wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności od 1 roku do 10 lat. Podmioty z sektora pozabankowego zmniejszyły zaangażowanie w SPW, co było wynikiem spadku zaangażowania w papiery o terminach zapadalności do 3 lat. Niewielki wzrost zaangażowania nierezydentów był wynikiem wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności od 1 roku do 3 lat oraz powyżej 10 lat, przy spadku w pozostałych terminach zapadalności.



Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2020 r.*

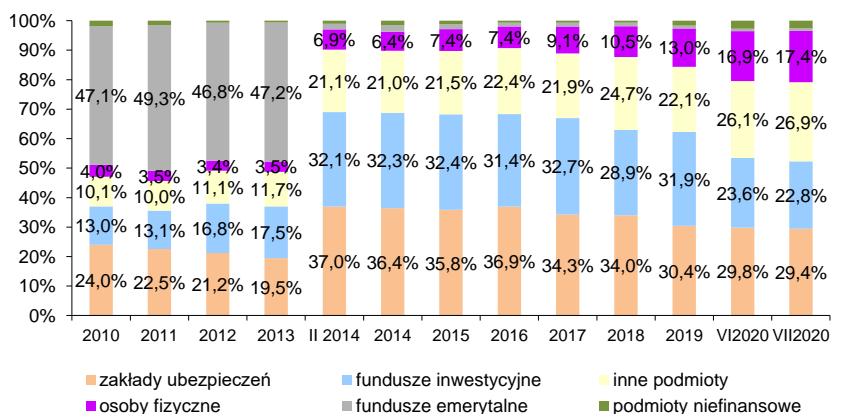
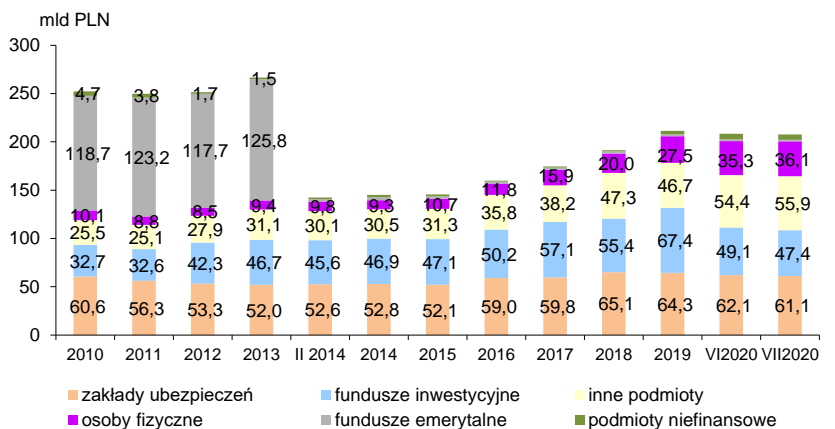
W okresie styczeń-lipiec 2020 r. banki krajowe zwiększały swoje portfele SPW w instrumentach o terminach zapadalności powyżej 1 roku. Zmniejszenie zaangażowania w SPW instytucji pozabankowych było przede wszystkim wynikiem ograniczenia portfela instrumentów o zapadalności do 1 roku oraz od 5 do 10 lat, natomiast inwestorów zagranicznych ograniczenia portfela instrumentów 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 (29,4% udziału w lipcu 2020 r.), fundusze inwestycyjne (22,8%) oraz tzw. inne podmioty (26,9%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział stanowią również osoby fizyczne (17,4%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego spadło o 0,7 mld zł m/m i o 3,7 mld zł względem końca 2019 r. Spadek zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem redukcji zaangażowania funduszy inwestycyjnych (-1,7 mld zł) oraz zakładów ubezpieczeń (-1,0 mld zł m/m) przy wzroście innych podmiotów o 1,5 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: banków centralnych i instytucji publicznych (21,2% udziału w lipcu 2020 r.), funduszy inwestycyjnych (20,8%), funduszy emerytalnych (10,8%) i zakładów ubezpieczeń (15,5%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (46,4 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w lipcu 2020 r. m/m

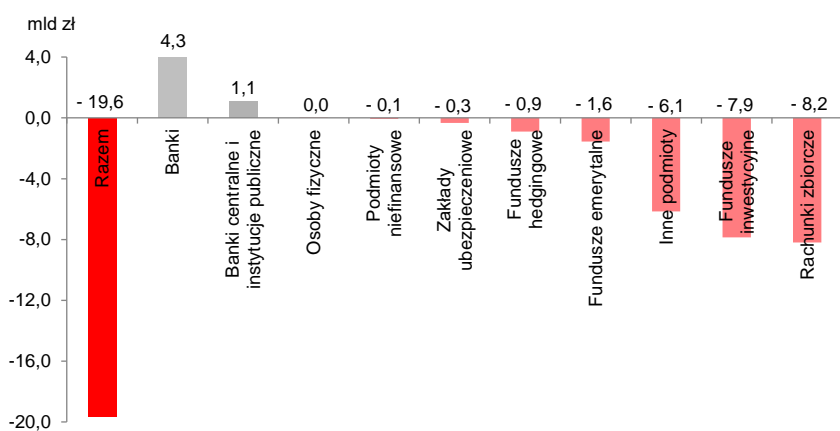
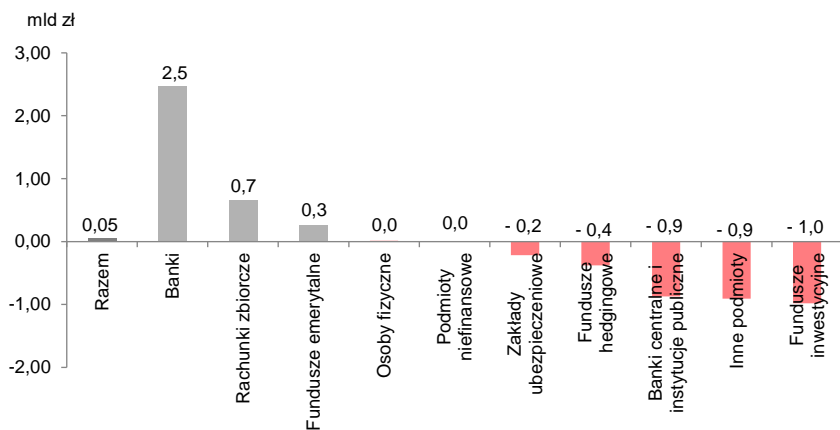
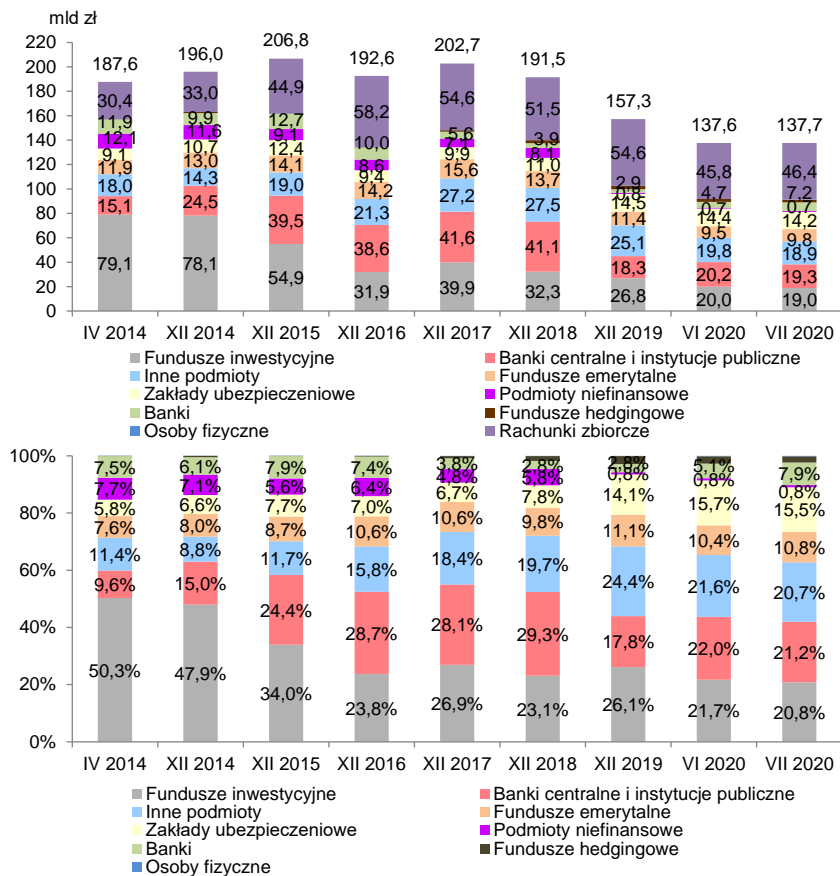
W lipcu 2020 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 0,05 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku banków (+2,5 mld zł), rachunków zbiorczych (+0,7 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (+0,3 mld zł). Największy spadek odnotowano w przypadku funduszy inwestycyjnych (-1,0 mld zł), innych podmiotów (-0,9 mld zł), banków centralnych i instytucji publicznych (-0,9 mld zł), funduszy hedgingowych (-0,4 mld zł) oraz zakładów ubezpieczeniowych (-0,2 mld zł).

Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2020 r.

W okresie styczeń-lipiec 2020 r. inwestorzy zagraniczni zredukowali portfel krajowych SPW o 19,6 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył rachunków zbiorczych (-8,2 mld zł), funduszy inwestycyjnych (-7,9 mld zł), innych podmiotów (-6,1 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (-1,6 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie wśród banków (+4,3 mld zł) oraz banków centralnych i instytucji publicznych (+1,1 mld zł).

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

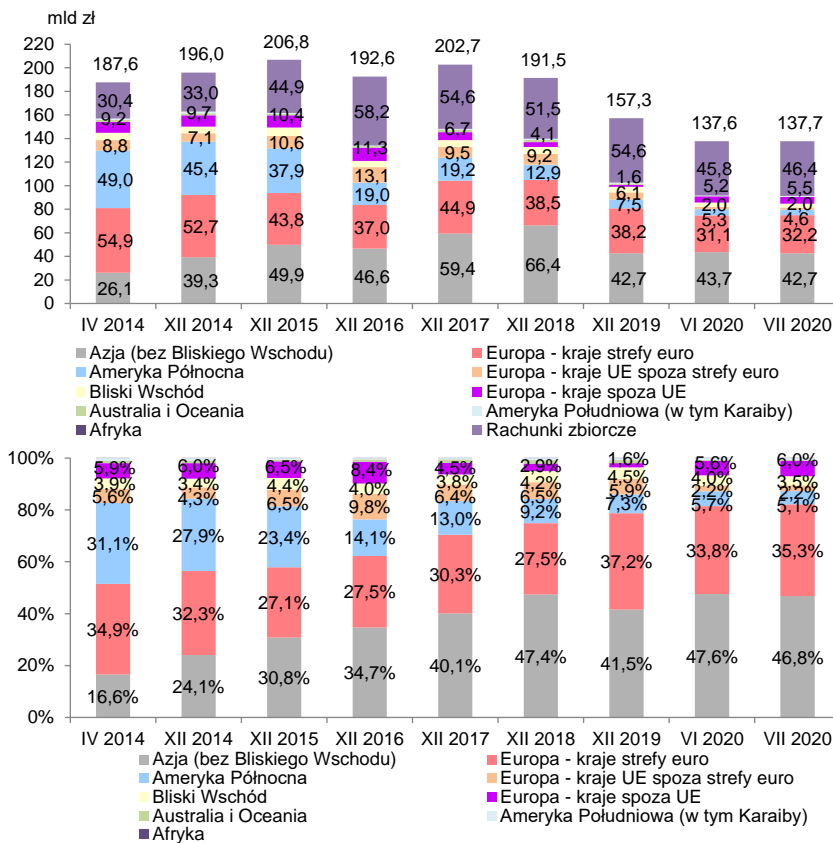
**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



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

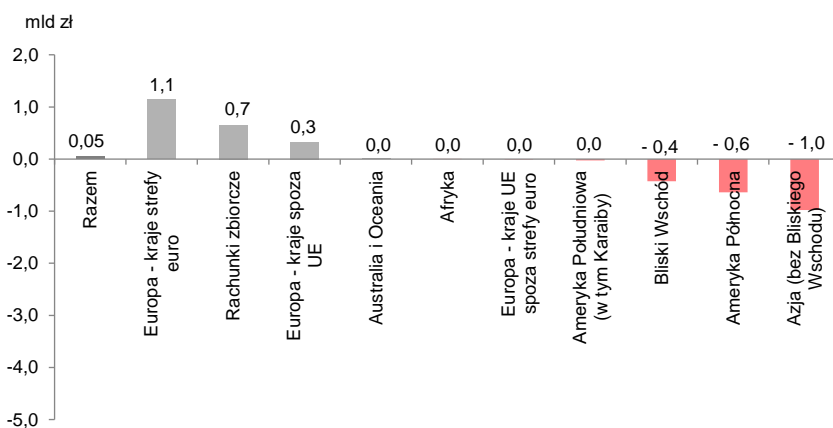
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W lipcu 2020 r. największy udział w zadłużeniu mieli niezydenci z Azji – 46,8%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 42,7 mld zł, z czego 22,3 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii a 18,1 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli niezydenci z krajów strefy euro: 35,3% (co odpowiadało portfelowi 32,2 mld zł, w tym niezydenci z Luksemburga: 8,8 mld zł, Holandii: 7,0 mld zł oraz Irlandii: 5,3 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec niezydentów mieli także inwestorzy z krajów Ameryki Północnej: 5,1% (co odpowiadało portfelowi 4,6 mld zł, z czego 4,0 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych) oraz Europy spoza UE (6,0%, portfel o wartości 5,5 mld zł, z czego 3,9 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 6,8%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



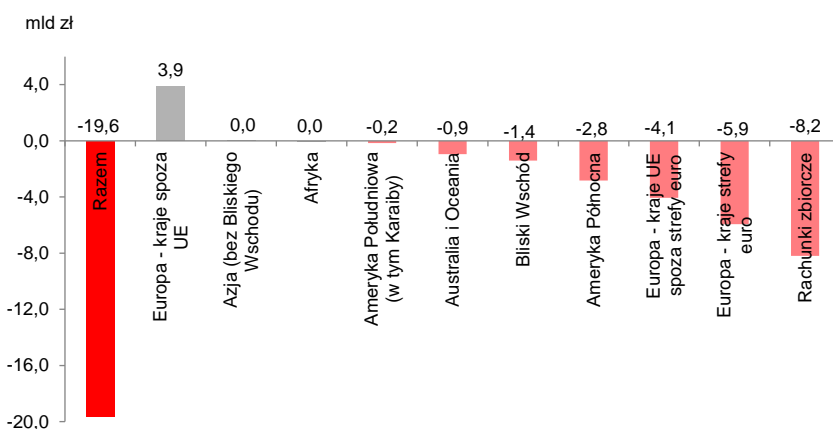
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w lipcu 2020 r. m/m

W lipcu 2020 r. do wzrostu zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów z Europy z krajów strefy euro (+1,1 mld zł), na rachunkach zbiorczych (+0,7 mld zł) oraz inwestorów z Europy z krajów spoza UE (+0,3 mld zł) przy spadku portfela inwestorów z Azji (-1,0 mld zł), inwestorów z Ameryki Północnej (-0,6 mld zł) oraz z krajów Bliskiego Wschodu (-0,4 mld zł).



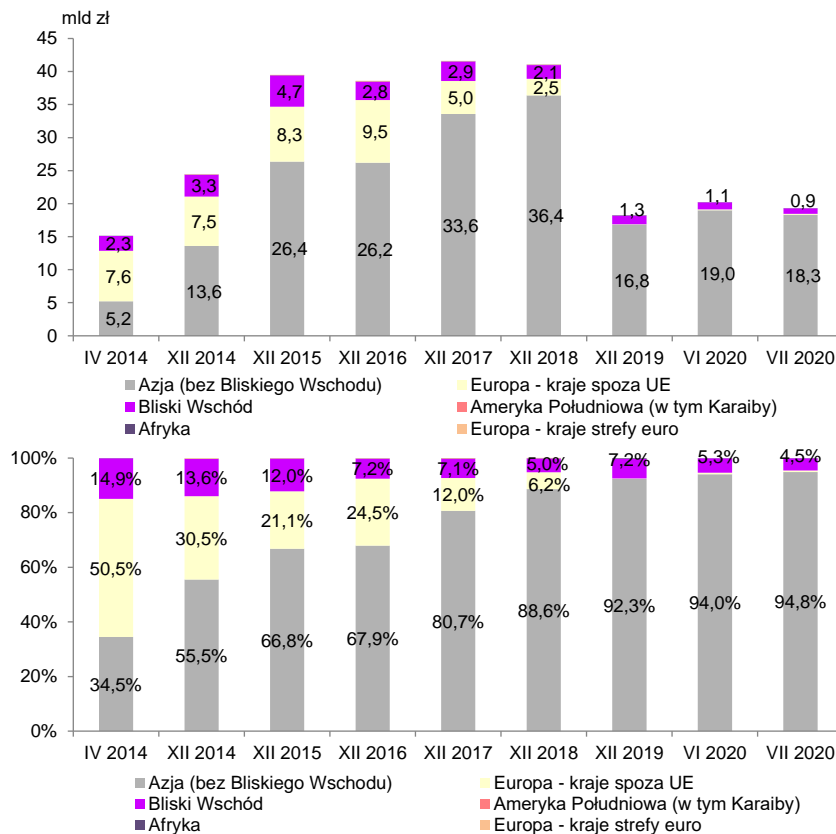
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2020 r.

Od początku 2020 r. do spadku zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (-8,2 mld zł), z Europy z krajów strefy euro (-5,9 mld zł) i z krajów UE spoza strefy euro (-4,1 mld zł) przy wzroście portfela inwestorów z Europy z krajów spoza UE (+3,9 mld zł).



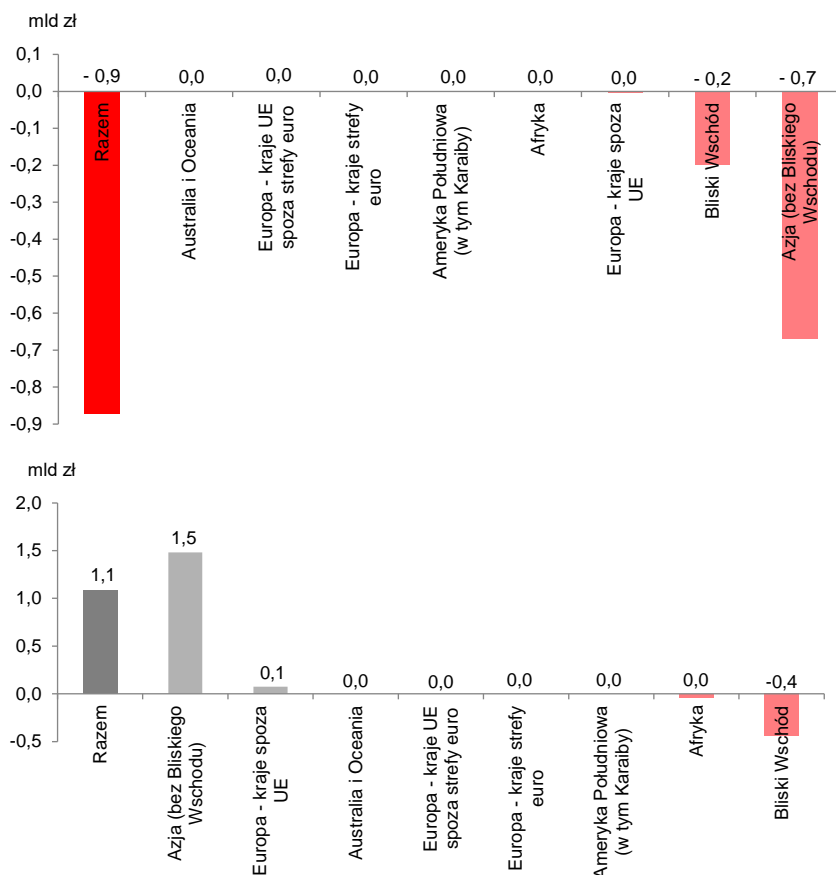
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (94,8% udziału w lipcu 2020 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (4,5%).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w lipcu 2020 r. m/m

W lipcu 2020 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-0,9 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-0,7 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (-0,2 mld zł).

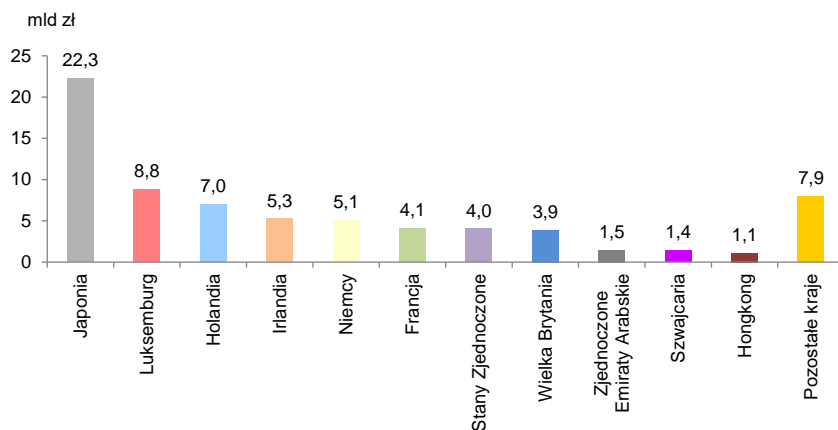
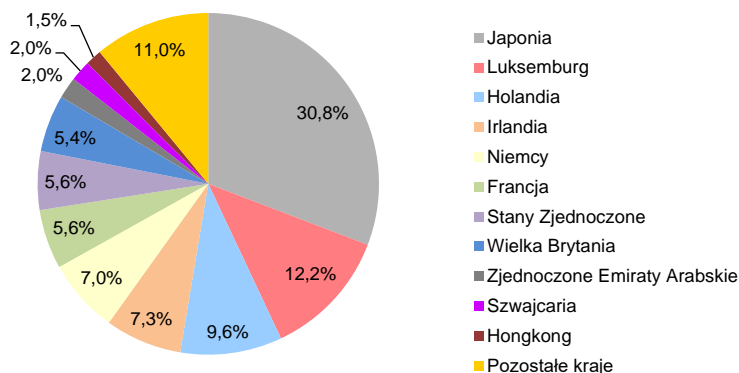


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2020 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW wzrosło o 1,1 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Azji (+1,5 mld zł). Największy spadek zaangażowania zanotowano wśród inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,4 mld zł).

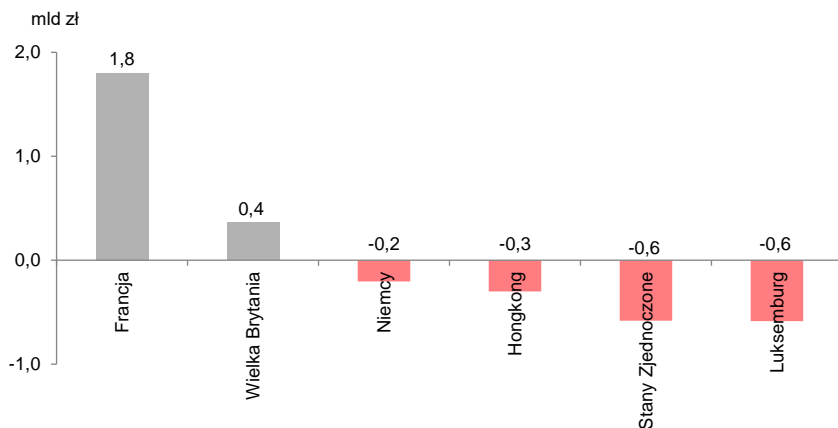
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w lipcu 2020 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W lipcu 2020 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 62 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysydyntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 30,8%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 18,9% udziału w zadłużeniu nierzysydyntów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,8%), Luksemburga (12,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 9,0% i inne podmioty: 3,2%), Holandii (9,6%, w tym głównie inne podmioty: 7,2% i fundusze emerytalne: 2,5%), Irlandii (7,3%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,6% i inne podmioty: 0,6%), Niemiec (7,0%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,5% i fundusze inwestycyjne: 2,0%), Francji (5,6%, w tym głównie banki: 5,3% i fundusze inwestycyjne: 0,3%) oraz Stanów Zjednoczonych (5,6%, w tym głównie inne podmioty: 2,1% i fundusze inwestycyjne: 2,1%).



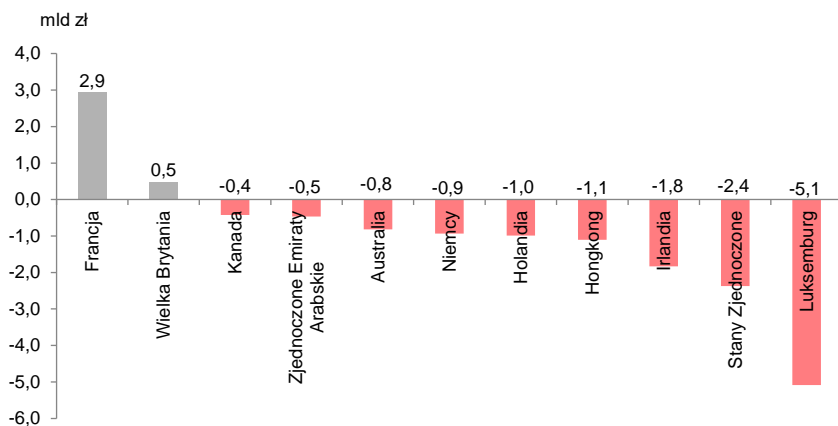
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w lipcu 2020 r.** m/m

W lipcu 2020 największe zmiany zaangażowania nierzysydyntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Francji (+1,8 mld zł), Wielkiej Brytanii (+0,4 mld zł), Niemiec (-0,2 mld zł), Hong Kongu (-0,3 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-0,6 mld zł) oraz Luksemburga (-0,6 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w 2020 r.***

Zwiększenie zaangażowania nierzysydyntów w krajowe SPW w okresie styczeń-lipiec dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Francji (+2,9 mld zł) oraz Wielkiej Brytanii (+0,5 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Luksemburga (-5,1 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-2,4 mld zł), Irlandii (-1,8 mld zł) i Hong Kongu (-1,1 mld zł).



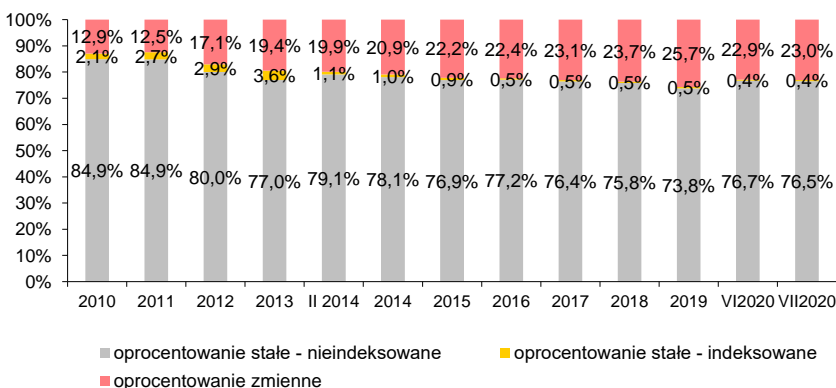
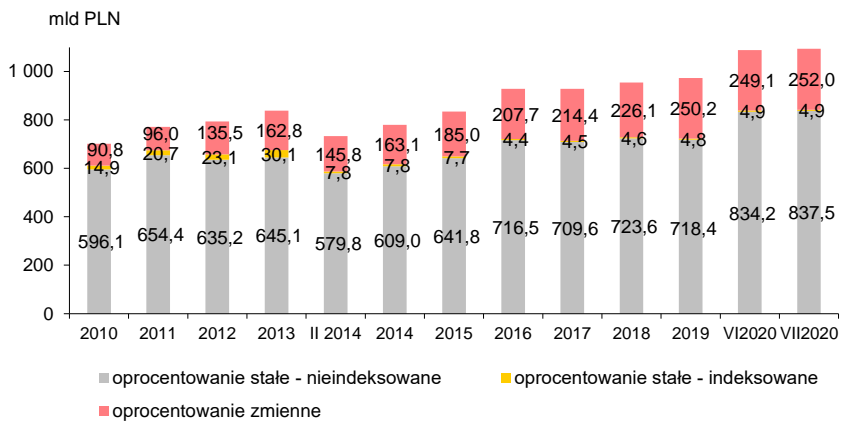
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

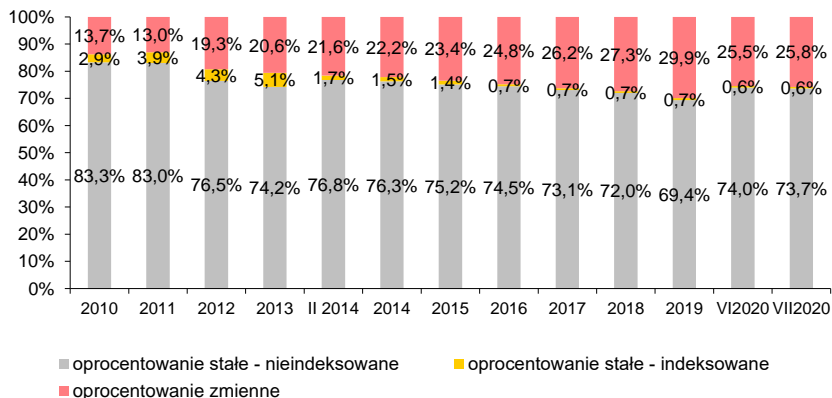
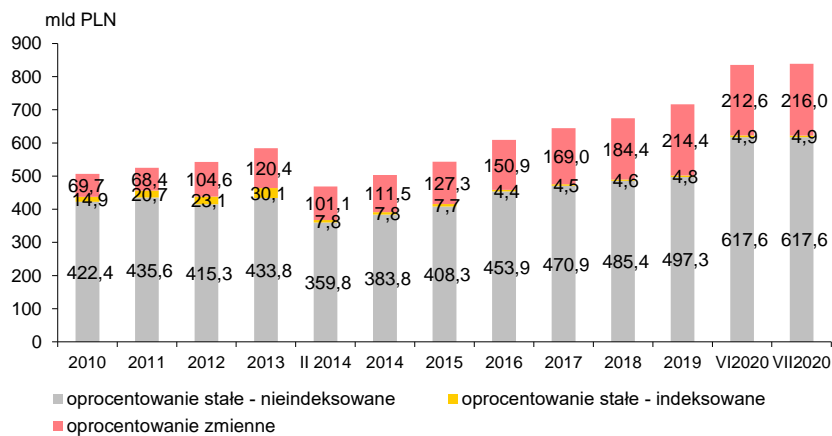
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w lipcu 2020 r. ich udział wyniósł 77,0%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 23,0%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m oraz spadek o 2,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r.



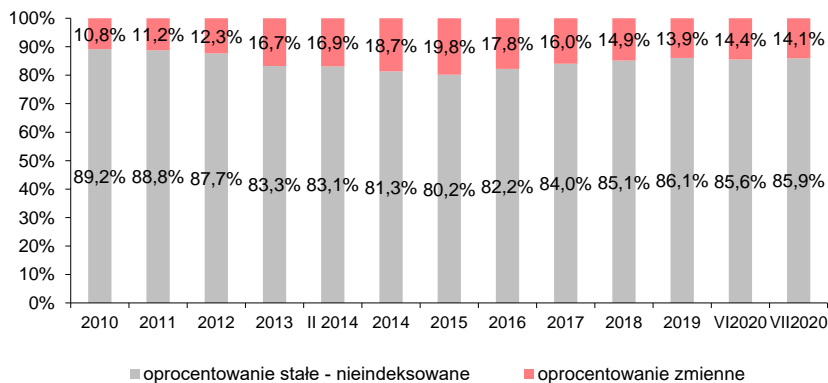
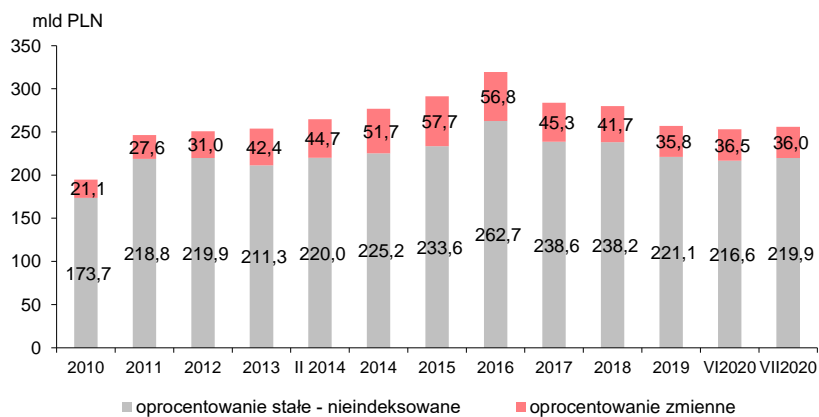
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2020 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 25,8%, tj. wzrósł o 0,3 pkt proc. m/m oraz spadł o 4,2 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r.



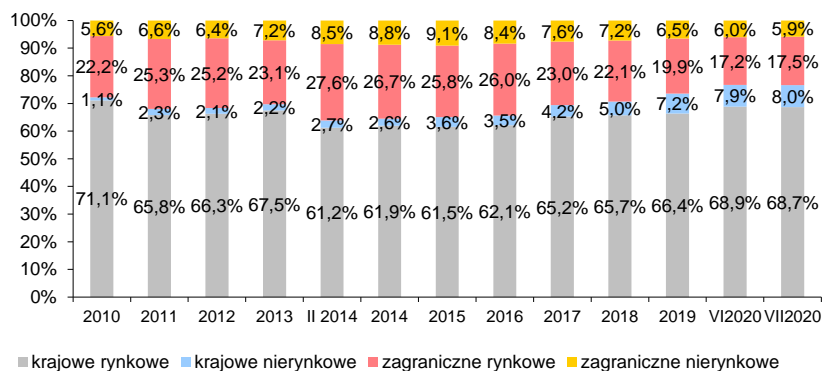
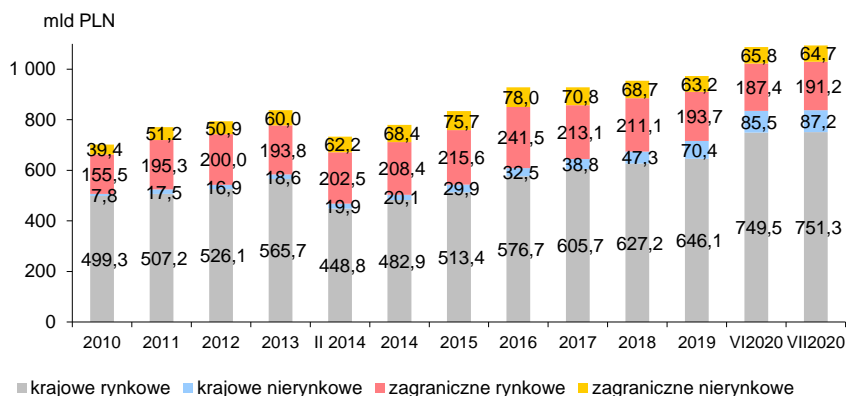
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2020 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 14,1%, tj. spadł o 0,4 pkt proc. m/m, oraz wzrósł o 0,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r.



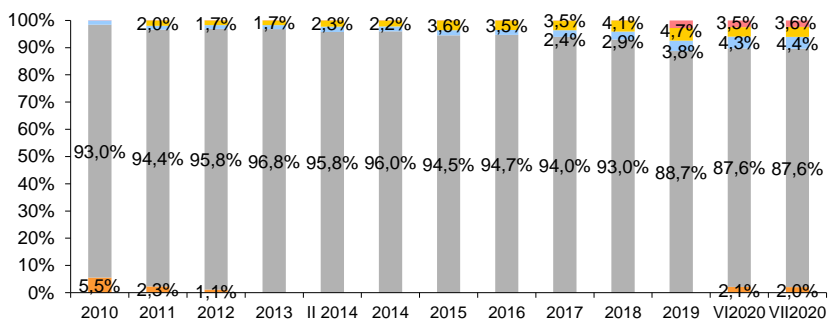
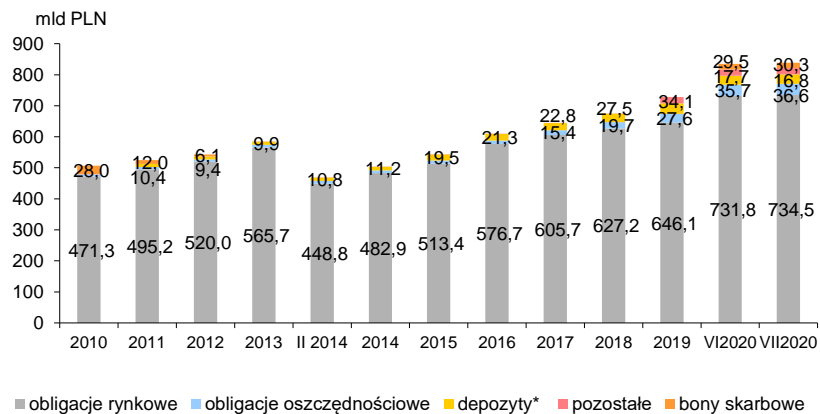
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (86,1% udziału w lipcu 2020 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (68,7%). 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

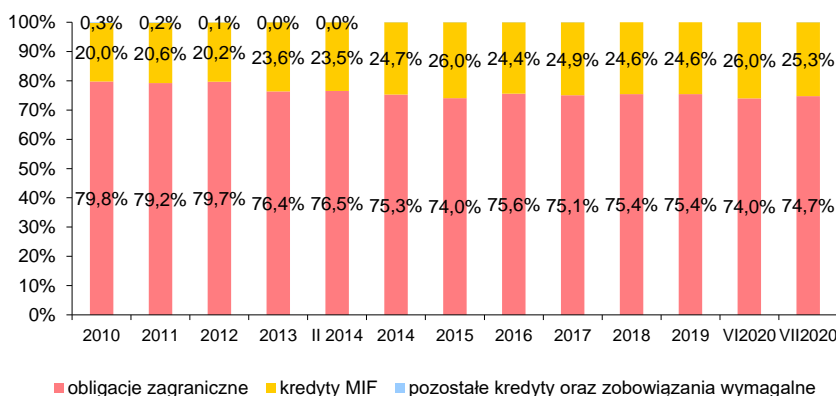
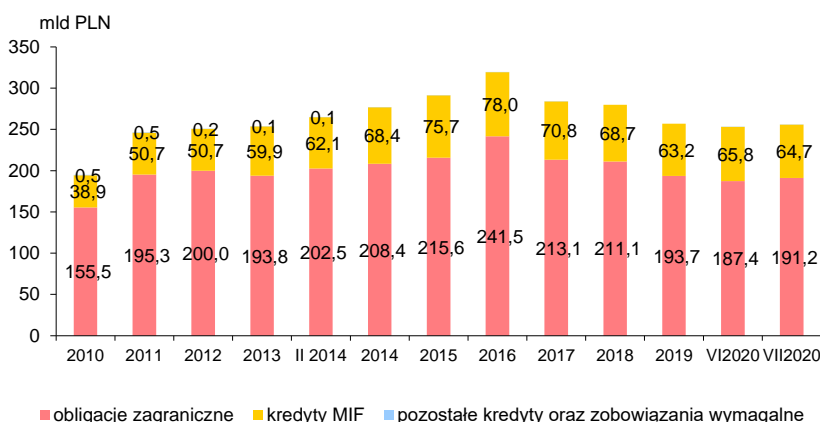
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w lipcu 2020 r. wyniósł 87,6%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (4,4%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 3,6% oraz bony skarbowe (2,0%).



*) 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

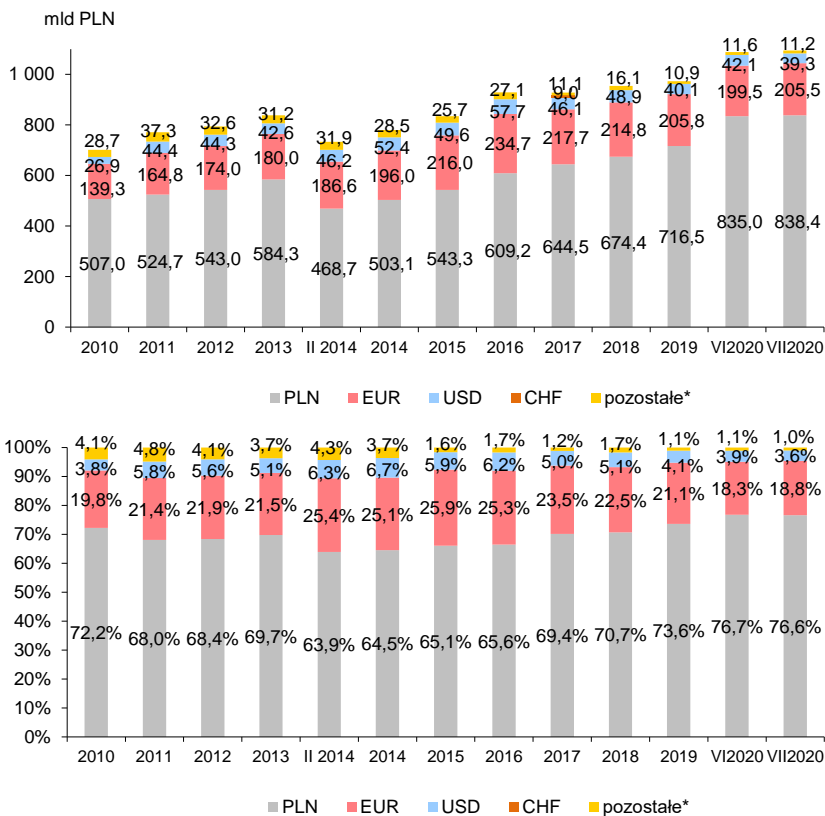
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (74,7% udziału w lipcu 2020 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (25,3%).



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

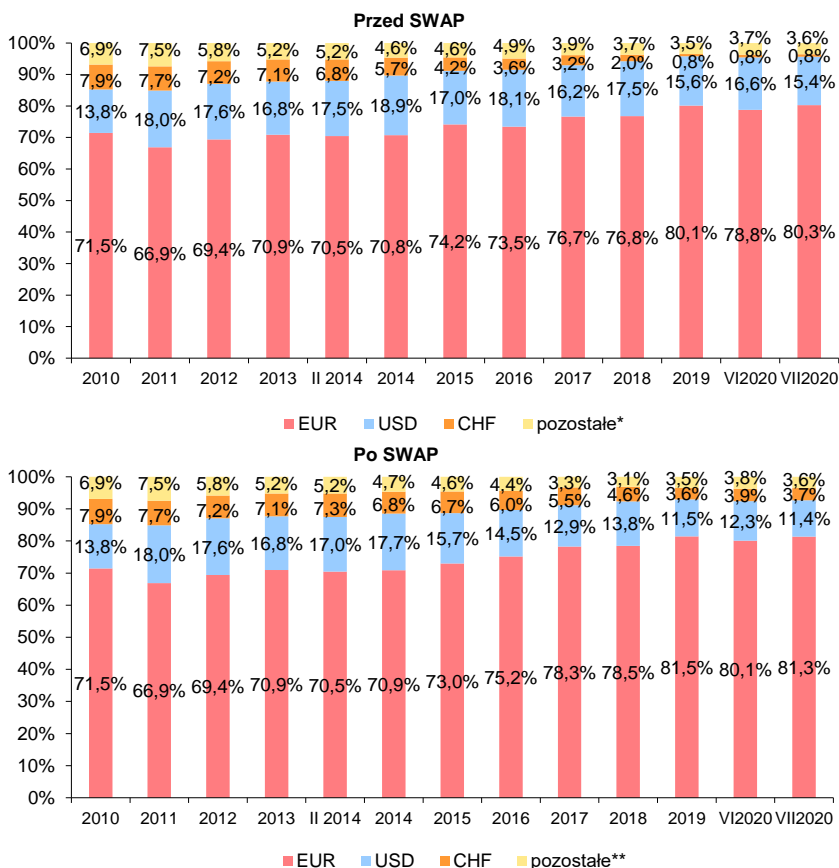
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w lipcu 2020 r. wyniosło 76,6% wobec 73,6% na koniec 2019 r. i 76,7% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – wzrost o 0,4 pkt proc. m/m i spadek o 2,4 pkt proc. względem końca 2019 r.,
- USD – spadek o 0,3 pkt proc. m/m oraz spadek 0,5 pkt proc. względem końca 2019 r.,
- CHF – brak zmian m/m oraz spadek o 0,1 pkt proc. względem końca 2019 r.,
- JPY – brak zmian m/m i spadek o 0,1 pkt proc. względem końca 2019 r.



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

W lipcu 2020 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 81,3%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 1,3 pkt proc. m/m oraz spadł o 0,1 pkt proc. względem końca 2019 r.



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

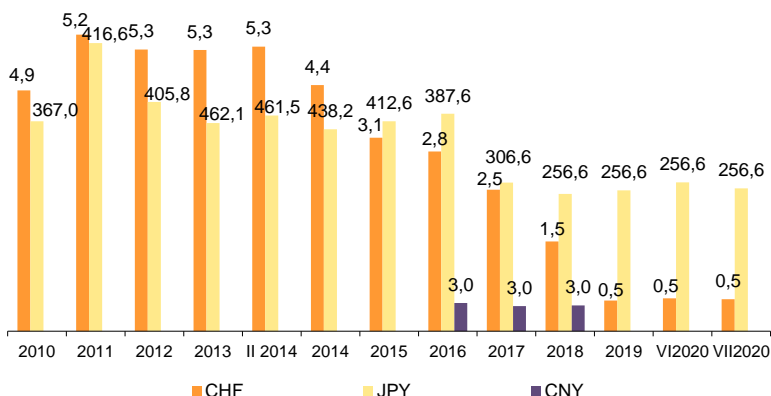
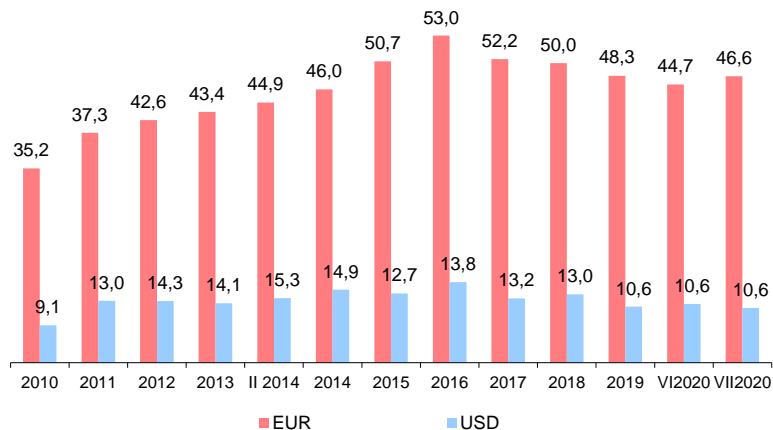
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W lipcu 2020 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD pozostała bez zmian i wyniosła 10,6 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR wzrosła o 1,9 mld EUR do poziomu 46,6 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio: 256,6 mld JPY i 0,5 mld CHF.

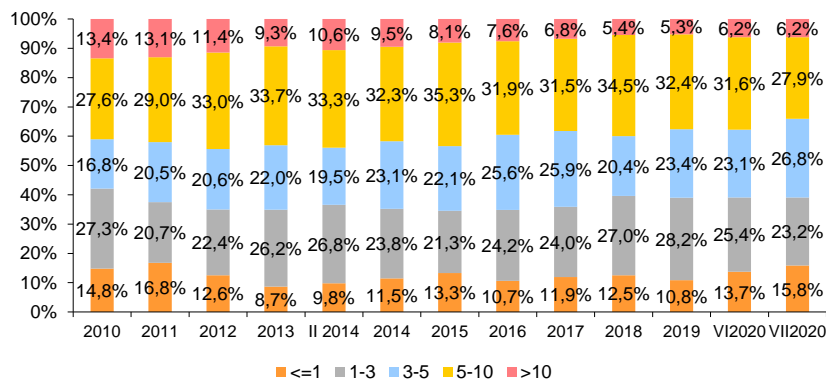
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



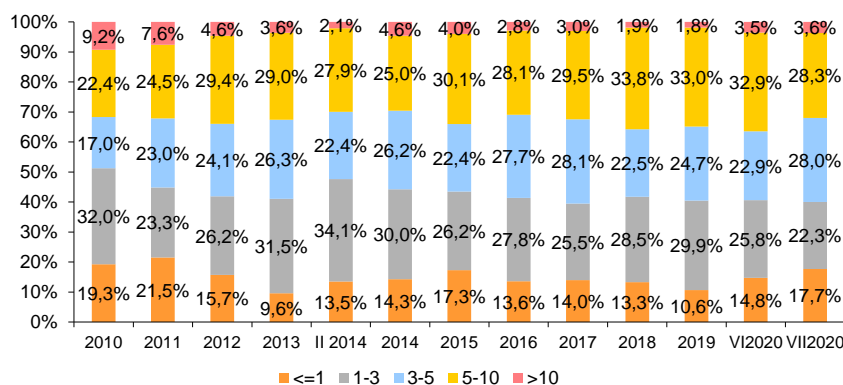
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lipcu 2020 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 34,1% długu SP, co oznaczało spadek o 3,7 pkt proc. m/m i o 3,6 pkt proc. wobec końca 2019 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 15,8%, tj. wzrósł o 2,1 pkt proc. m/m i o 5,0 pkt proc. wobec końca 2019 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lipcu 2020 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 32,0%, co oznaczało spadek o 4,5 pkt proc. m/m oraz o 2,8 pkt. proc. względem końca 2019 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 17,7%, co oznaczało wzrost o 2,9 pkt proc. m/m i o 7,1 pkt proc. względem końca 2019 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

Na koniec lipca 2020 r. ATM długu SP wyniosło 4,75 roku (spadek o 0,06 roku m/m oraz spadek o 0,21 roku od końca 2019 r.) pozostając na poziomie zgodnym ze strategią zarządzania długiem (tj. zbliżonym do 5 lat).

ATM długu krajowego wyniosło 4,35 roku, co oznaczało spadek o 0,03 roku m/m (wypadkowa przetargu kasowego, aukcji zamiany i starzenia się długu) oraz spadek o 0,18 roku w porównaniu z końcem 2019 r. ATM długu krajowego, zgodnie ze strategią zarządzania długiem, został utrzymany na poziomie zbliżonym do 4,5 roku.

ATM długu zagranicznego wyniosło 5,93 roku, co oznaczało spadek o 0,16 roku m/m (wypadkowa emisji obligacji 2,0 mld EUR o zapadalności 3 lat oraz starzenia się długu) i spadek o 0,13 roku w porównaniu do końca 2019 r.

ATR zadłużenia SP

W lipcu 2020 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 3,65 roku (spadek o 0,04 m/m oraz wzrost o 0,01 roku wobec końca 2019 r.). Poziom ATR w lipcu był wypadkową spadku ATR długu krajowego do 3,28 roku (o 0,01 roku m/m) oraz spadku ATR długu w walutach obcych do 4,74 roku (o 0,12 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

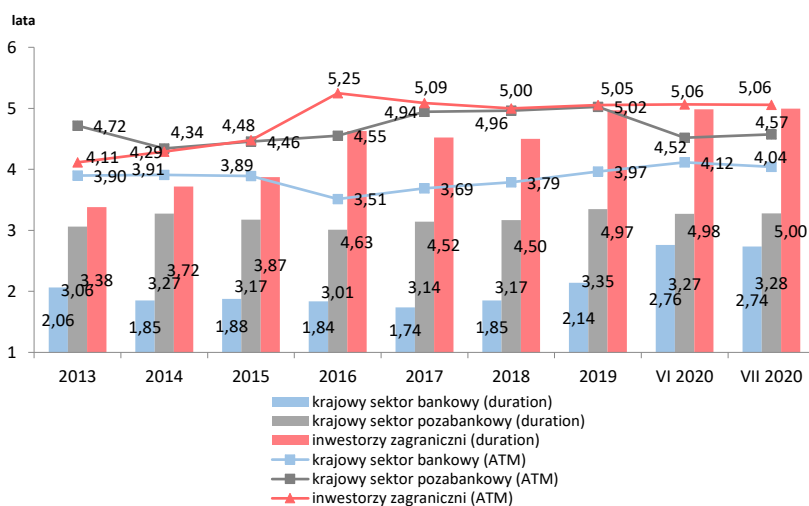
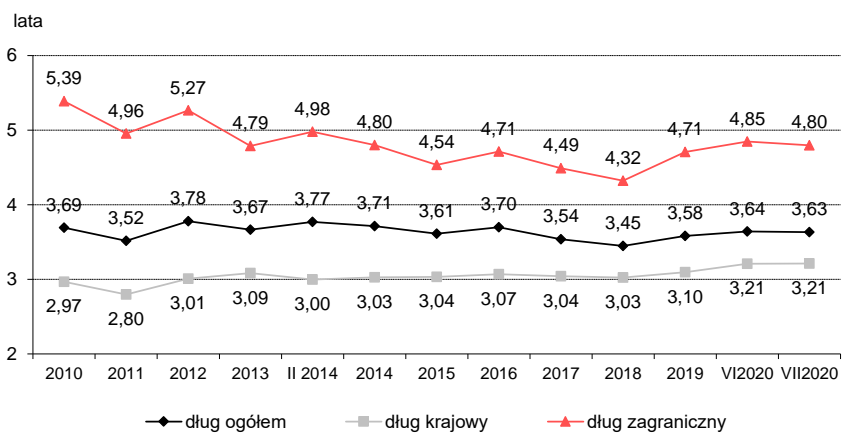
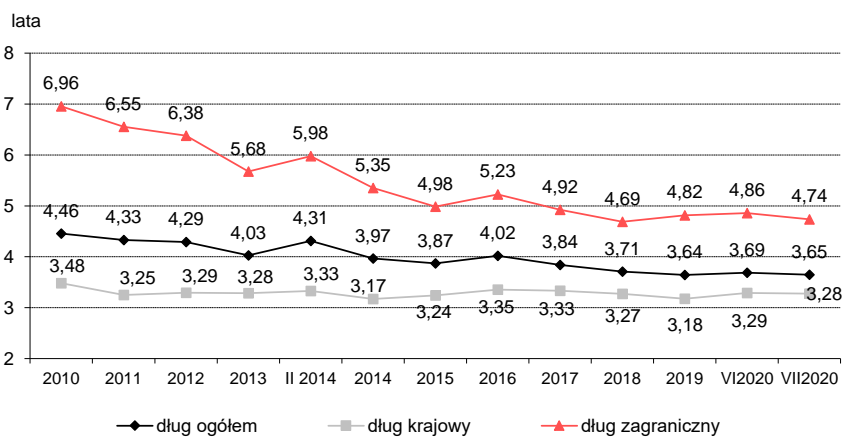
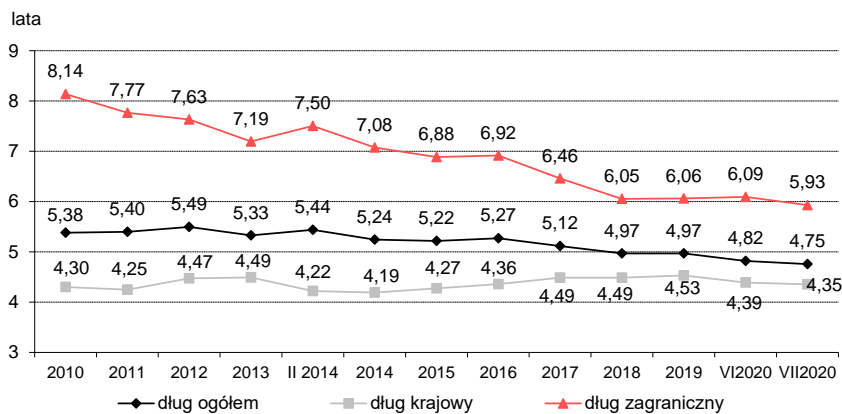
W lipcu 2020 r. duration długu SP wyniosło 3,63 roku (spadek o 0,01 roku m/m i wzrost o 0,05 roku wobec końca 2019 r.) w wyniku braku zmiany duration długu krajowego pozostającego na poziomie 3,21 roku oraz spadku duration długu zagranicznego do 4,80 roku (o 0,05 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

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

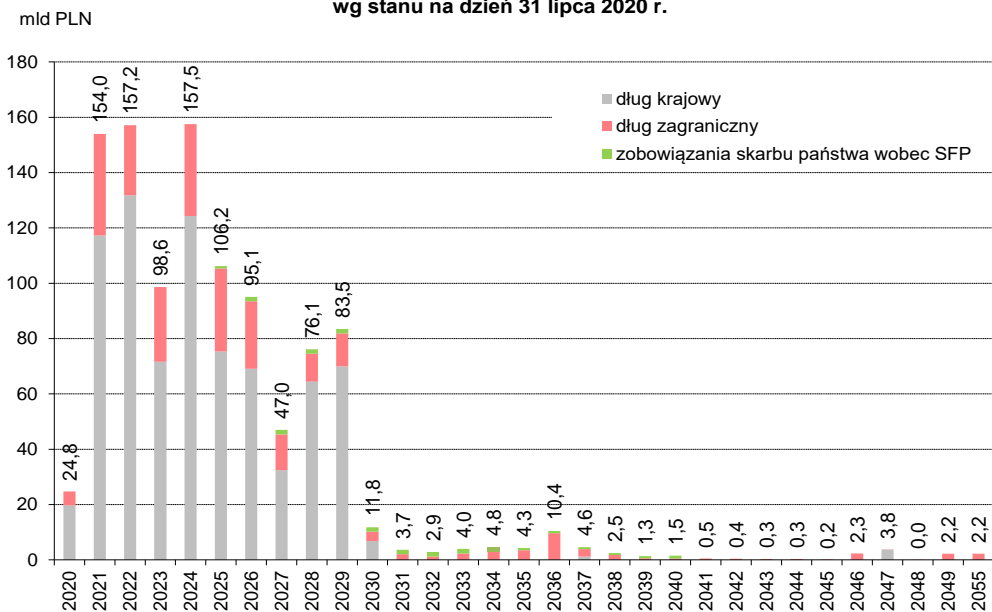
Średnia zapadalność (ATM) i duration* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

W lipcu 2020 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,06 roku (spadek o 0,01 roku m/m) i 5,00 roku (wzrost o 0,01 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,57 roku (wzrost o 0,05 roku m/m) i 3,28 roku (wzrost o 0,01 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 4,04 roku (spadek o 0,07 roku m/m), a duration wyniosło 2,74 roku (spadek o 0,03 roku m/m).

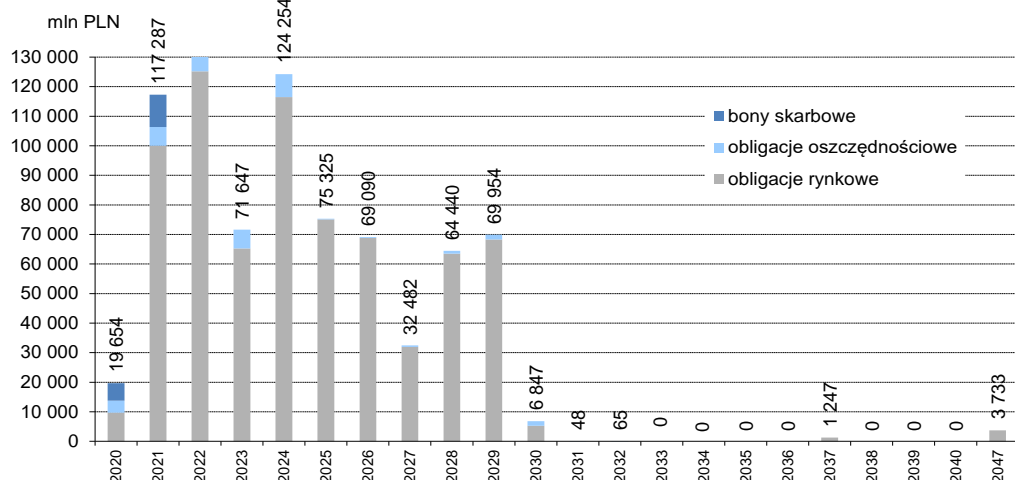
*) bez obligacji indeksowanych



Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (skarbowe papiery wartościowe i kredyty) wg stanu na dzień 31 lipca 2020 r.

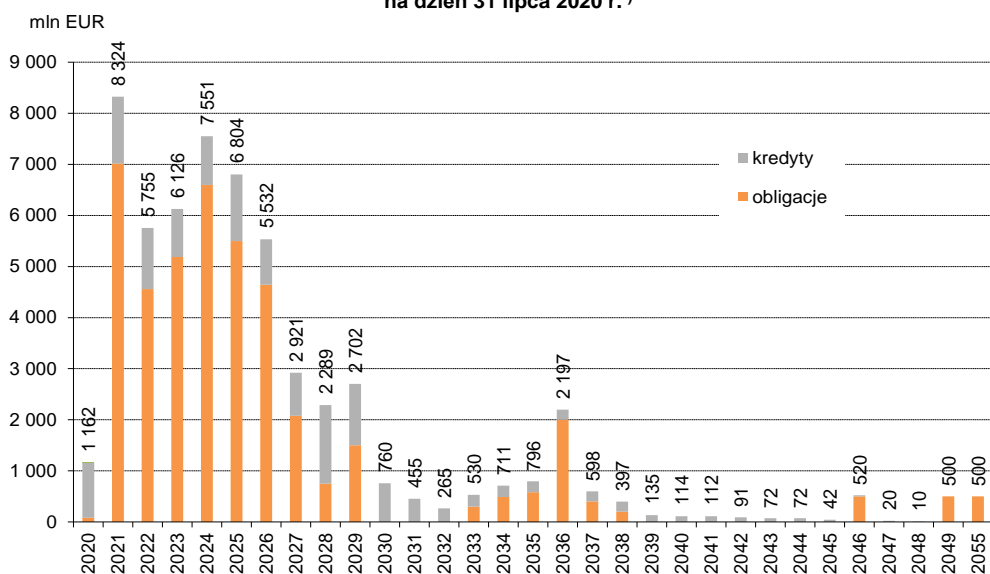


Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu na dzień 31 lipca 2020 r.')



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2020 r. – pozostały dług SP - głównie przyjęte depozyty o wartości 49.600 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2021 r. – przyjęte depozyty o wartości 967 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 lipca 2020 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 2019	struktura XII 2019 w %	VI 2020	struktura VI 2019 w %	VII 2020	struktura VII 2020 w %	zmiana		zmiana	
							VII 2020 – VI 2020		VII 2020 – XII 2019	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	973 338,2	100,0	1 088 191,6	100,0	1 094 346,6	100,0	6 155,0	0,6	121 008,4	12,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	716 453,5	73,6	835 023,5	76,7	838 440,1	76,6	3 416,6	0,4	121 986,6	17,0
1. Zadłużenie z tytułu SPW	673 619,4	69,2	785 290,8	72,2	787 873,8	72,0	2 582,9	0,3	114 254,4	17,0
1.1. Rynkowe SPW	646 050,4	66,4	749 543,4	68,9	751 282,2	68,7	1 738,8	0,2	105 231,9	16,3
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	445 371,2	45,8	558 244,2	51,3	557 284,1	50,9	-960,1	-0,2	111 913,0	25,1
bony skarbowe	0,0	0,0	17 746,5	1,6	16 809,0	1,5	-937,5	-5	16 809,0	-
obligacje OK	24 753,9	2,5	50 763,168	4,7	48 018,9	4,4	-2 744,2	-5,4	23 265,0	94,0
obligacje PS	183 135,2	18,8	197 482,3	18,1	199 103,8	18,2	1 621,5	0,8	15 968,6	8,7
obligacje DS	171 657,4	17,6	220 855,6	20,3	221 955,8	20,3	1 100,2	0,5	50 298,4	29,3
obligacje WS	65 824,6	6,8	71 396,5	6,6	71 396,5	6,5	0,0	0,0	5 572,0	8,5
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 752,7	0,5	4 877,9	0,4	4 868,3	0,4	-9,6	-0,2	115,6	2,4
obligacje IZ	4 752,7	0,5	4 877,9	0,4	4 868,3	0,4	-9,6	-0,2	115,6	2,4
oprocentowanie zmienne	195 926,5	20,1	186 421,4	17,1	189 129,8	17,3	2 708,4	1,5	-6 796,7	-3,5
obligacje WZ	193 926,5	19,9	184 421,4	16,9	187 129,8	17,1	2 708,4	1,5	-6 796,7	-3,5
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	27 569,0	2,8	35 747,4	3,3	36 591,5	3,3	844,2	2,4	9 022,5	32,7
oprocentowanie stałe	9 100,9	0,9	9 603,9	0,9	9 725,2	0,9	121,3	1,3	624,3	6,9
obligacje OTS	1 411,6	0,1	1 936,8	0,2	2 057,5	0,2	120,7	6,2	645,9	45,8
obligacje POS	563,5	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-563,5	-100,0
obligacje DOS	7 125,8	0,7	7 667,0	0,7	7 667,6	0,7	0,6	0,0	541,8	7,6
oprocentowanie zmienne	18 468,1	1,9	26 143,5	2,4	26 866,4	2,5	722,9	2,8	8 398,2	45,5
obligacje TOZ	537,4	0,1	509,3	0,0	509,2	0,0	0,0	0,0	-28,2	-5,2
obligacje COI	12 217,1	1,3	18 741,6	1,7	19 389,6	1,8	648,0	3,5	7 172,5	58,7
obligacje ROS	61,2	0,0	121,8	0,0	126,8	0,0	5,0	4,1	65,6	107,3
obligacje EDO	5 578,9	0,6	6 638,5	0,6	6 702,6	0,6	64,1	1,0	1 123,7	20,1
obligacje ROD	73,5	0,0	132,4	0,0	138,2	0,0	5,8	4,4	64,7	88,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	42 834,1	4,4	49 732,6	4,6	50 566,4	4,6	833,7	1,7	7 732,2	18,1
depozyty JSFP*	27 328,4	2,8	22 554,4	2,1	23 334,9	2,1	780,5	3,5	-3 993,4	-14,6
pozostałe depozyty**	6 758,2	0,7	6 924,1	0,6	6 977,38	0,6	53,2	0,8	219,2	3,2
zobowiązania wymagalne	7,6	0,0	9,0	0,0	9,0	0,0	0,0	0,0	1,4	19,0
pożyczka SP wobec JSFP***	8 736,5	0,9	20 241,5	1,9	20 241,5	1,8	0,0	0,0	11 505,0	131,7
inne	3,6	0,0	3,6	0,0	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	256 884,7	26,4	253 168,1	23,3	255 906,5	23,4	2 738,4	1,1	-978,2	-0,4
1. Zadłużenie z tytułu SPW	193 721,8	19,9	187 396,9	17,2	191 240,3	17,5	3 843,4	2,1	-2 481,4	-1,3
1.1. Rynkowe SPW	193 721,8	19,9	187 396,9	17,2	191 240,3	17,5	3 843,4	2,1	-2 481,4	-1,3
oprocentowanie stałe	193 721,8	19,9	187 396,9	17,2	191 240,3	17,5	3 843,4	2,1	-2 481,4	-1,3
EUR	142 647,0	14,7	133 743,3	12,3	140 796,8	12,9	7 053,5	5,3	-1 850,2	-1,3
USD	40 143,7	4,1	42 077,0	3,9	39 286,4	3,6	-2 790,6	-6,6	-857,3	-2,1
CHF	1 960,7	0,2	2 090,9	0,2	2 047,3	0,2	-43,6	-2,1	86,6	4,4
JPY	8 970,5	0,9	9 485,7	0,9	9 109,8	0,8	-375,9	-4,0	139,3	1,6
2. Kredyty zagraniczne	63 162,9	6,5	65 765,8	6,0	64 660,8	5,9	-1 105,0	-1,7	1 497,9	2,4
oprocentowanie stałe	27 367,7	2,8	29 222,4	2,7	28 684,4	2,6	-537,9	-1,8	1 316,7	4,8
EUR	27 367,7	2,8	29 222,4	2,7	28 684,4	2,6	-537,9	-1,8	1 316,7	4,8
oprocentowanie zmienne	35 795,2	3,7	36 543,4	3,4	35 976,4	3,3	-567,1	-1,6	181,1	0,5
EUR	35 795,2	3,7	36 543,4	3,4	35 976,4	3,3	-567,1	-1,6	181,1	0,5
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	5,4	0,0	5,4	0,0	0,0	0,0	5,4	115 784,1

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

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

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

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

Wyszczególnienie	XII 2019	struktura XII 2019 w %	VI 2020	struktura VI 2019 w %	VII 2020	struktura VII 2020 w %	zmiana VII 2020 – VI 2020		zmiana VII 2020 – XII 2019	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	973 338,2	100,0	1 088 191,6	100,0	1 094 346,6	100,0	6 155,0	0,6	121 008,4	12,4
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	581 160,4	59,7	719 842,7	66,2	724 341,1	66,2	4 498,4	0,6	143 180,7	24,6
Krajowy sektor bankowy	321 340,5	33,0	457 226,4	42,0	461 068,1	42,1	3 841,7	0,8	139 727,6	43,5
1. Krajowe SPW	305 008,0	31,3	439 389,3	40,4	442 621,3	40,4	3 232,0	0,7	137 613,3	45,1
1.1. Rynkowe SPW	305 008,0	31,3	439 389,3	40,4	442 621,3	40,4	3 232,0	0,7	137 613,3	45,1
bony skarbowe	0,0	0,0	14 340,4	1,3	13 594,4	1,2	-746,0	-5,2	13 594,4	-
obligacje OK	10 132,3	1,0	27 886,0	2,6	27 496,1	2,5	-389,9	-1,4	17 363,9	171,4
obligacje PS	98 650,6	10,1	131 165,2	12,1	134 873,0	12,3	3 707,8	2,8	36 222,4	36,7
obligacje DS	52 085,2	5,4	107 068,3	9,8	108 144,1	9,9	1 075,8	1,0	56 058,9	107,6
obligacje WS	11 213,7	1,2	22 425,9	2,1	22 118,3	2,0	-307,6	-1,4	10 904,6	97,2
obligacje IZ	31,8	0,0	450,5	0,0	535,1	0,0	84,6	18,8	503,3	1 580,5
obligacje WZ	132 894,4	13,7	136 053,0	12,5	135 860,3	12,4	-192,8	-0,1	2 965,9	2,2
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	96,8	0,0	124,3	0,0	66,4	0,0	-57,9	-46,6	-30,4	-31,4
pozostałe depozyty**	96,8	0,0	124,3	0,0	66,4	0,0	-57,9	-46,6	-30,4	-31,4
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,7
3. Zagraniczne SPW	16 235,6	1,7	17 712,8	1,6	18 380,4	1,7	667,6	3,8	2 144,8	13,2
Krajowy sektor pozabankowy	259 819,9	26,7	262 616,3	24,1	263 272,9	24,1	656,7	0,3	3 453,1	1,3
1. Krajowe SPW	211 286,7	21,7	208 275,5	19,1	207 574,8	19,0	-700,7	-0,3	-3 712,0	-1,8
1.1. Rynkowe SPW	183 788,6	18,9	172 622,6	15,9	171 079,8	15,6	-1 542,8	-0,9	-12 708,7	-6,9
bony skarbowe	0,0	0,0	3 098,4	0,3	2 906,9	0,3	-191,5	-6,2	2 906,9	-
obligacje OK	12 737,3	1,3	20 496,8	1,9	18 485,5	1,7	-2 011,3	-9,8	5 748,2	45,1
obligacje PS	40 310,7	4,1	34 595,3	3,2	31 756,7	2,9	-2 838,6	-8,2	-8 554,0	-21,2
obligacje DS	39 836,6	4,1	36 178,1	3,3	36 790,4	3,4	612,3	1,7	-3 046,2	-7,6
obligacje WS	25 951,7	2,7	26 212,2	2,4	25 836,0	2,4	-376,3	-1,4	-115,7	-0,4
obligacje IZ	3 910,2	0,4	3 741,1	0,3	3 732,6	0,3	-8,5	-0,2	-177,5	-4,5
obligacje WZ	59 042,1	6,1	46 300,6	4,3	49 571,7	4,5	3 271,1	7,1	-9 470,4	-16,0
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	27 498,2	2,8	35 652,9	3,3	36 495,0	3,3	842,1	2,4	8 996,8	32,7
obligacje OTS	1 410,8	0,1	1 935,8	0,2	2 056,7	0,2	121,0	6,2	645,9	45,8
obligacje POS	563,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-563,3	-100,0
obligacje DOS	7 113,0	0,7	7 654,2	0,7	7 653,4	0,7	-0,8	0,0	540,5	7,6
obligacje TOZ	537,2	0,1	509,0	0,0	509,0	0,0	0,0	0,0	-28,2	-5,3
obligacje COI	12 178,1	1,3	18 683,3	1,7	19 330,0	1,8	646,7	3,5	7 151,9	58,7
obligacje ROS	61,2	0,0	121,8	0,0	126,8	0,0	5,0	4,1	65,6	107,3
obligacje EDO	5 561,1	0,6	6 616,5	0,6	6 680,9	0,6	64,4	1,0	1 119,8	20,1
obligacje ROD	73,5	0,0	132,4	0,0	138,2	0,0	5,8	4,4	64,7	88,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	42 726,3	4,4	49 597,8	4,6	50 489,5	4,6	891,6	1,8	7 763,2	18,2
depozyty JSFP*	27 328,4	2,8	22 554,4	2,1	23 334,9	2,1	780,5	3,5	-3 993,4	-14,6
pozostałe depozyty**	6 650,3	0,7	6 789,4	0,6	6 900,5	0,6	111,1	1,6	250,1	3,8
zobowiązania wymagalne	7,5	0,0	9,0	0,0	9,0	0,0	0,0	0,0	1,4	19,0
pożyczka SP wobec JSFP***	8 736,5	0,9	20 241,5	1,9	20 241,5	1,8	0,0	0,0	11 505,0	131,7
Inne	3,6	0,0	3,6	0,0	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
3. Zagraniczne SPW	5 806,9	0,6	4 743,0	0,4	5 208,7	0,5	465,7	9,8	-598,2	-10,3
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierzzydentów	392 177,8	40,3	368 348,9	33,8	370 005,6	33,8	1 656,6	0,4	-22 172,3	-5,7
1. Krajowe SPW	157 324,6	16,2	137 626,0	12,6	137 677,6	12,6	51,6	0,0	-19 646,9	-12,5
1.1. Rynkowe SPW	157 253,7	16,2	137 531,5	12,6	137 581,1	12,6	49,5	0,0	-19 672,7	-12,5
bony skarbowe	0,0	0,0	307,8	0,0	307,8	0,0	0,0	0,0	307,8	-
obligacje OK	1 884,3	0,2	2 380,4	0,2	2 037,3	0,2	-343,1	-14,4	153,0	8,1
obligacje PS	44 173,9	4,5	31 721,8	2,9	32 474,1	3,0	752,3	2,4	-11 699,8	-26,5
obligacje DS	79 735,7	8,2	77 609,3	7,1	77 021,3	7,0	-587,9	-0,8	-2 714,3	-3,4
obligacje WS	28 659,2	2,9	22 758,4	2,1	23 442,2	2,1	683,9	3,0	-5 216,9	-18,2
obligacje IZ	810,7	0,1	686,2	0,1	600,5	0,1	-85,7	-12,5	-210,2	-25,9
obligacje WZ	1 990,0	0,2	2 067,7	0,2	1 697,8	0,2	-369,9	-17,9	-292,2	-14,7
1.2. Oszczędnościowe SPW	70,8	0,0	94,5	0,0	96,6	0,0	2,1	2,2	25,8	36,4
obligacje OTS	0,8	0,0	1,1	0,0	0,8	0,0	-0,3	-24,6	0,0	1,5
obligacje POS	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-0,1	-100,0
obligacje DOS	12,9	0,0	12,8	0,0	14,2	0,0	1,4	10,8	1,3	10,3
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	1,8	0,0	1,8
obligacje COI	39,0	0,0	58,3	0,0	59,6	0,0	1,3	2,3	20,6	52,8
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	17,8	0,0	22,1	0,0	21,7	0,0	-0,4	-1,7	3,9	22,2
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Zagraniczne SPW	171 679,3	17,6	164 941,2	15,2	167 651,2	15,3	2 710,0	1,6	-4 028,1	-2,3
3. Kredyty zagraniczne	63 162,9	6,5	65 765,8	6,0	64 660,8	5,9	-1 105,0	-1,7	1 497,9	2,4
Europejski Bank Inwestycyjny	34 528,4	3,5	36 404,8	3,3	35 772,3	3,3	-632,5	-1,7	1 243,9	3,6
Bank Światowy	27 732,8	2,8	28 464,4	2,6	28 003,7	2,6	-460,7	-1,6	270,8	1,0
Bank Rozwoju Rady Europy	901,7	0,1	896,6	0,1	884,8	0,1	-11,8	-1,3	-16,9	-1,9
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11,0	0,0	15,9	0,0	15,9	0,0	0,0	0,0	4,9	44,0

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

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

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

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

Wyszczególnienie	XII 2019	struktura XII 2019 w %	VI 2020	struktura VI 2019 w %	VII 2020	struktura VII 2020 w %	zmiana VII 2020 – VI 2020		zmiana VII 2020 – XII 2019	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	973 338,2	100,0	1 088 191,6	100,0	1 094 346,6	100,0	6 155,0	0,6	121 008,4	12,4
do 1 roku (włącznie)	105 488,4	10,8	149 153,0	13,7	173 306,5	15,8	24 153,5	16,2	67 818,0	64,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	274 138,2	28,2	276 236,2	25,4	254 367,9	23,2	-21 868,4	-7,9	-19 770,4	-7,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	227 367,0	23,4	251 396,9	23,1	293 644,4	26,8	42 247,6	16,8	66 277,4	29,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	315 157,2	32,4	343 742,1	31,6	304 997,0	27,9	-38 745,1	-11,3	-10 160,2	-3,2
powyżej 10 lat	51 187,3	5,3	67 663,3	6,2	68 030,8	6,2	367,5	0,5	16 843,5	32,9
I. Zadłużenie krajowe	716 453,5	73,6	835 023,5	76,7	838 440,1	76,6	3 416,6	0,4	121 986,6	17,0
do 1 roku (włącznie)	76 173,4	7,8	123 372,3	11,3	148 287,8	13,6	24 915,6	20,2	72 114,4	94,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	214 045,0	22,0	215 838,8	19,8	187 025,3	17,1	-28 813,5	-13,3	-27 019,7	-12,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	176 814,3	18,2	191 434,6	17,6	234 867,5	21,5	43 432,9	22,7	58 053,3	32,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	236 212,8	24,3	274 954,8	25,3	237 687,2	21,7	-37 267,6	-13,6	1 474,3	0,6
powyżej 10 lat	13 208,1	1,4	29 423,0	2,7	30 572,3	2,8	1 149,3	3,9	17 364,2	131,5
1.1. SPW rynkowe	646 050,4	66,4	749 543,4	68,9	751 282,2	68,7	1 738,8	0,2	105 231,9	16,3
o oprocentowaniu stałym	445 371,2	45,8	558 244,2	51,3	557 284,1	50,9	-960,1	-0,2	111 913,0	25,1
do 1 roku (włącznie)	29 893,8	3,1	71 259,4	6,5	96 005,8	8,8	24 746,3	34,7	66 112,0	221,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	144 908,9	14,9	172 307,0	15,8	143 103,5	13,1	-29 203,5	-16,9	-1 805,4	-1,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	109 738,2	11,3	97 676,1	9,0	138 457,0	12,7	40 780,9	41,8	27 118,8	26,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	156 422,6	16,1	207 936,0	19,1	169 507,4	15,5	-38 428,5	-18,5	13 084,8	8,4
powyżej 10 lat	4 407,6	0,5	9 065,7	0,8	10 210,4	0,9	1 144,7	12,6	5 802,8	131,7
indeksowane	4 752,7	0,5	4 877,9	0,4	4 868,3	0,4	-9,6	-0,2	115,6	2,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 752,7	0,5	4 877,9	0,4	4 868,3	0,4	-9,6	-0,2	115,6	2,4
o oprocentowaniu zmiennym	195 926,5	20,1	186 421,4	17,1	189 129,8	17,3	2 708,4	1,5	-6 796,7	-3,5
do 1 roku (włącznie)	5 498,8	0,6	15 203,3	1,4	14 301,2	1,3	-902,1	-5,9	8 802,4	160,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	58 566,8	6,0	31 923,4	2,9	31 923,4	2,9	0,0	0,0	-26 643,4	-45,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	55 752,8	5,7	77 328,6	7,1	79 861,6	7,3	2 533,1	3,3	24 108,9	43,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	76 108,2	7,8	61 966,0	5,7	63 043,5	5,8	1 077,5	1,7	-13 064,6	-17,2
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	27 569,0	2,8	35 747,4	3,3	36 591,5	3,3	844,2	2,4	9 022,5	32,7
o oprocentowaniu stałym	9 100,9	0,9	9 603,9	0,9	9 725,2	0,9	121,3	1,3	624,3	6,9
do 1 roku (włącznie)	5 449,7	0,6	5 491,9	0,5	5 603,9	0,5	111,9	2,0	154,2	2,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 651,2	0,4	4 111,9	0,4	4 121,3	0,4	9,4	0,2	470,1	12,9
o oprocentowaniu zmiennym	18 468,1	1,9	26 143,5	2,4	26 866,4	2,5	722,9	2,8	8 398,2	45,5
do 1 roku (włącznie)	1 233,4	0,1	1 926,4	0,2	2 052,1	0,2	125,7	6,5	818,7	66,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	6 918,1	0,7	7 496,5	0,7	7 877,1	0,7	380,6	5,1	959,0	13,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	6 570,5	0,7	11 552,0	1,1	11 680,6	1,1	128,6	1,1	5 110,1	77,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	3 682,1	0,4	5 052,8	0,5	5 136,2	0,5	83,4	1,7	1 454,1	39,5
powyżej 10 lat	64,0	0,0	115,8	0,0	120,4	0,0	4,6	3,9	56,4	88,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	34 097,7	3,5	29 491,2	2,7	30 324,9	2,8	833,7	2,8	-3 772,8	-11,1
do 1 roku (włącznie)	34 097,7	3,5	29 491,2	2,7	30 324,9	2,8	833,7	2,8	-3 772,8	-11,1
powyżej 10 lat	8 736,5	0,9	20 241,5	1,9	20 241,5	1,8	0,0	0,0	11 505,0	131,7
II. Zadłużenie zagraniczne	256 884,7	26,4	253 168,1	23,3	255 906,5	23,4	2 738,4	1,1	-978,2	-0,4
do 1 roku (włącznie)	29 315,1	3,0	25 780,7	2,4	25 018,6	2,3	-762,1	-3,0	-4 296,4	-14,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	60 093,3	6,2	60 397,4	5,6	67 342,6	6,2	6 945,2	11,5	7 249,3	12,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	50 552,7	5,2	59 962,3	5,5	58 776,9	5,4	-1 185,4	-2,0	8 224,2	16,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	78 944,4	8,1	68 787,3	6,3	67 309,9	6,2	-1 477,5	-2,1	-11 634,5	-14,7
powyżej 10 lat	37 979,2	3,9	38 240,4	3,5	37 458,5	3,4	-781,8	-2,0	-520,7	-1,4
1. Obligacje zagraniczne	193 721,8	19,9	187 396,9	17,2	191 240,3	17,5	3 843,4	2,1	-2 481,4	-1,3
o oprocentowaniu stałym	193 721,8	19,9	187 396,9	17,2	191 240,3	17,5	3 843,4	2,1	-2 481,4	-1,3
do 1 roku (włącznie)	22 706,7	2,3	18 891,9	1,7	18 220,4	1,7	-671,5	-3,6	-4 486,3	-19,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	49 430,9	5,1	48 910,5	4,5	56 006,9	5,1	7 096,4	14,5	6 576,0	13,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	42 487,8	4,4	49 986,3	4,6	48 905,0	4,5	-1 081,3	-2,2	6 417,2	15,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	55 680,5	5,7	45 021,7	4,1	43 962,8	4,0	-1 058,9	-2,4	-11 717,7	-21,0
powyżej 10 lat	23 415,8	2,4	24 586,6	2,3	24 145,3	2,2	-441,3	-1,8	729,4	3,1
o oprocentowaniu zmiennym	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Kredyty zagraniczne	63 162,9	6,5	65 765,8	6,0	64 660,8	5,9	-1 105,0	-1,7	1 497,9	2,4
o oprocentowaniu stałym	27 367,7	2,8	29 222,4	2,7	28 684,4	2,6	-537,9	-1,8	1 316,7	4,8
do 1 roku (włącznie)	4 723,8	0,5	4 892,7	0,4	4 828,3	0,4	-64,4	-1,3	104,5	2,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 552,6	0,4	3 879,1	0,4	3 828,0	0,3	-51,1	-1,3	275,5	7,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	3 712,2	0,4	5 314,0	0,5	5 271,3	0,5	-42,7	-0,8	1 559,1	42,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	11 397,2	1,2	11 327,0	1,0	11 072,2	1,0	-254,8	-2,2	-325,0	-2,9
powyżej 10 lat	3 981,9	0,4	3 809,6	0,4	3 684,6	0,3	-125,0	-3,3	-297,3	-7,5
o oprocentowaniu zmiennym	35 795,2	3,7	36 543,4	3,4	35 976,4	3,3	-567,1	-1,6	181,1	0,5
do 1 roku (włącznie)	1 884,6	0,2	1 990,7	0,2	1 964,5	0,2	-26,2	-1,3	79,9	4,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	7 109,8	0,7	7 607,8	0,7	7 507,6	0,7	-100,2	-1,3	397,9	5,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 352,7	0,4	4 662,0	0,4	4 600,7	0,4	-61,4	-1,3	247,9	5,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	11 866,7	1,2	12 438,7	1,1	12 274,9	1,1	-163,8	-1,3	408,2	3,4
powyżej 10 lat	10 581,5	1,1	9 844,2	0,9	9 628,6	0,9	-215,6	-2,2	-952,8	-9,0
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	5,4	0,0	5,4	0,0	0,0	0,0	5,4	115 784,1
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	5,4	0,0	5,4	0,0	0,0	0,0	5,4	115 784,1

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

Wyszczególnienie	XII 2019	VI 2020	VII 2020	zmiana		zmiana	
				VII 2020 – VI 2020		VII 2020 – XII 2019	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	228 563,6	243 661,4	248 308,8	4 647,5	1,9	19 745,2	8,6
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	168 240,8	186 973,5	190 243,3	3 269,8	1,7	22 002,4	13,1
1. Dług z tytułu SPW	158 182,3	175 837,6	178 769,7	2 932,1	1,7	20 587,4	13,0
1.1. Rynkowe SPW	151 708,4	167 833,3	170 467,0	2 633,7	1,6	18 758,6	12,4
- bony skarbowe	0,0	3 973,7	3 814,0	-159,7	-4,0	3 814,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	151 708,4	163 859,6	166 653,0	2 793,4	1,7	14 944,6	9,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	6 473,9	8 004,3	8 302,7	298,3	3,7	1 828,8	28,2
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	10 058,5	11 135,8	11 473,6	337,7	3,0	1 415,1	14,1
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	60 322,8	56 687,9	58 065,6	1 377,7	2,4	-2 257,3	-3,7
1. Dług z tytułu SPW	45 490,6	41 960,8	43 392,7	1 431,9	3,4	-2 097,9	-4,6
2. Dług z tytułu kredytów	14 832,2	14 725,9	14 671,6	-54,3	-0,4	-160,6	-1,1
2.1. Bank Światowy	6 512,3	6 373,6	6 354,1	-19,5	-0,3	-158,3	-2,4
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	8 108,1	8 151,5	8 116,8	-34,8	-0,4	8,7	0,1
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	211,8	200,8	200,8	0,0	0,0	-11,0	-5,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	1,2	1,2	0,0	1,3	1,2	111 874,1
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2585	4,4660	4,4072	-0,1	-1,3	0,1	3,5

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

Wyszczególnienie	XII 2019	VI 2020	VII 2020	zmiana		zmiana	
				VII 2020 – VI 2020		VII 2020 – XII 2019	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	256 296,8	273 373,8	294 448,3	21 074,6	7,7	38 151,6	14,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	188 654,6	209 773,3	225 593,3	15 820,0	7,5	36 938,7	19,6
1. Dług z tytułu SPW	177 375,6	197 279,5	211 987,8	14 708,3	7,5	34 612,2	19,5
1.1. Rynkowe SPW	170 116,2	188 299,1	202 142,3	13 843,2	7,4	32 026,1	18,8
- bony skarbowe	0,0	4 458,2	4 522,7	64,4	1,4	4 522,7	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	170 116,2	183 840,9	197 619,7	13 778,8	7,5	27 503,4	16,2
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7 259,4	8 980,4	9 845,4	865,0	9,6	2 586,0	35,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	11 279,0	12 493,8	13 605,5	1 111,8	8,9	2 326,6	20,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	67 642,2	63 600,5	68 855,0	5 254,5	8,3	1 212,8	1,8
1. Dług z tytułu SPW	51 010,3	47 077,6	51 455,7	4 378,2	9,3	445,4	0,9
2. Dług z tytułu kredytów	16 631,9	16 521,6	17 397,8	876,3	5,3	765,9	4,6
2.1. Bank Światowy	7 302,5	7 150,8	7 534,8	384,0	5,4	232,2	3,2
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 091,9	9 145,6	9 625,0	479,5	5,2	533,1	5,9
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	237,4	225,2	238,1	12,8	5,7	0,6	0,3
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	1,4	1,5	0,1	7,1	1,5	118 312,8
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7977	3,9806	3,7166	-0,3	-6,6	-0,1	-2,1

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