

Zadłużenie Skarbu Państwa 12/2018

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec grudnia 2018 r.

wyniosło **954 246,5 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 109,6 mln zł (0,01%) w grudniu 2018 r.,
- wzrost o 25.773,5 mln zł (+2,8%) od początku 2018 r.

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

	XII 2018	I-XII 2018
Zmiana zadłużenia SP	0,1	25,8
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa*:	15,4	1,5
1.1. Deficyt budżetu państwa	21,5	10,4
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	2,1	9,6
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,2	3,3
1.4. Saldo depozytów JSFP i sądowych	-4,4	-12,7
1.5. Zarządzanie środkami europejskimi	-0,4	-2,4
1.6. Saldo udzielonych pożyczek	-0,1	0,2
1.7. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	-3,5	-7,0
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	-16,9	20,2
2.1. Różnice kursowe	0,6	12,0
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-17,4	8,0
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,0	0,2
3. Zmiany pozostałego długu SP:	1,5	4,1
3.1. Depozyty JSFP ⁴⁾	1,4	3,2
3.2. Pozostałe depozyty ⁵⁾	0,1	1,6
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	-0,7

*na podstawie szacunkowego wykonania budżetu państwa

¹⁾ Środki dla FUS z tytułu ubytku składki przekazywanej do OFE

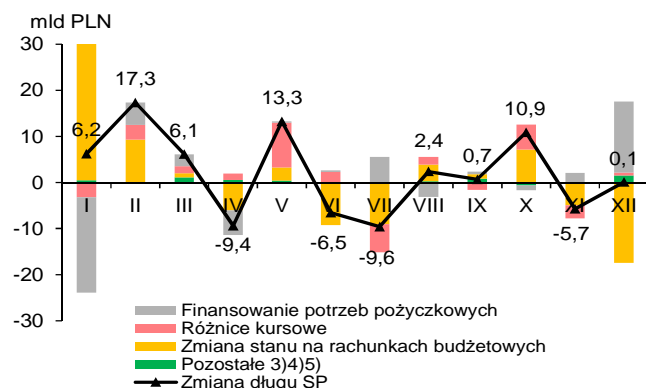
²⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

³⁾ Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back

⁴⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających os. prawną

⁵⁾ Depozyty sądowe oraz depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-XII 2018 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec stycznia 2019 r.** wyniosło **ok. 954,6 mld zł**, co oznaczało wzrost o 0,4 mld zł (+0,04%) wobec końca 2018 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 683,0 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 271,6 mld zł (tj. 28,4% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w grudniu 2018 r. był głównie wypadkową:

- dodatnich potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+15,4 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 21,5 mld zł oraz salda depozytów JSFP i sądowych (-4,4 mld zł),
- spadek stanu środków na rachunkach budżetowych (-17,4 mld zł),
- osłabienia złotego (+0,6 mld zł) o 0,2% wobec EUR, o 0,8% wobec CHF, o 2,6% wobec JPY i o 0,9% wobec CNY oraz umocnienia o 0,4% wobec USD.

Wzrost zadłużenia od początku 2018 r. był głównie wynikiem:

- dodatnich potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (1,5 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 10,4 mld zł i deficytu budżetu środków europejskich w wysokości 9,6 mld zł oraz salda depozytów JSFP i sądowych (-12,7 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+8,0 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- osłabienia złotego (+12,0 mld zł) o 3,1% wobec EUR, 8,0% wobec USD, o 7,0% wobec CHF, o 10,4% wobec JPY oraz o 2,5% wobec CNY.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w grudniu 2018 r.** wzrosło o 2,2 mld zł, co było głównie wynikiem dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +0,2 mld zł) w wyniku przeprowadzenia przetargów zamiany oraz zmiany pozostałego długu SP (+1,5 mld zł).

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
WZ0119	-	-3,1
OK0419	-	-4,3
PS0719	-	-1,7
DS1019	-	-2,0
OK0521	0,8	-
PS0424	4,7	-
WZ0524	1,5	-
WS0428	2,2	-
WZ0528	2,1	-

W grudniu 2018 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 2,1 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
kredyty z MIF*	-	0,4 mld EUR
obligacja USD	-	0,3 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- osłabienia złotego (+0,6 mld zł).

Od początku 2018 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 29,9 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 4,1 mld zł, co było wypadkową:

- zmniejszenia długu w EUR (-2,2 mld EUR), w CHF (-1,0 mld CHF), w JPY (-50 mld JPY), w USD (-0,3 mld zł) przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym i CNY,
- osłabienia złotego (+12,0 mld zł).

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

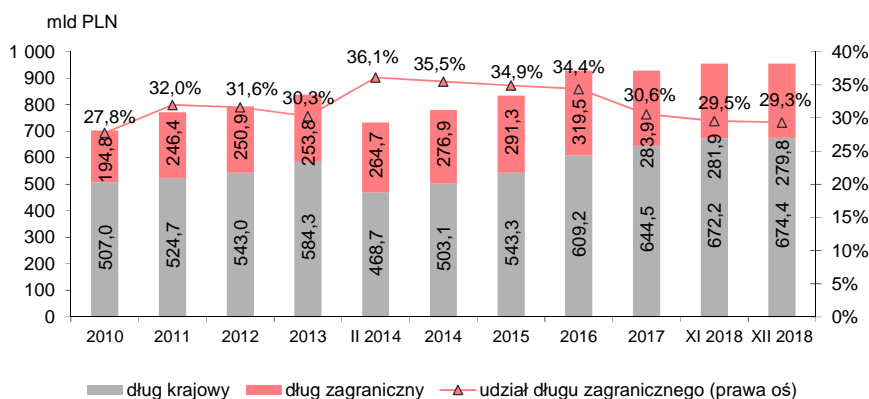
Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	XI 2018	struktura XI 2018 w %	XII 2018	struktura XII 2018 w %	zmiana XII 2018 – XI 2018		zmiana XII 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 473,0	100,0	954 136,9	100,0	954 246,5	100,0	109,6	0,0	25 773,5	2,8
I. Zadłużenie krajowe SP	644 533,1	69,4	672 191,9	70,5	674 399,3	70,7	2 207,3	0,3	29 866,2	4,6
1. Dług z tytułu SPW	621 103,1	66,9	646 228,1	67,7	646 894,9	67,8	666,8	0,1	25 791,9	4,2
1.1. Rynkowe SPW	605 711,1	65,2	626 872,7	65,7	627 157,3	65,7	284,6	0,0	21 446,2	3,5
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	605 711,1	65,2	626 872,7	65,7	627 157,3	65,7	284,6	0,0	21 446,2	3,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	15 392,0	1,7	19 355,4	2,0	19 737,6	2,1	382,2	2,0	4 345,6	28,2
2. Pozostałe zadłużenie SP	23 430,0	2,5	25 963,8	2,7	27 504,4	2,9	1 540,5	5,9	4 074,3	17,4
II. Zadłużenie zagraniczne SP	283 939,9	30,6	281 944,9	29,5	279 847,2	29,3	-2 097,7	-0,7	-4 092,7	-1,4
1. Dług z tytułu SPW	213 102,2	23,0	211 545,4	22,2	211 128,1	22,1	-417,3	-0,2	-1 974,2	-0,9
2. Dług z tytułu kredytów	70 822,6	7,6	70 399,5	7,4	68 719,1	7,2	-1 680,4	-2,4	-2 103,5	-3,0
3. Pozostałe zadłużenie SP	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	80,7	-15,0	-99,9

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	XI 2018	struktura XI 2018 w %	XII 2018	struktura XII 2018 w %	zmiana XII 2018 – XI 2018		zmiana XII 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 473,0	100,0	954 136,9	100,0	954 246,5	100,0	109,6	0,0	25 773,5	2,8
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	456 110,5	49,1	500 306,4	52,4	502 934,0	52,7	2 627,7	0,5	46 823,5	10,3
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	257 325,5	27,7	277 778,4	29,1	277 481,0	29,1	-297,4	-0,1	20 155,5	7,8
- instrumenty krajowe	243 917,9	26,3	263 631,0	27,6	264 143,2	27,7	512,2	0,2	20 225,3	8,3
- instrumenty zagraniczne	13 407,6	1,4	14 147,4	1,5	13 337,8	1,4	-809,6	-5,7	-69,8	-0,5
2. Krajowy sektor pozabankowy	198 785,0	21,4	222 528,0	23,3	225 453,0	23,6	2 925,0	1,3	26 668,0	13,4
- instrumenty krajowe	197 234,4	21,2	216 355,9	22,7	218 788,6	22,9	2 432,8	1,1	21 554,3	10,9
- instrumenty zagraniczne	1 550,6	0,2	6 172,1	0,6	6 664,4	0,7	492,3	8,0	5 113,7	329,8
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	472 362,4	50,9	453 830,5	47,6	451 312,5	47,3	-2 518,0	-0,6	-21 049,9	-4,5
- instrumenty krajowe	203 380,8	21,9	192 205,1	20,1	191 467,5	20,1	-737,7	-0,4	-11 913,3	-5,9
- instrumenty zagraniczne	268 981,7	29,0	261 625,4	27,4	259 845,0	27,2	-1 780,4	-0,7	-9 136,6	-3,4

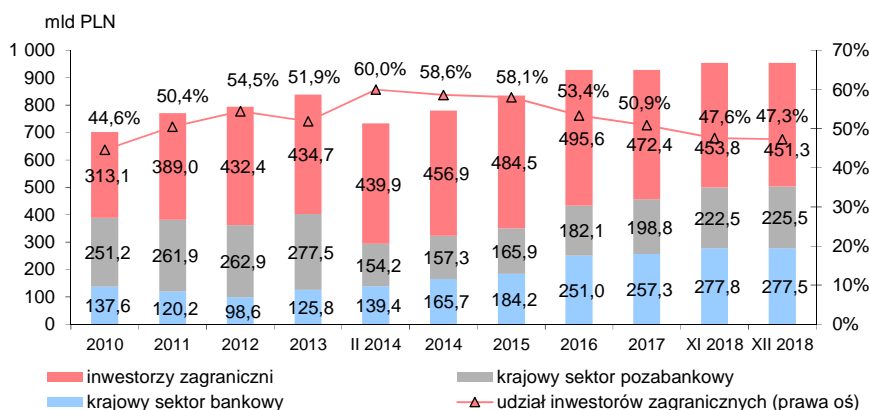
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W grudniu 2018 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 29,3%, tj. zmniejszył się o 0,2 pkt proc. m/m i o 1,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Spadek udziału w grudniu był wypadkową spłaty kredytów z MIF, wykupu obligacji w USD oraz umocnienia złotego. Spadek udziału w 2018 r. wynikał z pozyskiwania środków przede wszystkim na rynku krajowym, ujemnego salda emisji długu na rynkach zagranicznych, przy jednoczesnym osłabieniu złotego. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu ogółem poniżej 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W grudniu 2018 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 47,3%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m i o 3,6 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Do spadku udziału w grudniu przyczynił się przede wszystkim spadek długu nominowanego w walutach obcych w wyniku wykupu długu. Spadek udziału w 2018 r. był wynikiem spadku udziału długu w walutach obcych w całym długu SP oraz spadku zaangażowania inwestorów zagranicznych w krajowych SPW.

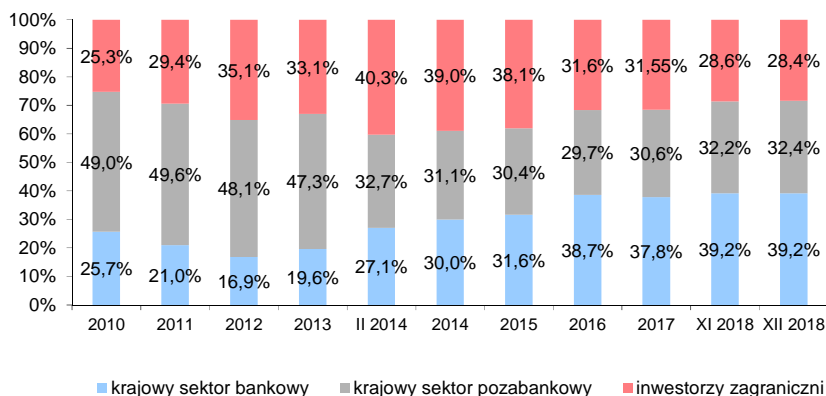
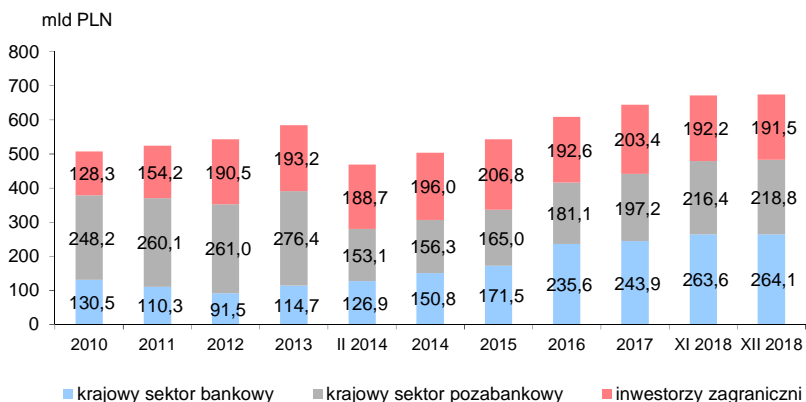


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2018 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+2,9 mld zł, w tym banki: +0,5 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +2,4 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano spadek zaangażowania o 0,7 mld zł.

Od początku 2018 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +20,2 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +21,6 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -11,9 mld zł.

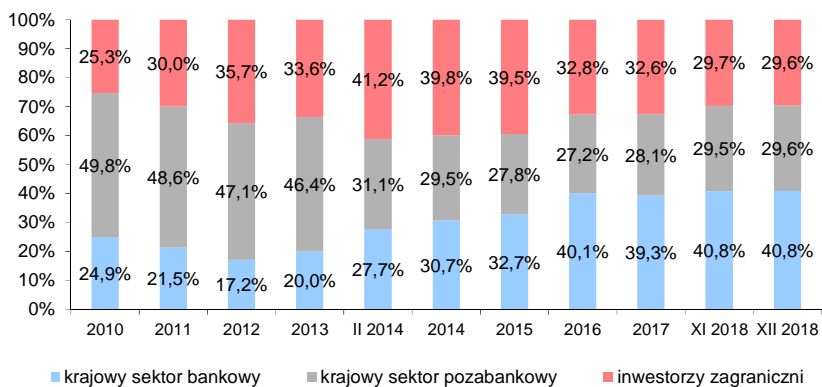
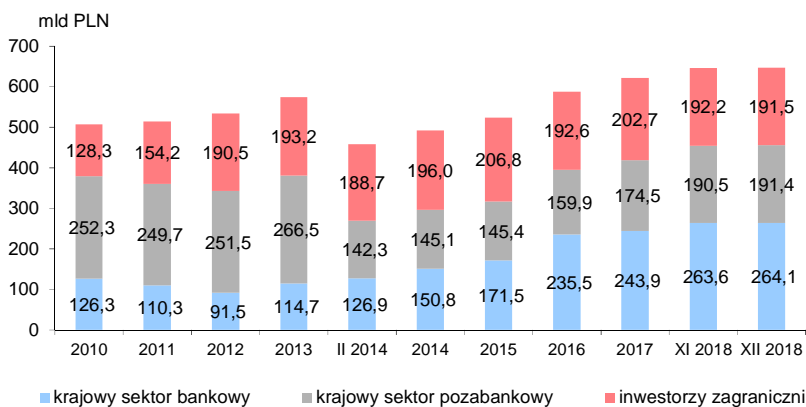


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2018 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 1,4 mld zł (w tym banki: +0,5 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +0,9 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 0,7 mld zł.

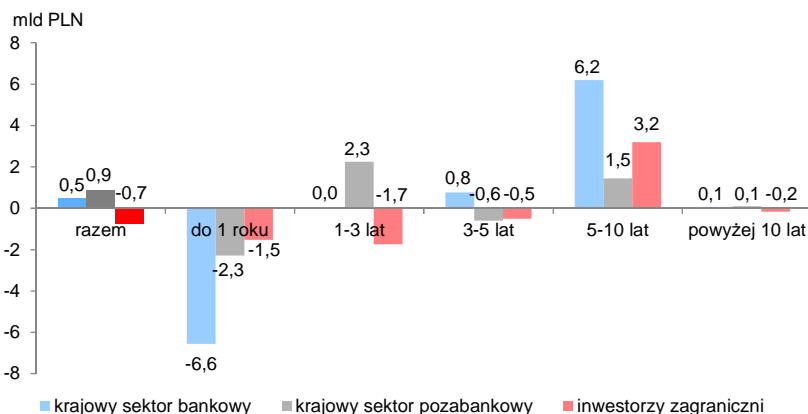
Od początku 2018 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +20,2 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +16,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -11,3 mld zł.



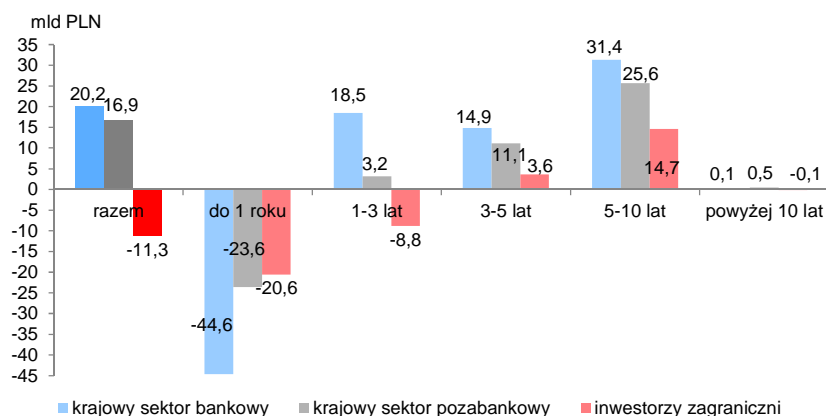
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w grudniu 2018 r. m/m*

W grudniu 2018 r. zaobserwowano spadek zaangażowania wszystkich grup inwestorów w krajowe SPW o zapadalności poniżej 1 roku związanego z przeprowadzonym przetargiem zamiany. Krajowy sektor bankowy zwiększył swoje zaangażowanie w głównie w instrumenty o zapadalności z przedziału pomiędzy 3 i 10 lat, a krajowy sektor pozabankowy w instrumenty o zapadalności z przedziału pomiędzy 1 i 3 oraz 5 i 10 lat. Inwestorzy zagraniczni zwiększyli zaangażowanie w instrumenty o zapadalności pomiędzy 5 i 10 lat.



Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2018 r.*

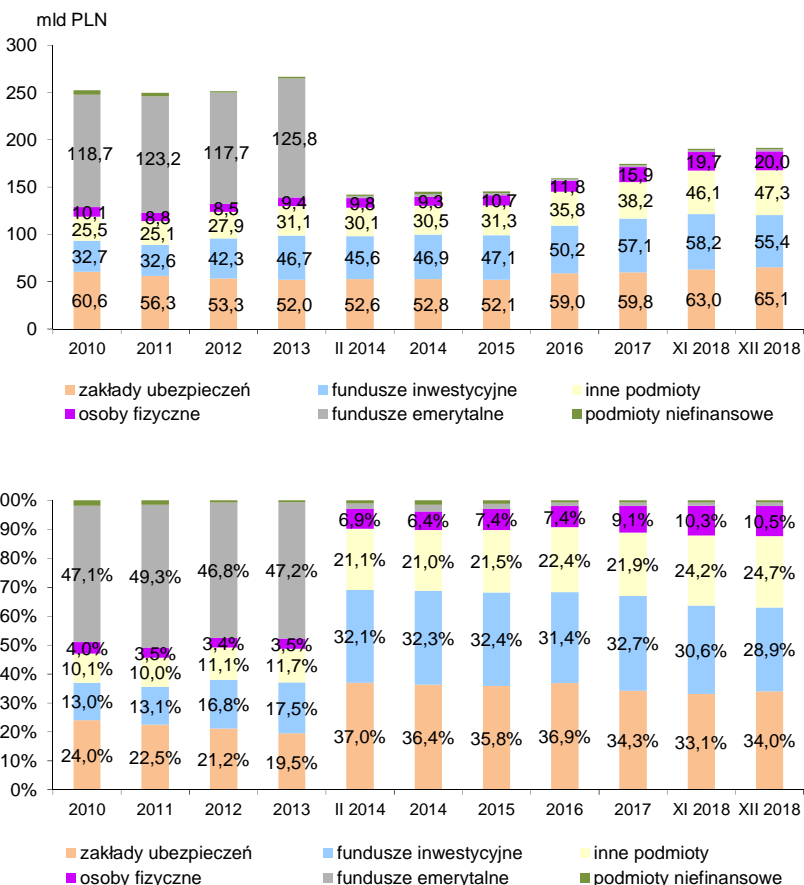
W okresie styczeń-grudzień 2018 r. banki krajowe i krajowi inwestorzy pozabankowi zwiększyli swoje portfele SPW głównie w instrumentach o zapadalności od 1 do 10 lat (sektor bankowy) i od 3 do 10 lat (pozabankowy). Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o terminach zapadalności do 3 lat i zwiększali zaangażowanie w instrumenty o zapadalności od 3 do 10 lat.



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

Głównymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (34% udziału w grudniu 2018 r.), fundusze inwestycyjne (28,9%) oraz tzw. inne podmioty (24,7%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (10,5%).

Zadłużenie w krajowe SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 0,9 mld zł m/m i o 16,9 mld zł względem końca 2017 r. Wzrost zadłużenia zarówno m/m, jak i względem końca 2017 r. był przede wszystkim wypadkową zmiany zaangażowania zakładów ubezpieczeń (odpowiednio o +2,0 mld zł i +5,3 mld zł), innych podmiotów (odpowiednio o +1,3 mld zł i +9,2 mld zł), osób fizycznych (odpowiednio o +0,3 mld zł i +4,1 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (-2,8 mld zł i -1,7 mld zł).

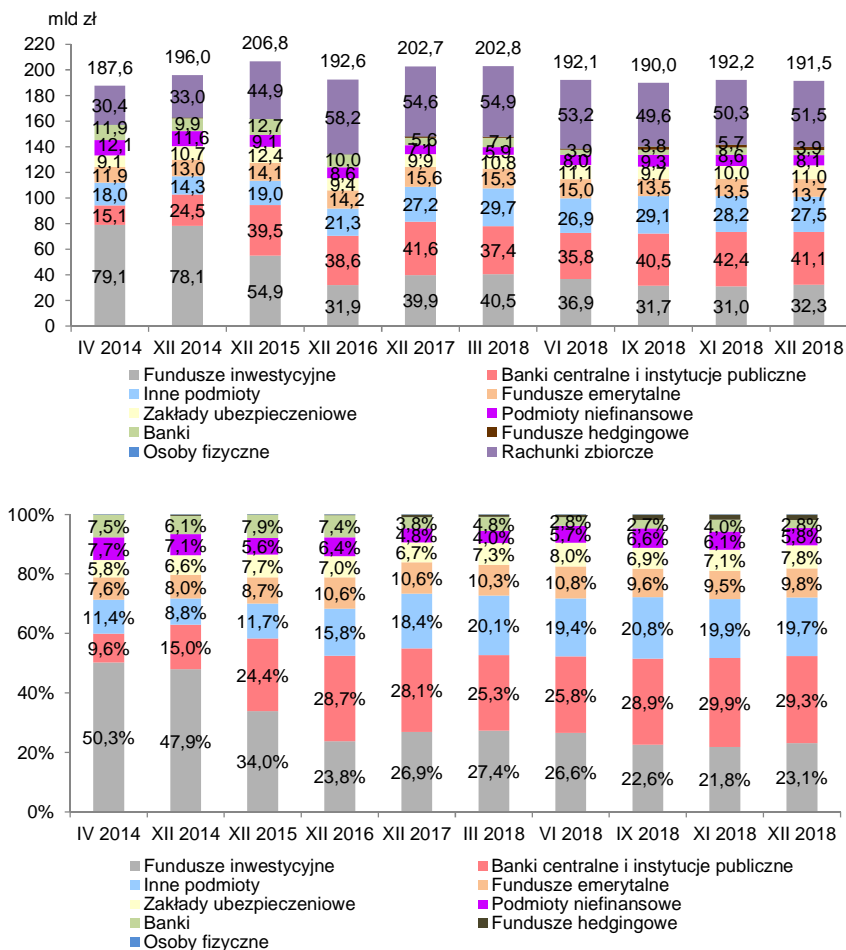


*) Zmiany wynikające z przepływow, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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 (29,3% udziału w grudniu 2018 r.), funduszy inwestycyjnych (23,1%), funduszy emerytalnych (9,8%) i zakładów ubezpieczeń (7,8%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (51,5 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

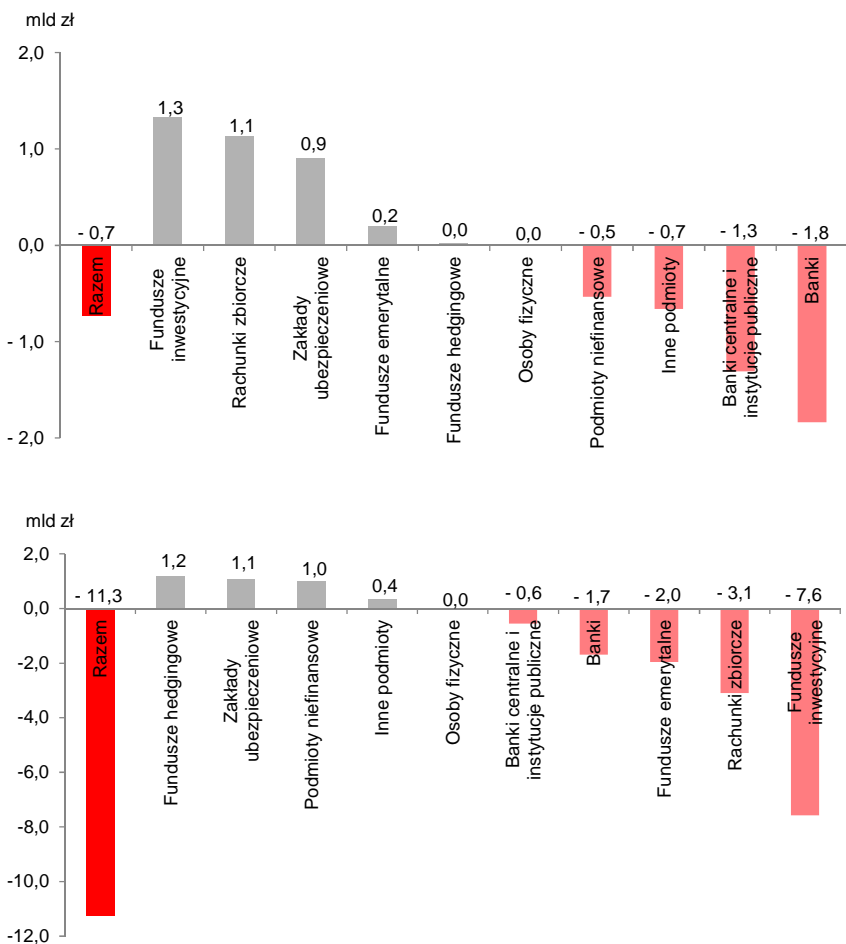


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w grudniu 2018 r. m/m

W grudniu 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 0,7 mld zł. Największy spadek portfela odnotowano w przypadku banków komercyjnych (-1,8 mld zł) oraz banków centralnych i instytucji publicznych (-1,3 mld zł). Największy wzrost portfela dotyczył funduszy inwestycyjnych (+1,3 mld zł) oraz rachunków zbiorczych (+1,1 mld zł).

Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2018 r.

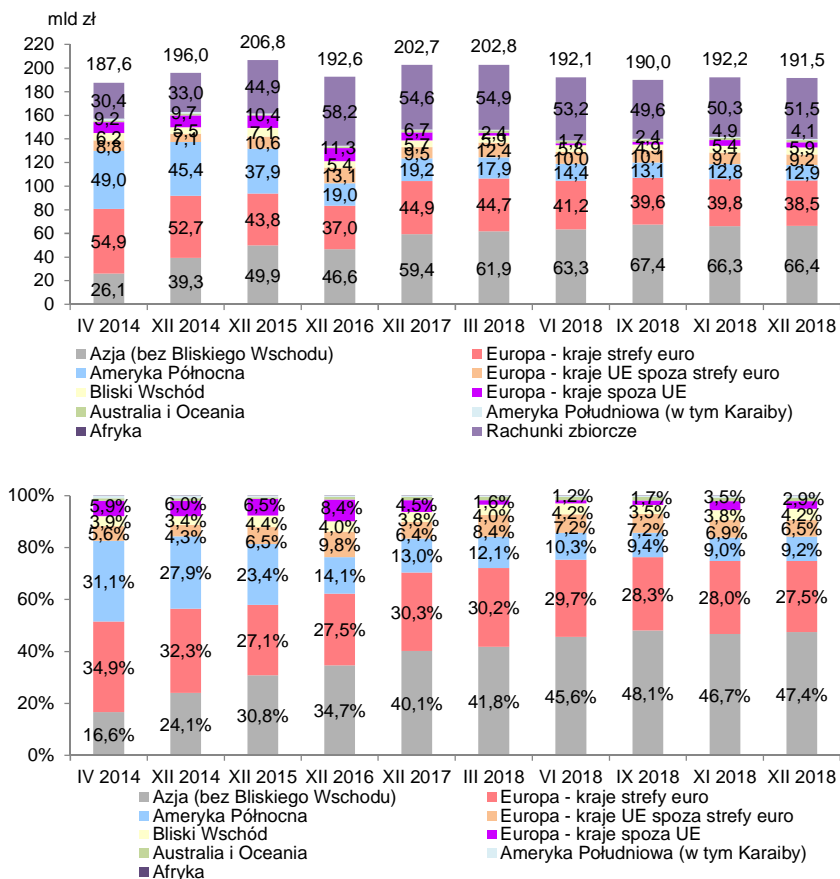
W okresie styczeń-grudzień 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 11,3 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył funduszy inwestycyjnych (-7,6 mld zł, w tym głównie z USA: -3,5 mld zł, Wielkiej Brytanii: -2,5 mld zł, Luksemburga: -1,6 mld zł i Niemiec: -1,7 mld zł przy wzroście zaangażowania inwestorów z Hongkongu: +1,3 mld zł) oraz rachunków zbiorczych (-3,1 mld zł). Największy wzrost zaangażowania odnotowano natomiast w przypadku funduszy hedgingowych (+1,2 mld zł, w tym z Niemiec: +1,2 mld zł), zakładów ubezpieczeń (+1,1 mld zł: w tym z Japonii: +1,2 mld zł) oraz podmiotów niefinansowych (+1,0 mld zł, w tym z Japonii: +3,0 mld zł, przy spadku z Luksemburga: -0,7 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 grudniu 2018 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 47,4%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 66,4 mld zł, z czego 36,5 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 23,3 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 27,5% (co odpowiadało portfelowi 38,5 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 14,5 mld zł, Irlandii: 9,3 mld zł, Holandii: 7,2 mld zł oraz Niemiec: 5,9 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej: 9,2% (portfel o wartości 12,9 mld zł, z czego 11,9 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z USA). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 15,9%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

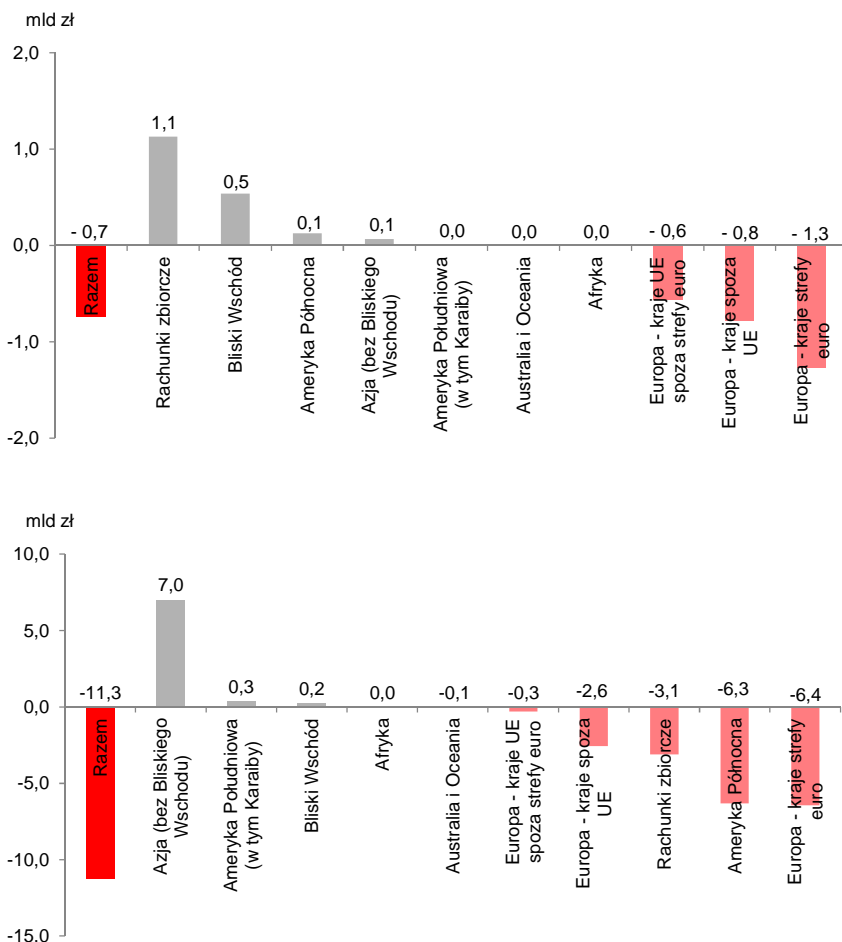


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w grudniu 2018 r. m/m

W grudniu 2018 r. o spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW zdecydował spadek portfela inwestorów z krajów europejskich ze strefy euro (-1,3 mld zł, w tym z Francji: -1,8 mld zł). Największy wzrost odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (+1,1 mld zł).

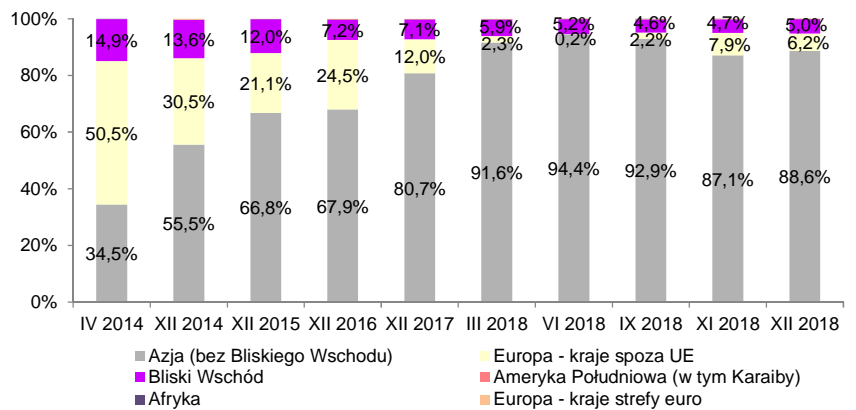
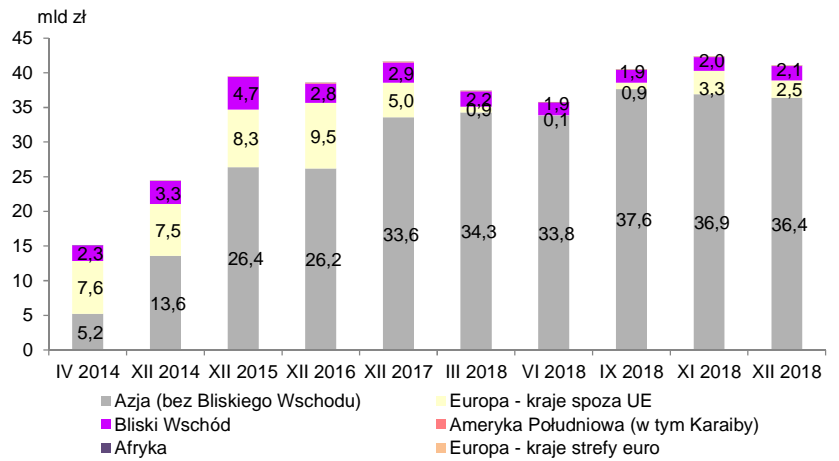
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2018 r.

Od początku 2018 r. spadek zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW był wypadkową zmniejszenia portfela SPW inwestorów z krajów UE strefy euro (-6,4 mld zł, głównie z Luksemburga: -4,6 mld zł i Francji: -1,4 mld zł), Ameryki Północnej (-6,3 mld zł, w tym z USA: -6,3 mld zł) i na rachunkach zbiorczych (-3,1 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z Azji (+7,0 mld zł, w tym z Japonii: +3,2 mld zł i Hongkongu: +1,3 mld zł).



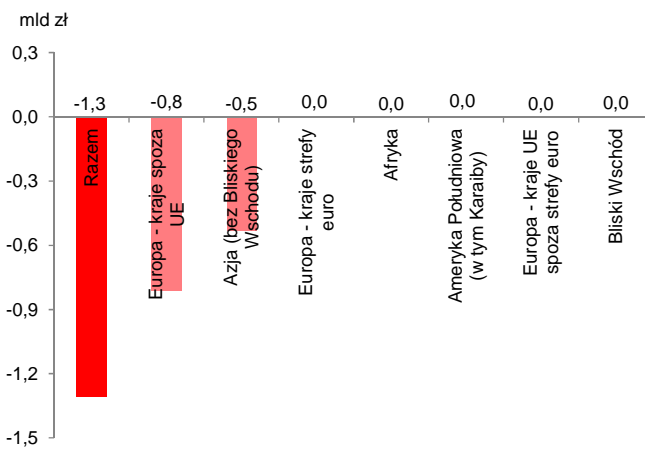
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (88,6% udziału w grudniu 2018 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (6,2%) oraz Bliskiego Wschodu (5,0%).



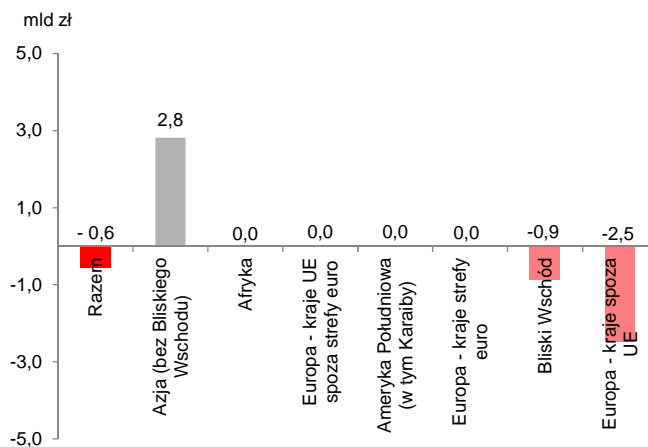
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w grudniu 2018 r. m/m

W grudniu 2018 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-1,3 mld zł), co było głównie wynikiem spadku zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-0,8 mld zł) oraz Azji (-0,5 mld zł).



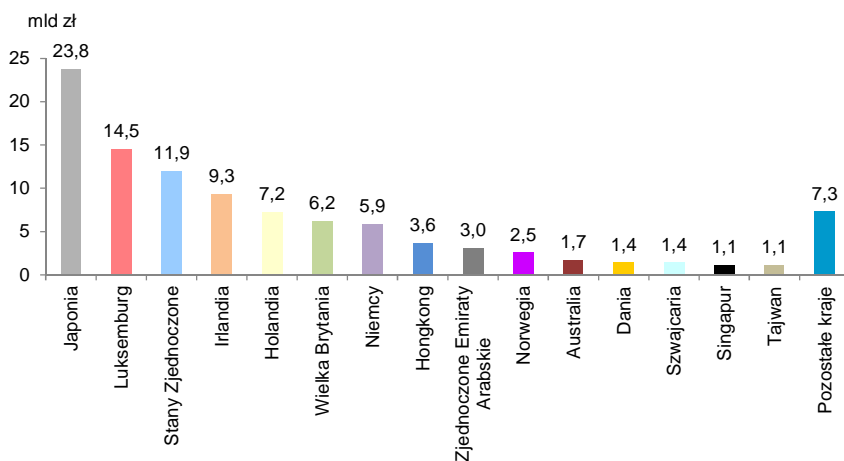
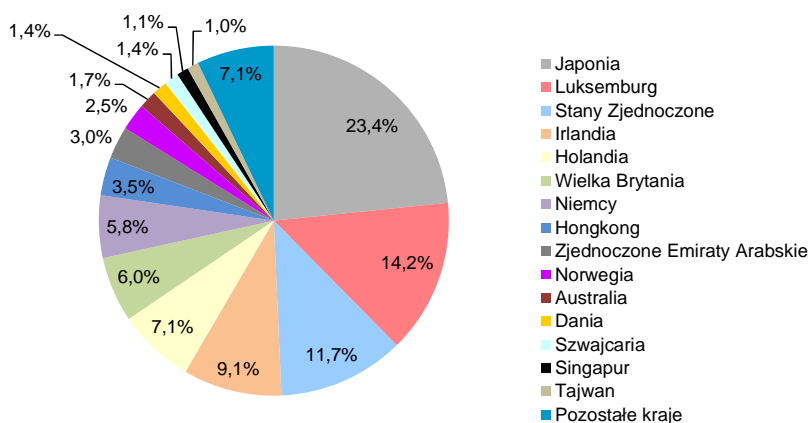
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2018 r

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o -0,6 mld zł, w tym krajów europejskich spoza UE (-2,5 mld zł), przy wzroście zaangażowania z krajów azjatyckich bez bliskiego wschodu (2,8 mld zł).



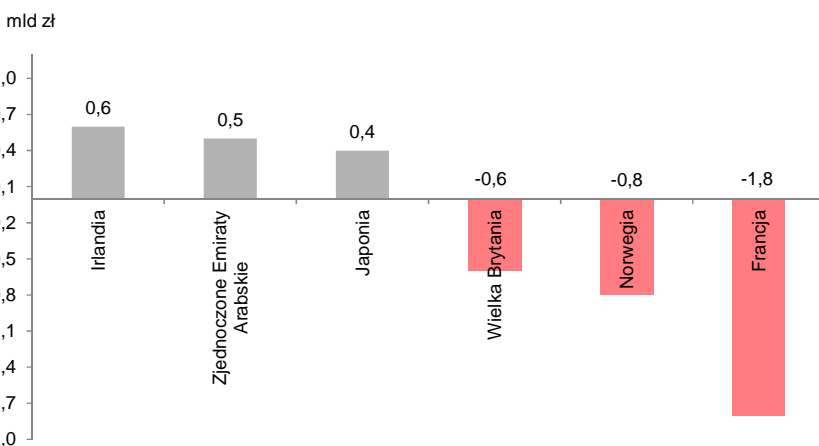
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w grudniu 2018 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W grudniu 2018 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 23,4%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 10,0% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,3%), Luksemburga (14,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,8% i inne podmioty: 5,6%), Stanów Zjednoczonych (11,7%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,6% i inne podmioty: 4,4%), Irlandii (9,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,2%), Holandii (7,1%, w tym głównie inne podmioty: 4,5% i fundusze emerytalne: 1,5%), Wielkiej Brytanii (6,0%, w tym głównie banki: 2,6% i inne podmioty: 2,4%) oraz Niemiec (5,8%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,2% i fundusze inwestycyjne: 1,8%).



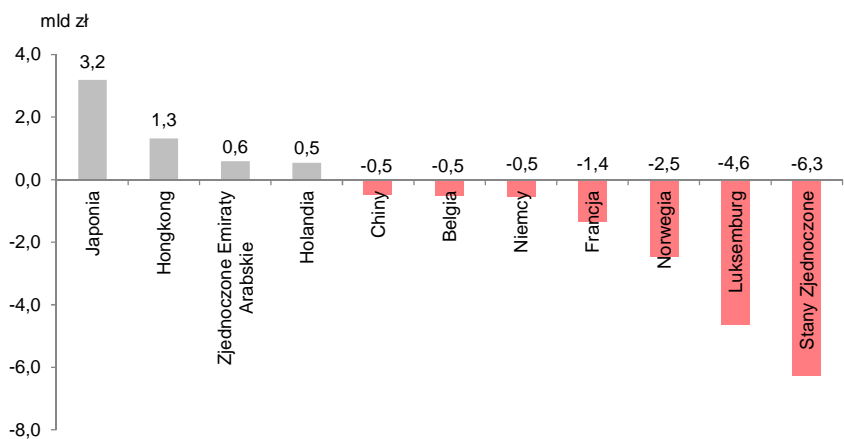
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów w grudniu 2018 r.** m/m**

W grudniu 2018 największe zmiany zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Francji (-1,8 mld zł), Norwegii (-0,8 mld zł), Wielkiej Brytanii (-0,6 mld zł), Japonii (+0,4 mld zł), Zjednoczonych Emiratów Arabskich (+0,5 mld zł) i Irlandii (+0,6 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w 2018 r.***

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-grudzień dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Japonii (+3,2 mld zł), Hongkongu (+1,3 mld zł), Zjednoczonych Emiratów Arabskich (+0,6 mld zł) oraz Holandii (+0,5 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (-6,3 mld zł), Luksemburga (-4,6 mld zł), Norwegii (-2,5 mld zł), Francji (-1,4 mld zł), Niemiec (-0,5 mld zł), Belgii (-0,4 mld zł) i Chin (-0,5 mld zł).



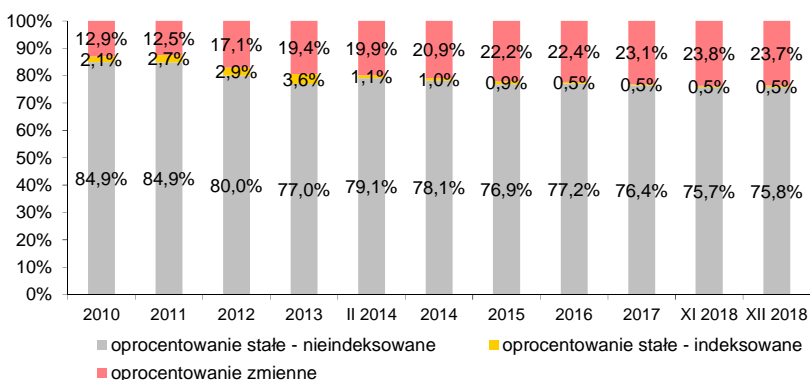
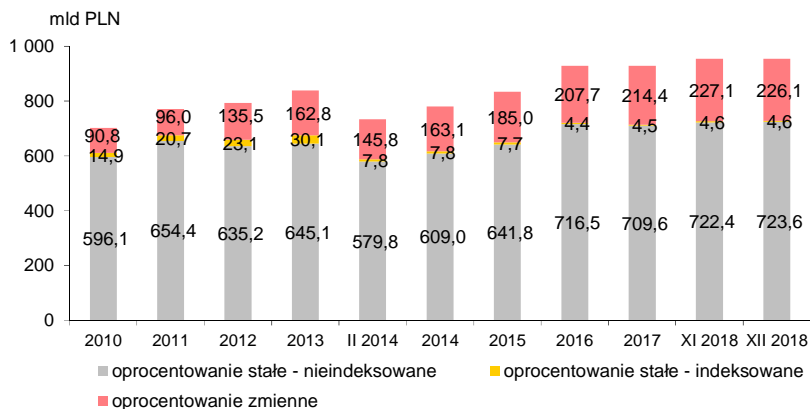
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

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

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

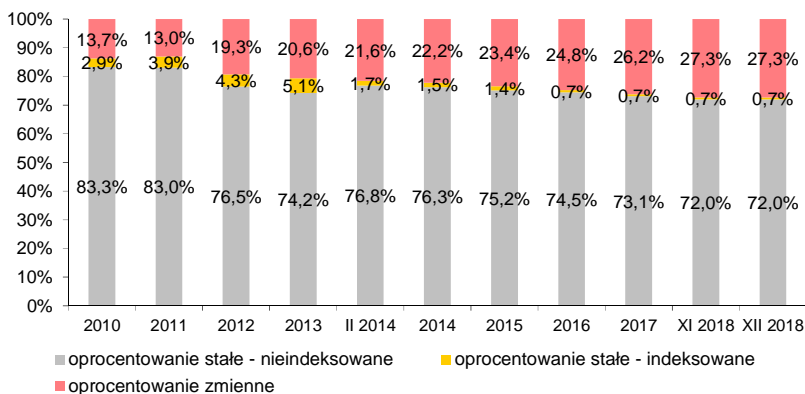
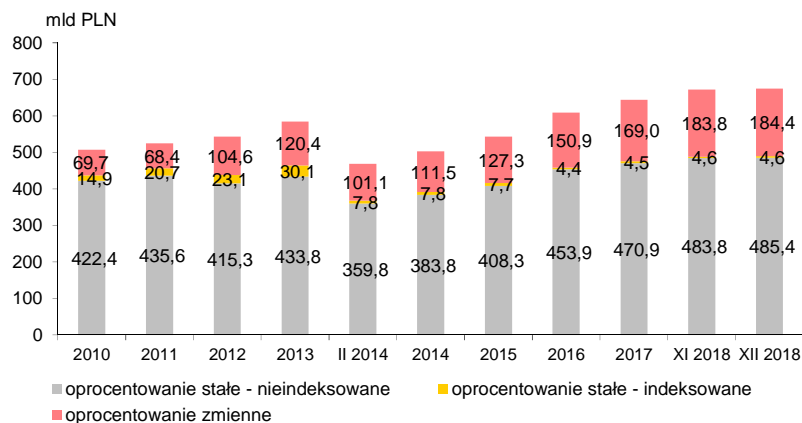
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w grudniu 2018 r. ich udział wyniósł 76,3%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 23,7%, co oznaczało wzrost o 0,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Wzrost udziału w 2018 r. był wypadkową wzrostu udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym i zmniejszeniu ich udziału w długi w walutach obcych.



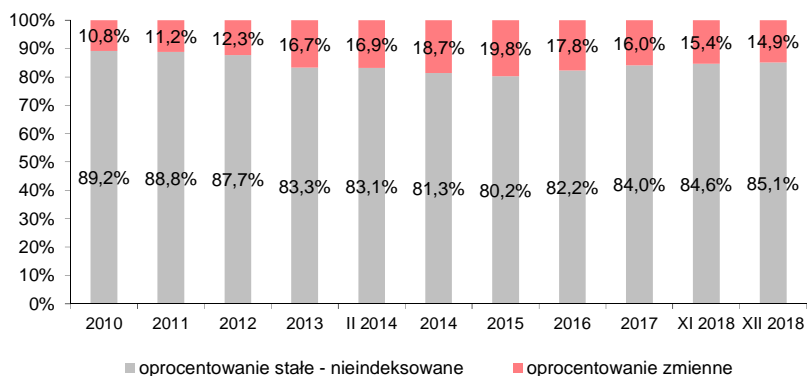
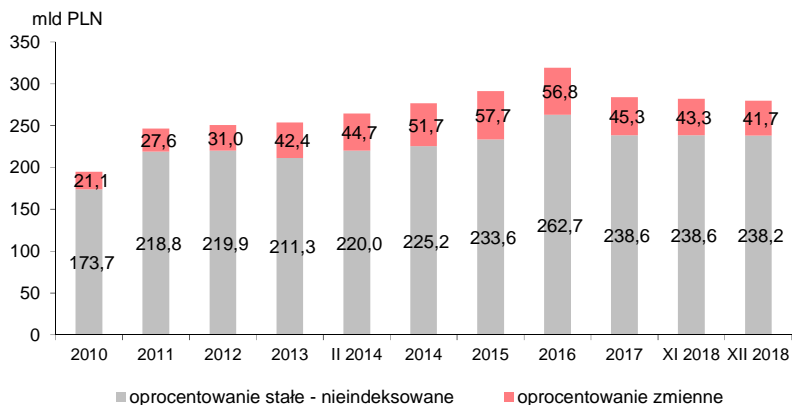
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2018 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 27,3%, tj. wzrósł o 1,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Wzrost udziału w 2018 r. był wynikiem przewagi instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w strukturze salda emisji długu krajowego.



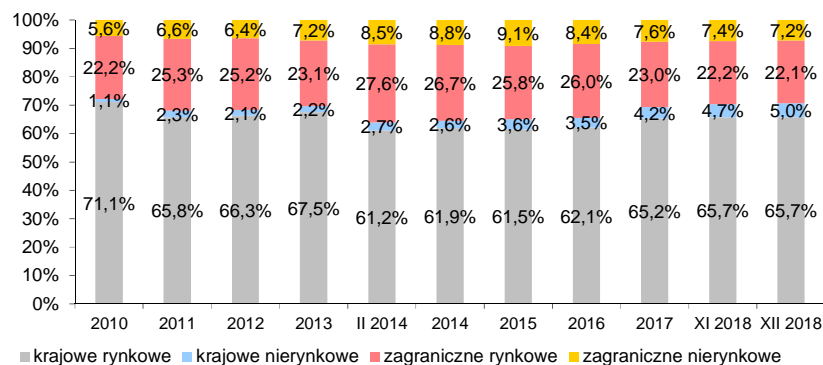
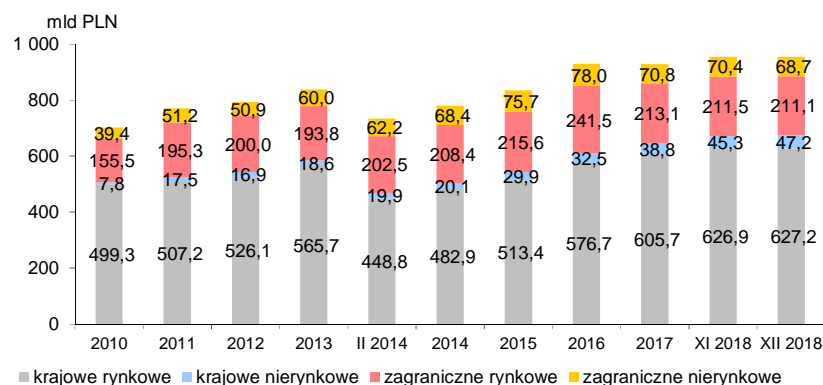
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2018 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 14,9%, tj. zmniejszył się o 0,5 pkt proc. m/m i o 1,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. spadek udziału wynikał przede wszystkim ze spadku udziału kredytów zagranicznych o zmiennym oprocentowaniu.



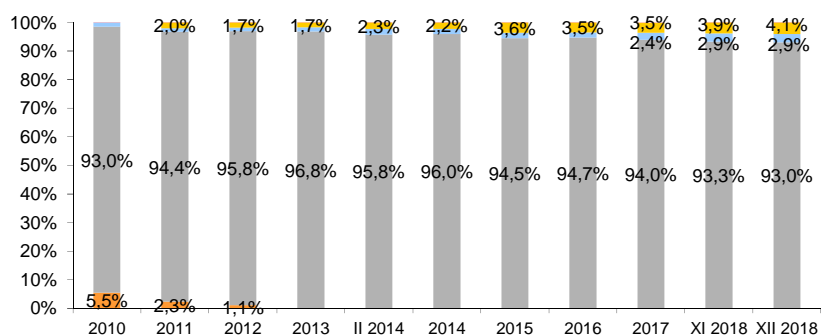
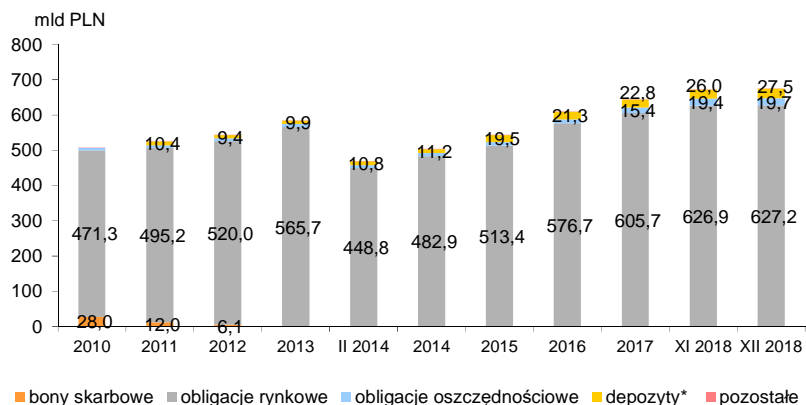
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,8% udziału w grudniu 2018 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (65,7%). 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

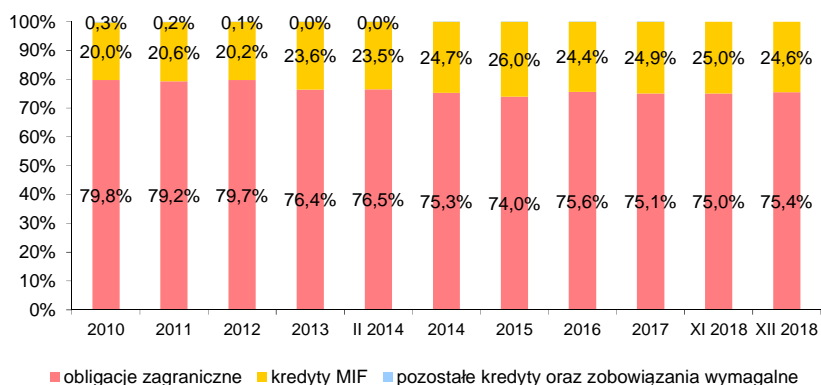
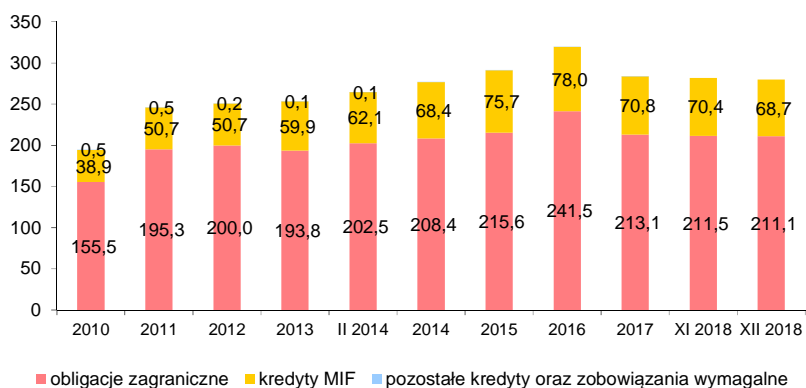
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w grudniu 2018 r. wyniósł 93,0%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (2,9%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,1%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



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

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

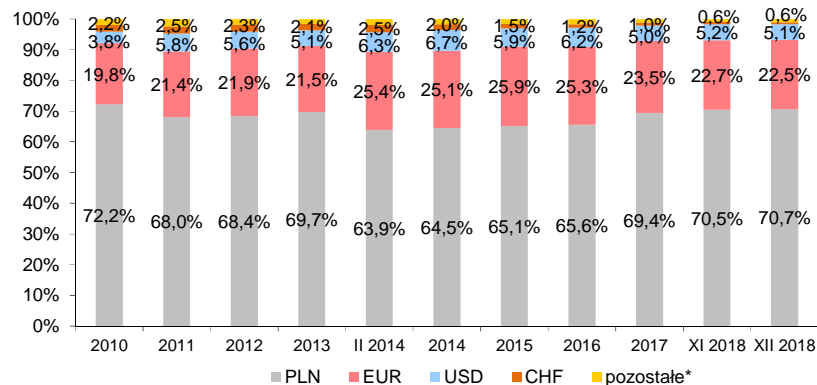
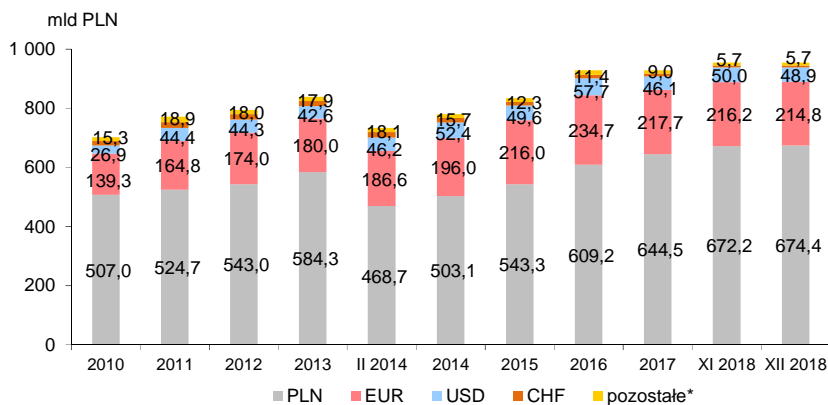
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (75,4% udziału w grudniu 2018 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (24,6%).



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

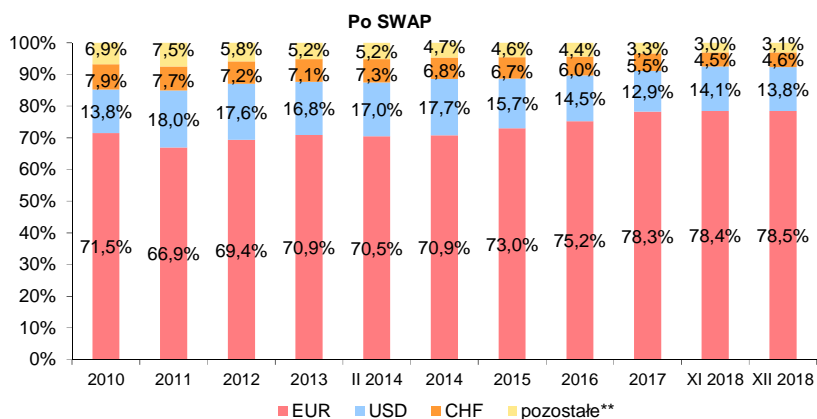
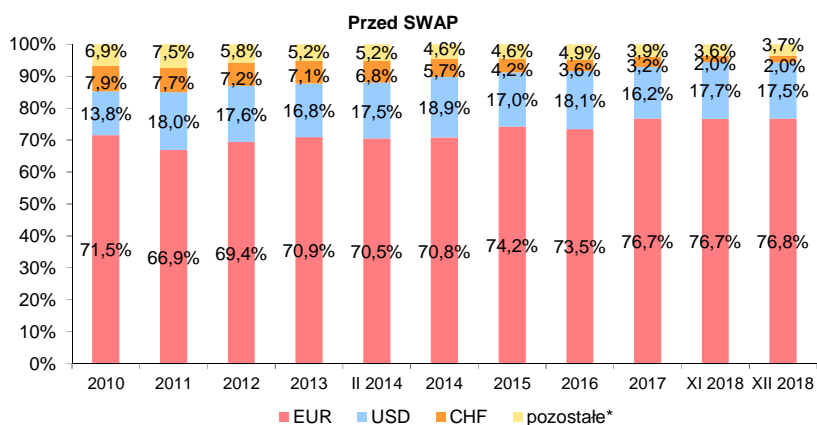
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w grudniu 2018 r. wyniosło 70,7% wobec 69,4% na koniec 2017 r. i 70,5% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,9 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- USD – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i wzrost o 0,2 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- CHF – bez zmian m/m i spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- JPY – bez zmian m/m i spadek o 0,1 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- CNY – brak zmian.



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

W grudniu 2018 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 78,5%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR zwiększył się o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,2 pkt proc. względem końca 2017 r.



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

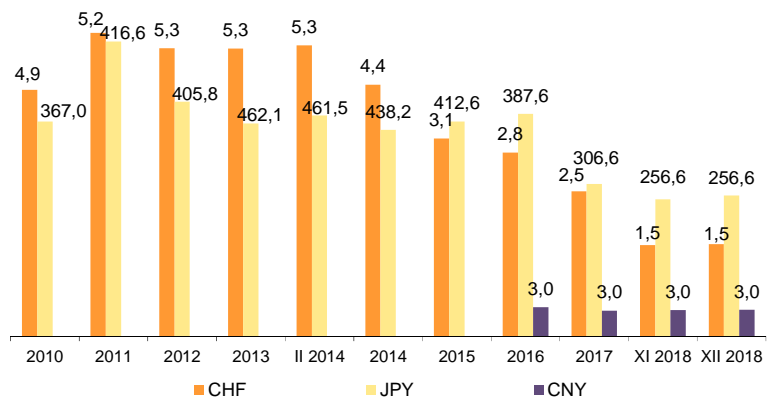
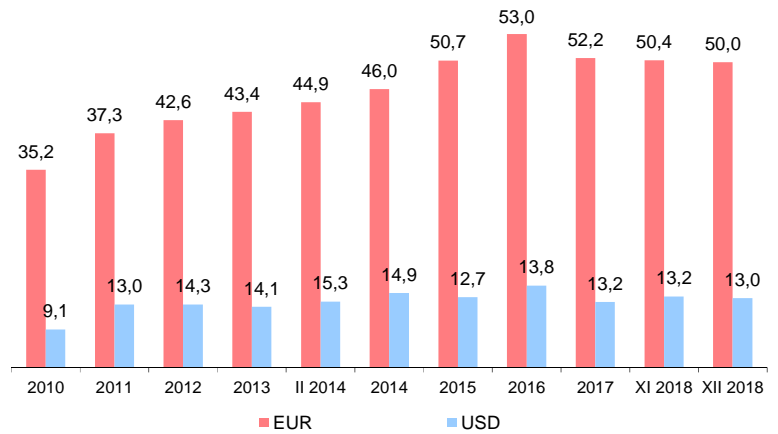
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W grudniu 2018 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,4 mld EUR i wyniosła 50,0 mld EUR, a zadłużenia nominowanego w USD o 0,3 mld USD do 13,0 mld. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio: 256,6 mld JPY, 1,5 mld CHF i 3,0 mld CNY.

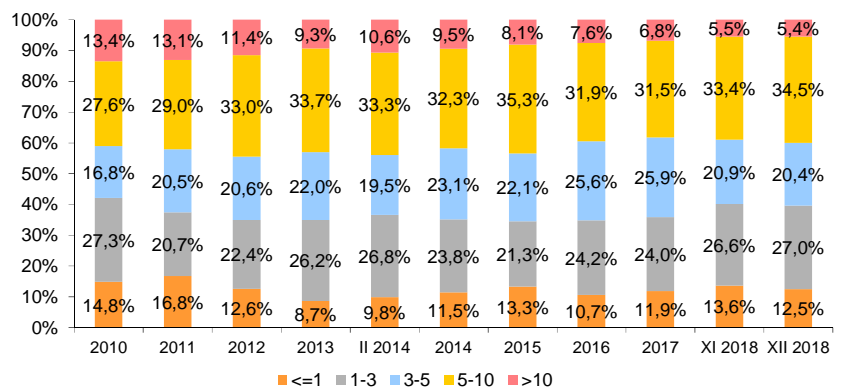
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



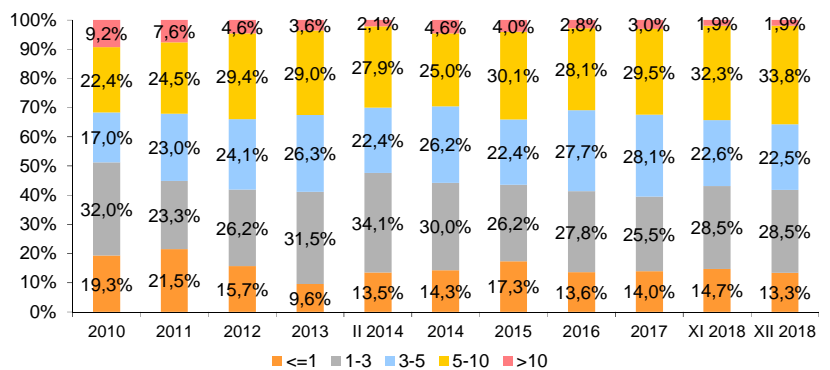
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W grudniu 2018 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,9% długu SP, co oznaczało wzrost o 1,0 pkt proc. m/m i o 1,7 pkt proc. wobec końca 2017 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 12,5%, tj. spadł o 1,1 pkt proc. m/m i wzrósł o 0,7 pkt proc. wobec końca 2017 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W grudniu 2018 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 35,7%, co oznaczało wzrost o 1,5 pkt proc. m/m i o 3,3 pkt proc. względem końca 2017 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 13,3%, tj. spadł o 1,4 m/m i spadł 0,7 pkt proc. wobec końca 2017 r., co było głównie wypadkową wykupu obligacji WZ0118, PS0418, PS0718 i OK1018, zmiany klasyfikacji obligacji WZ0119, PS0419, PS0719 i PS1019 oraz odkupów na przetargach zamiany.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W grudniu 2018 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 4,98 roku (bez zmian m/m i spadek 0,14 roku względem końca 2017 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wyniosło 4,49 roku (wzrost o 0,03 roku m/m), co było wypadkową starzenia się długu oraz przeprowadzonych przetargów zamiany obligacji. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku. W grudniu 2018 r. ATM długu zagranicznego spadło o 0,04 roku (wypadkowa starzenia się długu i wykupu obligacji i spłaty kredytu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,08 roku.

ATR zadłużenia SP

W grudniu 2018 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,69 roku (spadek o 0,03 m/m i spadek o 0,15 roku względem końca 2017 r.). Poziom ATR w grudniu był wynikiem skrócenia ATR długu krajowego (o 0,01 roku do 3,27 roku) oraz ATR długu zagranicznego (o 0,03 roku do 4,65 roku). Poziom ATR obydwu kategorii długu wynikał z kształtowania się ATM oraz udziału instrumentów zmiennoprocentowych. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w grudniu 2018 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

Duration* zadłużenia SP

Duration długu SP w grudniu 2018 r. wyniosło 3,45 roku (bez zmian m/m i spadek 0,09 roku wobec końca 2017 r.). W grudniu wzrosło duration długu krajowego (o 0,01 roku do 3,03 roku) i długu zagranicznego (o 0,01 roku do 4,32 roku). Poziom duration był głównie rezultatem kształtowania się ATR. Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP utrzymuje się na stabilnym poziomie.

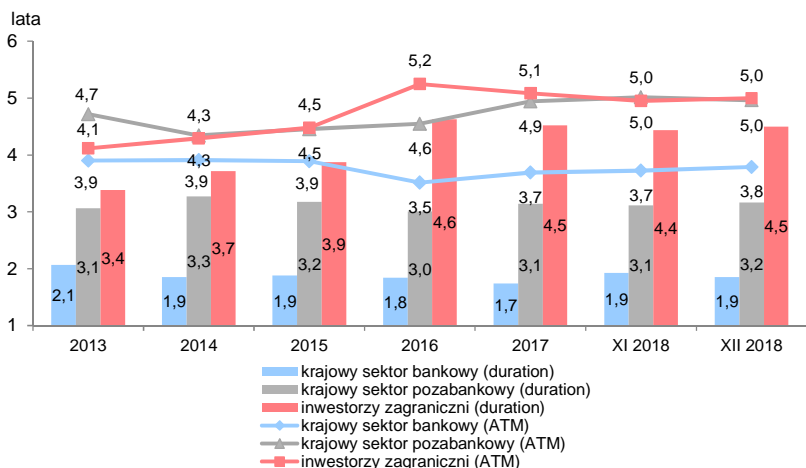
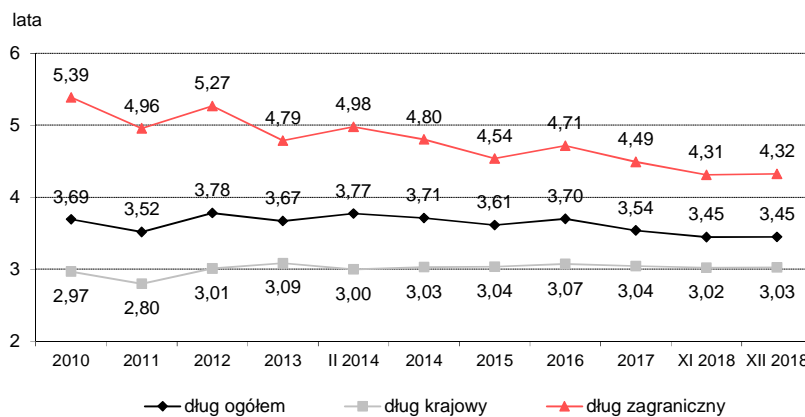
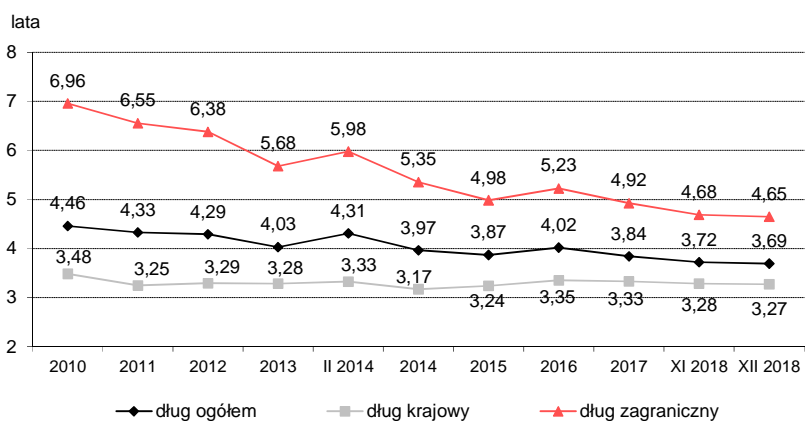
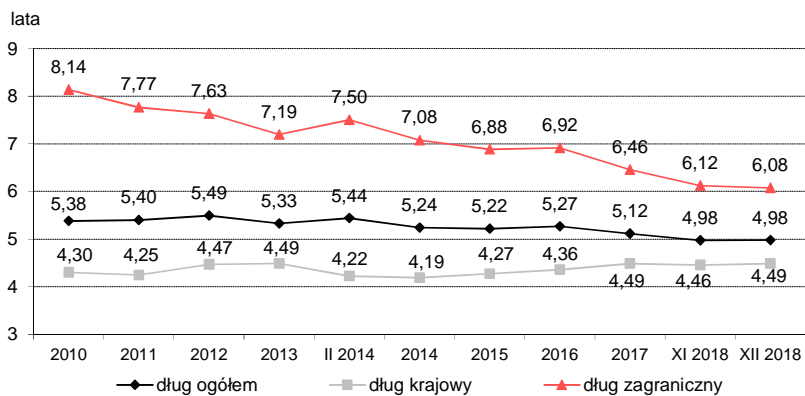
Średnia zapadalność (ATM) i duration* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

Na koniec grudnia 2018 r. wskaźniki ATM i duration portfela krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosły odpowiednio 5,0 i 4,5 roku. ATM i duration portfela krajowego sektora pozabankowego wyniosły odpowiednio 5,0 i 3,2 roku.

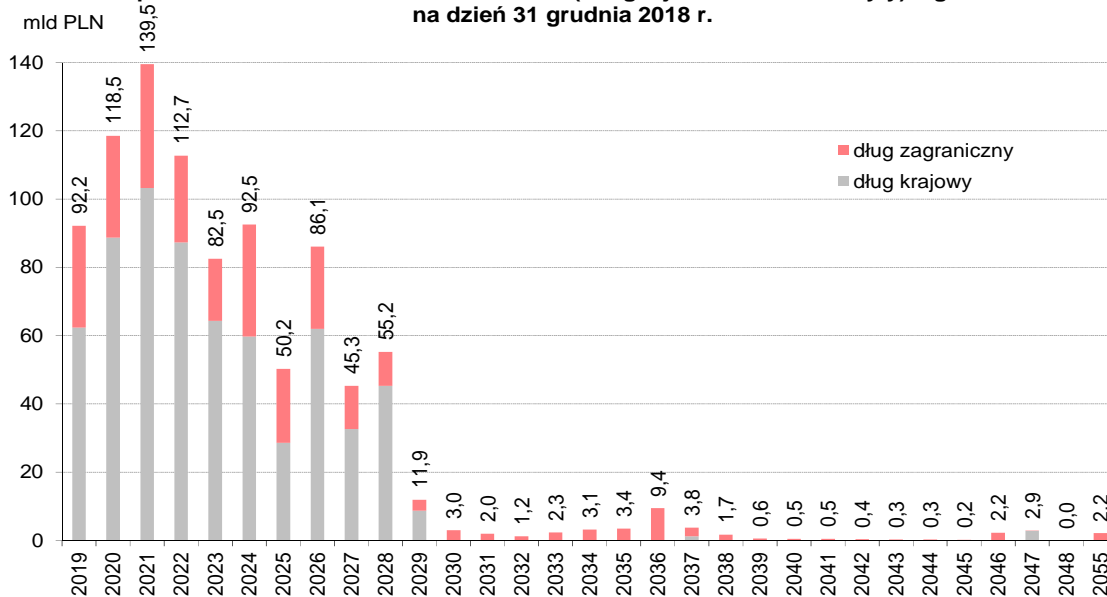
W przypadku banków krajowych zarówno ATM, jak i duration portfela są wyraźnie niższe i wynoszą odpowiednio 3,8 i 1,9 lat.

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

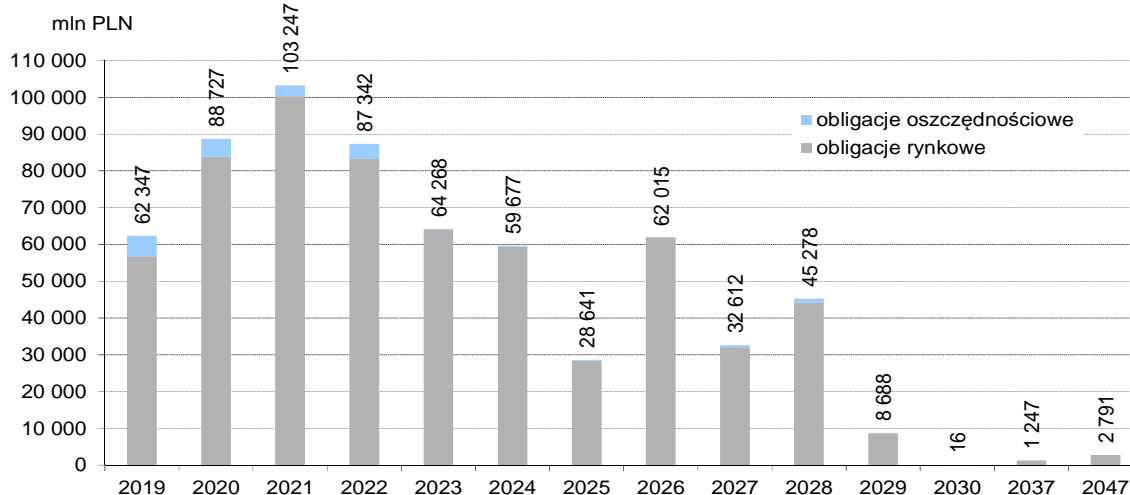
*) bez obligacji indeksowanych



Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.

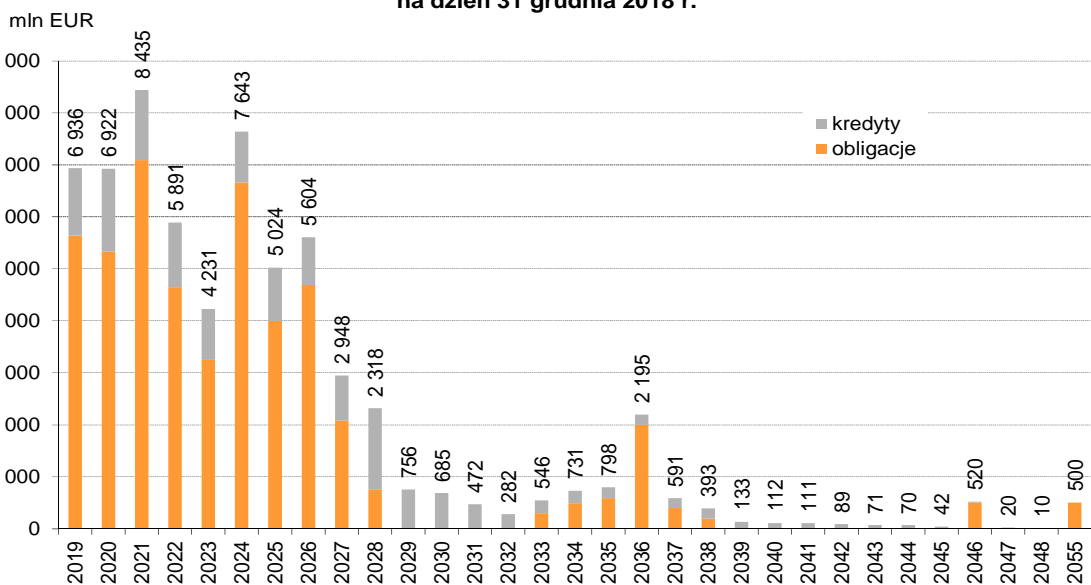


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2019 r. - przyjęte depozyty o wartości 27.498 mln zł, (b) zobowiązania wymagalne.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.



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

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	XI 2018	struktura XI 2018 w %	XII 2018	struktura XII 2018 w %	zmiana		zmiana	
							XII 2018 – XI 2018		XII 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 473,0	100,0	954 136,9	100,0	954 246,5	100,0	109,6	0,0	25 773,5	2,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	644 533,1	69,4	672 191,9	70,5	674 399,3	70,7	2 207,3	0,3	29 866,2	4,6
1. Zadłużenie z tytułu SPW	621 103,1	66,9	646 228,1	67,7	646 894,9	67,8	666,8	0,1	25 791,9	4,2
1.1. Rynkowe SPW	605 711,1	65,2	626 872,7	65,7	627 157,3	65,7	284,6	0,0	21 446,2	3,5
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	440 523,2	47,4	449 909,1	47,2	449 920,0	47,1	10,9	0,0	9 396,8	2,1
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	46 678,2	5,0	34 660,9	3,6	31 351,5	3,3	-3 309,4	-9,5	-15 326,7	-32,8
obligacje PS	180 391,2	19,4	177 844,8	18,6	181 365,9	19,0	3 521,1	2,0	974,6	0,5
obligacje DS	177 359,7	19,1	176 899,2	18,5	174 723,6	18,3	-2 175,6	-1,2	-2 636,1	-1,5
obligacje WS	36 094,1	3,9	60 504,2	6,3	62 479,0	6,5	1 974,8	3,3	26 385,0	73,1
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 543,7	0,5	4 612,7	0,5	4 630,8	0,5	18,2	0,4	87,1	1,9
obligacje IZ	4 543,7	0,5	4 612,7	0,5	4 630,8	0,5	18,2	0,4	87,1	1,9
oprocentowanie zmienne	160 644,1	17,3	172 351,0	18,1	172 606,5	18,1	255,5	0,1	11 962,4	7,4
obligacje WZ	158 644,1	17,1	170 351,0	17,9	170 606,5	17,9	255,5	0,1	11 962,4	7,5
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	15 392,0	1,7	19 355,4	2,0	19 737,6	2,1	382,2	2,0	4 345,6	28,2
oprocentowanie stałe	6 987,0	0,8	7 901,3	0,8	7 948,8	0,8	47,5	0,6	961,8	13,8
obligacje OTS	647,2	0,1	1 200,1	0,1	1 164,4	0,1	-35,7	-3,0	517,2	79,9
obligacje POS	0,0	0,0	368,4	0,0	367,6	0,0	-0,7	-0,2	367,6	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	6 339,8	0,7	6 332,8	0,7	6 416,7	0,7	83,9	1,3	77,0	1,2
oprocentowanie zmienne	8 405,0	0,9	11 454,1	1,2	11 788,8	1,2	334,7	2,9	3 383,8	40,3
obligacje TOZ	568,9	0,1	561,4	0,1	564,6	0,1	3,2	0,6	-4,4	-0,8
obligacje COI	3 513,2	0,4	6 184,4	0,6	6 480,7	0,7	296,3	4,8	2 967,5	84,5
obligacje ROS	10,1	0,0	22,4	0,0	23,4	0,0	1,1	4,7	13,3	132,0
obligacje EDO	4 303,0	0,5	4 661,6	0,5	4 694,2	0,5	32,6	0,7	391,2	9,1
obligacje ROD	9,8	0,0	24,3	0,0	25,9	0,0	1,6	6,6	16,1	164,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	23 430,0	2,5	25 963,8	2,7	27 504,4	2,9	1 540,5	5,9	4 074,3	17,4
depozyty JSFP*	18 518,7	2,0	20 251,0	2,1	21 670,5	2,3	1 419,5	7,0	3 151,8	17,0
pozostałe depozyty**	4 235,6	0,5	5 705,2	0,6	5 827,6	0,6	122,4	2,1	1 592,0	37,6
zobowiązania wymagalne	672,2	0,1	4,2	0,0	2,7	0,0	-1,4	-34,0	-669,5	-99,6
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,1	0,0	1,1
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	283 939,9	30,6	281 944,9	29,5	279 847,2	29,3	-2 097,7	-0,7	-4 092,7	-1,4
1. Zadłużenie z tytułu SPW	213 102,2	23,0	211 545,4	22,2	211 128,1	22,1	-417,3	-0,2	-1 974,2	-0,9
1.1. Rynkowe SPW	213 102,2	23,0	211 545,4	22,2	211 128,1	22,1	-417,3	-0,2	-1 974,2	-0,9
oprocentowanie stałe	211 851,0	22,8	210 258,3	22,0	209 838,1	22,0	-420,2	-0,2	-2 012,9	-1,0
EUR	145 656,2	15,7	144 466,3	15,1	144 789,6	15,2	323,3	0,2	-866,6	-0,6
USD	46 087,2	5,0	49 950,2	5,2	48 923,1	5,1	-1 027,1	-2,1	2 835,9	6,2
CHF	9 025,0	1,0	5 681,0	0,6	5 724,9	0,6	43,9	0,8	-3 300,1	-36,6
JPY	9 477,9	1,0	8 530,9	0,9	8 756,2	0,9	225,3	2,6	-721,7	-7,6
CNY	1 604,7	0,2	1 629,9	0,2	1 644,3	0,2	14,4	0,9	39,6	2,5
oprocentowanie zmienne	1 251,3	0,1	1 287,1	0,1	1 290,0	0,1	2,9	0,2	38,7	3,1
EUR	1 251,3	0,1	1 287,1	0,1	1 290,0	0,1	2,9	0,2	38,7	3,1
2. Kredyty zagraniczne	70 822,6	7,6	70 399,5	7,4	68 719,1	7,2	-1 680,4	-2,4	-2 103,5	-3,0
oprocentowanie stałe	26 745,8	2,9	28 353,8	3,0	28 342,4	3,0	-11,5	0,0	1 596,5	6,0
EUR	26 745,8	2,9	28 353,8	3,0	28 342,4	3,0	-11,5	0,0	1 596,5	6,0
oprocentowanie zmienne	44 076,8	4,7	42 045,7	4,4	40 376,8	4,2	-1 668,9	-4,0	-3 700,0	-8,4
EUR	44 076,8	4,7	42 045,7	4,4	40 376,8	4,2	-1 668,9	-4,0	-3 700,0	-8,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	80,7	-15,0	-99,9

*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

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

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura	XI 2018	struktura	XII 2018	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2017 w %		XI 2018 w %		XII 2018 w %	XII 2018 – XI 2018	XII 2018 – XII 2017	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 473,0	100,0	954 136,9	100,0	954 246,5	100,0	109,6	0,0	25 773,5	2,8
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	456 110,5	49,1	500 306,4	52,4	502 934,0	52,7	2 627,7	0,5	46 823,5	10,3
Krajowy sektor bankowy	257 325,5	27,7	277 778,4	29,1	277 481,0	29,1	-297,4	-0,1	20 155,5	7,8
1. Krajowe SPW	243 897,4	26,3	263 576,1	27,6	264 075,3	27,7	499,2	0,2	20 177,9	8,3
1.1. Rynkowe SPW	243 897,4	26,3	263 576,1	27,6	264 075,3	27,7	499,2	0,2	20 177,9	8,3
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	22 540,2	2,4	17 192,0	1,8	13 958,5	1,5	-3 233,5	-18,8	-8 581,7	-38,1
obligacje PS	78 490,1	8,5	77 161,4	8,1	80 819,3	8,5	3 657,9	4,7	2 329,2	3,0
obligacje DS	30 284,4	3,3	44 932,4	4,7	42 477,3	4,5	-2 455,1	-5,5	12 192,9	40,3
obligacje WS	3 508,7	0,4	10 312,7	1,1	9 110,0	1,0	-1 202,6	-11,7	5 601,4	159,6
obligacje IZ	668,1	0,1	392,4	0,0	442,1	0,0	49,8	12,7	-226,0	-33,8
obligacje WZ	108 406,0	11,7	113 585,2	11,9	117 268,0	12,3	3 682,8	3,2	8 862,0	8,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	20,5	0,0	54,9	0,0	67,9	0,0	13,0	23,7	47,4	231,1
pozostałe depozyty**	20,5	0,0	54,9	0,0	67,9	0,0	13,0	23,7	47,4	231,2
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	85,2	0,0	22,9
3. Zagraniczne SPW	13 407,6	1,4	14 147,4	1,5	13 337,8	1,4	-809,6	-5,7	-69,8	-0,5
Krajowy sektor pozabankowy	198 785,0	21,4	222 528,0	23,3	225 453,0	23,6	2 925,0	1,3	26 668,0	13,4
1. Krajowe SPW	174 491,2	18,8	190 455,8	20,0	191 360,6	20,1	904,9	0,5	16 869,5	9,7
1.1. Rynkowe SPW	159 136,8	17,1	171 143,2	17,9	171 669,6	18,0	526,4	0,3	12 532,8	7,9
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	14 762,2	1,6	9 312,0	1,0	9 679,9	1,0	367,8	4,0	-5 082,3	-34,4
obligacje PS	36 569,2	3,9	40 986,6	4,3	42 638,3	4,5	1 651,7	4,0	6 069,1	16,6
obligacje DS	37 329,9	4,0	37 149,1	3,9	37 995,3	4,0	846,1	2,3	665,4	1,8
obligacje WS	19 139,2	2,1	24 704,7	2,6	25 334,9	2,7	630,2	2,6	6 195,7	32,4
obligacje IZ	2 425,8	0,3	3 125,9	0,3	3 092,4	0,3	-33,5	-1,1	666,6	27,5
obligacje WZ	46 910,5	5,1	53 864,9	5,6	50 928,9	5,3	-2 936,0	-5,5	4 018,4	8,6
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	15 354,4	1,7	19 312,6	2,0	19 691,0	2,1	378,4	2,0	4 336,6	28,2
obligacje OTS	646,4	0,1	1 199,0	0,1	1 163,3	0,1	-35,7	-3,0	516,9	80,0
obligacje POS	0,0	0,0	368,3	0,0	367,6	0,0	-0,7	-0,2	367,6	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	6 330,8	0,7	6 325,1	0,7	6 407,0	0,7	81,9	1,3	76,2	1,2
obligacje TOZ	568,0	0,1	560,9	0,1	564,1	0,1	3,1	0,6	-3,9	-0,7
obligacje COI	3 506,3	0,4	6 171,9	0,6	6 467,8	0,7	295,9	4,8	2 961,5	84,5
obligacje ROS	10,1	0,0	22,4	0,0	23,4	0,0	1,1	4,7	13,3	132,0
obligacje EDO	4 283,0	0,5	4 640,6	0,5	4 671,9	0,5	31,3	0,7	388,9	9,1
obligacje ROD	9,8	0,0	24,3	0,0	25,9	0,0	1,6	6,6	16,1	164,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	22 743,2	2,4	25 900,1	2,7	27 428,0	2,9	1 527,9	5,9	4 684,8	20,6
depozyty JSFP*	18 518,7	2,0	20 251,0	2,1	21 670,5	2,3	1 419,5	7,0	3 151,8	17,0
pozostałe depozyty**	4 202,4	0,5	5 641,5	0,6	5 751,3	0,6	109,8	1,9	1 548,8	36,9
zobowiązania wymagalne	18,6	0,0	4,2	0,0	2,7	0,0	-1,4	-34,0	-15,9	-85,2
Inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,1	0,0	1,1
3. Zagraniczne SPW	1 550,6	0,2	6 172,1	0,6	6 664,4	0,7	492,3	8,0	5 113,7	329,8
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	472 362,4	50,9	453 830,5	47,6	451 312,5	47,3	-2 518,0	-0,6	-21 049,9	-4,5
1. Krajowe SPW	202 714,5	21,8	192 196,3	20,1	191 459,0	20,1	-737,3	-0,4	-11 255,5	-5,6
1.1. Rynkowe SPW	202 676,8	21,8	192 153,4	20,1	191 412,4	20,1	-741,1	-0,4	-11 264,5	-5,6
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	9 375,9	1,0	8 156,9	0,9	7 713,2	0,8	-443,7	-5,4	-1 662,7	-17,7
obligacje PS	65 332,0	7,0	59 696,8	6,3	57 908,2	6,1	-1 788,5	-3,0	-7 423,7	-11,4
obligacje DS	109 745,4	11,8	94 817,6	9,9	94 251,0	9,9	-566,6	-0,6	-15 494,4	-14,1
obligacje WS	13 446,2	1,4	25 486,8	2,7	28 034,1	2,9	2 547,3	10,0	14 587,9	108,5
obligacje IZ	1 449,8	0,2	1 094,4	0,1	1 096,3	0,1	1,9	0,2	-353,5	-24,4
obligacje WZ	3 327,6	0,4	2 900,9	0,3	2 409,5	0,3	-491,4	-16,9	-918,1	-27,6
1.2. Oszczędnościowe SPW	37,6	0,0	42,9	0,0	46,6	0,0	3,8	8,8	9,0	23,9
obligacje OTS	0,8	0,0	1,1	0,0	1,1	0,0	0,0	1,6	0,3	35,7
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	8,9	0,0	7,7	0,0	9,7	0,0	2,0	26,1	0,8	8,4
obligacje TOZ	0,9	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0	4,0	-0,4	-45,1
obligacje COI	6,9	0,0	12,5	0,0	12,9	0,0	0,5	3,7	6,0	86,9
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	20,0	0,0	21,1	0,0	22,3	0,0	1,3	6,0	2,3	11,6
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Zagraniczne SPW	198 144,0	21,3	191 225,9	20,0	191 125,9	20,0	-100,0	-0,1	-7 018,1	-3,5
3. Kredyty zagraniczne	70 822,6	7,6	70 399,5	7,4	68 719,1	7,2	-1 680,4	-2,4	-2 103,5	-3,0
Europejski Bank Inwestycyjny	40 681,1	4,4	40 386,7	4,2	38 725,1	4,1	-1 661,6	-4,1	-1 956,0	-4,8
Bank Światowy	29 262,1	3,2	29 065,2	3,0	29 044,2	3,0	-21,0	-0,1	-217,9	-0,7
Bank Rozwoju Rady Europy	879,4	0,1	947,7	0,1	949,8	0,1	2,1	0,2	70,4	8,0
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	681,4	0,1	8,8	0,0	8,5	0,0	-0,3	-3,9	-672,9	-98,8

* Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

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

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	XI 2018	struktura XI 2018 w %	XII 2018	struktura XII 2018 w %	zmiana XII 2018 – XI 2018		zmiana XII 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	928 473,0	100,0	954 136,9	100,0	954 246,5	100,0	109,6	0,0	25 773,5	2,8
do 1 roku (włącznie)	110 366,9	11,9	129 445,3	13,6	119 677,1	12,5	-9 768,2	-7,5	9 310,3	8,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	222 943,8	24,0	254 067,6	26,6	258 006,9	27,0	3 939,3	1,6	35 063,1	15,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	240 231,3	25,9	198 996,9	20,9	195 135,0	20,4	-3 861,9	-1,9	-45 096,3	-18,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	292 156,0	31,5	319 152,2	33,4	329 430,4	34,5	10 278,2	3,2	37 274,4	12,8
powyżej 10 lat	62 775,0	6,8	52 474,9	5,5	51 997,1	5,4	-477,8	-0,9	-10 777,9	-17,2
I. Zadłużenie krajowe	644 533,1	69,4	672 191,9	70,5	674 399,3	70,7	2 207,3	0,3	29 866,2	4,6
do 1 roku (włącznie)	90 189,1	9,7	98 698,0	10,3	89 851,0	9,4	-8 846,9	-9,0	-338,1	-0,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	164 296,6	17,7	191 435,7	20,1	191 971,9	20,1	536,2	0,3	27 675,2	16,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	180 911,2	19,5	151 956,6	15,9	151 611,3	15,9	-345,3	-0,2	-29 299,8	-16,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	189 919,0	20,5	217 360,4	22,8	228 218,0	23,9	10 857,6	5,0	38 299,0	20,2
powyżej 10 lat	19 217,1	2,1	12 741,3	1,3	12 747,0	1,3	5,7	0,0	-6 470,1	-33,7
1.1. SPW rynkowe	605 711,1	65,2	626 872,7	65,7	627 157,3	65,7	284,6	0,0	21 446,2	3,5
o oprocentowaniu stałym	440 523,2	47,4	449 909,1	47,2	449 920,0	47,1	10,9	0,0	9 396,8	2,1
do 1 roku (włącznie)	53 063,2	5,7	58 008,1	6,1	50 656,8	5,3	-7 351,3	-12,7	-2 406,3	-4,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	116 270,8	12,5	137 142,3	14,4	137 700,3	14,4	558,0	0,4	21 429,5	18,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	124 425,8	13,4	110 712,8	11,6	110 390,4	11,6	-322,4	-0,3	-14 035,4	-11,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	133 208,5	14,3	131 328,0	13,8	138 454,6	14,5	7 126,7	5,4	5 246,2	3,9
powyżej 10 lat	13 555,0	1,5	12 717,9	1,3	12 717,9	1,3	0,0	0,0	-837,1	-6,2
indeksowane	4 543,7	0,5	4 612,7	0,5	4 630,8	0,5	18,2	0,4	87,1	1,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	4 612,7	0,5	4 630,8	0,5	18,2	0,4	4 630,8	-
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 543,7	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-4 543,7	-100,0
o oprocentowaniu zmiennym	160 644,1	17,3	172 351,0	18,1	172 606,5	18,1	255,5	0,1	11 962,4	7,4
do 1 roku (włącznie)	8 644,0	0,9	9 219,7	1,0	6 128,2	0,6	-3 091,5	-33,5	-2 515,8	-29,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	42 649,1	4,6	46 725,9	4,9	46 573,8	4,9	-152,1	-0,3	3 924,8	9,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	52 998,2	5,7	32 525,4	3,4	32 370,1	3,4	-155,3	-0,5	-20 628,0	-38,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	50 700,6	5,5	83 879,9	8,8	87 534,4	9,2	3 654,4	4,4	36 833,8	72,6
powyżej 10 lat	5 652,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-5 652,4	-100,0
1.2. SPW oszczędnościowe	15 392,0	1,7	19 355,4	2,0	19 737,6	2,1	382,2	2,0	4 345,6	28,2
o oprocentowaniu stałym	6 987,0	0,8	7 901,3	0,8	7 948,8	0,8	47,5	0,6	961,8	13,8
do 1 roku (włącznie)	4 057,3	0,4	4 382,1	0,5	4 417,9	0,5	35,8	0,8	360,6	8,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 929,7	0,3	3 519,2	0,4	3 530,9	0,4	11,7	0,3	601,2	20,5
o oprocentowaniu zmiennym	8 405,0	0,9	11 454,1	1,2	11 788,8	1,2	334,7	2,9	3 383,8	40,3
do 1 roku (włącznie)	994,7	0,1	1 124,3	0,1	1 143,8	0,1	19,5	1,7	149,1	15,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 447,1	0,3	4 048,2	0,4	4 166,8	0,4	118,6	2,9	1 719,7	70,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	3 487,2	0,4	4 105,7	0,4	4 220,0	0,4	114,3	2,8	732,8	21,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 466,3	0,2	2 152,5	0,2	2 229,1	0,2	76,6	3,6	762,8	52,0
powyżej 10 lat	9,8	0,0	23,4	0,0	29,2	0,0	5,7	24,5	19,4	198,4
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	23 430,0	2,5	25 963,8	2,7	27 504,4	2,9	1 540,5	5,9	4 074,3	17,4
do 1 roku (włącznie)	23 430,0	2,5	25 963,8	2,7	27 504,4	2,9	1 540,5	5,9	4 074,3	17,4
II. Zadłużenie zagraniczne	283 939,9	30,6	281 944,9	29,5	279 847,2	29,3	-2 097,7	-0,7	-4 092,7	-1,4
do 1 roku (włącznie)	20 177,7	2,2	30 747,4	3,2	29 826,1	3,1	-921,2	-3,0	9 648,4	47,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	58 647,2	6,3	62 631,9	6,6	66 035,0	6,9	3 403,1	5,4	7 387,8	12,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	59 320,1	6,4	47 040,3	4,9	43 523,7	4,6	-3 516,6	-7,5	-15 796,5	-26,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	102 237,0	11,0	101 791,8	10,7	101 212,3	10,6	-579,5	-0,6	-1 024,7	-1,0
powyżej 10 lat	43 557,9	4,7	39 733,6	4,2	39 250,1	4,1	-483,5	-1,2	-4 307,8	-9,9
1. Obligacje zagraniczne	213 102,2	23,0	211 545,4	22,2	211 128,1	22,1	-1 974,2	-0,2	-1 974,2	-0,9
o oprocentowaniu stałym	211 851,0	22,8	210 258,3	22,0	209 838,1	22,0	-420,2	-0,2	-2 012,9	-1,0
do 1 roku (włącznie)	14 604,4	1,6	23 760,8	2,5	22 943,7	2,4	-817,1	-3,4	8 339,3	57,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	44 765,0	4,8	50 048,2	5,2	53 400,1	5,6	3 351,9	6,7	8 635,1	19,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	47 959,2	5,2	37 215,5	3,9	33 964,6	3,6	-3 250,9	-8,7	-13 994,6	-29,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	80 897,3	8,7	77 987,7	8,2	78 159,0	8,2	171,3	0,2	-2 738,3	-3,4
powyżej 10 lat	23 625,0	2,5	21 246,0	2,2	21 370,6	2,2	124,6	0,6	-2 254,4	-9,5
o oprocentowaniu zmiennym	1 251,3	0,1	1 287,1	0,1	1 290,0	0,1	2,9	0,2	38,7	3,1
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	1 287,1	0,1	1 290,0	0,1	2,9	0,2	1 290,0	-
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 251,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 251,3	-100,0
2. Kredyty zagraniczne	70 822,6	7,6	70 399,5	7,4	68 719,1	7,2	-1 680,4	-2,4	-2 103,5	-3,0
o oprocentowaniu stałym	26 745,8	2,9	28 353,8	3,0	28 342,4	3,0	-11,5	0,0	1 596,5	6,0
do 1 roku (włącznie)	4 134,4	0,4	4 180,0	0,4	4 215,4	0,4	35,4	0,8	81,1	2,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	8 667,8	0,9	6 221,3	0,7	6 378,5	0,7	157,3	2,5	-2 289,3	-26,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	3 384,2	0,4	3 615,8	0,4	3 623,9	0,4	8,1	0,2	239,7	7,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	7 540,2	0,8	10 180,1	1,1	10 128,0	1,1	-52,2	-0,5	2 587,7	34,3
powyżej 10 lat	3 019,3	0,3	4 156,6	0,4	3 996,5	0,4	-160,1	-3,9	977,3	32,4
o oprocentowaniu zmiennym	44 076,8	4,7	42 045,7	4,4	40 376,8	4,2	-1 668,9	-4,0	-3 700,0	-8,4
do 1 roku (włącznie)	1 423,9	0,2	1 519,4	0,2	1 376,9	0,1	-142,4	-9,4	-47,0	-3,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 963,1	0,4	6 362,4	0,7	6 256,3	0,7	-106,1	-1,7	2 293,3	57,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	7 976,7	0,9	6 208,9	0,7	5 935,2	0,6	-273,7	-4,4	-2 041,5	-25,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	13 799,4	1,5	13 624,0	1,4	12 925,3	1,4	-698,6	-5,1	-874,1	-6,3
powyżej 10 lat	16 913,6	1,8	14 331,0	1,5	13 883,0	1,5	-448,0	-3,1	-3 030,6	-17,9
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	80,7	-15,0	-99,9
do 1 roku (włącznie)	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	80,7	-15,0	-99,9

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

Wyszczególnienie	XII 2017	XI 2018	XII 2018	zmiana		zmiana	
				XII 2018 – XI 2018		XII 2018 – XII 2017	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 607,3	222 388,8	221 917,8	-471,0	-0,2	-218,6	-0,1
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	154 530,9	156 673,5	156 837,0	163,6	0,1	2 142,6	1,4
1. Dług z tytułu SPW	148 913,4	150 621,9	150 440,7	-181,2	-0,1	1 708,4	1,1
1.1. Rynkowe SPW	145 223,1	146 110,5	145 850,5	-260,0	-0,2	887,4	0,6
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 223,1	146 110,5	145 850,5	-260,0	-0,2	887,4	0,6
1.2. Obligacje oszczędnościowe	3 690,3	4 511,3	4 590,1	78,8	1,7	821,0	22,2
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 617,5	6 051,6	6 396,4	344,8	5,7	434,1	7,7
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	68 076,4	65 715,3	65 080,8	-634,6	-1,0	-2 361,1	-3,5
1. Dług z tytułu SPW	51 092,6	49 306,7	49 099,6	-207,1	-0,4	-1 785,9	-3,5
2. Dług z tytułu kredytów	16 980,2	16 408,6	15 981,2	-427,4	-2,6	-571,6	-3,4
2.1. Bank Światowy	7 015,8	6 774,5	6 754,5	-20,0	-0,3	-241,3	-3,4
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 753,6	9 413,3	9 005,8	-407,4	-4,3	-340,3	-3,5
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	210,8	220,9	220,9	0,0	0,0	10,0	4,8
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	0,0	0,0	0,0	80,3	-3,6	-99,9
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,1709	4,2904	4,3000	0,0	0,2	0,1	2,9

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

Wyszczególnienie	XII 2017	XI 2018	XII 2018	zmiana		zmiana	
				XII 2018 – XI 2018		XII 2018 – XII 2017	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	266 703,0	252 878,8	253 809,2	930,4	0,4	-13 824,2	-5,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	185 141,5	178 153,8	179 375,8	1 222,1	0,7	-6 987,7	-3,8
1. Dług z tytułu SPW	178 411,2	171 272,5	172 060,2	787,8	0,5	-7 138,8	-4,0
1.1. Rynkowe SPW	173 989,9	166 142,6	166 810,5	667,9	0,4	-7 847,3	-4,5
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	173 989,9	166 142,6	166 810,5	667,9	0,4	-7 847,3	-4,5
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 421,3	5 129,8	5 249,8	119,9	2,3	708,5	16,0
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 730,2	6 881,3	7 315,6	434,3	6,3	151,0	2,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	81 561,5	74 725,0	74 433,4	-291,6	-0,4	-6 836,4	-8,4
1. Dług z tytułu SPW	61 213,4	56 066,7	56 155,6	88,8	0,2	-5 146,7	-8,4
2. Dług z tytułu kredytów	20 343,7	18 658,3	18 277,8	-380,5	-2,0	-1 685,4	-8,3
2.1. Bank Światowy	8 405,5	7 703,3	7 725,1	21,9	0,3	-702,2	-8,4
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 685,6	10 703,9	10 300,1	-403,8	-3,8	-981,8	-8,4
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	251,2	252,6	1,5	0,6	-1,4	-0,6
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	4,3	0,0	0,0	0,0	81,3	-4,3	-99,9
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,4813	3,7731	3,7597	0,0	-0,4	0,3	8,4

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