

Zadłużenie Skarbu Państwa 6/2019

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec czerwca 2019 r.

wyniosło **975.114,5 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 1.027,7 mln zł (-0,1%) w czerwcu 2019 r.,
- wzrost o 20.844,8 mln zł (+2,2%) od początku 2019 r.

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

	VI 2019	I-VI 2019
Zmiana zadłużenia SP	-1,0	20,8
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	-0,2	-13,4
1.1. Deficyt budżetu państwa	2,9	5,0
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-3,1	-9,8
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	0,2	-7,8
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	0,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	-0,2	-0,7
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	-2,8	30,9
2.1. Różnice kursowe	-3,7	-2,6
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	0,6	30,4
2.3. Pozostałe czynniki ²⁾ , w tym:	0,3	3,2
- przekazanie SPW uczelniom wyższym i międzynarodowym instytutom naukowym	0,1	3,0
3. Zmiany pozostałego długu SP:	2,0	3,3
3.1. Depozyty JSFP ³⁾	2,0	3,1
3.2. Pozostałe depozyty ⁴⁾	0,0	0,2
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

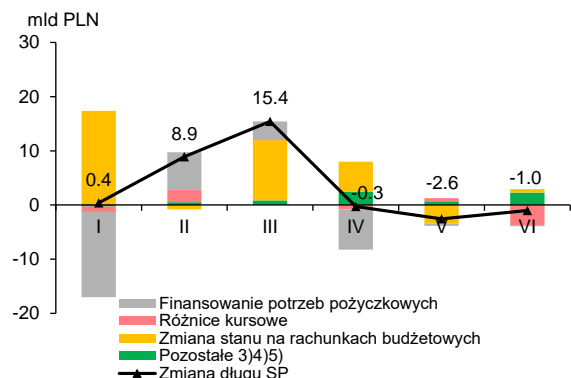
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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

³⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających os. prawną oraz depozyty jednostek sektora general government nienależących do SFP.

⁴⁾ Depozyty sądowe oraz depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

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



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec lipca 2019 r.** wyniosło **ok. 973,3 mld zł**, co oznaczało spadek o 1,8 mld zł (-0,2%) m/m i wzrost o 19,0 mld zł (+2,0%) wobec końca 2018 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 704,3 mld zł,
- **dług w walutach obcych:** ok. 269,0 mld zł (tj. 27,6% całego długu SP).

Spadek zadłużenia w czerwcu 2019 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-0,2 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 2,9 mld zł,
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+0,6 mld zł), związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- różnic kursowych (-3,7 mld zł) – umocnienie wobec EUR o 0,9%, wobec USD o 3,0%, wobec CNY 2,5% i wobec JPY o 2,0% oraz osłabienie wobec CHF o 0,1%.

Wzrost zadłużenia od początku 2019 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-13,4 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 5,0 mld zł, saldzie zarządzania środkami europejskimi -7,8 mld zł oraz saldzie depozytów JSFP i sądowych -9,8 mld zł,
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+30,4 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- różnic kursowych (-2,6 mld zł) – umocnienie wobec EUR o 1,1%, wobec USD o 0,7% i wobec CNY o 0,8% oraz osłabienie wobec CHF o 0,4% i wobec JPY o 1,6%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w czerwcu 2019 r.** wzrosło o 3,0 mld zł, co było wynikiem salda sprzedaży obligacji oszczędnościowych (+0,8 mld zł), salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +0,2 mld zł) i wzrostu pozostałego zadłużenia (+2,0 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
PS0719	-	-1,4
DS1019	-	-0,3
WZ0120	-	-2,2
PS0420	-	-1,8
OK0521	1,0	-
PS1024	1,6	-
WZ0525	1,2	-
WZ0528	0,1	-
DS1029	1,9	-
WS0447	0,03	-

W czerwcu 2019 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 4,0 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Spłata/Wykup
kredyty z MIF*	-	0,1 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-3,7 mld zł).

Od początku 2019 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 26,9 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 6,1 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu długu w EUR (+0,1 mld EUR), spadku długu w CHF (-1,0 mld CHF) przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w USD, JPY i CNY,
- umocnienia złotego (-2,6 mld zł).

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

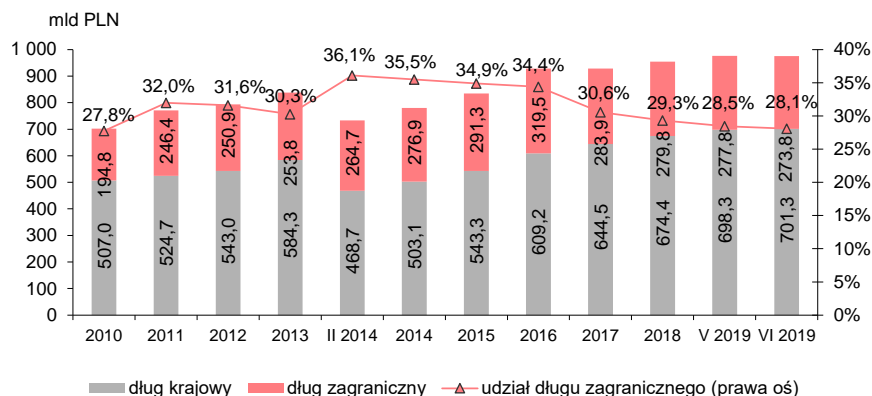
Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	V 2019	struktura V 2019 w %	VI 2019	struktura VI 2019 w %	zmiana VI 2019 – V 2019		zmiana VI 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	976 141,7	100,0	975 114,05	100,0	-1 027,7	-0,11	20 844,8	2,2
I. Zadłużenie krajowe SP	674 422,0	70,7	698 328,9	71,5	701 332,2	71,9	3 003,3	0,4	26 910,2	4,0
1. Dług z tytułu SPW	646 894,9	67,8	669 508,3	68,6	670 501,3	68,8	992,9	0,1	23 606,3	3,6
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	648 147,4	66,4	648 316,4	66,5	169,0	0,0	21 159,1	3,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	627 157,3	65,7	648 147,4	66,4	648 316,4	66,5	169,0	0,0	21 159,1	3,4
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	21 360,9	2,2	22 184,9	2,3	824,0	3,9	2 447,2	12,4
2. Pozostałe zadłużenie SP	27 527,1	2,9	28 820,6	3,0	30 831,0	3,2	2 010,4	7,0	3 303,8	12,0
II. Zadłużenie zagraniczne SP	279 847,2	29,3	277 812,8	28,5	273 781,8	28,1	-4 031,0	-1,5	-6 065,4	-2,2
1. Dług z tytułu SPW	211 128,1	22,1	209 952,6	21,5	206 858,6	21,2	-3 094,0	-1,5	-4 269,5	-2,0
2. Dług z tytułu kredytów	68 719,1	7,2	67 860,2	7,0	66 923,2	6,9	-937,0	-1,4	-1 795,9	-2,6
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 774,9	0,0	-31,6

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	V 2019	struktura V 2019 w %	VI 2019	struktura VI 2019 w %	zmiana VI 2019 – V 2019		zmiana VI 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	976 141,7	100,0	975 114,05	100,0	-1 027,7	-0,1	20 844,8	2,2
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	502 956,8	52,7	547 259,8	56,1	549 433,9	56,3	2 174,2	0,4	46 477,2	9,2
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	277 481,0	29,1	317 061,6	32,5	318 583,8	32,7	1 522,3	0,5	41 102,8	14,8
- instrumenty krajowe	264 143,2	27,7	303 024,7	31,0	304 596,0	31,2	1 571,3	0,5	40 452,8	15,3
- instrumenty zagraniczne	13 337,8	1,4	14 036,8	1,4	13 987,8	1,4	-49,0	-0,3	650,0	4,9
2. Krajowy sektor pozabankowy	225 475,7	23,6	230 198,2	23,6	230 850,1	23,7	651,9	0,3	5 374,4	2,4
- instrumenty krajowe	218 811,4	22,9	222 436,7	22,8	222 989,2	22,9	552,5	0,2	4 177,8	1,9
- instrumenty zagraniczne	6 664,4	0,7	7 761,5	0,8	7 860,9	0,8	99,4	1,3	1 196,5	18,0
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	451 312,5	47,3	428 882,0	43,9	425 680,1	43,7	-3 201,9	-0,7	-25 632,4	-5,7
- instrumenty krajowe	191 467,5	20,1	172 867,4	17,7	173 747,0	17,8	879,5	0,5	-17 720,5	-9,3
- instrumenty zagraniczne	259 845,0	27,2	256 014,5	26,2	251 933,1	25,8	-4 081,4	-1,6	-7 911,9	-3,0

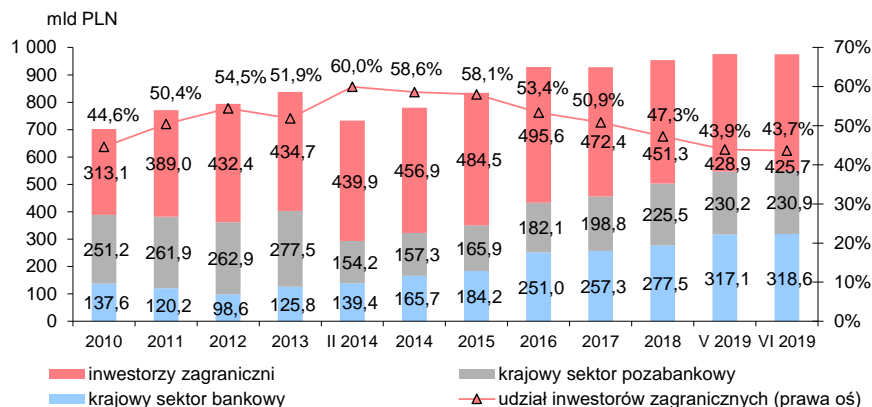
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W czerwcu 2019 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 28,1%, tj. spadł o 0,4 pkt proc. m/m i o 1,2 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Spadek udziału w czerwcu był głównie wynikiem dodatniego salda emisji długu krajowego, przy jednoczesnym spadku długu w walutach obcych w wyniku aprecjacji złotego.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W czerwcu 2019 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 43,7%, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m i spadek o 3,6 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Spadek udziału w czerwcu był wynikiem aprecjacji złotego oraz szybszego tempa przyrostu zadłużenia w krajowych SPW wobec rezydentów niż wobec inwestorów zagranicznych.

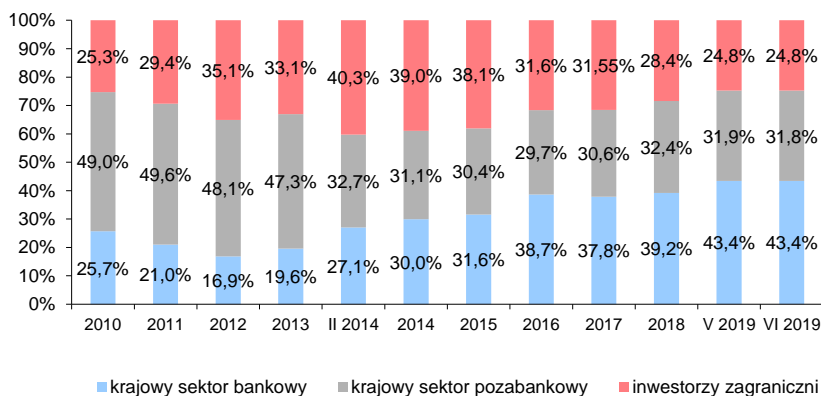
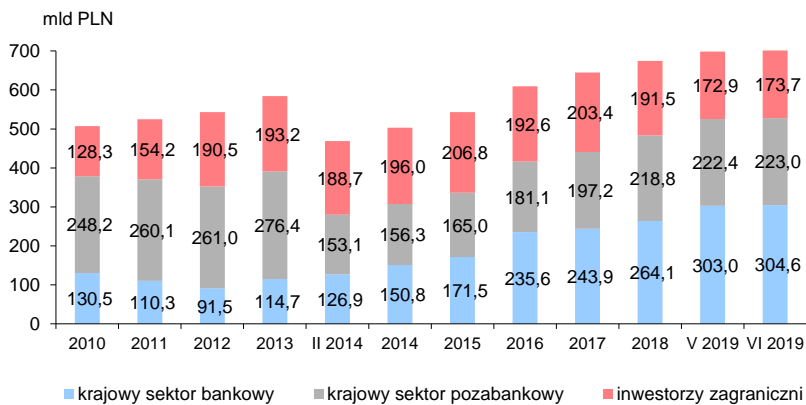


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+2,1 mld zł, w tym banki: +1,6 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +0,6 mld zł) oraz zadłużenia krajowego SP w posiadaniu inwestorów zagranicznych (+0,9 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +40,5 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +4,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -17,7 mld zł.

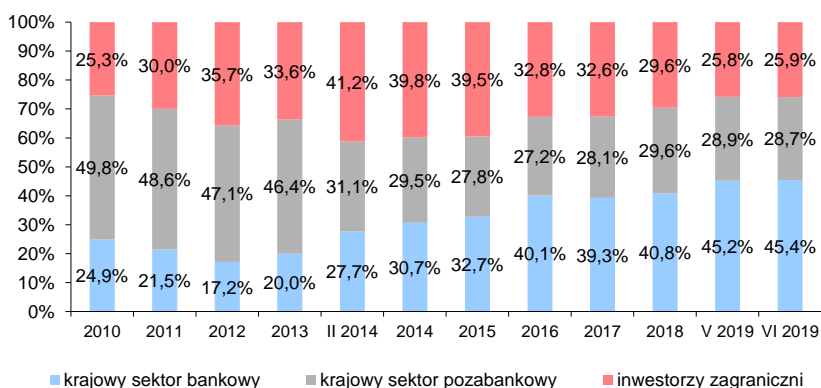
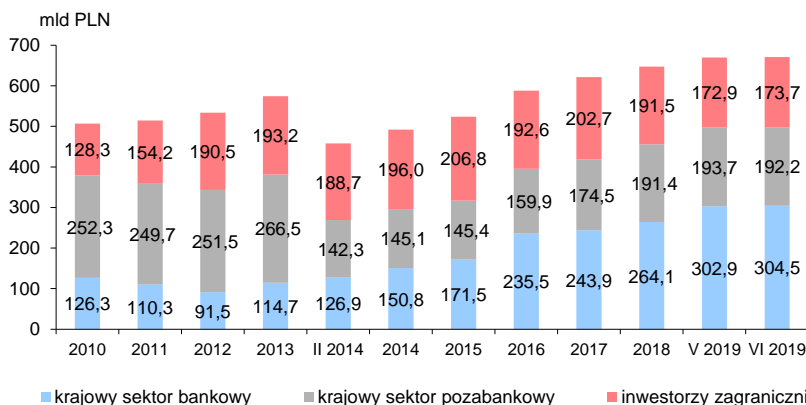


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2019 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 0,1 mld zł (w tym banki: +1,6 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -1,5 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 0,9 mld zł.

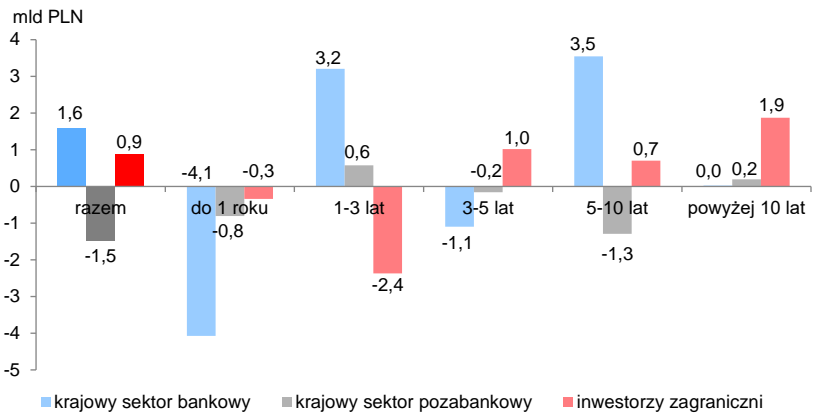
Od początku 2019 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +40,4 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +0,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -17,7 mld zł.



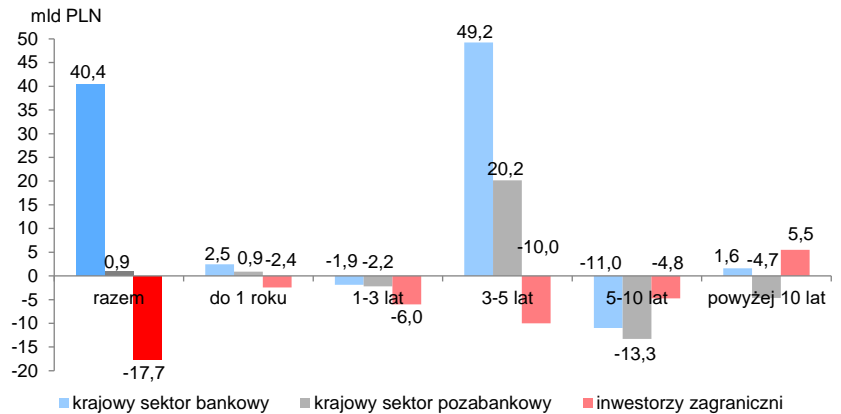
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w czerwcu 2019 r. m/m*

Wzrost zaangażowania banków w krajowe SPW w czerwcu 2019 r. był głównie wypadkową wzrostu zaangażowania w instrumenty o zapadalności od 1 roku do 3 lat oraz o zapadalności od 5 do 10 lat przy redukcji portfela instrumentów do 1 roku. Podmioty z sektora pozabankowego zmniejszyły zaangażowanie w SPW, co było wynikiem głównie spadku zaangażowania w papiery o zapadalności do 1 roku oraz od 3 do 10 lat. Wzrost zaangażowania nierezydentów wynikał przede wszystkim z przyrostu portfela SPW o zapadalności powyżej 3 lat.



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

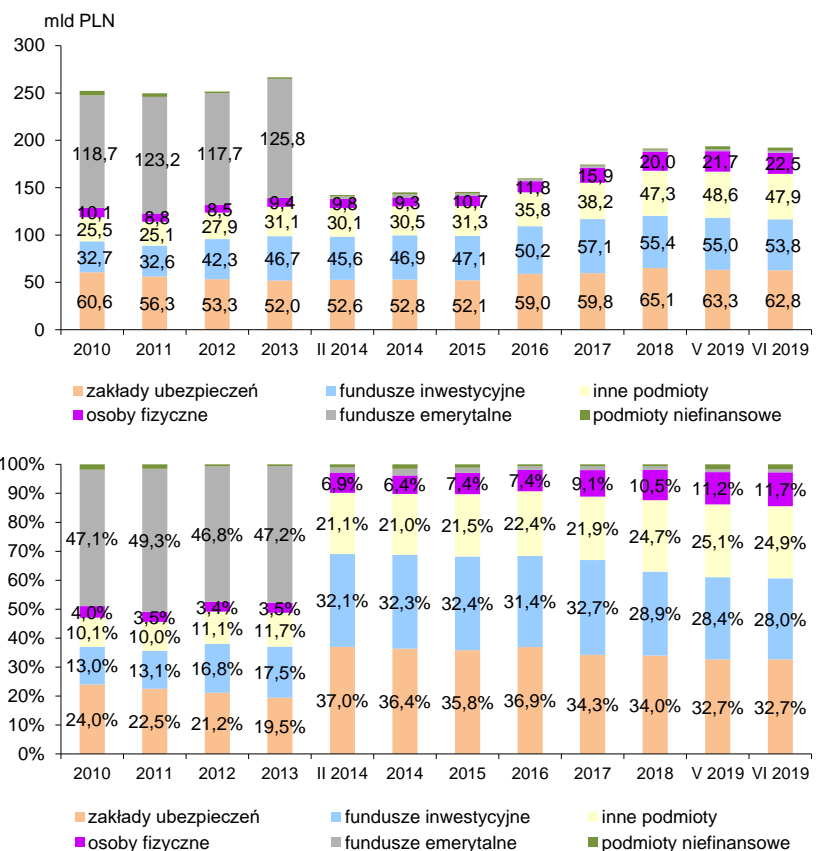
W okresie styczeń-czerwiec 2019 r. banki krajowe zwiększały swoje portfele SPW głównie w instrumentach o zapadalności od 3 do 5 lat. Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o terminach zapadalności do 10 lat.



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

Głównymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (32,7% udziału w czerwcu 2019 r.), fundusze inwestycyjne (28,0%) oraz tzw. inne podmioty (24,9%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział stanowią również osoby fizyczne (11,7%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego spadło o 1,5 mld zł m/m i wzrosło o 0,9 mld zł względem końca 2018 r. Spadek zadłużenia m/m był przede wszystkim wypadkową wzrostu zaangażowania osób fizycznych (+0,8 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (+0,1 mld zł), spadku zaangażowania funduszy inwestycyjnych (-1,2 mld zł m/m), tzw. innych podmiotów (-0,7 mld zł) oraz zakładów ubezpieczeń (-0,5 mld zł).

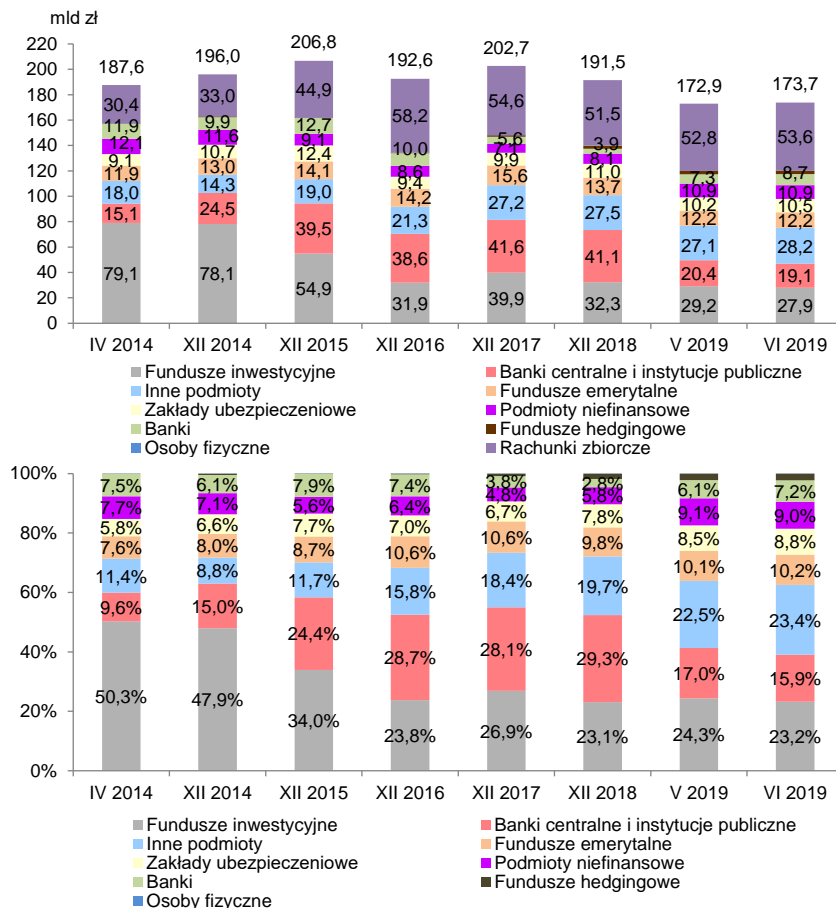


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

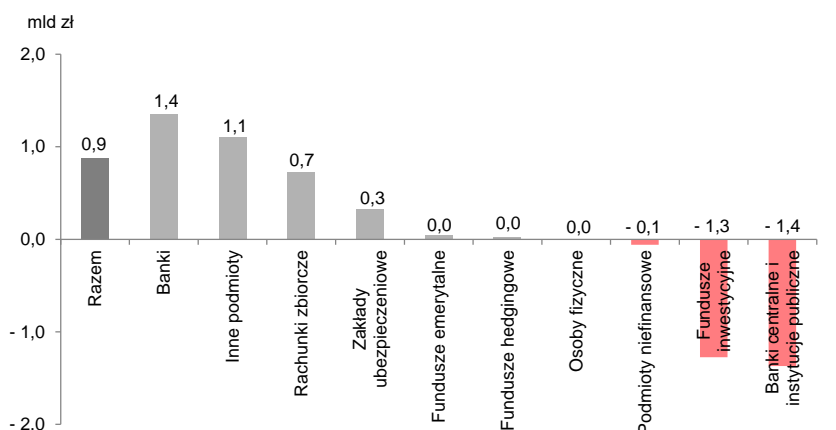
Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (23,2% udziału w czerwcu 2019 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (15,9%), funduszy emerytalnych (10,2%) i zakładów ubezpieczeń (8,8%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (53,6 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



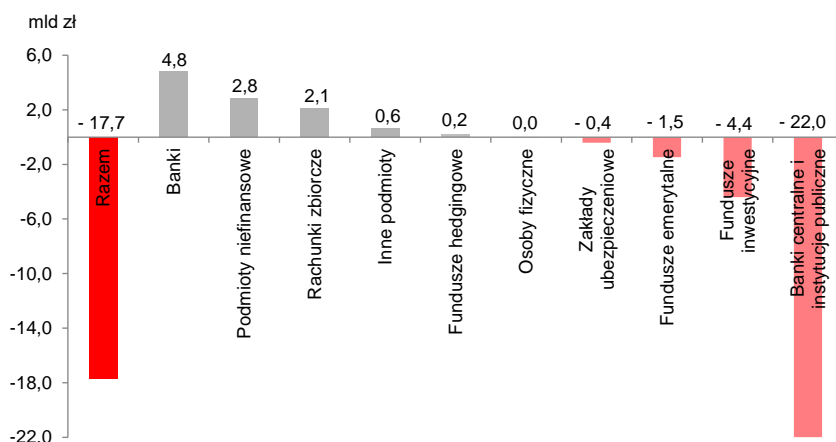
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w czerwcu 2019 r. m/m

W czerwcu 2019 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 0,9 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku banków (+1,4 mld zł), innych podmiotów (+1,1 mld zł) oraz rachunków zbiorczych (+0,7 mld zł). Największy spadek portfela dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (-1,4 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (-1,3 mld zł, głównie ze Zjednoczonych Emiratów Arabskich: -0,6 mld zł oraz Luksemburga: -0,4 mld zł).



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

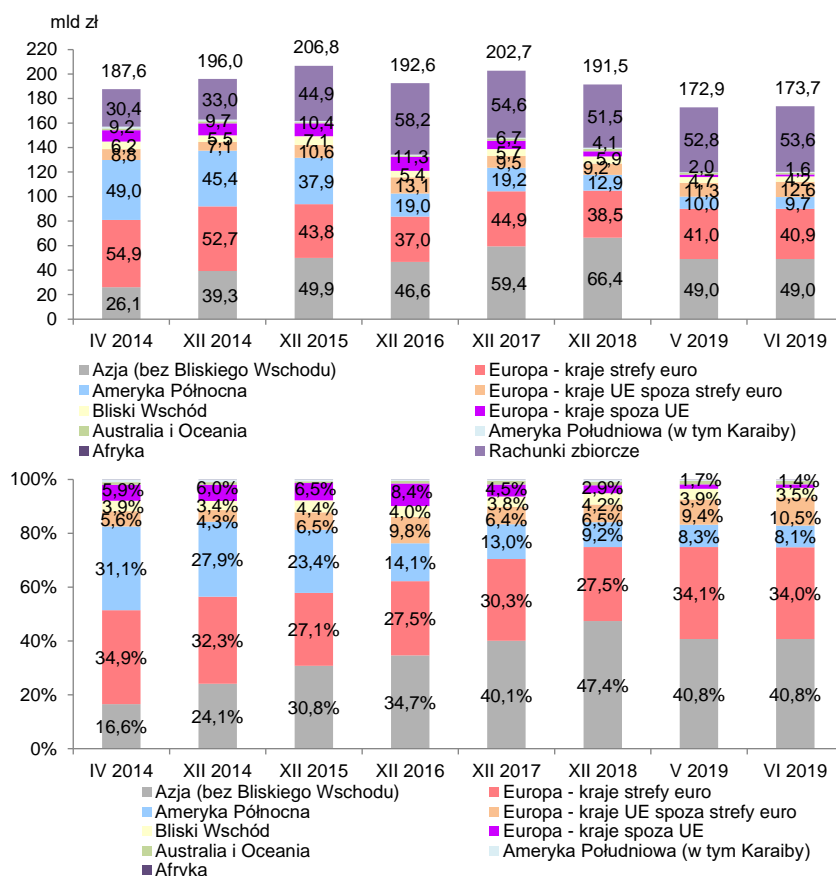
W okresie styczeń-czerwiec 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 17,7 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (-22,0 mld zł, w tym banki centralne z Azji: -18,4 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (-4,4 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie wśród banków (+4,8 mld zł), podmiotów niefinansowych (+2,8 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (+2,1 mld zł).



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

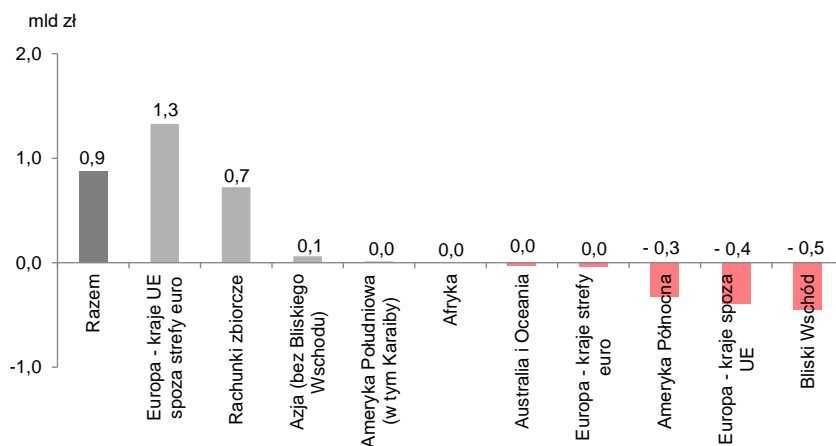
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W czerwcu 2019 r. największy udział w zadłużeniu mieli niezydenci z Azji – 40,8%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 49,0 mld zł, z czego 25,2 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii a 18,0 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli niezydenci z krajów strefy euro: 34,0% (co odpowiadało portfelowi 40,9 mld zł, w tym niezydenci z Luksemburga: 14,9 mld zł, Holandii: 7,4 mld zł, Irlandii: 7,1 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec niezydentów mieli także inwestorzy z krajów UE spoza strefy euro (10,5%, portfel o wartości 12,6 mld zł, z czego 9,7 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 14,7%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



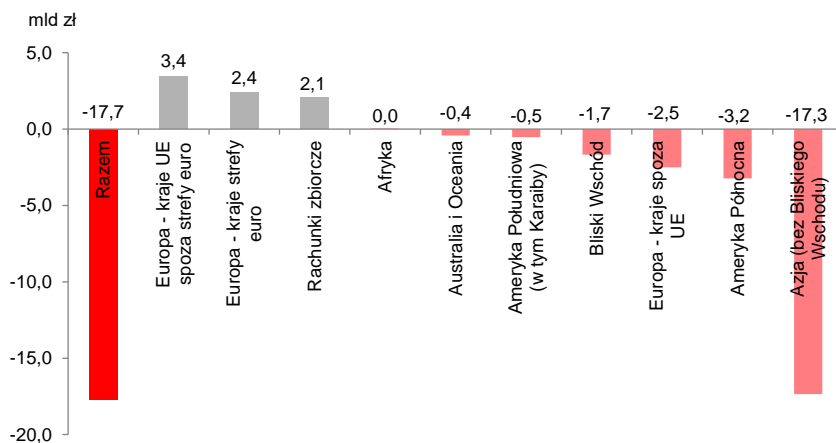
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w czerwcu 2019 r. m/m

W czerwcu 2019 r. do wzrostu zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie portfela inwestorów z UE z krajów spoza strefy euro (+1,3 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (+0,7 mld zł). Zmniejszenie portfela zaobserwowano głównie wśród inwestorów z krajów Bliskiego Wschodu (-0,5 mld zł) oraz z Europy z krajów spoza UE (-0,4 mld zł).



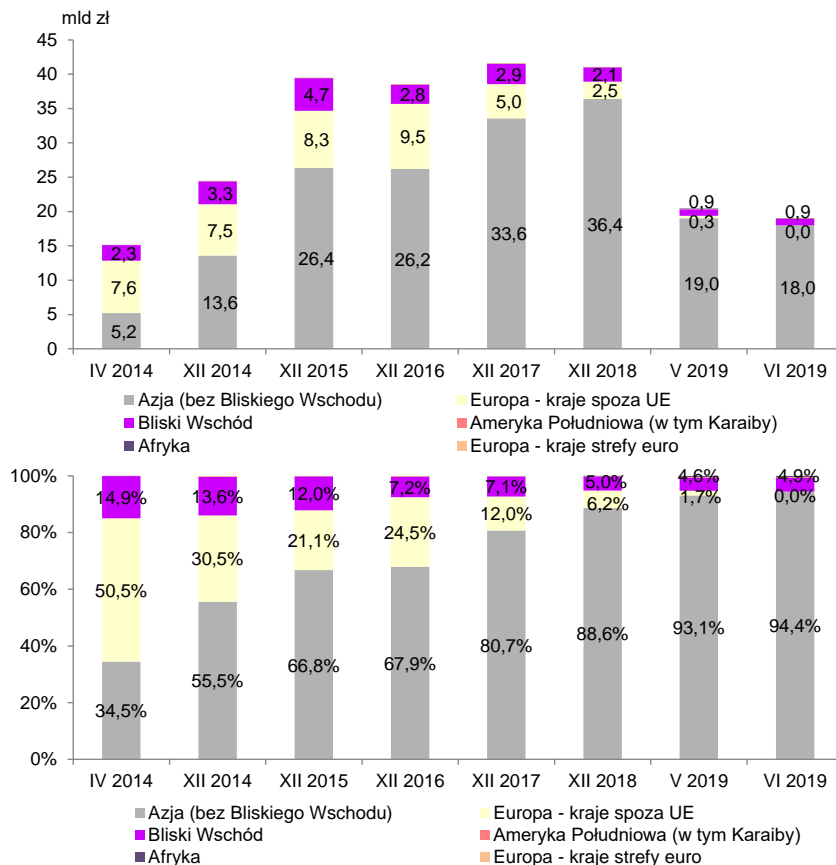
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2019 r.

Od początku 2019 r. do spadku zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela inwestorów z Azji (-17,3 mld zł, za co odpowiada ograniczenie portfela SPW w bankach centralnych i instytucjach publicznych) i inwestorów z Ameryki Północnej (-3,2 mld zł) przy wzroście zaangażowania inwestorów z UE z krajów spoza strefy euro (+3,4 mld zł), inwestorów z UE z krajów strefy euro (+2,4 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (+2,1 mld zł).



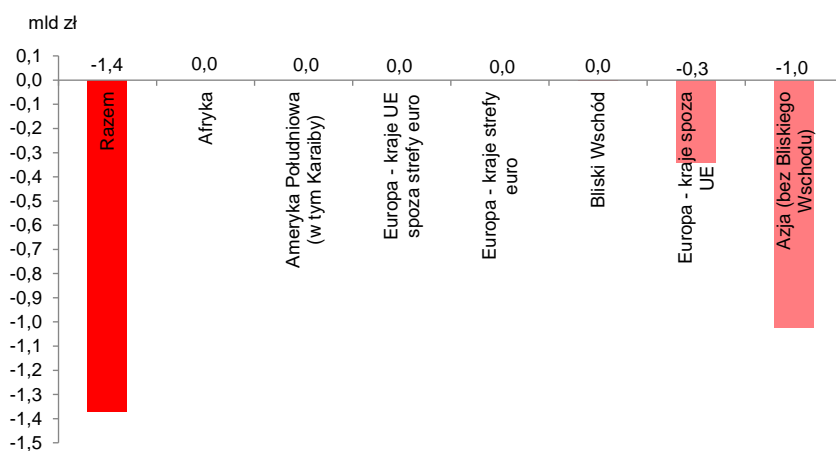
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (94,4% udziału w czerwcu 2019 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (4,9%).



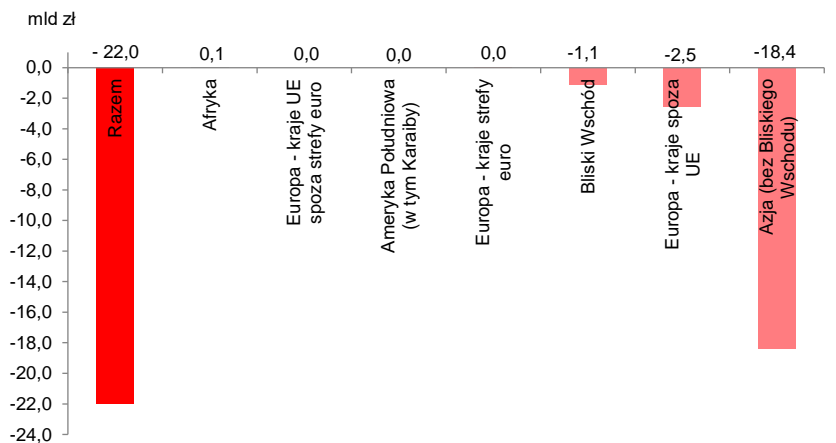
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w czerwcu 2019 r. m/m

W czerwcu 2019 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-1,4 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-1,0 mld zł).



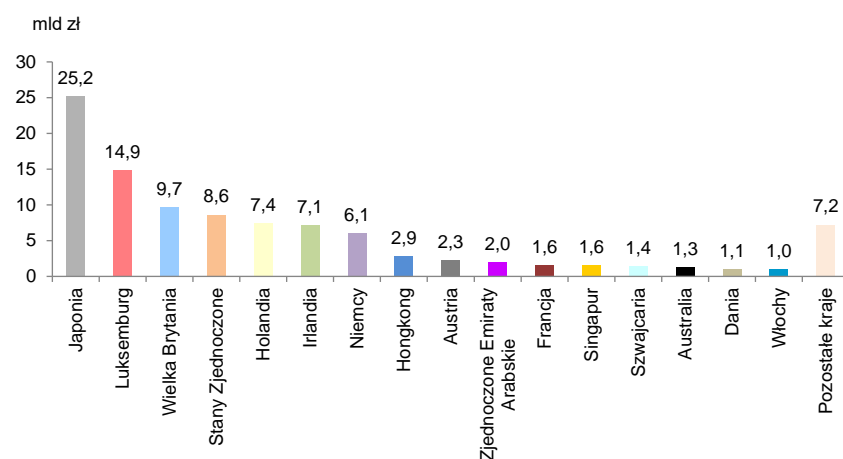
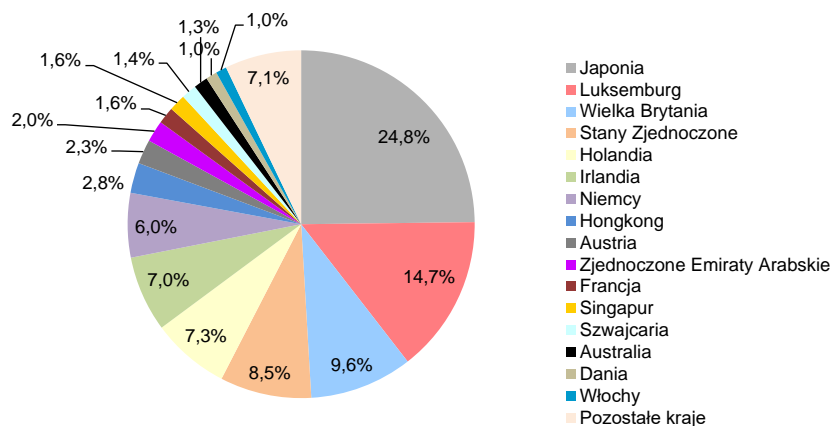
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2019 r

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 22,0 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-18,4 mld zł), krajów europejskich spoza UE (-2,5 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (-1,1 mld zł).



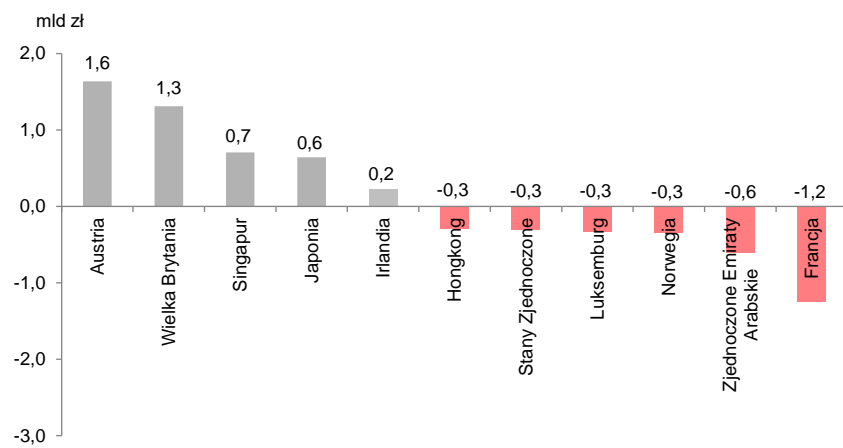
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w czerwcu 2019 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W czerwcu 2019 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 61 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 24,8%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 9,7% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz podmioty niefinansowe: 6,5%), Luksemburga (14,7%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,5% i inne podmioty: 5,3%), Wielkiej Brytanii (9,6%, w tym głównie banki: 4,1% i inne podmioty: 4,0%), Stanów Zjednoczonych (8,5%, w tym głównie inne podmioty: 3,2% i fundusze inwestycyjne: 2,6%), Holandii (7,3%, w tym głównie inne podmioty: 4,8% i podmioty niefinansowe: 1,3%), Irlandii (7,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,6% i inne podmioty: 0,2%) oraz Niemiec (6,0%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,2% i fundusze inwestycyjne: 1,7%).



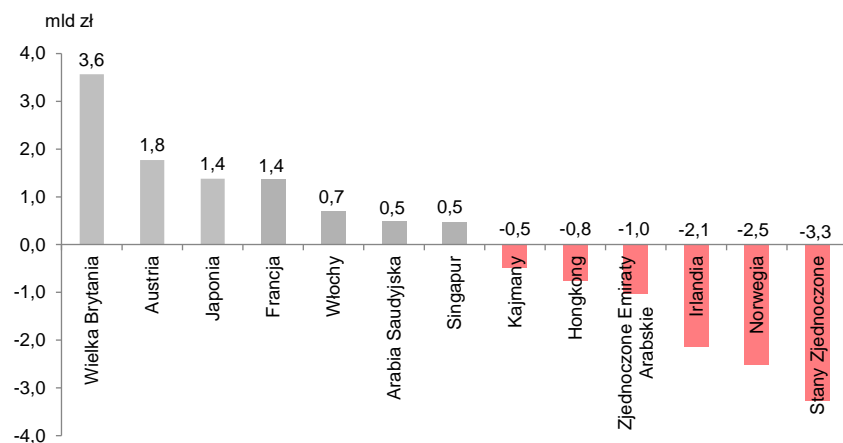
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w czerwcu 2019 r.** m/m

W czerwcu 2019 największe zmiany zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Austrii (1,6 mld zł), Wielkiej Brytanii (1,3 mld zł), Zjednoczonych Emiratów Arabskich (-0,6 mld zł) i Francji (-1,2 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-czerwiec dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Wielkiej Brytanii (3,6 mld zł), Austrii (1,8 mld zł), Japonii (1,4 mld zł) oraz Francji (1,4 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (-3,3 mld zł), Norwegii (-2,5 mld zł) oraz Irlandii (-2,1 mld zł).



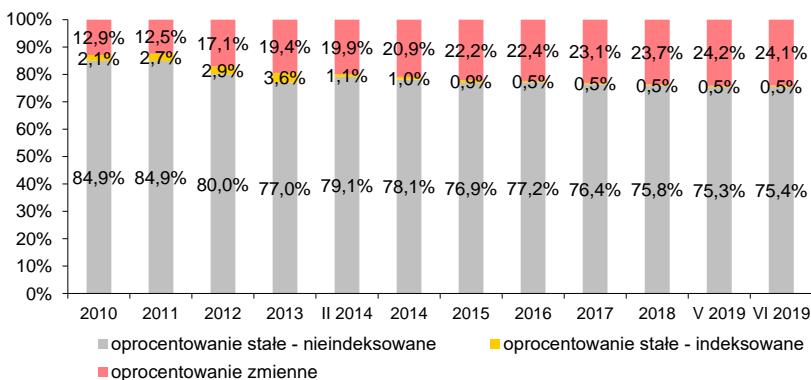
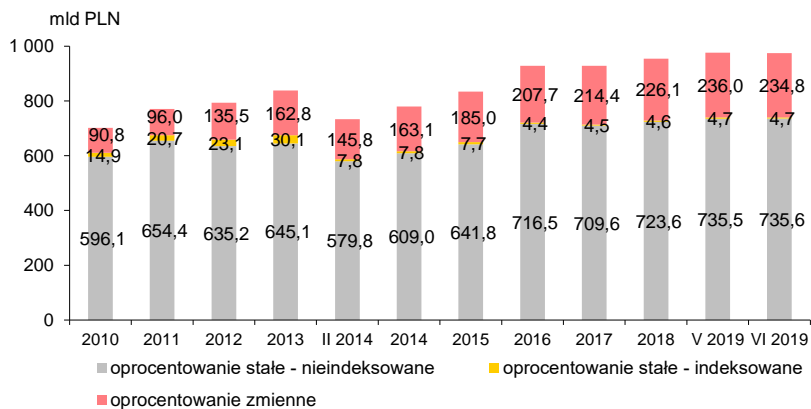
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

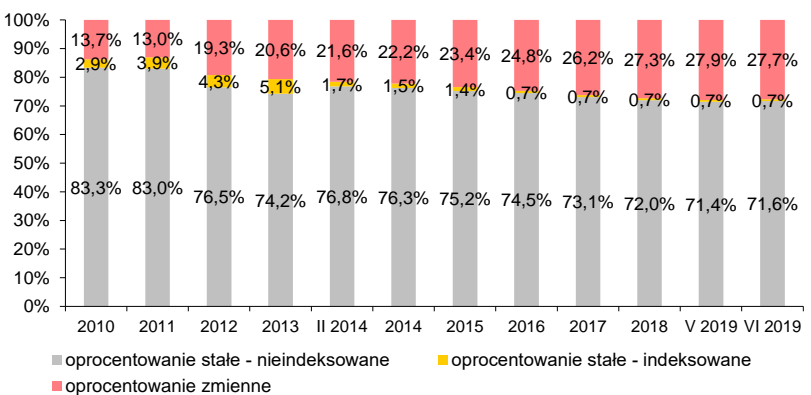
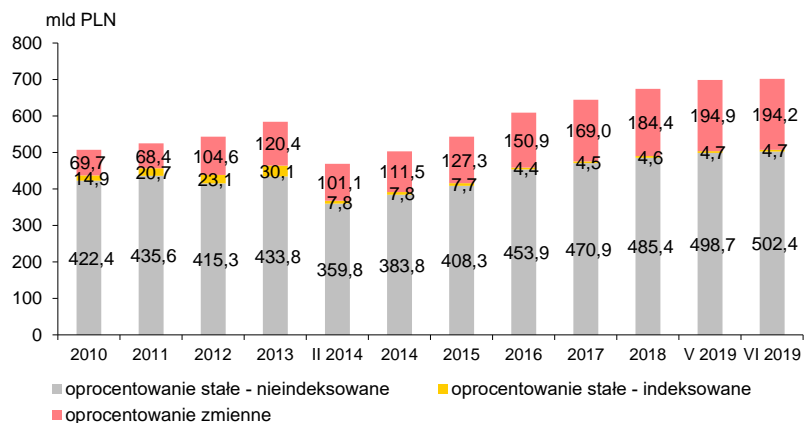
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w czerwcu 2019 r. ich udział wyniósł 75,9%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 24,1%, co oznaczało spadek o 0,1 pkt proc. m/m i wzrost o 0,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



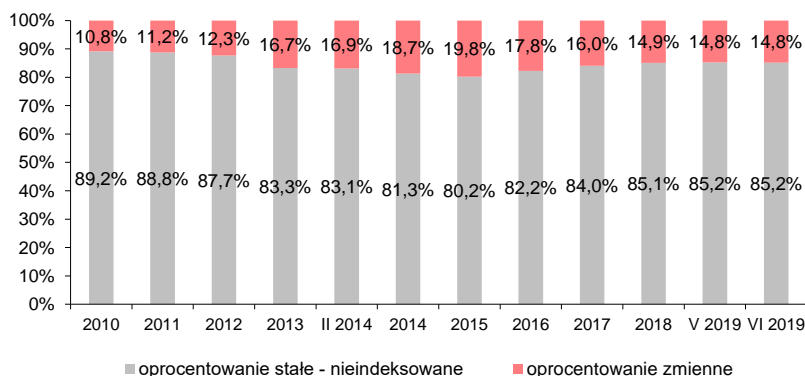
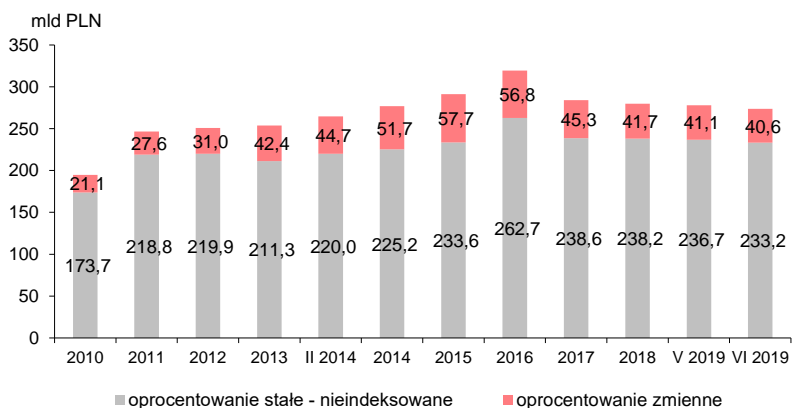
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2019 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 27,7%, tj. spadł o 0,2 pkt proc. m/m i wzrósł o 0,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



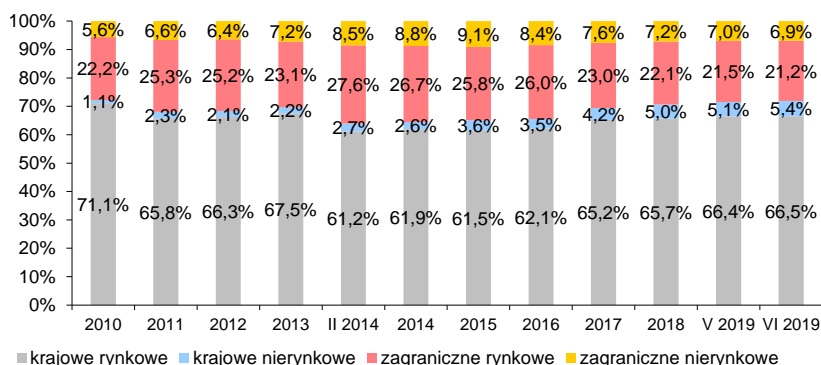
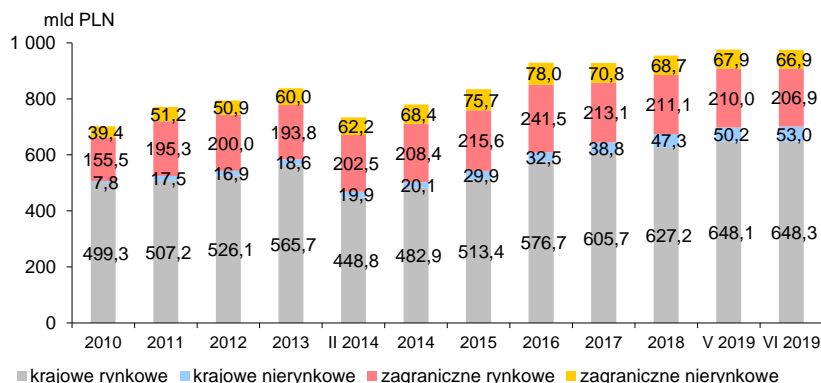
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2019 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 14,8%, tj. pozostał bez zmian m/m. W porównaniu z końcem 2018 r. udział spadł o 0,1 pkt proc.



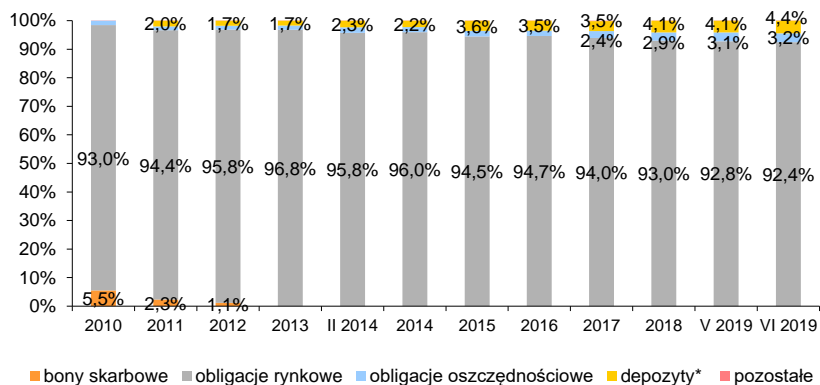
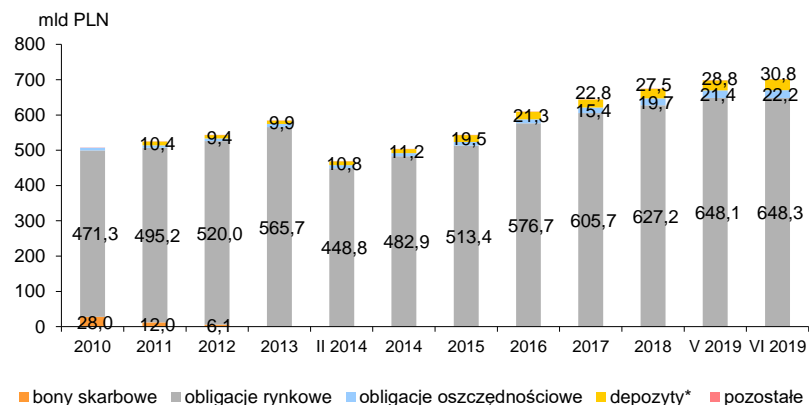
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,7% udziału w czerwcu 2019 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,5%). 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

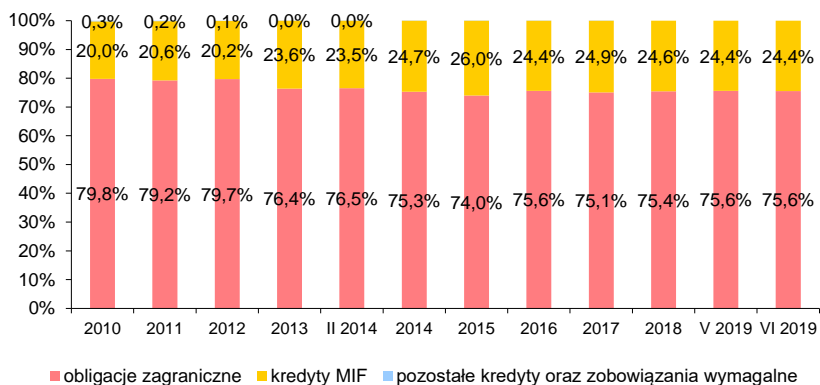
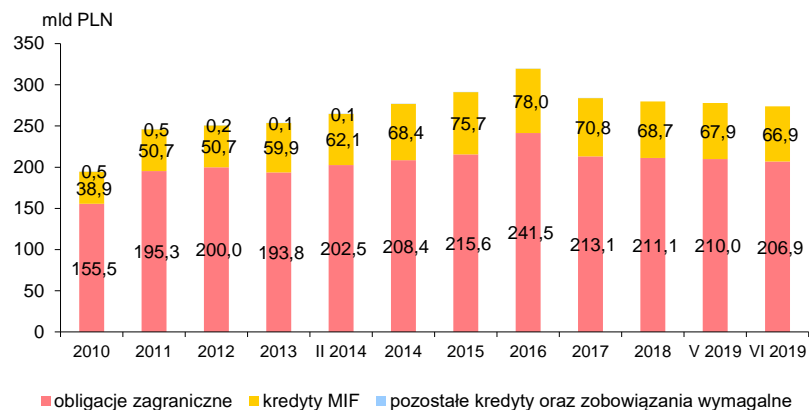
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w czerwcu 2019 r. wyniósł 92,4%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (3,2%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,4%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



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

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

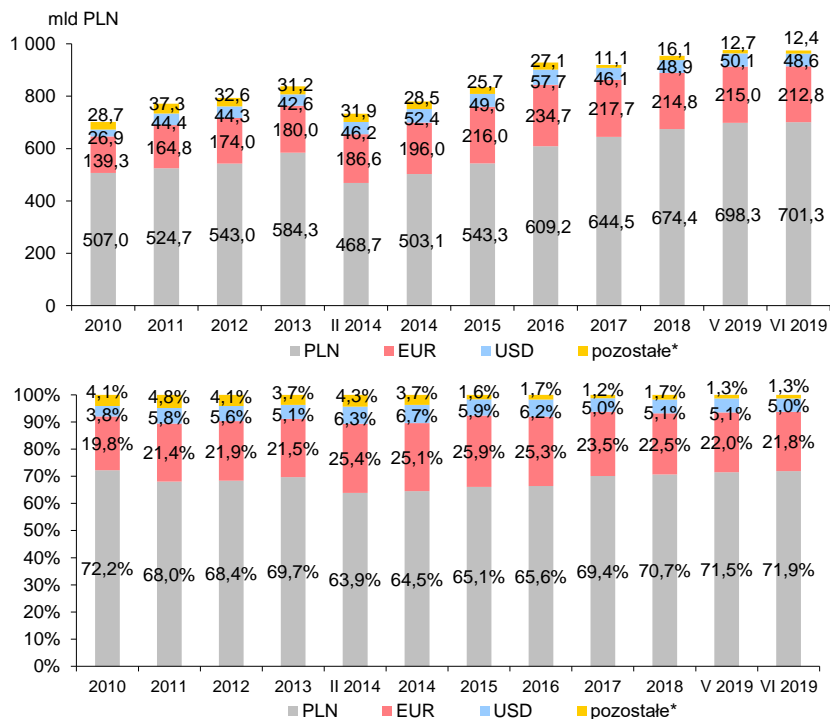
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (75,6% udziału w czerwcu 2019 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (24,4%).



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 czerwcu 2019 r. wyniosło 71,9% wobec 70,7% na koniec 2018 r. i 71,5% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

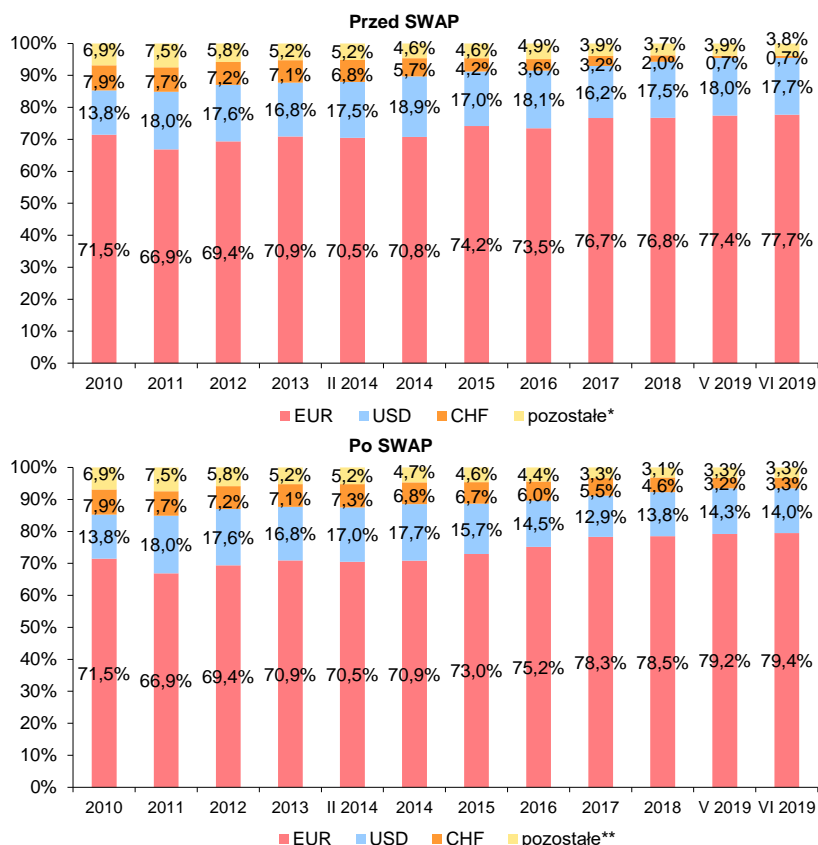
- EUR – spadek o 0,2 pkt proc. m/m i spadek o 0,7 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- USD – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 0,1 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- CHF – bez zmian m/m oraz spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- JPY – brak zmian,
- CNY – brak zmian.



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

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

W czerwcu 2019 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 79,4%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,9 pkt proc. względem końca 2018 r.



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

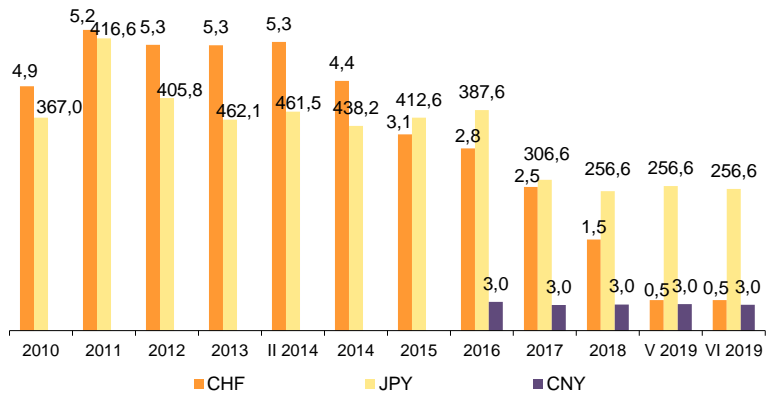
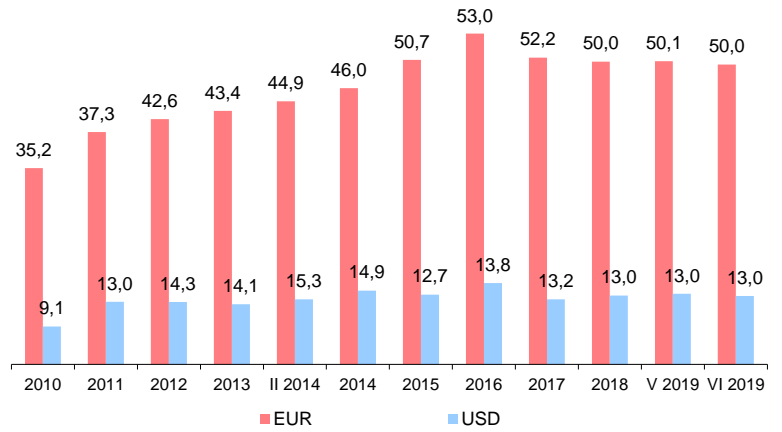
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W czerwcu 2019 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR spadła i wyniosła 50,0 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio: 13,0 mld USD, 256,6 mld JPY, CHF 0,5 mld zł i 3,0 mld CNY.

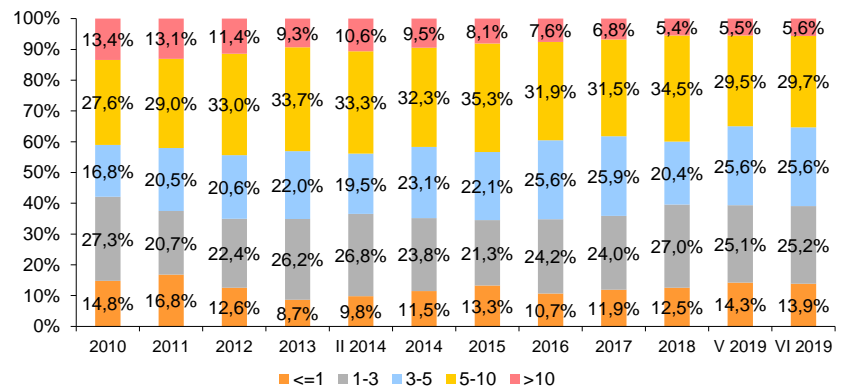
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



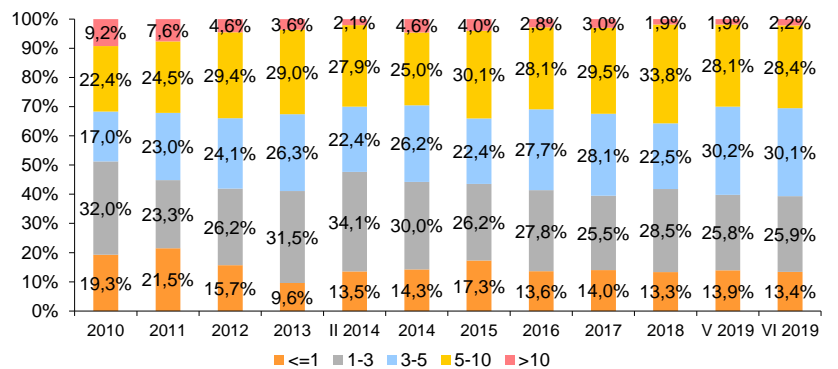
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W czerwcu 2019 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 35,3% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,4 pkt proc. m/m i spadek o 4,6 pkt proc. wobec końca 2018 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 13,9%, tj. spadł o 0,4 pkt proc. m/m i wzrósł o 1,3 pkt proc. wobec końca 2018 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W czerwcu 2019 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 30,6%, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt proc. m/m oraz spadek o 5,2 pkt. proc. względem końca 2018 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 13,4%, tj. spadł o 0,5 pkt proc. m/m w wyniku przeprowadzonych przetargów zamiany i wzrósł o 0,1 pkt proc. wobec końca 2018 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

Na koniec czerwca 2019 r. ATM długu SP wyniosło 5,0 lat (spadek o 0,04 roku m/m oraz wzrost o 0,03 roku w porównaniu do końca 2018 roku) pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat.

ATM krajowej części długu SP wyniosło 4,52 roku i zmalało w czerwcu o 0,03 roku, co było wypadkową starzenia się długu i emisji długu na aukcjach zamiany. ATM długu krajowego pozostało na poziomie zgodnym z celem strategii zarządzania długiem (tzn. zbliżonym do 4,5 roku). ATM zagranicznej części długu SP wyniosło 6,14 roku, tj. zmniejszyło się o 0,07 roku w porównaniu do końca maja br.

ATR zadłużenia SP

W czerwcu 2019 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 3,69 roku (spadek o 0,05 roku m/m i brak zmian wobec końca 2018 r.). Poziom ATR w czerwcu był wynikiem spadku ATR długu krajowego, który wyniósł 3,25 roku (spadek o 0,03 roku m/m), jak i długu w walutach obcych – 4,74 roku (spadek 0,06 roku m/m). Poziom ATR wynikał z kształtowania się ATM i udziału obligacji o zmiennym oprocentowaniu w SPW. ATR długu krajowego pozostawał wewnątrz założonego w strategii zarządzania długiem przedziału wahań 2,8 – 3,8 roku.

Duration* zadłużenia SP

W czerwcu 2019 r. duration długu SP wyniosło 3,58 roku (spadek o 0,05 roku m/m i wzrost 0,13 roku wobec końca 2018 r.). Poziom duration był wynikiem spadku duration długu krajowego (o 0,04 roku m/m do poziomu 3,14 roku), jak i długu w walutach obcych (o 0,06 roku m/m do 4,54 roku) w rezultacie kształtowania się rentowności obligacji skarbowych i wskaźnika ATR.

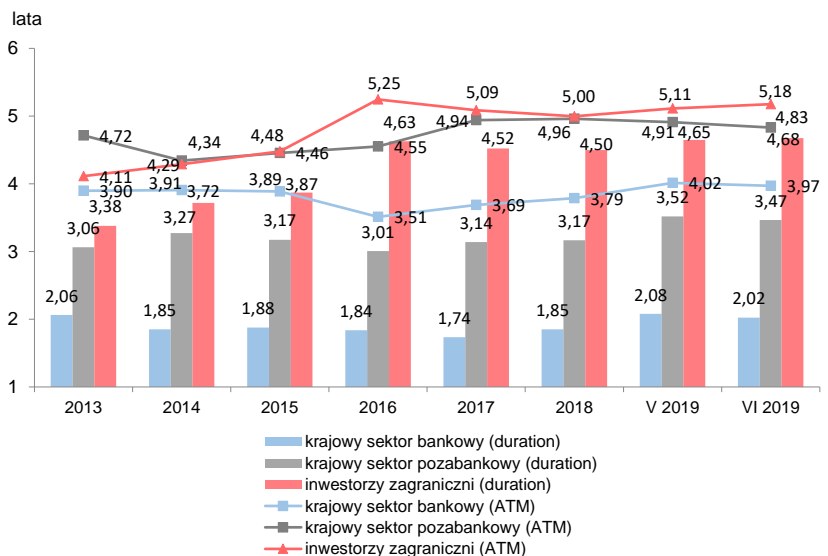
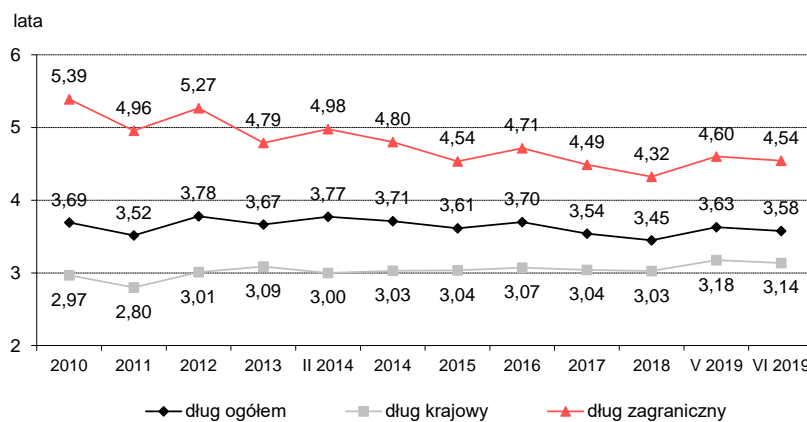
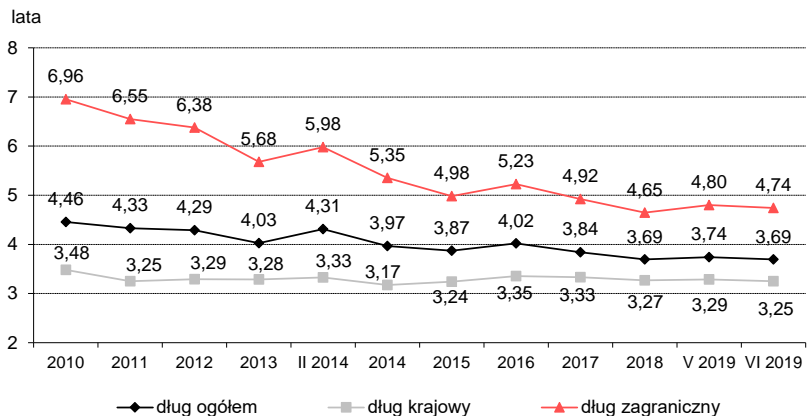
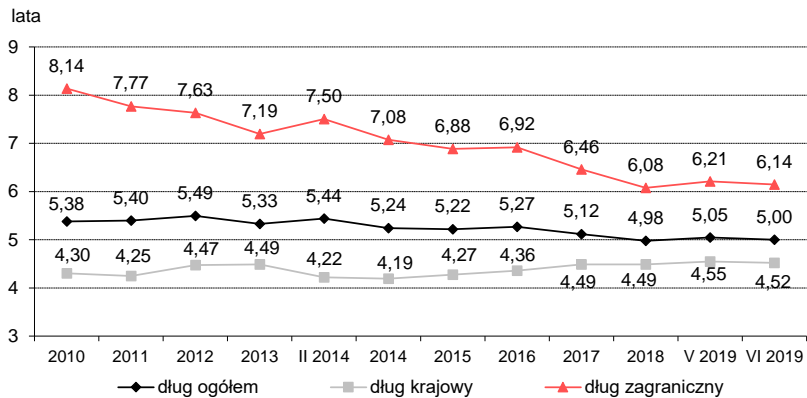
Poziomy ATR i duration wskazują na stabilny poziom ryzyka stopy procentowej zadłużenia SP.

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

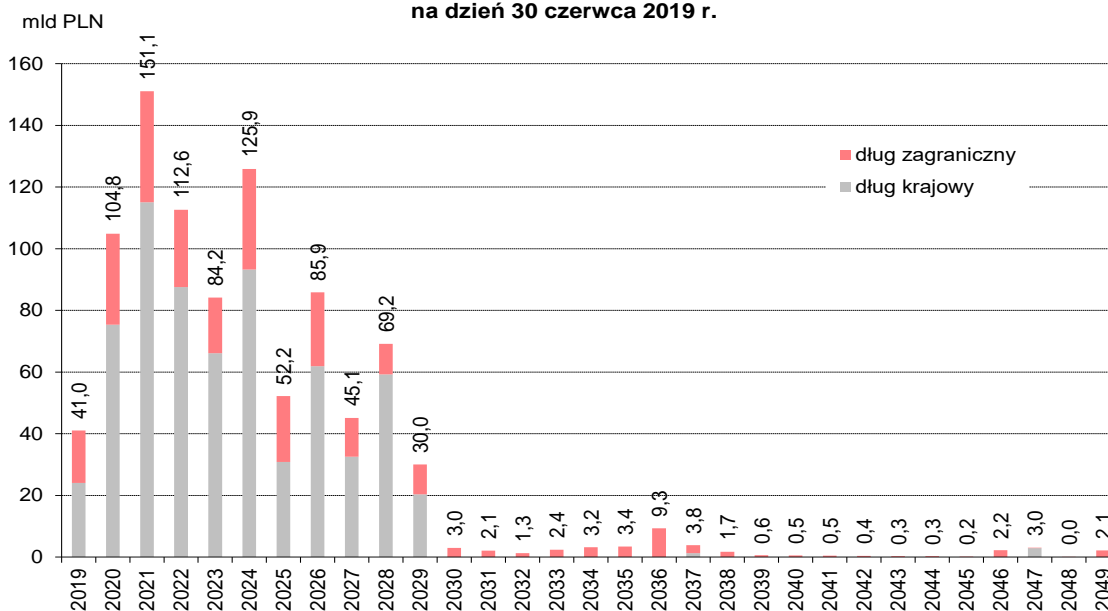
W czerwcu 2019 r. wskaźniki ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosły odpowiednio 5,18 roku (wzrost o 0,07 roku) i 4,68 roku (wzrost o 0,03 roku).

Dla krajowego sektora bankowego ATM oraz duration spadły w czerwcu o 0,05 roku do poziomów odpowiednio 3,97 i 2,02 roku. Tym samym znajdowały się na poziomie wyższym w porównaniu z początkiem roku odpowiednio o 0,18 i 0,17 roku. W przypadku krajowych inwestorów pozabankowych ATM zmalało o 0,08 roku do poziomu 4,83 roku, a duration spadło o 0,5 do poziomu 3,47 roku.

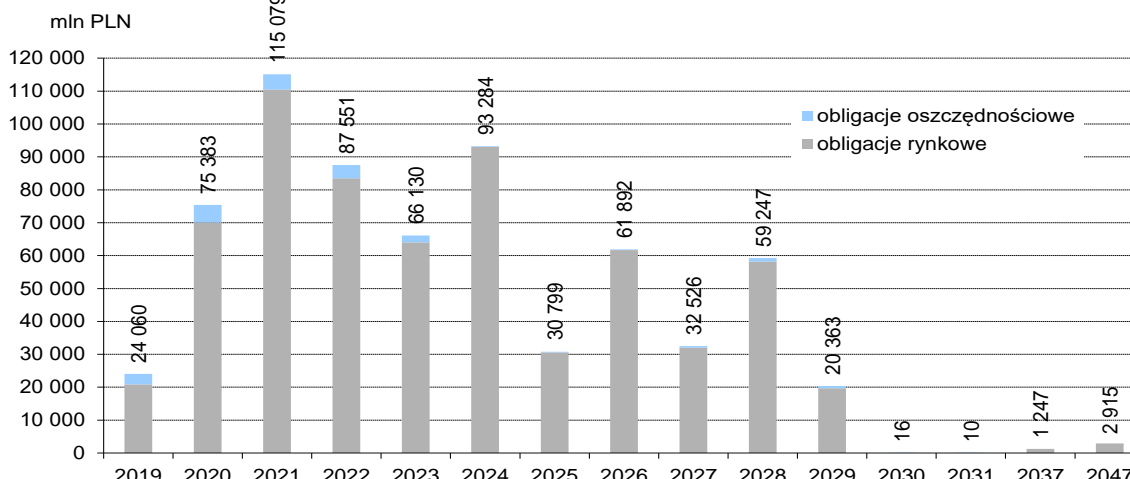
*) bez obligacji indeksowanych



Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r.

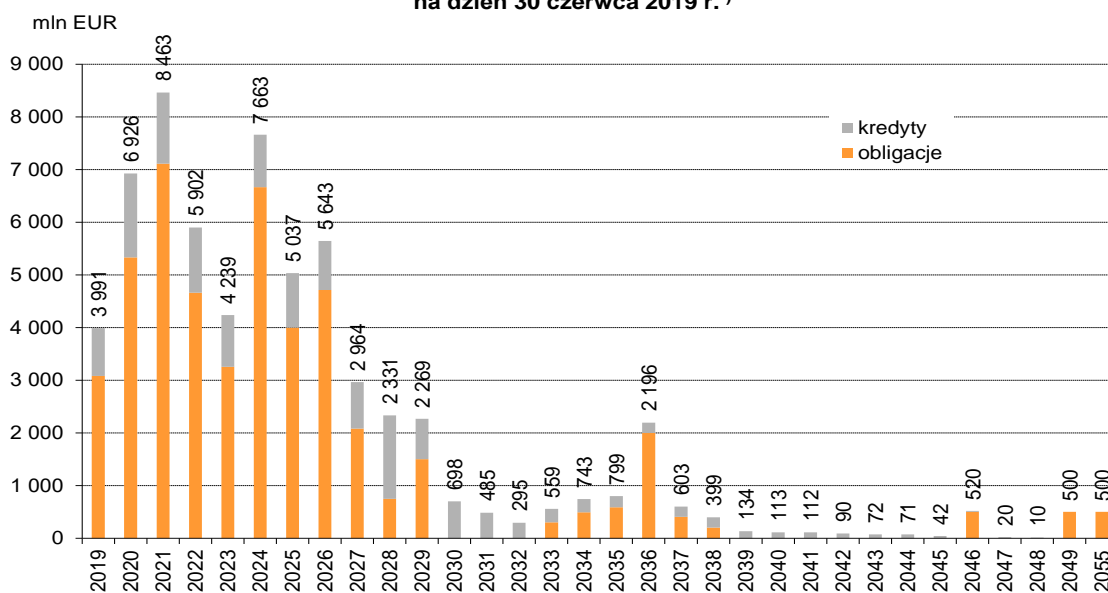


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r.')



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2019 r. – pozostały dług SP - głównie przyjęte depozyty o wartości 29.616 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2020 r. – przyjęte depozyty o wartości 1.215 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r.')



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

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	V 2019	struktura V 2019 w %	VI 2019	struktura VI 2019 w %	zmiana		zmiana	
							VI 2019 – V 2019		VI 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	976 141,7	100,0	975 114,05	100,0	-1 027,7	-0,1	20 844,8	2,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	674 422,0	70,7	698 328,9	71,5	701 332,2	71,9	3 003,3	0,4	26 910,2	4,0
1. Zadłużenie z tytułu SPW	646 894,9	67,8	669 508,3	68,6	670 501,3	68,8	992,9	0,1	23 606,3	3,6
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	648 147,4	66,4	648 316,4	66,5	169,0	0,0	21 159,1	3,4
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	449 920,0	47,1	461 995,6	47,3	463 170,5	47,5	1 174,9	0,3	13 250,5	2,9
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	31 351,5	3,3	26 083,0	2,7	27 106,5	2,8	1 023,4	3,9	-4 245,1	-13,5
obligacje PS	181 365,9	19,0	191 165,2	19,6	189 665,4	19,5	-1 499,9	-0,8	8 299,5	4,6
obligacje DS	174 723,6	18,3	179 118,1	18,3	181 010,9	18,6	1 892,8	1,1	6 287,3	3,6
obligacje WS	62 479,0	6,5	65 629,3	6,7	65 387,8	6,7	-241,5	-0,4	2 908,7	4,7
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 630,8	0,5	4 668,1	0,5	4 718,2	0,5	50,1	1,1	87,3	1,9
obligacje IZ	4 630,8	0,5	4 668,1	0,5	4 718,2	0,5	50,1	1,1	87,3	1,9
oprocentowanie zmienne	172 606,5	18,1	181 483,8	18,6	180 427,7	18,5	-1 056,0	-0,6	7 821,3	4,5
obligacje WZ	170 606,5	17,9	179 483,8	18,4	178 427,7	18,3	-1 056,0	-0,6	7 821,3	4,6
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	21 360,9	2,2	22 184,9	2,3	824,0	3,9	2 447,2	12,4
oprocentowanie stałe	7 948,8	0,8	7 925,4	0,8	8 429,0	0,9	503,6	6,4	480,2	6,0
obligacje OTS	1 164,4	0,1	1 161,1	0,1	1 088,0	0,1	-73,0	-6,3	-76,4	-6,6
obligacje POS	367,6	0,0	0,0	0,0	569,7	0,1	569,7	-	202,0	55,0
obligacje DOS	6 416,7	0,7	6 764,3	0,7	6 771,3	0,7	7,0	0,1	354,6	5,5
oprocentowanie zmienne	11 788,8	1,2	13 435,5	1,4	13 755,9	1,4	320,3	2,4	1 967,0	16,7
obligacje TOZ	564,6	0,1	549,8	0,1	547,0	0,1	-2,8	-0,5	-17,6	-3,1
obligacje COI	6 480,7	0,7	7 861,5	0,8	8 145,3	0,8	283,8	3,6	1 664,6	25,7
obligacje ROS	23,4	0,0	30,4	0,0	31,7	0,0	1,3	4,3	8,2	35,2
obligacje EDO	4 694,2	0,5	4 960,2	0,5	4 996,7	0,5	36,5	0,7	302,5	6,4
obligacje ROD	25,9	0,0	33,7	0,0	35,2	0,0	1,6	4,7	9,3	36,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27 527,1	2,9	28 820,6	3,0	30 831,0	3,2	2 010,4	7,0	3 303,8	12,0
depozyty JSFP*	21 670,5	2,3	22 772,5	2,3	24 771,7	2,5	1 999,2	8,8	3 101,2	14,3
pozostałe depozyty**	5 827,6	0,6	6 012,7	0,6	6 044,6	0,6	31,9	0,5	217,0	3,7
zobowiązania wymagalne	25,5	0,0	31,9	0,0	11,2	0,0	-20,7	-64,8	-14,3	-55,9
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	279 847,2	29,3	277 812,8	28,5	273 781,8	28,1	-4 031,0	-1,5	-6 065,4	-2,2
1. Zadłużenie z tytułu SPW	211 128,1	22,1	209 952,6	21,5	206 858,6	21,2	-3 094,0	-1,5	-4 269,5	-2,0
1.1. Rynkowe SPW	211 128,1	22,1	209 952,6	21,5	206 858,6	21,2	-3 094,0	-1,5	-4 269,5	-2,0
oprocentowanie stałe	209 838,1	22,0	208 665,1	21,4	205 583,0	21,1	-3 082,1	-1,5	-4 255,1	-2,0
EUR	144 789,6	15,2	145 901,5	14,9	144 555,2	14,8	-1 346,3	-0,9	-234,4	-0,2
USD	48 923,1	5,1	50 095,5	5,1	48 583,4	5,0	-1 512,1	-3,0	-339,6	-0,7
CHF	5 724,9	0,6	1 914,7	0,2	1 916,1	0,2	1,4	0,1	-3 808,8	-66,5
JPY	8 756,2	0,9	9 080,3	0,9	8 897,1	0,9	-183,2	-2,0	140,9	1,6
CNY	1 644,3	0,2	1 673,1	0,2	1 631,1	0,2	-42,0	-2,5	-13,2	-0,8
oprocentowanie zmienne	1 290,0	0,1	1 287,5	0,1	1 275,6	0,1	-11,9	-0,9	-14,4	-1,1
EUR	1 290,0	0,1	1 287,5	0,1	1 275,6	0,1	-11,9	-0,9	-14,4	-1,1
2. Kredyty zagraniczne	68 719,1	7,2	67 860,2	7,0	66 923,2	6,9	-937,0	-1,4	-1 795,9	-2,6
oprocentowanie stałe	28 342,4	3,0	28 044,2	2,9	27 583,7	2,8	-460,4	-1,6	-758,6	-2,7
EUR	28 342,4	3,0	28 044,2	2,9	27 583,7	2,8	-460,4	-1,6	-758,6	-2,7
oprocentowanie zmienne	40 376,8	4,2	39 816,0	4,1	39 339,5	4,0	-476,5	-1,2	-1 037,2	-2,6
EUR	40 376,8	4,2	39 816,0	4,1	39 339,5	4,0	-476,5	-1,2	-1 037,2	-2,6
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,01	0,0	0,0	1 774,9	0,0	-31,6

*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną oraz depozyty z jednostek sektora general government nienależące do SFP.

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

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	V 2019	struktura V 2019 w %	VI 2019	struktura VI 2019 w %	zmiana VI 2019 – V 2019		zmiana VI 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	976 141,7	100,0	975 114,1	100,0	-1 027,7	-0,1	20 844,8	2,2
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	502 956,8	52,7	547 259,8	56,1	549 433,9	56,3	2 174,2	0,4	46 477,2	9,2
Krajowy sektor bankowy	277 481,0	29,1	317 061,6	32,5	318 583,8	32,7	1 522,3	0,5	41 102,8	14,8
1. Krajowe SPW	264 075,3	27,7	302 925,7	31,0	304 524,7	31,2	1 599,0	0,5	40 449,4	15,3
1.1. Rynkowe SPW	264 075,3	27,7	302 925,7	31,0	304 524,7	31,2	1 599,0	0,5	40 449,4	15,3
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	13 958,5	1,5	11 849,2	1,2	13 668,7	1,4	1 819,5	15,4	-289,8	-2,1
obligacje PS	80 819,3	8,5	95 223,0	9,8	95 334,5	9,8	111,5	0,1	14 515,2	18,0
obligacje DS	42 477,3	4,5	51 505,4	5,3	53 937,7	5,5	2 432,3	4,7	11 460,4	27,0
obligacje WS	9 110,0	1,0	10 944,4	1,1	9 694,5	1,0	-1 249,9	-11,4	584,4	6,4
obligacje IZ	442,1	0,0	940,3	0,1	433,4	0,0	-506,9	-53,9	-8,7	-2,0
obligacje WZ	117 268,0	12,3	132 463,5	13,6	131 456,0	13,5	-1 007,5	-0,8	14 187,9	12,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	67,9	0,0	99,0	0,0	71,3	0,0	-27,7	-28,0	3,4	5,0
pozostałe depozyty**	67,9	0,0	98,9	0,0	71,3	0,0	-27,6	-27,9	3,4	5,0
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	-98,9	0,0	-50,4
3. Zagraniczne SPW	13 337,8	1,4	14 036,8	1,4	13 987,8	1,4	-49,0	-0,3	650,0	4,9
Krajowy sektor pozabankowy	225 475,7	23,6	230 198,2	23,6	230 850,1	23,7	651,9	0,3	5 374,4	2,4
1. Krajowe SPW	191 360,6	20,1	193 724,3	19,8	192 239,2	19,7	-1 485,1	-0,8	878,6	0,5
1.1. Rynkowe SPW	171 669,6	18,0	172 412,5	17,7	170 103,0	17,4	-2 309,5	-1,3	-1 566,7	-0,9
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	9 679,9	1,0	10 594,6	1,1	11 341,8	1,2	747,2	7,1	1 661,9	17,2
obligacje PS	42 638,3	4,5	47 545,0	4,9	45 845,0	4,7	-1 700,0	-3,6	3 206,7	7,5
obligacje DS	37 995,3	4,0	39 200,6	4,0	38 551,2	4,0	-649,4	-1,7	555,9	1,5
obligacje WS	25 334,9	2,7	26 108,7	2,7	25 664,2	2,6	-444,5	-1,7	329,3	1,3
obligacje IZ	3 092,4	0,3	2 876,4	0,3	3 475,0	0,4	598,6	20,8	382,6	12,4
obligacje WZ	50 928,9	5,3	44 087,2	4,5	43 225,8	4,4	-861,5	-2,0	-7 703,1	-15,1
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 691,0	2,1	21 311,8	2,2	22 136,2	2,3	824,4	3,9	2 445,2	12,4
obligacje OTS	1 163,3	0,1	1 160,2	0,1	1 087,7	0,1	-72,4	-6,2	-75,6	-6,5
obligacje POS	367,6	0,0	0,0	0,0	569,7	0,1	569,7	-	202,1	55,0
obligacje DOS	6 407,0	0,7	6 751,2	0,7	6 758,9	0,7	7,6	0,1	351,8	5,5
obligacje TOZ	564,1	0,1	549,6	0,1	546,8	0,1	-2,7	-0,5	-17,2	-3,1
obligacje COI	6 467,8	0,7	7 845,0	0,8	8 128,0	0,8	283,0	3,6	1 660,2	25,7
obligacje ROS	23,4	0,0	30,4	0,0	31,7	0,0	1,3	4,3	8,2	35,2
obligacje EDO	4 671,9	0,5	4 941,8	0,5	4 978,2	0,5	36,4	0,7	306,3	6,6
obligacje ROD	25,9	0,0	33,7	0,0	35,2	0,0	1,6	4,7	9,3	36,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27 450,8	2,9	28 712,4	2,9	30 750,0	3,2	2 037,6	7,1	3 299,3	12,0
depozyty JSFP*	21 670,5	2,3	22 772,5	2,3	24 771,7	2,5	1 999,2	8,8	3 101,2	14,3
pozostałe depozyty**	5 751,3	0,6	5 904,6	0,6	5 963,6	0,6	59,0	1,0	212,4	3,7
zobowiązania wymagalne	25,5	0,0	31,8	0,0	11,2	0,0	-20,6	-64,7	-14,3	-55,9
Inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Zagraniczne SPW	6 664,4	0,7	7 761,5	0,8	7 860,9	0,8	99,4	1,3	1 196,5	18,0
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	451 312,5	47,3	428 882,0	43,9	425 680,1	43,7	-3 201,9	-0,7	-25 632,4	-5,7
1. Krajowe SPW	191 459,0	20,1	172 858,3	17,7	173 737,4	17,8	879,0	0,5	-17 721,6	-9,3
1.1. Rynkowe SPW	191 412,4	20,1	172 809,2	17,7	173 688,7	17,8	879,5	0,5	-17 723,7	-9,3
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	7 713,2	0,8	3 639,2	0,4	2 096,0	0,2	-1 543,3	-42,4	-5 617,2	-72,8
obligacje PS	57 908,2	6,1	48 397,2	5,0	48 485,9	5,0	88,6	0,2	-9 422,4	-16,3
obligacje DS	94 251,0	9,9	88 412,1	9,1	88 522,0	9,1	109,9	0,1	-5 729,0	-6,1
obligacje WS	28 034,1	2,9	28 576,2	2,9	30 029,1	3,1	1 452,9	5,1	1 995,0	7,1
obligacje IZ	1 096,3	0,1	851,4	0,1	809,8	0,1	-41,6	-4,9	-286,6	-26,1
obligacje WZ	2 409,5	0,3	2 933,1	0,3	3 746,0	0,4	812,9	27,7	1 336,5	55,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	46,6	0,0	49,1	0,0	48,7	0,0	-0,4	-0,9	2,0	4,3
obligacje OTS	1,1	0,0	0,9	0,0	0,3	0,0	-0,6	-66,6	-0,8	-73,3
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-79,3
obligacje DOS	9,7	0,0	13,0	0,0	12,4	0,0	-0,6	-4,8	2,7	28,1
obligacje TOZ	0,5	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	-0,1	-32,0	-0,4	-68,4
obligacje COI	12,9	0,0	16,5	0,0	17,3	0,0	0,8	4,8	4,4	33,7
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	22,3	0,0	18,4	0,0	18,5	0,0	0,0	0,3	-3,9	-17,3
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Zagraniczne SPW	191 125,9	20,0	188 154,3	19,3	185 009,9	19,0	-3 144,5	-1,7	-6 116,0	-3,2
3. Kredyty zagraniczne	68 719,1	7,2	67 860,2	7,0	66 923,2	6,9	-937,0	-1,4	-1 795,9	-2,6
Europejski Bank Inwestycyjny	38 725,1	4,1	38 349,1	3,9	37 793,6	3,9	-555,5	-1,4	-931,5	-2,4
Bank Światowy	29 044,2	3,0	28 574,5	2,9	28 225,8	2,9	-348,7	-1,2	-818,4	-2,8
Bank Rozwoju Rady Europy	949,8	0,1	936,6	0,1	903,8	0,1	-32,7	-3,5	-46,0	-4,8
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	8,5	0,0	9,1	0,0	9,6	0,0	0,5	5,6	1,2	13,8

*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną oraz depozyty z jednostek sektora general government nienależące do SFP.

**) 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 2018	struktura XII 2018 w %	V 2019	struktura V 2019 w %	VI 2019	struktura VI 2019 w %	zmiana VI 2019 – V 2019		zmiana VI 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	954 269,3	100,0	976 141,7	100,0	975 114,1	100,0	-1 027,7	-0,1	20 844,8	2,2
do 1 roku (włącznie)	119 699,9	12,5	139 112,3	14,3	135 244,1	13,9	-3 868,2	-2,8	15 544,2	13,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	258 006,9	27,0	245 409,1	25,1	246 111,1	25,2	702,0	0,3	-11 895,8	-4,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	195 135,0	20,4	250 139,6	25,6	249 224,5	25,6	-915,1	-0,4	54 089,5	27,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	329 435,2	34,5	287 761,7	29,5	289 604,0	29,7	1 842,3	0,6	-39 831,2	-12,1
powyżej 10 lat	51 992,3	5,4	53 719,0	5,5	54 930,4	5,6	1 211,3	2,3	2 938,0	5,7
I. Zadłużenie krajowe	674 422,0	70,7	698 328,9	71,5	701 332,2	71,9	3 003,3	0,4	26 910,2	4,0
do 1 roku (włącznie)	89 873,8	9,4	97 295,5	10,0	94 091,7	9,6	-3 203,8	-3,3	4 217,9	4,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	191 971,9	20,1	180 450,0	18,5	181 857,9	18,6	1 407,9	0,8	-10 113,9	-5,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	151 611,3	15,9	211 238,5	21,6	210 999,4	21,6	-239,1	-0,1	59 388,1	39,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	228 222,8	23,9	196 223,8	20,1	199 176,7	20,4	2 952,9	1,5	-29 046,1	-12,7
powyżej 10 lat	12 742,2	1,3	13 121,1	1,3	15 206,5	1,6	2 085,3	15,9	2 464,2	19,3
1.1. SPW rynkowe	627 157,3	65,7	648 147,4	66,4	648 316,4	66,5	169,0	0,0	21 159,1	3,4
o oprocentowaniu stałym	449 920,0	47,1	461 995,6	47,3	463 170,5	47,5	1 174,9	0,3	13 250,5	2,9
do 1 roku (włącznie)	50 656,8	5,3	49 180,4	5,0	45 745,2	4,7	-3 435,3	-7,0	-4 911,7	-9,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	137 700,3	14,4	145 831,7	14,9	147 019,5	15,1	1 187,8	0,8	9 319,1	6,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	110 390,4	11,6	113 942,8	11,7	113 679,0	11,7	-263,8	-0,2	3 288,6	3,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	138 454,6	14,5	139 949,1	14,3	141 551,1	14,5	1 602,0	1,1	3 096,5	2,2
powyżej 10 lat	12 717,9	1,3	13 091,6	1,3	15 175,8	1,6	2 084,3	15,9	2 458,0	19,3
indeksowane	4 630,8	0,5	4 668,1	0,5	4 718,2	0,5	50,1	1,1	87,3	1,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 630,8	0,5	4 668,1	0,5	4 718,2	0,5	50,1	1,1	87,3	1,9
o oprocentowaniu zmiennym	172 606,5	18,1	181 483,8	18,6	180 427,7	18,5	-1 056,0	-0,6	7 821,3	4,5
do 1 roku (włącznie)	6 128,2	0,6	13 613,7	1,4	11 423,5	1,2	-2 190,2	-16,1	5 295,4	86,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	46 573,8	4,9	25 965,8	2,7	25 858,1	2,7	-107,7	-0,4	-20 715,7	-44,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	32 370,1	3,4	88 293,2	9,0	88 278,2	9,1	-15,0	0,0	55 908,1	172,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	87 534,4	9,2	53 611,0	5,5	54 867,9	5,6	1 256,9	2,3	-32 666,4	-37,3
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	19 737,6	2,1	21 360,9	2,2	22 184,9	2,3	824,0	3,9	2 447,2	12,4
o oprocentowaniu stałym	7 948,8	0,8	7 925,4	0,8	8 429,0	0,9	503,6	6,4	480,2	6,0
do 1 roku (włącznie)	4 417,9	0,5	4 336,5	0,4	4 786,1	0,5	449,6	10,4	368,2	8,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 530,9	0,4	3 588,9	0,4	3 642,9	0,4	54,0	1,5	112,0	3,2
o oprocentowaniu zmiennym	11 788,8	1,2	13 435,5	1,4	13 755,9	1,4	320,3	2,4	1 967,0	16,7
do 1 roku (włącznie)	1 143,8	0,1	1 344,2	0,1	1 305,9	0,1	-38,3	-2,9	162,2	14,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 166,8	0,4	5 063,6	0,5	5 337,5	0,5	273,9	5,4	1 170,7	28,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 220,0	0,4	4 334,5	0,4	4 324,1	0,4	-10,4	-0,2	104,1	2,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	2 233,9	0,2	2 663,7	0,3	2 757,7	0,3	94,0	3,5	523,8	23,5
powyżej 10 lat	24,4	0,0	29,6	0,0	30,6	0,0	1,1	3,6	6,3	25,7
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27 527,1	2,9	28 820,6	3,0	30 831,0	3,2	2 010,4	7,0	3 303,8	12,0
do 1 roku (włącznie)	27 527,1	2,9	28 820,6	3,0	30 831,0	3,2	2 010,4	7,0	3 303,8	12,0
II. Zadłużenie zagraniczne	279 847,2	29,3	277 812,8	28,5	273 781,8	28,1	-4 031,0	-1,5	-6 065,4	-2,2
do 1 roku (włącznie)	29 826,1	3,1	41 816,8	4,3	41 152,4	4,2	-664,4	-1,6	11 326,3	38,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	66 035,0	6,9	64 959,1	6,7	64 253,2	6,6	-706,0	-1,1	-1 781,9	-2,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	43 523,7	4,6	38 901,1	4,0	38 225,1	3,9	-676,0	-1,7	-5 298,5	-12,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	101 212,3	10,6	91 537,9	9,4	90 427,2	9,3	-1 110,7	-1,2	-10 785,1	-10,7
powyżej 10 lat	39 250,1	4,1	40 597,9	4,2	39 723,9	4,1	-874,0	-2,2	473,8	1,2
1. Obligacje zagraniczne	211 128,1	22,1	209 952,6	21,5	206 858,6	21,2	-3 094,0	-1,5	-4 269,5	-2,0
o oprocentowaniu stałym	209 838,1	22,0	208 665,1	21,4	205 583,0	21,1	-3 082,1	-1,5	-4 255,1	-2,0
do 1 roku (włącznie)	22 943,7	2,4	34 675,0	3,6	34 154,0	3,5	-521,0	-1,5	11 210,3	48,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	53 400,1	5,6	51 298,2	5,3	50 417,3	5,2	-880,9	-1,7	-2 982,9	-5,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	33 964,6	3,6	30 419,8	3,1	29 816,4	3,1	-603,4	-2,0	-4 148,2	-12,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	78 159,0	8,2	68 656,7	7,0	67 844,0	7,0	-812,7	-1,2	-10 315,0	-13,2
powyżej 10 lat	21 370,6	2,2	23 615,5	2,4	23 351,3	2,4	-264,2	-1,1	1 980,7	9,3
o oprocentowaniu zmiennym	1 290,0	0,1	1 287,5	0,1	1 275,6	0,1	-11,9	-0,9	-14,4	-1,1
do 1 roku (włącznie)	1 290,0	0,1	1 287,5	0,1	1 275,6	0,1	-11,9	-0,9	-14,4	-1,1
2. Kredyty zagraniczne	68 719,1	7,2	67 860,2	7,0	66 923,2	6,9	-937,0	-1,4	-1 795,9	-2,6
o oprocentowaniu stałym	28 342,4	3,0	28 044,2	2,9	27 583,7	2,8	-460,4	-1,6	-758,6	-2,7
do 1 roku (włącznie)	4 215,4	0,4	4 110,8	0,4	3 971,0	0,4	-139,7	-3,4	-244,4	-5,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	6 378,5	0,7	6 326,3	0,6	6 409,7	0,7	83,4	1,3	31,1	0,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	3 623,9	0,4	3 630,6	0,4	3 602,8	0,4	-27,8	-0,8	-21,1	-0,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	10 128,0	1,1	9 865,7	1,0	9 700,5	1,0	-165,1	-1,7	-427,4	-4,2
powyżej 10 lat	3 996,5	0,4	4 110,8	0,4	3 899,7	0,4	-211,1	-5,1	-96,8	-2,4
o oprocentowaniu zmiennym	40 376,8	4,2	39 816,0	4,1	39 339,5	4,0	-476,5	-1,2	-1 037,2	-2,6
do 1 roku (włącznie)	1 376,9	0,1	1 743,6	0,2	1 751,8	0,2	8,2	0,5	374,9	27,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	6 256,3	0,7	7 334,6	0,8	7 426,2	0,8	91,6	1,2	1 169,9	18,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 935,2	0,6	4 850,7	0,5	4 805,9	0,5	-44,8	-0,9	-1 129,3	-19,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	12 925,3	1,4	13 015,6	1,3	12 882,7	1,3	-132,9	-1,0	-42,6	-0,3
powyżej 10 lat	13 883,0	1,5	12 871,6	1,3	12 472,9	1,3	-398,7	-3,1	-1 410,1	-10,2
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 774,9	0,0	-31,6
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 774,9	0,0	-31,6

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

Wyszczególnienie	XII 2018	V 2019	VI 2019	zmiana		zmiana	
				VI 2019 – V 2019		VI 2019 – XII 2018	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	221 923,1	227 454,0	229 330,7	1 876,6	0,8	7 407,6	3,3
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	156 842,3	162 719,9	164 941,7	2 221,8	1,4	8 099,4	5,2
1. Dług z tytułu SPW	150 440,7	156 004,4	157 690,8	1 686,4	1,1	7 250,1	4,8
1.1. Rynkowe SPW	145 850,5	151 027,0	152 473,3	1 446,3	1,0	6 622,7	4,5
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 850,5	151 027,0	152 473,3	1 446,3	1,0	6 622,7	4,5
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 590,1	4 977,4	5 217,5	240,1	4,8	627,4	13,7
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 401,7	6 715,6	7 250,9	535,3	8,0	849,3	13,3
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	65 080,8	64 734,1	64 389,0	-345,1	-0,5	-691,8	-1,1
1. Dług z tytułu SPW	49 099,6	48 921,8	48 649,7	-272,0	-0,6	-449,8	-0,9
2. Dług z tytułu kredytów	15 981,2	15 812,3	15 739,2	-73,1	-0,5	-242,0	-1,5
2.1. Bank Światowy	6 754,5	6 658,2	6 638,2	-20,0	-0,3	-116,2	-1,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 005,8	8 935,9	8 888,4	-47,4	-0,5	-117,4	-1,3
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	220,9	218,2	212,6	-5,7	-2,6	-8,3	-3,8
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	1 792,4	0,0	-30,9
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,3000	4,2916	4,2520	0,0	-0,9	0,0	-1,1

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

Wyszczególnienie	XII 2018	V 2019	VI 2019	zmiana		zmiana	
				VI 2019 – V 2019		VI 2019 – XII 2018	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	253 815,3	253 556,5	261 172,6	7 616,1	3,0	7 357,3	2,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	179 381,9	181 393,6	187 843,4	6 449,9	3,6	8 461,6	4,7
1. Dług z tytułu SPW	172 060,2	173 907,3	179 585,7	5 678,4	3,3	7 525,5	4,4
1.1. Rynkowe SPW	166 810,5	168 358,7	173 643,8	5 285,0	3,1	6 833,3	4,1
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	166 810,5	168 358,7	173 643,8	5 285,0	3,1	6 833,3	4,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	5 249,8	5 548,6	5 941,9	393,4	7,1	692,2	13,2
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	7 321,6	7 486,3	8 257,7	771,4	10,3	936,1	12,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 433,4	72 162,9	73 329,2	1 166,3	1,6	-1 104,2	-1,5
1. Dług z tytułu SPW	56 155,6	54 536,0	55 404,6	868,6	1,6	-751,0	-1,3
2. Dług z tytułu kredytów	18 277,8	17 626,9	17 924,6	297,6	1,7	-353,2	-1,9
2.1. Bank Światowy	7 725,1	7 422,3	7 559,9	137,6	1,9	-165,2	-2,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 300,1	9 961,3	10 122,6	161,2	1,6	-177,5	-1,7
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	243,3	242,1	-1,2	-0,5	-10,5	-4,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	1 833,3	0,0	-31,1
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7597	3,8498	3,7336	-0,1	-3,0	0,0	-0,7

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