

## Zadłużenie Skarbu Państwa 5/2019

### Biuletyn miesięczny

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

wyniosło **976.141,7 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 2.575,0 mln zł (-0,3%) w maju 2019 r.,
- wzrost o 21.872,5 mln zł (+2,3%) od początku 2019 r.

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

	V 2019	I-V 2019
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>-2,6</b>	<b>21,9</b>
<b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:</b>	<b>-0,4</b>	<b>-13,2</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	2,1	2,2
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-1,4	-6,8
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	-1,0	-8,0
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	0,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>1)</sup>	0,0	-0,5
<b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b>	<b>-2,8</b>	<b>33,7</b>
2.1. Różnice kursowe	0,6	1,1
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-3,4	29,8
2.3. Pozostałe czynniki <sup>2)</sup> , w tym:	0,1	2,9
- przekazanie SPW uczelniom wyższym i międzynarodowym instytutom naukowym	0,0	2,9
<b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>
3.1. Depozyty JSFP <sup>3)</sup>	0,6	1,1
3.2. Pozostałe depozyty <sup>4)</sup>	0,0	0,2
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

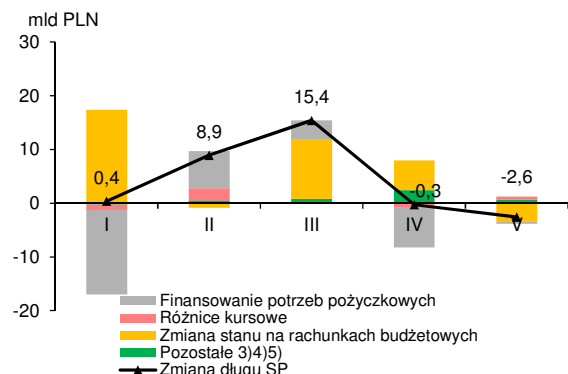
<sup>1)</sup> Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

<sup>2)</sup> Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back

<sup>3)</sup> Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających os. prawną

<sup>4)</sup> Depozyty sądowe oraz depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

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



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec czerwca 2019 r.** wyniosło **ok. 975,1 mld zł**, co oznaczało spadek o 1,0 mld zł (-0,1%) m/m i wzrost o 20,9 mld zł (+2,2%) wobec końca 2018 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 701,4 mld zł,
- **dług w walutach obcych:** ok. 273,8 mld zł (tj. 28,1% całego długu SP).

**Spadek zadłużenia w maju 2019 r.** był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-0,4 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 2,1 mld zł,
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-3,4 mld zł),
- różnic kursowych (+0,6 mld zł) – osłabienie wobec EUR o 0,01%, wobec USD o 0,5%, wobec CHF o 1,8% i wobec JPY o 3,0% oraz umocnienie wobec CNY o 1,9%.

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

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-13,2 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 2,2 mld zł, salda zarządzania środkami europejskimi (-8,0 mld zł) oraz salda depozytów JSFP i sądowych (-6,8 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+29,8 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- różnic kursowych (+1,1 mld zł) – umocnienie wobec EUR o 0,2% oraz osłabienie wobec USD o 2,4%, wobec CHF o 0,3%, wobec JPY o 3,7% i wobec CNY o 1,8%.

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) w maju 2019 r. wzrosło o 1,3 mld zł, co było wynikiem salda sprzedaży obligacji oszczędnościowych (+0,5 mld zł), wzrostu pozostałego zadłużenia (+0,6 mld zł) i salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +0,2 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
PS0719	-	-2,7
DS1019	-	-1,3
WZ0120	-	-1,2
PS0420	-	-2,9
OK0521	0,5	-
PS1024	3,6	-
WZ0524	0,7	-
WZ0525	1,0	-
WZ0528	1,0	-
DS1029	1,5	-

**W maju 2019 r. zadłużenie w walutach obcych** spadło o 3,9 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

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

\*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+0,6 mld zł).

**Od początku 2019 r. zadłużenie krajowe SP** wzrosło o 23,9 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 2,0 mld zł, co było wypadkową:

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

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

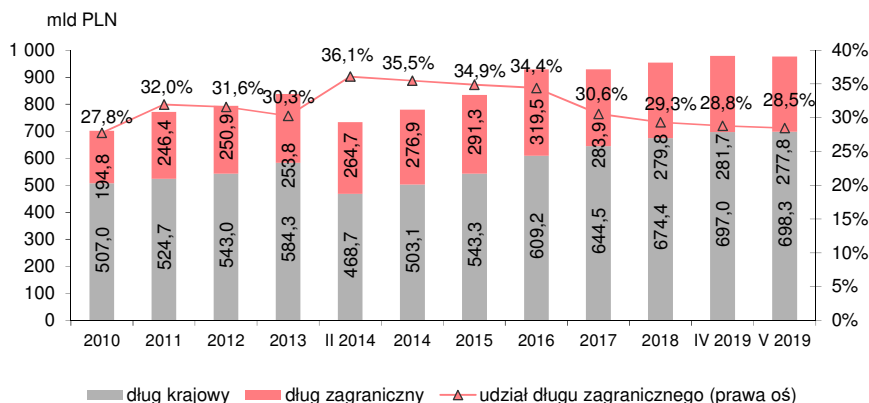
Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	IV 2019	struktura IV 2019 w %	V 2019	struktura V 2019 w %	zmiana V 2019 – IV 2019		zmiana V 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>954 269,3</b>	<b>100,0</b>	<b>978 716,7</b>	<b>100,0</b>	<b>976 141,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-2 575,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>21 872,5</b>	<b>2,3</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>	<b>674 422,0</b>	<b>70,7</b>	<b>696 996,8</b>	<b>71,2</b>	<b>698 328,9</b>	<b>71,5</b>	<b>1 332,1</b>	<b>0,2</b>	<b>23 906,9</b>	<b>3,5</b>
1. Dług z tytułu SPW	646 894,9	67,8	668 764,6	68,3	669 508,3	68,6	743,7	0,1	22 613,4	3,5
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	647 919,1	66,2	648 147,4	66,4	228,3	0,0	20 990,1	3,3
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	627 157,3	65,7	647 919,1	66,2	648 147,4	66,4	228,3	0,0	20 990,1	3,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	20 845,5	2,1	21 360,9	2,2	515,4	2,5	1 623,3	8,2
2. Pozostałe zadłużenie SP	27 527,1	2,9	28 232,2	2,9	28 820,6	3,0	588,4	2,1	1 293,5	4,7
<b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>	<b>279 847,2</b>	<b>29,3</b>	<b>281 719,9</b>	<b>28,8</b>	<b>277 812,8</b>	<b>28,5</b>	<b>-3 907,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2 034,4</b>	<b>-0,7</b>
1. Dług z tytułu SPW	211 128,1	22,1	213 162,8	21,8	209 952,6	21,5	-3 210,2	-1,5	-1 175,5	-0,6
2. Dług z tytułu kredytów	68 719,1	7,2	68 557,1	7,0	67 860,2	7,0	-696,9	-1,0	-858,9	-1,2
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-96,4

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	IV 2019	struktura IV 2019 w %	V 2019	struktura V 2019 w %	zmiana V 2019 – IV 2019		zmiana V 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>954 269,3</b>	<b>100,0</b>	<b>978 716,7</b>	<b>100,0</b>	<b>976 141,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-2 575,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>21 872,5</b>	<b>2,3</b>
<b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>	<b>502 956,8</b>	<b>52,7</b>	<b>545 712,4</b>	<b>55,8</b>	<b>547 259,8</b>	<b>56,1</b>	<b>1 547,3</b>	<b>0,3</b>	<b>44 303,0</b>	<b>8,8</b>
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>277 481,0</b>	<b>29,1</b>	<b>314 842,1</b>	<b>32,2</b>	<b>317 061,6</b>	<b>32,5</b>	<b>2 219,5</b>	<b>0,7</b>	<b>39 580,5</b>	<b>14,3</b>
- instrumenty krajowe	264 143,2	27,7	300 532,1	30,7	303 024,7	31,0	2 492,6	0,8	38 881,5	14,7
- instrumenty zagraniczne	13 337,8	1,4	14 310,0	1,5	14 036,8	1,4	-273,1	-1,9	699,0	5,2
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>225 475,7</b>	<b>23,6</b>	<b>230 870,3</b>	<b>23,6</b>	<b>230 198,2</b>	<b>23,6</b>	<b>-672,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>4 722,5</b>	<b>2,1</b>
- instrumenty krajowe	218 811,4	22,9	222 951,2	22,8	222 436,7	22,8	-514,5	-0,2	3 625,4	1,7
- instrumenty zagraniczne	6 664,4	0,7	7 919,1	0,8	7 761,5	0,8	-157,6	-2,0	1 097,1	16,5
<b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b>	<b>451 312,5</b>	<b>47,3</b>	<b>433 004,3</b>	<b>44,2</b>	<b>428 882,0</b>	<b>43,9</b>	<b>-4 122,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-22 430,5</b>	<b>-5,0</b>
- instrumenty krajowe	191 467,5	20,1	173 513,4	17,7	172 867,4	17,7	-646,0	-0,4	-18 600,0	-9,7
- instrumenty zagraniczne	259 845,0	27,2	259 490,9	26,5	256 014,5	26,2	-3 476,4	-1,3	-3 830,5	-1,5

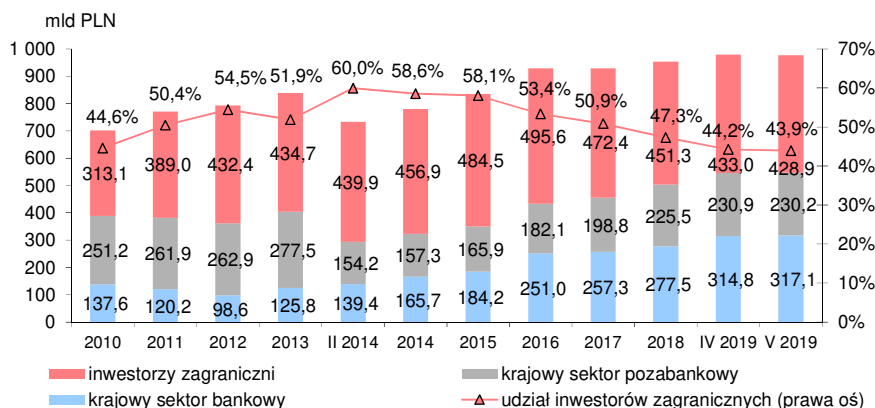
### Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W maju 2019 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 28,5%, tj. spadł o 0,3 pkt proc. m/m i o 0,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Spadek udziału w maju był głównie wynikiem dodatniego salda emisji długu krajowego oraz wykupu obligacji nominowanej w CHF.



### Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W maju 2019 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 43,9%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m i spadek o 3,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Do spadku udziału w maju przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW, przy jednoczesnym wzroście portfela tych instrumentów u inwestorów krajowych.

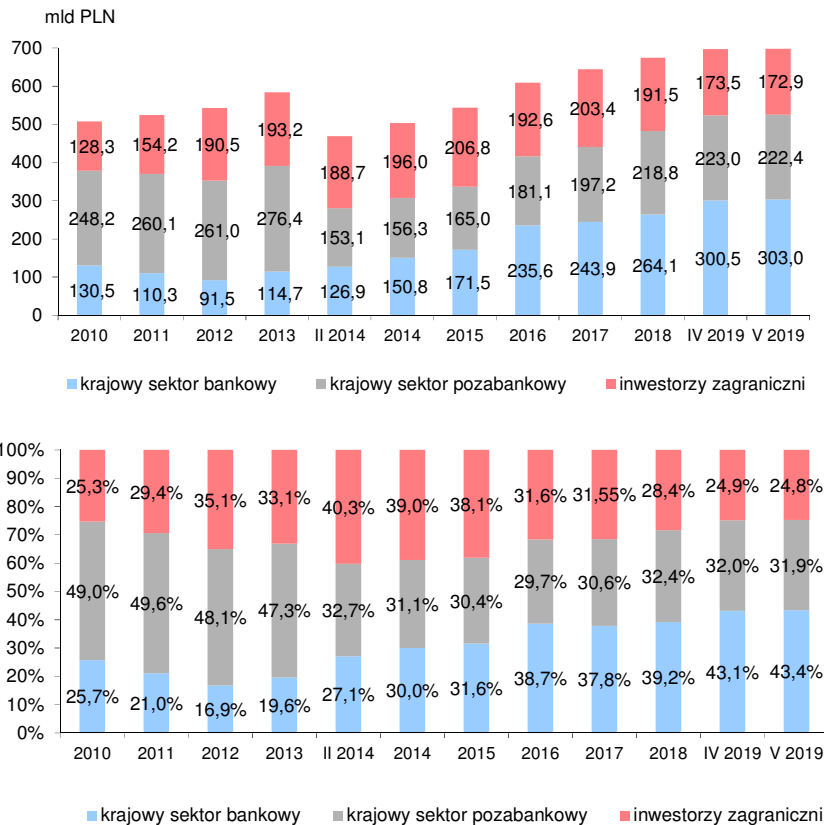


**Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

W maju 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+2,0 mld zł, w tym banki: +2,5 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -0,5 mld zł) oraz spadek zadłużenia krajowego SP w posiadaniu inwestorów zagranicznych (-0,6 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +38,9 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +3,6 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -18,6 mld zł.

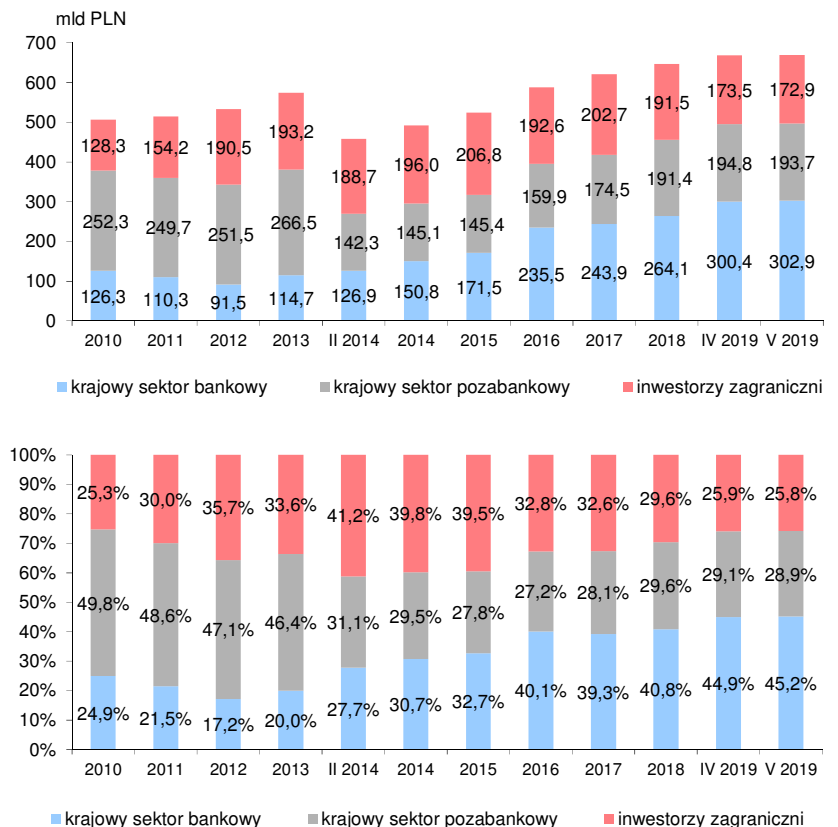


**Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

W maju 2019 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 1,4 mld zł (w tym banki: +2,5 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -1,1 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 0,6 mld zł.

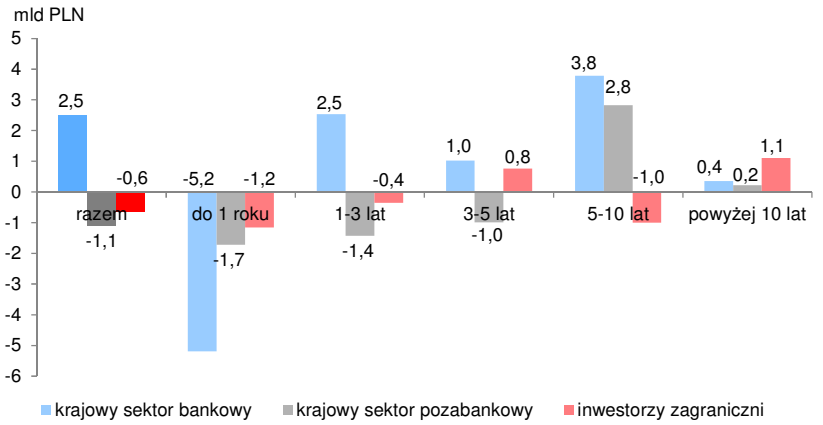
Od początku 2019 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +38,9 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +2,4 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -18,6 mld zł.



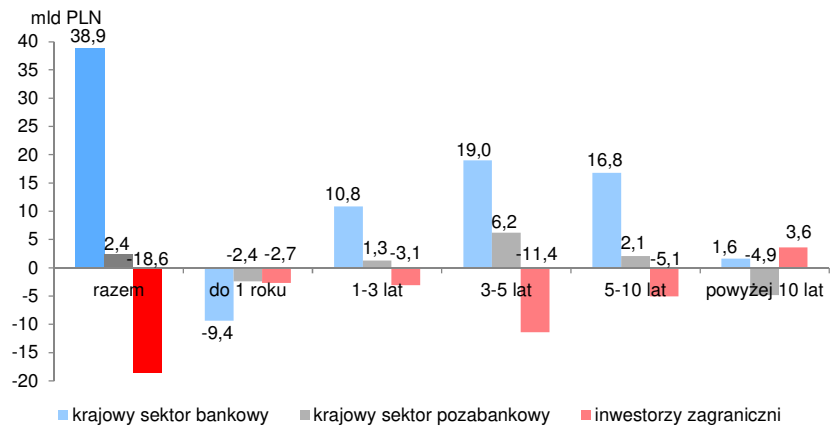
**Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w maju 2019 r. m/m\***

Wzrost zaangażowania banków w krajowe SPW w maju 2019 r. był głównie wypadkową wzrostu zaangażowania w instrumenty o zapadalności od 1 roku do 10 lat przy redukcji portfela instrumentów do 1 roku. Podmioty z sektora pozabankowego zwiększały zaangażowanie w SPW o zapadalnościach powyżej 5 lat, przy spadku zaangażowania w papiery o zapadalności do 5 lat. Spadek zaangażowania nierezydentów wynikał przede wszystkim z redukcji portfela SPW o zapadalności poniżej 3 lat oraz od 5 do 10 lat.



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

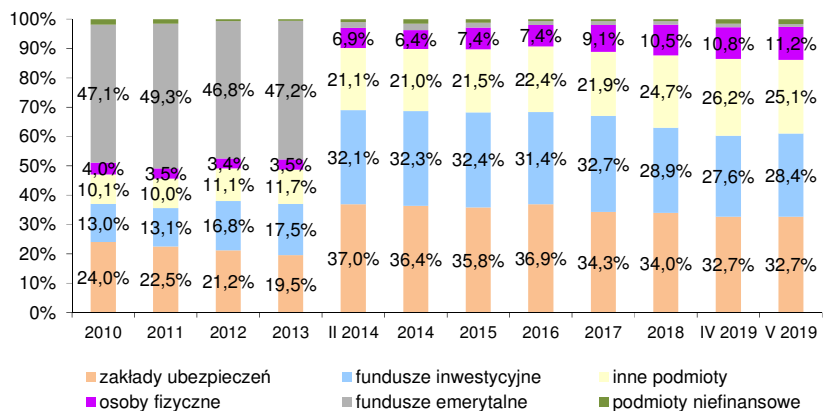
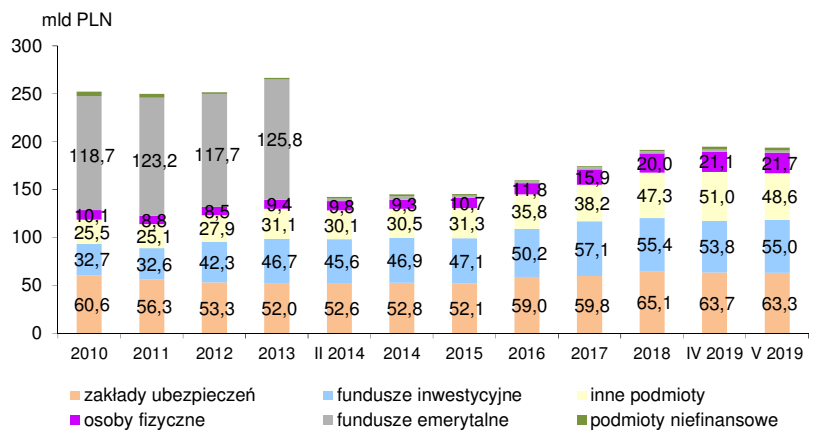
W okresie styczeń-maj 2019 r. banki krajowe oraz krajowi inwestorzy pozabankowi zwiększali swoje portfele SPW głównie w instrumentach o zapadalności od 1 do 10 lat. Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o terminach zapadalności do 10 lat.



**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 maju 2019 r.), fundusze inwestycyjne (28,4%) oraz tzw. inne podmioty (25,1%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (11,2%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego spadło o 1,1 mld zł m/m i wzrosło o 2,4 mld zł względem końca 2018 r. Spadek zadłużenia m/m był przede wszystkim wypadkową wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+1,2 mld zł) oraz osób fizycznych (+0,6 mld zł), spadku zaangażowania zakładów ubezpieczeń (-0,4 mld zł m/m) oraz tzw. innych podmiotów (-2,4 mld zł).

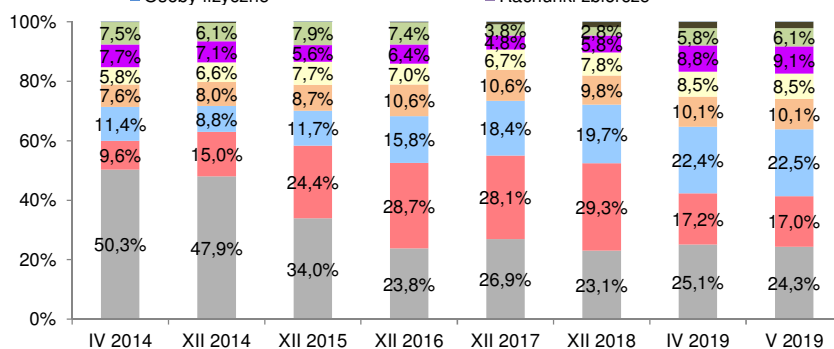
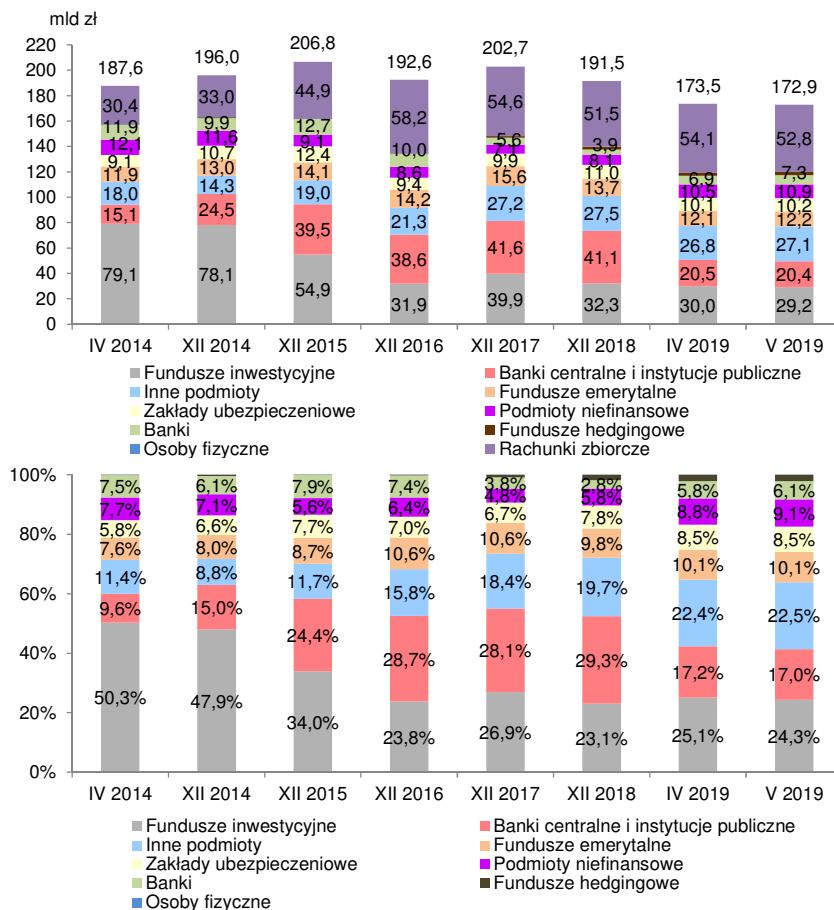


\*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (24,3% udziału w maju 2019 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (17,0%), funduszy emerytalnych (10,1%) i zakładów ubezpieczeń (8,5%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (52,8 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

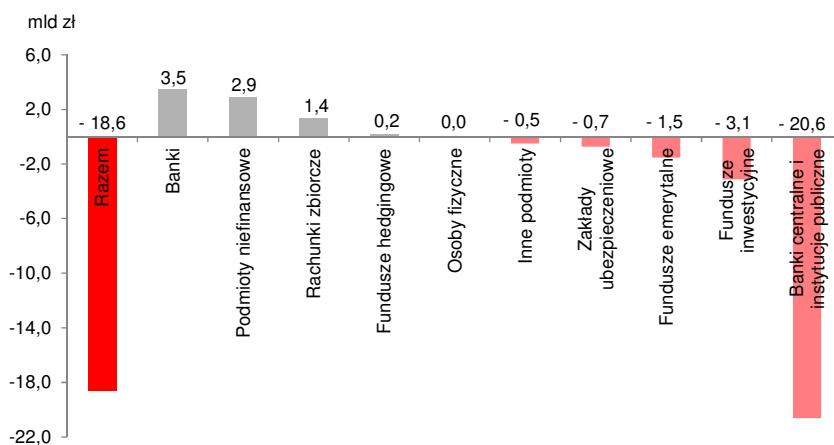
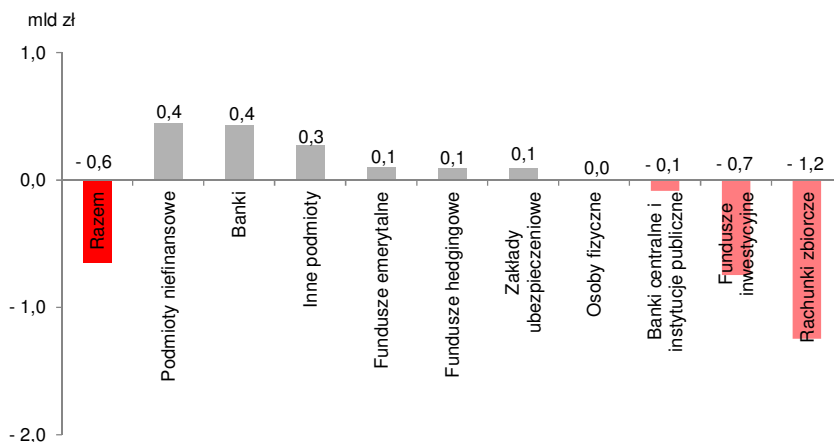


### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w maju 2019 r. m/m

W maju 2019 r. inwestorzy zagraniczni zredukowali swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 0,6 mld zł. Największy spadek portfela odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (-1,2 mld zł) i funduszy inwestycyjnych (-0,7 mld zł). Największy wzrost portfela dotyczył banków (+0,4 mld zł, głównie z Francji: +0,6 mld zł i Niemiec: +0,2 mld zł przy spadku portfela inwestorów z Wielkiej Brytanii: -0,6 mld zł) oraz podmiotów niefinansowych (+0,4 mld zł, głównie z Holandii: +0,3 mld zł).

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

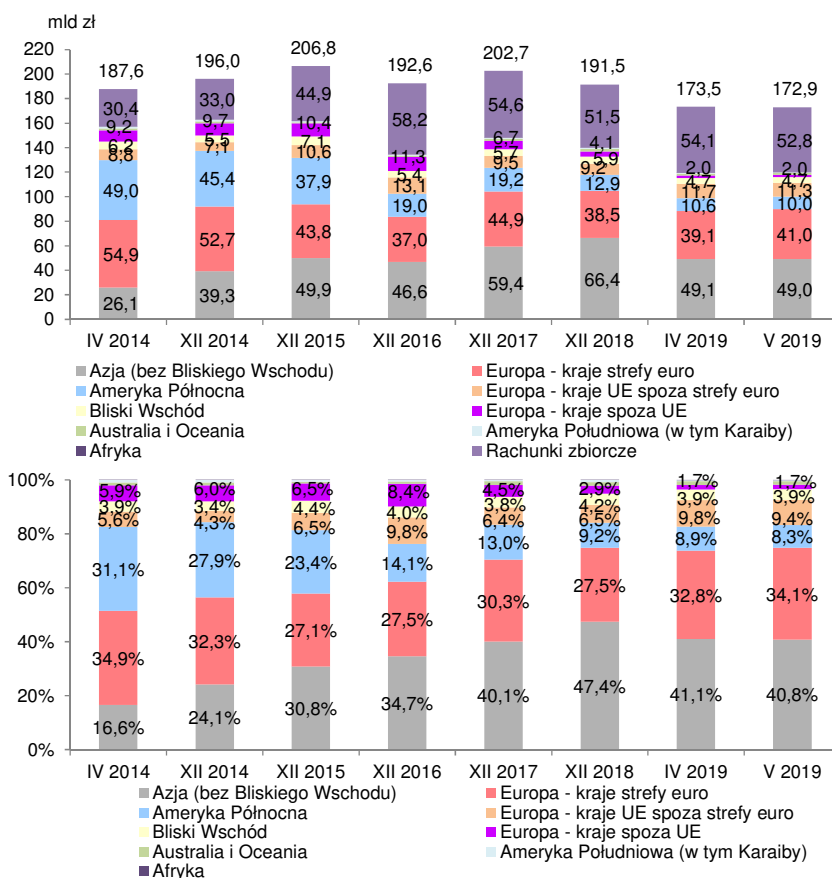
W okresie styczeń-maj 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 18,6 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (-20,6 mld zł, w tym banki centralne z Azji: -17,4 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (-3,1 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie wśród banków (+3,5 mld zł), podmiotów niefinansowych (+2,9 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (+1,4 mld zł).



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

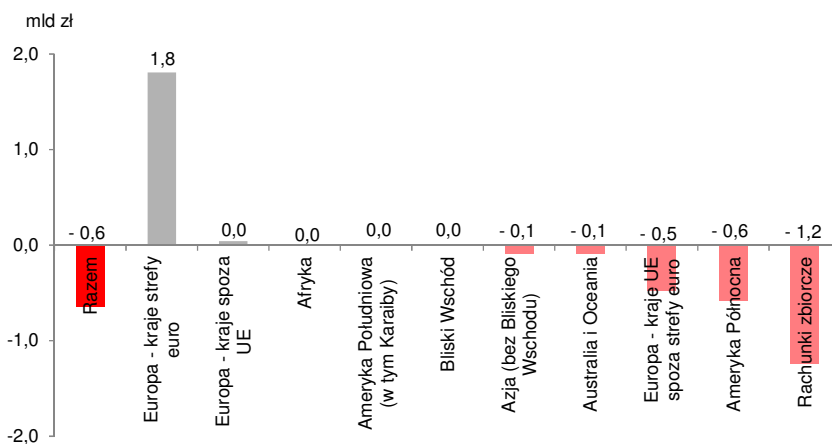
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W maju 2019 r. największy udział w zadłużeniu mieli niezydenci z Azji – 40,8%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 49,0 mld zł, z czego 24,5 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii a 18,6 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli niezydenci z krajów strefy euro: 34,1% (co odpowiadało portfelowi 41,0 mld zł, w tym niezydenci z Luksemburga: 15,2 mld zł, Holandii: 7,6 mld zł, Irlandii: 6,9 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec niezydentów mieli także inwestorzy z krajów UE spoza strefy euro (9,4%, portfel o wartości 11,3 mld zł, z czego 8,4 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 15,7%.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



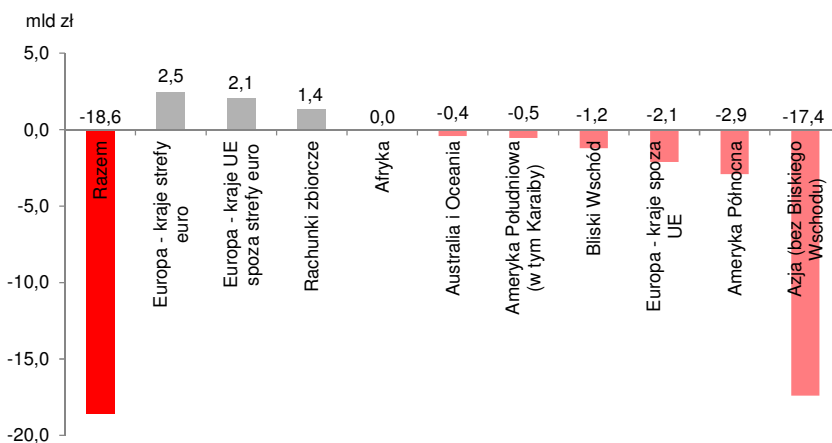
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w maju 2019 r. m/m

W maju 2019 r. do spadku zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela na rachunkach zbiorczych (-1,2 mld zł) oraz wśród inwestorów z krajów Ameryki Północnej (-0,6 mld zł) oraz inwestorów z Europy z krajów spoza strefy euro (-0,5 mld zł). Zwiększenie portfela zaobserwowano głównie wśród inwestorów z krajów strefy euro (+1,8 mld zł).



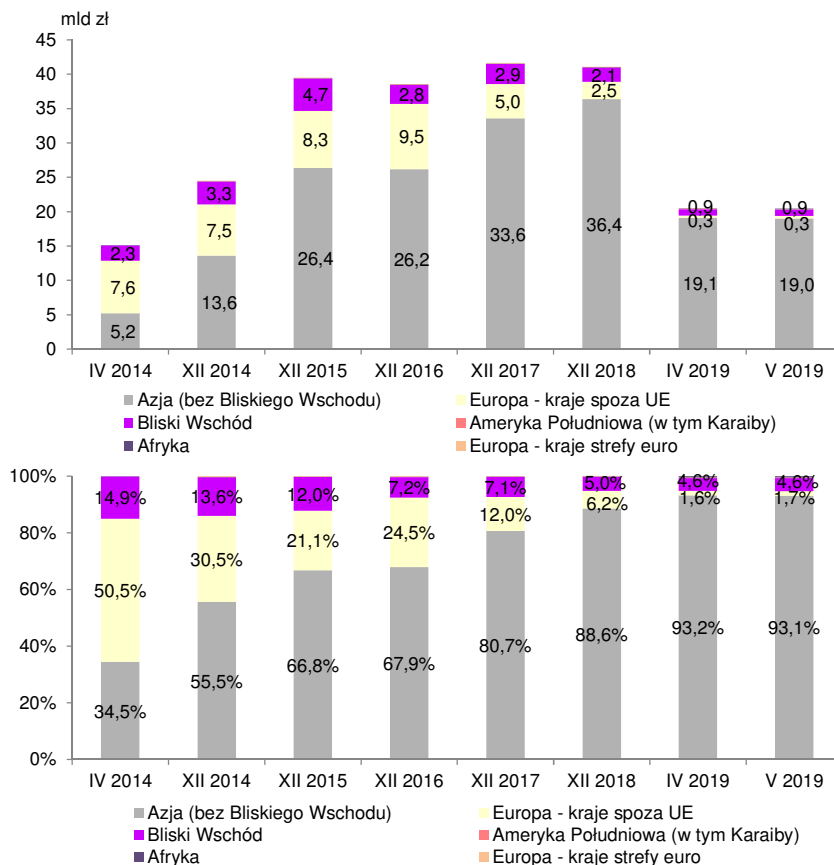
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2019 r.

Od początku 2019 r. do spadku zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela inwestorów z Azji (-17,4 mld zł, za co odpowiada ograniczenie portfela SPW w bankach centralnych i instytucjach publicznych) i inwestorów z Ameryki Północnej (-2,9 mld zł) przy wzroście zaangażowania inwestorów z UE z krajów strefy euro (+2,5 mld zł), inwestorów z UE z krajów spoza strefy euro (+2,1 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (+1,4 mld zł).



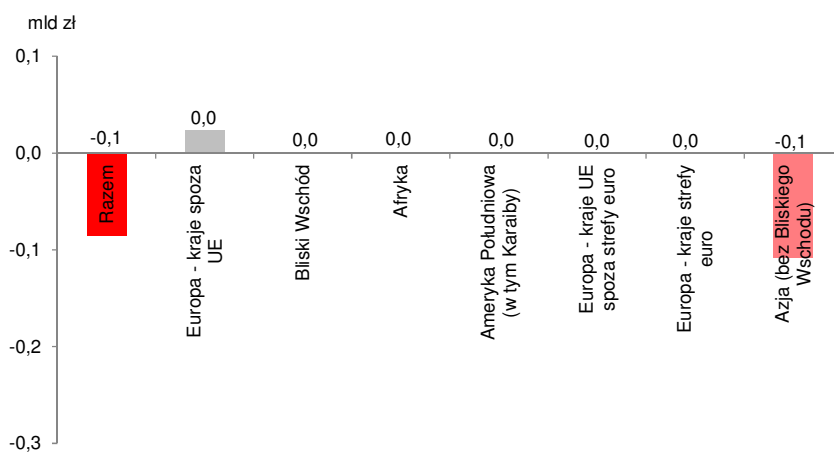
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (93,1% udziału w maju 2019 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (4,6%) oraz krajów europejskich spoza UE (1,7%).



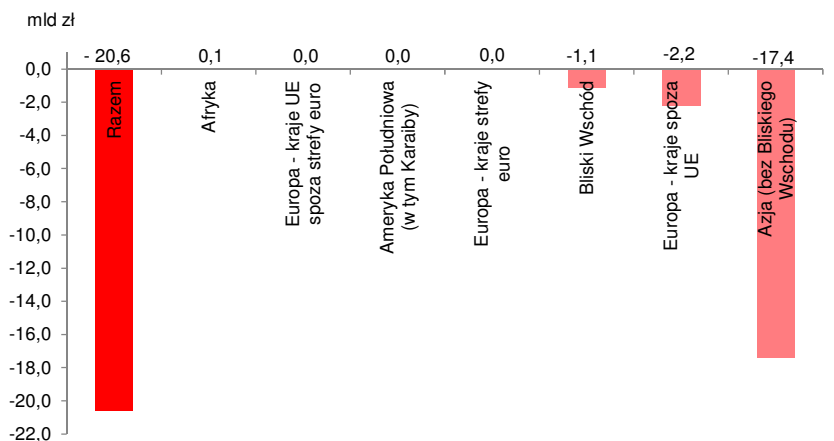
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w maju 2019 r. m/m

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



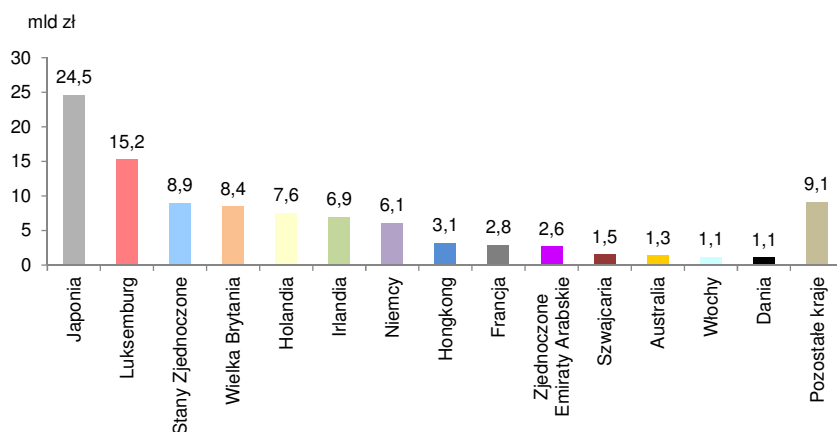
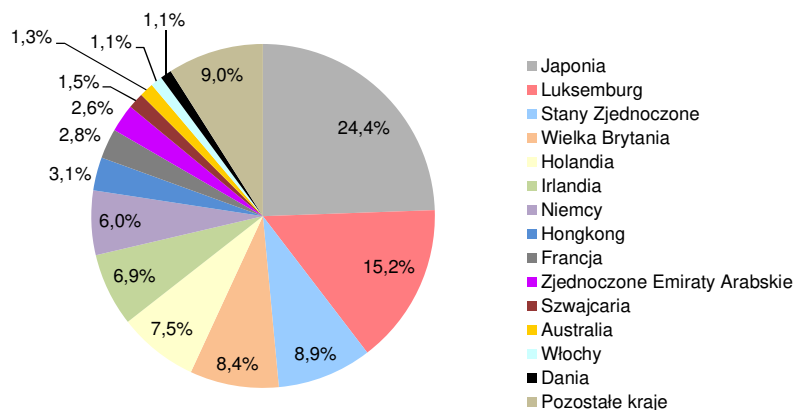
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2019 r

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 20,6 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-17,4 mld zł), krajów europejskich spoza UE (-2,2 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (-1,1 mld zł).



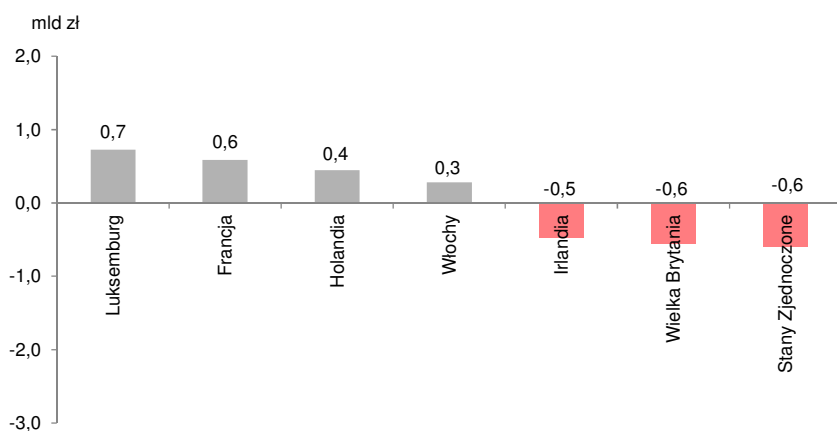
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w maju 2019 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej

W maju 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 24,4%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 9,4% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz podmioty niefinansowe: 6,6%), Luksemburga (15,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 9,0% i inne podmioty: 5,4%), Stanów Zjednoczonych (8,9%, w tym głównie inne podmioty: 3,3% i fundusze inwestycyjne: 2,8%), Wielkiej Brytanii (8,4%, w tym głównie inne podmioty: 3,8% i banki: 3,0%), Holandii (7,5%, w tym głównie inne podmioty: 4,9% i podmioty niefinansowe: 1,4%), Irlandii (6,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,4%) oraz Niemiec (6,0%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,3% i fundusze inwestycyjne: 1,7%).



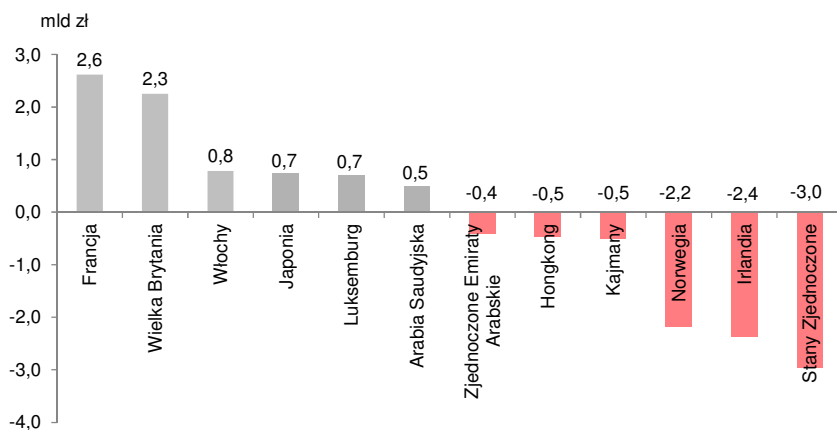
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w maju 2019 r.\*\* m/m

W maju 2019 największe zmiany zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Luksemburga (+0,7 mld zł), Francji (+0,6 mld zł), Holandii (+0,4 mld zł), Włoch (+0,3 mld zł) oraz z Irlandii (-0,5 mld zł), Wielkiej Brytanii (-0,6 mld zł) i USA (-0,6 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-maj dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Francji (+2,6 mld zł), Wielkiej Brytanii (+2,3 mld zł), Włoch (+0,8 mld zł), Japonii (+0,7 mld zł), Luksemburga (+0,7 mld zł) oraz Arabii Saudyjskiej (+0,5 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z USA (-3,0 mld zł), Irlandii (-2,4 mld zł), Norwegii (-2,2 mld zł), Kajmanów (-0,5 mld zł), Hongkongu (-0,5 mld zł) oraz Zjednoczonych Emiratów Arabskich (-0,4 mld zł).



\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

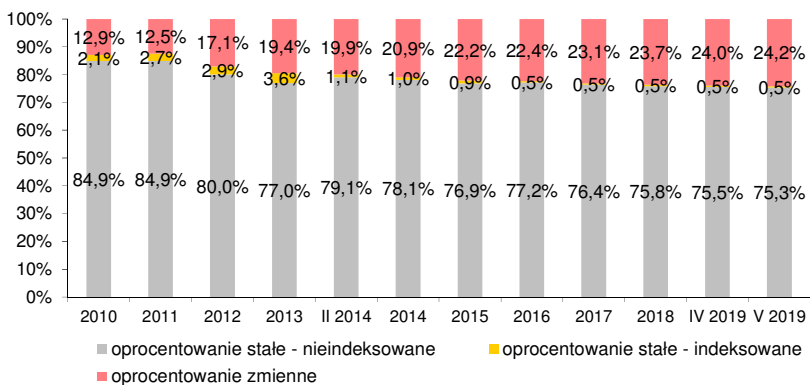
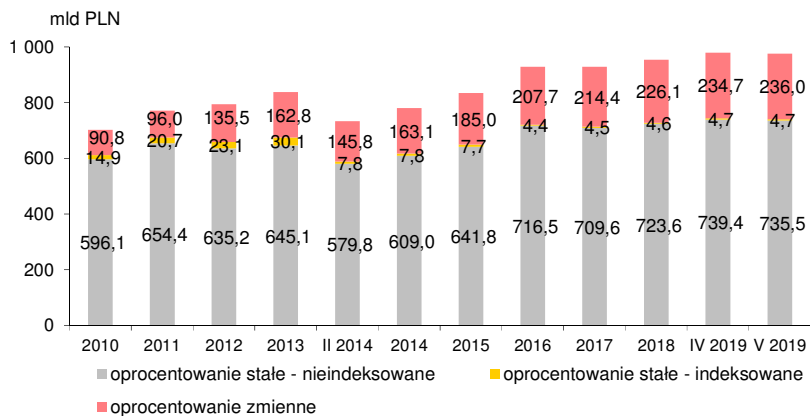
\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.

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



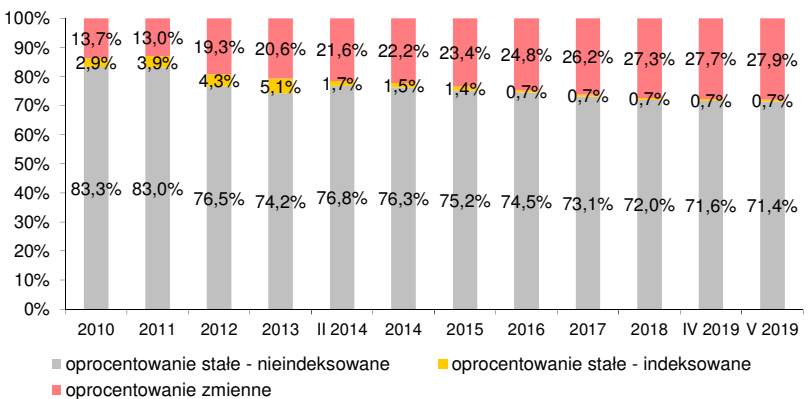
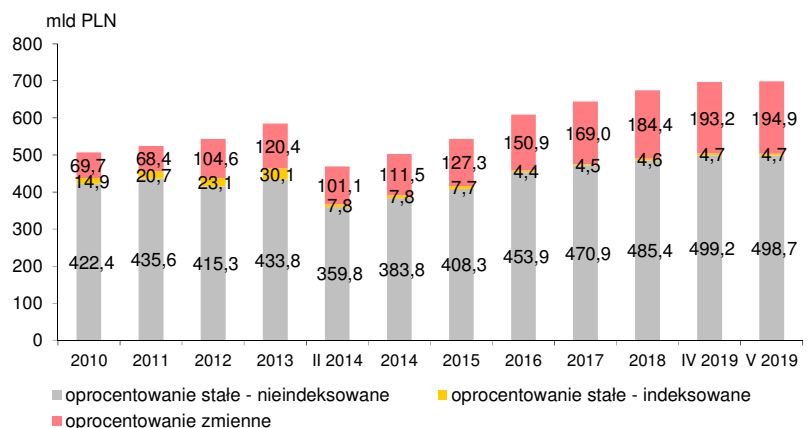
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w maju 2019 r. ich udział wyniósł 75,8%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 24,2%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. m/m, i 0,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



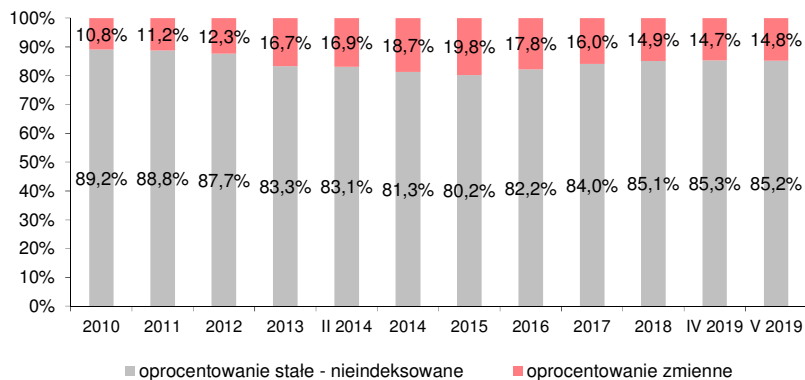
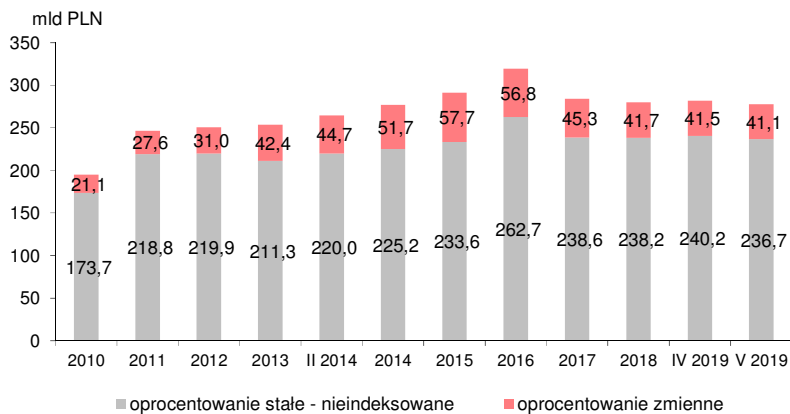
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2019 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 27,9%, tj. wzrósł o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,6 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



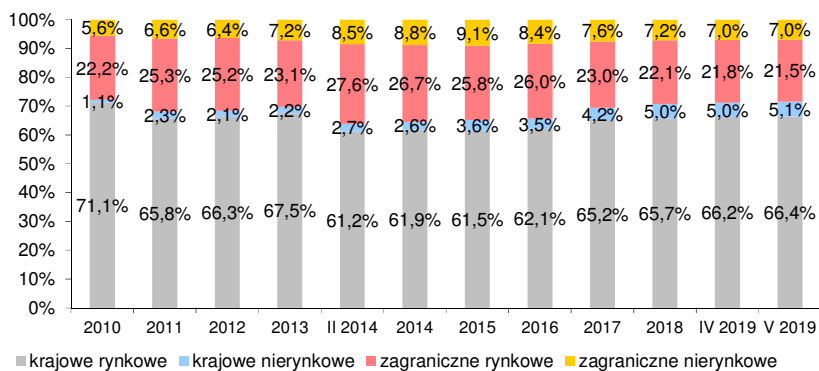
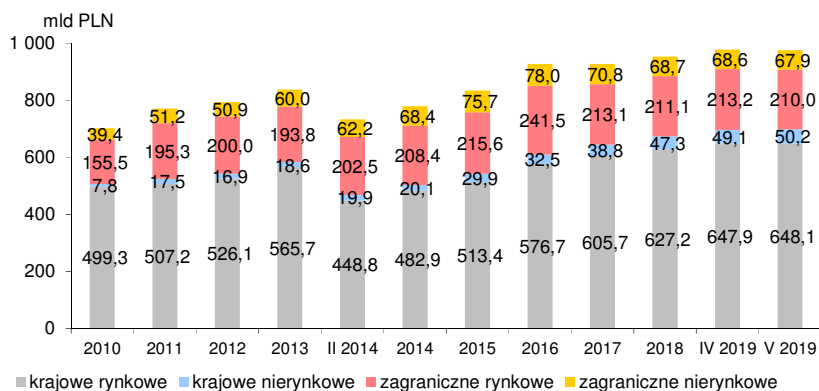
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

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



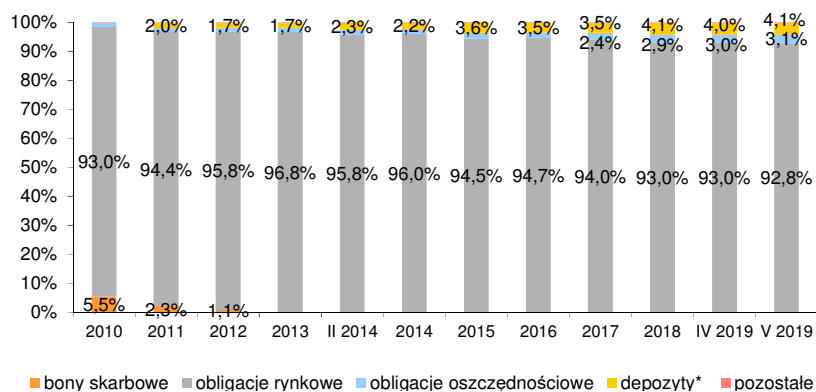
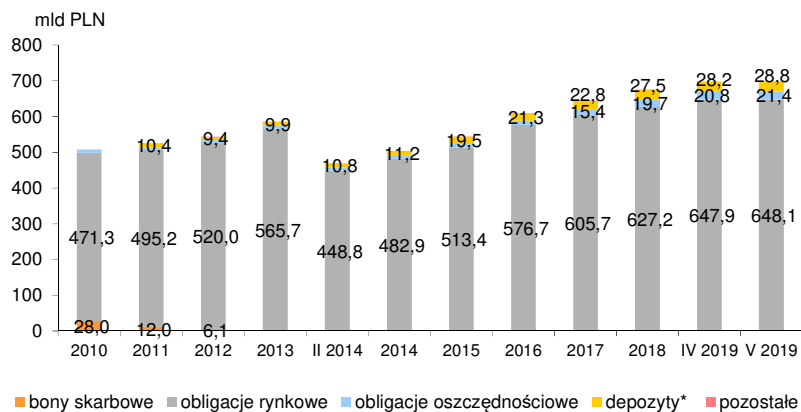
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,9% udziału w maju 2019 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,4%). 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

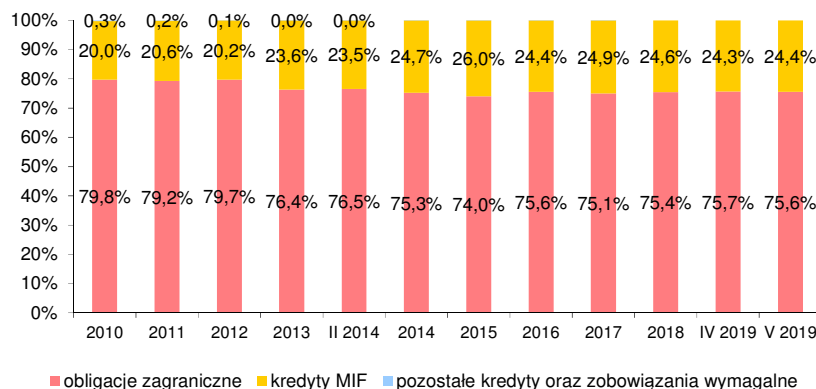
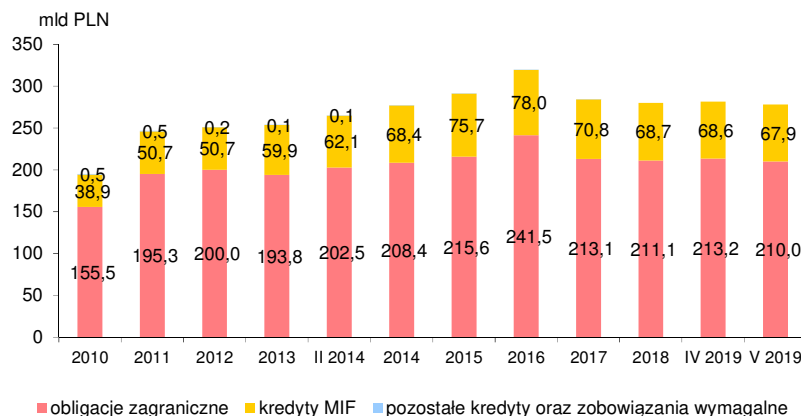
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w maju 2019 r. wyniósł 92,8%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (3,1%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,1%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



\*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną, 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

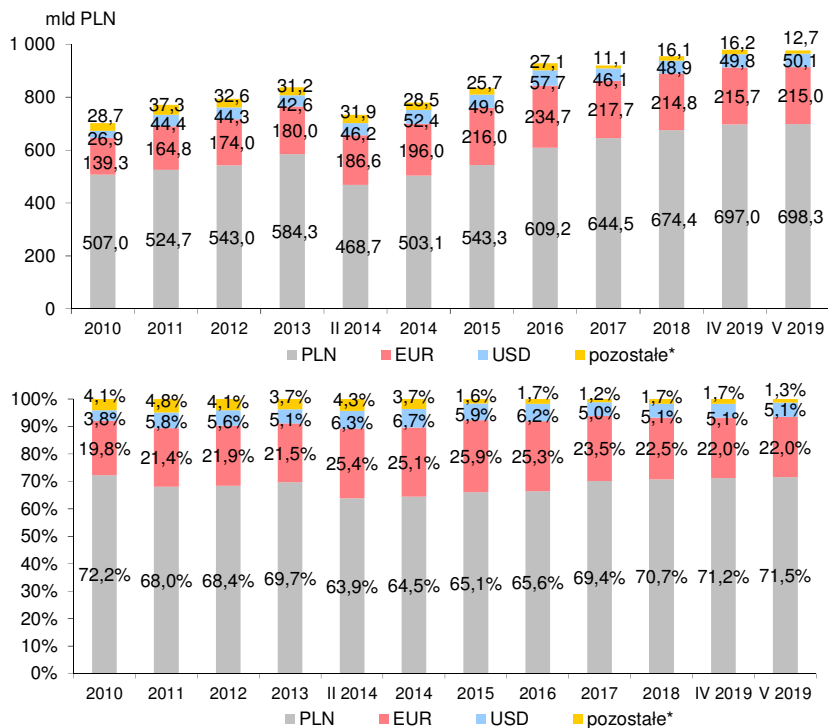
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (75,6% udziału w maju 2019 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (24,4%).



## 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 maju 2019 r. wyniosło 71,5% wobec 70,7% na koniec 2018 r. i 71,2% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

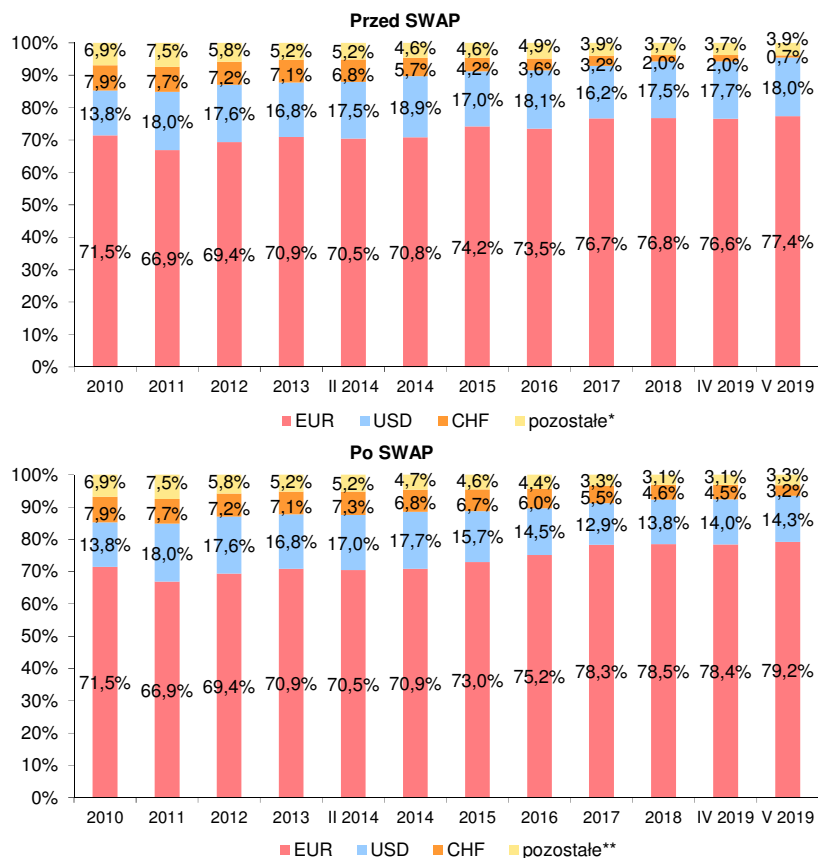
- EUR – bez zmian m/m i spadek o 0,5 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- USD – bez zmian,
- CHF – spadek o 0,4 pkt proc. m/m oraz względem końca 2018 r.,
- JPY – brak zmian,
- CNY – brak zmian.



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

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

W maju 2019 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 79,2%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 0,8 pkt proc. m/m i o 0,7 pkt proc. względem końca 2018 r.



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

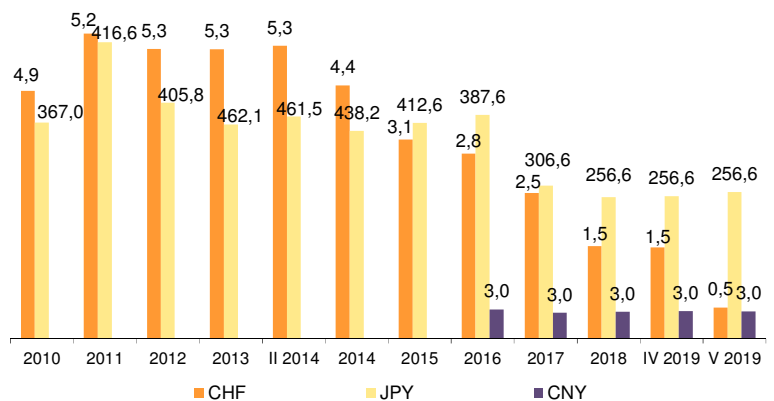
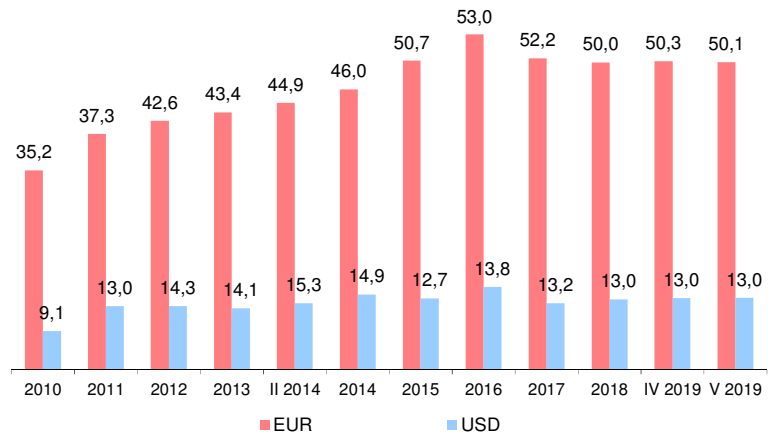
\*\*) JPY

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

W maju 2019 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR spadła i wyniosła 50,1 mld EUR, nominowanego w CHF spadła i wyniosła 0,5 mld CHF. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio: 13,0 mld USD, 256,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

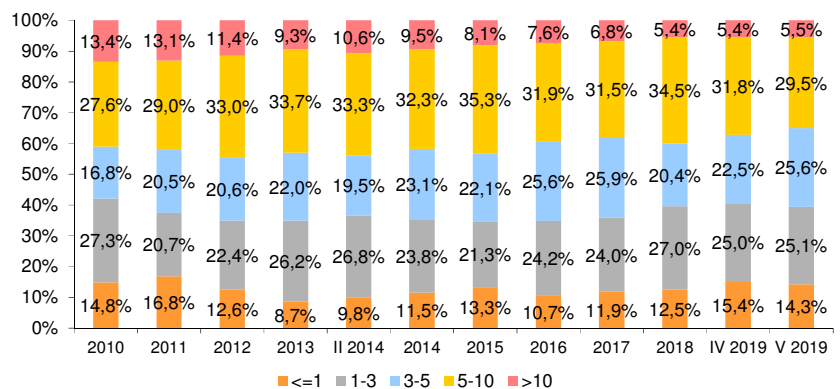
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



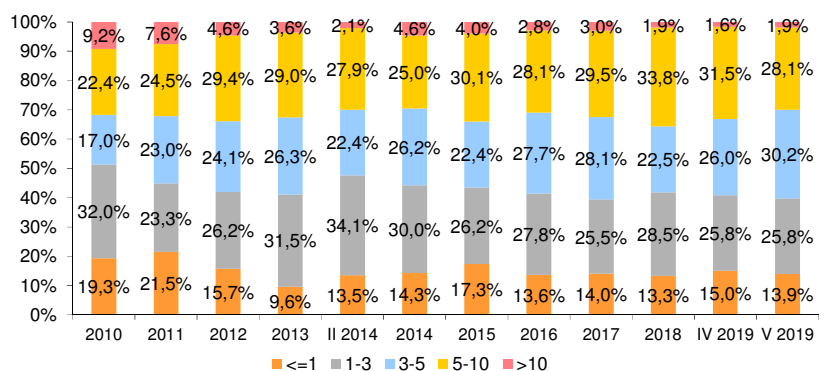
## Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W maju 2019 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 35,0% długu SP, co oznaczało spadek o 2,2 pkt proc. m/m i spadek o 4,9 pkt proc. wobec końca 2018 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 14,3%, tj. spadł o 1,1 pkt proc. m/m i wzrósł o 1,8 pkt proc. wobec końca 2018 r.



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

W maju 2019 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 30,0%, co oznaczało spadek o 3,1 pkt proc. m/m i o 5,7 pkt. proc. względem końca 2018 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 13,9%, tj. spadł o 1,1 pkt proc. m/m w wyniku przeprowadzonych przetargów zamiany i wzrósł o 0,6 pkt proc. wobec końca 2018 r.



## Średnia zapadalność zadłużenia SP

Na koniec maja 2019 r. ATM długu SP wyniosło 5,05 roku i zmniejszyło się o 0,01 roku m/m, wzrosło o 0,07 roku wobec końca 2018 r. pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. W maju ATM długu krajowego wyniosło 4,55 lat, co było zgodne ze strategią zarządzania długiem zakładającą utrzymanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku. Spadek ATM długu krajowego w maju o 0,01 roku był wypadkową procesu starzenia się długu oraz rolowania zadłużenia na aukcjach zamiany. ATM długu w walutach obcych wzrosło o 0,02 roku, co wynikało z wykupu obligacji w CHF, pozostając na bezpiecznym poziomie 6,21 roku.

## ATR zadłużenia SP

W maju wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 3,74 roku (wzrost o 0,03 roku m/m i o 0,05 roku wobec końca 2018 r.). Poziom ATR w maju był wynikiem wzrostu ATR długu krajowego, który wyniósł 3,29 roku (wzrost o 0,03 roku m/m), oraz wzrostu ATR długu zagranicznego, który wyniósł 4,80 roku (wzrost o 0,04 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 publicznym przedziału wahań 2,8 – 3,8 roku.

## Duration\* zadłużenia SP

W maju duration długu SP wyniosło 3,63 roku (wzrost o 0,04 roku m/m i 0,18 roku wobec końca 2018 r.) w wyniku wzrostu duration długu krajowego (odpowiednio o 0,05 i 0,15 roku), jak i długu w walutach obcych (odpowiednio o 0,04 i 0,28 roku). Poziom duration był rezultatem spadku rentowności obligacji skarbowych i kształtowania się wskaźnika ATR.

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

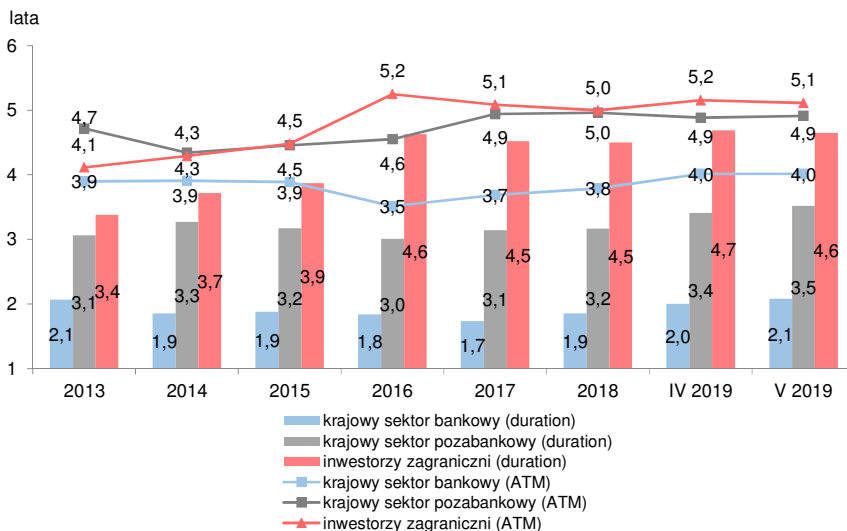
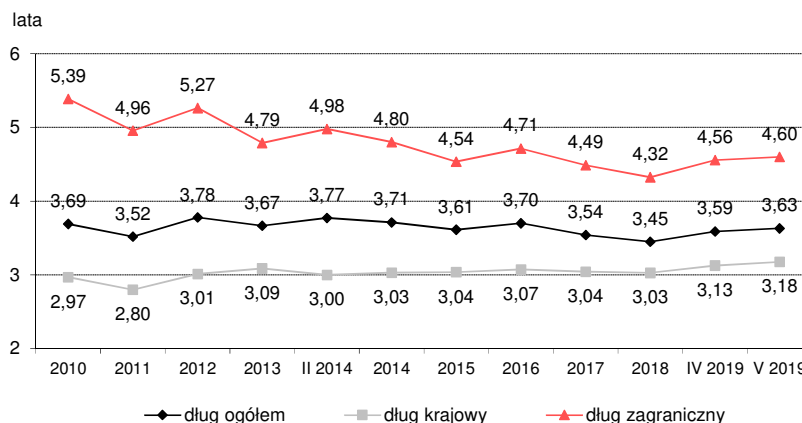
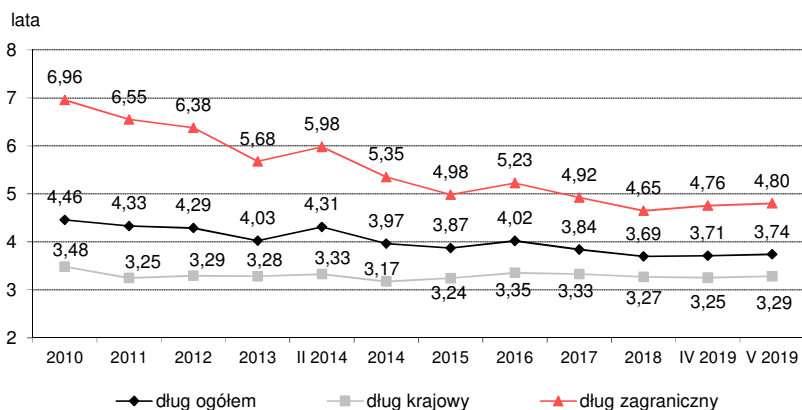
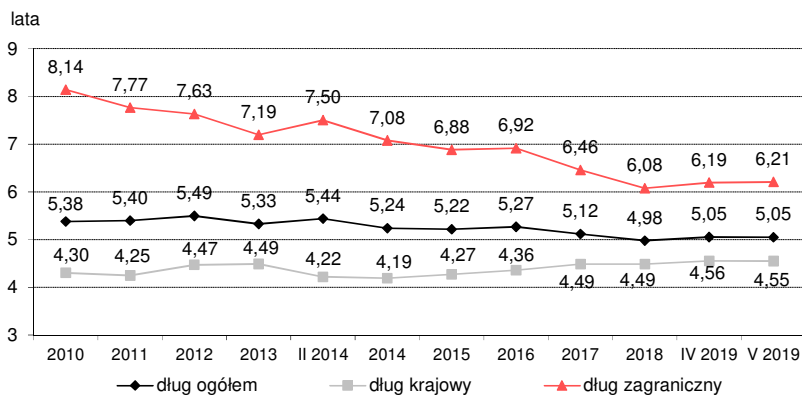
## Średnia zapadalność (ATM) i duration\* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

W maju 2019 r. wskaźniki ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosły odpowiednio 5,1 roku (spadek o 0,04 roku) i 4,6 roku (spadek o 0,04 roku).

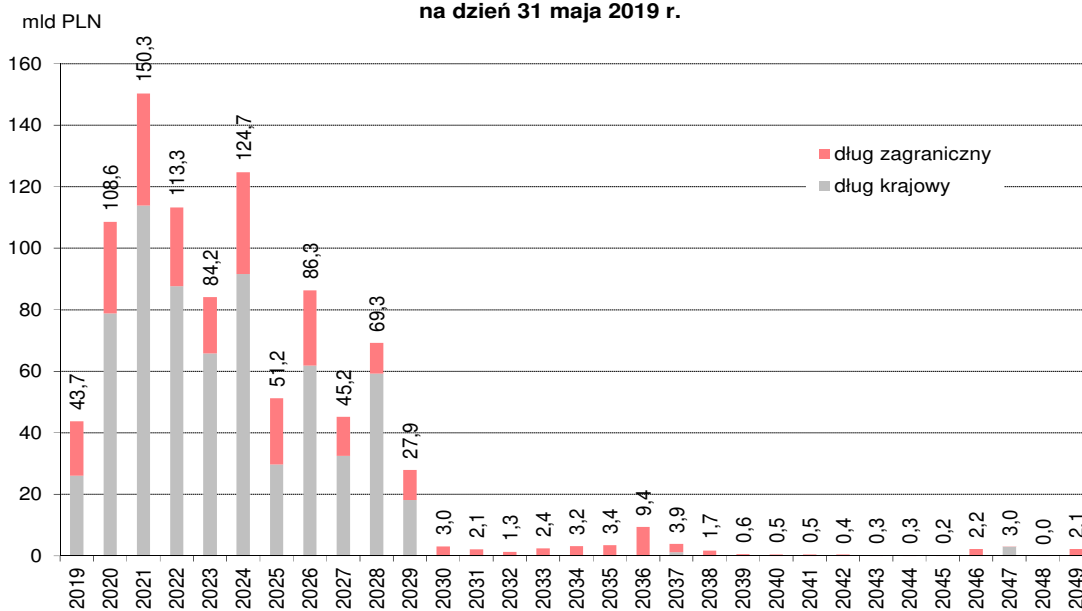
Dla krajowego sektora bankowego ATM pozostało bez zmian na poziomie 4,0 roku, a duration wzrosło o 0,07 roku do poziomu 2,1 roku.

W przypadku krajowych inwestorów pozabankowych ATM wzrosło o 0,03 roku do poziomu 4,9 roku, a duration wzrosło o 0,11 do poziomu 3,5 roku.

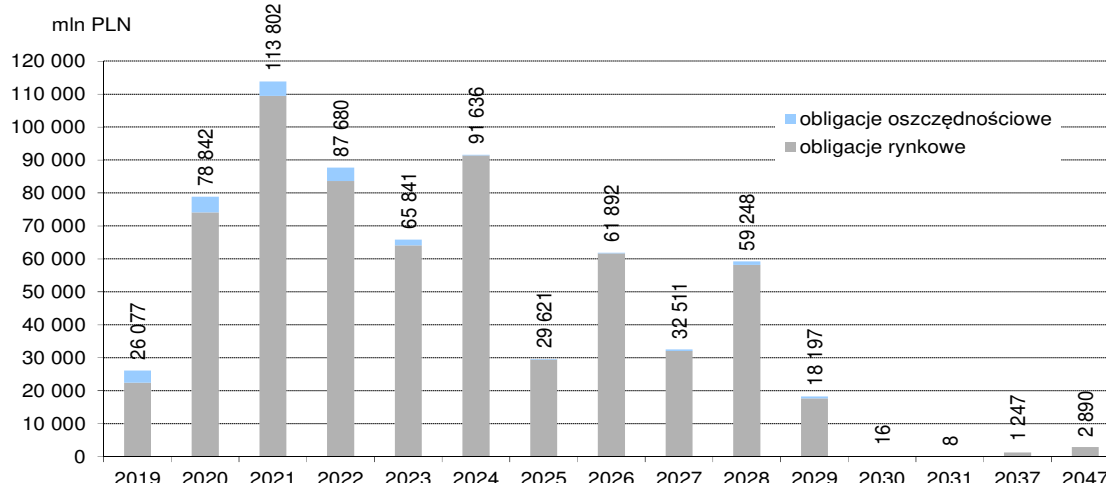
\*) bez obligacji indeksowanych



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

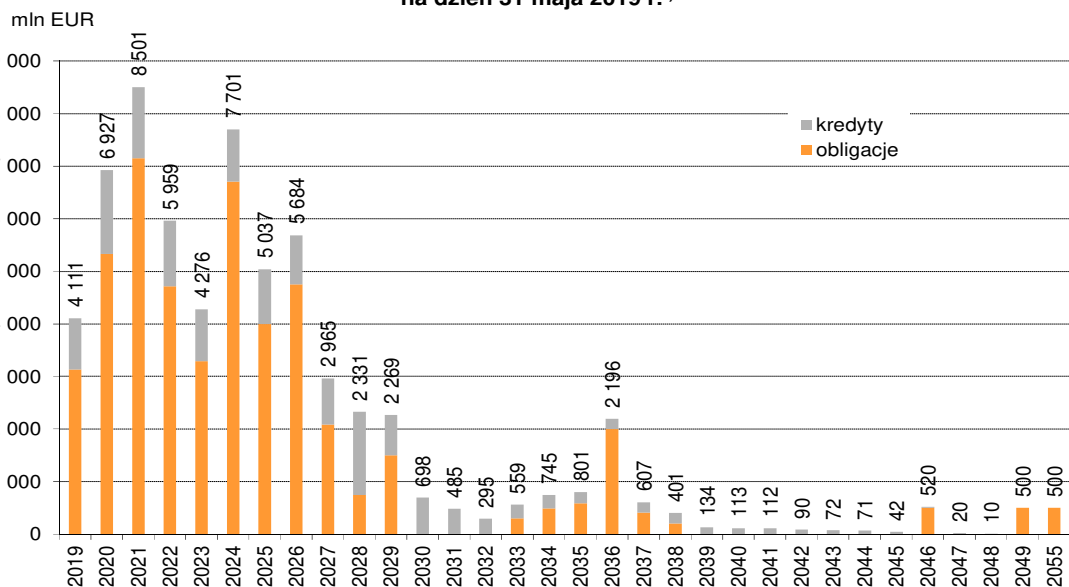


**Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 maja 2019 r.<sup>\*)</sup>**



<sup>\*)</sup> 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 28,449 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2020 r. – przyjęte depozyty o wartości 371 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 maja 2019 r.<sup>\*)</sup>**



<sup>\*)</sup> 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 %	IV 2019	struktura IV 2019 w %	V 2019	struktura V 2019 w %	zmiana		zmiana	
							V 2019 – IV 2019		V 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>954 269,3</b>	<b>100,0</b>	<b>978 716,7</b>	<b>100,0</b>	<b>976 141,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-2 575,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>21 872,5</b>	<b>2,3</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>674 422,0</b>	<b>70,7</b>	<b>696 996,8</b>	<b>71,2</b>	<b>698 328,9</b>	<b>71,5</b>	<b>1 332,1</b>	<b>0,2</b>	<b>23 906,9</b>	<b>3,5</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>646 894,9</b>	<b>67,8</b>	<b>668 764,6</b>	<b>68,3</b>	<b>669 508,3</b>	<b>68,6</b>	<b>743,7</b>	<b>0,1</b>	<b>22 613,4</b>	<b>3,5</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>627 157,3</b>	<b>65,7</b>	<b>647 919,1</b>	<b>66,2</b>	<b>648 147,4</b>	<b>66,4</b>	<b>228,3</b>	<b>0,0</b>	<b>20 990,1</b>	<b>3,3</b>
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	449 920,0	47,1	463 168,7	47,3	461 995,6	47,3	-1 173,1	-0,3	12 075,6	2,7
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	31 351,5	3,3	25 553,7	2,6	26 083,0	2,7	529,4	2,1	-5 268,5	-16,8
obligacje PS	181 365,9	19,0	193 119,9	19,7	191 165,2	19,6	-1 954,7	-1,0	9 799,4	5,4
obligacje DS	174 723,6	18,3	178 953,6	18,3	179 118,1	18,3	164,5	0,1	4 394,5	2,5
obligacje WS	62 479,0	6,5	65 541,5	6,7	65 629,3	6,7	87,7	0,1	3 150,2	5,0
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 630,8	0,5	4 654,0	0,5	4 668,1	0,5	14,1	0,3	37,3	0,8
obligacje IZ	4 630,8	0,5	4 654,0	0,5	4 668,1	0,5	14,1	0,3	37,3	0,8
oprocentowanie zmienne	172 606,5	18,1	180 096,5	18,4	181 483,8	18,6	1 387,3	0,8	8 877,3	5,1
obligacje WZ	170 606,5	17,9	178 096,5	18,2	179 483,8	18,4	1 387,3	0,8	8 877,3	5,2
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>19 737,6</b>	<b>2,1</b>	<b>20 845,5</b>	<b>2,1</b>	<b>21 360,9</b>	<b>2,2</b>	<b>515,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1 623,3</b>	<b>8,2</b>
oprocentowanie stałe	7 948,8	0,8	7 777,6	0,8	7 925,4	0,8	147,7	1,9	-23,4	-0,3
obligacje OTS	1 164,4	0,1	1 053,9	0,1	1 161,1	0,1	107,2	10,2	-3,4	-0,3
obligacje POS	367,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-367,6	-100,0
obligacje DOS	6 416,7	0,7	6 723,7	0,7	6 764,3	0,7	40,5	0,6	347,6	5,4
oprocentowanie zmienne	11 788,8	1,2	13 067,9	1,3	13 435,5	1,4	367,6	2,8	1 646,7	14,0
obligacje TOZ	564,6	0,1	546,5	0,1	549,8	0,1	3,3	0,6	-14,8	-2,6
obligacje COI	6 480,7	0,7	7 543,6	0,8	7 861,5	0,8	317,9	4,2	1 380,8	21,3
obligacje ROS	23,4	0,0	28,8	0,0	30,4	0,0	1,5	5,3	6,9	29,6
obligacje EDO	4 694,2	0,5	4 917,1	0,5	4 960,2	0,5	43,1	0,9	266,0	5,7
obligacje ROD	25,9	0,0	31,8	0,0	33,7	0,0	1,8	5,7	7,7	29,9
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>27 527,1</b>	<b>2,9</b>	<b>28 232,2</b>	<b>2,9</b>	<b>28 820,6</b>	<b>3,0</b>	<b>588,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1 293,5</b>	<b>4,7</b>
depozyty JSFP*	21 670,5	2,3	22 197,5	2,3	22 772,5	2,3	575,0	2,6	1 102,0	5,1
pozostałe depozyty**	5 827,6	0,6	5 999,3	0,6	6 012,7	0,6	13,4	0,2	185,1	3,2
zobowiązania wymagalne	25,5	0,0	31,9	0,0	31,9	0,0	0,0	0,0	6,4	25,2
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>279 847,2</b>	<b>29,3</b>	<b>281 719,9</b>	<b>28,8</b>	<b>277 812,8</b>	<b>28,5</b>	<b>-3 907,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2 034,4</b>	<b>-0,7</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>211 128,1</b>	<b>22,1</b>	<b>213 162,8</b>	<b>21,8</b>	<b>209 952,6</b>	<b>21,5</b>	<b>-3 210,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1 175,5</b>	<b>-0,6</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>211 128,1</b>	<b>22,1</b>	<b>213 162,8</b>	<b>21,8</b>	<b>209 952,6</b>	<b>21,5</b>	<b>-3 210,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1 175,5</b>	<b>-0,6</b>
oprocentowanie stałe	209 838,1	22,0	211 875,5	21,6	208 665,1	21,4	-3 210,4	-1,5	-1 173,0	-0,6
EUR	144 789,6	15,2	145 884,5	14,9	145 901,5	14,9	17,0	0,0	1 111,9	0,8
USD	48 923,1	5,1	49 826,1	5,1	50 095,5	5,1	269,4	0,5	1 172,4	2,4
CHF	5 724,9	0,6	5 641,1	0,6	1 914,7	0,2	-3 726,4	-66,1	-3 810,2	-66,6
JPY	8 756,2	0,9	8 818,6	0,9	9 080,3	0,9	261,7	3,0	324,1	3,7
CNY	1 644,3	0,2	1 705,2	0,2	1 673,1	0,2	-32,1	-1,9	28,8	1,8
oprocentowanie zmienne	1 290,0	0,1	1 287,3	0,1	1 287,5	0,1	0,2	0,0	-2,5	-0,2
EUR	1 290,0	0,1	1 287,3	0,1	1 287,5	0,1	0,2	0,0	-2,5	-0,2
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>68 719,1</b>	<b>7,2</b>	<b>68 557,1</b>	<b>7,0</b>	<b>67 860,2</b>	<b>7,0</b>	<b>-696,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-858,9</b>	<b>-1,2</b>
oprocentowanie stałe	28 342,4	3,0	28 349,3	2,9	28 044,2	2,9	-305,2	-1,1	-298,2	-1,1
EUR	28 342,4	3,0	28 349,3	2,9	28 044,2	2,9	-305,2	-1,1	-298,2	-1,1
oprocentowanie zmienne	40 376,8	4,2	40 207,8	4,1	39 816,0	4,1	-391,8	-1,0	-560,7	-1,4
EUR	40 376,8	4,2	40 207,8	4,1	39 816,0	4,1	-391,8	-1,0	-560,7	-1,4
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-96,4</b>

\*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

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



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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	IV 2019	struktura IV 2019 w %	V 2019	struktura V 2019 w %	zmiana V 2019 – IV 2019		zmiana V 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>954 269,3</b>	<b>100,0</b>	<b>978 716,7</b>	<b>100,0</b>	<b>976 141,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-2 575,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>21 872,5</b>	<b>2,3</b>
<b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>	<b>502 956,8</b>	<b>52,7</b>	<b>545 712,4</b>	<b>55,8</b>	<b>547 259,8</b>	<b>56,1</b>	<b>1 547,3</b>	<b>0,3</b>	<b>44 303,0</b>	<b>8,8</b>
<b>Krajowy sektor bankowy</b>	<b>277 481,0</b>	<b>29,1</b>	<b>314 842,1</b>	<b>32,2</b>	<b>317 061,6</b>	<b>32,5</b>	<b>2 219,5</b>	<b>0,7</b>	<b>39 580,5</b>	<b>14,3</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>264 075,3</b>	<b>27,7</b>	<b>300 432,4</b>	<b>30,7</b>	<b>302 925,7</b>	<b>31,0</b>	<b>2 493,3</b>	<b>0,8</b>	<b>38 850,4</b>	<b>14,7</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>264 075,3</b>	<b>27,7</b>	<b>300 432,4</b>	<b>30,7</b>	<b>302 925,7</b>	<b>31,0</b>	<b>2 493,3</b>	<b>0,8</b>	<b>38 850,4</b>	<b>14,7</b>
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	13 958,5	1,5	11 556,8	1,2	11 849,2	1,2	292,3	2,5	-2 109,3	-15,1
obligacje PS	80 819,3	8,5	96 562,4	9,9	95 223,0	9,8	-1 339,4	-1,4	14 403,7	17,8
obligacje DS	42 477,3	4,5	50 389,1	5,1	51 505,4	5,3	1 116,3	2,2	9 028,1	21,3
obligacje WS	9 110,0	1,0	10 499,7	1,1	10 944,4	1,1	444,6	4,2	1 834,3	20,1
obligacje IZ	442,1	0,0	335,7	0,0	940,3	0,1	604,6	180,1	498,2	112,7
obligacje WZ	117 268,0	12,3	131 088,6	13,4	132 463,5	13,6	1 374,8	1,0	15 195,4	13,0
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>67,9</b>	<b>0,0</b>	<b>99,7</b>	<b>0,0</b>	<b>99,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>31,1</b>	<b>45,9</b>
pozostałe depozyty**	67,9	0,0	99,6	0,0	98,9	0,0	-0,7	-0,7	31,0	45,7
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	4 559,3
<b>3. Zagraniczne SPW</b>	<b>13 337,8</b>	<b>1,4</b>	<b>14 310,0</b>	<b>1,5</b>	<b>14 036,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-273,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>699,0</b>	<b>5,2</b>
<b>Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>225 475,7</b>	<b>23,6</b>	<b>230 870,3</b>	<b>23,6</b>	<b>230 198,2</b>	<b>23,6</b>	<b>-672,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>4 722,5</b>	<b>2,1</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>191 360,6</b>	<b>20,1</b>	<b>194 827,9</b>	<b>19,9</b>	<b>193 724,3</b>	<b>19,8</b>	<b>-1 103,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>2 363,7</b>	<b>1,2</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>171 669,6</b>	<b>18,0</b>	<b>174 027,7</b>	<b>17,8</b>	<b>172 412,5</b>	<b>17,7</b>	<b>-1 615,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>742,9</b>	<b>0,4</b>
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	9 679,9	1,0	11 071,4	1,1	10 594,6	1,1	-476,8	-4,3	914,7	9,4
obligacje PS	42 638,3	4,5	47 316,4	4,8	47 545,0	4,9	228,5	0,5	4 906,7	11,5
obligacje DS	37 995,3	4,0	39 567,9	4,0	39 200,6	4,0	-367,3	-0,9	1 205,3	3,2
obligacje WS	25 334,9	2,7	26 416,8	2,7	26 108,7	2,7	-308,1	-1,2	773,8	3,1
obligacje IZ	3 092,4	0,3	3 493,4	0,4	2 876,4	0,3	-617,0	-17,7	-216,0	-7,0
obligacje WZ	50 928,9	5,3	44 161,7	4,5	44 087,2	4,5	-74,5	-0,2	-6 841,7	-13,4
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>19 691,0</b>	<b>2,1</b>	<b>20 800,2</b>	<b>2,1</b>	<b>21 311,8</b>	<b>2,2</b>	<b>511,6</b>	<b>2,5</b>	<b>1 620,8</b>	<b>8,2</b>
obligacje OTS	1 163,3	0,1	1 053,1	0,1	1 160,2	0,1	107,0	10,2	-3,1	-0,3
obligacje POS	367,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-367,6	-100,0
obligacje DOS	6 407,0	0,7	6 713,7	0,7	6 751,2	0,7	37,6	0,6	344,2	5,4
obligacje TOZ	564,1	0,1	546,3	0,1	549,6	0,1	3,2	0,6	-14,5	-2,6
obligacje COI	6 467,8	0,7	7 528,1	0,8	7 845,0	0,8	317,0	4,2	1 377,3	21,3
obligacje ROS	23,4	0,0	28,8	0,0	30,4	0,0	1,5	5,3	6,9	29,6
obligacje EDO	4 671,9	0,5	4 898,4	0,5	4 941,8	0,5	43,4	0,9	269,9	5,8
obligacje ROD	25,9	0,0	31,8	0,0	33,7	0,0	1,8	5,7	7,7	29,9
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>27 450,8</b>	<b>2,9</b>	<b>28 123,3</b>	<b>2,9</b>	<b>28 712,4</b>	<b>2,9</b>	<b>589,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1 261,7</b>	<b>4,6</b>
depozyty JSFP*	21 670,5	2,3	22 197,5	2,3	22 772,5	2,3	575,0	2,6	1 102,0	5,1
pozostałe depozyty**	5 751,3	0,6	5 890,5	0,6	5 904,6	0,6	14,1	0,2	153,3	2,7
zobowiązania wymagalne	25,5	0,0	31,8	0,0	31,8	0,0	0,0	0,0	6,3	24,8
Inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>3. Zagraniczne SPW</b>	<b>6 664,4</b>	<b>0,7</b>	<b>7 919,1</b>	<b>0,8</b>	<b>7 761,5</b>	<b>0,8</b>	<b>-157,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>1 097,1</b>	<b>16,5</b>
<b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b>	<b>451 312,5</b>	<b>47,3</b>	<b>433 004,3</b>	<b>44,2</b>	<b>428 882,0</b>	<b>43,9</b>	<b>-4 122,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-22 430,5</b>	<b>-5,0</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>191 459,0</b>	<b>20,1</b>	<b>173 504,3</b>	<b>17,7</b>	<b>172 858,3</b>	<b>17,7</b>	<b>-646,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-18 600,7</b>	<b>-9,7</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>191 412,4</b>	<b>20,1</b>	<b>173 459,0</b>	<b>17,7</b>	<b>172 809,2</b>	<b>17,7</b>	<b>-649,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-18 603,1</b>	<b>-9,7</b>
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	7 713,2	0,8	2 925,4	0,3	3 639,2	0,4	713,8	24,4	-4 074,0	-52,8
obligacje PS	57 908,2	6,1	49 241,0	5,0	48 397,2	5,0	-843,8	-1,7	-9 511,0	-16,4
obligacje DS	94 251,0	9,9	88 996,6	9,1	88 412,1	9,1	-584,5	-0,7	-5 838,9	-6,2
obligacje WS	28 034,1	2,9	28 625,0	2,9	28 576,2	2,9	-48,8	-0,2	542,1	1,9
obligacje IZ	1 096,3	0,1	824,9	0,1	851,4	0,1	26,5	3,2	-245,0	-22,3
obligacje WZ	2 409,5	0,3	2 846,1	0,3	2 933,1	0,3	86,9	3,1	523,6	21,7
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>46,6</b>	<b>0,0</b>	<b>45,3</b>	<b>0,0</b>	<b>49,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>8,4</b>	<b>2,5</b>	<b>5,3</b>
obligacje OTS	1,1	0,0	0,7	0,0	0,9	0,0	0,2	21,7	-0,2	-20,0
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-100,0
obligacje DOS	9,7	0,0	10,1	0,0	13,0	0,0	3,0	29,7	3,3	34,5
obligacje TOZ	0,5	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	11,6	-0,3	-53,6
obligacje COI	12,9	0,0	15,6	0,0	16,5	0,0	0,9	6,1	3,6	27,6
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	22,3	0,0	18,7	0,0	18,4	0,0	-0,3	-1,6	-3,9	-17,6
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
<b>2. Zagraniczne SPW</b>	<b>191 125,9</b>	<b>20,0</b>	<b>190 933,7</b>	<b>19,5</b>	<b>188 154,3</b>	<b>19,3</b>	<b>-2 779,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2 971,6</b>	<b>-1,6</b>
<b>3. Kredyty zagraniczne</b>	<b>68 719,1</b>	<b>7,2</b>	<b>68 557,1</b>	<b>7,0</b>	<b>67 860,2</b>	<b>7,0</b>	<b>-696,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-858,9</b>	<b>-1,2</b>
Europejski Bank Inwestycyjny	38 725,1	4,1	38 710,6	4,0	38 349,1	3,9	-361,5	-0,9	-376,0	-1,0
Bank Światowy	29 044,2	3,0	28 900,4	3,0	28 574,5	2,9	-325,9	-1,1	-469,7	-1,6
Bank Rozwoju Rady Europy	949,8	0,1	946,1	0,1	936,6	0,1	-9,5	-1,0	-13,2	-1,4
<b>4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>8,5</b>	<b>0,0</b>	<b>9,1</b>	<b>0,0</b>	<b>9,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>7,8</b>

\*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

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



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

Wyszczególnienie	XII 2018	IV 2019	V 2019	zmiana		zmiana	
				V 2019 – IV 2019		V 2019 – XII 2018	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>221 923,1</b>	<b>228 080,6</b>	<b>227 454,0</b>	<b>-626,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>5 530,9</b>	<b>2,5</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>156 842,3</b>	<b>162 428,5</b>	<b>162 719,9</b>	<b>291,5</b>	<b>0,2</b>	<b>5 877,6</b>	<b>3,7</b>
1. Dług z tytułu SPW	150 440,7	155 849,2	156 004,4	155,1	0,1	5 563,7	3,7
1.1. Rynkowe SPW	145 850,5	150 991,4	151 027,0	35,6	0,0	5 176,5	3,5
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 850,5	150 991,4	151 027,0	35,6	0,0	5 176,5	3,5
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 590,1	4 857,8	4 977,4	119,5	2,5	387,2	8,4
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 401,7	6 579,2	6 715,6	136,3	2,1	313,9	4,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>65 080,8</b>	<b>65 652,2</b>	<b>64 734,1</b>	<b>-918,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-346,7</b>	<b>-0,5</b>
1. Dług z tytułu SPW	49 099,6	49 675,6	48 921,8	-753,8	-1,5	-177,8	-0,4
2. Dług z tytułu kredytów	15 981,2	15 976,6	15 812,3	-164,3	-1,0	-168,9	-1,1
2.1. Bank Światowy	6 754,5	6 735,0	6 658,2	-76,7	-1,1	-96,2	-1,4
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 005,8	9 021,1	8 935,9	-85,3	-0,9	-70,0	-0,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	220,9	220,5	218,2	-2,3	-1,0	-2,7	-1,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-96,3
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,3000	4,2911	4,2916	0,0	0,0	0,0	-0,2

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

Wyszczególnienie	XII 2018	IV 2019	V 2019	zmiana		zmiana	
				V 2019 – IV 2019		V 2019 – XII 2018	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>253 815,3</b>	<b>255 599,7</b>	<b>253 556,5</b>	<b>-2 043,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-258,8</b>	<b>-0,1</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>179 381,9</b>	<b>182 026,3</b>	<b>181 393,6</b>	<b>-632,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>2 011,7</b>	<b>1,1</b>
1. Dług z tytułu SPW	172 060,2	174 653,2	173 907,3	-745,9	-0,4	1 847,0	1,1
1.1. Rynkowe SPW	166 810,5	169 209,2	168 358,7	-850,5	-0,5	1 548,3	0,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	166 810,5	169 209,2	168 358,7	-850,5	-0,5	1 548,3	0,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	5 249,8	5 444,0	5 548,6	104,6	1,9	298,8	5,7
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	7 321,6	7 373,1	7 486,3	113,2	1,5	164,6	2,2
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>74 433,4</b>	<b>73 573,4</b>	<b>72 162,9</b>	<b>-1 410,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2 270,5</b>	<b>-3,1</b>
1. Dług z tytułu SPW	56 155,6	55 669,2	54 536,0	-1 133,2	-2,0	-1 619,6	-2,9
2. Dług z tytułu kredytów	18 277,8	17 904,2	17 626,9	-277,3	-1,5	-650,9	-3,6
2.1. Bank Światowy	7 725,1	7 547,6	7 422,3	-125,2	-1,7	-302,8	-3,9
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 300,1	10 109,6	9 961,3	-148,3	-1,5	-338,7	-3,3
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	247,1	243,3	-3,8	-1,5	-9,3	-3,7
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,0	-96,4
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7597	3,8291	3,8498	0,0	0,5	0,1	2,4

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