

Zadłużenie Skarbu Państwa 12/2021

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec grudnia 2021 r. wyniosło **1.138.031,3 mld zł**, co oznaczało:

- spadek o 90,1 mln zł (-0,01%) w grudniu 2021 r.,
- wzrost o 40.551,3 mln zł (+3,7%) od początku 2021 r.

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

	XII 2021	I-XII 2021
Zmiana zadłużenia SP	-0,1	40,6
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	58,9	-8,0
1.1. Deficyt budżetu państwa	76,7	26,3
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	-0,6	-0,6
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-16,1	-23,3
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	-1,7	-10,1
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	-0,1
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,6	-0,2
2. Pozostałe zmiany:	-59,0	48,6
2.1. Różnice kursowe	-4,9	2,2
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-61,8	21,0
2.3. Przekazanie obligacji ²⁾	2,4	16,3
2.4. Dyskonto od SPW i indeksacja SPW	0,1	0,5
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	5,2	8,6
- Depozyty JSFP ³⁾	5,3	15,9
- Pozostałe depozyty ⁴⁾	-0,1	1,5
- Pożyczka udzielona przez JSFP ⁵⁾	0,0	-8,7
- Pozostałe zadłużenie SP	-0,1	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

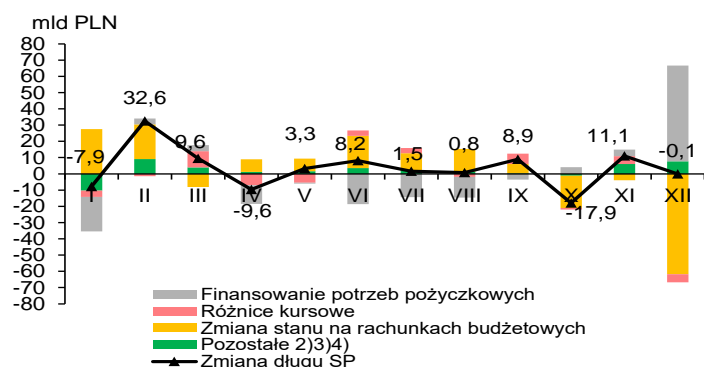
²⁾ Kwota przekazanych obligacji nie uwzględnia obligacji przekazanych do Funduszu Reprywatyzacji (6,0 mld zł), które konsolidują się w długi SP.

³⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną.

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

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

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-XII 2021 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec stycznia 2022 r.** wyniosło **ok. 1.137,0 mld zł**, co oznaczało spadek o 1,0 mld zł (-0,1%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 879,2 mld zł,
- **dług w walutach obcych:** ok. 257,8 mld zł (tj. 22,7% całego długu SP).

Spadek zadłużenia w grudniu 2021 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+58,9 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 76,7 mld zł oraz pomniejszającym potrzeby saldzie depozytów JSFP i depozytów sądowych (-16,1 mld zł) i saldzie zarządzania środkami europejskimi (-1,7 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-61,8 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+2,4 mld zł),
- różnic kursowych (-4,9 mld zł) - umocnienie PLN wobec EUR o 1,8%, wobec USD o 1,5%, wobec CHF o 0,9%, wobec JPY o 3,4% oraz wobec CNY o 1,2%.

Wzrost zadłużenia od początku 2021 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-8,0 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 26,3 mld zł oraz pomniejszającym potrzeby saldzie zarządzania środkami europejskimi (-10,1 mld zł) i saldzie depozytów JSFP i depozytów sądowych (-23,3 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+21,0 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+16,3 mld zł),
- umorzenia pożyczki Funduszu Solidarnościowego (-8,7 mld zł) przez Fundusz Rezerwy Demograficznej (w ramach SFP),
- różnic kursowych (+2,2 mld zł) – umocnienie PLN wobec EUR o 0,3% i wobec JPY o 3,3% oraz osłabienia wobec USD o 8,0%, CHF o 4,3% i wobec CNY o 11,2%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w grudniu 2021 r. wzrosło o 8,8 mld zł, co wynikało z salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +2,8 mld zł), oszczędnościowych SPW (+0,7 mld zł) oraz pozostałego zadłużenia SP (+5,2 mld zł).

Instrument	Sprzedaj/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
PS0422	-	-1,4
OK0722	-	-0,03
WS0922	-	-0,3
WZ1122	-	-1,9
OK0724	3,3	-
PS1026	1,9	-
WZ1126	1,0	-
WZ1131	0,1	-
DS0432	0,3	-

W grudniu 2021 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 8,9 mld zł, co było wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
Kredyty MIF*	-	0,1 mld EUR
Obligacje EUR	-	0,75 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-4,9 mld zł).

Od początku 2021 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 41,3 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 0,7 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu długu w EUR (+1,3 mld EUR) i CNY (+3,0 CNY) oraz spadku długu w JPY (-50 mld JPY), w USD (-1,7 mld USD) i w CHF (-0,5 mld CHF),
- różnic kursowych (+2,2 mld zł).

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

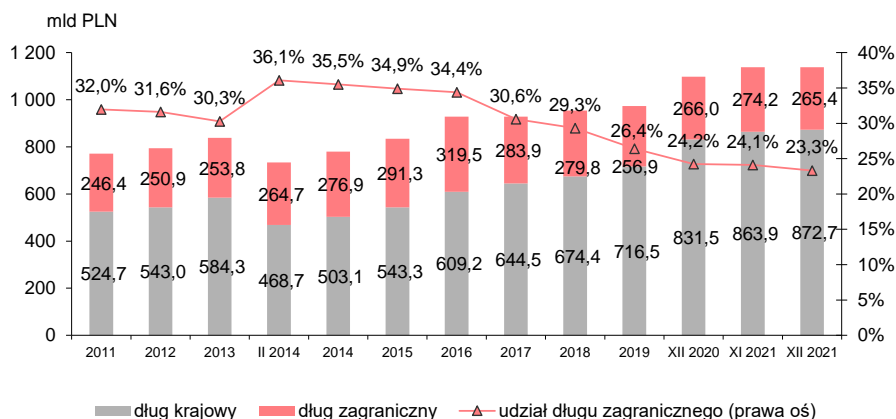
Wyszczególnienie	XII 2020	struktura XII 2020 w %	XI 2021	struktura XI 2021 w %	XII 2021	struktura XII 2021 w %	zmiana XII 2021 – XI 2021		zmiana XII 2021 – XII 2020	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 097 480,0	100,0	1 138 121,4	100,0	1 138 031,3	100,0	-90,1	-0,01	40 551,3	3,7
I. Zadłużenie krajowe SP	831 455,0	75,8	863 872,8	75,9	872 678,9	76,7	8 806,1	1,0	41 223,9	5,0
1. Dług z tytułu SPW	780 987,9	71,2	810 013,7	71,2	813 612,6	71,5	3 598,9	0,4	32 624,7	4,2
1.1. Rynkowe SPW	739 444,3	67,4	753 900,7	66,2	756 754,7	66,5	2 854,0	0,4	17 310,4	2,3
- bony skarbowe	10 920,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-10	-100,0
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	728 524,0	66,4	753 900,7	66,2	756 754,7	66,5	2 854,0	0,4	28 230,7	3,9
1.2. Oszczędnościowe SPW	41 543,6	3,8	56 113,0	4,9	56 857,9	5,0	744,9	1,3	15 314,3	36,9
2. Pozostałe zadłużenie SP	50 467,1	4,6	53 859,0	4,7	59 066,3	5,2	5 207,3	9,7	8 599,2	17,0
II. Zadłużenie zagraniczne SP	266 025,1	24,2	274 248,6	24,1	265 352,4	23,3	-8 896,2	-3,2	-672,7	-0,3
1. Dług z tytułu SPW	198 286,3	18,1	176 716,5	15,5	170 101,0	14,9	-6 615,5	-3,7	-28	-14,2
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	67 738,8	6,2	97 532,1	8,6	95 246,3	8,4	-2 285,9	-2,3	27 507,5	40,6
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	0,0	0,0	5,2	0,0	5,2	19 951,9	5,2	288 708,2

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

Wyszczególnienie	XII 2020	struktura XII 2020 w %	XI 2021	struktura XI 2021 w %	XII 2021	struktura XII 2021 w %	zmiana XII 2021 – XI 2021		zmiana XII 2021 – XII 2020	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 097 480,0	100,0	1 138 121,4	100,0	1 138 031,3	100,0	-90,1	-0,01	40 551,3	3,7
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	724 471,5	66,0	763 260,3	67,1	772 295,8	67,9	9 035,5	1,2	47 824,3	6,6
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	451 883,4	41,2	472 817,9	41,5	469 040,8	41,2	-3 777,1	-0,8	17 157,4	3,8
- instrumenty krajowe	430 523,5	39,2	451 721,7	39,7	448 685,2	39,4	-3 036,5	-0,7	18 161,7	4,2
- instrumenty zagraniczne	21 359,9	1,9	21 096,2	1,9	20 355,6	1,8	-740,5	-3,5	-1 004,3	-4,7
2. Krajowy sektor pozabankowy	272 588,1	24,8	290 442,4	25,5	303 255,0	26,6	12 812,6	4,4	30 666,9	11,3
- instrumenty krajowe	267 163,5	24,3	286 482,4	25,2	299 427,5	26,3	12 945,1	4,5	32 264,0	12,1
- instrumenty zagraniczne	5 424,6	0,5	3 960,0	0,3	3 827,5	0,3	-132,5	-3,3	-1 597,1	-29,4
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	373 008,5	34,0	374 861,1	32,9	365 735,5	32,1	-9 125,6	-2,4	-7 273,0	-1,9
- instrumenty krajowe	133 768,0	12,2	125 668,7	11,0	124 566,2	10,9	-1 102,4	-0,9	-9 201,7	-6,9
- instrumenty zagraniczne	239 240,5	21,8	249 192,4	21,9	241 169,3	21,2	-8 023,1	-3,2	1 928,7	0,8

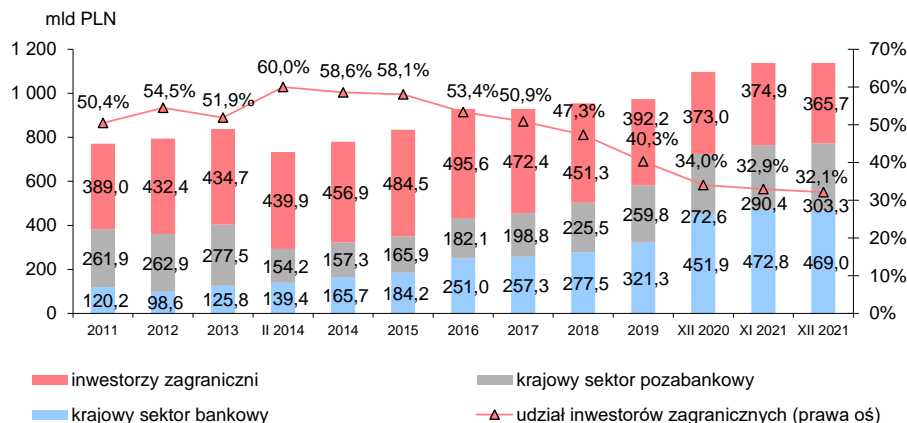
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W grudniu 2021 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 23,3%, co oznaczało spadek o 0,8 pkt proc. m/m i spadek o 0,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2020 r. Spadek udziału w grudniu wynikał przede wszystkim z wykupu obligacji EUR oraz różnic kursowych. Strategia zarządzania długiem zakłada utrzymanie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W grudniu 2021 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 32,1%, co oznaczało spadek o 0,8 pkt proc. m/m oraz spadek o 1,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2020 r. Spadek udziału w grudniu był wypadkową spadku długu w walutach obcych oraz wzrostu zadłużenia wobec rezydentów.

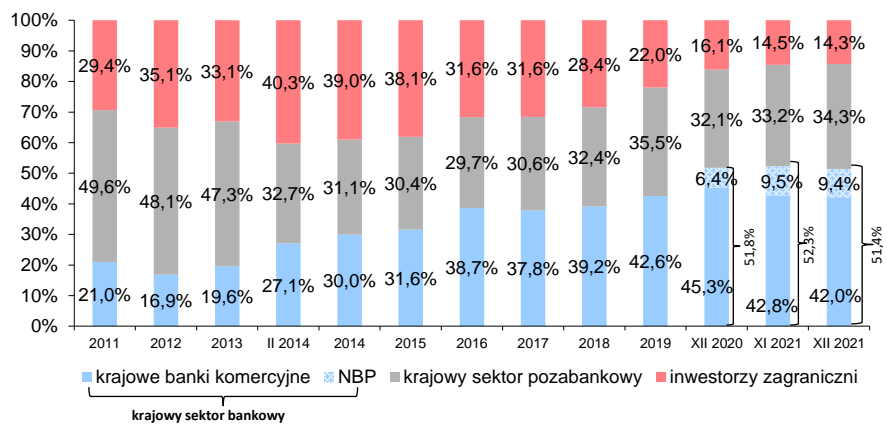
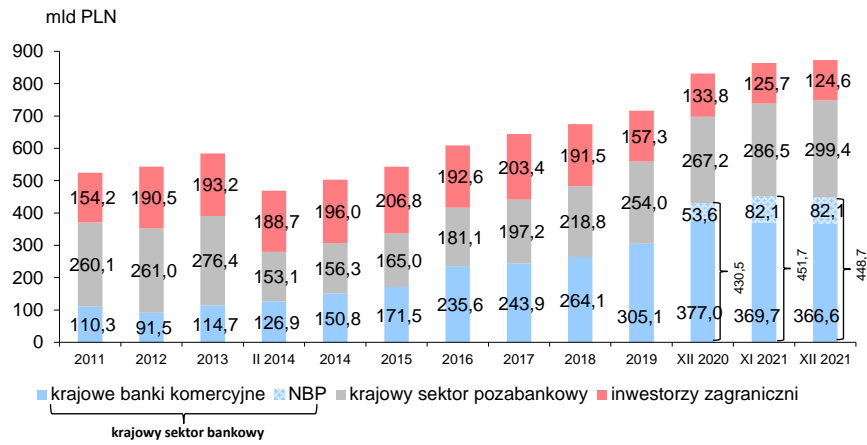


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2021 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+9,9 mld zł, tj. sektor bankowy: -3,0 mld zł, w tym NBP: brak zmian, inwestorzy pozabankowi: +12,9 mld zł) oraz spadek zadłużenia krajowego SP w posiadaniu inwestorów zagranicznych (-1,1 mld zł).

Od początku 2021 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +18,2 mld zł (w tym NBP: +28,5 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +32,3 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -9,2 mld zł.

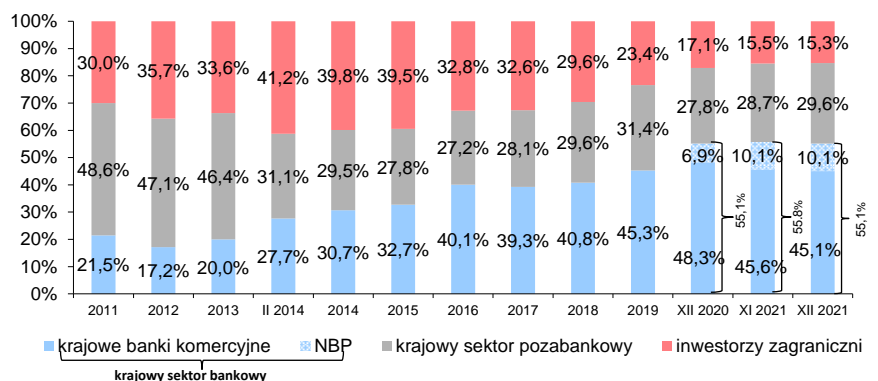
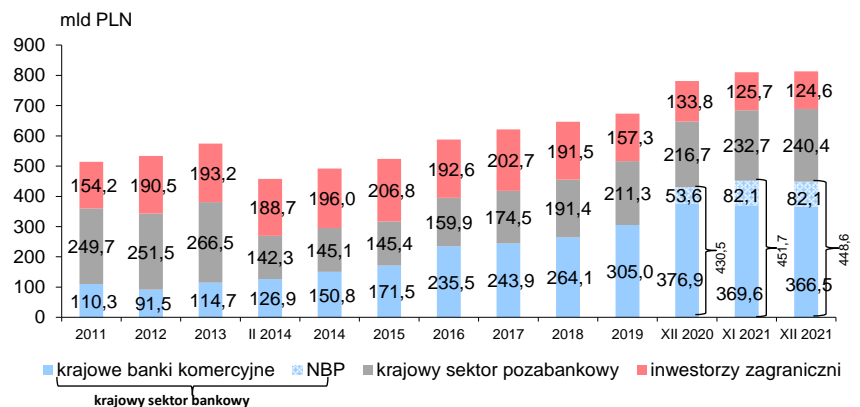


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2021 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 4,7 mld zł (tj. sektor bankowy: -3,1 mld zł, w tym NBP: brak zmian, inwestorzy pozabankowi: +7,8 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 1,1 mld zł.

Od początku 2021 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +18,1 mld zł (w tym NBP: +28,5 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +23,7 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -9,2 mld zł.



Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w grudniu 2021 r. m/m*

Spadek zaangażowania sektora bankowego w krajowe SPW w grudniu 2021 r. wynikał ze spadku zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 1 roku oraz od 5 do 10 lat, przy wzroście w instrumentach o zapadalności od 1 roku do 5 lat oraz powyżej 10 lat. Podmioty z sektora pozabankowego zwiększyły zaangażowanie w krajowe SPW, co było głównie wynikiem wzrostu w portfelach papierów o terminach zapadalności do 10 lat. Spadek zaangażowania nierezydentów był wypadkową zmniejszenia w portfelach papierów o terminach zapadalności do 3 lat i od 5 do 10 lat oraz zwiększenia zaangażowania w papierach od 3 do 5 lat oraz powyżej 10 lat.

Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2021 r.*

W okresie styczeń - grudzień 2021 r. sektor bankowy zwiększył swój portfel SPW w instrumentach o zapadalności do 3 lat oraz powyżej 5 lat. Instytucje pozabankowe zwiększały swoje portfele SPW w instrumentach o zapadalności do 5 lat oraz powyżej 10 lat. Spadek zaangażowania inwestorów zagranicznych wynikał ze zmniejszenia portfela instrumentów o terminach zapadalności od 1 roku do 3 lat oraz od 5 do 10 lat.

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

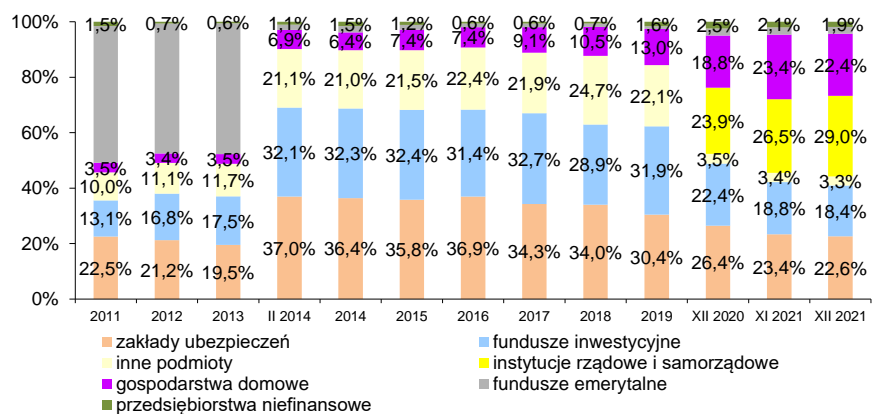
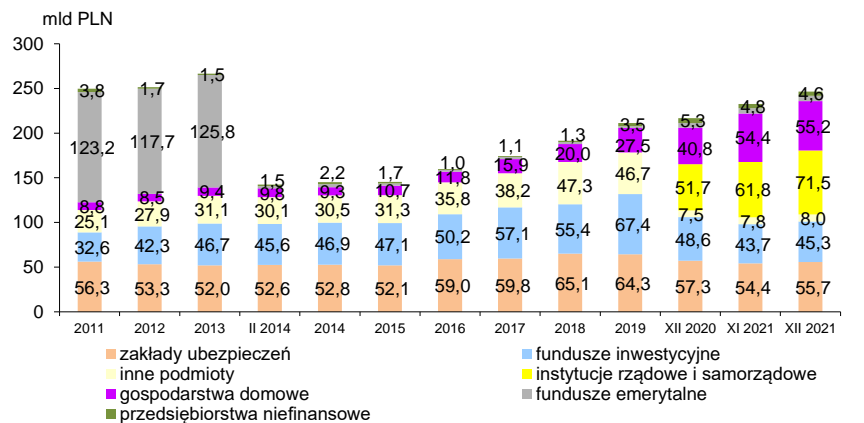
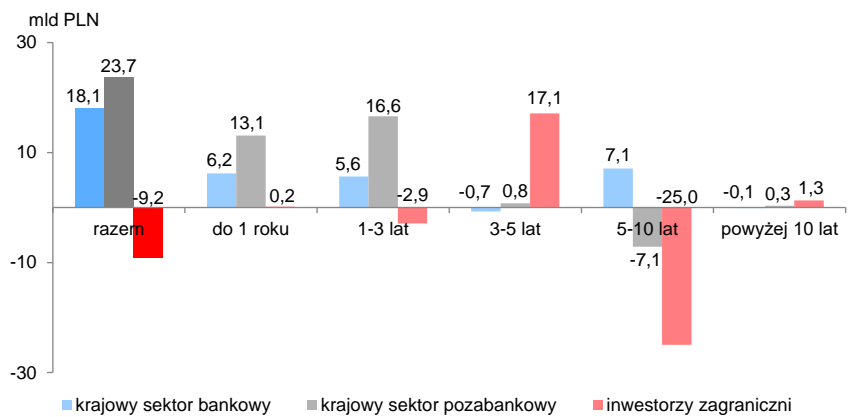
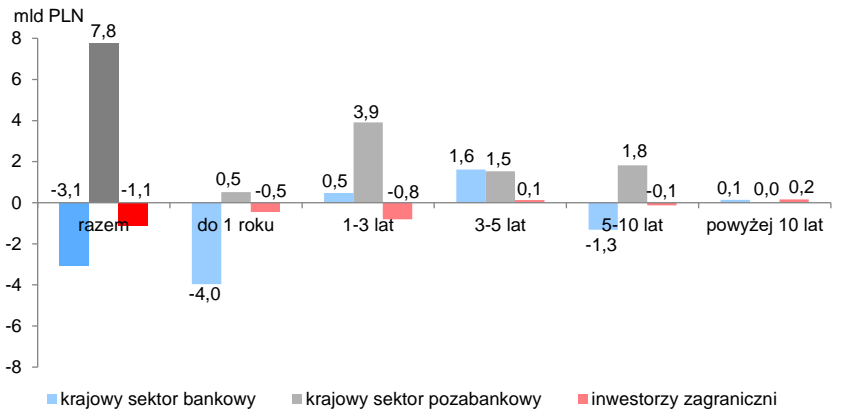
W grudniu 2021 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były instytucje rządowe i samorządowe*** (29,0%), w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny, zakłady ubezpieczeń (22,4%), oraz fundusze inwestycyjne (18,4%). Istotny udział stanowiły również gospodarstwa domowe (22,4%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 13,8 mld zł m/m i wzrosło o 29,7 mld zł względem końca 2020 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania instytucji rządowych i samorządowych (+9,8 mld zł), a także funduszy inwestycyjnych (+1,6 mld zł).

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

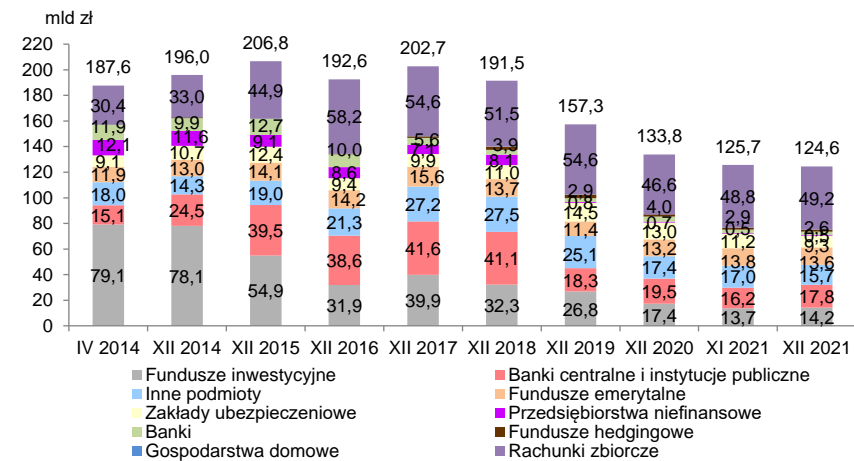
**) dane o SPW uwzględniają transakcje warunkowe.

***) Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów zmieniającym rozporządzenie w sprawie obowiązków sprawozdawczych w zakresie obrotu papierami wartościowymi emitowanymi przez Skarb Państwa od grudnia 2020 roku z kategorii „inne podmioty” została wyodrębniona nowa kategoria inwestorów „instytucje rządowe i samorządowe”, zmianie uległy również definicje niektórych kategorii inwestorów, w tym funduszy emerytalnych, funduszy inwestycyjnych i zakładów ubezpieczeń.



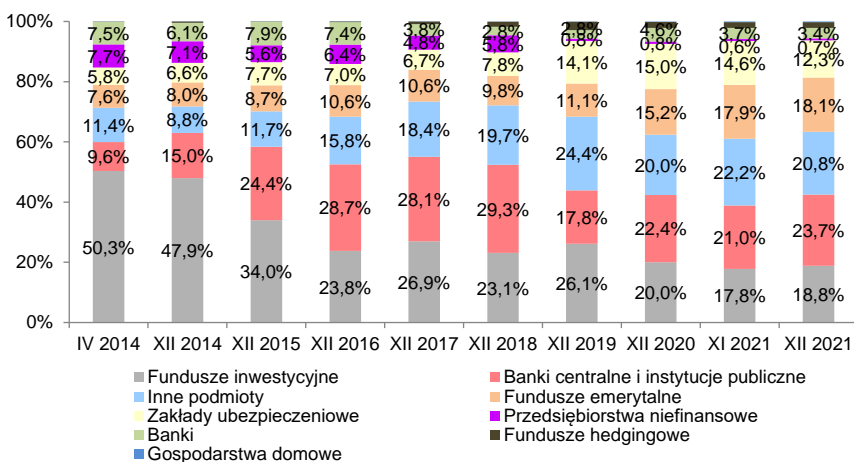
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych* wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: banków centralnych i instytucji publicznych (23,7% udziału w grudniu 2021 r.), funduszy inwestycyjnych (18,8%), funduszy emerytalnych (18,1%) i zakładów ubezpieczeń (12,3%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (49,2 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.



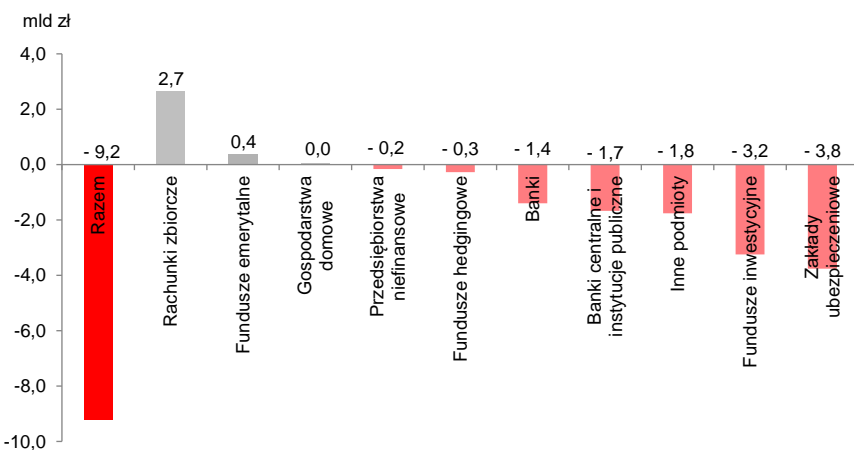
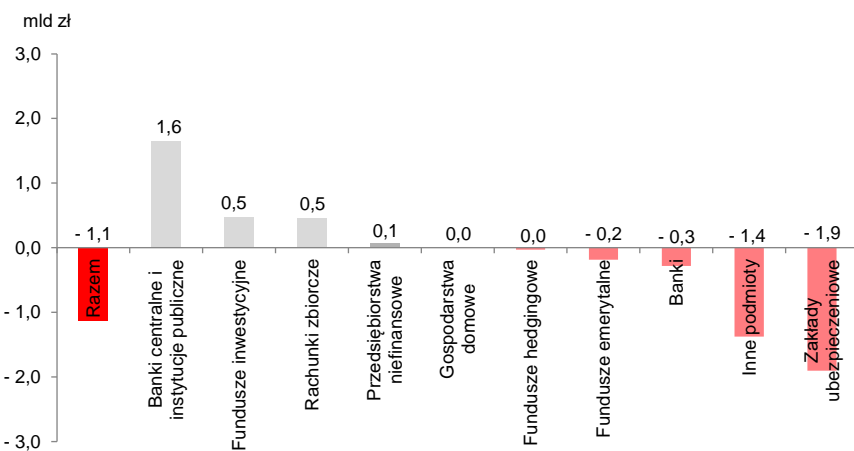
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w grudniu 2021 r. m/m

W grudniu 2021 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 1,1 mld zł. Największy spadek portfela odnotowano w przypadku zakładów ubezpieczeniowych (-1,9 mld zł), innych podmiotów (-1,4 mld zł) oraz banków (-0,3 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (+1,6 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+0,5 mld zł) oraz rachunków zbiorczych (+0,5 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2021 r.

W okresie styczeń - grudzień 2021 r. inwestorzy zagraniczni zredukowali portfel krajowych SPW o 9,2 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył zakładów ubezpieczeniowych (-3,8 mld zł), funduszy inwestycyjnych (-3,2 mld zł), innych podmiotów (-1,8 mld zł), banków centralnych i instytucji publicznych (-1,7 mld zł) oraz banków (-1,4 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie na rachunkach zbiorczych (+2,7 mld zł) oraz wśród funduszy emerytalnych (+0,4 mld zł).



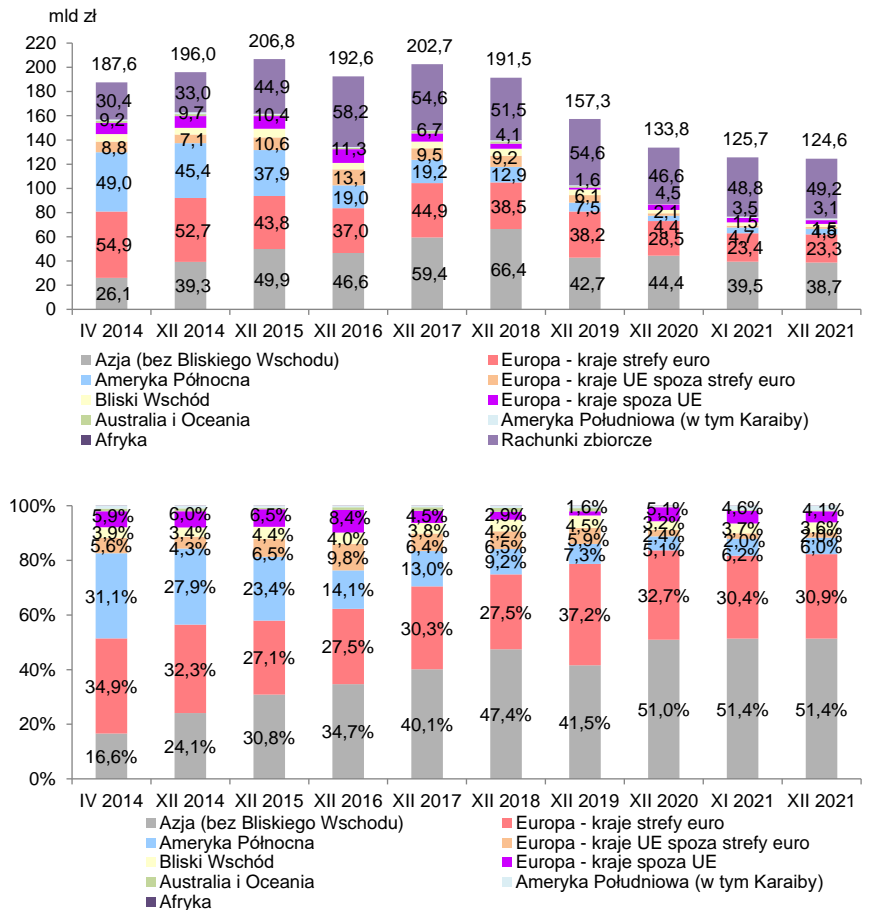
*) Dane o SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych uwzględniają transakcje warunkowe.

**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

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

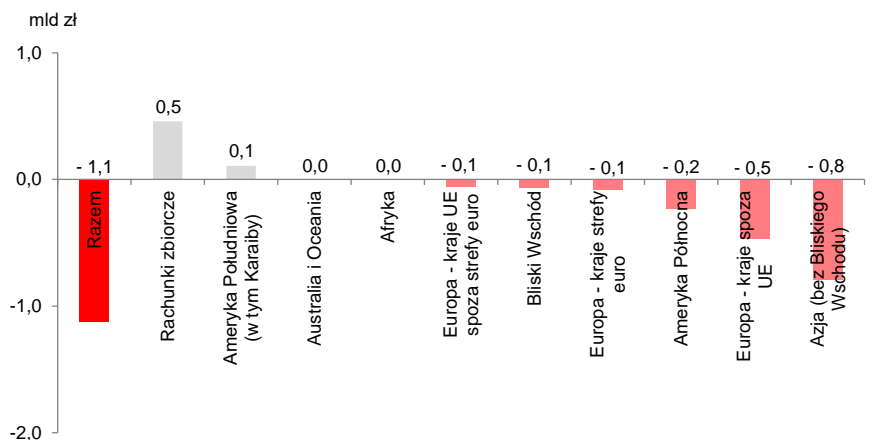
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W grudniu 2021 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 51,4%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 38,7 mld zł, z czego 20,8 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 17,0 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 30,9% (co odpowiadało portfelowi 23,3 mld zł, w tym nierezydenci z Holandii: 7,1 mld zł, Luksemburga: 6,1 mld zł, Niemiec: 3,6 mld zł oraz Irlandii: 3,1 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z krajów Ameryki Północnej: 6,0% (co odpowiadało portfelowi 4,5 mld zł, z czego 3,8 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych) oraz Europy spoza UE (4,1%, portfel o wartości 3,1 mld zł, z czego 1,7 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 9,0%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



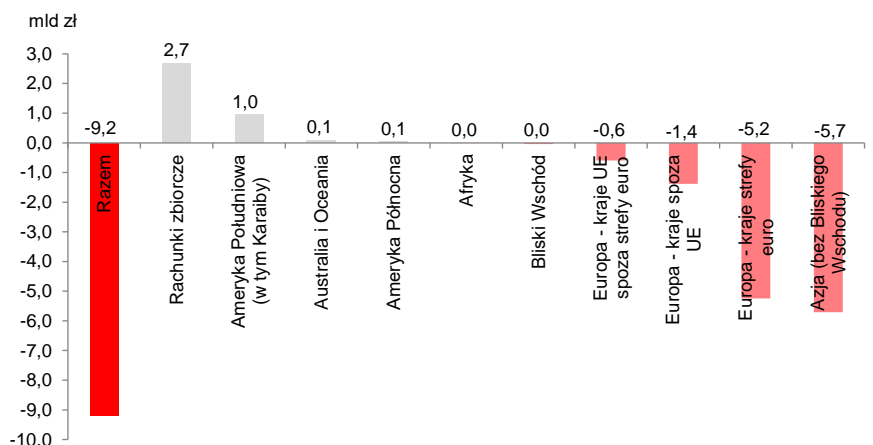
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w grudniu 2021 r. m/m

W grudniu 2021 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów z Azji (-0,8 mld zł), inwestorów z Europy z krajów spoza UE (-0,5 mld zł), przy wzroście zadłużenia inwestorów na rachunkach zbiorczych (+0,5 mld zł) oraz inwestorów z Ameryki Południowej (+0,1 mld zł).



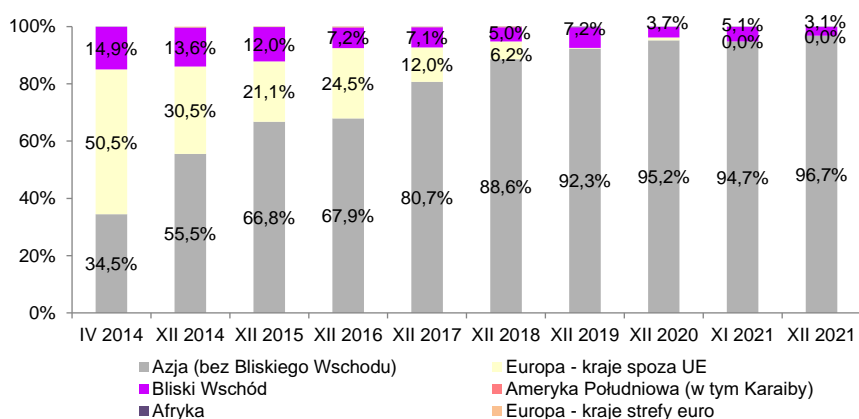
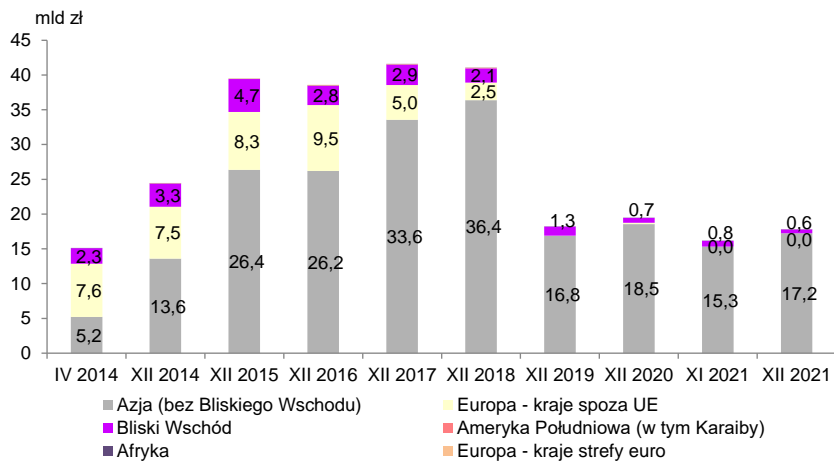
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2021 r.

Od początku 2021 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów z Azji (-5,7 mld zł), z krajów strefy euro (-5,2 mld zł), z Europy z krajów spoza UE (-1,4 mld zł) oraz z UE z krajów spoza strefy euro (-0,6 mld zł).



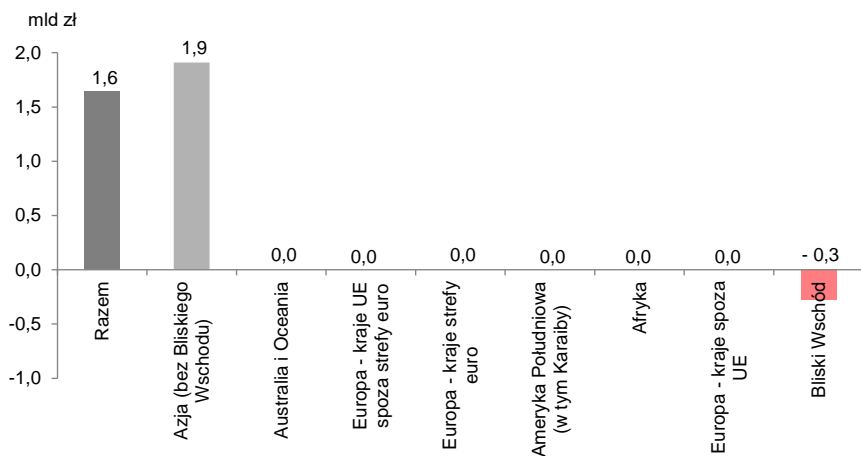
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (96,7% udziału w grudniu 2021 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (3,1%).



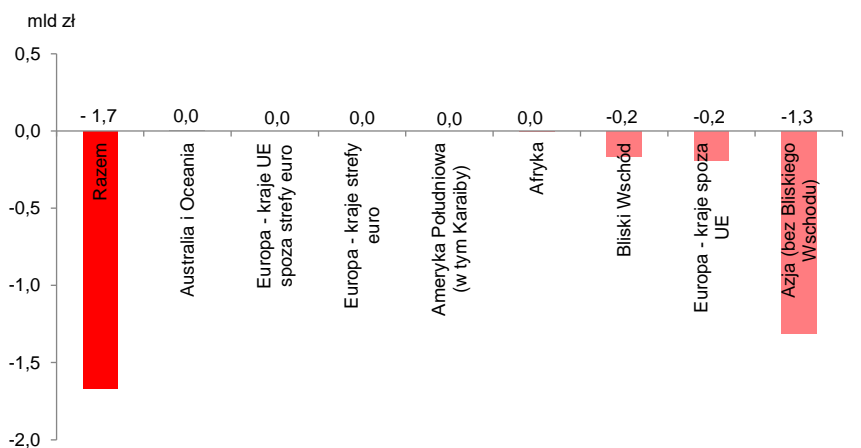
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w grudniu 2021 r. m/m

W grudniu 2021 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło w porównaniu z poprzednim miesiącem (+1,6 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Azji (+1,9 mld zł).



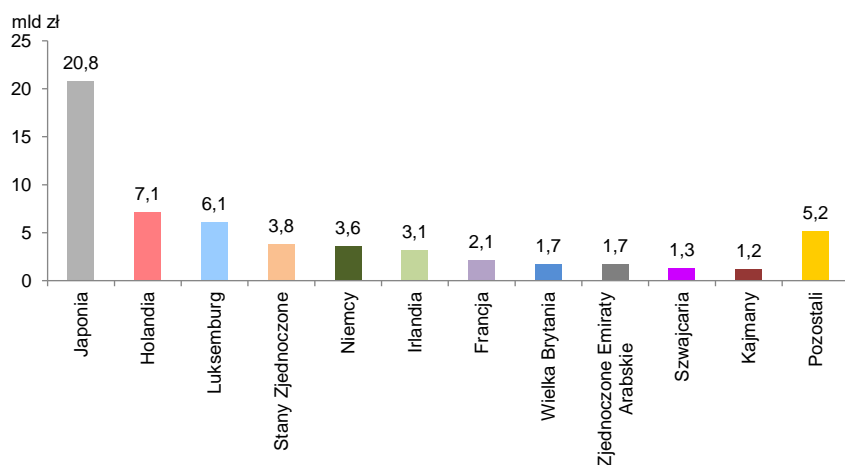
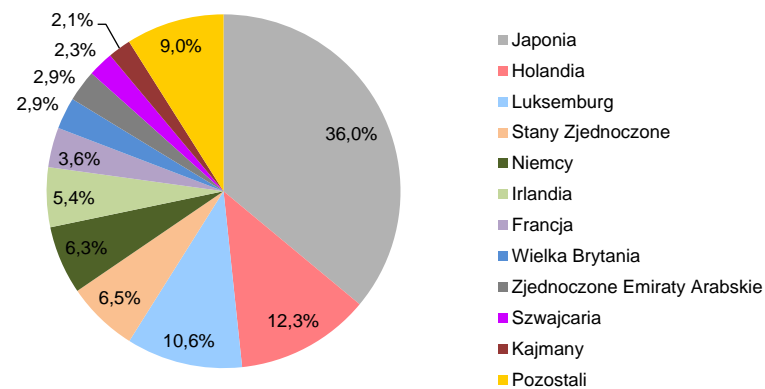
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2021 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 1,7 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-1,3 mld zł).



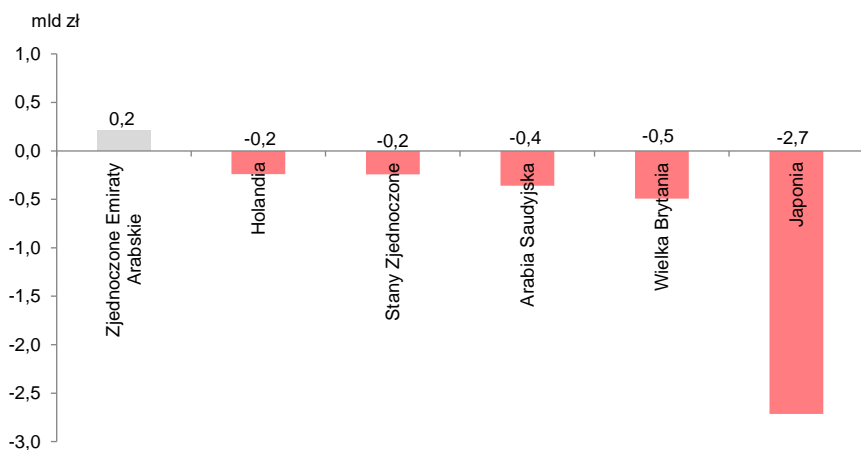
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w grudniu 2021 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W grudniu 2021 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 62 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysdntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 36,0%, w tym głównie fundusze emerytalne: 15,5% udziału w zadłużeniu nierzysdntów w krajowych SPW oraz zakłady ubezpieczeniowe: 15,3%), Holandii (12,3%, w tym głównie inne podmioty: 8,4% i fundusze emerytalne: 3,9%), Luksemburga (10,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,4% i inne podmioty: 2,9%), Stanów Zjednoczonych (6,5%, w tym głównie inne podmioty: 2,9% i fundusze inwestycyjne: 2,0%), Niemiec (6,3%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,2% i fundusze inwestycyjne: 2,1%), Irlandii (5,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 5,1% i inne podmioty: 0,2%) oraz Francji (3,6%, w tym głównie banki: 3,3% i fundusze inwestycyjne: 0,3%).



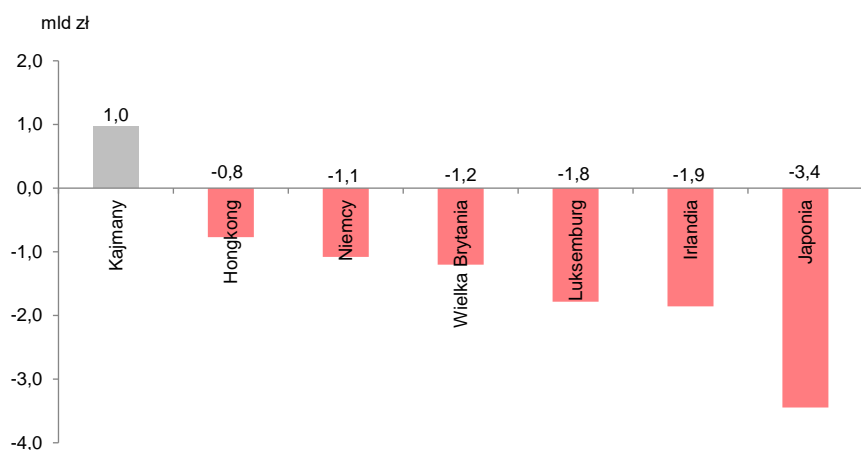
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów** w grudniu 2021 r.** m/m

W grudniu 2021 największe zmiany zaangażowania nierzysdntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów ze Zjednoczonych Emiratów Arabskich (+0,2 mld zł), Holandii (-0,2 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-0,2 mld zł), Arabii Saudyjskiej (-0,4 mld zł), Wielkiej Brytanii (-0,5 mld zł) oraz Japonii (-2,7 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w 2021 r.***

Zwiększenie zaangażowania nierzysdntów w krajowe SPW w okresie styczeń-grudzień dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Kajmanów (+1,0 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Japonii (-3,4 mld zł), Irlandii (-1,9 mld zł), Luksemburga (-1,8 mld zł), Wielkiej Brytanii (-1,2 mld zł), Niemiec (-1,1 mld zł) oraz Hongkongu (-0,8 mld zł).



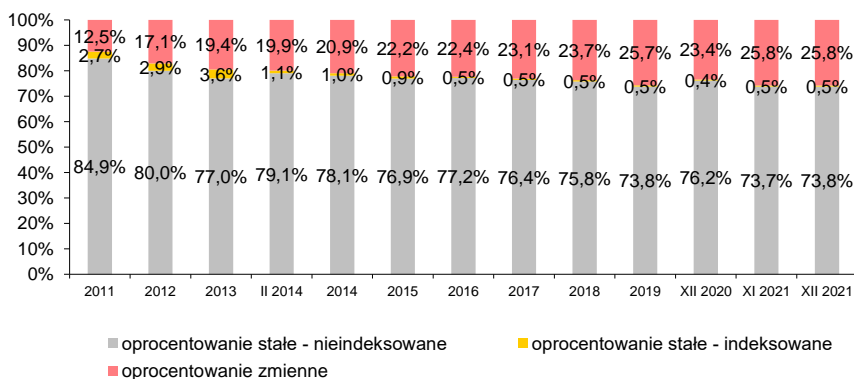
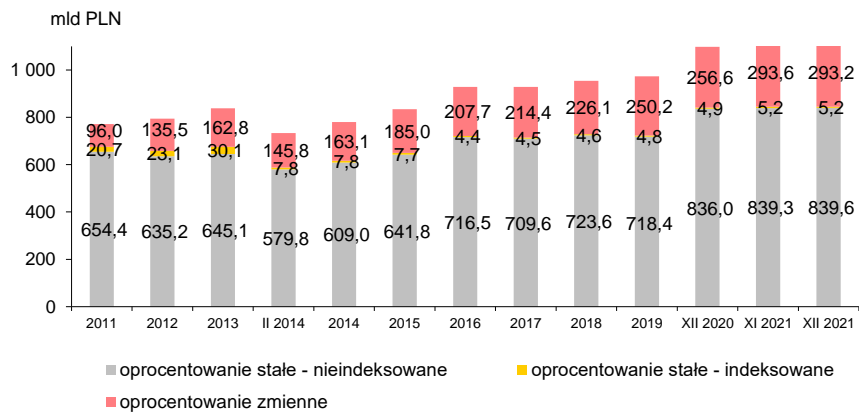
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

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

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

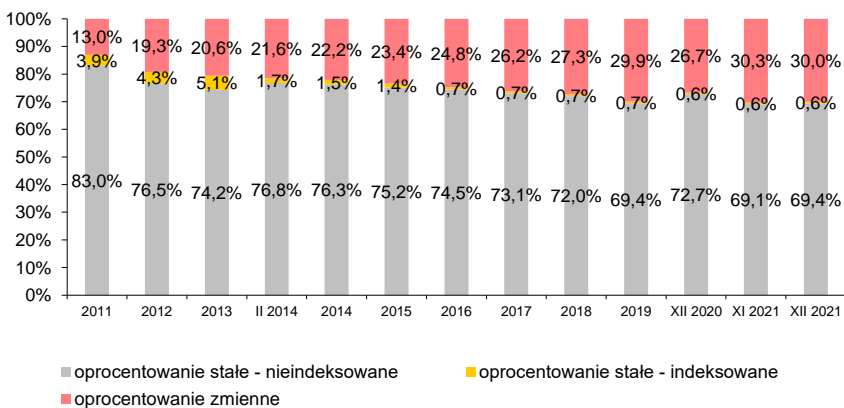
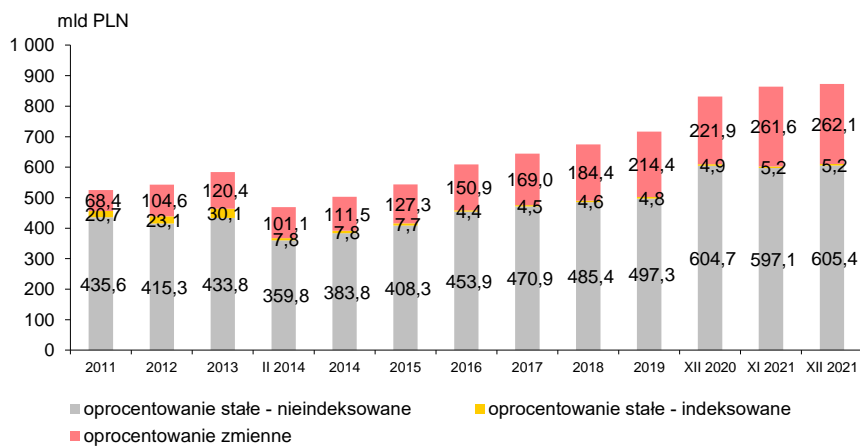
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w grudniu 2021 r. ich udział wyniósł 74,2%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 25,8%, co oznaczało brak zmian m/m oraz wzrost o 2,4 pkt proc w porównaniu z końcem 2020 r.



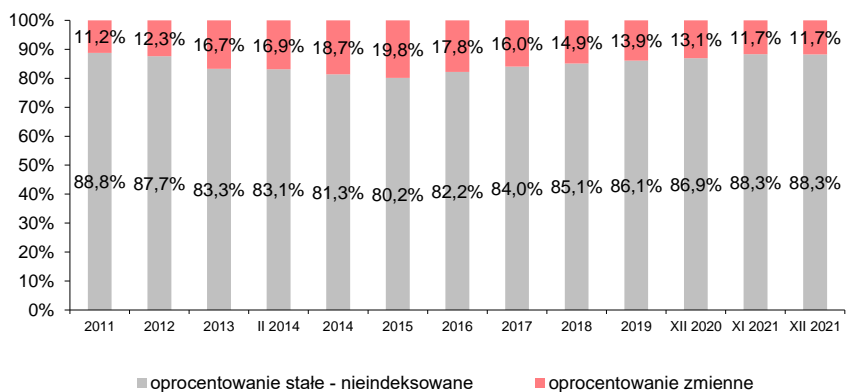
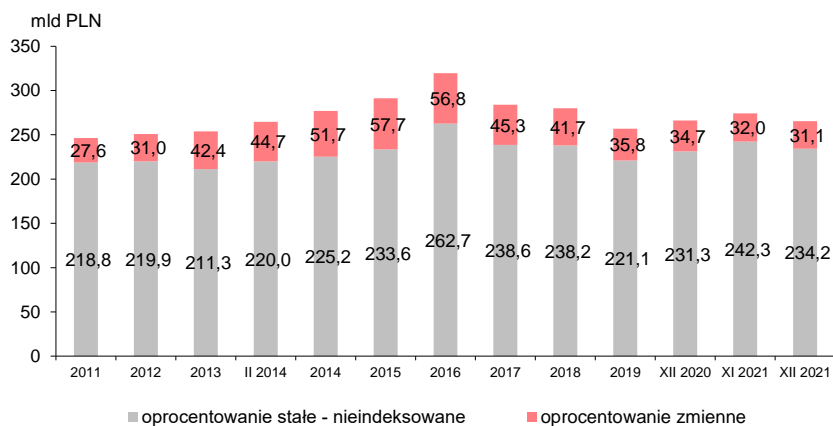
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2021 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 30,0%, tj. spadł o 0,3 pkt proc. m/m oraz wzrósł o 3,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2020 r.



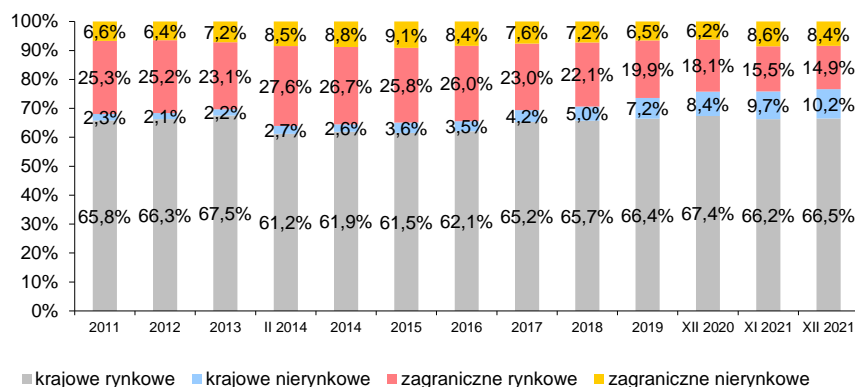
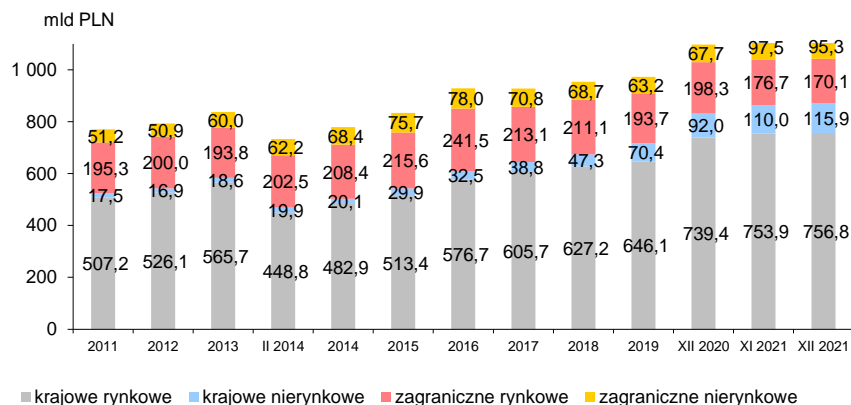
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2021 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 11,7%, tj. wzrósł o 0,1 pkt proc m/m oraz spadł o 1,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2020 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu nominowanym w walutach obcych.



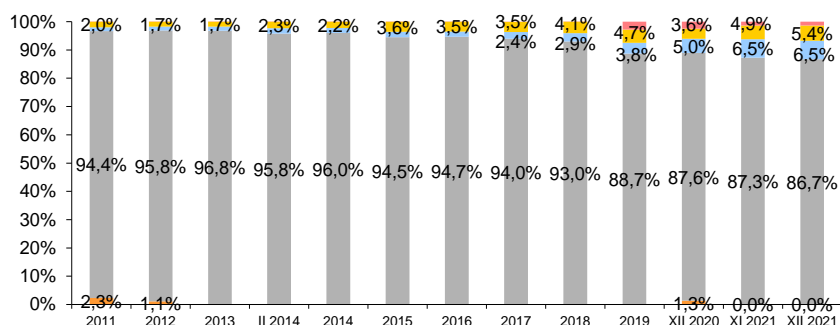
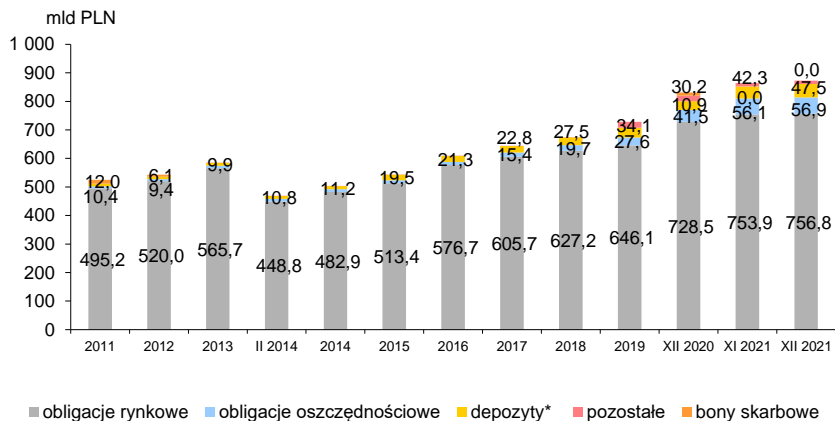
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (81,4% udziału w grudniu 2021 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,5%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, pożyczki z UE (w ramach instrumentu SURE), krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

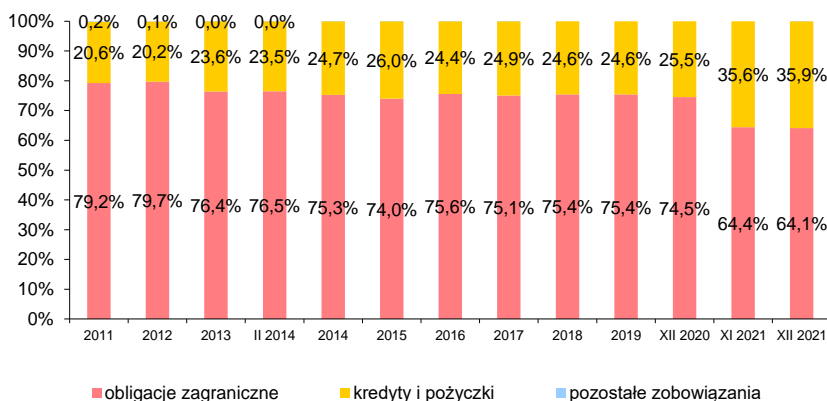
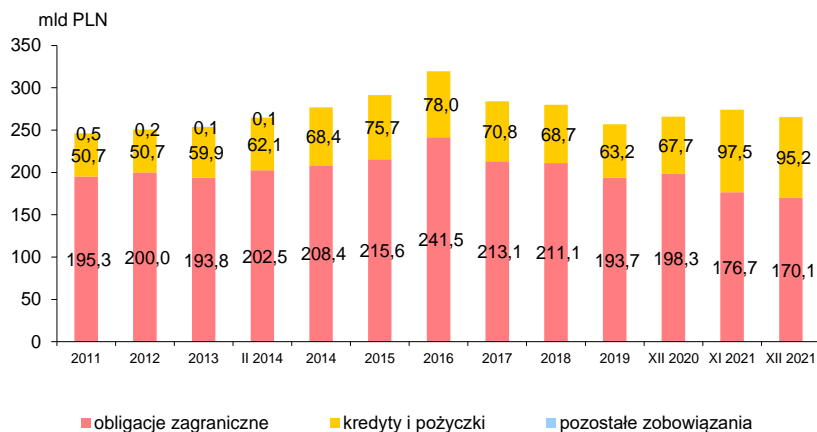
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w grudniu 2021 r. wyniósł 86,7%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (6,5%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 5,4%.



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

W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (64,1% udziału w grudniu 2021 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 35,9%).

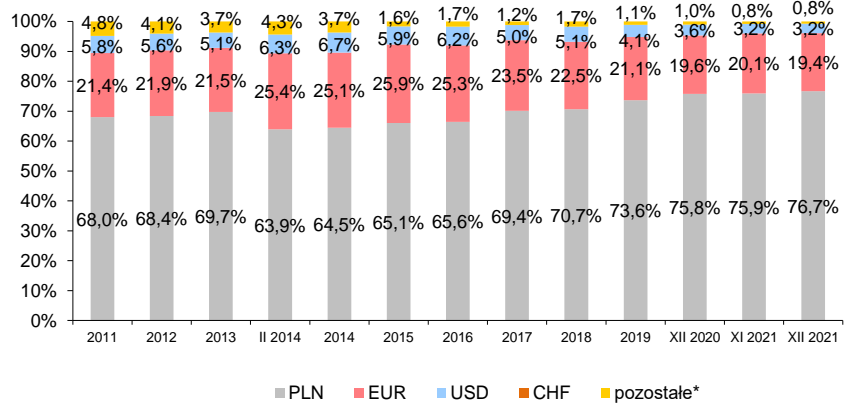
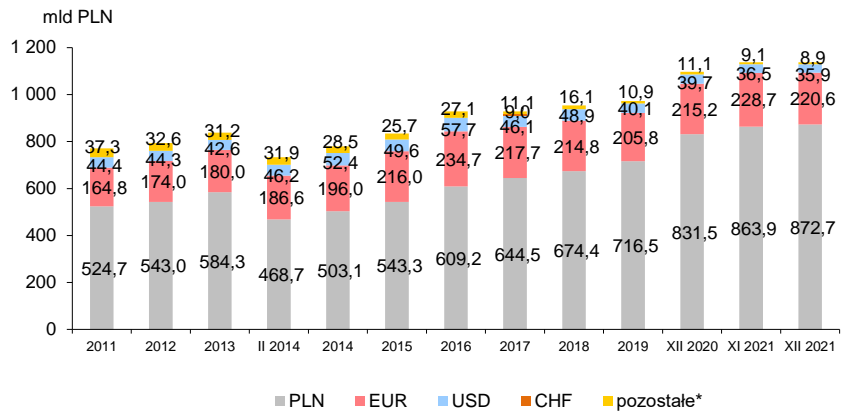
*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną, depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza SFP oraz depozyty zabezpieczające w ramach umów CSA.



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

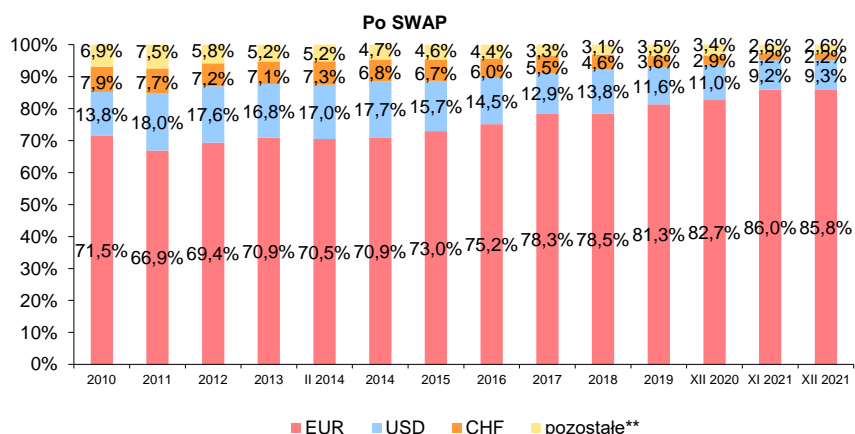
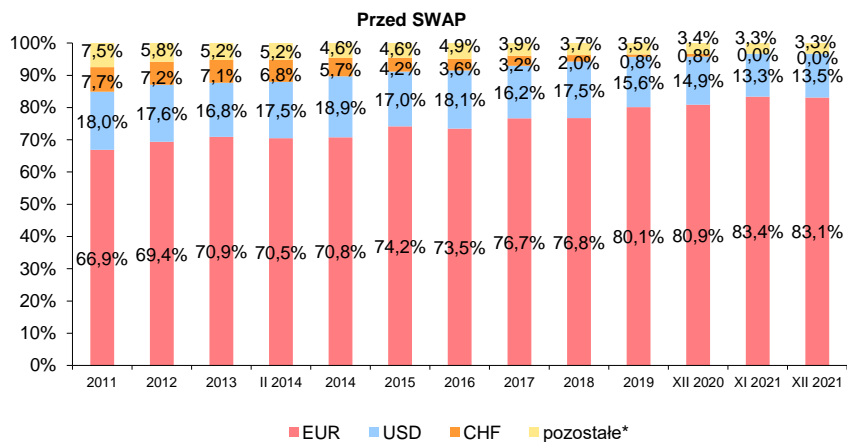
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w grudniu 2021 r. wyniosło 76,7% wobec 75,8% na koniec 2020 r. oraz wobec 75,9% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek 0,7 pkt proc. m/m i spadek o 0,2 pkt proc. względem końca 2020 r.,
- USD – brak zmian m/m i spadek o 0,5 pkt proc. względem końca 2020 r.,
- CHF – brak zmian m/m oraz spadek o 0,2 pkt proc względem końca 2020 r.,
- JPY – brak zmian m/m oraz spadek o 0,2 pkt proc. względem końca 2020 r.
- CNY – brak zmian m/m i wzrost o 0,2 pkt proc. względem końca 2020 r.



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

W grudniu 2021 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 85,8%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR spadł o 0,1 pkt proc m/m oraz wzrósł o 3,1 pkt proc. względem końca 2020 r.

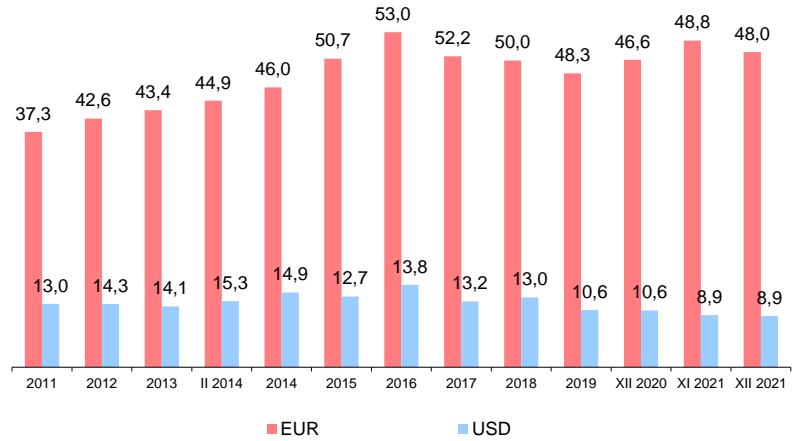


*) JPY oraz CNY (od lutego 2016 r. do lutego 2019 r. i od grudnia 2021 r.)

**) JPY

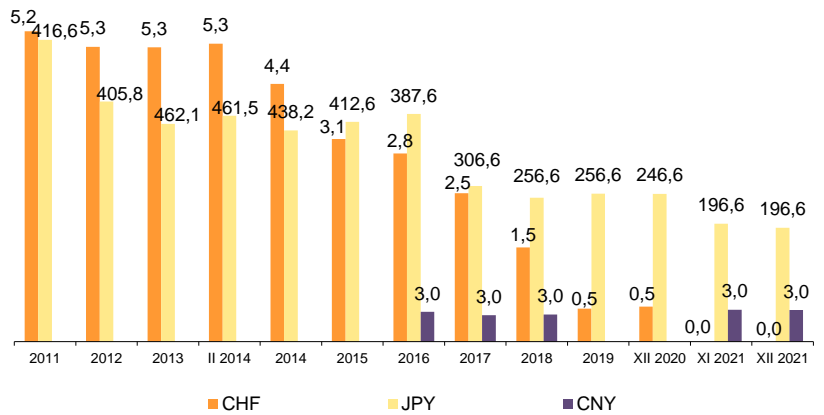
Zadłużenie zagraniczne SP w mld w walutach emisji**)

W grudniu 2021 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 8,9 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,9 mld EUR i wyniosła 48,0 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY pozostała bez zmian i wyniosła 196,6 mld JPY. Zadłużenie nominowane w CNY pozostało bez zmian i wyniosło 3 mld CNY.



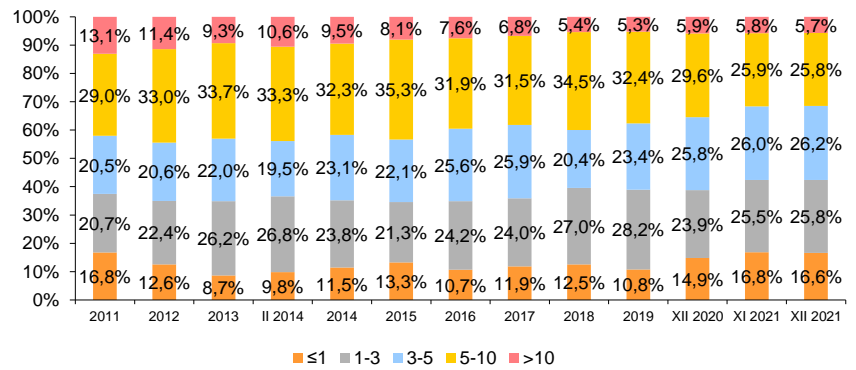
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



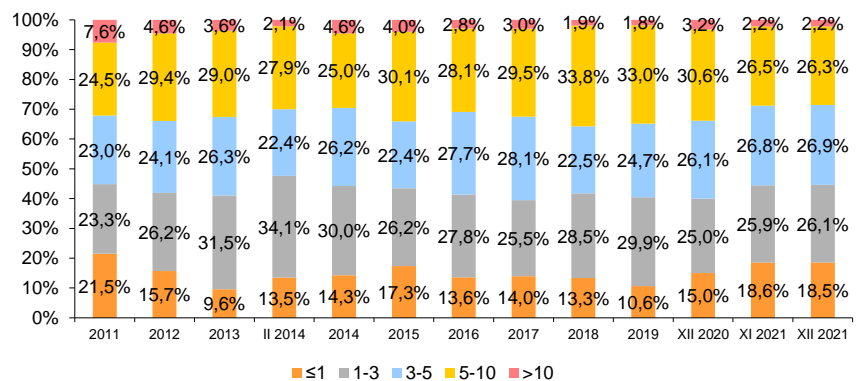
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W grudniu 2021 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 31,5% długu SP, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m i spadek o 3,9 pkt proc. wobec końca 2020 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 16,6%, tj. spadł o 0,2 pkt proc. m/m i wzrósł o 1,7 pkt proc. wobec końca 2020 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W grudniu 2021 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 28,5%, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m oraz spadek o 5,3 pkt proc. względem końca 2020 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 18,5%, co oznaczało spadek o 0,04 pkt proc. m/m i wzrost o 3,5 pkt proc. względem końca 2020 r.



Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP

Na koniec grudnia 2021 r. ATM długu SP wyniosło 4,75 roku (spadek o 0,08 m/m oraz wzrost o 0,12 roku wobec końca 2020 r.). Strategia zarządzania długiem zakłada jego utrzymanie na poziomie zbliżonym do 5 lat, z możliwością przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych i budżetowych związanych ze skutkami epidemii COVID-19.

ATM długu krajowego wyniosło 4,16 roku, spadek o 0,08 m/m (wypadkowa aukcji zamiany, przekazania obligacji w kwocie 8,4 mld zł oraz starzenia się długu) oraz spadek o 0,07 roku w porównaniu z końcem 2020 r. Strategia zakłada utrzymanie ATM długu krajowego na poziomie 4,5 roku z uwzględnieniem przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych i budżetowych związanych ze skutkami epidemii.

ATM długu zagranicznego wyniosło 6,43 roku, co oznaczało wzrost o 0,01 roku m/m (efekt wykupu 0,75 mld EUR obligacji oraz starzenia się długu) i wzrost o 0,71 roku wobec końca 2020 r.

ATR zadłużenia SP

W grudniu 2021 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 3,66 roku (spadek o 0,07 m/m oraz wzrost o 0,09 roku wobec końca 2020 r.). Poziom ATR w grudniu był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,00 roku (spadek o 0,07 roku m/m) oraz wzrostu ATR długu w walutach obcych do 5,55 roku (o 0,01 roku m/m). Poziom ATR wynikał z kształtowania się ATM i udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem wskaźnik ATR długu krajowego pozostawał w przedziale 2,8-3,6 roku.

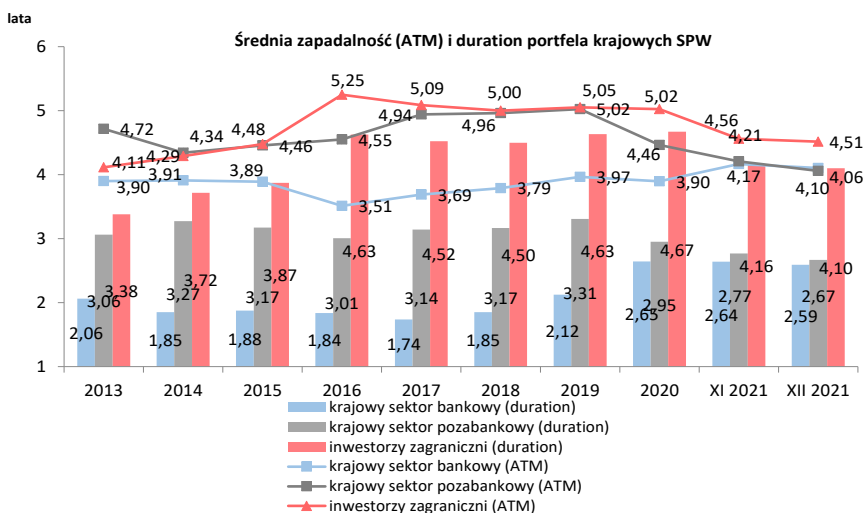
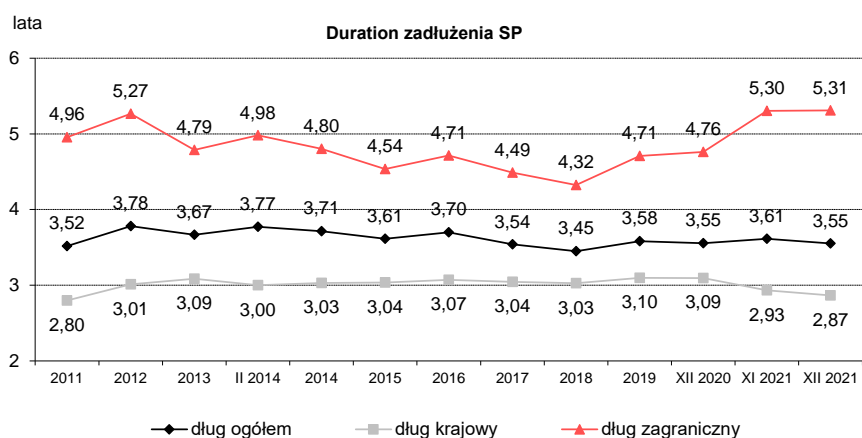
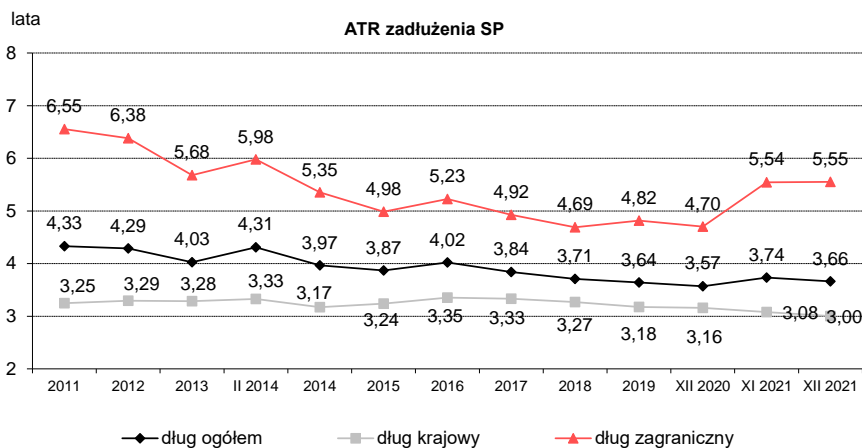
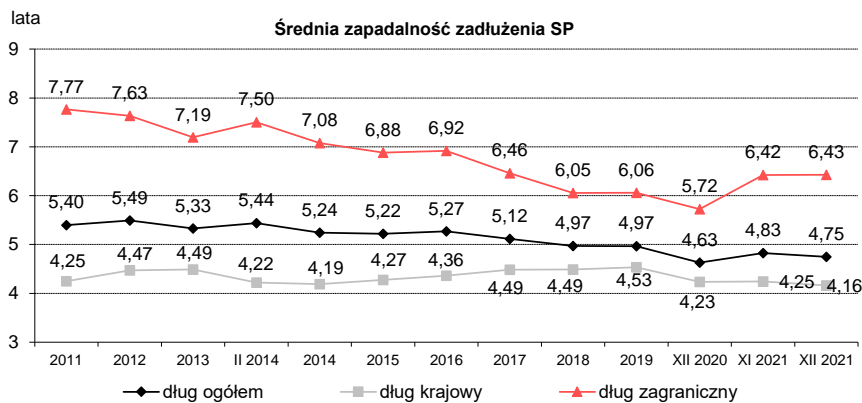
Duration* zadłużenia SP

W grudniu 2021 r. duration długu SP wyniosło 3,55 roku (spadek o 0,06 roku m/m i brak zmiany wobec końca 2020 r.) w wyniku spadku duration długu krajowego do poziomu 2,87 roku (o 0,06 roku m/m) oraz braku zmiany duration długu zagranicznego pozostającego na poziomie 5,31 roku. Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych. Poziomy ATR i duration wskazują na stabilny poziom ryzyka stopy procentowej zadłużenia SP.

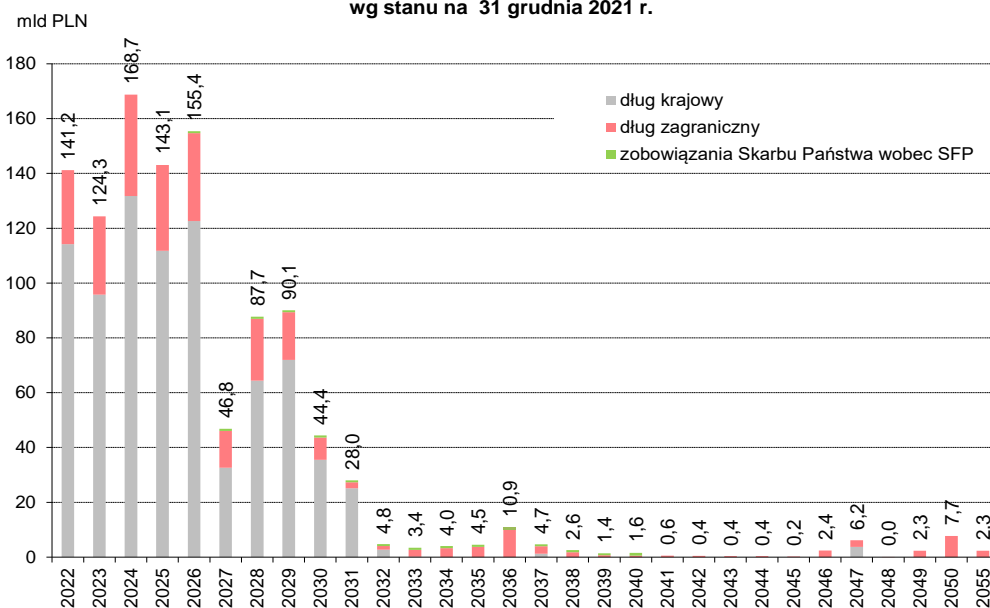
Średnia zapadalność (ATM) i duration* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

W grudniu 2021 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 4,51 roku (spadek o 0,05 roku m/m) i 4,10 roku (spadek o 0,06 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,06 roku (spadek o 0,15 roku m/m) i 2,67 roku (spadek o 0,10 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 4,10 roku (spadek o 0,06 roku m/m), a duration wyniosło 2,59 roku (spadek o 0,05 roku m/m).

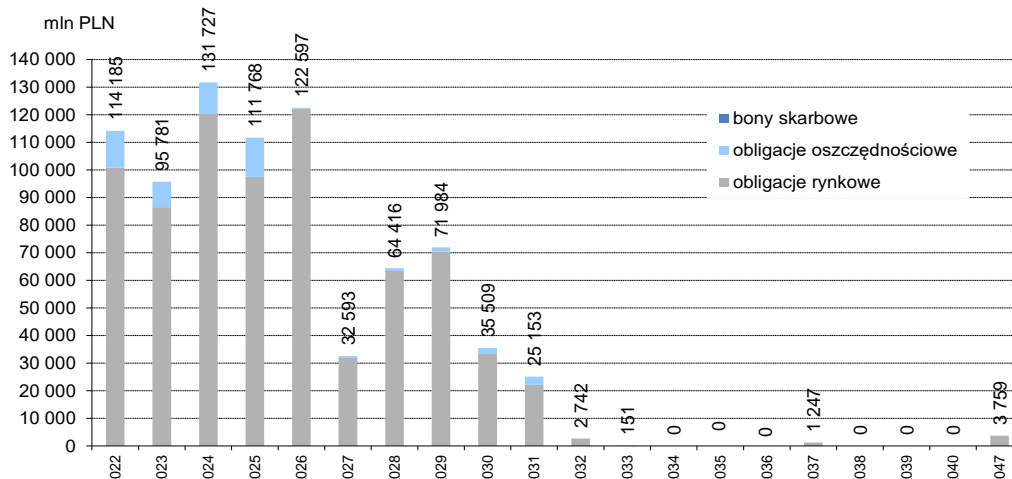
^{*) bez obligacji indeksowanych}



**Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (skarbowe papiery wartościowe i kredyty)
wg stanu na 31 grudnia 2021 r.**

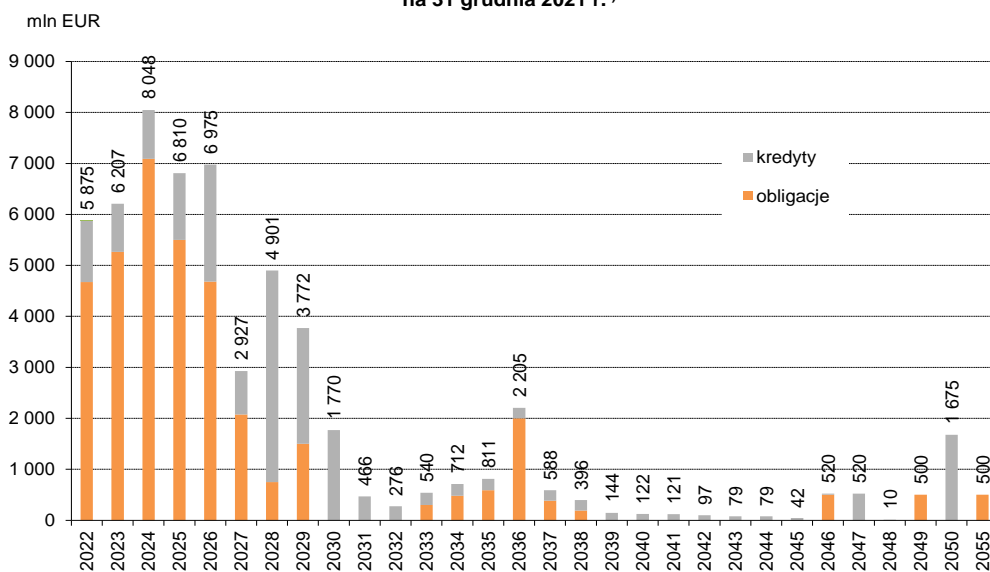


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu
na 31 grudnia 2021 r.¹⁾**



¹⁾ Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2022 r. – pozostały dług SP – głównie przyjęte depozyty o wartości 59.136 mln zł, (b) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu
na 31 grudnia 2021 r.¹⁾**



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

Wyszczególnienie	XII 2020	struktura XII 2020 w %	XI 2021	struktura XI 2021 w %	XII 2021	struktura XII 2021 w %	zmiana		zmiana	
							XII 2021 – XI 2021		XII 2021 – XII 2020	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 097 480,0	100,0	1 138 121,4	100,0	1 138 031,3	100,0	-90,1	-0,01	40 551,3	3,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	831 455,0	75,8	863 872,8	75,9	872 678,9	76,7	8 806,1	1,0	41 223,9	5,0
1. Zadłużenie z tytułu SPW	780 987,9	71,2	810 013,7	71,2	813 612,6	71,5	3 598,9	0,4	32 624,7	4,2
1.1. Rynkowe SPW	739 444,3	67,4	753 900,7	66,2	756 754,7	66,5	2 854,0	0,4	17 310,4	2,3
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	543 026,2	49,5	530 260,4	46,6	533 890,0	46,9	3 629,7	0,7	-9 136,1	-1,7
bony skarbowe	10 920,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-10 920,3	-100,0
obligacje OK	46 641,1	4,2	49 606,9	4,4	52 848,1	4,6	3 241,2	6,5	6 207,0	13,3
obligacje PS	197 378,0	18,0	185 835,8	16,3	186 271,3	16,4	435,5	0,2	-11 106,7	-5,6
obligacje DS	216 664,5	19,7	226 520,8	19,9	226 802,8	19,9	281,9	0,1	10 138,3	4,7
obligacje WS	71 422,4	6,5	68 296,9	6,0	67 967,9	6,0	-329,0	-0,5	-3 454,5	-4,8
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 897,0	0,4	5 171,8	0,5	5 228,0	0,5	56,3	1,1	331,0	6,8
obligacje IZ	4 897,0	0,4	5 171,8	0,5	5 228,0	0,5	56,3	1,1	331,0	6,8
oprocentowanie zmienne	191 521,1	17,5	218 468,6	19,2	217 636,6	19,1	-832,0	-0,4	26 115,5	13,6
obligacje WZ	189 521,1	17,3	213 468,6	18,8	212 636,6	18,7	-832,0	-0,4	23 115,5	12,2
obligacje PP	2 000,0	0,2	5 000,0	0,4	5 000,0	0,4	0,0	0,0	3 000,0	150,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	41 543,6	3,8	56 113,0	4,9	56 857,9	5,0	744,9	1,3	15 314,3	36,9
oprocentowanie stałe	11 186,6	1,0	12 939,3	1,1	12 424,7	1,1	-514,6	-4,0	1 238,2	11,1
obligacje OTS	3 693,0	0,3	5 936,1	0,5	5 630,1	0,5	-306,1	-5,2	1 937,1	52,5
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	7 493,6	0,7	7 003,2	0,6	6 794,6	0,6	-208,5	-3,0	-699,0	-9,3
oprocentowanie zmienne	30 357,0	2,8	43 173,7	3,8	44 433,2	3,9	1 259,4	2,9	14 076,2	46,4
obligacje TOZ	470,7	0,0	435,8	0,0	464,2	0,0	28,4	6,5	-6,5	-1,4
obligacje COI	22 394,7	2,0	32 909,8	2,9	33 814,7	3,0	904,9	2,7	11 420,1	51,0
obligacje ROS	158,0	0,0	273,3	0,0	287,7	0,0	14,4	5,3	129,7	82,1
obligacje EDO	7 154,4	0,7	9 246,8	0,8	9 539,7	0,8	292,9	3,2	2 385,3	33,3
obligacje ROD	179,2	0,0	308,0	0,0	326,9	0,0	18,9	6,1	147,7	82,4
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	50 467,1	4,6	53 859,0	4,7	59 066,3	5,2	5 207,3	9,7	8 599,2	17,0
depozyty JSFP*	23 192,6	2,1	33 739,9	3,0	39 085,5	3,4	5 345,6	15,8	15 892,8	68,5
pozostałe depozyty**	7 003,7	0,6	8 530,3	0,7	8 461,50	0,7	-68,8	-0,8	1 457,8	20,8
zobowiązania wymagalne	16,6	0,0	75,8	0,0	7,4	0,0	-68,4	-90,2	-9,2	-55,5
pożyczka SP od JSFP***	20 241,5	1,8	11 504,3	1,0	11 504,3	1,0	0,0	0,0	-8 737,2	-43,2
inne	12,7	0,0	8,8	0,0	7,7	0,0	-1,2	-13,0	-5,0	-39,3
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	266 025,1	24,2	274 248,6	24,1	265 352,4	23,3	-8 896,2	-3,2	-672,7	-0,3
1. Zadłużenie z tytułu SPW	198 286,3	18,1	176 716,5	15,5	170 101,0	14,9	-6 615,5	-3,7	-28 185,3	-14,2
1.1. Rynkowe SPW	198 286,3	18,1	176 716,5	15,5	170 101,0	14,9	-6 615,5	-3,7	-28 185,3	-14,2
oprocentowanie stałe	198 286,3	18,1	176 716,5	15,5	170 101,0	14,9	-6 615,5	-3,7	-28 185,3	-14,2
EUR	147 429,0	13,4	131 121,1	11,5	125 319,9	11,0	-5 801,3	-4,4	-22 109,2	-15,0
USD	39 728,2	3,6	36 474,4	3,2	35 931,0	3,2	-543,4	-1,5	-3 797,2	-9,6
CHF	2 132,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-2 132,1	-100,0
JPY	8 997,0	0,8	7 180,2	0,6	6 933,1	0,6	-247,1	-3,4	-2 063,9	-22,9
CNY	0,0	0,0	1 940,7	0,2	1 917,0	0,2	-23,7	-1,2	1 917,0	-
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	67 738,8	6,2	97 532,1	8,6	95 246,3	8,4	-2 285,9	-2,3	27 507,5	40,6
oprocentowanie stałe	32 998,8	3,0	65 571,4	5,8	64 107,7	5,6	-1 463,7	-2,2	31 108,9	94,3
EUR	32 998,8	3,0	65 571,4	5,8	64 107,7	5,6	-1 463,7	-2,2	31 108,9	94,3
oprocentowanie zmienne	34 740,0	3,2	31 960,7	2,8	31 138,6	2,7	-822,2	-2,6	-3 601,4	-10,4
EUR	34 740,0	3,2	31 960,7	2,8	31 138,6	2,7	-822,2	-2,6	-3 601,4	-10,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	5,2	0,0	5,2	19 951,9	0,0	1 340,3

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

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

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

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

Wyszczególnienie	XII 2020	struktura	XI 2021	struktura	XII 2021	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2020 w %		XI 2021 w %		XII 2021 w %	XII 2021 – XI 2021	XII 2021 – XII 2020	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 097 480,0	100,0	1 138 121,4	100,0	1 138 031,3	100,0	-90,1	-0,01	40 551,3	3,7
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	724 471,5	66,0	763 260,3	67,1	772 295,8	67,9	9 035,5	1,2	47 824,3	6,6
Krajowy sektor bankowy	451 883,4	41,2	472 817,9	41,5	469 040,8	41,2	-3 777,1	-0,8	17 157,4	3,8
1. Krajowe SPW	430 489,0	39,2	451 659,9	39,7	448 607,5	39,4	-3 052,4	-0,7	18 118,5	4,2
1.1. Rynkowe SPW	430 489,0	39,2	451 659,9	39,7	448 607,5	39,4	-3 052,4	-0,7	18 118,5	4,2
bony skarbowe	9 527,3	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-9 527,3	-100,0
obligacje OK	25 457,4	2,3	26 907,3	2,4	28 037,2	2,5	1 129,9	4,2	2 579,8	10,1
obligacje PS	132 482,3	12,1	115 157,8	10,1	116 093,9	10,2	936,1	0,8	-16 388,4	-12,4
obligacje DS	107 945,6	9,8	127 047,6	11,2	126 220,6	11,1	-827,0	-0,7	18 275,0	16,9
obligacje WS	23 734,8	2,2	26 917,5	2,4	26 645,5	2,3	-272,0	-1,0	2 910,7	12,3
obligacje IZ	561,9	0,1	773,7	0,1	918,5	0,1	144,9	18,7	356,6	63,5
obligacje WZ	130 779,6	11,9	154 856,1	13,6	150 691,7	13,2	-4 164,4	-2,7	19 912,1	15,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	34,5	0,0	61,8	0,0	77,7	0,0	15,9	25,7	43,2	125,2
pozostałe depozyty**	34,5	0,0	61,8	0,0	77,7	0,0	15,9	25,7	43,2	125,2
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-79,4	0,0	-59,9
3. Zagraniczne SPW	21 359,9	1,9	21 096,2	1,9	20 355,6	1,8	-740,5	-3,5	-1 004,3	-4,7
Krajowy sektor pozabankowy	272 588,1	24,8	290 442,4	25,5	303 255,0	26,6	12 812,6	4,4	30 666,9	11,3
1. Krajowe SPW	216 740,9	19,7	232 695,4	20,4	240 448,7	21,1	7 753,3	3,3	23 707,8	10,9
1.1. Rynkowe SPW	175 305,8	16,0	176 721,2	15,5	183 741,7	16,1	7 020,4	4,0	8 435,9	4,8
bony skarbowe	1 393,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 393,1	-100,0
obligacje OK	17 859,2	1,6	19 179,6	1,7	21 600,6	1,9	2 421,0	12,6	3 741,4	20,9
obligacje PS	33 310,1	3,0	37 352,9	3,3	37 488,0	3,3	135,1	0,4	4 177,9	12,5
obligacje DS	34 197,1	3,1	30 523,0	2,7	31 671,3	2,8	1 148,3	3,8	-2 525,8	-7,4
obligacje WS	26 223,2	2,4	25 047,0	2,2	25 201,9	2,2	154,8	0,6	-1 021,4	-3,9
obligacje IZ	3 852,8	0,4	4 237,4	0,4	4 161,6	0,4	-75,8	-1,8	308,7	8,0
obligacje WZ	56 470,3	5,1	55 381,3	4,9	58 618,4	5,2	3 237,1	5,8	2 148,1	3,8
obligacje PP	2 000,0	0,2	5 000,0	0,4	5 000,0	0,4	0,0	0,0	3 000,0	150,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	41 435,1	3,8	55 974,1	4,9	56 707,0	5,0	732,8	1,3	15 271,9	36,9
obligacje OTS	3 689,1	0,3	5 931,2	0,5	5 625,1	0,5	-306,0	-5,2	1 936,0	52,5
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	7 483,3	0,7	6 996,0	0,6	6 787,7	0,6	-208,2	-3,0	-695,6	-9,3
obligacje TOZ	470,4	0,0	435,6	0,0	463,9	0,0	28,2	6,5	-6,4	-1,4
obligacje COI	22 326,6	2,0	32 820,5	2,9	33 715,2	3,0	894,7	2,7	11 388,5	51,0
obligacje ROS	158,0	0,0	273,3	0,0	287,7	0,0	14,4	5,3	129,7	82,1
obligacje EDO	7 128,4	0,6	9 209,7	0,8	9 500,5	0,8	290,8	3,2	2 372,1	33,3
obligacje ROD	179,2	0,0	307,9	0,0	326,9	0,0	18,9	6,1	147,6	82,4
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	50 422,6	4,6	53 787,0	4,7	58 978,8	5,2	5 191,8	9,7	8 556,2	17,0
depozyty JSFP*	23 192,6	2,1	33 739,9	3,0	39 085,5	3,4	5 345,6	15,8	15 892,8	68,5
pozostałe depozyty**	6 959,2	0,6	8 458,2	0,7	8 374,0	0,7	-84,2	-1,0	1 414,8	20,3
zobowiązania wymagalne	16,6	0,0	75,8	0,0	7,4	0,0	-68,4	-90,2	-9,2	-55,5
pożyczka SP od JSFP***	20 241,5	1,8	11 504,3	1,0	11 504,3	1,0	0,0	0,0	-8 737,2	-43,2
Inne	12,7	0,0	8,8	0,0	7,7	0,0	-1,2	-13,0	-5,0	-39,3
3. Zagraniczne SPW	5 424,6	0,5	3 960,0	0,3	3 827,5	0,3	-132,5	-3,3	-1 597,1	-29,4
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	373 008,5	34,0	374 861,1	32,9	365 735,5	32,1	-9 125,6	-2,4	-7 273,0	-1,9
1. Krajowe SPW	133 758,0	12,2	125 658,5	11,0	124 556,5	10,9	-1 102,0	-0,9	-9 201,5	-6,9
1.1. Rynkowe SPW	133 649,5	12,2	125 519,6	11,0	124 405,5	10,9	-1 114,0	-0,9	-9 244,0	-6,9
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	3 324,4	0,3	3 520,0	0,3	3 210,2	0,3	-309,7	-8,8	-114,2	-3,4
obligacje PS	31 585,6	2,9	33 325,1	2,9	32 689,4	2,9	-635,7	-1,9	1 103,8	3,5
obligacje DS	74 521,8	6,8	68 950,3	6,1	68 910,9	6,1	-39,4	-0,1	-5 610,8	-7,5
obligacje WS	21 464,3	2,0	16 332,3	1,4	16 120,5	1,4	-211,8	-1,3	-5 343,8	-24,9
obligacje IZ	482,2	0,0	160,7	0,0	147,9	0,0	-12,8	-7,9	-334,3	-69,3
obligacje WZ	2 271,2	0,2	3 231,2	0,3	3 326,5	0,3	95,3	2,9	1 055,4	46,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	108,5	0,0	138,9	0,0	150,9	0,0	12,0	8,7	42,4	39,1
obligacje OTS	3,8	0,0	5,0	0,0	5,0	0,0	0,0	-0,5	1,1	29,1
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	10,3	0,0	7,2	0,0	6,9	0,0	-0,3	-4,0	-3,4	-32,7
obligacje TOZ	0,4	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	-0,1	-29,4
obligacje COI	68,1	0,0	89,3	0,0	99,6	0,0	10,2	11,5	31,5	46,3
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	125,0	0,0	-
obligacje EDO	26,0	0,0	37,1	0,0	39,1	0,0	2,1	5,6	13,2	50,8
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
2. Zagraniczne SPW	171 501,7	15,6	151 660,2	13,3	145 917,8	12,8	-5 742,4	-3,8	-25 583,9	-14,9
3. Kredyty i pożyczki zagraniczne	67 738,8	6,2	97 532,1	8,6	95 246,3	8,4	-2 285,9	-2,3	27 507,5	40,6
Europejski Bank Inwestycyjny	33 184,3	3,0	29 639,4	2,6	28 820,2	2,5	-819,2	-2,8	-4 364,1	-13,2
Bank Światowy	28 892,4	2,6	28 197,9	2,5	27 443,2	2,4	-754,7	-2,7	-1 449,2	-5,0
Bank Rozwoju Rady Europy	1 047,4	0,1	1 122,3	0,1	1 102,2	0,1	-20,1	-1,8	54,8	5,2
Unia Europejska (SURE)	4 614,8	0,4	38 572,5	3,4	37 880,7	3,3	-691,8	-1,8	33 265,9	720,9
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	10,0	0,0	10,2	0,0	15,0	0,0	4,7	46,3	5,0	50,2

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

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

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

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

Wyszczególnienie	XII 2020	struktura	XI 2021	struktura	XII 2021	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2020 w %		XI 2021 w %		XII 2021 w %	XII 2021 – XI 2021	XII 2021 – XII 2020	w mln zł	w %
Razem	1 097 480,0	100,0	1 138 121,4	100,0	1 138 031,3	100,0	-90,1	-0,01	40 551,3	3,7
do 1 roku (włącznie)	163 025,7	14,9	191 427,5	16,8	188 774,0	16,6	-2 653,5	-1,4	25 748,3	15,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	262 326,2	23,9	290 610,2	25,5	293 051,4	25,8	2 441,2	0,8	30 725,3	11,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	283 164,1	25,8	295 750,0	26,0	297 788,5	26,2	2 038,5	0,7	14 624,4	5,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	324 606,8	29,6	294 329,9	25,9	293 297,5	25,8	-1 032,5	-0,4	-31 309,4	-9,6
powyżej 10 lat	64 357,2	5,9	66 003,8	5,8	65 119,9	5,7	-883,9	-1,3	762,7	1,2
I. Zadłużenie krajowe	831 455,0	75,8	863 872,8	75,9	872 678,9	76,7	8 806,1	1,0	41 223,9	5,0
do 1 roku (włącznie)	124 889,2	11,4	160 442,0	14,1	161 746,8	14,2	1 304,8	0,8	36 857,6	29,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	208 157,7	19,0	223 909,3	19,7	227 485,7	20,0	3 576,4	1,6	19 328,1	9,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	217 160,1	19,8	231 123,1	20,3	234 386,7	20,6	3 263,7	1,4	17 226,7	7,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	254 632,6	23,2	229 287,1	20,1	229 655,6	20,2	368,6	0,2	-24 977,0	-9,8
powyżej 10 lat	26 615,4	2,4	19 111,3	1,7	19 404,0	1,7	292,7	1,5	-7 211,4	-27,1
1.1. SPW rynkowe	739 444,3	67,4	753 900,7	66,2	756 754,7	66,5	2 854,0	0,4	17 310,4	2,3
o oprocentowaniu stałym	543 026,2	49,5	530 260,4	46,6	533 890,0	46,9	3 629,7	0,7	-9 136,1	-1,7
do 1 roku (włącznie)	75 216,1	6,9	73 252,7	6,4	71 462,3	6,3	-1 790,4	-2,4	-3 753,8	-5,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	157 075,7	14,3	147 964,0	13,0	151 230,2	13,3	3 266,2	2,2	-5 845,5	-3,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	124 638,7	11,4	145 149,7	12,8	147 021,7	12,9	1 871,9	1,3	22 383,0	18,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	181 090,3	16,5	156 532,4	13,8	156 532,4	13,8	0,0	0,0	-24 557,9	-13,6
powyżej 10 lat	5 005,4	0,5	7 361,6	0,6	7 643,5	0,7	281,9	3,8	2 638,1	52,7
indeksowane	4 897,0	0,4	5 171,8	0,5	5 228,0	0,5	56,3	1,1	331,0	6,8
od 1 do 3 lat (włącznie)	4 897,0	0,4	5 171,8	0,5	5 228,0	0,5	56,3	1,1	331,0	6,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
o oprocentowaniu zmiennym	191 521,1	17,5	218 468,6	19,2	217 636,6	19,1	-832,0	-0,4	26 115,5	13,6
do 1 roku (włącznie)	9 429,8	0,9	31 253,4	2,7	29 398,6	2,6	-1 854,8	-5,9	19 968,9	211,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	31 923,4	2,9	50 636,6	4,4	50 636,6	4,4	0,0	0,0	18 713,2	58,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	81 057,2	7,4	71 794,2	6,3	72 764,5	6,4	970,4	1,4	-8 292,7	-10,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	67 896,4	6,2	64 784,4	5,7	64 836,9	5,7	52,5	0,1	-3 059,5	-4,5
powyżej 10 lat	1 214,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 214,3	-100,0
1.2. SPW oszczędnościowe	41 543,6	3,8	56 113,0	4,9	56 857,9	5,0	744,9	1,3	15 314,3	36,9
o oprocentowaniu stałym	11 186,6	1,0	12 939,3	1,1	12 424,7	1,1	-514,6	-4,0	1 238,2	11,1
do 1 roku (włącznie)	7 262,2	0,7	9 849,2	0,9	9 451,3	0,8	-397,9	-4,0	2 189,1	30,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 924,3	0,4	3 090,1	0,3	2 973,4	0,3	-116,7	-3,8	-951,0	-24,2
o oprocentowaniu zmiennym	30 357,0	2,8	43 173,7	3,8	44 433,2	3,9	1 259,4	2,9	14 076,2	46,4
do 1 roku (włącznie)	2 755,6	0,3	3 731,9	0,3	3 872,5	0,3	140,6	3,8	1 117,0	40,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	10 337,2	0,9	17 046,9	1,5	17 417,5	1,5	370,6	2,2	7 080,3	68,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	11 464,1	1,0	14 179,2	1,2	14 600,5	1,3	421,4	3,0	3 136,4	27,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	5 646,0	0,5	7 970,3	0,7	8 286,4	0,7	316,1	4,0	2 640,4	46,8
powyżej 10 lat	154,2	0,0	245,5	0,0	256,3	0,0	10,8	4,4	102,0	66,2
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	50 467,1	4,6	53 859,0	4,7	59 066,3	5,2	5 207,3	9,7	8 599,2	17,0
do 1 roku (włącznie)	30 225,6	2,8	42 354,8	3,7	47 562,1	4,2	5 207,3	12,3	17 336,4	57,4
powyżej 10 lat	20 241,5	1,8	11 504,3	1,0	11 504,3	1,0	0,0	0,0	-8 737,2	-43,2
II. Zadłużenie zagraniczne	266 025,1	24,2	274 248,6	24,1	265 352,4	23,3	-8 896,2	-3,2	-672,7	-0,3
do 1 roku (włącznie)	38 136,4	3,5	30 985,5	2,7	27 027,2	2,4	-3 958,3	-12,8	-11 109,3	-29,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	54 168,5	4,9	66 700,9	5,9	65 565,7	5,8	-1 135,1	-1,7	11 397,2	21,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	66 004,1	6,0	64 626,9	5,7	63 401,8	5,6	-1 225,1	-1,9	-2 602,3	-3,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	69 974,2	6,4	65 042,9	5,7	63 641,8	5,6	-1 401,0	-2,2	-6 332,4	-9,0
powyżej 10 lat	37 741,8	3,4	46 892,5	4,1	45 715,9	4,0	-1 176,6	-2,5	7 974,0	21,1
1. Obligacje zagraniczne	198 286,3	18,1	176 716,5	15,5	170 101,0	14,9	-6 615,5	-3,7	-28 185,3	-14,2
o oprocentowaniu stałym	198 286,3	18,1	176 716,5	15,5	170 101,0	14,9	-6 615,5	-3,7	-28 185,3	-14,2
do 1 roku (włącznie)	32 112,2	2,9	25 370,0	2,2	21 503,0	1,9	-3 867,0	-15,2	-10 609,2	-33,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	44 298,0	4,0	57 813,7	5,1	56 838,0	5,0	-975,7	-1,7	12 540,0	28,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	55 556,9	5,1	47 706,3	4,2	46 819,5	4,1	-886,7	-1,9	-8 737,3	-15,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	41 117,9	3,7	20 269,7	1,8	19 900,1	1,7	-369,6	-1,8	-21 217,8	-51,6
powyżej 10 lat	25 201,2	2,3	25 556,8	2,2	25 040,4	2,2	-516,5	-2,0	-160,9	-0,6
o oprocentowaniu zmiennym	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	67 738,8	6,2	97 532,1	8,6	95 246,3	8,4	-2 285,9	-2,3	27 507,5	40,6
o oprocentowaniu stałym	32 998,8	3,0	65 571,4	5,8	64 107,7	5,6	-1 463,7	-2,2	31 108,9	94,3
do 1 roku (włącznie)	2 063,0	0,2	2 288,5	0,2	2 247,5	0,2	-41,0	-1,8	184,5	8,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 456,7	0,4	4 564,0	0,4	4 482,2	0,4	-81,9	-1,8	25,4	0,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	5 970,0	0,5	12 114,2	1,1	11 862,0	1,0	-252,2	-2,1	5 891,9	98,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	17 251,5	1,6	33 611,7	3,0	32 937,4	2,9	-674,3	-2,0	15 685,9	90,9
powyżej 10 lat	3 257,6	0,3	12 992,9	1,1	12 578,7	1,1	-414,2	-3,2	9 321,1	286,1
o oprocentowaniu zmiennym	34 740,0	3,2	31 960,7	2,8	31 138,6	2,7	-822,2	-2,6	-3 601,4	-10,4
do 1 roku (włącznie)	3 961,2	0,4	3 326,9	0,3	3 271,5	0,3	-55,4	-1,7	-689,7	-17,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5 413,8	0,5	4 323,1	0,4	4 245,6	0,4	-77,5	-1,8	-1 168,2	-21,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 477,2	0,4	4 806,5	0,4	4 720,3	0,4	-86,2	-1,8	243,1	5,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	11 604,8	1,1	11 161,5	1,0	10 804,3	0,9	-357,1	-3,2	-800,4	-6,9
powyżej 10 lat	9 283,0	0,8	8 342,7	0,7	8 096,8	0,7	-245,9	-2,9	-1 186,2	-12,8
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	5,2	0,0	5,2	19 951,9	5,2	288 708,2
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	5,2	0,0	5,2	19 951,9	5,2	288 708,2

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

Wyszczególnienie	XII 2020	XI 2021	XII 2021	zmiana		zmiana	
				XII 2021 – XI 2021		XII 2021 – XII 2020	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	237 817,5	243 011,8	247 430,4	4 418,6	1,8	5 194,3	2,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	180 171,4	184 454,2	189 737,6	5 283,4	2,9	4 282,8	2,4
1. Dług z tytułu SPW	169 235,5	172 954,2	176 895,4	3 941,2	2,3	3 718,7	2,2
1.1. Rynkowe SPW	160 233,2	160 972,9	164 533,3	3 560,4	2,2	739,7	0,5
- bony skarbowe	2 366,4	0,0	0,0	0,0	-	-2 366,4	-100,0
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	157 866,9	160 972,9	164 533,3	3 560,4	2,2	3 106,1	2,0
1.2. Obligacje oszczędnościowe	9 002,2	11 981,3	12 362,0	380,8	3,2	2 979,0	33,1
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	10 935,9	11 500,0	12 842,2	1 342,2	11,7	564,1	5,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	57 646,1	58 557,6	57 692,8	-864,8	-1,5	911,5	1,6
1. Dług z tytułu SPW	42 967,5	37 732,5	36 983,3	-749,2	-2,0	-5 234,9	-12,2
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	14 678,6	20 825,1	20 708,4	-116,7	-0,6	6 146,5	41,9
2.1. Bank Światowy	6 260,8	6 020,8	5 966,7	-54,1	-0,9	-240,0	-3,8
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	7 190,8	6 328,6	6 266,1	-62,5	-1,0	-862,2	-12,0
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	227,0	239,6	239,6	0,0	0,0	12,7	5,6
2.4. Unia Europejska (SURE)	1 000,0	8 236,0	8 236	0,0	0,0	7 236,0	723,6
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	1,1	1,1	20 318,1	0,0	1 319,2
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,6148	4,6834	4,5994	-0,1	-1,8	0,1	1,5

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

Wyszczególnienie	XII 2020	XI 2021	XII 2021	zmiana		zmiana	
				XII 2021 – XI 2021		XII 2021 – XII 2020	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	292 007,2	276 149,2	280 303,3	4 154,1	1,5	-15 858,0	-5,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	221 225,8	209 606,6	214 945,5	5 338,9	2,5	-11 619,1	-5,3
1. Dług z tytułu SPW	207 798,0	196 538,5	200 397,2	3 858,7	2,0	-11 259,5	-5,4
1.1. Rynkowe SPW	196 744,4	182 923,4	186 392,8	3 469,3	1,9	-13 821,0	-7,0
- bony skarbowe	2 905,6	0,0	0,0	0,0	-	-2 905,6	-100,0
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	193 838,9	182 923,4	186 392,8	3 469,3	1,9	-10 915,4	-5,6
1.2. Obligacje oszczędnościowe	11 053,5	13 615,0	14 004,4	389,4	2,9	2 561,5	23,2
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	13 427,8	13 068,1	14 548,4	1 480,2	11,3	-359,7	-2,7
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	70 781,5	66 542,6	65 357,7	-1 184,9	-1,8	-4 238,9	-6,0
1. Dług z tytułu SPW	52 758,2	42 877,8	41 896,8	-981,0	-2,3	-9 880,4	-18,7
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	18 023,3	23 664,8	23 459,7	-205,1	-0,9	5 641,5	31,3
2.1. Bank Światowy	7 687,4	6 841,8	6 759,4	-82,4	-1,2	-845,6	-11,0
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	8 829,4	7 191,6	7 098,6	-93,0	-1,3	-1 637,8	-18,5
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	278,7	272,3	271,5	-0,8	-0,3	-6,4	-2,3
2.4. Unia Europejska (SURE)	1 227,9	9 359,1	9 330,2	-28,9	-0,3	8 131,2	662,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	1,3	1,3	20 255,1	0,0	1 213,4
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7584	4,1214	4,0600	-0,1	-1,5	0,4	9,7

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