

Zadłużenie Skarbu Państwa 5/2024

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec maja 2024 r. wyniosło **1.449.227,6 mln zł***, co oznaczało:

- wzrost o 3.680,1 mln zł (+0,3%) w maju 2024 r.,
- wzrost o 103.026,8 mln zł (+7,7%) od początku 2024 r.

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

	V 2024	I-V 2024
Zmiana zadłużenia SP	3,7	103,0
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	14,9	38,6
1.1. Deficyt budżetu państwa	13,3	53,1
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	0,6	1,0
1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością	-1,0	-2,2
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	2,1	-12,8
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	0,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,0	-0,4
2. Pozostałe zmiany:	-11,2	64,4
2.1. Różnice kursowe	-5,2	-5,0
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-9,6	63,1
2.3. Przekazanie obligacji	2,0	2,5
2.4. Dyskonto od SPW i indeksacja SPW	1,2	6,6
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	0,4	-2,8
- Depozyty JSFP ²⁾	2,5	-3,5
- Depozyty JSFG ³⁾	-1,8	1,2
- Pozostałe depozyty ⁴⁾	-0,2	-0,4
- Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

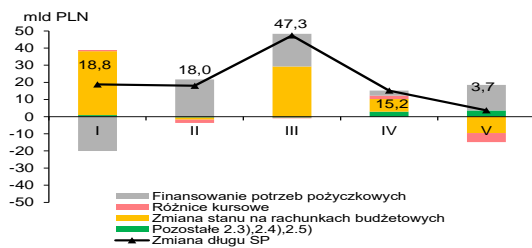
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

²⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe i prokuratorskie od JSFP posiadających osobowość prawną, bez wpływu na państwowy dług publiczny.

³⁾ Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, bez wpływu na dług EDP (definicja UE).

⁴⁾ Depozyty sądowe i prokuratorskie od podmiotów spoza sektora finansów publicznych (SFP), depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-V 2024 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec czerwca 2024 r.** wyniosło **ok. 1.474,8 mld zł**, co oznaczało wzrost o 25,6 mld zł (+1,8%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 1.127,6 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 347,3 mld zł (tj. 23,5% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w maju 2024 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+14,9 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 13,3 mld zł, zarządzania środkami europejskimi (+2,1 mld zł) oraz konsolidacji zarządzania płynnością (-1,0 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-9,6 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+2,0 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+0,4 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+2,5 mld zł), spadku depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (-1,8 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością,
- różnic kursowych (-5,2 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 1,2%, wobec USD o 2,4%, wobec CNY o 2,4% oraz wobec JPY o 2,6%.

Wzrost zadłużenia od początku 2024 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+38,6 mld zł), głównie jako wypadkowa deficytu budżetu państwa w wysokości 53,1 mld zł, konsolidacji zarządzania płynnością (-2,2 mld zł) oraz zarządzania środkami europejskimi (-12,8 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+63,1 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+2,5 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (-2,8 mld zł), w tym spadku depozytów jednostek sektora finansów publicznych (-3,5 mld zł) oraz wzrostu depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (+1,2 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością,
- różnic kursowych (-5,0 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 1,8%, wobec JPY o 9,7% oraz wobec CNY o 1,7% i osłabienia wobec USD o 0,1%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w maju 2024 r.** wzrosło o 10,0 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +6,2 mld zł), oszczędnościowych SPW (+3,2 mld zł) oraz pozostałego zadłużenia SP (+0,6 mld zł).

Instrument	Sprzedaz/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
WZ0524	-	-11,1
OK0724	-	-1,4
PS1024	-	-0,6
PS0425	-	-3,0
WZ0525	-	-4,9
OK0426	2,4	-
DS0727	5,0	-
PS0729	7,6	-
DS1029	1,6	-
WZ1129	6,7	-
DS1033	0,4	-
DS1034	3,6	-

W maju 2024 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 6,3 mld zł, co było wynikiem:

- dotadniego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
Kredyty MIF*	-	0,2 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-5,2 mld zł).

Od początku 2024 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 63,8 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 39,2 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu długu w EUR (+4,9 mld EUR), wzrostu długu w USD (+6,0 mld USD), przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w CNY oraz w JPY,
- różnic kursowych (-5,0 mld zł).

*Dług Skarbu Państwa nie uwzględnia SPW przekazanych do Funduszu Reprywatyzacji, które nie zostały zbyte przez Fundusz do końca maja 2024 r., tj. kwoty 3.000,0 mln zł.

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

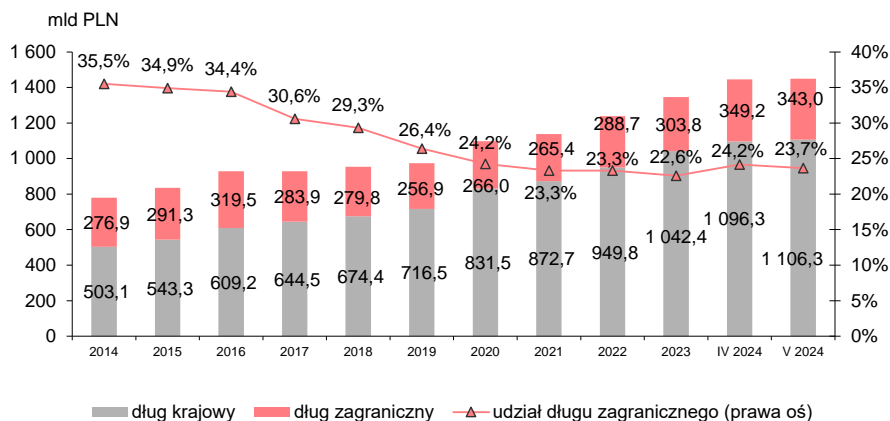
Wyszczególnienie	XII 2023	struktura	IV 2024	struktura	V 2024	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2023 w %		IV 2024 w %		V 2024 w %	IV 2024 – V 2024	XII 2023 – V 2024	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 346 200,9	100,0	1 445 547,6	100,0	1 449 227,6	100,0	3 680,1	0,3	103 026,8	7,7
I. Zadłużenie krajowe SP	1 042 418,1	77,4	1 096 300,5	75,8	1 106 261,2	76,3	9 960,7	0,9	63 843,1	6,1
1. Dług z tytułu SPW	972 392,3	72,2	1 028 779,7	71,2	1 038 142,9	71,6	9 363,2	0,9	65 750,6	6,8
1.1. Rynkowe SPW	862 295,8	64,1	907 577,9	62,8	913 765,5	63,1	6 187,5	0,7	51 469,7	6,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	862 295,8	64,1	907 577,9	62,8	913 765,5	63,1	6 187,5	0,7	51 469,7	6,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	110 096,5	8,2	121 201,8	8,4	124 377,4	8,6	3 175,7	2,6	14 280,9	13,0
2. Pozostałe zadłużenie SP	70 025,9	5,2	67 520,8	4,7	68 118,3	4,7	597,5	0,9	-1 907,5	-2,7
II. Zadłużenie zagraniczne SP	303 782,7	22,6	349 247,1	24,2	342 966,4	23,7	-6 280,6	-1,8	39 183,7	12,9
1. Dług z tytułu SPW	179 897,4	13,4	211 523,3	14,6	207 976,1	14,4	-3 547,2	-1,7	28 078,7	15,6
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	121 820,5	9,0	136 359,6	9,4	133 778,2	9,2	-2 581,4	-1,9	11 957,7	9,8
3. Pozostałe zadłużenie SP	2 064,8	0,2	1 364,2	0,1	1 212,1	0,1	-152,1	-11,1	-852,7	-41,3

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

Wyszczególnienie	XII 2023	struktura	IV 2024	struktura	V 2024	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2023 w %		IV 2024 w %		V 2024 w %	IV 2024 – V 2024	XII 2023 – V 2024	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 346 200,9	100,0	1 445 547,6	100,0	1 449 227,6	100,0	3 680,1	0,3	103 026,8	7,7
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	932 593,1	69,3	985 472,4	68,2	993 809,6	68,6	8 337,2	0,8	61 216,5	6,6
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	510 607,9	37,9	547 461,7	37,9	553 738,4	38,2	6 276,8	1,1	43 130,5	8,4
- instrumenty krajowe	493 831,5	36,7	533 682,4	36,9	540 091,4	37,3	6 409,1	1,2	46 260,0	9,4
- instrumenty zagraniczne	16 776,4	1,2	13 779,3	1,0	13 647,0	0,9	-132,3	-1,0	-3 129,5	-18,7
2. Krajowy sektor pozabankowy	421 985,2	31,3	438 010,7	30,3	440 071,2	30,4	2 060,5	0,5	18 086,0	4,3
- instrumenty krajowe	416 397,2	30,9	431 479,1	29,8	433 639,7	29,9	2 160,6	0,5	17 242,4	4,1
- instrumenty zagraniczne	5 588,0	0,4	6 531,6	0,5	6 431,5	0,4	-100,1	-1,5	843,5	15,1
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	413 607,8	30,7	460 075,2	31,8	455 418,1	31,4	-4 657,1	-1,0	41 810,3	10,1
- instrumenty krajowe	132 189,5	9,8	131 139,0	9,1	132 530,1	9,1	1 391,1	1,1	340,7	0,3
- instrumenty zagraniczne	281 418,3	20,9	328 936,2	22,8	322 887,9	22,3	-6 048,3	-1,8	41 469,6	14,7

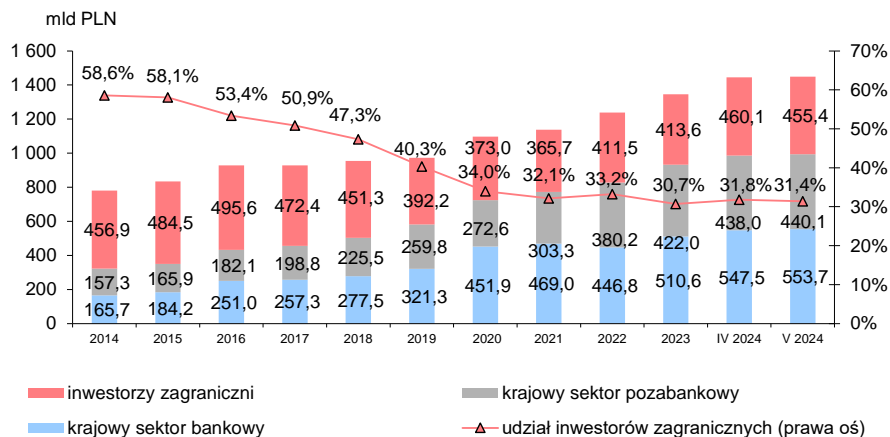
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W maju 2024 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 23,7%, co oznaczało spadek o 0,5 pkt proc. m/m i wzrost o 1,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2023 r. Spadek udziału w maju był wynikiem przede wszystkim różnic kursowych. Strategia zarządzania długiem zakłada utrzymanie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25% z możliwością przejściowych odchylenń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W maju 2024 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 31,4%, co oznaczało spadek o 0,4 pkt proc. m/m oraz wzrost o 0,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2023 r. Spadek udziału w maju był wynikiem wzrostu zaangażowania inwestorów krajowych w instrumenty krajowe oraz różnic kursowych.

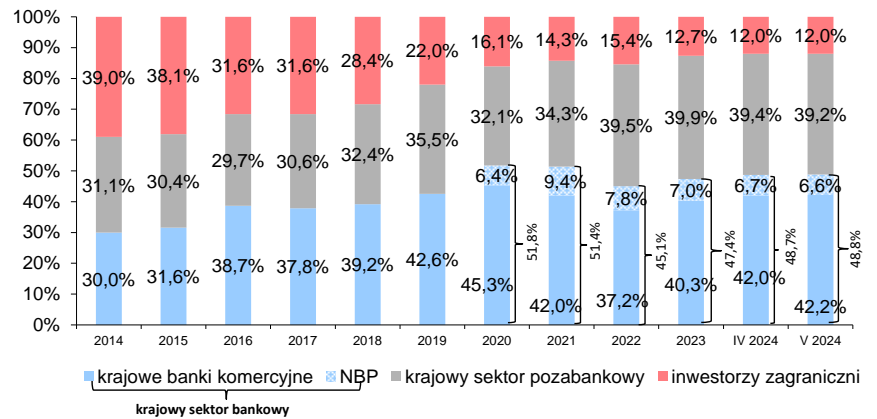
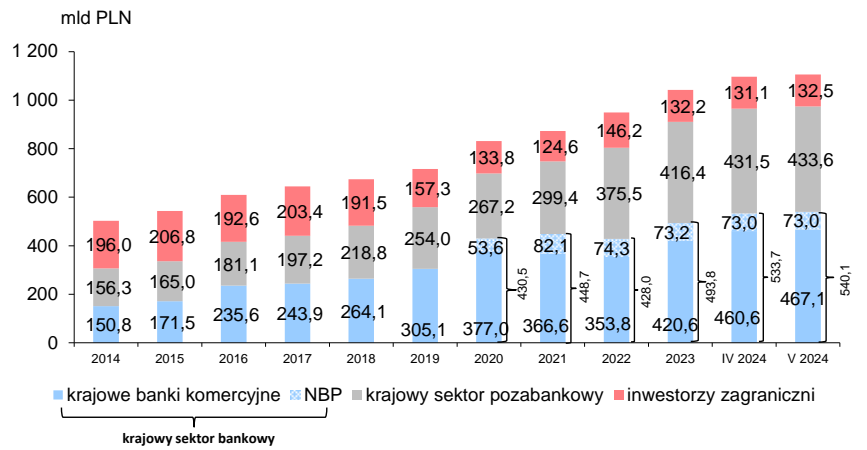


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2024 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+8,6 mld zł, tj. sektor bankowy: +6,4 mld zł, w tym NBP: brak zmian, inwestorzy pozabankowi: +2,2 mld zł) oraz wzrost zadłużenia inwestorów zagranicznych (+1,4 mld zł).

Od początku 2024 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +46,3 mld zł (w tym NBP: -0,2 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +17,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +0,3 mld zł.

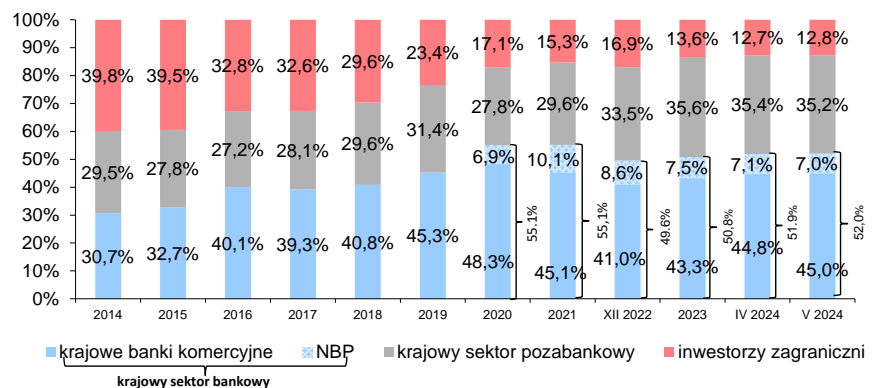
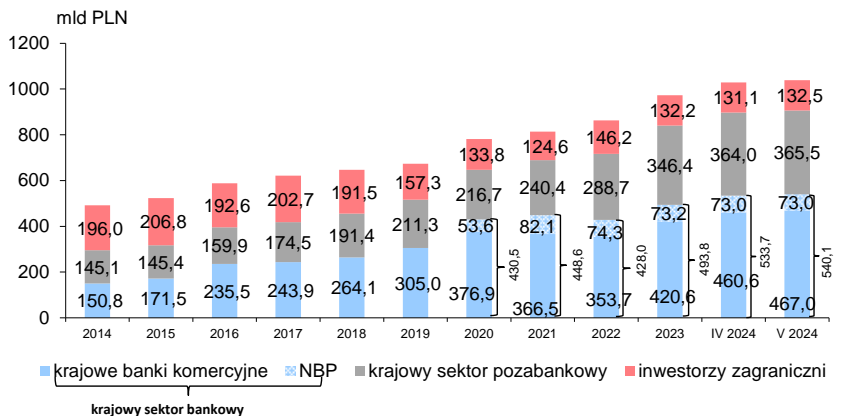


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2024 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 8,0 mld zł (tj. sektor bankowy: +6,4 mld zł, w tym NBP: brak zmian, inwestorzy pozabankowi: +1,6 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 1,4 mld zł.

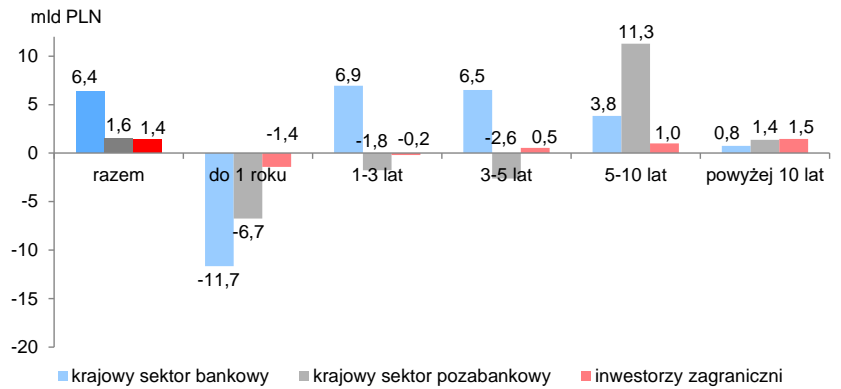
Od początku 2024 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +46,3 mld zł (w tym NBP: -0,2 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +19,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +0,3 mld zł.



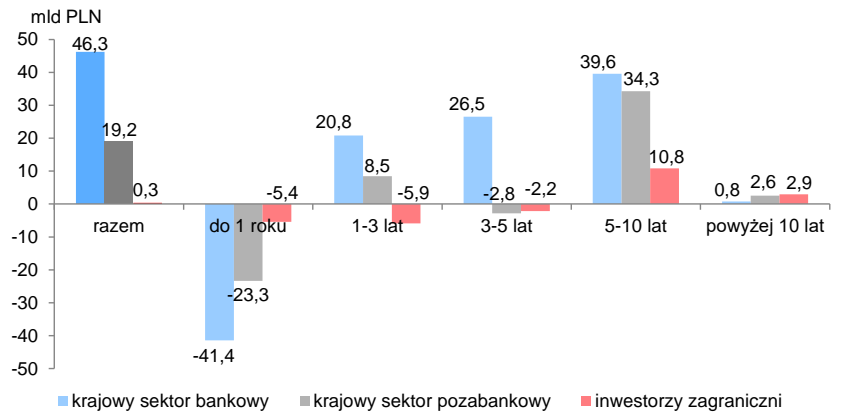
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w maju 2024 r. m/m*

Wzrost zaangażowania sektora bankowego w krajowe SPW w maju 2024 r. wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku. Wzrost zaangażowania instytucji pozabankowych wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności powyżej 5 lat. Wzrost zaangażowania nierezydentów był wynikiem wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności powyżej 3 lat.



Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2024 r.*

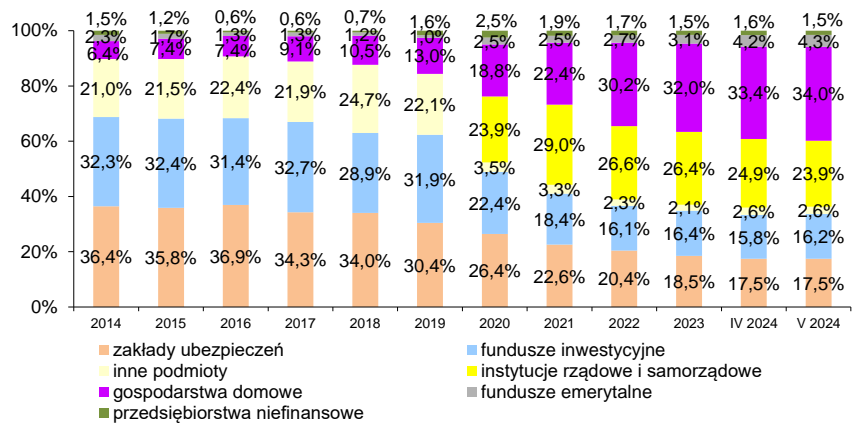
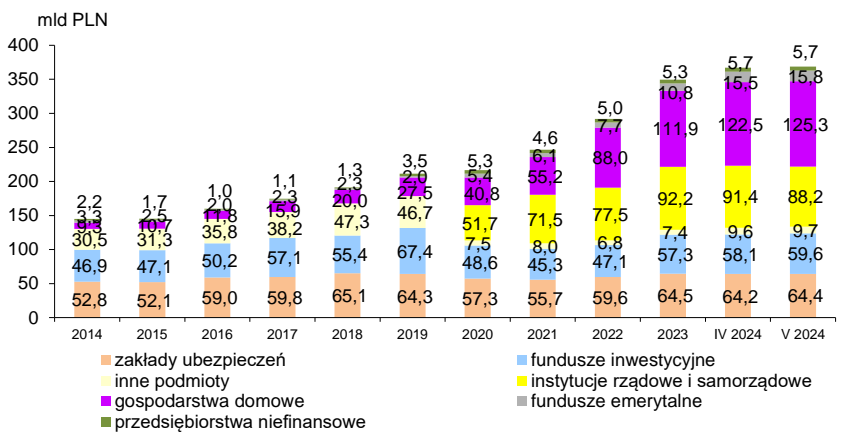
W okresie styczeń - maj 2024 r. sektor bankowy zwiększył swój portfel SPW w instrumentach o zapadalności powyżej 1 roku. Wzrost zaangażowania instytucji pozabankowych wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności od 1 do 3 lat oraz powyżej 5 lat. Inwestorzy zagraniczni nieznacznie zwiększyli swój portfel SPW, co było wypadkową spadku zaangażowania w instrumentach o zapadalności do 5 lat przy zwiększeniu zaangażowania w papierach o terminach zapadalności powyżej 5 lat.



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

W maju 2024 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były gospodarstwa domowe (34,0%), instytucje rządowe i samorządowe*** (23,9%, w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny), zakłady ubezpieczeń (17,5%), oraz fundusze inwestycyjne (16,2%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 1,6 mld zł m/m i 19,2 mld zł względem końca 2023 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania gospodarstw domowych (+2,8 mld zł).



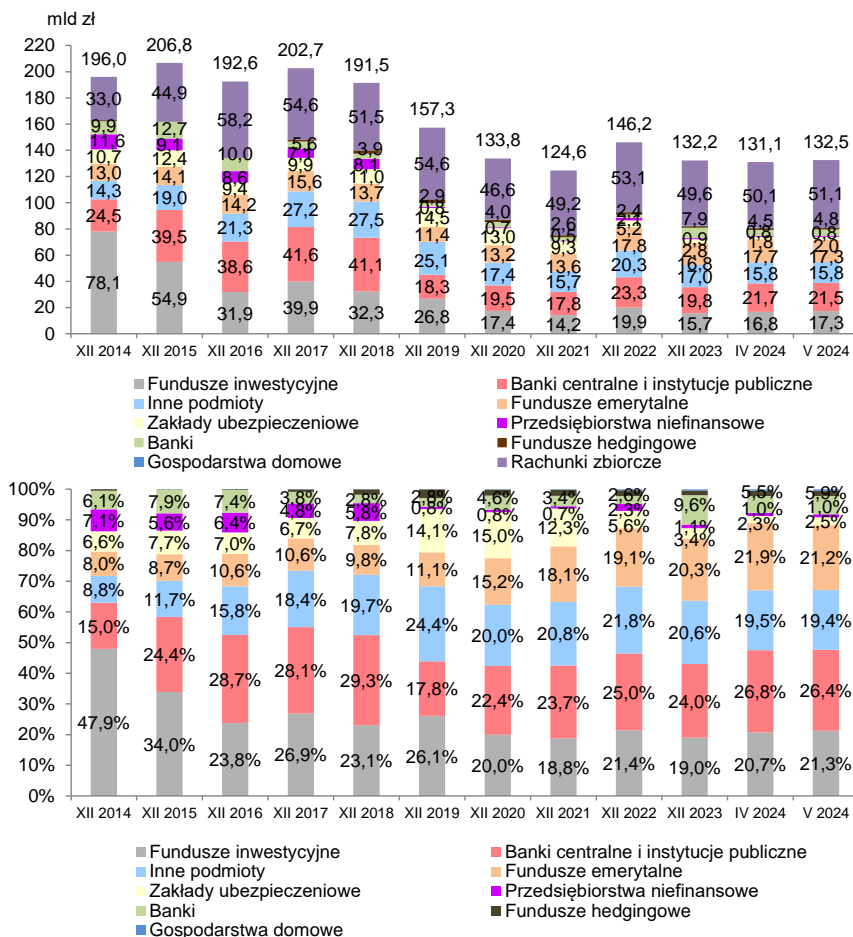
*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

**) dane o SPW uwzględniają wszystkie papiery znajdujące się w obrocie, w tym w posiadaniu FR, oraz transakcje warunkowe.

***) Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów zmieniającym rozporządzenie w sprawie obowiązków sprawozdawczych w zakresie obrotu papierami wartościowymi emitowanymi przez Skarb Państwa od września 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 (26,4% udziału w maju 2024 r.), funduszy inwestycyjnych (21,3%), banków (5,9%) i zakładów ubezpieczeń (2,5%). Znaczącą część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (51,1 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 maju 2024 r. m/m

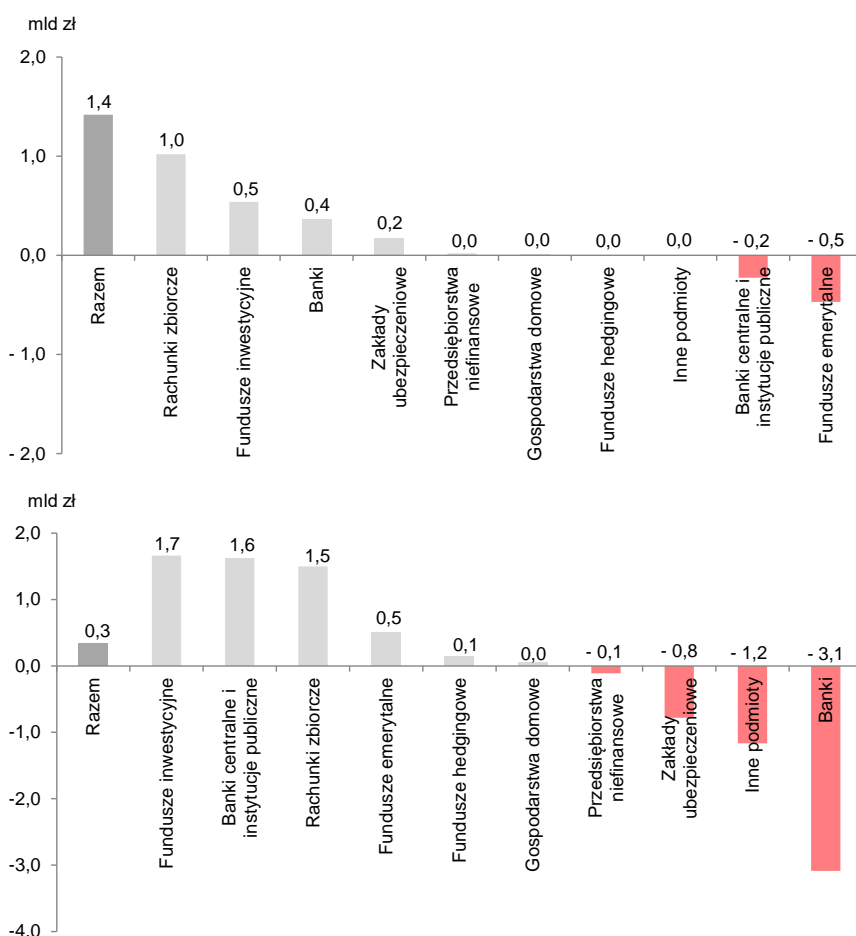
W maju 2024 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 1,4 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (+1,0 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+0,5 mld zł) oraz banków (+0,4 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano natomiast głównie w przypadku funduszy emerytalnych (-0,5 mld zł) oraz banków centralnych i instytucji publicznych (-0,2 mld zł).

Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2024 r.

W okresie styczeń - maj 2024 r. portfel krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 0,3 mld zł. W strukturze podmiotowej największy wzrost portfela dotyczył funduszy inwestycyjnych (+1,7 mld zł), banków centralnych i instytucji publicznych (+1,6 mld zł) oraz rachunków zbiorczych (+1,5 mld zł) a spadek zaangażowania odnotowały głównie banki (-3,1 mld zł), inne podmioty (-1,2 mld zł) oraz zakłady ubezpieczeniowe (-0,8 mld zł).

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

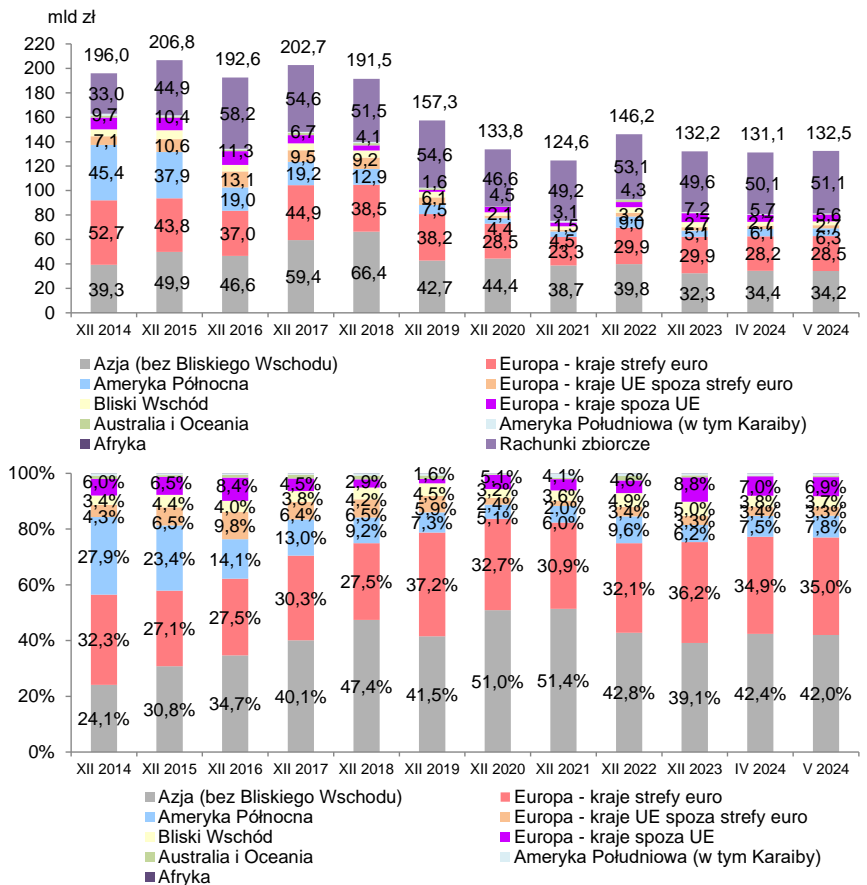
**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



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

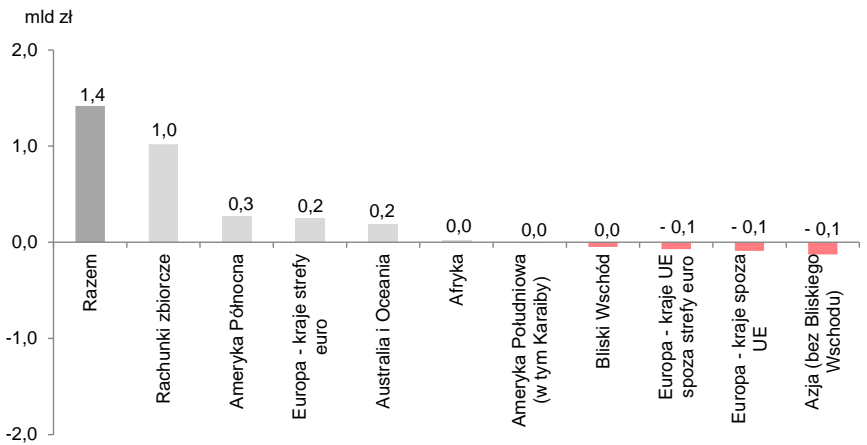
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W maju 2024 r. największy udział w zadłużeniu mieli niezydenci z Azji – 42,0%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 34,2 mld zł, z czego 14,4 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 17,7 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli niezydenci z krajów strefy euro: 35,0% (co odpowiadało portfelowi 28,5 mld zł, w tym niezydenci z Luksemburga: 9,8 mld zł, Holandii: 8,8 mld zł, Niemiec: 4,4 mld zł oraz Irlandii: 3,1 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec niezydentów mieli także inwestorzy z Europy z krajów spoza Unii Europejskiej (6,9%, portfel o wartości 5,6 mld zł, z czego 3,2 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii) oraz z krajów Ameryki Północnej: 7,8% (co odpowiadało portfelowi 6,3 mld zł, z czego 5,7 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 8,3%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



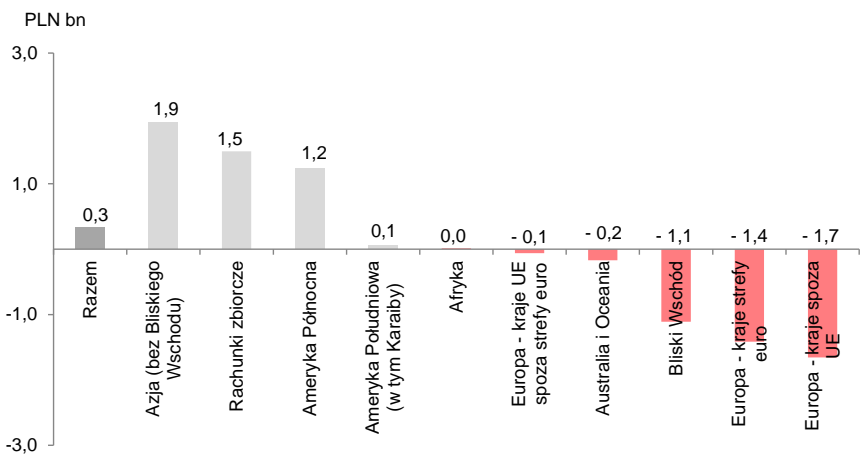
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w maju 2024 r. m/m

W maju 2024 r. do wzrostu zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+1,0 mld zł), inwestorów z Ameryki Północnej (+0,3 mld zł), inwestorów z krajów strefy euro (+0,2 mld) oraz inwestorów z Australii i Oceanii (+0,2 mld zł). Spadek zadłużenia dotyczył przede wszystkim inwestorów z Azji (-0,1 mld zł), Europy krajów spoza UE (-0,1 mld zł) oraz Europy – krajów UE spoza strefy euro (-0,1 mld zł).



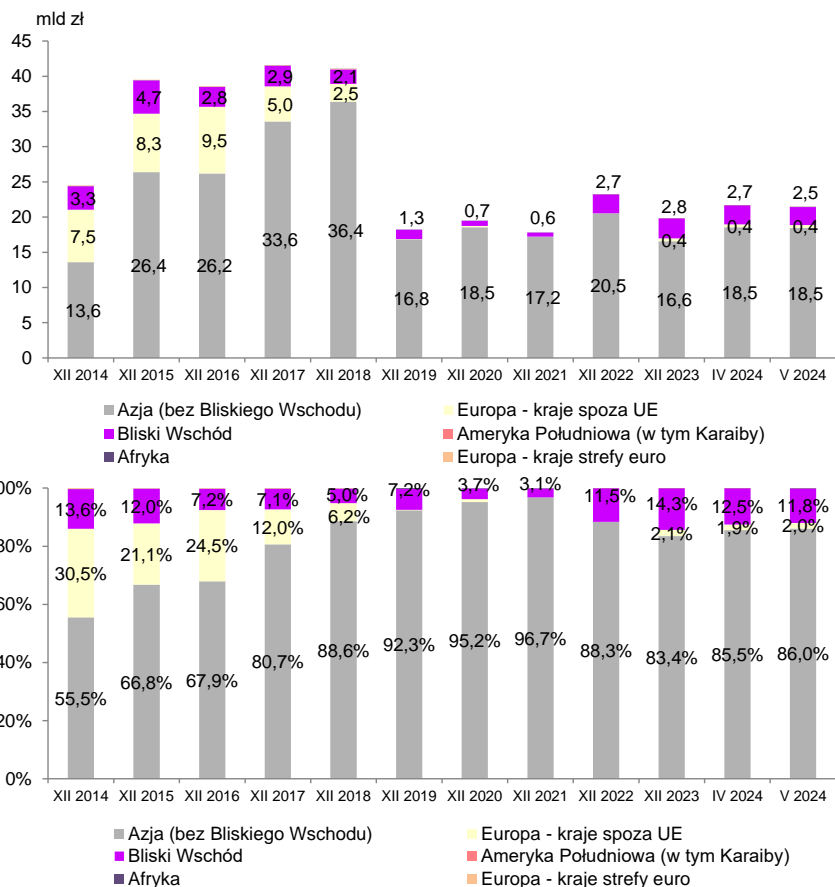
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2024 r.

Od początku 2024 r. do wzrostu zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów z Azji (+1,9 mld zł), na rachunkach zbiorczych (+1,5 mld zł) oraz inwestorów z Ameryki Północnej (+1,2 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Europy z krajów spoza UE (-1,7 mld zł), z krajów strefy euro (-1,4 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (-1,1 mld zł).



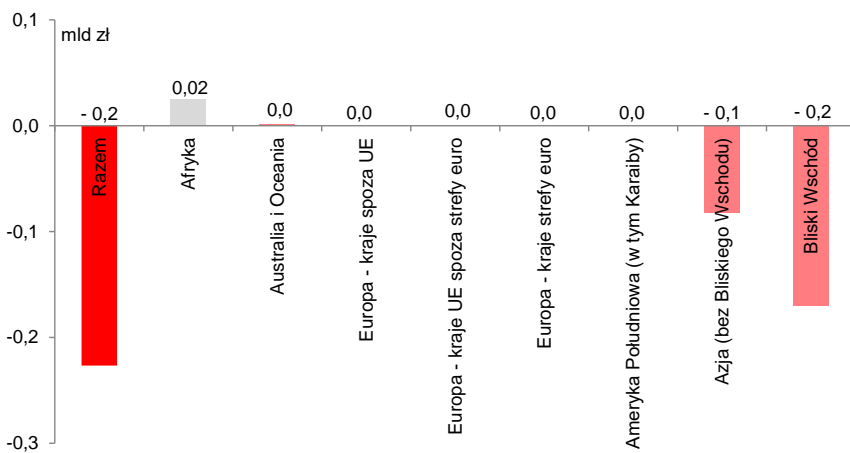
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (86,0% udziału w maju 2024 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (11,8%) oraz z Europy z krajów spoza UE (2,0%).



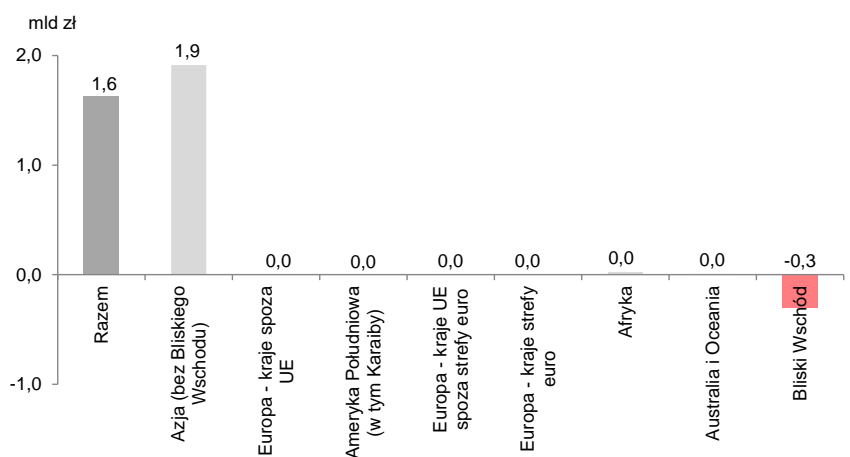
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w maju 2024 r. m/m

W maju 2024 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-0,2 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,2 mld zł) oraz inwestorów z Azji (-0,1 mld zł).



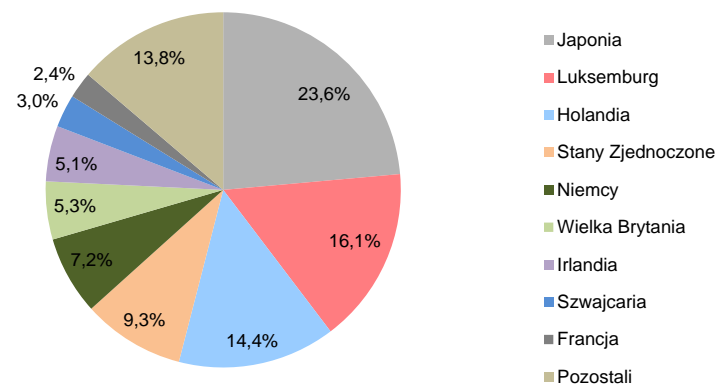
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2024 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW wzrosło o 1,6 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Azji (+1,9 mld zł) przy spadku zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,3 mld zł).



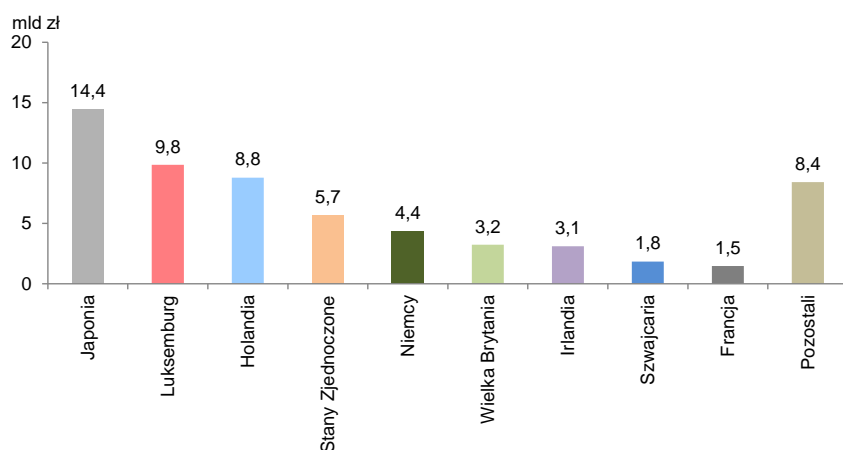
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w maju 2024 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W maju 2024 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 66 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 23,6%, w tym głównie fundusze emerytalne: 17,1% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz inne podmioty: 3,1%), Luksemburga (16,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 10,2% i inne podmioty: 5,6%), Holandii (14,4%, w tym głównie inne podmioty: 7,0% i fundusze emerytalne: 7,0%), Stanów Zjednoczonych (9,3%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,2% i inne podmioty: 2,4%), Niemiec (7,2%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,1% i fundusze inwestycyjne: 2,0%), Wielkiej Brytanii (5,3%, w tym głównie banki: 3,0% i inne podmioty: 1,2%) oraz Irlandii (5,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,5% i inne podmioty: 0,4%).



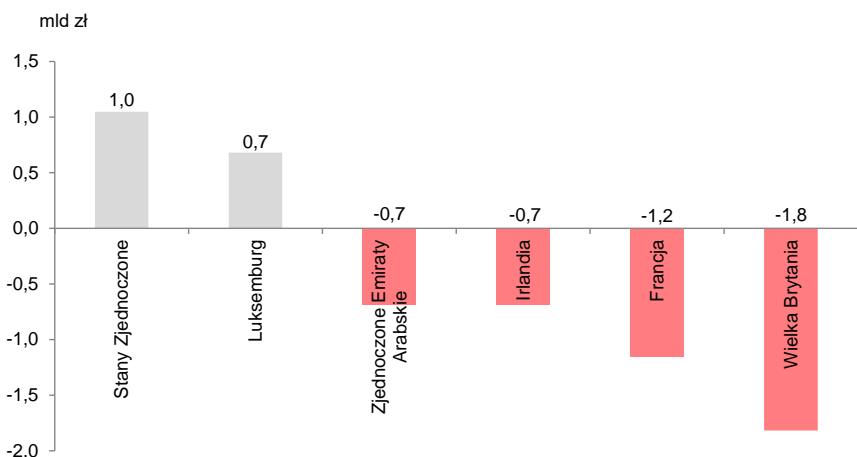
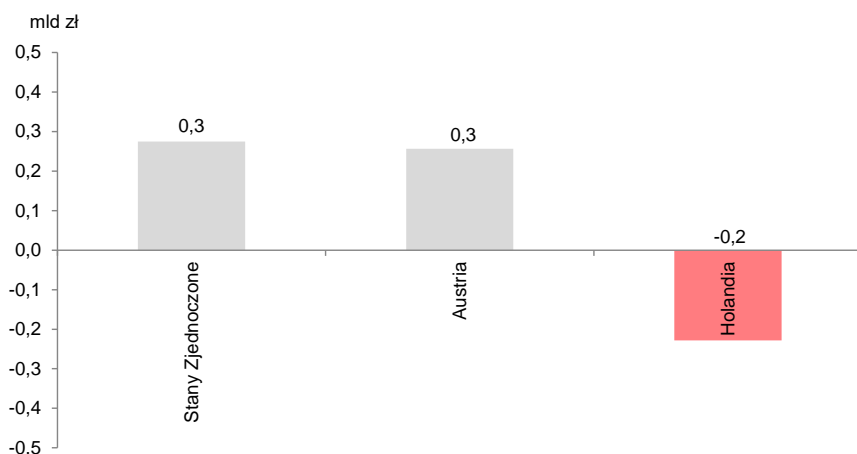
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w maju 2024 r.** m/m

W maju 2024 r. największe zmiany zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów ze Stanów Zjednoczonych (+0,3 mld zł), Austrii (+0,3 mld zł) oraz Holandii (-0,2 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w 2024 r.***

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-maj dotyczyło przede wszystkim inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (+1,0 mld zł) oraz Luksemburga (+0,7 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Wielkiej Brytanii (-1,8 mld zł), Francji (-1,2 mld zł), Irlandii (-0,7 mld zł) oraz Zjednoczonych Emiratów Arabskich (-0,7 mld zł).



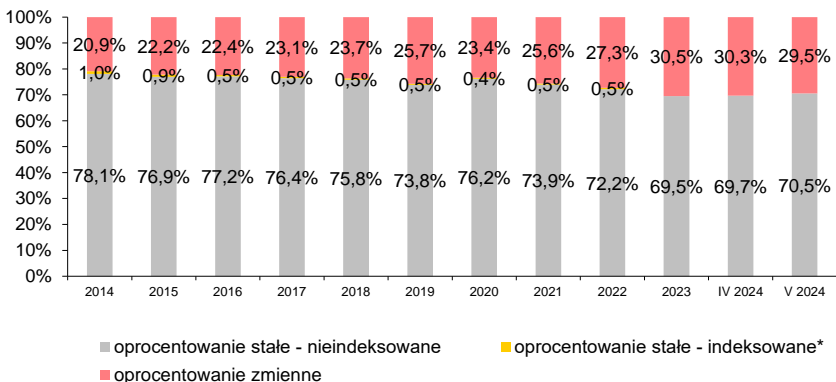
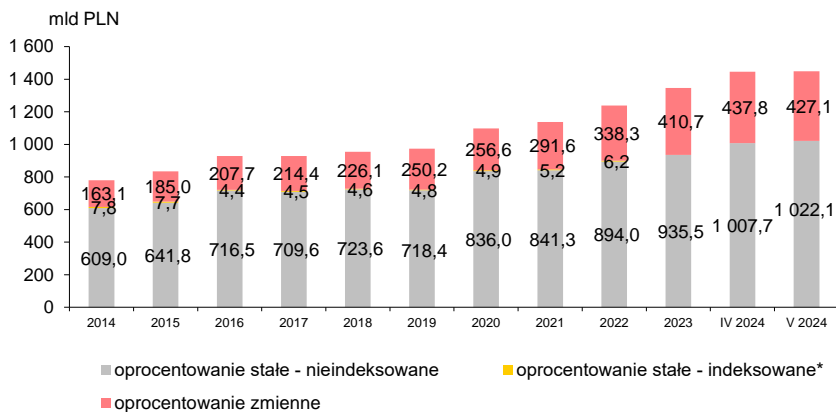
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

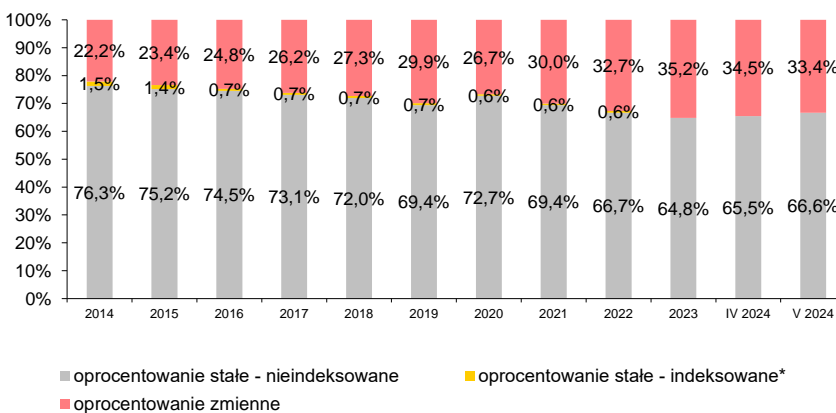
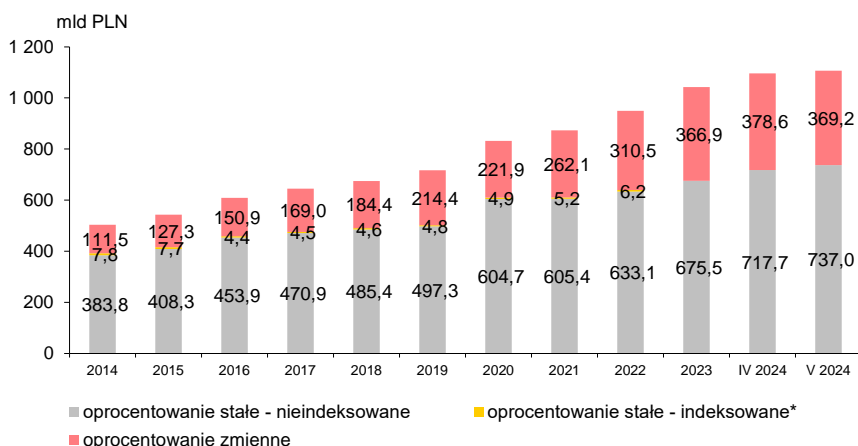
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w maju 2024 r. ich udział wyniósł 70,5%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 29,5%, w tym instrumenty o oprocentowaniu indeksowanym inflacją stanowiły 5,7%, a indeksowane stawkami referencyjnymi z poszczególnych rynków 23,8%. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,8 pkt proc., a w porównaniu z końcem 2023 r. spadł o 1,0 pkt proc.



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

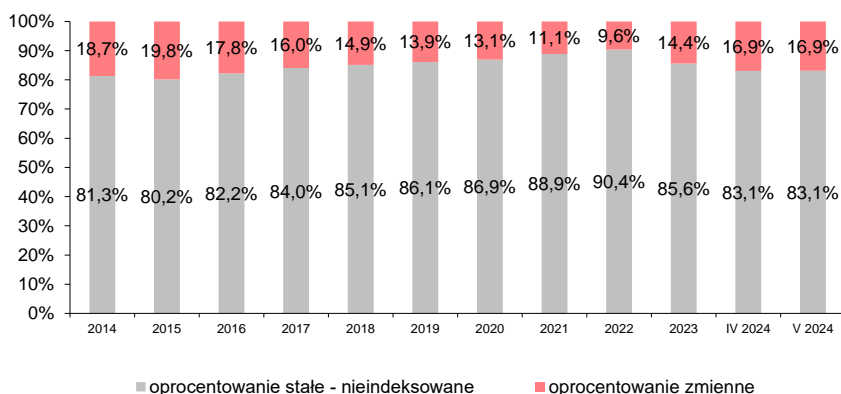
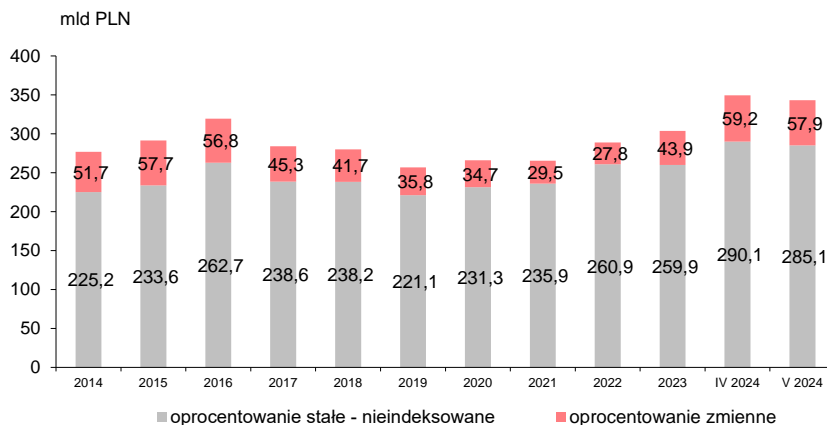
W maju 2024 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 33,4%, w tym 7,5% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją i 25,9% o oprocentowaniu indeksowanym stawką WIBOR. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu spadł 1,2 pkt proc. m/m oraz spadł o 1,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2023 r.



*) zadłużenie występowało do lipca 2023 r.

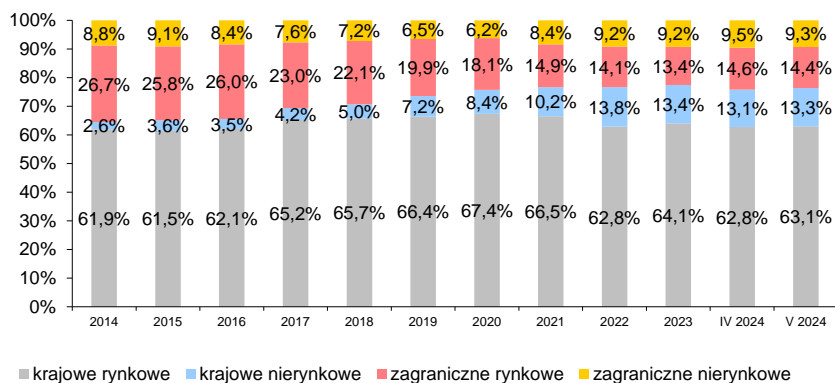
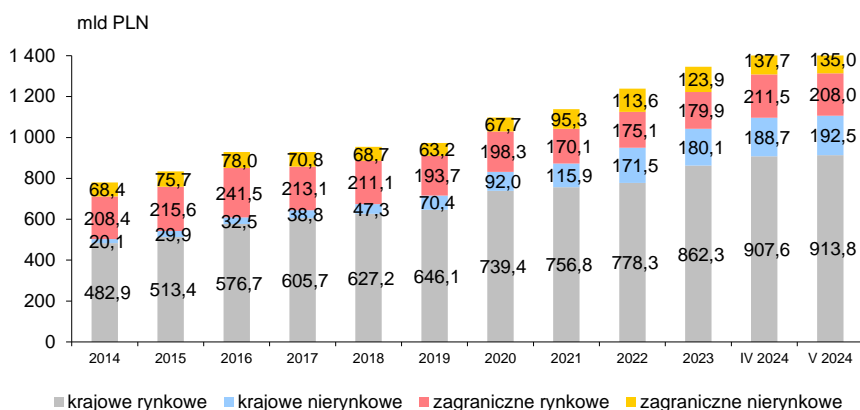
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2024 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 16,9%, tj. spadł o 0,1 pkt proc. m/m oraz wzrósł o 2,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2023 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu nominowanym w walutach obcych.



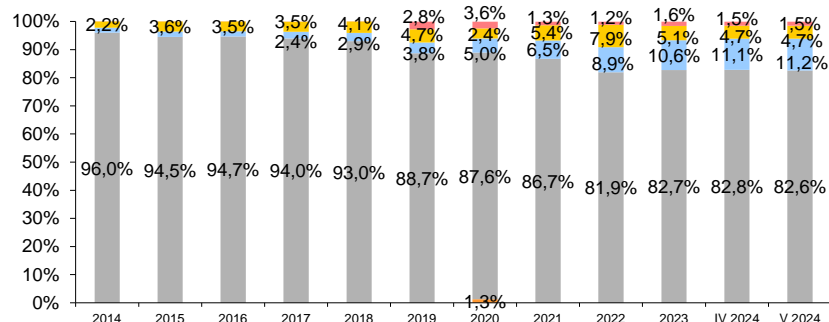
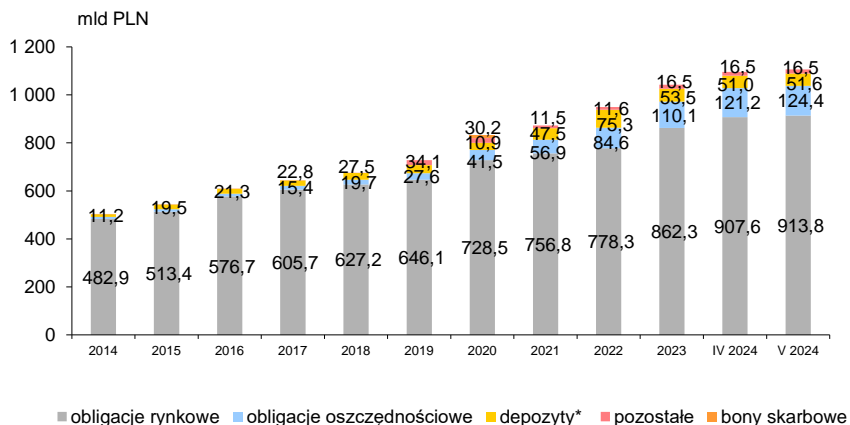
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (77,4% udziału w maju 2024 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (63,1%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, pożyczki z UE, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

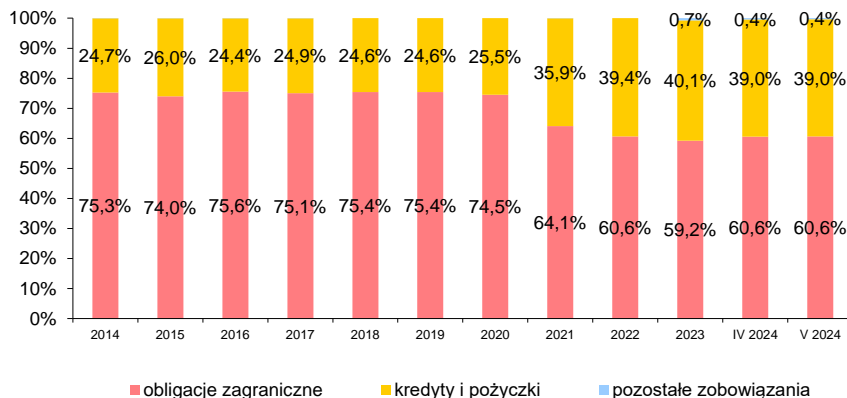
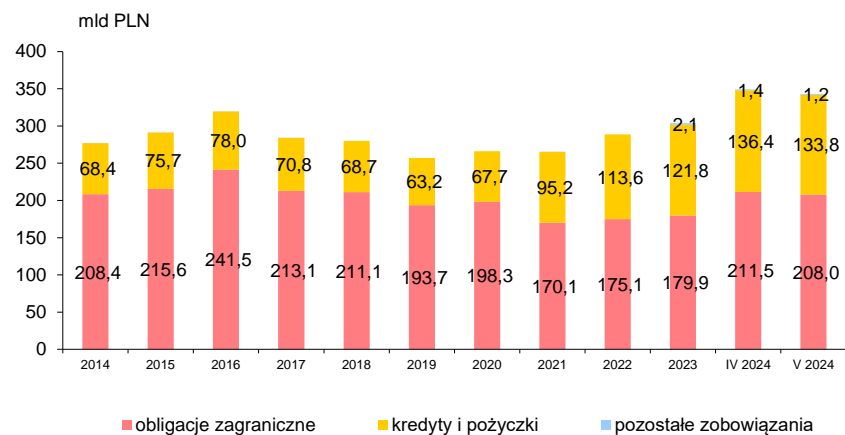
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w maju 2024 r. wyniósł 82,6%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (11,2%) a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,7%.



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

W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (60,6% udziału w maju 2024 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 39,0%).

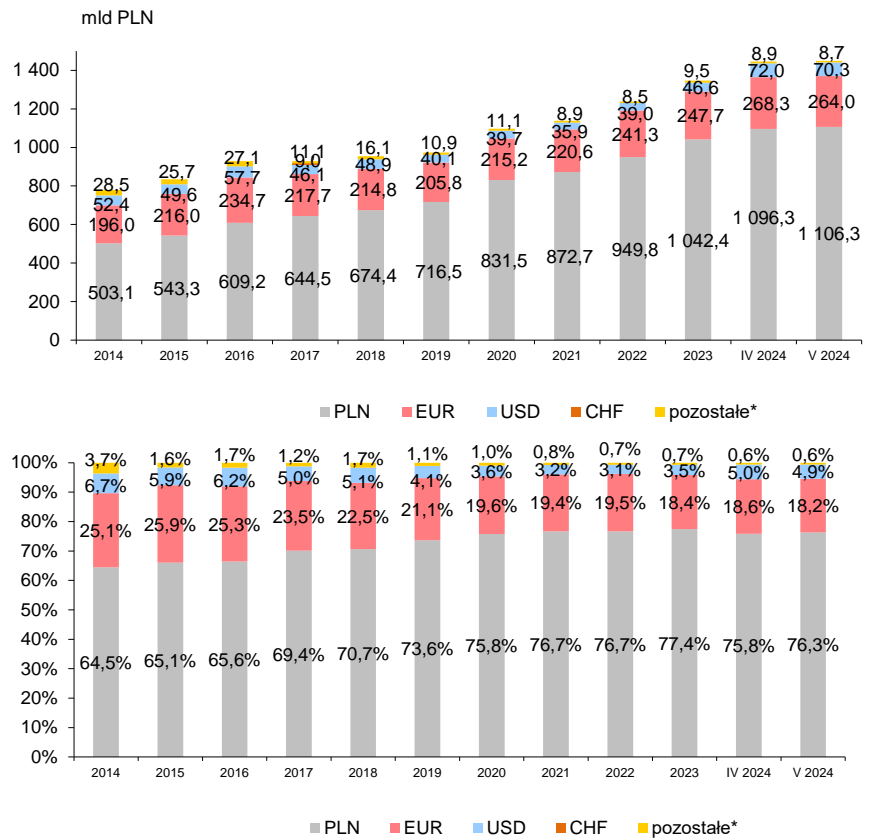
*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną, depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza SFP oraz depozyty zabezpieczające w ramach umów CSA.



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

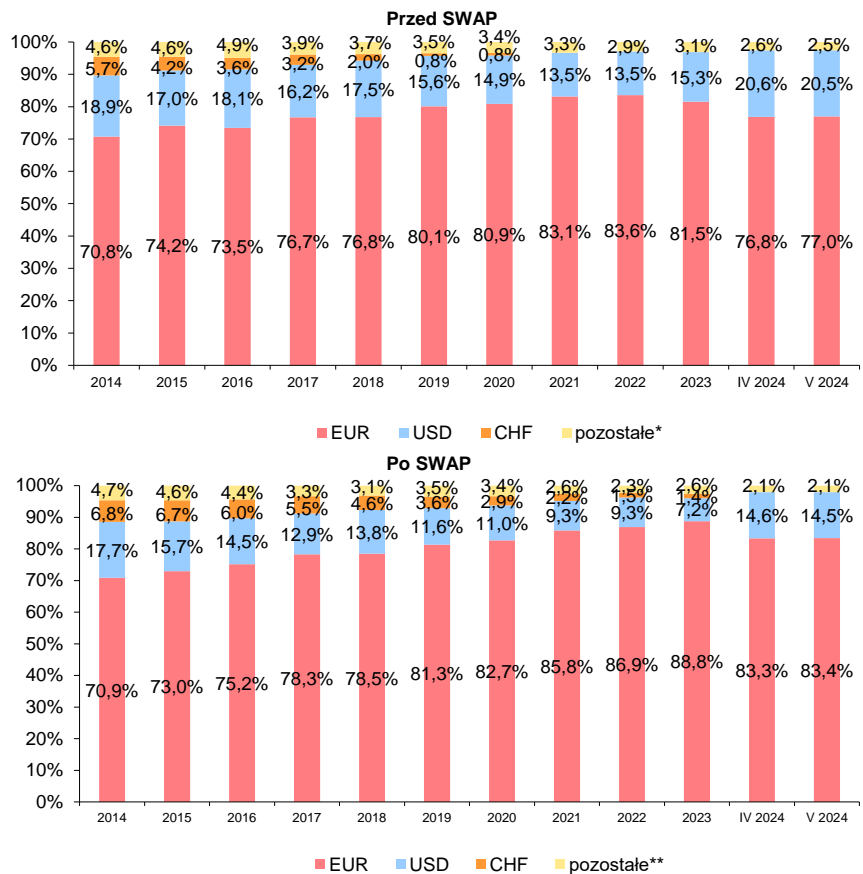
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w maju 2024 r. wyniosło 76,3%, wobec 75,8% na koniec poprzedniego miesiąca oraz 77,4% na koniec 2023 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,3 pkt proc. m/m i spadek o 0,2 pkt proc. względem końca 2023 r.,
- USD – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i wzrost o 1,4 pkt proc. względem końca 2023 r.,
- JPY – brak zmian m/m oraz względem końca 2023 r.,
- CNY – brak zmian m/m oraz względem końca 2023 r.



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

W maju 2024 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 83,4%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 0,1 pkt proc. m/m oraz spadł o 5,3 pkt proc. względem końca 2023 r.



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

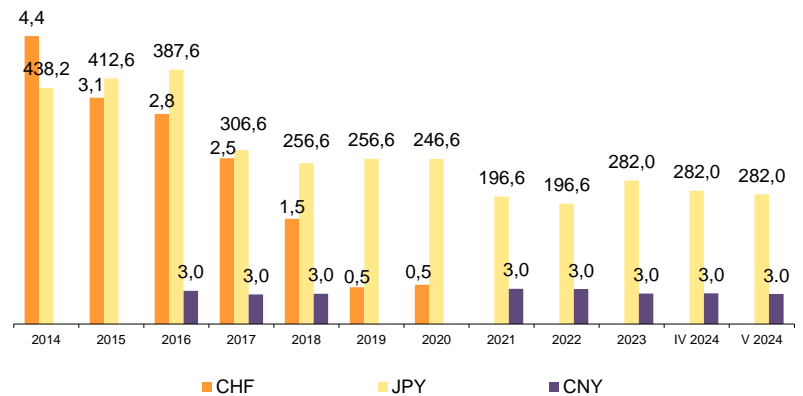
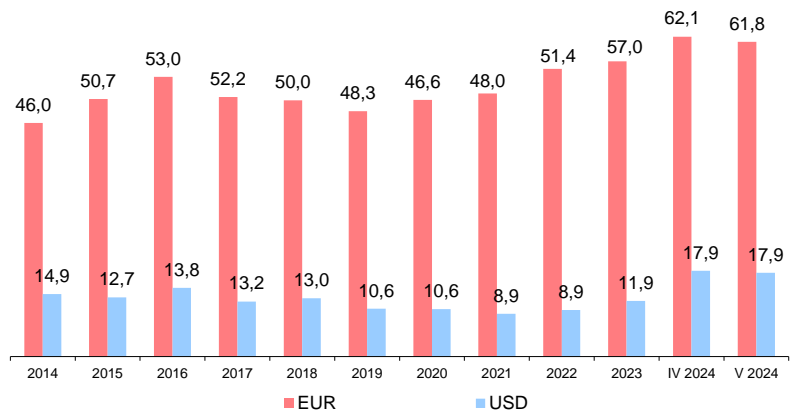
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld w walutach emisji^{*)**)}

W maju 2024 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 17,9 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,2 mld EUR i wyniosła 61,8 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY pozostała bez zmian i wyniosła 282,0 mld JPY. Zadłużenie nominowane w CNY pozostało bez zmian i wyniosło 3 mld CNY.

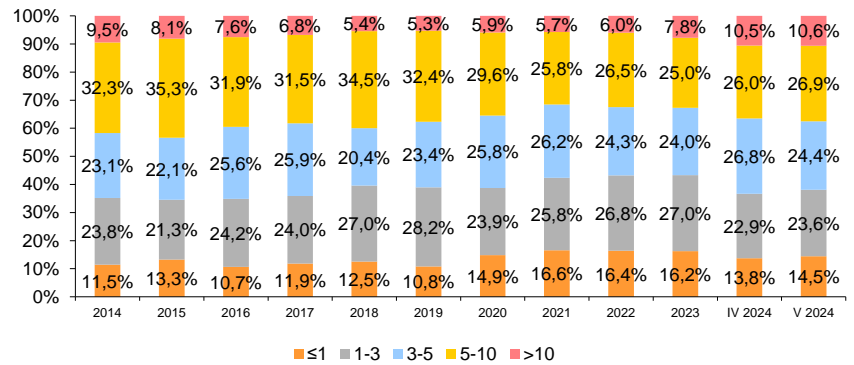
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



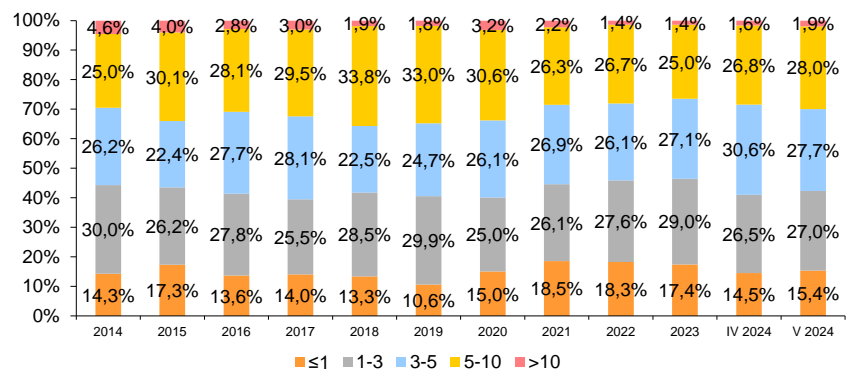
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W maju 2024 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 37,5% długu SP, co oznaczało wzrost o 1,0 pkt proc. m/m i wzrost o 4,8 pkt proc. wobec końca 2023 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 14,5%, tj. wzrósł o 0,7 pkt proc. m/m i spadł o 1,8 pkt proc. wobec końca 2023 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W maju 2024 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 30,0%, co oznaczało wzrost o 1,5 pkt proc. m/m oraz wzrost o 3,5 pkt proc. względem końca 2023 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,4%, co oznaczało wzrost o 0,9 pkt proc. m/m i spadek o 2,1 pkt proc. względem końca 2023 r.



Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP*

Na koniec maja 2024 r. ATM długu SP wyniosło 5,88 roku (spadek o 0,02 roku m/m oraz wzrost o 0,63 roku wobec końca 2023 r.). Strategia zarządzania długiem zakłada jego utrzymanie na poziomie co najmniej 5 lat, z uwzględnieniem możliwości przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu krajowego wyniosło 4,24 roku, wzrost o 0,04 roku m/m (wypadkowa aukcji sprzedaży, zamiany, wykupu oraz starzenia się długu). Strategia zakłada utrzymanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku z uwzględnieniem przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych.

ATM długu zagranicznego wyniosło 10,31 roku, co oznaczało spadek o 0,07 roku m/m (wynik głównie starzenia się długu).

ATR zadłużenia SP*

W maju 2024 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,48 roku (wzrost o 0,07 roku m/m oraz wzrost o 0,49 roku wobec końca 2023 r.). Poziom ATR w maju był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,20 roku (wzrost o 0,14 roku m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 7,92 roku (spadek o 0,05 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 2,6-3,6 roku.

Duration zadłużenia SP**)

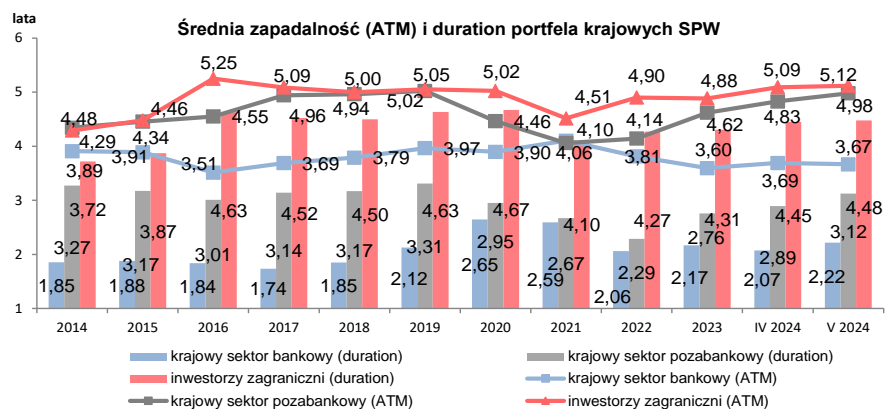
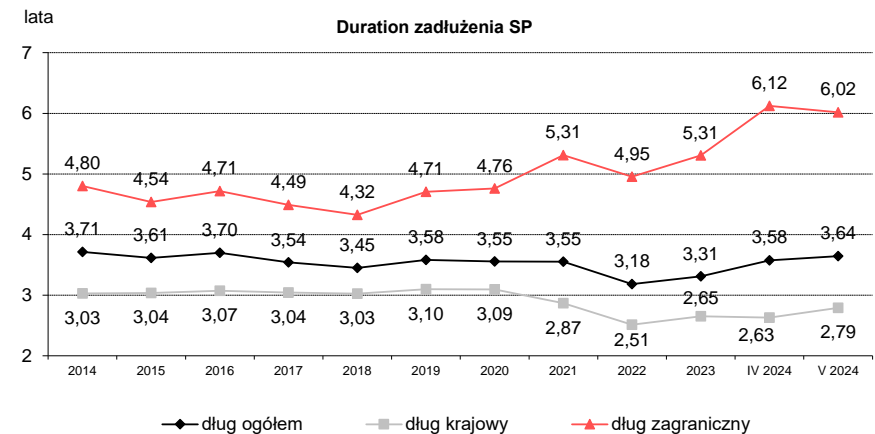
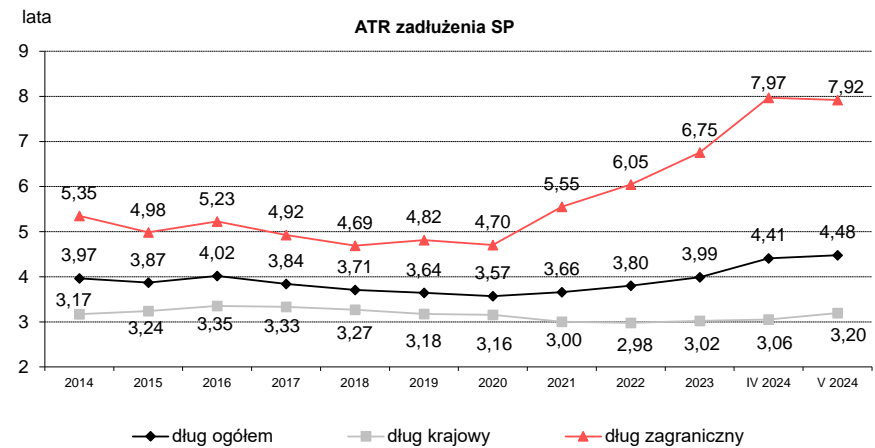
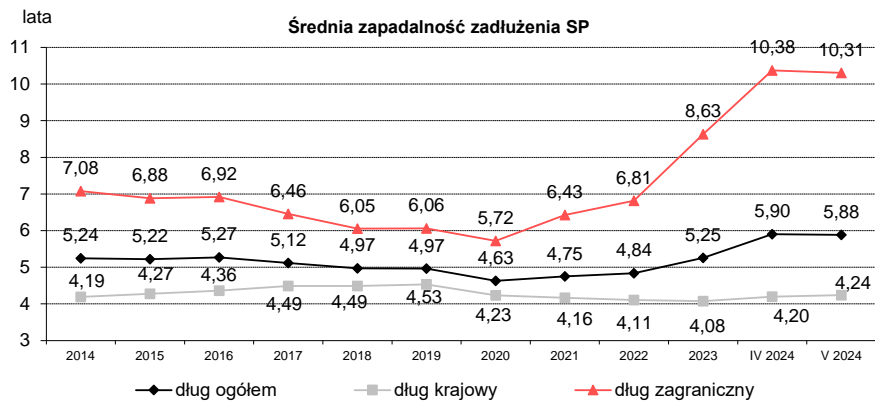
W maju 2024 r. duration długu SP wyniosło 3,64 roku (wzrost o 0,07 roku m/m oraz wzrost o 0,33 roku wobec końca 2023 r.) w wyniku wzrostu duration długu krajowego do poziomu 2,79 roku (o 0,16 roku m/m) oraz spadku duration długu zagranicznego do poziomu 6,02 roku (o 0,11 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

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

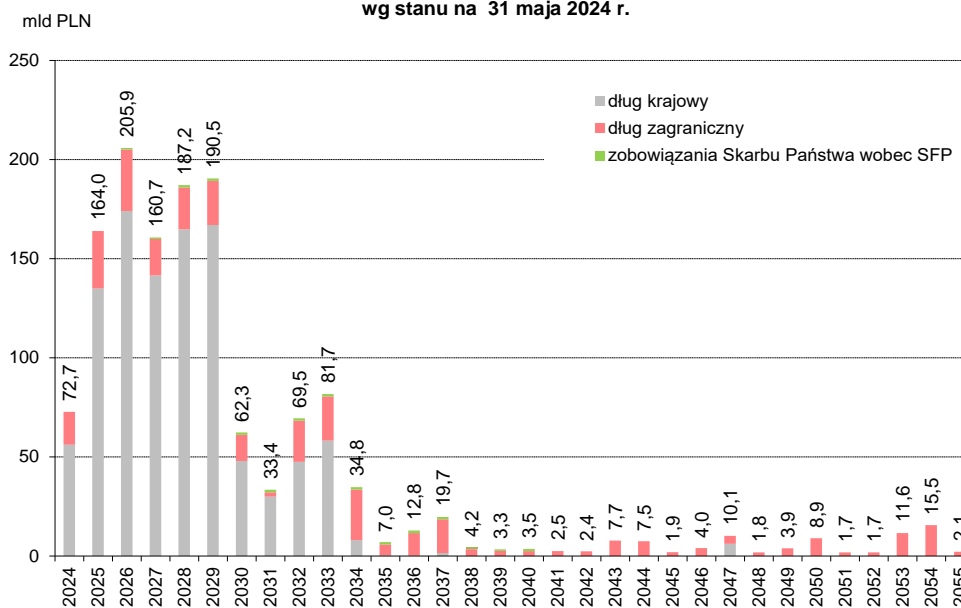
W maju 2024 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,12 roku (wzrost o 0,03 roku m/m) i 4,48 roku (wzrost o 0,03 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,98 roku (wzrost o 0,15 roku m/m) i 3,12 roku (wzrost o 0,23 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,67 roku (spadek o 0,02 roku m/m), a duration wyniosło 2,22 roku (wzrost o 0,14 roku m/m).

*) Parametry ryzyka liczone są dla długu rynkowego oraz kredytów i pożyczek zagranicznych

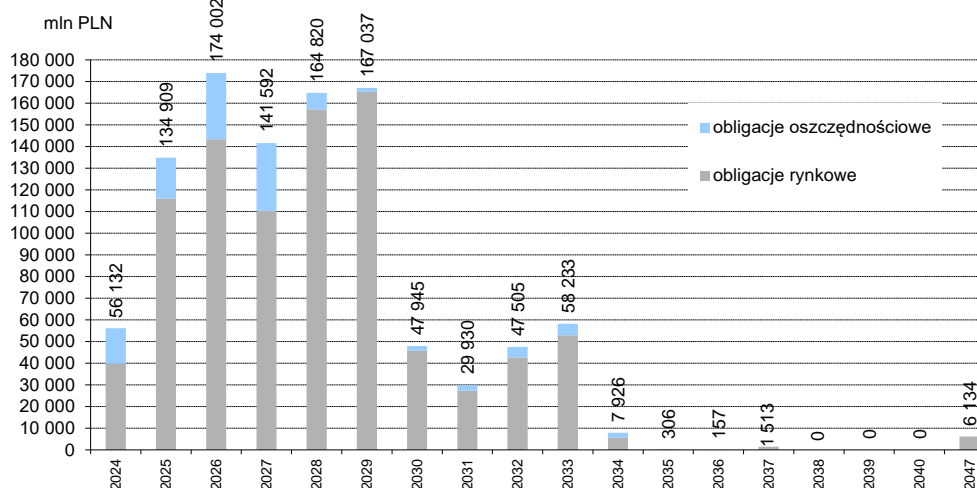
**) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych



**Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (skarbowe papiery wartościowe i kredyty)
wg stanu na 31 maja 2024 r.**

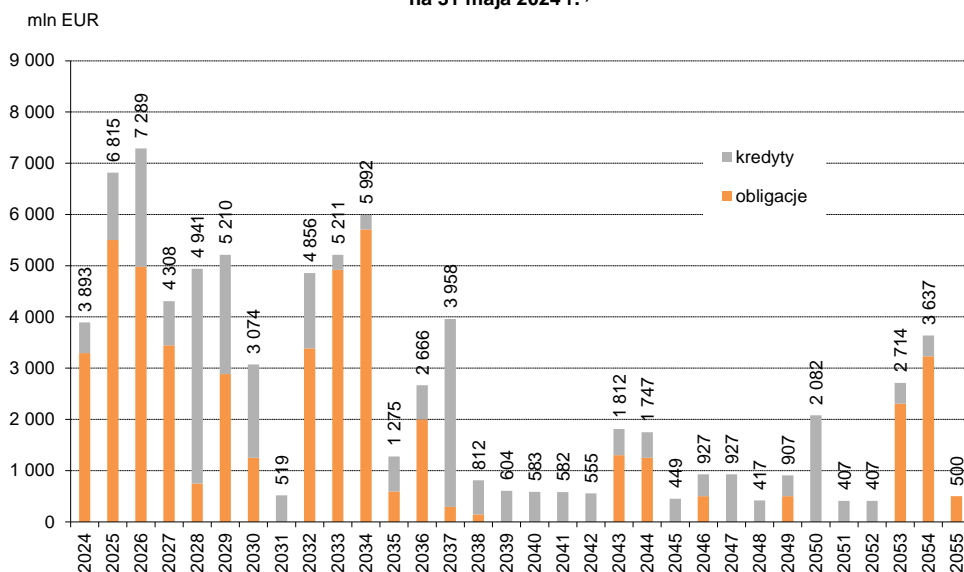


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu
na 31 maja 2024 r.¹)**



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2024 r. – pozostały dług SP - głównie przyjęte depozyty o wartości 51,396 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2025 r. – przyjęte depozyty o wartości 218,0 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu
na 31 maja 2024 r.¹)**



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

Wyszczególnienie	XII 2023	struktura XII 2023 w %	IV 2024	struktura IV 2024 w %	V 2024	struktura V 2024 w %	zmiana		zmiana	
							IV 2024 – V 2024		XII 2023 – V 2024	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 346 200,9	100,0	1 445 547,6	100,0	1 449 227,6	100,0	3 680,1	0,3	103 026,8	7,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	1 042 418,1	77,4	1 096 300,5	75,8	1 106 261,2	76,3	9 960,7	0,9	63 843,1	6,1
1. Zadłużenie z tytułu SPW	972 392,3	72,2	1 028 779,7	71,2	1 038 142,9	71,6	9 363,2	0,9	65 750,6	6,8
1.1. Rynkowe SPW	862 295,8	64,1	907 577,9	62,8	913 765,5	63,1	6 187,5	0,7	51 469,7	6,0
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	595 633,6	44,2	631 133,5	43,7	646 600,9	44,6	15 467,4	2,5	50 967,3	8,6
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	37 695,1	2,8	44 088,6	3,0	45 087,4	3,1	998,9	2,3	7 392,4	19,6
obligacje PS	204 093,8	15,2	185 619,5	12,8	189 581,1	13,1	3 961,6	2,1	-14 512,7	-7,1
obligacje DS	273 469,5	20,3	307 151,4	21,2	317 658,3	21,9	10 506,9	3,4	44 188,8	16,2
obligacje WS	80 375,3	6,0	94 274,1	6,5	94 274,1	6,5	0,0	0,0	13 898,9	17,3
oprocentowanie stałe - indeksowane	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje IZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
oprocentowanie zmienne	266 662,2	19,8	276 444,4	19,1	267 164,6	18,4	-9 279,8	-3,4	502,4	0,2
obligacje WZ	263 662,2	19,6	273 444,4	18,9	264 164,6	18,2	-9 279,8	-3,4	502,4	0,2
obligacje PP	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	110 096,5	8,2	121 201,8	8,4	124 377,4	8,6	3 175,7	2,6	14 280,9	13,0
oprocentowanie stałe	9 868,8	0,7	19 017,2	1,3	22 317,1	1,5	3 299,8	17,4	12 448,3	126,1
obligacje OTS	214,1	0,0	300,7	0,0	312,4	0,0	11,7	3,9	98,3	45,9
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	358,0	0,0	52,3	0,0	0,0	0,0	-52,3	-100,0	-358,0	-100,0
obligacje TOS	9 296,7	0,7	18 664,2	1,3	22 004,7	1,5	3 340,5	17,9	12 708,0	136,7
oprocentowanie zmienne	100 227,7	7,4	102 184,5	7,1	102 060,3	7,0	-124,2	-0,1	1 832,6	1,8
obligacje ROR	10 549,4	0,8	12 835,9	0,9	13 455,5	0,9	619,6	4,8	2 906,1	27,5
obligacje DOR	4 189,8	0,3	5 147,0	0,4	5 423,9	0,4	276,9	5,4	1 234,2	29,5
obligacje TOZ	665,2	0,0	606,6	0,0	596,7	0,0	-9,9	-1,6	-68,5	-10,3
obligacje COI	64 488,0	4,8	61 745,5	4,3	60 760,5	4,2	-985,0	-1,6	-3 727,5	-5,8
obligacje ROS	792,1	0,1	864,1	0,1	871,7	0,1	7,6	0,9	79,6	10,1
obligacje EDO	18 683,1	1,4	20 001,9	1,4	19 947,0	1,4	-54,9	-0,3	1 263,9	6,8
obligacje ROD	860,1	0,1	983,4	0,1	1 005,0	0,1	21,5	2,2	144,8	16,8
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	70 025,9	5,2	67 520,8	4,7	68 118,3	4,7	597,5	0,9	-1 907,5	-2,7
depozyty JSFP*	38 464,3	2,9	32 456,3	2,2	34 917,0	2,4	2 460,7	7,6	-3 547,3	-9,2
depozyty JSFG**	6 136,7	0,5	9 170,2	0,6	7 333,62	0,5	-1 836,6	-20,0	1 196,9	19,5
pozostałe depozyty***	8 897,6	0,7	9 372,8	0,6	9 346,23	0,6	-26,6	-0,3	448,6	5,0
zobowiązania wymagalne	17,4	0,0	11,9	0,0	11,9	0,0	0,0	0,0	-5,6	-32,0
pożyczka SP od JSFP****	16 504,3	1,2	16 504,3	1,1	16 504,3	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	5,5	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	0,0	0,0	-0,2	-3,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	303 782,7	22,6	349 247,1	24,2	342 966,4	23,7	-6 280,6	-1,8	39 183,7	12,9
1. Zadłużenie z tytułu SPW	179 897,4	13,4	211 523,3	14,6	207 976,1	14,4	-3 547,2	-1,7	28 078,7	15,6
1.1. Rynkowe SPW	179 897,4	13,4	211 523,3	14,6	207 976,1	14,4	-3 547,2	-1,7	28 078,7	15,6
oprocentowanie stałe	179 897,4	13,4	211 523,3	14,6	207 976,1	14,4	-3 547,2	-1,7	28 078,7	15,6
EUR	123 787,6	9,2	130 589,7	9,0	128 972,9	8,9	-1 616,8	-1,2	5 185,4	4,2
USD	46 629,8	3,5	72 008,7	5,0	70 309,4	4,9	-1 699,3	-2,4	23 679,6	50,8
CHF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
JPY	7 819,9	0,6	7 253,6	0,5	7 062,1	0,5	-191,5	-2,6	-757,7	-9,7
CNY	1 660,2	0,1	1 671,3	0,1	1 631,7	0,1	-39,6	-2,4	-28,5	-1,7
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	121 820,5	9,0	136 359,6	9,4	133 778,2	9,2	-2 581,4	-1,9	11 957,7	9,8
oprocentowanie stałe	77 968,8	5,8	77 173,5	5,3	75 878,4	5,2	-1 295,1	-1,7	-2 090,4	-2,7
EUR	77 968,8	5,8	77 173,5	5,3	75 878,4	5,2	-1 295,1	-1,7	-2 090,4	-2,7
oprocentowanie zmienne	43 851,8	3,3	59 186,1	4,1	57 899,8	4,0	-1 286,3	-2,2	14 048,1	32,0
EUR	43 851,8	3,3	59 186,1	4,1	57 899,8	4,0	-1 286,3	-2,2	14 048,1	32,0
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	2 064,8	0,2	1 364,2	0,1	1 212,1	0,1	-152,1	-11,1	-852,7	-41,3

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

**) Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP.

***) Depozyty sądowe i prokuratorskie od podmiotów spoza SFP i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

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

Obligacje indeksowane o stałym i zmiennym oprocentowaniu:

IZ – obligacje rynkowe o stałym oprocentowaniu i nominalnie indeksowanym inflacją

WZ – obligacje rynkowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym stopą WIBOR

PP – obligacje wyemitowane w formule *private placement*, o oprocentowaniu zmiennym indeksowanym stopą WIBOR

ROR – roczne obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu zmiennym indeksowanym stopą referencyjną NBP

DOR – 2-letnie obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu zmiennym indeksowanym stopą referencyjną NBP

TOZ – 3-letnie obligacje oszczędnościowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym stopą WIBOR

TOS – 3-letnie obligacje oszczędnościowe o stałym oprocentowaniu

COI – 4-letnie obligacje oszczędnościowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją

ROS – 6-letnie obligacje o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją, przeznaczone dla beneficjentów programu 500+

EDO – 10-letnie obligacje oszczędnościowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją

ROD – 12-letnie obligacje o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją, przeznaczone dla beneficjentów programu 500+

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

Wyszczególnienie	XII 2023	struktura	IV 2024	struktura	V 2024	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2023 w %		IV 2024 w %		V 2024 w %	IV 2024 – V 2024	XII 2023 – V 2024	w mln zł	w %
Razem	1 346 200,9	100,0	1 445 547,6	100,0	1 449 227,6	100,0	3 680,1	0,3	103 026,8	7,7
do 1 roku (włącznie)	218 665,9	16,2	199 155,1	13,8	209 798,1	14,5	10 643,1	5,3	-8 867,8	-4,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	363 924,6	27,0	331 225,2	22,9	342 105,7	23,6	10 880,5	3,3	-21 818,9	-6,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	322 924,1	24,0	387 243,2	26,8	353 809,0	24,4	-33 434,3	-8,6	30 884,9	9,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	336 225,2	25,0	375 477,3	26,0	389 824,8	26,9	14 347,5	3,8	53 599,6	15,9
powyżej 10 lat	104 461,1	7,8	152 446,8	10,5	153 690,0	10,6	1 243,2	0,8	49 229,0	47,1
I. Zadłużenie krajowe	1 042 418,1	77,4	1 096 300,5	75,8	1 106 261,2	76,3	9 960,7	0,9	63 843,1	6,1
do 1 roku (włącznie)	181 565,9	13,5	158 627,5	11,0	169 831,4	11,7	11 203,9	7,1	-11 734,5	-6,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	302 393,8	22,5	290 931,1	20,1	298 343,1	20,6	7 412,0	2,5	-4 050,7	-1,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	282 804,3	21,0	334 922,6	23,2	306 543,3	21,2	-28 379,3	-8,5	23 739,0	8,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	260 558,3	19,4	294 086,7	20,3	310 227,5	21,4	16 140,7	5,5	49 669,1	19,1
powyżej 10 lat	15 095,8	1,1	17 732,5	1,2	21 316,0	1,5	3 583,5	20,2	6 220,2	41,2
1.1. SPW rynkowe	862 295,8	64,1	907 577,9	62,8	913 765,5	63,1	6 187,5	0,7	51 469,7	6,0
o oprocentowaniu stałym	595 633,6	44,2	631 133,5	43,7	646 600,9	44,6	15 467,4	2,5	50 967,3	8,6
do 1 roku (włącznie)	74 818,6	5,6	71 571,0	5,0	66 606,0	4,6	-4 965,1	-6,9	-8 212,6	-11,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	173 366,4	12,9	152 673,0	10,6	187 872,3	13,0	35 199,3	23,1	14 505,9	8,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	148 589,0	11,0	196 935,0	13,6	169 072,9	11,7	-27 862,1	-14,1	20 483,9	13,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	191 814,6	14,2	200 341,6	13,9	209 862,3	14,5	9 520,7	4,8	18 047,7	9,4
powyżej 10 lat	7 045,0	0,5	9 613,0	0,7	13 187,5	0,9	3 574,5	37,2	6 142,5	87,2
indeksowane	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	-
od 1 do 3 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
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	266 662,2	19,8	276 444,4	19,1	267 164,6	18,4	-9 279,8	-3,4	502,4	0,2
do 1 roku (włącznie)	28 579,0	2,1	11 052,8	0,8	25 479,8	1,8	14 427,0	130,5	-3 099,1	-10,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	82 353,0	6,1	82 353,0	5,7	51 932,4	3,6	-30 420,6	-36,9	-30 420,6	-36,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	110 529,4	8,2	113 920,4	7,9	113 920,4	7,9	0,0	0,0	3 391,0	3,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	45 200,8	3,4	69 118,2	4,8	75 832,0	5,2	6 713,8	9,7	30 631,1	67,8
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	110 096,5	8,2	121 201,8	8,4	124 377,4	8,6	3 175,7	2,6	14 280,9	13,0
o oprocentowaniu stałym	9 868,8	0,7	19 017,2	1,3	22 317,1	1,5	3 299,8	17,4	12 448,3	126,1
do 1 roku (włącznie)	572,1	0,0	353,0	0,0	312,4	0,0	-40,6	-11,5	-259,7	-45,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	9 287,2	0,7	18 664,2	1,3	22 004,7	1,5	3 340,5	17,9	12 717,4	136,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	9,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-9,5	-100,0
o oprocentowaniu zmiennym	100 227,7	7,4	102 184,5	7,1	102 060,3	7,0	-124,2	-0,1	1 832,6	1,8
do 1 roku (włącznie)	24 074,7	1,8	24 634,1	1,7	25 819,2	1,8	1 185,0	4,8	1 744,5	7,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	36 637,2	2,7	36 490,9	2,5	35 783,7	2,5	-707,2	-1,9	-853,5	-2,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	21 676,4	1,6	22 067,3	1,5	21 550,0	1,5	-517,3	-2,3	-126,4	-0,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	17 292,8	1,3	18 377,0	1,3	18 283,2	1,3	-93,8	-0,5	990,4	5,7
powyżej 10 lat	546,5	0,0	615,3	0,0	624,2	0,0	9,0	1,5	77,7	14,2
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	70 025,9	5,2	67 520,8	4,7	68 118,3	4,7	597,5	0,9	-1 907,5	-2,7
do 1 roku (włącznie)	53 521,6	4,0	51 016,5	3,5	51 614,0	3,6	597,5	1,2	-1 907,5	-3,6
od 1 do 3 lat (włącznie)	750,0	0,1	750,0	0,1	750,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 000,0	0,1	2 000,0	0,1	2 000,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 250,0	0,5	6 250,0	0,4	6 250,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
powyżej 10 lat	7 504,3	0,6	7 504,3	0,5	7 504,3	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne	303 782,7	22,6	349 247,1	24,2	342 966,4	23,7	-6 280,6	-1,8	39 183,7	12,9
do 1 roku (włącznie)	37 100,1	2,8	40 527,5	2,8	39 966,7	2,8	-560,8	-1,4	2 866,7	7,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	61 530,8	4,6	40 294,1	2,8	43 762,6	3,0	3 468,5	8,6	-17 768,2	-28,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	40 119,7	3,0	52 320,6	3,6	47 265,7	3,3	-5 054,9	-9,7	7 145,9	17,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	75 666,9	5,6	81 390,6	5,6	79 597,4	5,5	-1 793,2	-2,2	3 930,5	5,2
powyżej 10 lat	89 365,3	6,6	134 714,3	9,3	132 374,0	9,1	-2 340,2	-1,7	43 008,8	48,1
1. Obligacje zagraniczne	179 897,4	13,4	211 523,3	14,6	207 976,1	14,4	-3 547,2	-1,7	28 078,7	15,6
o oprocentowaniu stałym	179 897,4	13,4	211 523,3	14,6	207 976,1	14,4	-3 547,2	-1,7	28 078,7	15,6
do 1 roku (włącznie)	30 878,9	2,3	33 692,1	2,3	33 256,1	2,3	-436,0	-1,3	2 377,2	7,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	45 780,6	3,4	25 985,4	1,8	29 796,6	2,1	3 811,2	14,7	-15 984,0	-34,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	18 136,8	1,3	30 725,0	2,1	25 937,5	1,8	-4 787,6	-15,6	7 800,7	43,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	47 763,2	3,5	53 736,9	3,7	52 884,4	3,6	-852,4	-1,6	5 121,2	10,7
powyżej 10 lat	37 337,8	2,8	67 383,8	4,7	66 101,5	4,6	-1 282,3	-1,9	28 763,7	77,0
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	121 820,5	9,0	136 359,6	9,4	133 778,2	9,2	-2 581,4	-1,9	11 957,7	9,8
o oprocentowaniu stałym	77 968,8	5,8	77 173,5	5,3	75 878,4	5,2	-1 295,1	-1,7	-2 090,4	-2,7
do 1 roku (włącznie)	2 324,6	0,2	3 650,7	0,3	3 605,5	0,2	-45,2	-1,2	1 280,9	55,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	11 560,5	0,9	10 144,7	0,7	9 805,7	0,7	-339,0	-3,3	-1 754,7	-15,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	17 714,8	1,3	17 353,6	1,2	17 138,7	1,2	-214,8	-1,2	-576,0	-3,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	20 506,9	1,5	20 304,1	1,4	19 935,0	1,4	-369,1	-1,8	-571,9	-2,8
powyżej 10 lat	25 862,1	1,9	25 720,4	1,8	25 393,4	1,8	-327,0	-1,3	-468,7	-1,8
o oprocentowaniu zmiennym	43 851,8	3,3	59 186,1	4,1	57 899,8	4,0	-1 286,3	-2,2	14 048,1	32,0
do 1 roku (włącznie)	1 831,8	0,1	1 820,5	0,1	1 893,0	0,1	72,5	4,0	61,3	3,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 189,7	0,3	4 164,0	0,3	4 160,3	0,3	-3,7	-0,1	-29,4	-0,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 268,2	0,3	4 242,0	0,3	4 189,4	0,3	-52,5	-1,2	-78,7	-1,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	7 396,8	0,5	7 349,6	0,5	6 778,0	0,5	-571,7	-7,8	-618,8	-8,4
powyżej 10 lat	26 165,3	1,9	41 610,1	2,9	40 879,1	2,8	-730,9	-1,8	14 713,8	56,2
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	2 064,8	0,2	1 364,2	0,1	1 212,1	0,1	-152,1	-11,1	-852,7	-41,3
do 1 roku (włącznie)	2 064,8	0,2	1 364,2	0,1	1 212,1	0,1	-152,1	-11,1	-852,7	-41,3

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

Wyszczególnienie	XII 2023	IV 2024	V 2024	zmiana		zmiana	
				IV 2024 – V 2024		XII 2023 – V 2024	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	309 613,8	334 516,8	339 572,5	5 055,7	1,5	29 958,7	9,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	239 746,6	253 696,9	259 211,1	5 514,2	2,2	19 464,5	8,1
1. Dług z tytułu SPW	223 641,3	238 071,8	243 250,1	5 178,3	2,2	19 608,8	8,8
1.1. Rynkowe SPW	198 320,1	210 024,3	214 106,9	4 082,6	1,9	15 786,8	8,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	198 320,1	210 024,3	214 106,9	4 082,6	1,9	15 786,8	8,0
1.2. Obligacje oszczędnościowe	25 321,2	28 047,5	29 143,2	1 095,7	3,9	3 822,0	15,1
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	16 105,3	15 625,1	15 961,0	335,9	2,1	-144,3	-0,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	69 867,2	80 819,9	80 361,4	-458,5	-0,6	10 494,2	15,0
1. Dług z tytułu SPW	41 374,7	48 949,0	48 731,5	-217,5	-0,4	7 356,7	17,8
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	28 017,6	31 555,2	31 345,9	-209,3	-0,7	3 328,3	11,9
2.1. Bank Światowy	5 377,4	5 357,9	5 228,2	-129,7	-2,4	-149,2	-2,8
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 113,4	5 990,2	5 910,6	-79,6	-1,3	-202,8	-3,3
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	786,9	833,8	833,8	0,0	0,0	46,9	6,0
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	15 740,0	19 373,4	19 373	0,0	0,0	3 633,4	23,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	474,9	315,7	284,0	-31,7	-10,0	-190,9	-40,2
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,3480	4,3213	4,2678	-0,1	-1,2	-0,1	-1,8

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

Wyszczególnienie	XII 2023	IV 2024	V 2024	zmiana		zmiana	
				IV 2024 – V 2024		XII 2023 – V 2024	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	342 109,5	358 332,1	367 927,0	9 594,9	2,7	25 817,5	7,5
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	264 909,3	271 758,4	280 855,4	9 097,0	3,3	15 946,1	6,0
1. Dług z tytułu SPW	247 113,7	255 020,9	263 561,6	8 540,8	3,3	16 448,0	6,7
1.1. Rynkowe SPW	219 134,9	224 976,6	231 984,9	7 008,4	3,1	12 850,0	5,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	219 134,9	224 976,6	231 984,9	7 008,4	3,1	12 850,0	5,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	27 978,8	30 044,3	31 576,7	1 532,4	5,1	3 579,9	12,9
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	17 795,6	16 737,5	17 293,7	556,2	3,3	-501,9	-2,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	77 200,2	86 573,7	87 071,6	497,9	0,6	9 871,4	12,8
1. Dług z tytułu SPW	45 717,2	52 433,8	52 800,6	366,7	0,7	7 083,3	15,5
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	30 958,2	33 801,7	33 963,3	161,6	0,5	3 005,1	9,7
2.1. Bank Światowy	5 941,7	5 739,3	5 664,7	-74,6	-1,3	-277,0	-4,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 755,0	6 416,6	6 404,1	-12,5	-0,2	-350,9	-5,2
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	869,5	893,2	903,4	10,3	1,1	34,0	3,9
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	17 392,0	20 752,7	20 991,1	238,4	1,1	3 599,1	20,7
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	524,7	338,2	307,7	-30,4	-9,0	-217,0	-41,4
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,9350	4,0341	3,9389	-0,1	-2,4	0,0	0,1

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