

Zadłużenie Skarbu Państwa 2/2020

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec lutego 2020 r.

wyniosło **997.397,3 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 9.792,6 mln zł (+1,0%) w lutym 2020 r.,
- wzrost o 24.060,3 mln zł (+2,5%) od początku 2020 r.

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

	II 2020	I-II 2020
Zmiana zadłużenia SP	9,8	24,1
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	4,5	-4,5
1.1. Deficyt budżetu państwa	6,7	3,3
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-0,3	-0,2
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	-2,0	-7,6
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	0,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,0	0,0
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	5,3	29,3
2.1. Różnice kursowe	2,2	5,6
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	3,3	21,2
2.3. Pozostałe czynniki ²⁾ , w tym:	-0,2	2,6
- przekazanie obligacji na podstawie innych ustaw niż ustawa budżetowa	0,0	2,6
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,0	-0,8
3.1. Depozyty JSFP ³⁾	0,0	-0,9
3.2. Pozostałe depozyty ⁴⁾	0,0	0,1
3.3. Pożyczka SP wobec JSFP	0,0	0,0
3.4. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

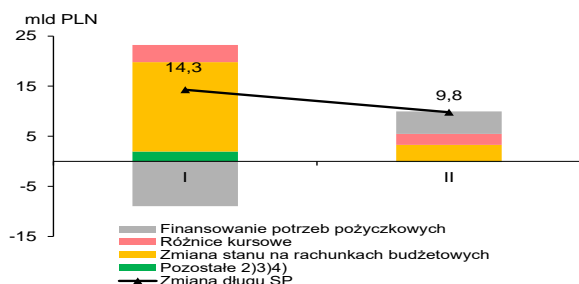
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

²⁾ Dyskonto od SPW, indeksacja SPW

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.

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-II 2020 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec marca 2020 r.** wyniosło **ok. 1037,4 mld zł**, co oznaczało wzrost o 40,0 mld zł (+4,0%). Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 754,7 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 282,7 mld zł (tj. 27,3% całego długu SP).

^{*)} Wzrost zadłużenia w marcu uwzględnia zobowiązania Funduszu Solidarnościowego w wysokości 10 mld zł w ramach SFP, niemające wpływu na państwowy dług publiczny ze względu na eliminację wzajemnych zobowiązań sektora.

Wzrost zadłużenia w lutym 2020 r. był głównie wynikiem:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+4,5 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 6,7 mld zł oraz pomniejszającym potrzeby saldzie zarządzania środkami europejskimi (-2,0 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+3,3 mld zł),
- różnic kursowych (+2,2 mld zł) – osłabienia PLN wobec EUR o 0,8%, wobec USD o 0,7%, wobec CHF o 1,3% oraz wobec JPY o 0,9%.

Wzrost zadłużenia od początku 2020 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-4,5 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 3,3 mld zł oraz pomniejszającym potrzeby saldzie zarządzania środkami europejskimi (-7,6 mld zł),
- obligacji przekazanych na podstawie innych ustaw niż ustawa budżetowa (+2,6 mld zł),
- różnic kursowych (5,6 mld zł) – osłabienia PLN wobec EUR o 1,8%, osłabienia PLN wobec USD o 3,4%, wobec CHF o 3,9% oraz wobec JPY o 3,3%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w lutym 2020 r. wzrosło o 1,3 mld zł, co było głównie wynikiem salda emisji skarbowych papierów wartościowych (SPW; +1,2 mld zł), w tym przede wszystkim obligacji oszczędnościowych.

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
PS0420	-	-4,1
OK0720	-	-0,8
DS1020	-	-1,1
WZ0121	-	-4,5
OK0722	0,4	-
PS1024	2,8	-
WZ0525	4,3	-
DS1029	1,6	-
WZ1129	1,0	-
WS0447	0,1	-

W lutym 2020 r. zadłużenie w walutach obcych wzrosło o 8,5 mld zł, co było wynikiem:

- dodatniego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Spłata/Wykup
kredyty z MIF*	-	5,0 mln EUR
Obligacja EUR	1,5 mld EUR	-

^{*)} MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+2,2 mld zł).

Od początku 2020 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 11,8 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 12,2 mld zł, co było wynikiem:

- wzrostu długu w EUR (+1,6 mld EUR), przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w pozostałych walutach.
- osłabienia złotego (+5,6 mld zł).

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

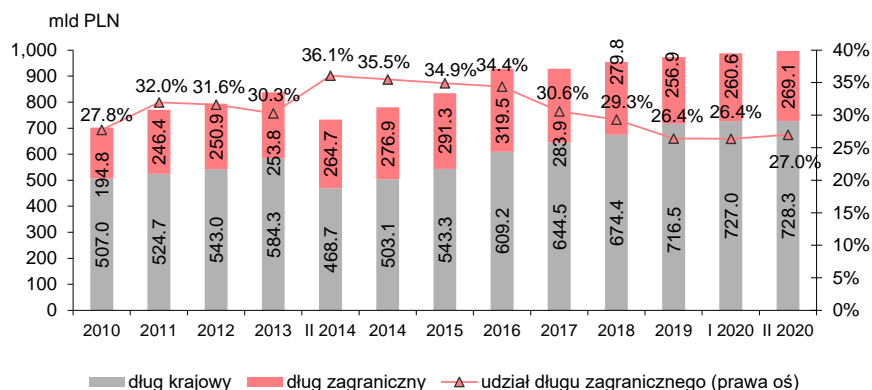
Wyszczególnienie	XII 2019	struktura XII 2019 w %	I 2020	struktura I 2019 w %	II 2020	struktura II 2020 w %	zmiana II 2020 – I 2020		zmiana II 2020 – XII 2019	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	973 337,0	100,0	987 604,7	100,0	997 397,3	100,0	9 792,6	1,0	24 060,3	2,5
I. Zadłużenie krajowe SP	716 452,3	73,6	727 019,7	73,6	728 278,4	73,0	1 258,7	0,2	11 826,1	1,7
1. Dług z tytułu SPW	673 619,4	69,2	685 013,9	69,4	686 235,7	68,8	1 221,8	0,2	12 616,3	1,9
1.1. Rynkowe SPW	646 050,4	66,4	655 941,1	66,4	655 938,9	65,8	-2,2	0,0	9 888,5	1,5
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	646 050,4	66,4	655 941,1	66,4	655 938,9	65,8	-2,2	0,0	9 888,5	1,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	27 569,0	2,8	29 072,8	2,9	30 296,8	3,0	1 224,0	4,2	2 727,8	9,9
2. Pozostałe zadłużenie SP	42 833,0	4,4	42 005,8	4,3	42 042,7	4,2	36,9	0,1	-790,2	-1,8
II. Zadłużenie zagraniczne SP	256 884,7	26,4	260 585,0	26,4	269 118,9	27,0	8 533,9	3,3	12 234,2	4,8
1. Dług z tytułu SPW	193 721,8	19,9	197 347,7	20,0	205 395,5	20,6	8 047,8	4,1	11 673,7	6,0
2. Dług z tytułu kredytów	63 162,9	6,5	63 237,4	6,4	63 723,4	6,4	486,1	0,8	560,5	0,9
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Wyszczególnienie	XII 2019	struktura XII 2019 w %	I 2020	struktura I 2019 w %	II 2020	struktura II 2020 w %	zmiana II 2020 – I 2020		zmiana II 2020 – XII 2019	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	973 337,0	100,0	987 604,7	100,0	997 397,3	100,0	9 792,6	1,0	24 060,3	2,5
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	581 159,2	59,7	594 934,0	60,2	595 713,1	59,7	779,0	0,1	14 553,9	2,5
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	321 340,5	33,0	333 897,0	33,8	332 112,5	33,3	-1 784,5	-0,5	10 772,0	3,4
- instrumenty krajowe	305 104,9	31,3	318 113,7	32,2	314 179,2	31,5	-3 934,5	-1,2	9 074,3	3,0
- instrumenty zagraniczne	16 235,6	1,7	15 783,3	1,6	17 933,3	1,8	2 150,0	13,6	1 697,7	10,5
2. Krajowy sektor pozabankowy	259 818,7	26,7	261 037,0	26,4	263 600,6	26,4	2 563,6	1,0	3 781,9	1,5
- instrumenty krajowe	254 011,8	26,1	254 416,0	25,8	256 250,9	25,7	1 834,9	0,7	2 239,1	0,9
- instrumenty zagraniczne	5 806,9	0,6	6 620,9	0,7	7 349,6	0,7	728,7	11,0	1 542,8	26,6
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	392 177,8	40,3	392 670,7	39,8	401 684,2	40,3	9 013,5	2,3	9 506,4	2,4
- instrumenty krajowe	157 335,6	16,2	154 489,9	15,6	157 848,3	15,8	3 358,3	2,2	512,7	0,3
- instrumenty zagraniczne	234 842,2	24,1	238 180,8	24,1	243 836,0	24,4	5 655,2	2,4	8 993,7	3,8

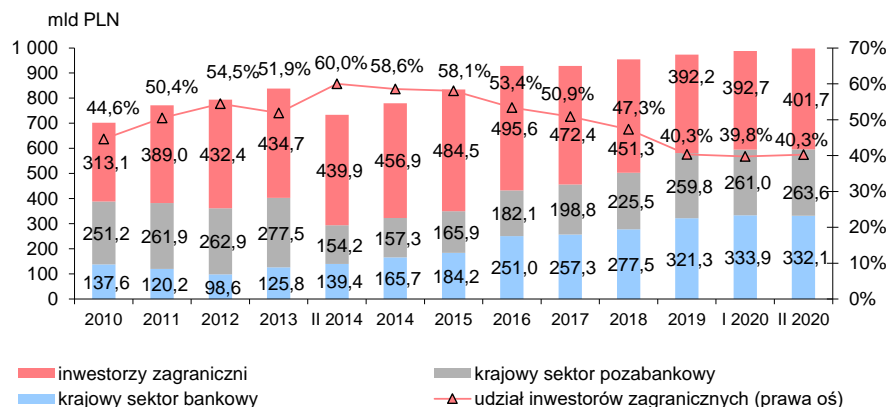
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W lutym 2020 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 27,0%, tj. wzrósł o 0,6 pkt proc. m/m jak i w porównaniu z końcem 2019 r. Na wzrost udziału w lutym istotny wpływ miała emisja obligacji w EUR oraz różnice kursowe. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W lutym 2020 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 40,3%, co oznaczało wzrost o 0,5 pkt proc. m/m i brak zmian w porównaniu z końcem 2019 r. Do wzrostu udziału w lutym przyczynił się przede wszystkim wzrost zadłużenia wobec nierezydentów (w instrumentach krajowych i zagranicznych) przy spadku zaangażowania inwestorów krajowych.

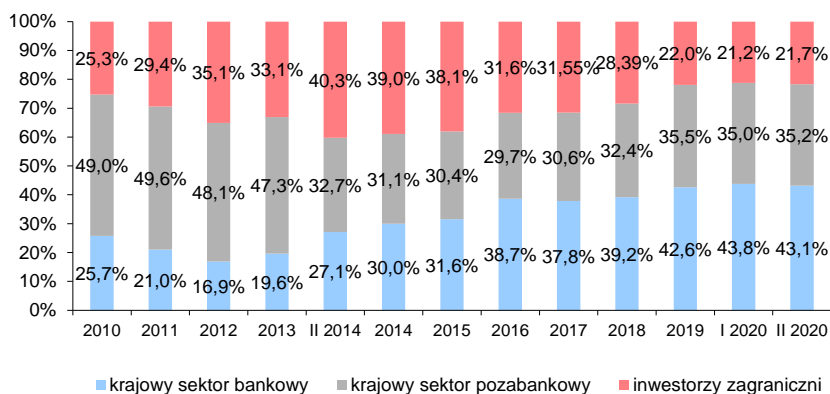
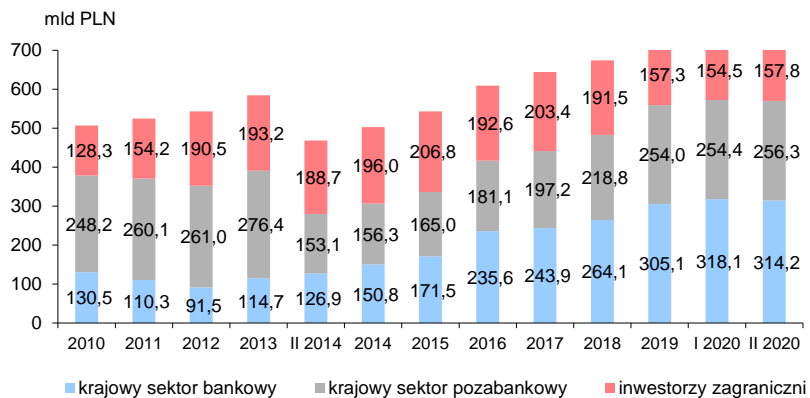


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (-2,1 mld zł, w tym banki: -3,9 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +1,8 mld zł) oraz wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu inwestorów zagranicznych (+3,4 mld zł).

Od początku 2020 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +9,1 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +2,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +0,5 mld zł.

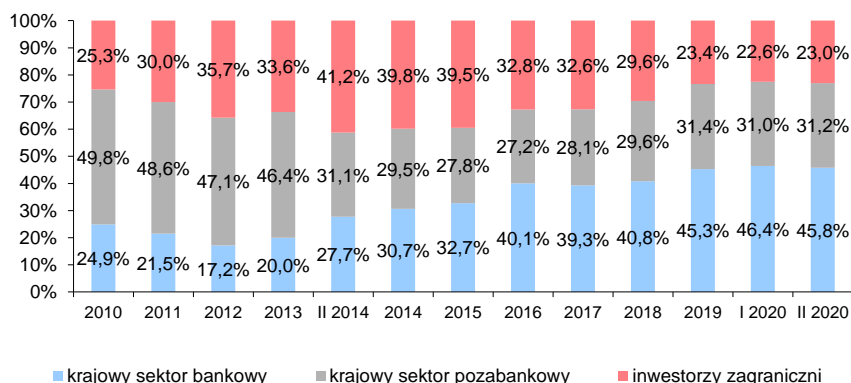
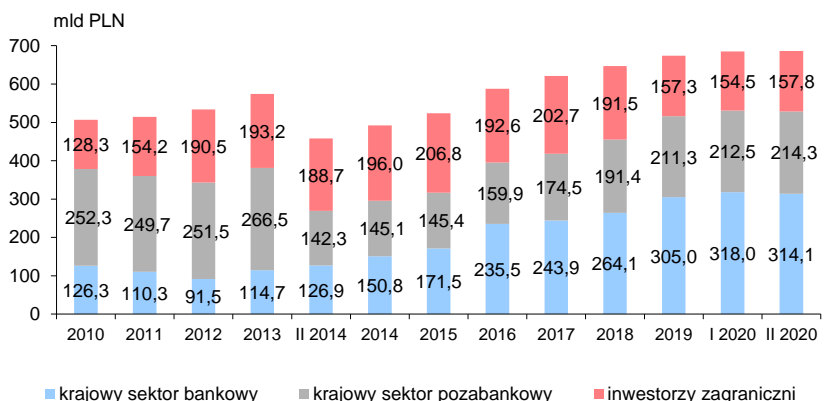


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2020 r. rezydenci zredukowali swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 2,1 mld zł (w tym banki: -3,9 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +1,8 mld zł). W przypadku niezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 3,4 mld zł.

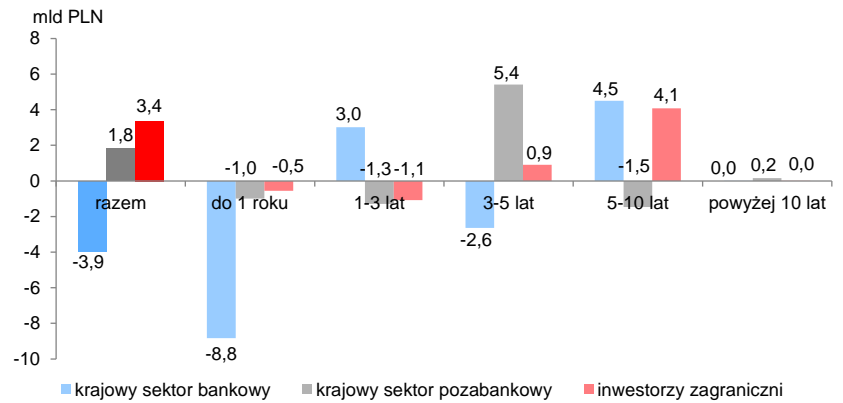
Od początku 2020 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +9,1 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +3,0 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +0,5 mld zł.



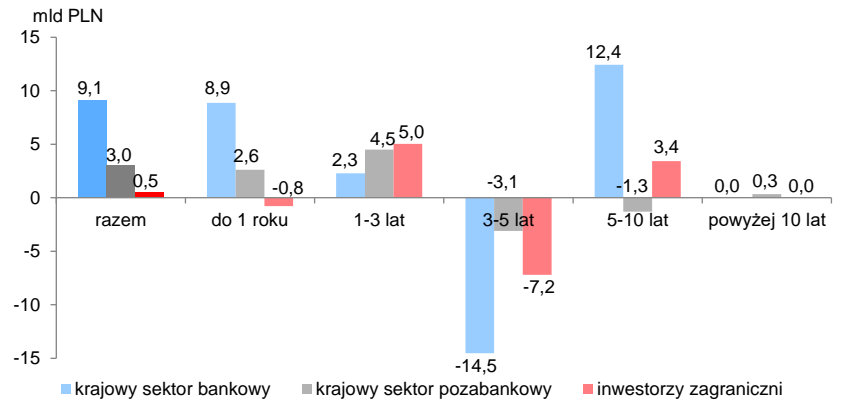
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w lutym 2020 r. m/m*

Spadek zaangażowania banków w krajowe SPW w lutym 2020 r. wynikał głównie ze spadku zaangażowania w instrumenty o najkrótszych terminach zapadalności oraz od 3 do 5 lat. Podmioty z sektora pozabankowego zwiększyły zaangażowanie w SPW, co było wynikiem wzrostu zaangażowania w papiery o terminie zapadalności powyżej od 3 do 5 lat. Wzrost zaangażowania nierezydentów był wynikiem wzrostu portfela SPW o zapadalności powyżej 3 lat.



Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2020 r.*

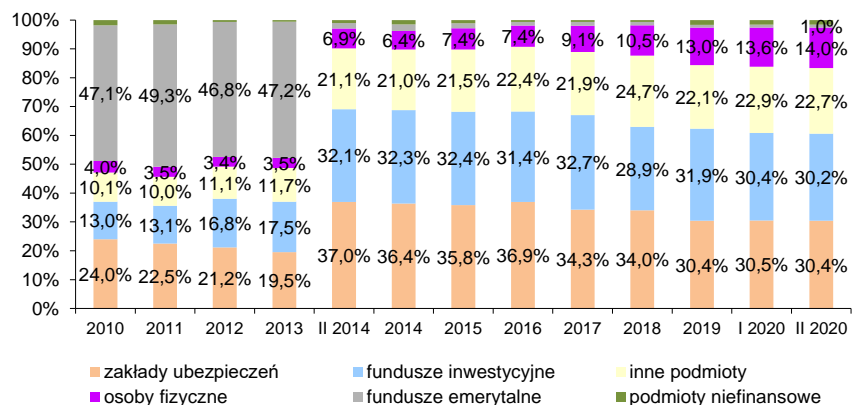
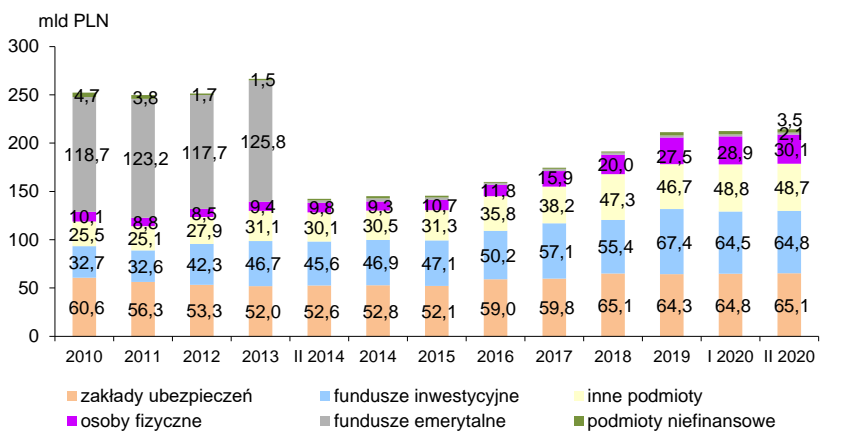
W okresie styczeń-luty 2020 r. banki krajowe zwiększały swoje portfele SPW w instrumentach o zapadalności do 3 lat i od 5 do 10 lat, instytucje pozabankowe w instrumentach o zapadalności do 3 lat, natomiast inwestorzy zagraniczni w instrumentach o zapadalności od 1 roku do 3 lat oraz od 5 do 10 lat.



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

Głównymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (30,4% udziału w lutym 2020 r.), fundusze inwestycyjne (30,2%) oraz tzw. inne podmioty (22,7%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział stanowią również osoby fizyczne (14,0%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 1,8 mld zł m/m i o 3,0 mld zł względem końca 2019 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania osób fizycznych (+1,2 mld zł m/m), zakładów ubezpieczeń (+0,4 mld zł m/m) oraz funduszy inwestycyjnych (+0,3 mld zł m/m).



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

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

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (26,7% udziału w lutym 2020 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (18,0%), funduszy emerytalnych (10,4%) i zakładów ubezpieczeń (13,4%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (54,1 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 lutym 2020 r. m/m

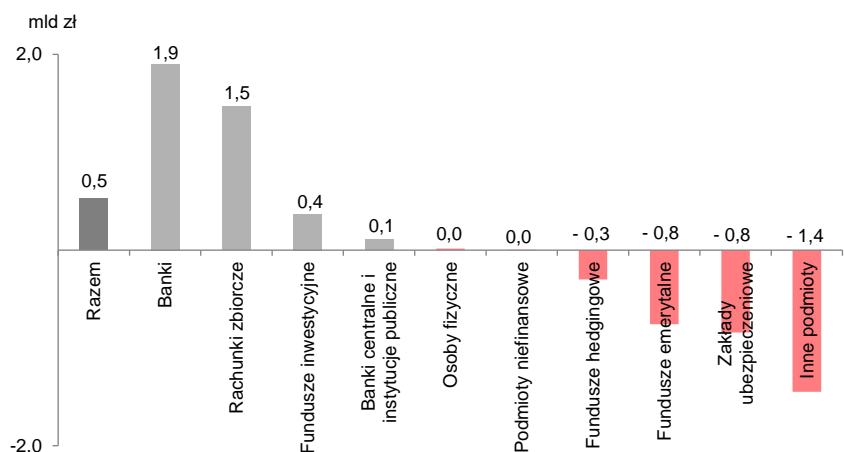
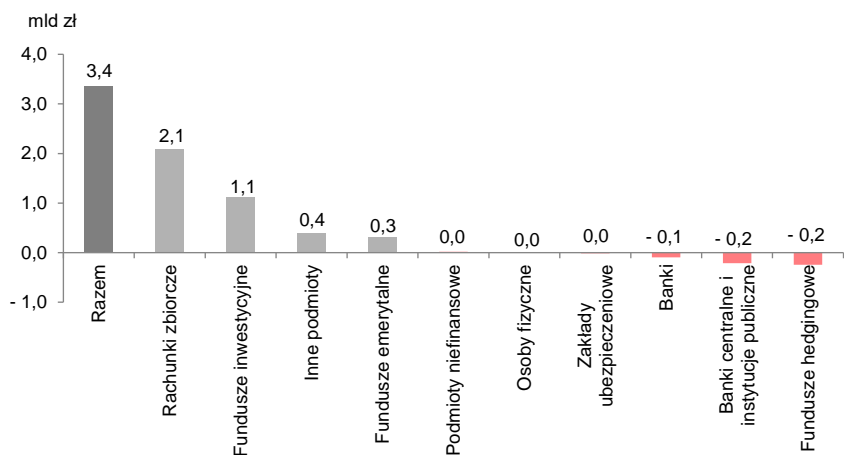
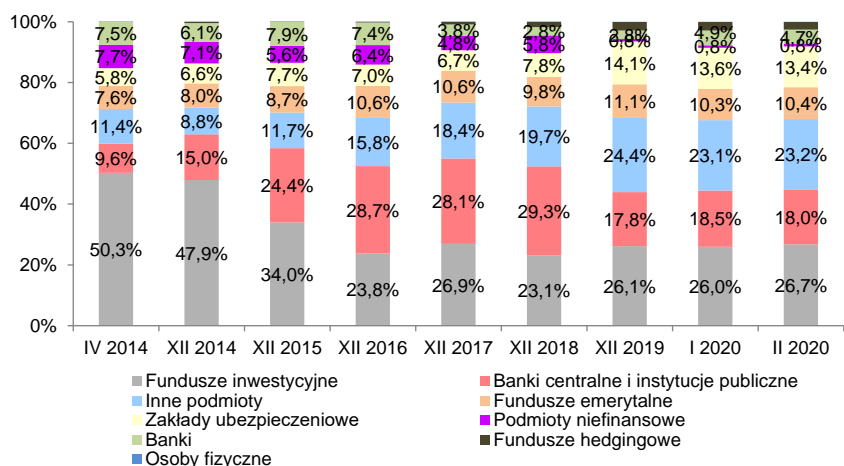
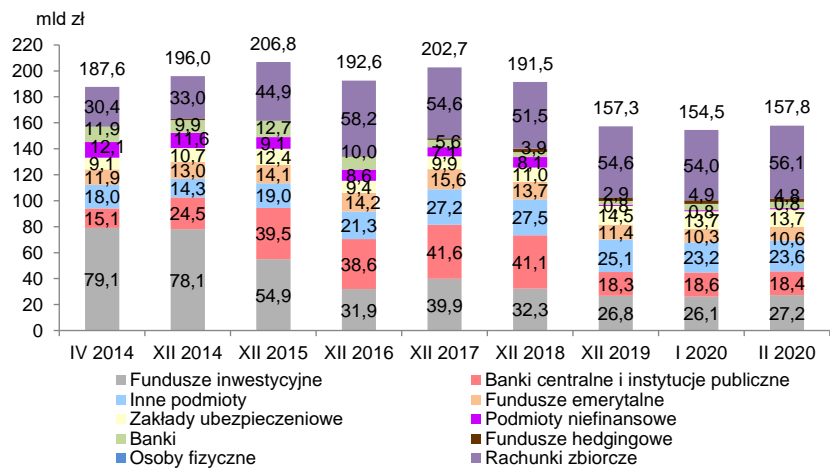
W lutym 2020 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 3,4 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (+2,1 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+1,1 mld zł), innych podmiotów (+0,4 mld zł) i funduszy emerytalnych (+0,3 mld zł). Największy spadek odnotowano w przypadku portfela funduszy hedgingowych (-0,2 mld zł) oraz wśród banków centralnych i instytucji publicznych (-0,2 mld zł).

Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2020 r.

W okresie styczeń-luty 2020 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli portfel krajowych SPW o 0,5 mld zł. Największy wzrost portfela dotyczył banków (+1,9 mld zł), rachunków zbiorczych (+1,5 mld zł) i funduszy inwestycyjnych (+0,4 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano natomiast głównie wśród innych podmiotów (-1,4 mld zł), zakładów ubezpieczeń (-0,8 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (-0,8 mld zł).

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

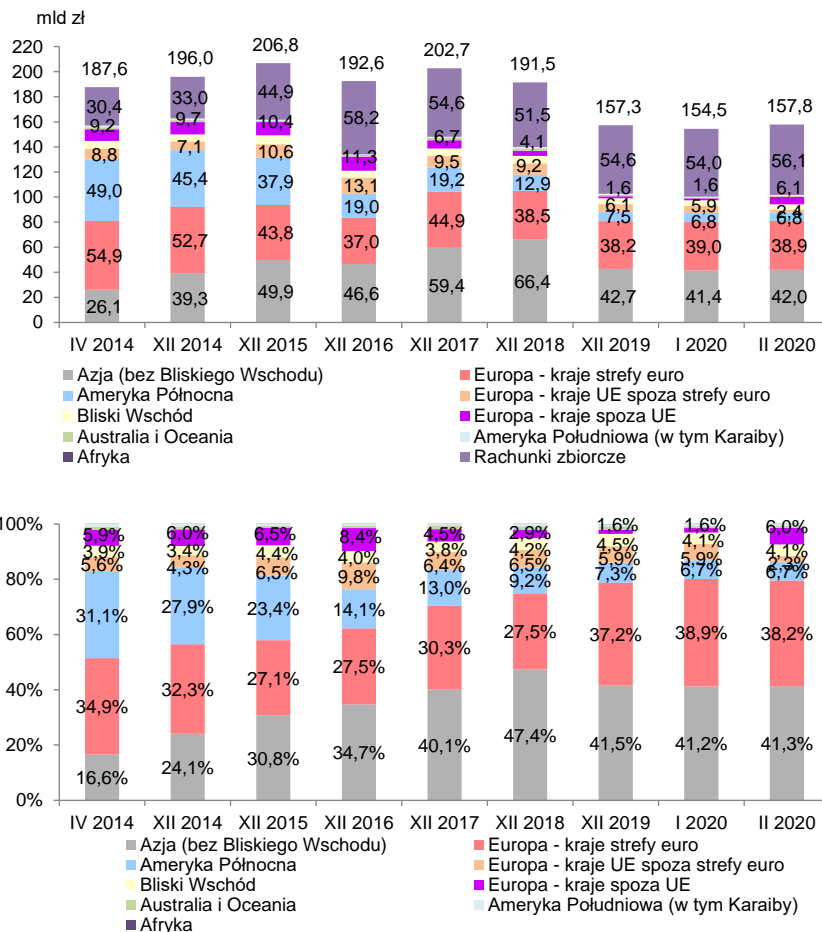
**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



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

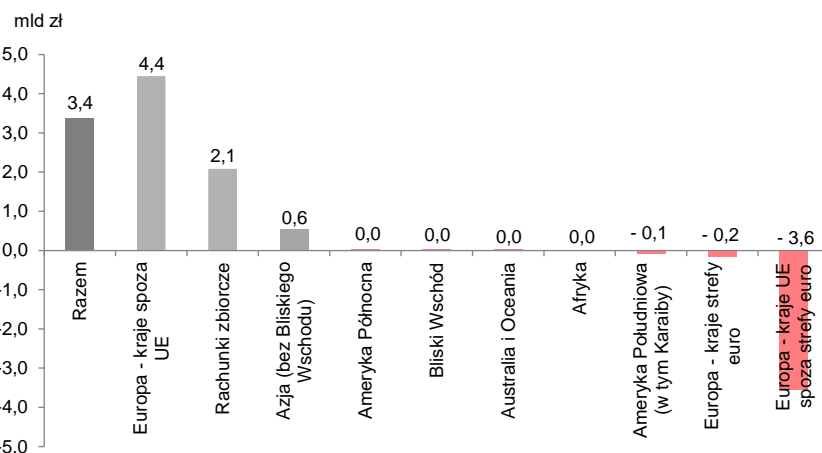
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W lutym 2020 r. największy udział w zadłużeniu mieli niezydenci z Azji – 41,3%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 42,0 mld zł, z czego 21,6 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii a 16,6 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli niezydenci z krajów strefy euro: 38,2% (co odpowiadało portfelowi 38,9 mld zł, w tym niezydenci z Luksemburga: 14,2 mld zł, Holandii: 8,0 mld zł oraz Irlandii: 6,9 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec niezydentów mieli także inwestorzy z krajów Ameryki Północnej: 6,7% (co odpowiadało portfelowi 6,8 mld zł, z czego 5,7 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych) oraz Europy spoza UE (6,0%, portfel o wartości 6,1 mld zł, z czego 4,5 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 7,9%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



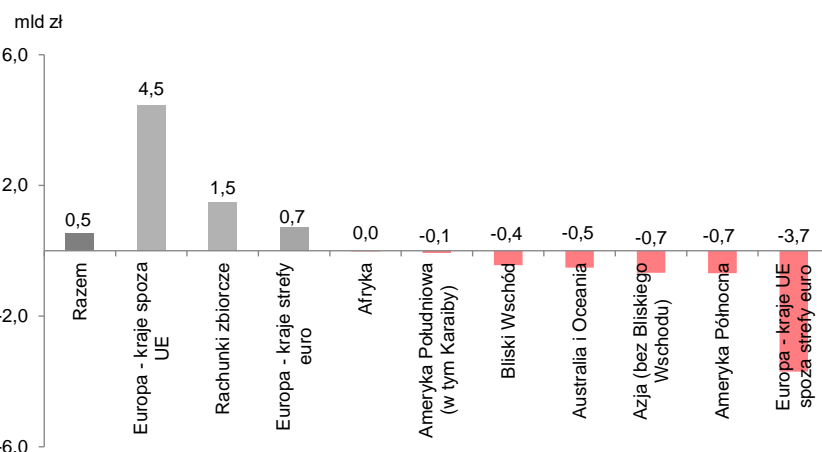
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w lutym 2020 r. m/m

W lutym 2020 r. do wzrostu zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów z krajów spoza UE (+4,4 mld zł), na rachunkach zbiorczych (+2,1 mld zł) oraz na rachunkach inwestorów z Azji (+0,6 mld zł). Zmniejszenie portfela zaobserwowano wśród inwestorów z UE z krajów spoza strefy euro (-3,6 mld zł).



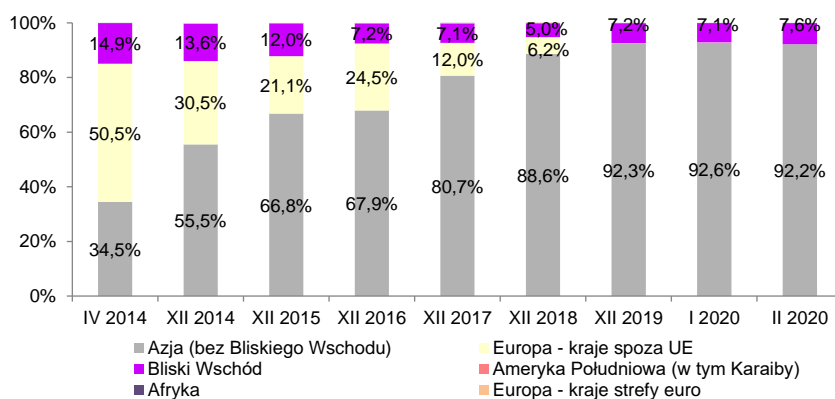
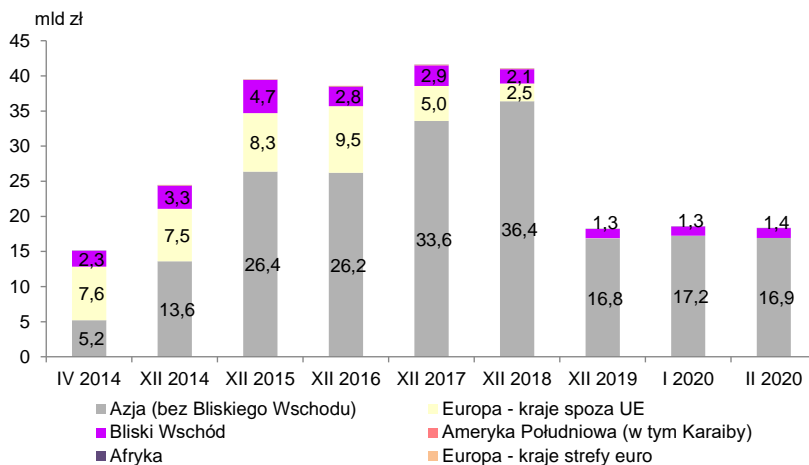
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2020 r.

Od początku 2020 r. do wzrostu zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów z Europy z krajów spoza UE (+4,5 mld zł), na rachunkach zbiorczych (+1,5 mld zł) oraz inwestorów z krajów strefy euro (+0,7 mld zł), przy spadku portfela inwestorów z krajów UE spoza strefy euro (-3,7 mld zł), inwestorów z Ameryki Północnej (-0,7 mld zł) oraz inwestorów z Azji (-0,7 mld zł).



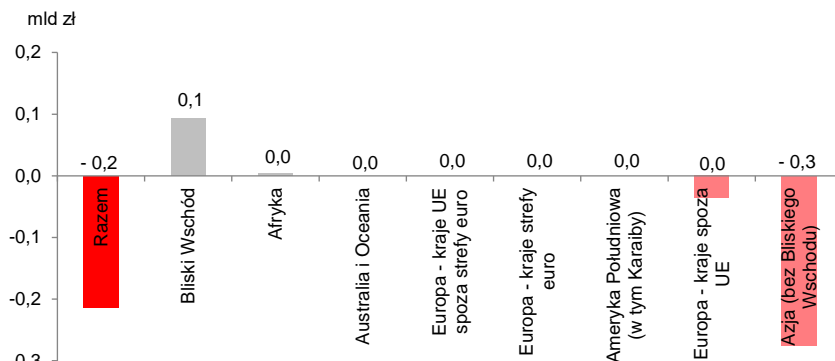
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (92,2% udziału w lutym 2020 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (7,6%).



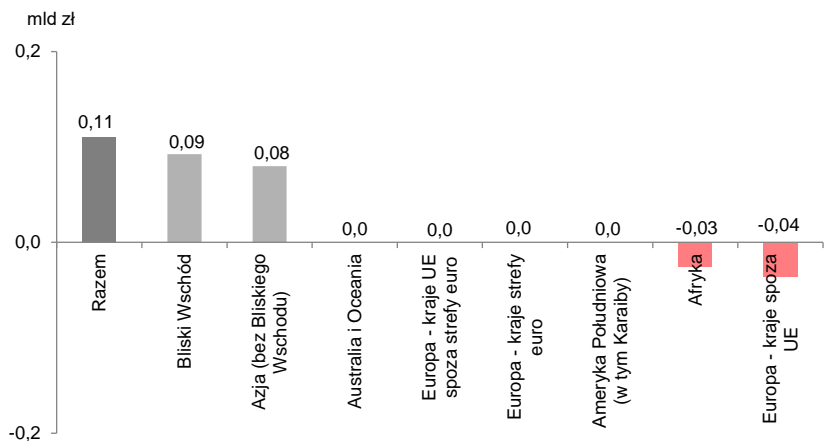
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w lutym 2020 r. m/m

W lutym 2020 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 Azji (-0,3 mld zł).



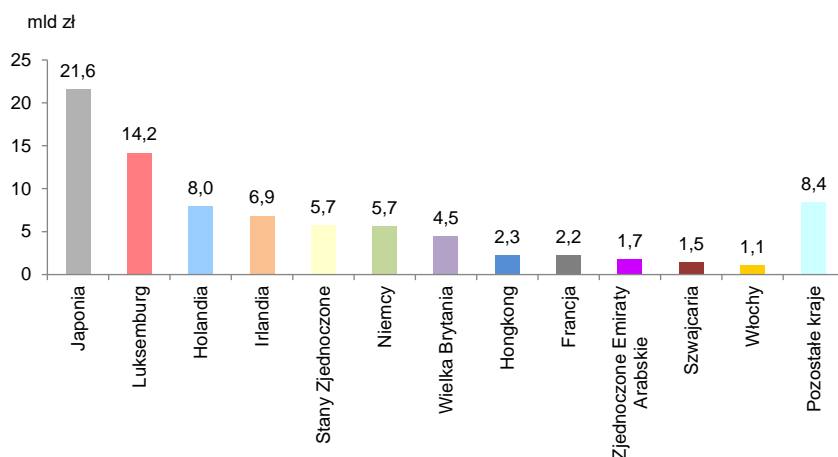
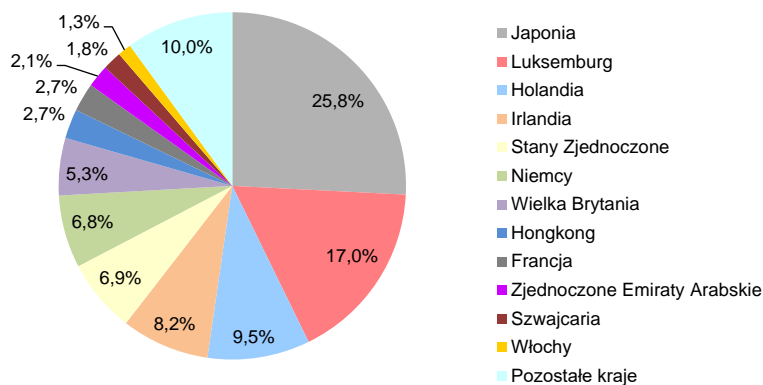
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2020 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW wzrosło o 0,1 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,09 mld zł) oraz Azji (+0,08 mld zł). Największy spadek zaangażowania zanotowano wśród inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-0,04 mld zł) oraz Afryki (-0,03 mld zł).



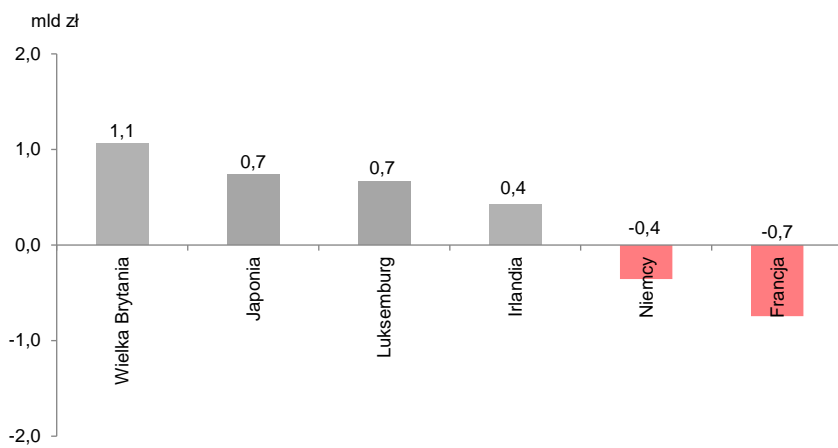
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w lutym 2020 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W lutym 2020 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 60 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 25,8%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 15,6% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,3%), Luksemburga (17,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 11,6% i inne podmioty: 5,4%), Holandii (9,5%, w tym głównie inne podmioty: 7,5% i fundusze emerytalne: 2,1%), Irlandii (8,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,8% i inne podmioty: 0,3%), Stanów Zjednoczonych (6,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 2,8% i inne podmioty: 2,3%), Niemiec (6,8%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,7% i fundusze inwestycyjne: 2,0%) oraz Wielkiej Brytanii (5,3%, w tym głównie banki: 2,5% i inne podmioty: 1,6%).



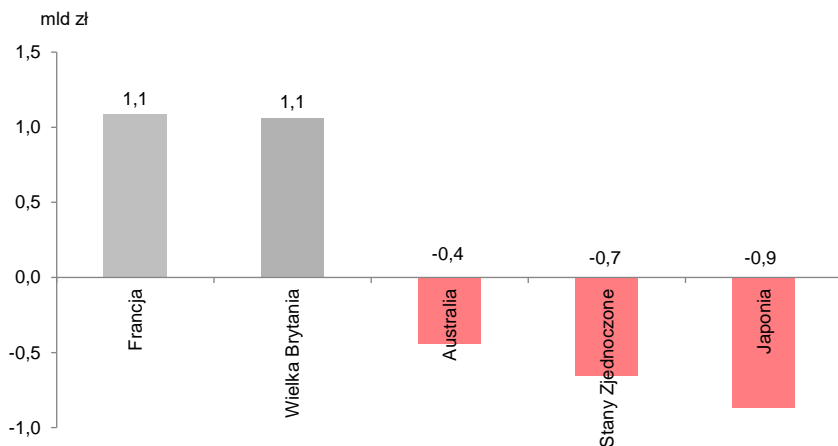
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w lutym 2020 r. m/m**

W lutym 2020 r. największe zmiany zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Wielkiej Brytanii (+1,1 mld zł), Japonii (+0,7 mld zł), Luksemburga (+0,7 mld zł), Irlandii (+0,4 mld zł), Niemiec (-0,4 mld zł) oraz Francji (-0,7 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w 2020 r.***

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-luty dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Francji (+1,1 mld zł) i Wielkiej Brytanii (+1,1 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Japonii (-0,9 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-0,7 mld zł) oraz Australii (-0,4 mld zł).



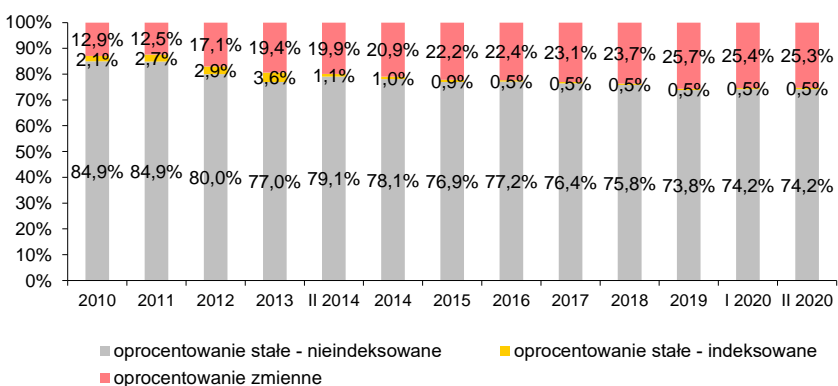
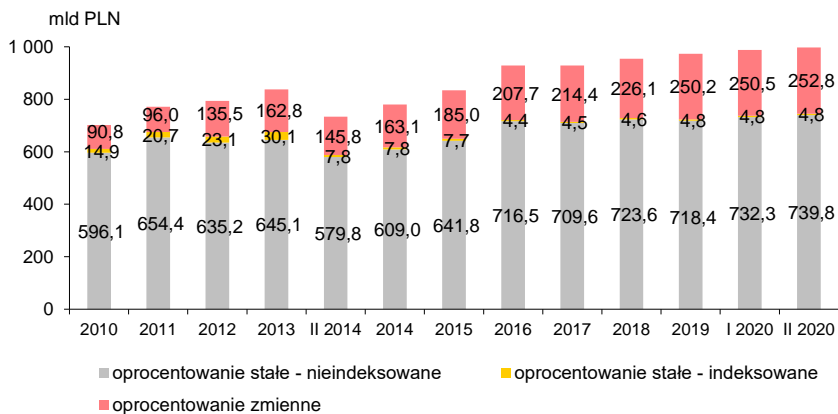
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

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

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

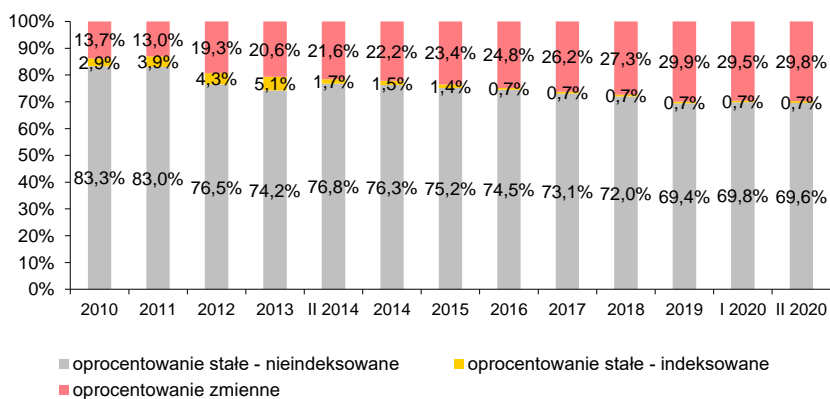
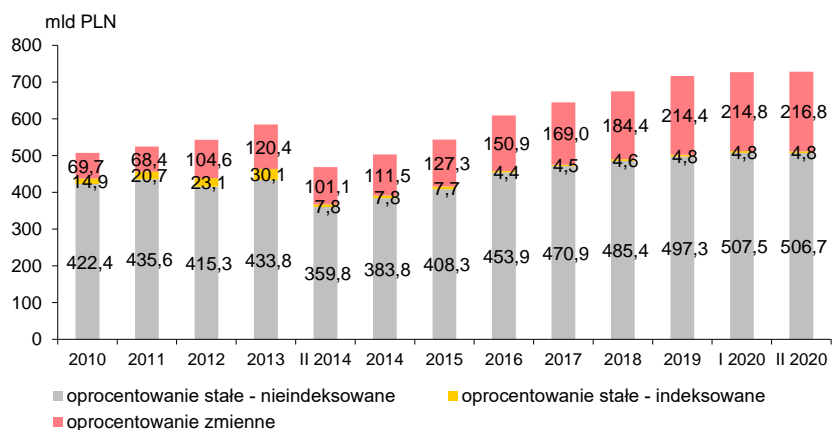
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w lutym 2020 r. ich udział wyniósł 74,7%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 25,3%, co oznaczało spadek o 0,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r.



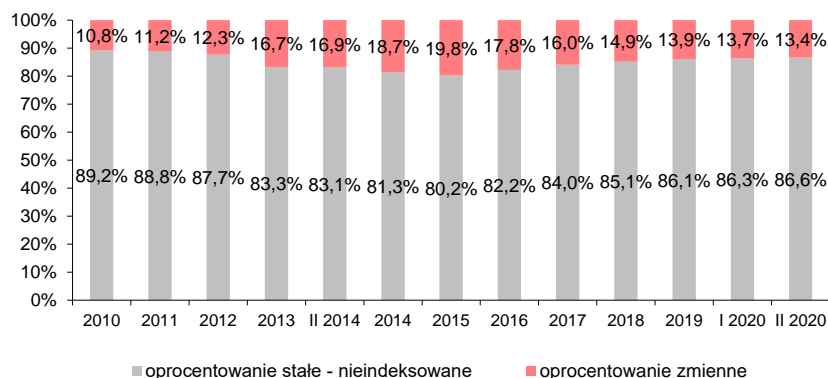
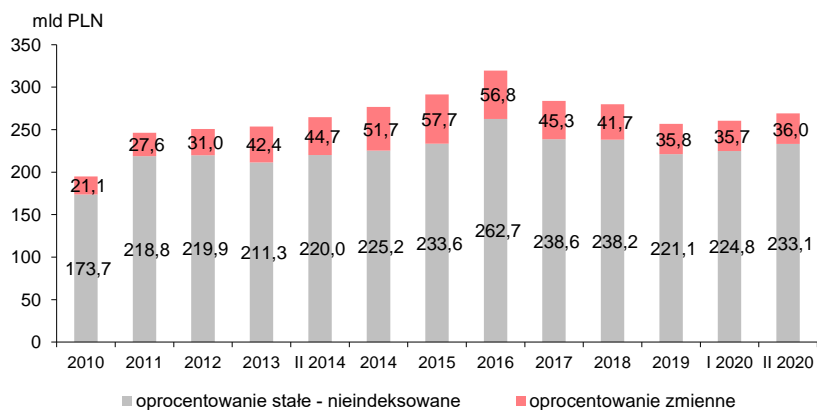
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2020 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 29,8%, tj. wzrósł o 0,2 pkt proc. m/m oraz spadł o 0,2 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r.



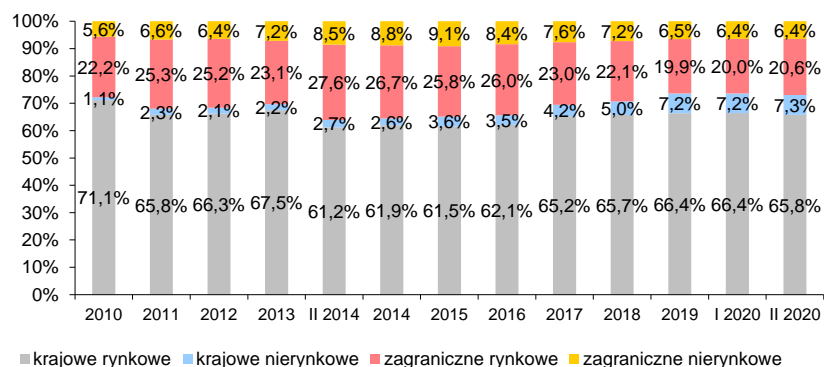
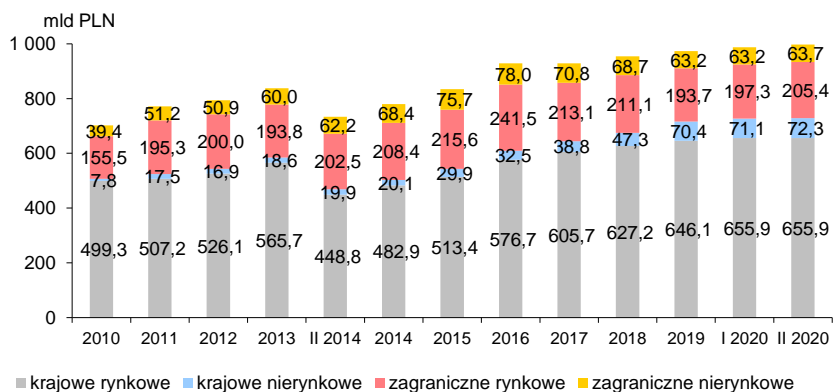
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lutym 2020 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 13,4%, tj. spadek o 0,3% m/m, i o 0,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r.



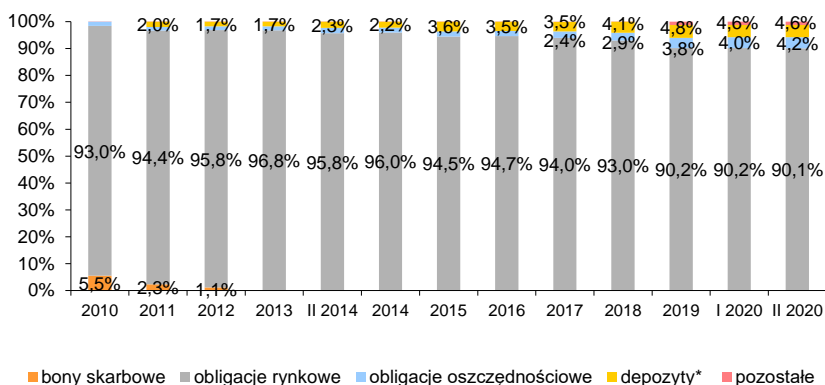
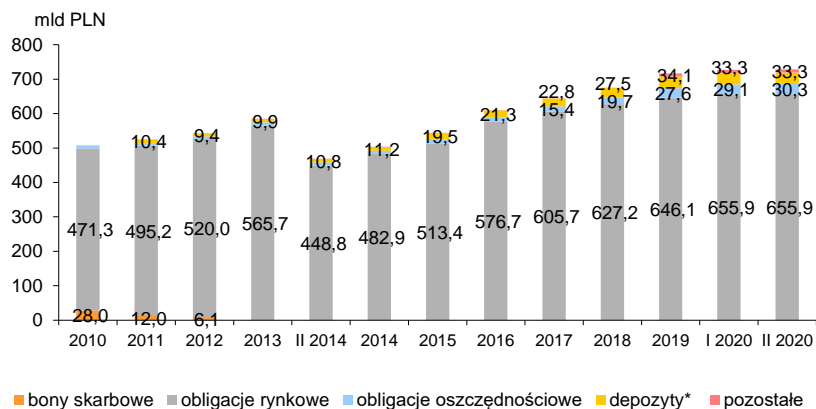
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (86,4% udziału w lutym 2020 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (65,8%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

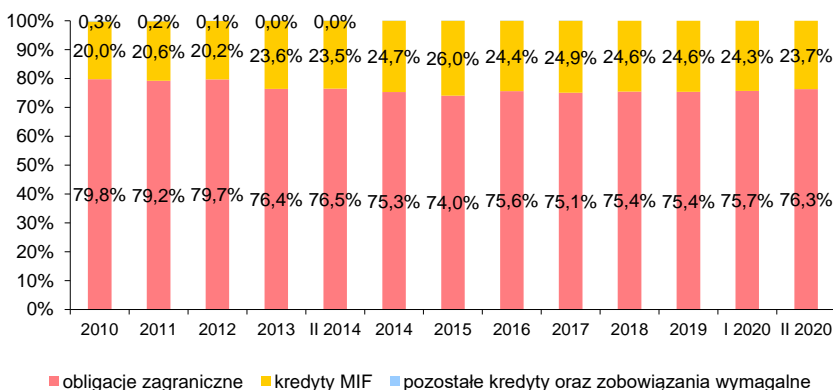
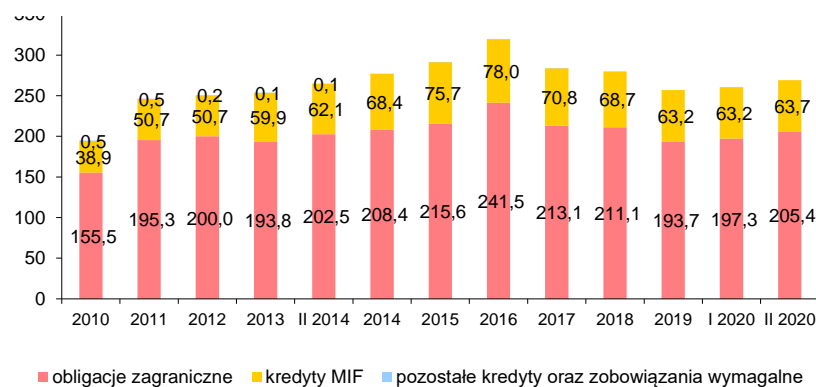
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w lutym 2020 r. wyniósł 90,1%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (4,2%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,6%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



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

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

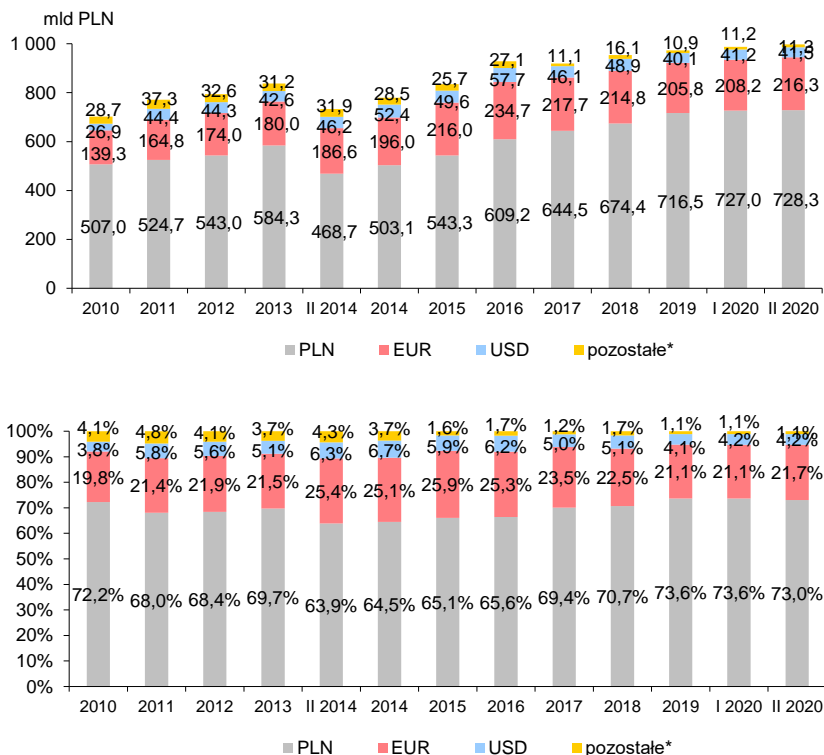
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (76,3% udziału w lutym 2020 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (23,7%).



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

Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w lutym 2020 r. wyniosło 73,0% wobec 73,6% na koniec 2019 r. i na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

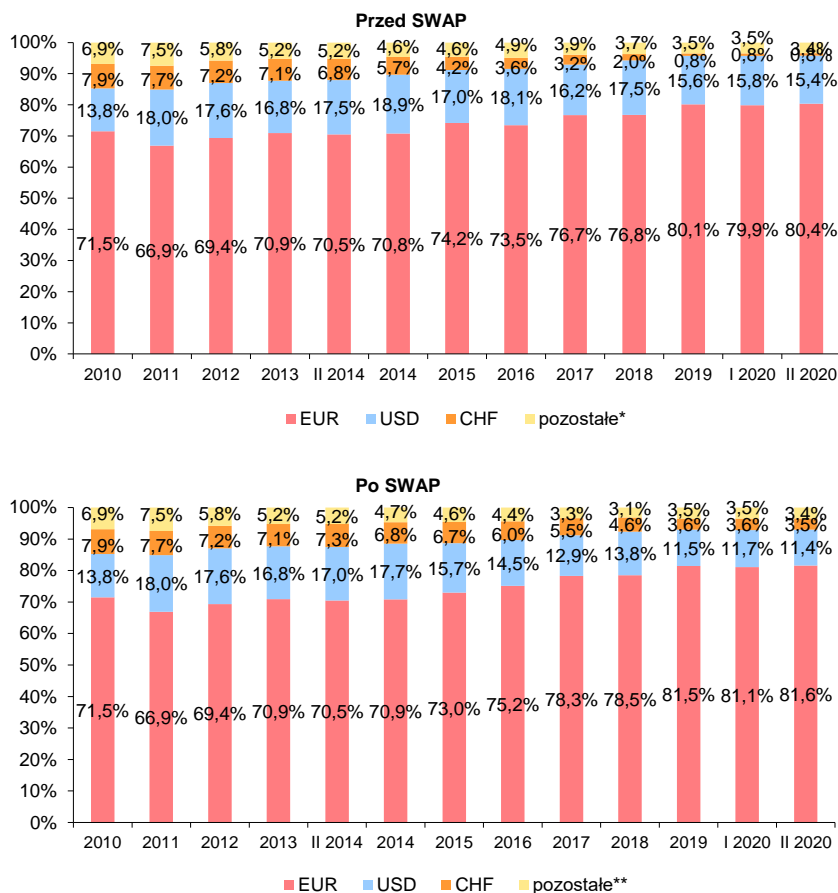
- EUR – wzrost o 0,6 pkt proc. m/m i o 0,5 pkt proc. względem końca 2019 r.,
- USD – brak zmian m/m i względem końca 2019 r.,
- CHF – brak zmian m/m oraz względem końca 2019 r.,
- JPY – brak zmian m/m i względem końca 2019 r.,
- CNY – brak zmian m/m oraz względem końca 2019 r.



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

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

W lutym 2020 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 81,6%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 0,5 pkt proc. m/m i o 0,1 pkt proc. względem końca 2019 r.

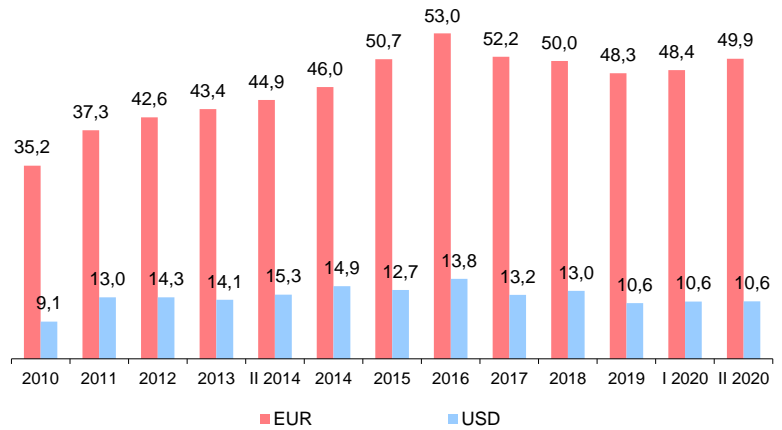


*) JPY oraz CNY (od lutego 2016 r. do lipca 2019r.)

***) JPY

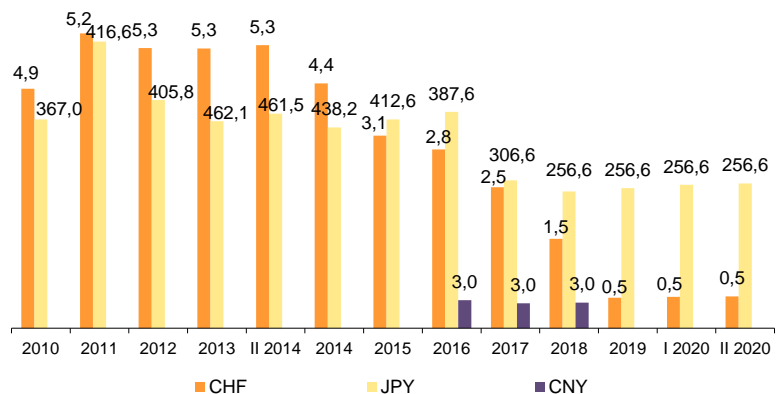
Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W lutym 2020 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD pozostała bez zmian i wyniosła 10,6 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR wzrosła o 1,5 mld EUR i wyniosła 49,9 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio: 256,6 mld JPY i 0,5 mld CHF.



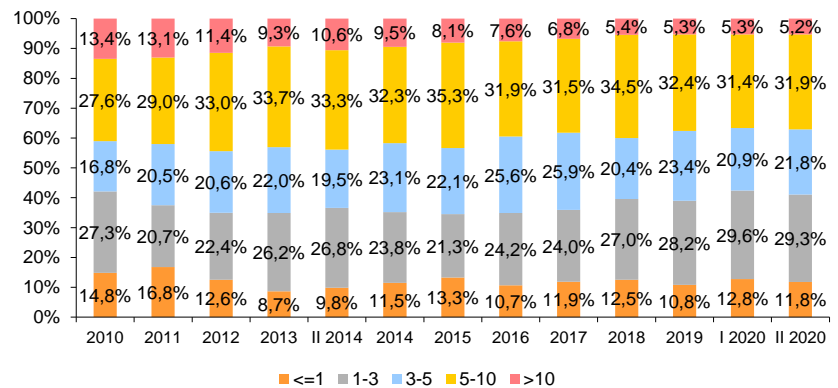
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



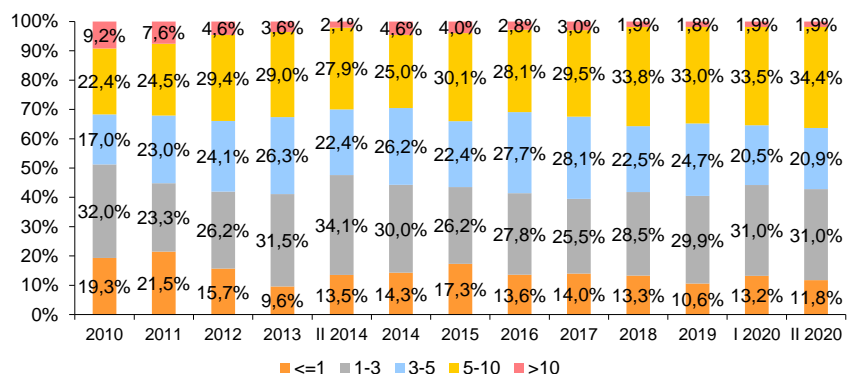
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lutym 2020 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 37,1% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,5 pkt proc. m/m i spadek o 0,5 pkt proc. wobec końca 2018 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 11,8%, tj. spadł o 1,0 pkt proc. m/m i wzrósł o 1,0 pkt proc. wobec końca 2019 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lutym 2020 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 36,3%, co oznaczało wzrost o 0,9 pkt proc. m/m oraz o 1,5 pkt. proc. względem końca 2019 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 11,8%, co oznaczało wzrost o 0,9 pkt proc. m/m i wzrost o 1,5 pkt proc. względem końca 2019 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

Na koniec lutego 2020 r. ATM długu SP wyniosło 4,94 roku (spadek o 0,02 roku m/m oraz spadek o 0,05 roku od końca 2019 r.) pozostając na poziomie zgodnym ze strategią zarządzania długiem (tj. zbliżonym do 5 lat).

ATM długu krajowego wyniosło 4,53 roku, co oznaczało wzrost o 0,01 roku m/m (wypadkowa starzenia się długu i aukcji zamiany) i brak zmiany w porównaniu z końcem 2019 r. ATM długu krajowego, zgodnie ze strategią zarządzania długiem, zostało utrzymane na poziomie zbliżonym do 4,5 roku.

ATM długu zagranicznego wyniosło 5,95 roku, co oznaczało spadek o 0,11 roku m/m (głównie w wyniku starzenia się długu oraz emisji obligacji w EUR o zapadalności 5,0 lat) i spadek o 0,17 roku w porównaniu do końca 2019 r.

ATR zadłużenia SP

W lutym 2020 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 3,61 roku (spadek o 0,04 roku m/m oraz o 0,06 roku wobec końca 2019 r.). Poziom ATR w lutym był wypadkową spadku ATR długu krajowego do 3,17 roku (o 0,03 roku m/m) oraz spadku ATR długu w walutach obcych do 4,72 roku (o 0,10 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 lutym 2020 r. duration długu SP wyniosło 3,59 roku (wzrost o 0,02 roku m/m i spadek o 0,01 roku wobec końca 2019 r.) w wyniku wzrostu duration długu krajowego do poziomu 3,14 roku (o 0,01 roku m/m) oraz wzrostu duration długu zagranicznego do poziomu 4,67 roku (o 0,02 roku m/m). 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.

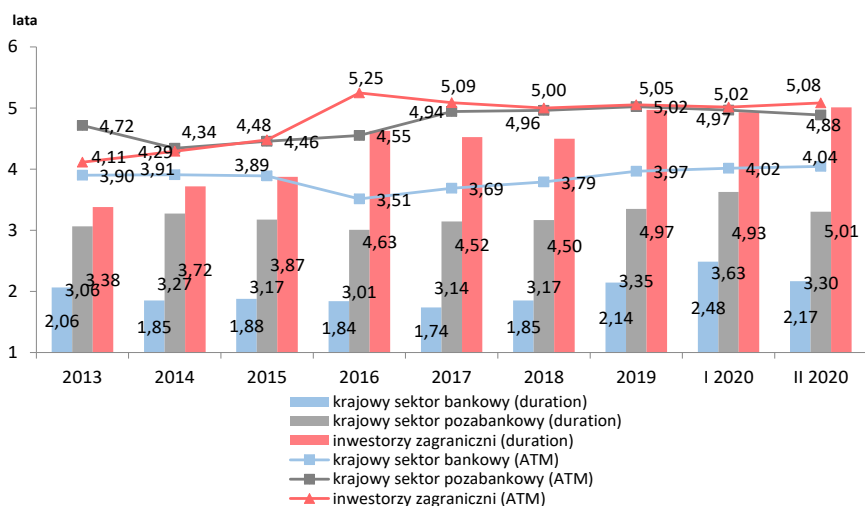
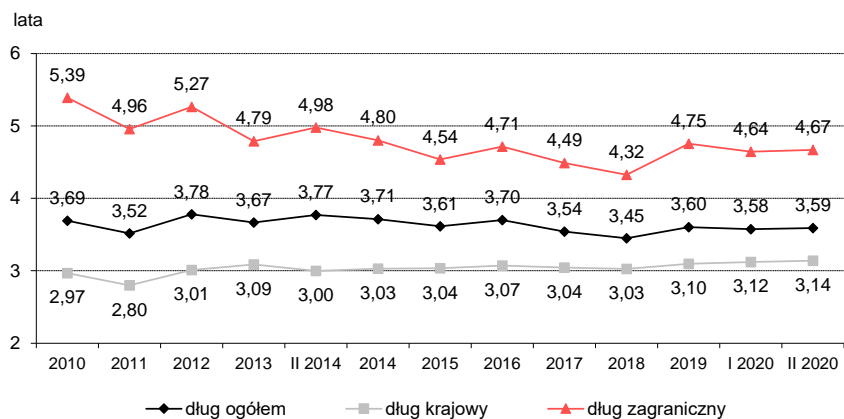
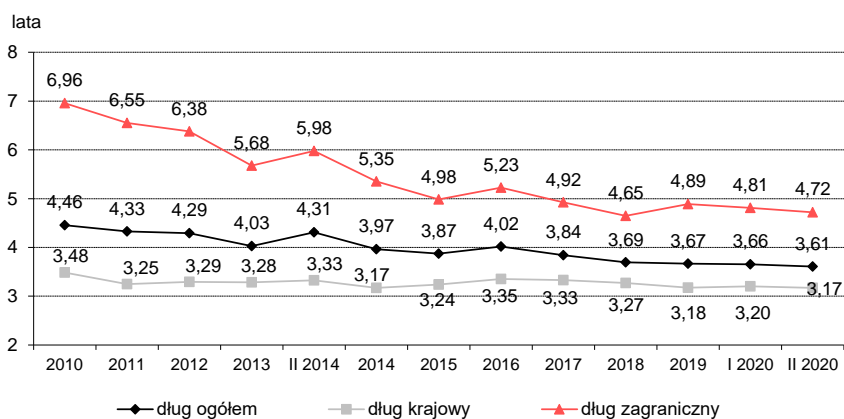
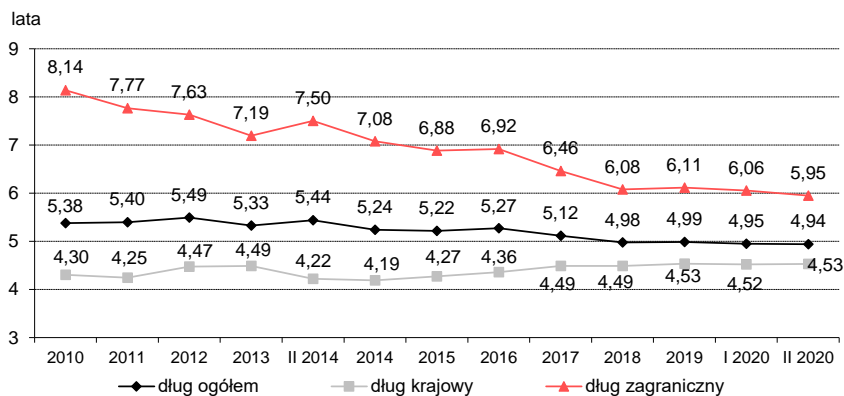
Średnia zapadalność (ATM) i duration* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

W lutym 2020 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,08 roku (wzrost o 0,07 roku m/m) i 5,01 roku (wzrost o 0,08 roku m/m).

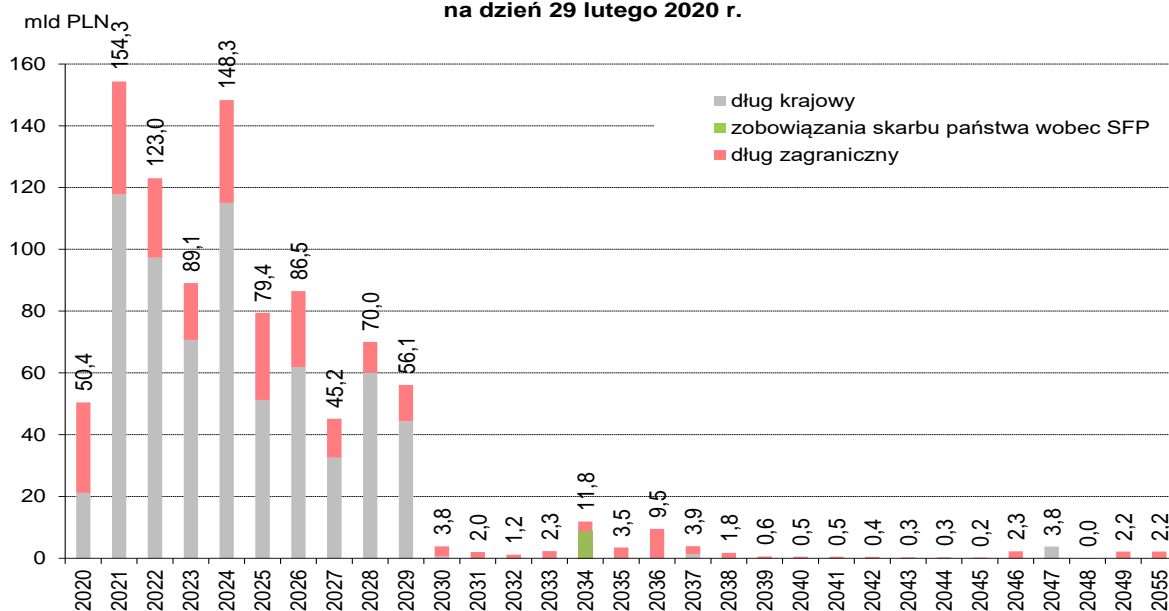
W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,88 roku (spadek o 0,08 roku m/m) i 3,30 roku (spadek o 0,33 roku m/m).

Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 4,04 roku (wzrost o 0,03 roku m/m), a duration wyniosło 2,17 roku (spadek o 0,32 roku m/m).

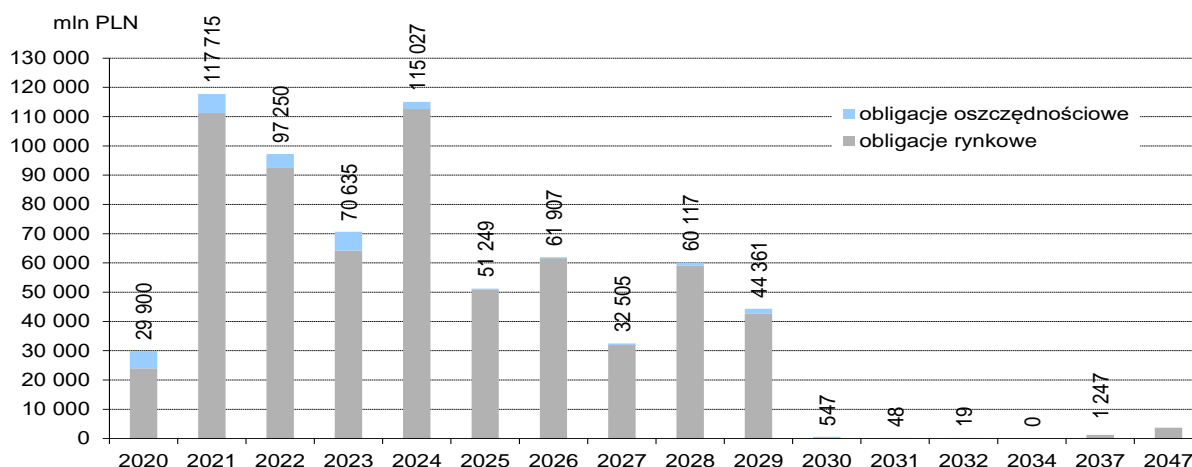
*) bez obligacji indeksowanych



Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 29 lutego 2020 r.

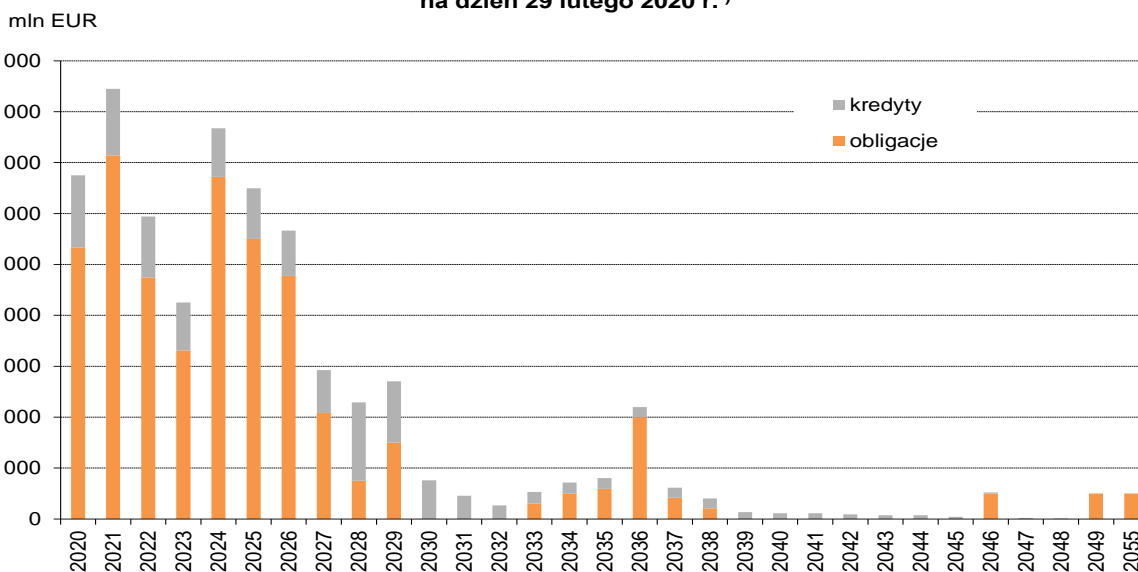


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 29 lutego 2020 r.)



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2020 r. – pozostały dług SP – głównie przyjęte depozyty o wartości 41.925 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2021 r. – przyjęte depozyty o wartości 118 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 29 lutego 2020 r.)



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

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

Wyszczególnienie	XII 2019	struktura XII 2019 w %	I 2020	struktura I 2019 w %	II 2020	struktura II 2020 w %	zmiana		zmiana	
							II 2020 – I 2020		II 2020 – XII 2019	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	973 337,0	100,0	987 604,7	100,0	997 397,3	100,0	9 792,6	1,0	24 060,3	2,5
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	716 452,3	73,6	727 019,7	73,6	728 278,4	73,0	1 258,7	0,2	11 826,1	1,7
1. Zadłużenie z tytułu SPW	673 619,4	69,2	685 013,9	69,4	686 235,7	68,8	1 221,8	0,2	12 616,3	1,9
1.1. Rynkowe SPW	646 050,4	66,4	655 941,1	66,4	655 938,9	65,8	-2,2	0,0	9 888,5	1,5
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	445 371,2	45,8	456 224,8	46,2	455 303,5	45,6	-921,3	-0,2	9 932,3	2,2
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	24 753,9	2,5	28 997,932	2,9	28 687,8	2,9	-310,1	-1,1	3 933,9	15,9
obligacje PS	183 135,2	18,8	186 877,7	18,9	185 609,9	18,6	-1 267,8	-0,7	2 474,7	1,4
obligacje DS	171 657,4	17,6	174 126,6	17,6	174 633,2	17,5	506,6	0,3	2 975,8	1,7
obligacje WS	65 824,6	6,8	66 222,6	6,7	66 372,5	6,7	150,0	0,2	548,0	0,8
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 752,7	0,5	4 757,6	0,5	4 794,5	0,5	36,9	0,8	41,8	0,9
obligacje IZ	4 752,7	0,5	4 757,6	0,5	4 794,5	0,5	36,9	0,8	41,8	0,9
oprocentowanie zmienne	195 926,5	20,1	194 958,7	19,7	195 840,9	19,6	882,2	0,5	-85,6	0,0
obligacje WZ	193 926,5	19,9	192 958,7	19,5	193 840,9	19,4	882,2	0,5	-85,6	0,0
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	27 569,0	2,8	29 072,8	2,9	30 296,8	3,0	1 224,0	4,2	2 727,8	9,9
oprocentowanie stałe	9 100,9	0,9	9 271,3	0,9	9 348,3	0,9	77,1	0,8	247,5	2,7
obligacje OTS	1 411,6	0,1	1 538,7	0,2	1 644,8	0,2	106,0	6,9	233,2	16,5
obligacje POS	563,5	0,1	562,5	0,1	561,7	0,1	-0,8	-0,2	-1,8	-0,3
obligacje DOS	7 125,8	0,7	7 170,0	0,7	7 141,9	0,7	-28,1	-0,4	16,1	0,2
oprocentowanie zmienne	18 468,1	1,9	19 801,5	2,0	20 948,5	2,1	1 147,0	5,8	2 480,3	13,4
obligacje TOZ	537,4	0,1	534,4	0,1	525,4	0,1	-9,0	-1,7	-12,1	-2,2
obligacje COI	12 217,1	1,3	13 317,2	1,3	14 329,1	1,4	1 011,9	7,6	2 111,9	17,3
obligacje ROS	61,2	0,0	70,5	0,0	79,8	0,0	9,3	13,2	18,7	30,5
obligacje EDO	5 578,9	0,6	5 796,3	0,6	5 922,2	0,6	125,9	2,2	343,3	6,2
obligacje ROD	73,5	0,0	83,2	0,0	92,1	0,0	8,9	10,7	18,6	25,2
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	42 833,0	4,4	42 005,8	4,3	42 042,7	4,2	36,9	0,1	-790,2	-1,8
depozyty JSFP*	27 328,4	2,8	26 454,2	2,7	26 458,8	2,7	4,6	0,0	-869,6	-3,2
pozostałe depozyty**	6 758,2	0,7	6 805,2	0,7	6 837,54	0,7	32,4	0,5	79,3	1,2
zobowiązania wymagalne	6,4	0,0	6,4	0,0	6,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
pożyczka SP wobec JSFP***	8 736,5	0,9	8 736,5	0,9	8 736,5	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	3,6	0,0	3,6	0,0	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	256 884,7	26,4	260 585,0	26,4	269 118,9	27,0	8 533,9	3,3	12 234,2	4,8
1. Zadłużenie z tytułu SPW	193 721,8	19,9	197 347,7	20,0	205 395,5	20,6	8 047,8	4,1	11 673,7	6,0
1.1. Rynkowe SPW	193 721,8	19,9	197 347,7	20,0	205 395,5	20,6	8 047,8	4,1	11 673,7	6,0
oprocentowanie stałe	193 721,8	19,9	197 347,7	20,0	205 395,5	20,6	8 047,8	4,1	11 673,7	6,0
EUR	142 647,0	14,7	144 930,8	14,7	152 596,6	15,3	7 665,8	5,3	9 949,6	7,0
USD	40 143,7	4,1	41 224,0	4,2	41 494,6	4,2	270,6	0,7	1 350,9	3,4
CHF	1 960,7	0,2	2 009,7	0,2	2 036,7	0,2	27,0	1,3	76,1	3,9
JPY	8 970,5	0,9	9 183,2	0,9	9 267,6	0,9	84,4	0,9	297,1	3,3
CNY	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
oprocentowanie zmienne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
EUR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Kredyty zagraniczne	63 162,9	6,5	63 237,4	6,4	63 723,4	6,4	486,1	0,8	560,5	0,9
oprocentowanie stałe	27 367,7	2,8	27 491,3	2,8	27 690,7	2,8	199,3	0,7	323,0	1,2
EUR	27 367,7	2,8	27 491,3	2,8	27 690,7	2,8	199,3	0,7	323,0	1,2
oprocentowanie zmienne	35 795,2	3,7	35 746,0	3,6	36 032,8	3,6	286,7	0,8	237,5	0,7
EUR	35 795,2	3,7	35 746,0	3,6	36 032,8	3,6	286,7	0,8	237,5	0,7
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Wyszczególnienie	XII 2019	I 2020	II 2020	zmiana		zmiana	
				II 2020 – I 2020		II 2020 – XII 2019	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	228 563,4	229 622,1	230 053,6	431,5	0,2	1 490,2	0,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	168 240,5	169 035,0	167 980,3	-1 054,8	-0,6	-260,3	-0,2
1. Dług z tytułu SPW	158 182,3	159 268,5	158 282,9	-985,6	-0,6	100,6	0,1
1.1. Rynkowe SPW	151 708,4	152 509,0	151 294,9	-1 214,1	-0,8	-413,6	-0,3
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	151 708,4	152 509,0	151 294,9	-1 214,1	-0,8	-413,6	-0,3
1.2. Obligacje oszczędnościowe	6 473,9	6 759,5	6 988,1	228,5	3,4	514,2	7,9
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	10 058,2	9 766,5	9 697,3	-69,2	-0,7	-360,9	-3,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	60 322,8	60 587,1	62 073,3	1 486,2	2,5	1 750,5	2,9
1. Dług z tytułu SPW	45 490,6	45 884,1	47 375,3	1 491,1	3,2	1 884,7	4,1
2. Dług z tytułu kredytów	14 832,2	14 702,9	14 698,1	-4,9	0,0	-134,1	-0,9
2.1. Bank Światowy	6 512,3	6 492,8	6 492,8	0,0	0,0	-19,5	-0,3
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	8 108,1	7 998,4	7 993,5	-4,9	-0,1	-114,6	-1,4
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	211,8	211,8	211,8	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	0,0	-1,8
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2585	4,3010	4,3355	0,0	0,8	0,1	1,8

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

Wyszczególnienie	XII 2019	I 2020	II 2020	zmiana		zmiana	
				II 2020 – I 2020		II 2020 – XII 2019	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	256 296,5	253 238,5	254 081,6	843,1	0,3	-2 214,9	-0,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	188 654,3	186 420,1	185 525,0	-895,1	-0,5	-3 129,3	-1,7
1. Dług z tytułu SPW	177 375,6	175 649,1	174 814,8	-834,2	-0,5	-2 560,8	-1,4
1.1. Rynkowe SPW	170 116,2	168 194,3	167 096,9	-1 097,4	-0,7	-3 019,3	-1,8
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	170 116,2	168 194,3	167 096,9	-1 097,4	-0,7	-3 019,3	-1,8
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7 259,4	7 454,8	7 718,0	263,2	3,5	458,6	6,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	11 278,7	10 771,0	10 710,2	-60,8	-0,6	-568,5	-5,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	67 642,2	66 818,4	68 556,6	1 738,2	2,6	914,4	1,4
1. Dług z tytułu SPW	51 010,3	50 603,3	52 323,4	1 720,1	3,4	1 313,1	2,6
2. Dług z tytułu kredytów	16 631,9	16 215,1	16 233,2	18,1	0,1	-398,7	-2,4
2.1. Bank Światowy	7 302,5	7 160,6	7 171,0	10,4	0,1	-131,5	-1,8
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 091,9	8 821,0	8 828,3	7,4	0,1	-263,6	-2,9
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	237,4	233,5	233,9	0,3	0,1	-3,6	-1,5
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	0,0	-3,3
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7977	3,8999	3,9255	0,0	0,7	0,1	3,4

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