

Zadłużenie Skarbu Państwa 12/2019

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec grudnia 2019 r. wyniosło **973.336,9 mln zł***, co oznaczało:

- wzrost o 11.323,6 mln zł (+1,2%) w grudniu 2019 r.,
- wzrost o 19.067,7 mln zł (+2,0%) od początku 2019 r.

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

	XII 2019	I-XII 2019
Zmiana zadłużenia SP	11,3	19,1
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	8,8	-0,2
1.1. Deficyt budżetu państwa	11,8	13,7
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	-3,1	-2,6
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-1,9	-15,2
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	1,9	5,2
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	0,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,0	-1,3
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	-8,7	4,0
2.1. Różnice kursowe	-4,7	-1,1
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-5,8	0,0
2.3. Pozostałe czynniki ²⁾ , w tym:	1,7	5,1
- przekazanie obligacji na podstawie innych ustaw niż ustawa budżetowa	1,6	5,9
3. Zmiany pozostałego długu SP:	11,3	15,3
3.1. Depozyty JSFP ³⁾	2,5	5,7
3.2. Pozostałe depozyty ⁴⁾	0,1	0,9
3.3. Pożyczka SP wobec JSFP ⁵⁾	8,7	8,7
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

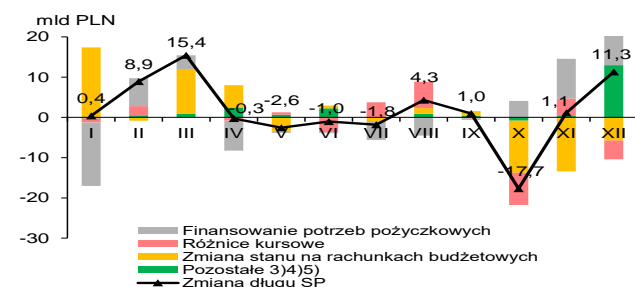
²⁾ Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back

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

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

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

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



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec stycznia 2019 r.** wyniosło **ok. 978,8 mld zł**, co oznaczało wzrost o 5,5 mld zł (+0,6%). Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy: ok. 718,2 mld zł,
- dług w walutach obcych: ok. 260,6 mld zł (tj. 26,6% całego długu SP).

^{*)}Zgodnie z wytycznymi ESA2010 na zobowiązania z tytułu SPW nie mają wpływu transakcje warunkowe. Saldo tych transakcji, zawartych przez MF, na koniec grudnia 2019r. wyniosło 39,4 mln zł.

Wzrost zadłużenia w grudniu 2019 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+8,8 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 11,8 mld zł oraz nadwyżce budżetu środków europejskich 3,1 mld zł,
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-5,8 mld zł),
- różnic kursowych (-4,7 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 1,5%, wobec USD o 3,3%, wobec CHF o 0,2% oraz wobec JPY o 2,5%.
- pożyczki FS (+8,7 mld zł) wobec FRD (w ramach sektora finansów publicznych).

Wzrost zadłużenia od początku 2019 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-0,2 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 13,7 mld zł, saldzie zarządzania środkami europejskimi (+5,2 mld zł) oraz saldzie depozytów JSFP i sądowych (-15,2 mld zł),
- obligacji przekazanych na podstawie innych ustaw niż ustawa budżetowa (+5,9 mld zł),
- różnic kursowych (-1,1 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 1,0%, osłabienia PLN wobec USD o 1,0%, wobec CHF o 2,7% oraz wobec JPY o 2,4%,
- pożyczki FS (+8,7 mld zł) wobec FRD (w ramach sektora finansów publicznych).

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w grudniu 2019 r.** wzrosło o 13,8 mld zł, co było wynikiem salda emisji skarbowych papierów wartościowych (SPW; +1,6 mld zł) oraz wzrostu pozostałego zadłużenia (+11,3 mld zł).

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
WZ0120	-	-0,3
PS0420	-	-0,7
OK0720	-	-0,4
DS1020	-	-0,7
OK0722	1,6	-
PS1024	1,3	-
WZ0525	0,6	-
DS1029	0,2	-
WZ1129	0,1	-
WS0447	0,001	-

W grudniu 2019 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 2,5 mld zł, co było wypadkową:

- dotatniego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
kredyty z MIF*	0,6 mld EUR	0,04 mld EUR

^{*)} MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-4,7 mld zł).

Od początku 2019 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 42,0 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 23,0 mld zł, co było wynikiem:

- spadku długu w EUR (-1,6 mld EUR), w USD (-2,4 mld USD), CHF (-1,0 mld CHF), CNY (-3,0 mld CNY) przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w JPY,
- umocnienia złotego (-1,1 mld zł).

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

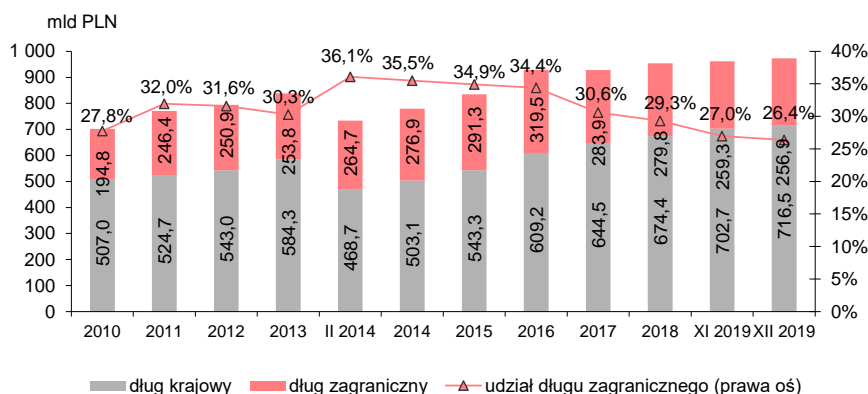
Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	XI 2019	struktura XI 2019 w %	XII 2019	struktura XII 2019 w %	zmiana XII 2019 – XI 2019		zmiana XII 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	962 013,4	100,0	973 336,9	100,0	11 323,6	1,2	19 067,7	2,0
I. Zadłużenie krajowe SP	674 422,0	70,7	702 674,3	73,0	716 452,3	73,6	13 778,0	2,0	42 030,2	6,2
1. Dług z tytułu SPW	646 894,9	67,8	671 131,1	69,8	673 619,4	69,2	2 488,3	0,4	26 724,5	4,1
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	644 400,4	67,0	646 050,4	66,4	1 649,9	0,3	18 893,1	3,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	627 157,3	65,7	644 400,4	67,0	646 050,4	66,4	1 649,9	0,3	18 893,1	3,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	26 730,6	2,8	27 569,0	2,8	838,4	3,1	7 831,4	39,7
2. Pozostałe zadłużenie SP	27 527,1	2,9	31 543,2	3,3	42 832,9	4,4	11 289,7	35,8	15 305,8	55,6
II. Zadłużenie zagraniczne SP	279 847,2	29,3	259 339,1	27,0	256 884,7	26,4	-2 454,4	-0,9	-22 962,5	-8,2
1. Dług z tytułu SPW	211 128,1	22,1	197 523,0	20,5	193 721,8	19,9	-3 801,2	-1,9	-17 406,3	-8,2
2. Dług z tytułu kredytów	68 719,1	7,2	61 815,0	6,4	63 162,9	6,5	1 347,9	2,2	-5 556,2	-8,1
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	-1,1	-99,6	0,0	-77,6

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	XI 2019	struktura XI 2019 w %	XII 2019	struktura XII 2019 w %	zmiana XII 2019 – XI 2019		zmiana XII 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	962 013,4	100,0	973 336,9	100,0	11 323,6	1,2	19 067,7	2,0
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	502 956,8	52,7	566 926,2	58,9	581 159,1	59,7	14 232,9	2,5	78 202,3	15,5
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	277 481,0	29,1	321 611,7	33,4	321 340,5	33,0	-271,2	-0,1	43 859,4	15,8
- instrumenty krajowe	264 143,2	27,7	305 357,0	31,7	305 104,9	31,3	-252,1	-0,1	40 961,7	15,5
- instrumenty zagraniczne	13 337,8	1,4	16 254,7	1,7	16 235,6	1,7	-19,1	-0,1	2 897,7	21,7
2. Krajowy sektor pozabankowy	225 475,7	23,6	245 314,6	25,5	259 818,6	26,7	14 504,1	5,9	34 342,9	15,2
- instrumenty krajowe	218 811,4	22,9	239 396,8	24,9	254 011,8	26,1	14 614,9	6,1	35 200,4	16,1
- instrumenty zagraniczne	6 664,4	0,7	5 917,7	0,6	5 806,9	0,6	-110,8	-1,9	-857,5	-12,9
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	451 312,5	47,3	395 087,1	41,1	392 177,8	40,3	-2 909,3	-0,7	-59 134,6	-13,1
- instrumenty krajowe	191 467,5	20,1	157 920,5	16,4	157 335,6	16,2	-584,8	-0,4	-34 131,8	-17,8
- instrumenty zagraniczne	259 845,0	27,2	237 166,7	24,7	234 842,2	24,1	-2 324,4	-1,0	-25 002,8	-9,6

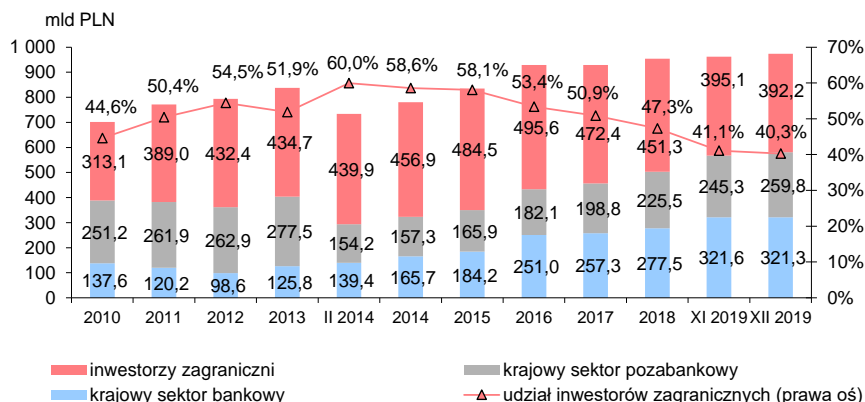
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W grudniu 2019 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 26,4%, tj. spadł o 0,6 pkt proc. m/m oraz o 2,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Na spadek udziału w grudniu istotny wpływ miał wzrost pozostałego krajowego długu SP. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W grudniu 2019 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 40,3%, co oznaczało spadek o 0,8 pkt proc. m/m i spadek o 7,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Do spadku udziału w grudniu przyczynił się przede wszystkim wzrost zadłużenia wobec inwestorów krajowych przy spadku zaangażowania nierezydentów zarówno w instrumenty krajowe, jak i zagraniczne.

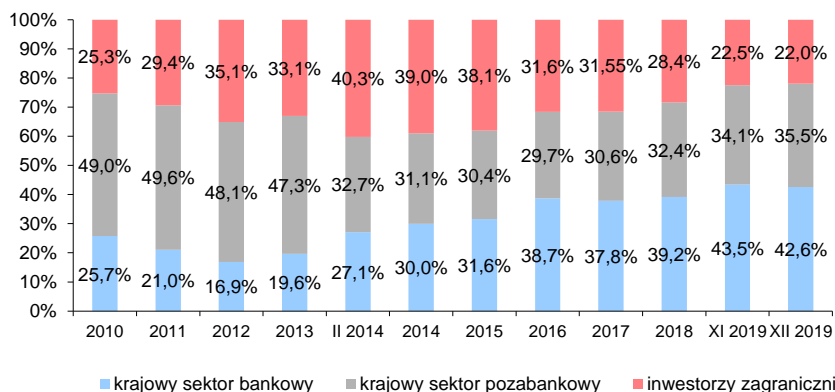
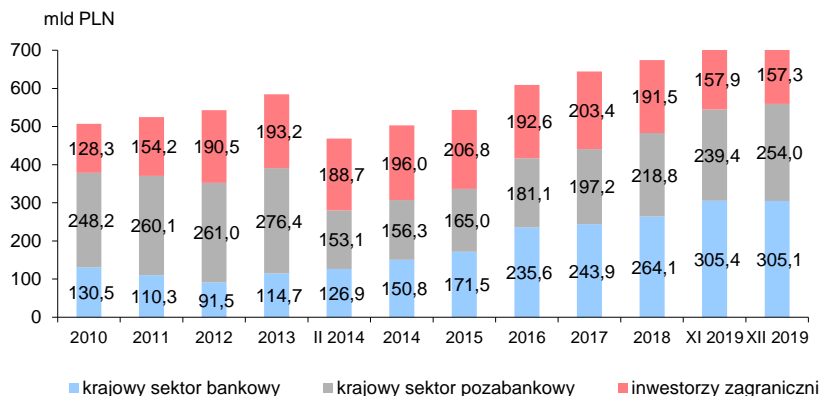


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+14,4 mld zł, w tym banki: -0,3 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +14,6 mld zł) oraz spadek zadłużenia krajowego SP w posiadaniu inwestorów zagranicznych (-0,6 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +41,0 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +35,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -34,1 mld zł.

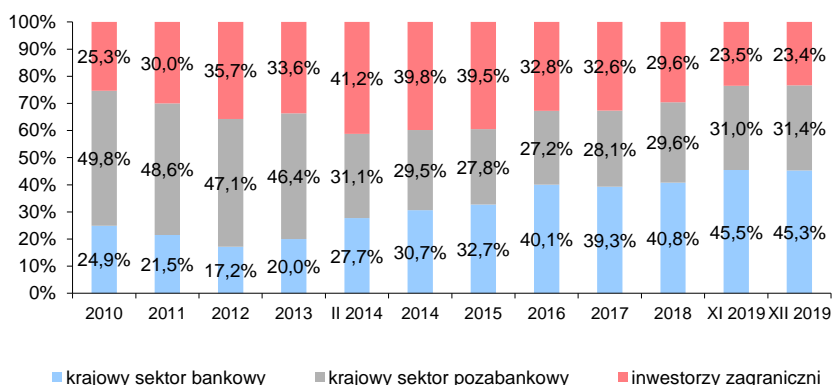
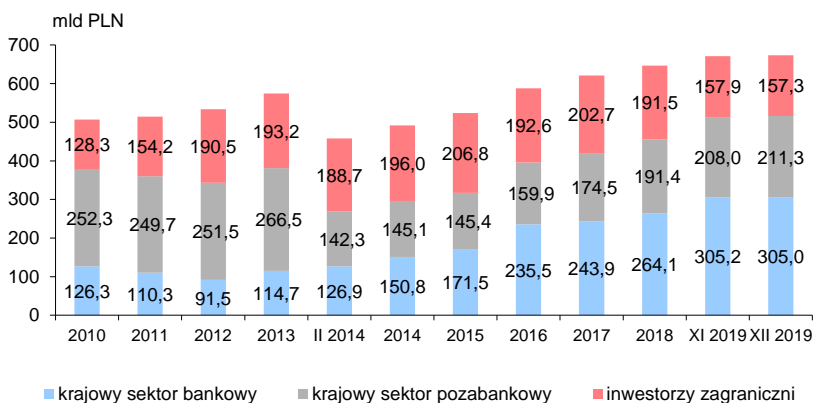


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2019 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 3,1 mld zł (w tym banki: -0,2 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +3,3 mld zł). W przypadku niezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 0,6 mld zł.

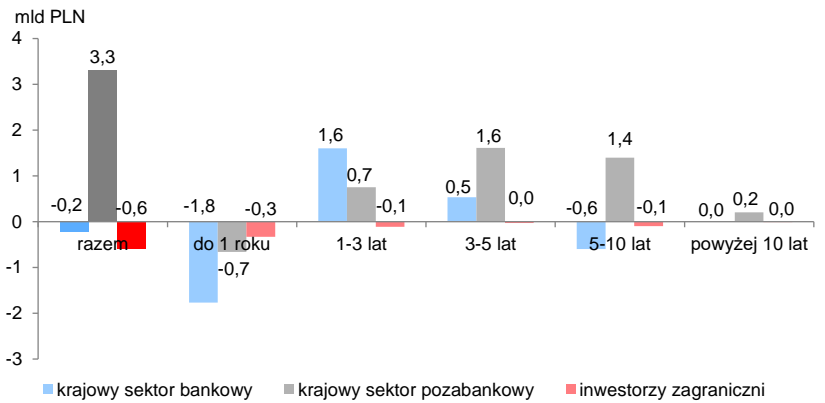
Od początku 2019 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +40,9 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +19,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -34,1 mld zł.



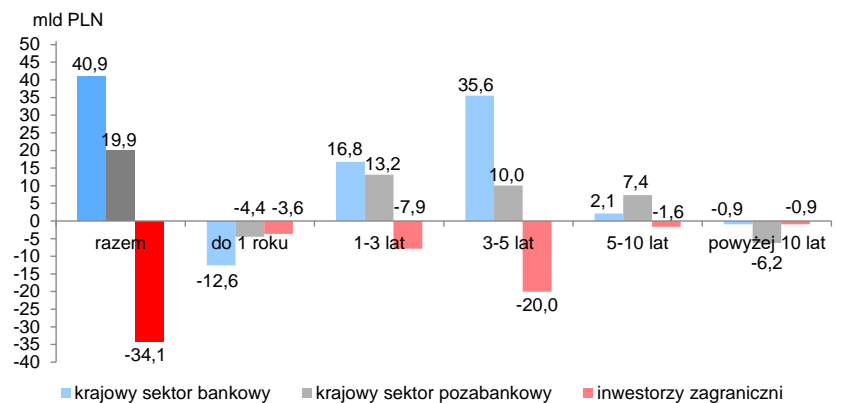
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w grudniu 2019 r. m/m*

Spadek zaangażowania banków w krajowe SPW w grudniu 2019 r. był głównie wypadkową wzrostu zaangażowania w instrumenty o zapadalności od 1 do 5 lat oraz spadku zaangażowania w instrumenty o najkrótszych terminach zapadalności oraz powyżej 5 lat. Podmioty z sektora pozabankowego zwiększyły zaangażowanie w SPW, co było wynikiem głównie wzrostu zaangażowania w papiery o terminie zapadalności powyżej 1 roku. Spadek zaangażowania nierezydentów był wynikiem spadku portfela SPW o wszystkich terminach zapadalności.



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

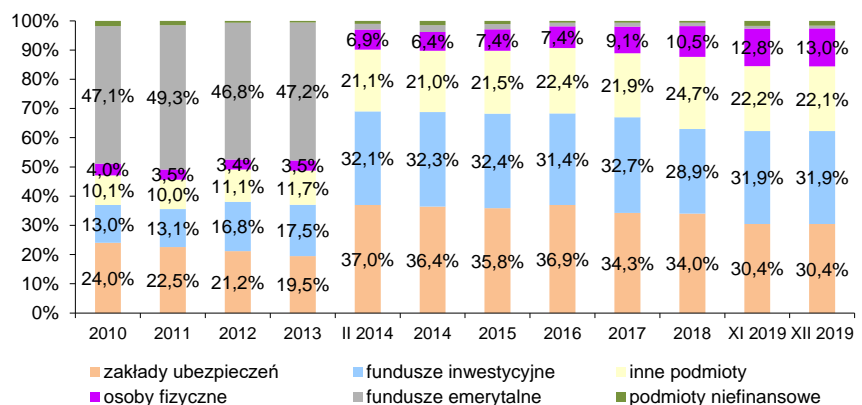
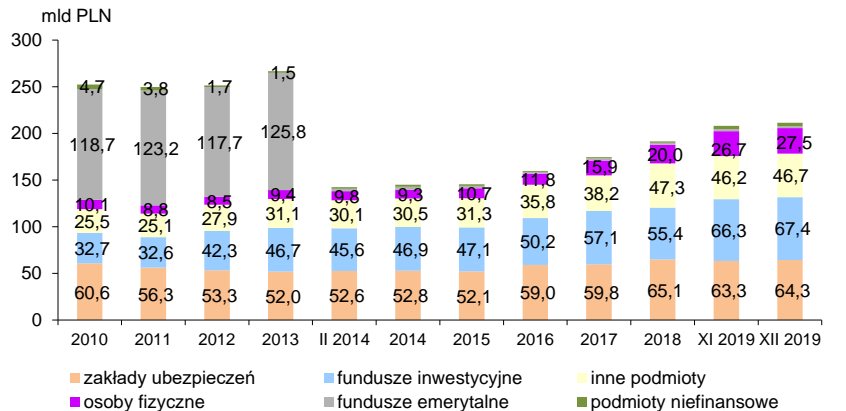
W okresie styczeń-grudzień 2019 r. zarówno banki krajowe, jak i instytucje pozabankowe zwiększały swoje portfele SPW głównie w instrumentach o zapadalności od 1 do 10 lat. Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW we wszystkich terminach zapadalności.



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 fundusze inwestycyjne (31,9% udziału w grudniu 2019 r.), zakłady ubezpieczeń (30,4%) oraz tzw. inne podmioty (22,1%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział stanowią również osoby fizyczne (13,0%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 3,3 mld zł m/m i o 19,9 mld zł względem końca 2018 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+1,1 mld zł m/m), zakładów ubezpieczeń (+1,0 mld zł m/m) oraz osób fizycznych (+0,8 mld zł m/m) przy spadku podmiotów niefinansowych (-0,1 mld zł).



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

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

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (26,1% udziału w grudniu 2019 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (17,8%), funduszy emerytalnych (11,1%) i zakładów ubezpieczeń (14,1%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (54,6 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

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

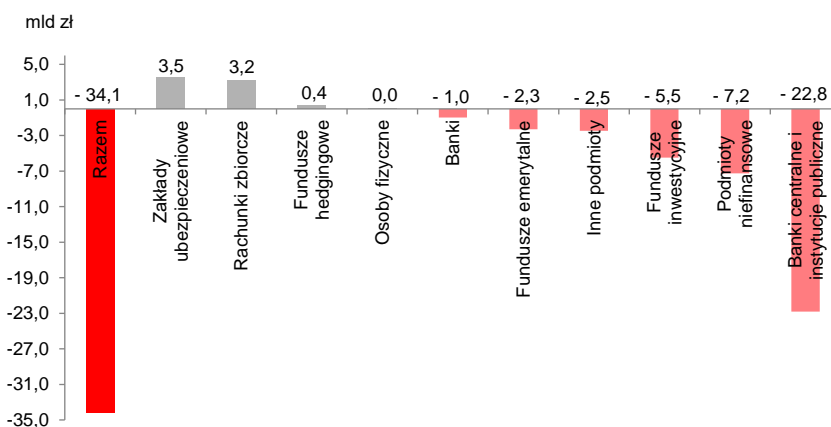
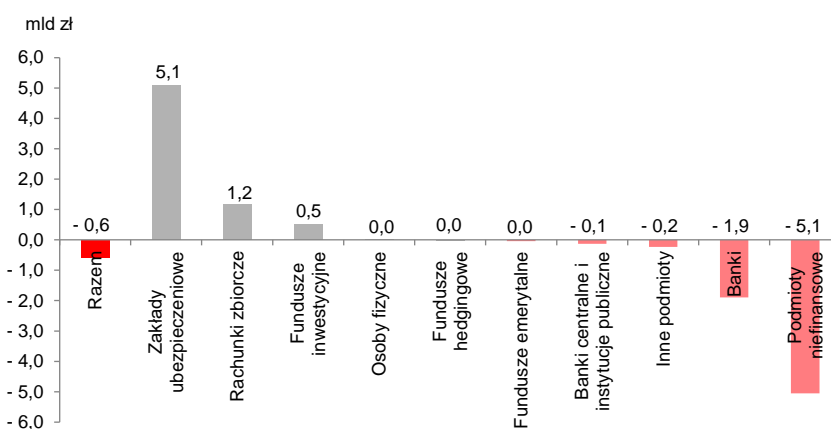
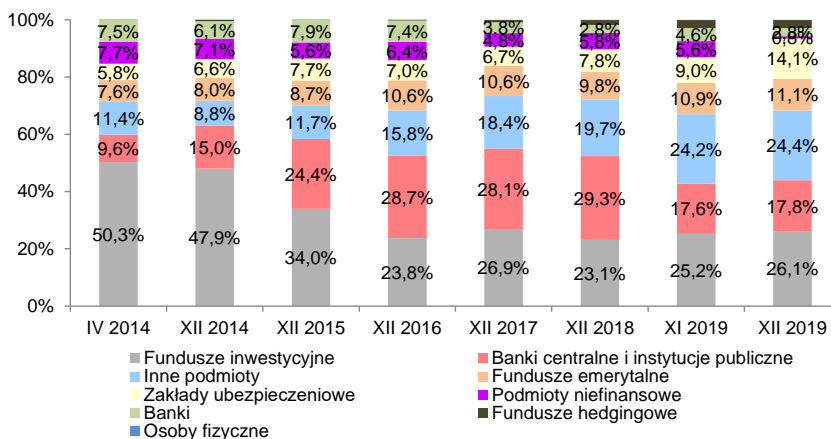
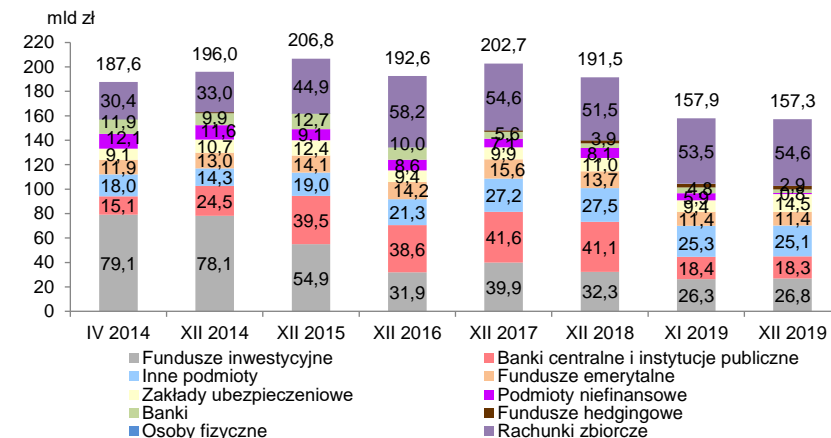
W grudniu 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 0,6 mld zł. Największy spadek portfela odnotowano w przypadku podmiotów niefinansowych (-5,1 mld zł) i banków (-1,9 mld zł). Największy wzrost odnotowano w przypadku portfela zakładów ubezpieczeniowych (+5,1 mld zł), na rachunkach zbiorczych (+1,2 mld zł) oraz wśród funduszy inwestycyjnych (+0,5 mld zł).

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

W okresie styczeń-grudzień 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 34,1 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (-22,8 mld zł, w tym banki centralne z Azji: -19,5 mld zł), podmiotów niefinansowych (-7,2 mld zł) i funduszy inwestycyjnych (-5,5 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie wśród zakładów ubezpieczeń (+3,5 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (+3,2 mld zł).

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

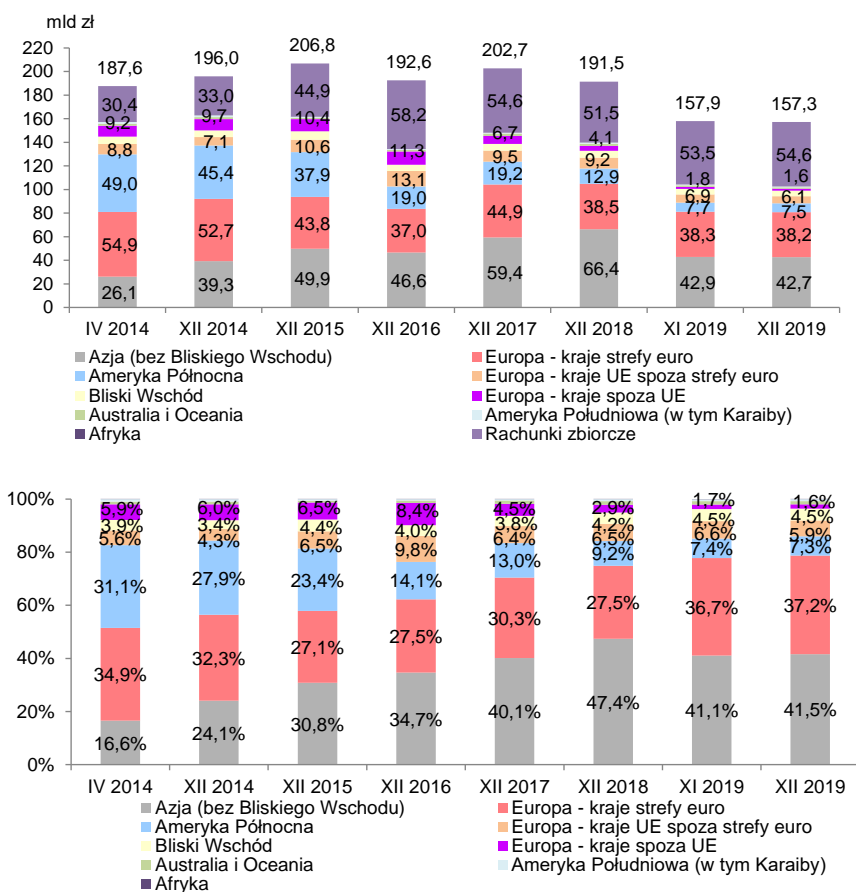
**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



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

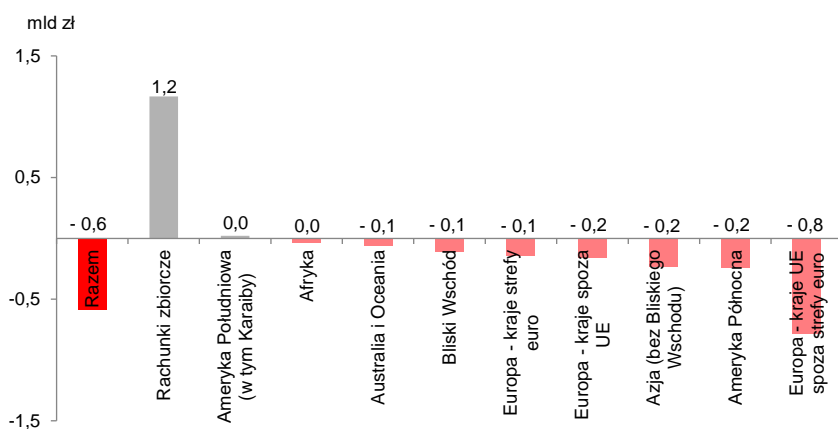
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W grudniu 2019 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 41,5%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 42,7 mld zł, z czego 22,5 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii a 16,5 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 37,2% (co odpowiadało portfelowi 38,2 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 13,9 mld zł, Holandii: 7,9 mld zł oraz Irlandii: 7,1 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z krajów Ameryki Północnej: 7,3% (co odpowiadało portfelowi 7,5 mld zł, z czego 6,4 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych) oraz UE spoza strefy euro (5,9%, portfel o wartości 6,1 mld zł, z czego 3,4 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 8,1%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



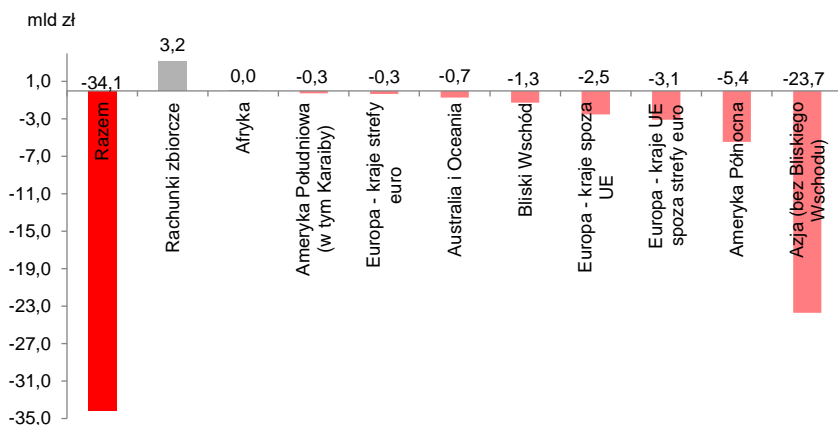
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w grudniu 2019 r. m/m

W grudniu 2019 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów z krajów UE spoza strefy euro (-0,8 mld zł), inwestorów z Ameryki Północnej (-0,2 mld zł), inwestorów z Azji (-0,2 mld zł) oraz na rachunkach krajów spoza UE (-0,2 mld zł). Zwiększenie portfela zaobserwowano na rachunkach zbiorczych (+1,2 mld zł).



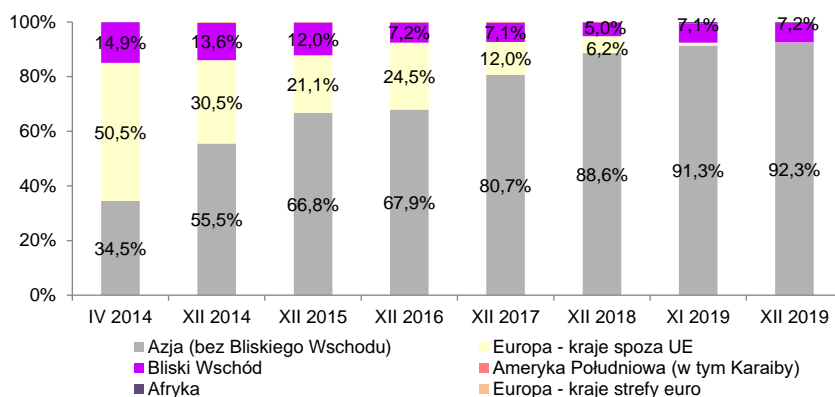
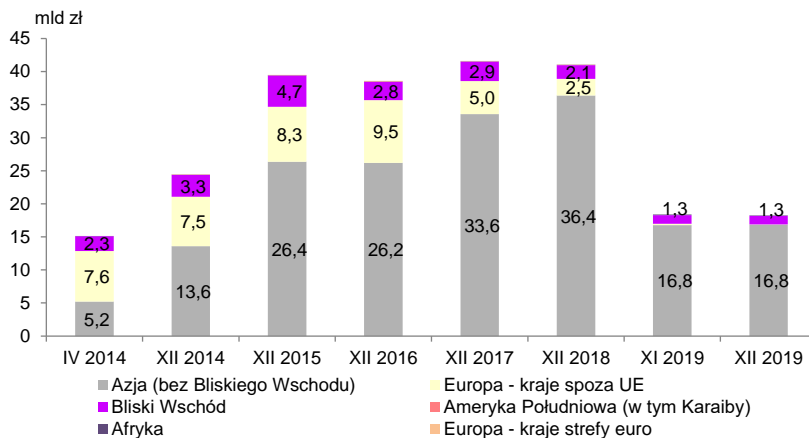
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2019 r.

Od początku 2019 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela inwestorów z Azji (-23,7 mld zł, za co głównie odpowiada ograniczenie portfela SPW w bankach centralnych i instytucjach publicznych), inwestorów z Ameryki Północnej (-5,4 mld zł) oraz inwestorów z UE z krajów spoza strefy euro (-3,1 mld zł) przy wzroście portfela na rachunkach zbiorczych (+3,2 mld zł).



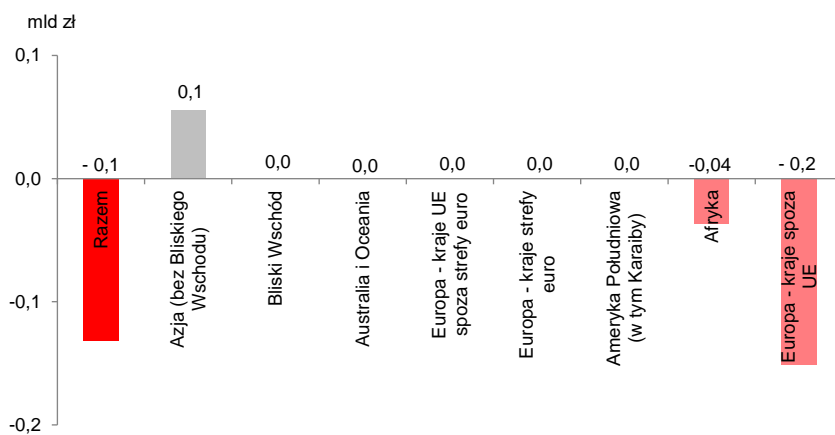
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (92,3% udziału w grudniu 2019 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (7,2%).



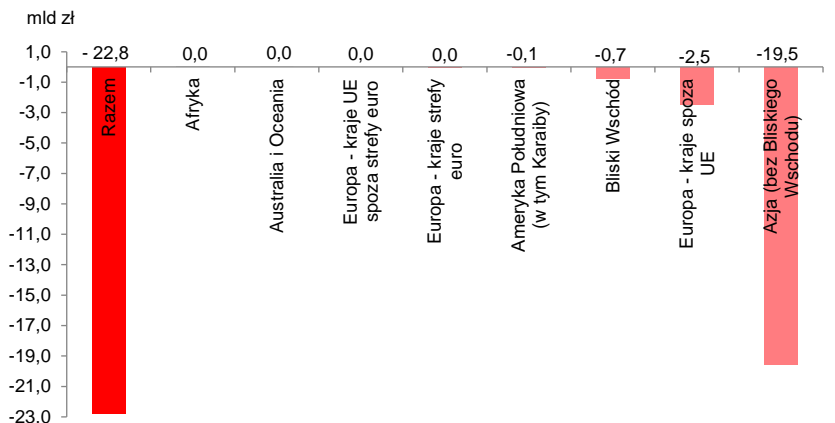
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w grudniu 2019 r. m/m

W grudniu 2019 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-0,1 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-0,2 mld zł).



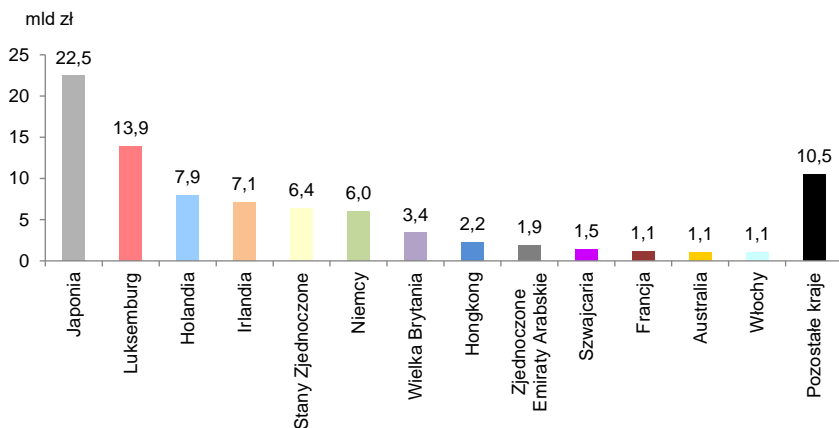
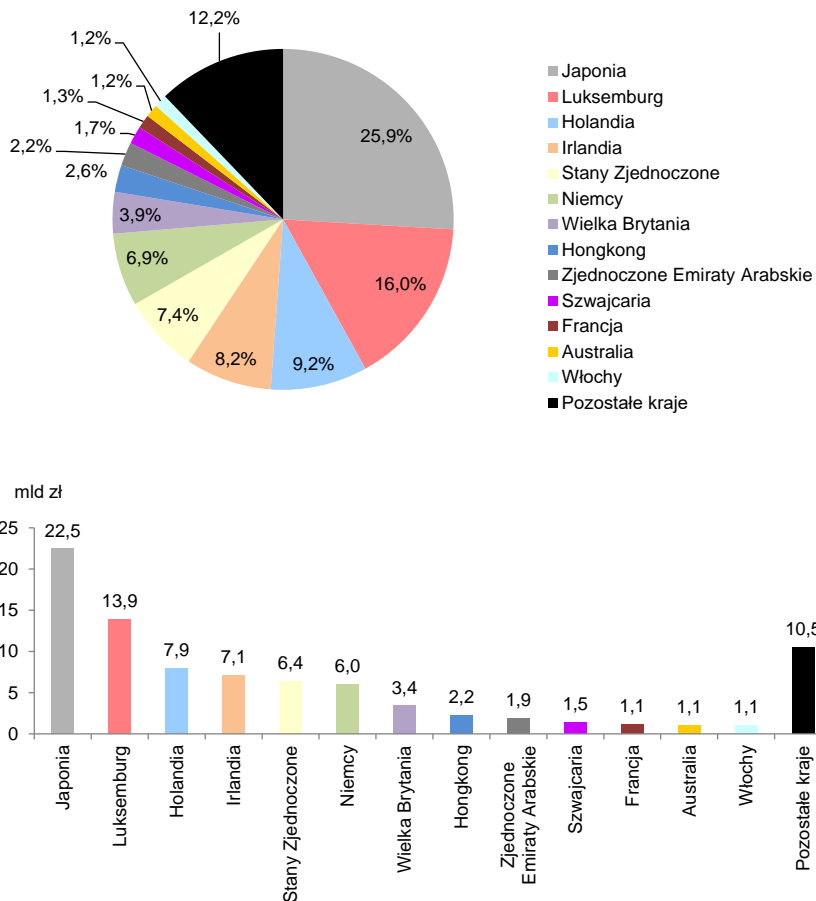
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2019 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 22,8 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-19,5 mld zł), krajów europejskich spoza UE (-2,5 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (-0,7 mld zł).



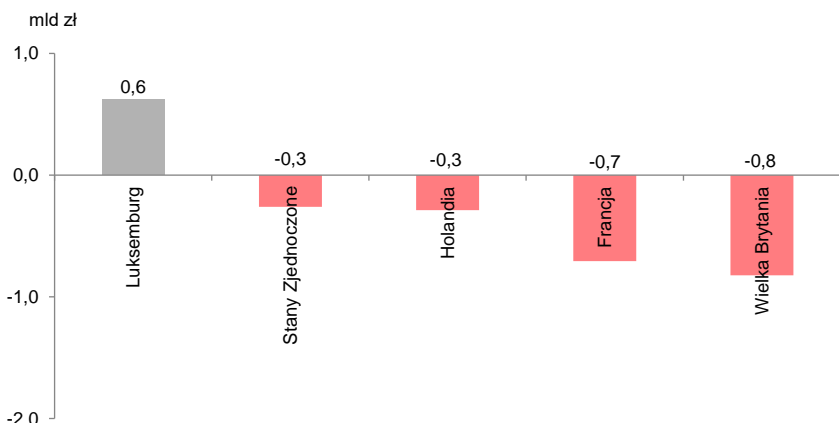
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w grudniu 2019 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W grudniu 2019 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 25,9%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 16,4% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,6%), Luksemburga (16,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 10,8% i inne podmioty: 5,5%), Holandii (9,2%, w tym głównie inne podmioty: 7,2% i fundusze emerytalne: 2,1%), Irlandii (8,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,0% i inne podmioty: 0,3%), Stanów Zjednoczonych (7,4%, w tym głównie inne podmioty: 3,1% i fundusze inwestycyjne: 2,6%), Niemiec (6,9%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,9% i fundusze inwestycyjne: 2,2%) oraz Wielkiej Brytanii (3,9%, w tym głównie banki: 1,7% i inne podmioty: 1,1%).



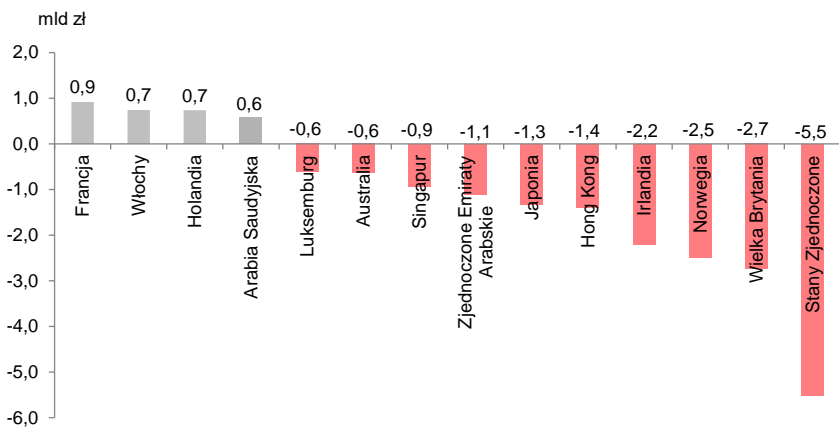
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w grudniu 2019 r.** m/m

W grudniu 2019 r. największe zmiany zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Wielkiej Brytanii (-0,8 mld zł), Francji (-0,7 mld zł), Holandii (-0,3 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-0,3 mld zł) oraz Luksemburga (+0,6 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-grudzień dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Francji (+0,9 mld zł), Włoch (+0,7 mld zł), Holandii (+0,7 mld zł) i Arabii Saudyjskiej (+0,6 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (-5,5 mld zł), Wielkiej Brytanii (-2,7 mld zł), Norwegii (-2,5 mld zł) oraz Irlandii (-2,2 mld zł).



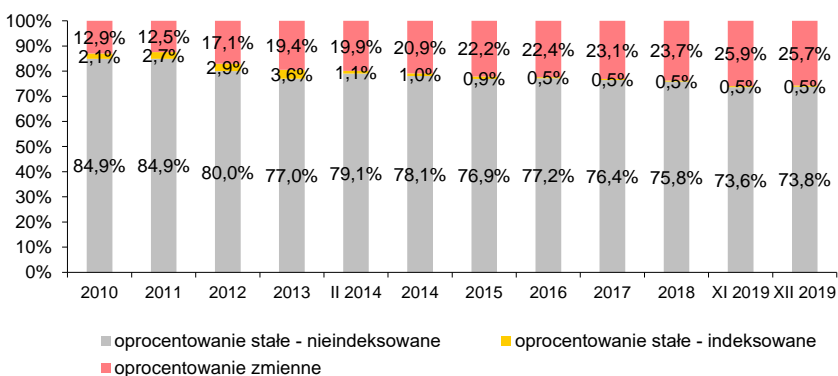
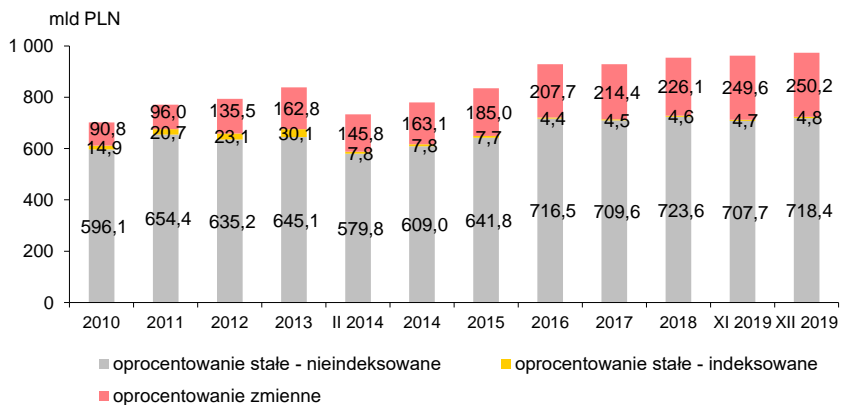
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

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

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

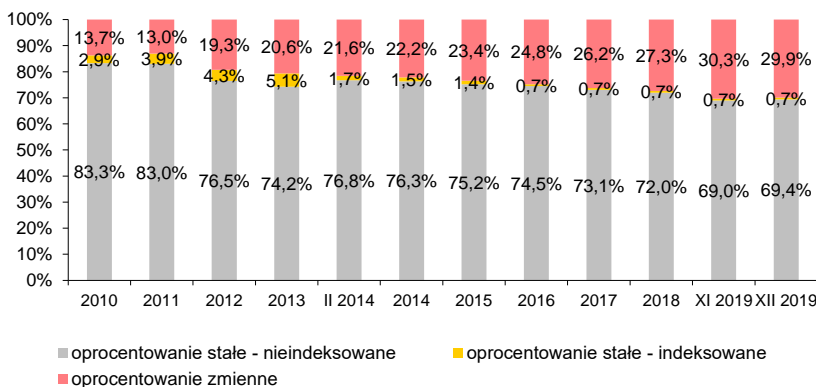
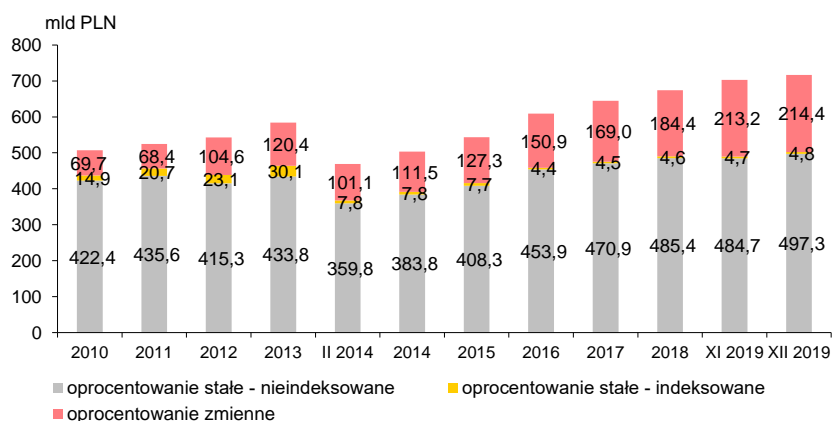
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w grudniu 2019 r. ich udział wyniósł 74,3%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 25,7%, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m i wzrost o 2,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



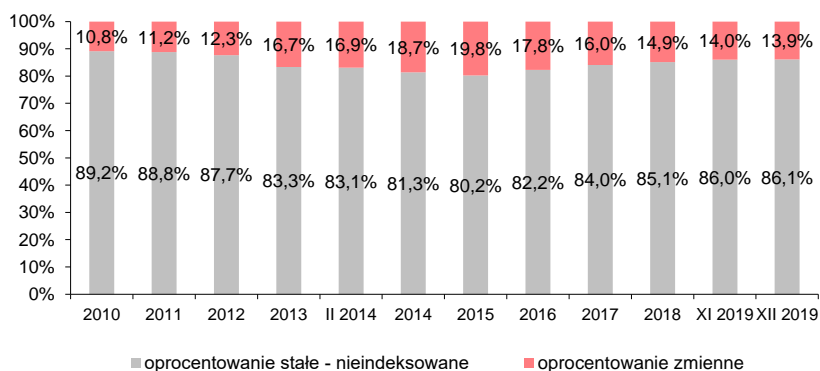
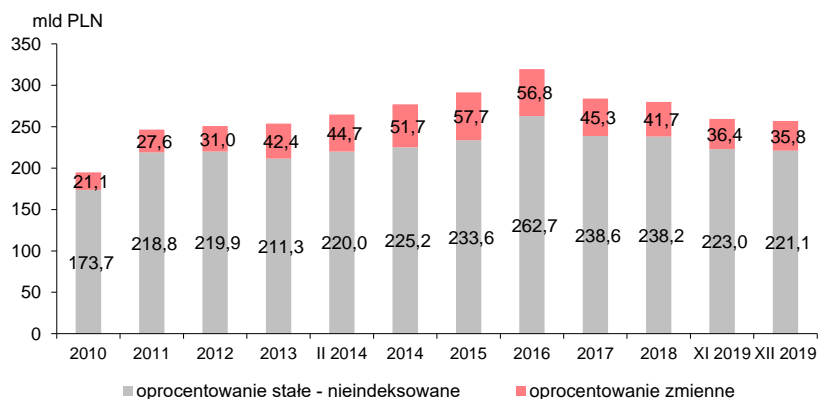
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2019 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 29,9%, tj. spadł o 0,4 pkt proc. m/m oraz wzrósł o 2,6 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



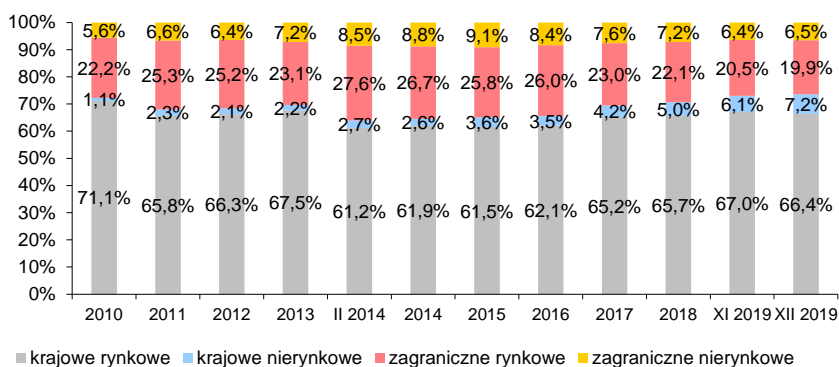
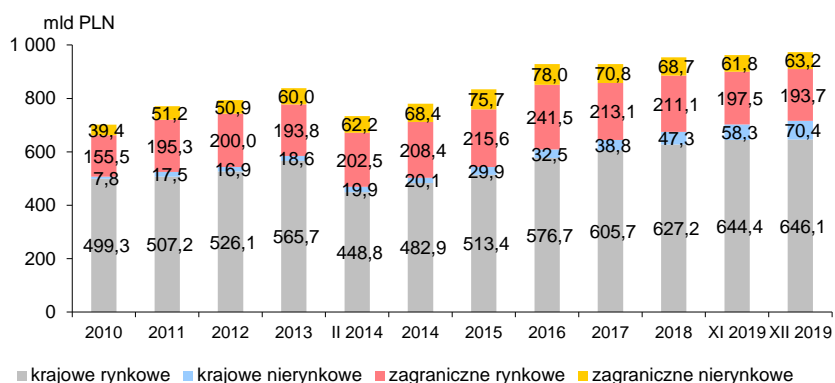
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2019 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 13,9%, tj. spadek o 0,1% m/m, i o 1,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



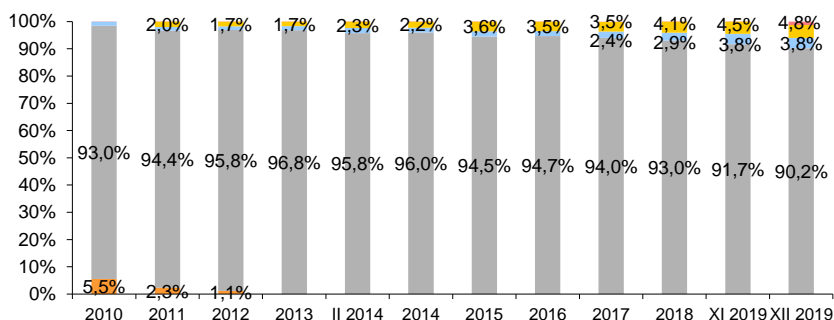
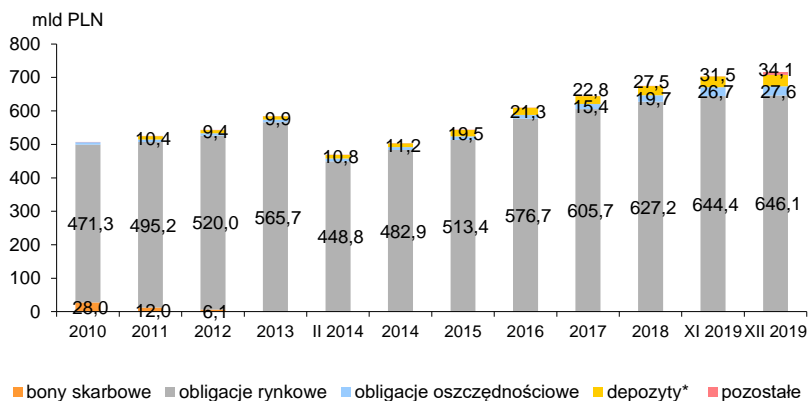
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (86,3% udziału w wrześniu 2019 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,4%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

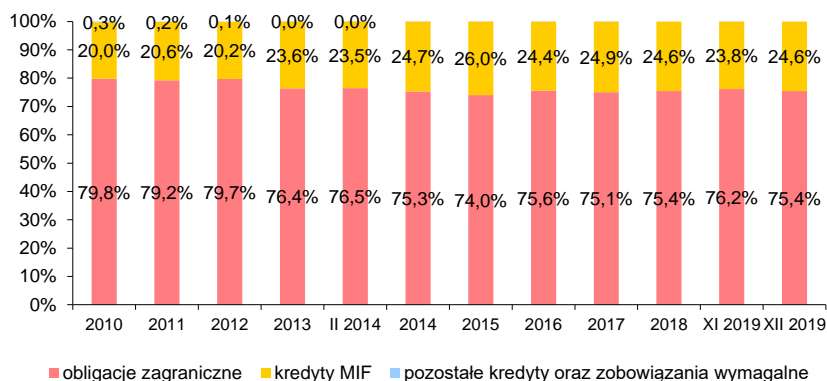
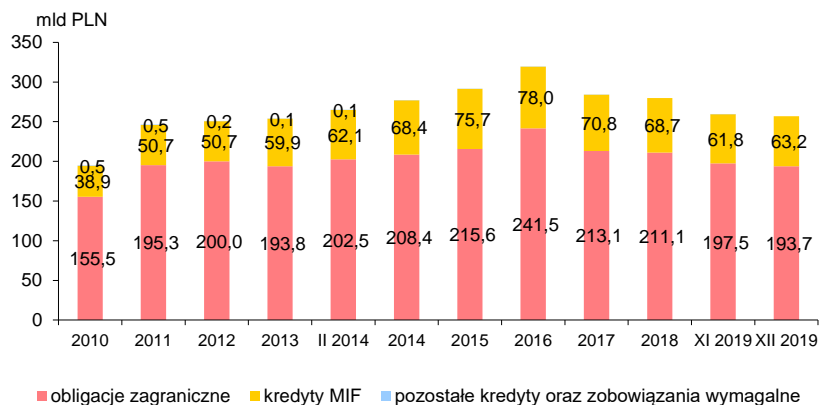
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w grudniu 2019 r. wyniósł 90,2%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (3,8%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,8%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



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

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

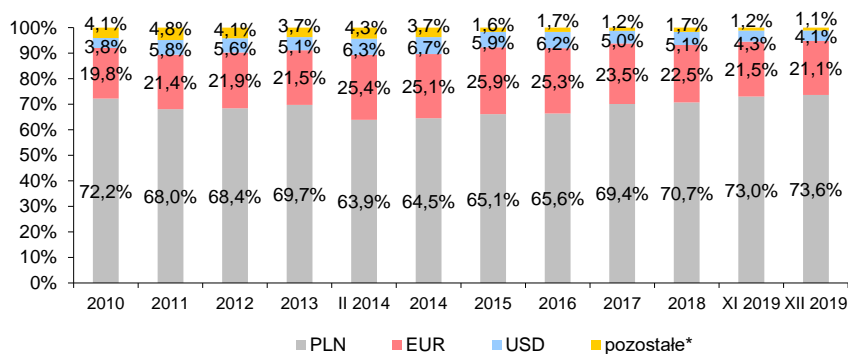
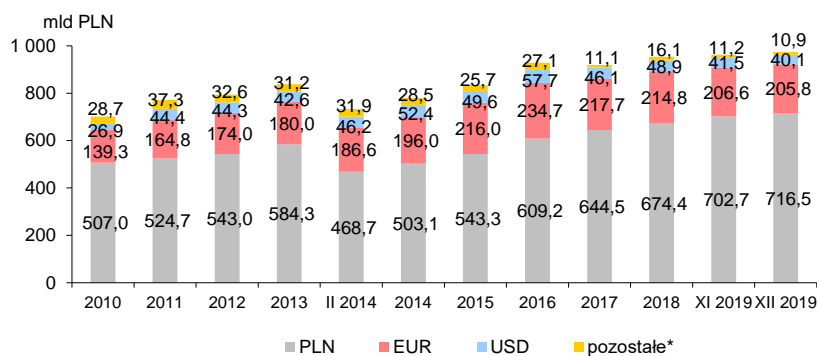
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (75,4% udziału w grudniu 2019 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (24,6%).



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 grudniu 2019 r. wyniosło 73,6% wobec 70,7% na koniec 2018 r. i 73,0% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

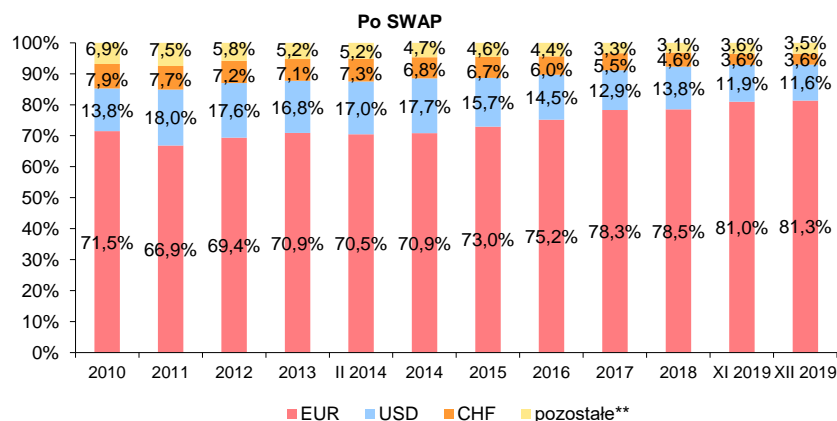
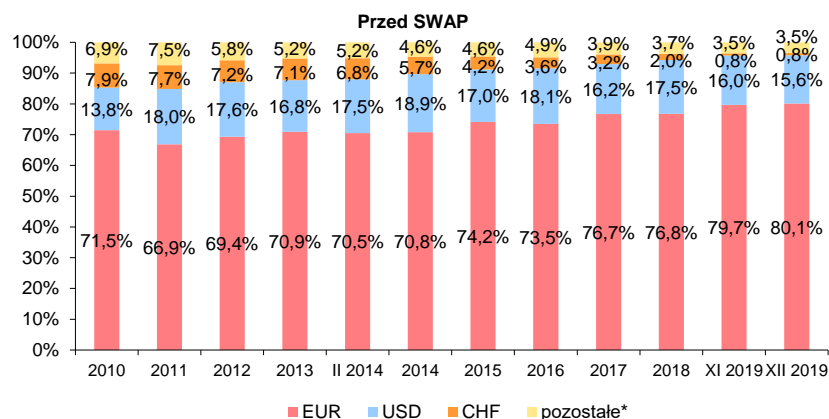
- EUR – spadek o 0,3 pkt proc. m/m i o 1,4 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- USD – spadek o 0,2 pkt proc. m/m i o 1,0 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- CHF – brak zmian m/m oraz spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- JPY – brak zmian m/m i względem końca 2018 r.,
- CNY – brak zmian m/m i spadek do 0, tj. o 0,2 pkt proc. względem końca 2018 r.



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

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

W grudniu 2019 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 81,3%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 0,3 pkt proc. m/m i o 2,8 pkt proc. względem końca 2018 r.



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

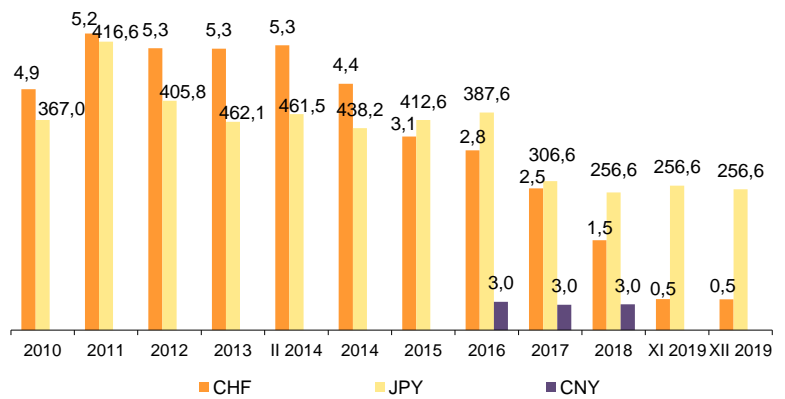
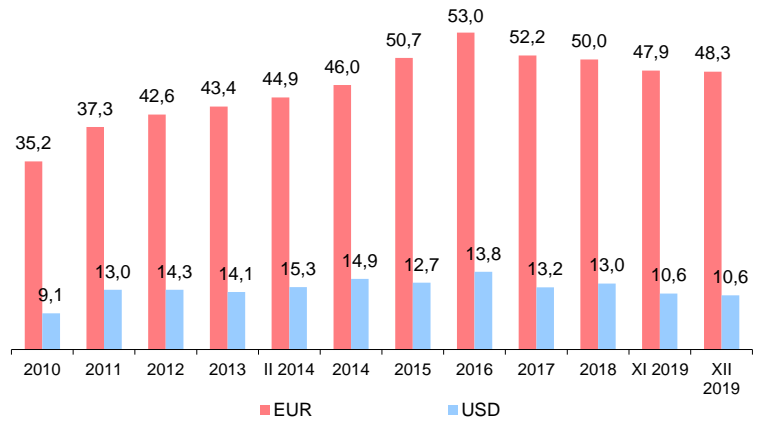
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W grudniu 2019 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD pozostała bez zmian i wyniosła 10,6 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR wzrosła o 0,5 mld EUR i wyniosła 48,3 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.

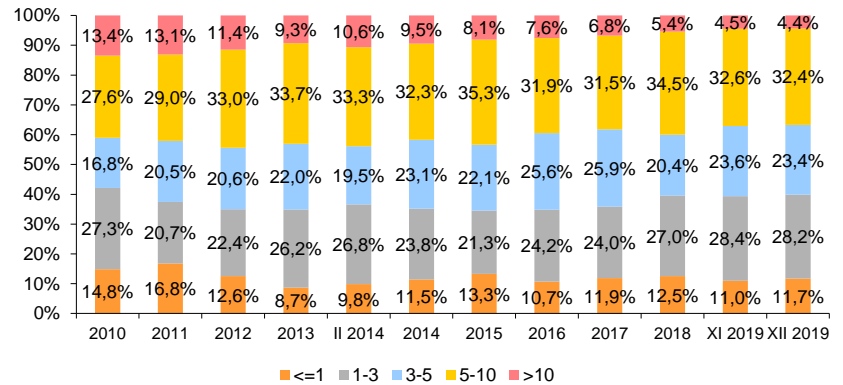
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



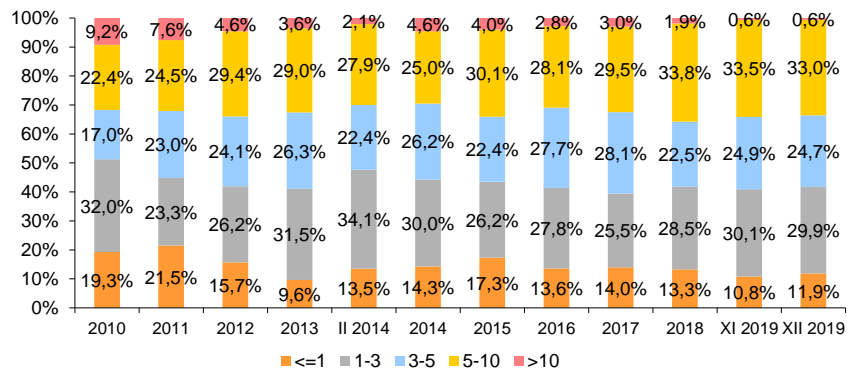
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W grudniu 2019 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 36,7% długu SP, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m i spadek o 3,2 pkt proc. wobec końca 2018 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 11,7%, tj. wzrósł o 0,8 pkt proc. m/m i spadł o 0,8 pkt proc. wobec końca 2018 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W grudniu 2019 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 33,6%, co oznaczało spadek o 0,5 pkt proc. m/m oraz o 2,1 pkt. proc. względem końca 2018 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 11,9%, co oznaczało wzrost o 1,0 pkt proc. m/m i spadek o 1,5 pkt proc. względem końca 2018 r. Wpływ na udział instrumentów krótkoterminowych w grudniu miał przeprowadzony przetarg zamiany.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

Na koniec grudnia 2019 r. średnia zapadalność (ATM) długu SP wyniosła 4,99 roku (spadek o 0,05 roku m/m oraz wzrost o 0,01 roku od końca 2018 r.) pozostając na poziomie zgodnym ze strategią zarządzania długiem (tj. zbliżonym do 5 lat).

ATM długu krajowego wyniosło 4,53 roku, co oznaczało spadek o 0,07 roku m/m (wypadkowa starzenia się długu i aukcji zamiany) i wzrost o 0,05 roku w porównaniu z końcem 2018 r. ATM długu krajowego, zgodnie ze strategią zarządzania długiem, został utrzymany na poziomie zbliżonym do 4,5 roku.

ATM długu zagranicznego wyniosło 6,11 roku, co oznaczało spadek o 0,02 roku m/m i wzrost o 0,04 roku w porównaniu do końca 2018 r.

ATR zadłużenia SP

W grudniu 2019 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 3,67 roku (spadek o 0,04 roku m/m oraz o 0,03 roku wobec końca 2018 r.). Poziom ATR w grudniu był wypadkową spadku ATR długu krajowego do 3,18 roku (o 0,07 roku m/m) oraz wzrostu ATR długu w walutach obcych do 4,89 roku (o 0,04 roku m/m). Poziom ATR wynikał z kształtowania się ATM i udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem wskaźnik ATR długu krajowego pozostawał w przedziale 2,8-3,6 roku.

Duration* zadłużenia SP

W grudniu 2019 r. duration długu SP wyniosło 3,60 roku (wzrost o 0,02 roku m/m i o 0,15 roku wobec końca 2018 r.) w wyniku spadku duration długu krajowego do poziomu 3,10 roku (o 0,06 roku m/m) oraz wzrostu o 0,18 roku m/m duration długu zagranicznego do poziomu 4,75 roku. Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

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

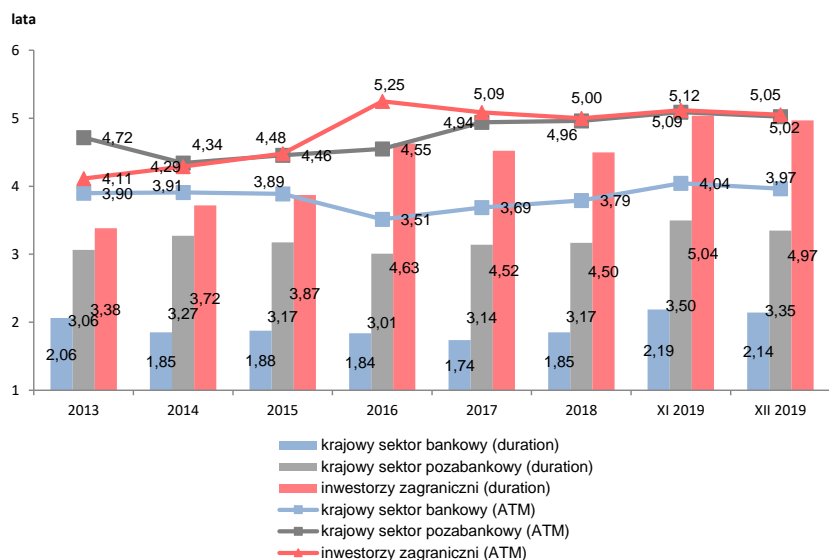
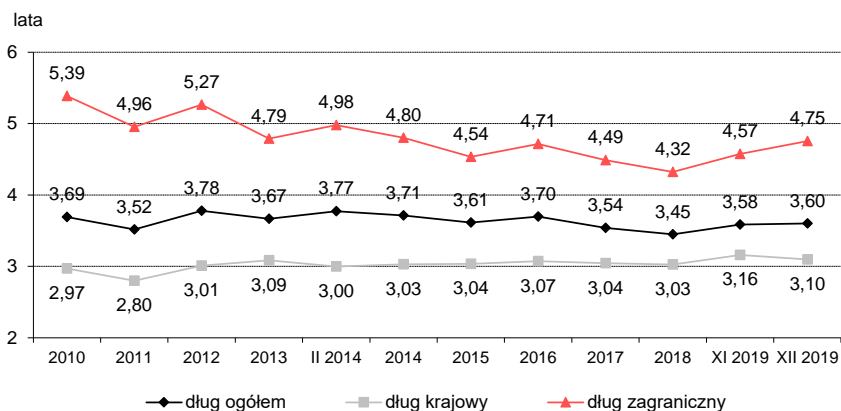
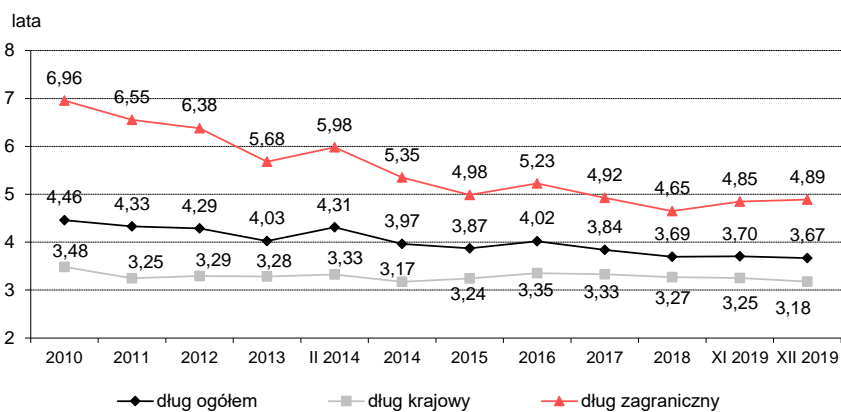
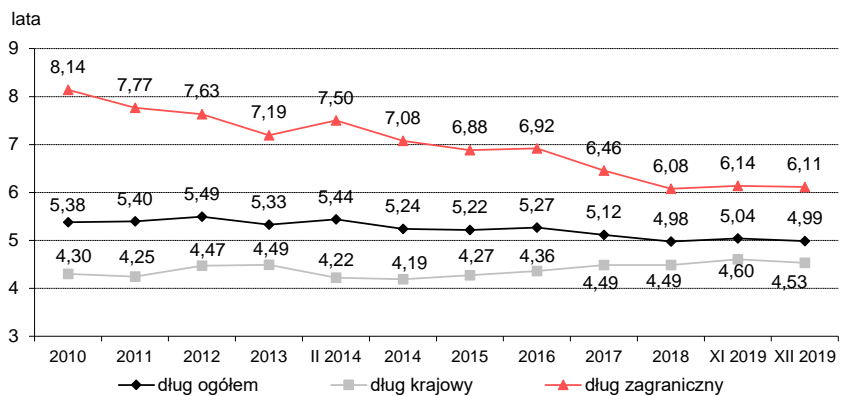
Średnia zapadalność (ATM) i duration* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

W grudniu 2019 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,05 roku (spadek o 0,07 roku m/m) i 4,97 roku (spadek o 0,07 roku m/m).

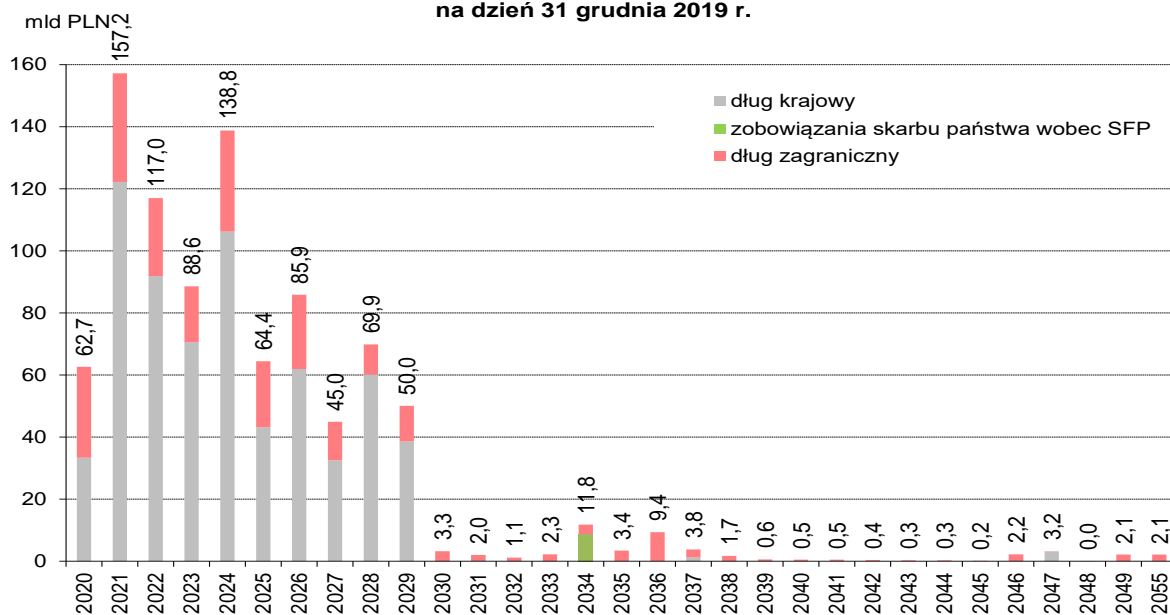
W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 5,02 roku (spadek o 0,07 roku m/m) i 3,35 roku (spadek o 0,15 roku).

Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,97 roku (spadek o 0,08 roku m/m), a duration wyniosło 2,14 roku (spadek o 0,04 roku).

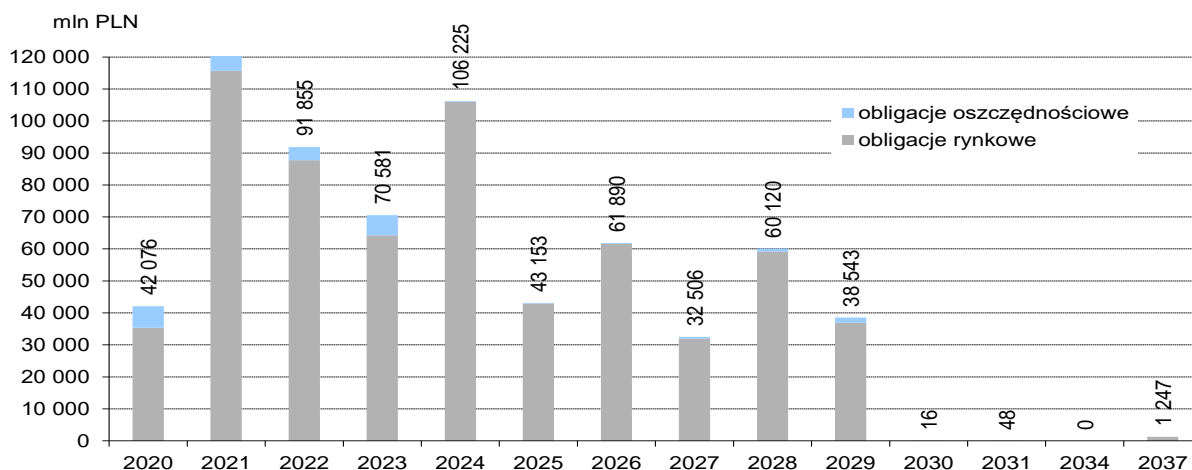
* bez obligacji indeksowanych



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

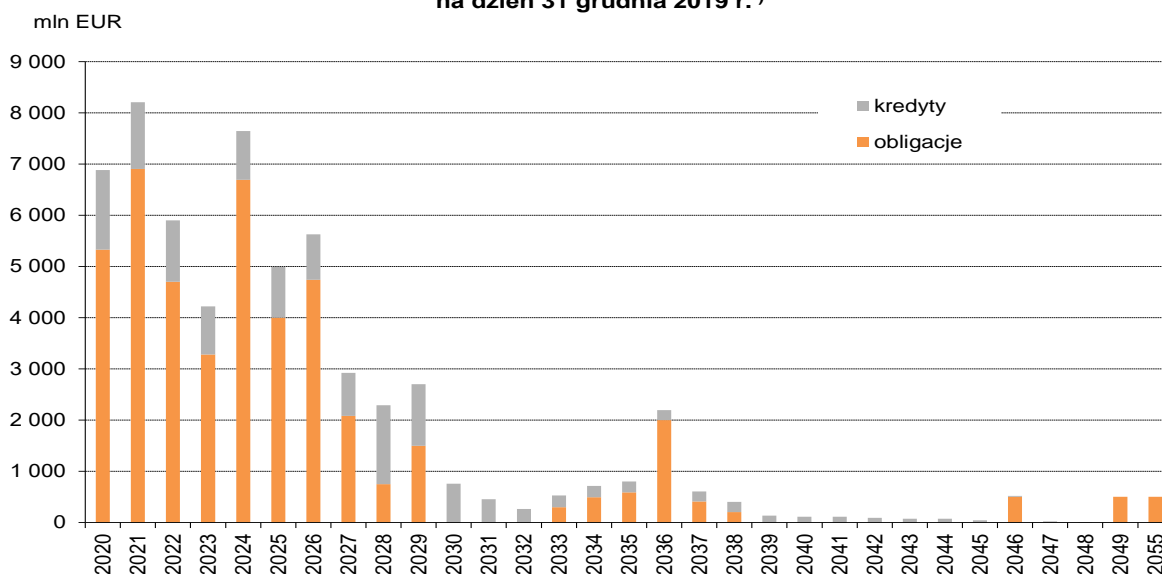


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r.')



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2020 r. - przyjęte depozyty o wartości 42.833 mln zł, (b) zobowiązania wymagalne.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r.')



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

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	XI 2019	struktura XI 2019 w %	XII 2019	struktura XII 2019 w %	zmiana		zmiana	
							XII 2019 – XI 2019		XII 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	962 013,4	100,0	973 336,9	100,0	11 323,6	1,2	19 067,7	2,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	674 422,0	70,7	702 674,3	73,0	716 452,3	73,6	13 778,0	2,0	42 030,2	6,2
1. Zadłużenie z tytułu SPW	646 894,9	67,8	671 131,1	69,8	673 619,4	69,2	2 488,3	0,4	26 724,5	4,1
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	644 400,4	67,0	646 050,4	66,4	1 649,9	0,3	18 893,1	3,0
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	449 920,0	47,1	444 166,6	46,2	445 371,2	45,8	1 204,6	0,3	-4 548,8	-1,0
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	31 351,5	3,3	23 583,962	2,5	24 753,9	2,5	1 170,0	5,0	-6 597,6	-21,0
obligacje PS	181 365,9	19,0	182 357,8	19,0	183 135,2	18,8	777,4	0,4	1 769,3	1,0
obligacje DS	174 723,6	18,3	172 480,2	17,9	171 657,4	17,6	-822,7	-0,5	-3 066,1	-1,8
obligacje WS	62 479,0	6,5	65 744,6	6,8	65 824,6	6,8	79,9	0,1	3 345,6	5,4
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 630,8	0,5	4 743,5	0,5	4 752,7	0,5	9,2	0,2	121,9	2,6
obligacje IZ	4 630,8	0,5	4 743,5	0,5	4 752,7	0,5	9,2	0,2	121,9	2,6
oprocentowanie zmienne	172 606,5	18,1	195 490,3	20,3	195 926,5	20,1	436,2	0,2	23 320,0	13,5
obligacje WZ	170 606,5	17,9	193 490,3	20,1	193 926,5	19,9	436,2	0,2	23 320,0	13,7
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	26 730,6	2,8	27 569,0	2,8	838,4	3,1	7 831,4	39,7
oprocentowanie stałe	7 948,8	0,8	9 014,0	0,9	9 100,9	0,9	86,8	1,0	1 152,1	14,5
obligacje OTS	1 164,4	0,1	1 390,4	0,1	1 411,6	0,1	21,2	1,5	247,1	21,2
obligacje POS	367,6	0,0	564,4	0,1	563,5	0,1	-0,9	-0,2	195,8	53,3
obligacje DOS	6 416,7	0,7	7 059,3	0,7	7 125,8	0,7	66,5	0,9	709,1	11,1
oprocentowanie zmienne	11 788,8	1,2	17 716,6	1,8	18 468,1	1,9	751,5	4,2	6 679,3	56,7
obligacje TOZ	564,6	0,1	536,9	0,1	537,4	0,1	0,5	0,1	-27,1	-4,8
obligacje COI	6 480,7	0,7	11 578,0	1,2	12 217,1	1,3	639,1	5,5	5 736,4	88,5
obligacje ROS	23,4	0,0	54,6	0,0	61,2	0,0	6,6	12,1	37,7	161,0
obligacje EDO	4 694,2	0,5	5 482,5	0,6	5 578,9	0,6	96,3	1,8	884,7	18,8
obligacje ROD	25,9	0,0	64,6	0,0	73,5	0,0	9,0	13,9	47,6	183,8
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27 527,1	2,9	31 543,2	3,3	42 832,9	4,4	11 289,7	35,8	15 305,8	55,6
depozyty JSFP*	21 678,1	2,3	24 873,5	2,6	27 328,4	2,8	2 454,8	9,9	5 650,2	26,1
pozostałe depozyty**	5 820,0	0,6	6 653,0	0,7	6 758,2	0,7	105,2	1,6	938,2	16,1
zobowiązania wymagalne	25,5	0,0	13,1	0,0	6,3	0,0	-6,8	-52,1	-19,2	-75,3
pożyczka SP wobec JSFP	0,0	0,0	0,0	0,0	8 736,5	0,9	8 736,5	-	8 736,5	-
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,6	0,0	0,1	1,7	0,1	1,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	279 847,2	29,3	259 339,1	27,0	256 884,7	26,4	-2 454,4	-0,9	-22 962,5	-8,2
1. Zadłużenie z tytułu SPW	211 128,1	22,1	197 523,0	20,5	193 721,8	19,9	-3 801,2	-1,9	-17 406,3	-8,2
1.1. Rynkowe SPW	211 128,1	22,1	197 523,0	20,5	193 721,8	19,9	-3 801,2	-1,9	-17 406,3	-8,2
oprocentowanie stałe	209 838,1	22,0	197 523,0	20,5	193 721,8	19,9	-3 801,2	-1,9	-16 116,3	-7,7
EUR	144 789,6	15,2	144 827,6	15,1	142 647,0	14,7	-2 180,7	-1,5	-2 142,6	-1,5
USD	48 923,1	5,1	41 529,4	4,3	40 143,7	4,1	-1 385,8	-3,3	-8 779,4	-17,9
CHF	5 724,9	0,6	1 965,0	0,2	1 960,7	0,2	-4,3	-0,2	-3 764,3	-65,8
JPY	8 756,2	0,9	9 200,9	1,0	8 970,5	0,9	-230,4	-2,5	214,3	2,4
CNY	1 644,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 644,3	-100,0
oprocentowanie zmienne	1 290,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 290,0	-100,0
EUR	1 290,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 290,0	-100,0
2. Kredyty zagraniczne	68 719,1	7,2	61 815,0	6,4	63 162,9	6,5	1 347,9	2,2	-5 556,2	-8,1
oprocentowanie stałe	28 342,4	3,0	25 441,8	2,6	27 367,7	2,8	1 925,9	7,6	-974,7	-3,4
EUR	28 342,4	3,0	25 441,8	2,6	27 367,7	2,8	1 925,9	7,6	-974,7	-3,4
oprocentowanie zmienne	40 376,8	4,2	36 373,2	3,8	35 795,2	3,7	-578,0	-1,6	-4 581,5	-11,3
EUR	40 376,8	4,2	36 373,2	3,8	35 795,2	3,7	-578,0	-1,6	-4 581,5	-11,3
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	-1,1	-99,6	0,0	-77,6

*) 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.

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

Wyszczególnienie	XII 2018	XI 2019	XII 2019	zmiana		zmiana	
				XII 2019 – XI 2019		XII 2019 – XII 2018	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	221 923,1	222 502,9	228 563,3	6 060,5	2,7	6 640,2	3,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	156 842,3	162 520,6	168 240,5	5 719,9	3,5	11 398,2	7,3
1. Dług z tytułu SPW	150 440,7	155 225,1	158 182,3	2 957,3	1,9	7 741,6	5,1
1.1. Rynkowe SPW	145 850,5	149 042,6	151 708,4	2 665,9	1,8	5 857,9	4,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 850,5	149 042,6	151 708,4	2 665,9	1,8	5 857,9	4,0
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 590,1	6 182,5	6 473,9	291,4	4,7	1 883,7	41,0
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 401,7	7 295,6	10 058,2	2 762,6	37,9	3 656,6	57,1
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	65 080,8	59 982,2	60 322,8	340,6	0,6	-4 757,9	-7,3
1. Dług z tytułu SPW	49 099,6	45 684,8	45 490,6	-194,2	-0,4	-3 608,9	-7,4
2. Dług z tytułu kredytów	15 981,2	14 297,1	14 832,2	535,1	3,7	-1 149,0	-7,2
2.1. Bank Światowy	6 754,5	6 519,5	6 512,3	-7,1	-0,1	-242,1	-3,6
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 005,8	7 565,9	8 108,1	542,2	7,2	-897,7	-10,0
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	220,9	211,8	211,8	0,0	0,0	-9,1	-4,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,3	0,0	-0,3	-99,6	0,0	-77,3
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,3000	4,3236	4,2585	-0,1	-1,5	0,0	-1,0

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

Wyszczególnienie	XII 2018	XI 2019	XII 2019	zmiana		zmiana	
				XII 2019 – XI 2019		XII 2019 – XII 2018	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	253 815,3	244 861,9	256 296,4	11 434,5	4,7	2 481,2	1,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	179 381,9	178 852,1	188 654,3	9 802,1	5,5	9 272,4	5,2
1. Dług z tytułu SPW	172 060,2	170 823,4	177 375,6	6 552,2	3,8	5 315,4	3,1
1.1. Rynkowe SPW	166 810,5	164 019,7	170 116,2	6 096,6	3,7	3 305,8	2,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	166 810,5	164 019,7	170 116,2	6 096,6	3,7	3 305,8	2,0
1.2. Obligacje oszczędnościowe	5 249,8	6 803,8	7 259,4	455,6	6,7	2 009,6	38,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	7 321,6	8 028,7	11 278,6	3 249,9	40,5	3 957,0	54,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 433,4	66 009,7	67 642,2	1 632,4	2,5	-6 791,2	-9,1
1. Dług z tytułu SPW	56 155,6	50 275,7	51 010,3	734,6	1,5	-5 145,3	-9,2
2. Dług z tytułu kredytów	18 277,8	15 733,8	16 631,9	898,1	5,7	-1 645,9	-9,0
2.1. Bank Światowy	7 725,1	7 174,6	7 302,5	127,9	1,8	-422,6	-5,5
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 300,1	8 326,2	9 091,9	765,7	9,2	-1 208,1	-11,7
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	233,0	237,4	4,4	1,9	-15,2	-6,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,3	0,0	-0,3	-99,6	0,0	-77,8
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7597	3,9288	3,7977	-0,1	-3,3	0,0	1,0

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