

## Zadłużenie Skarbu Państwa 10/2018

### Biuletyn miesięczny

**Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec października 2018 r.** wyniosło **959.861,8 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 10.876,0 mln zł (+1,1%) w październiku 2018 r.,
- wzrost o 31.388,8 mln zł (+3,4%) od początku 2018 r.

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

	X 2018	I-X 2018
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>10,9</b>	<b>31,4</b>
<b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:</b>	<b>-1,1</b>	<b>-16,0</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	-3,3	-6,5
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	1,6	5,8
1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>	0,2	2,8
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów JSFP i sądowych	0,2	-7,9
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	0,1	-7,0
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	0,3
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>	0,0	-3,4
<b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b>	<b>12,4</b>	<b>44,9</b>
2.1. Różnice kursowe	5,5	14,4
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	7,1	30,4
2.3. Pozostałe czynniki <sup>3)</sup>	-0,2	0,1
<b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,5</b>
3.1. Depozyty JSFP <sup>4)</sup>	-0,5	1,7
3.2. Pozostałe depozyty <sup>5)</sup>	0,1	1,5
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	-0,7

<sup>1)</sup> Środki dla FUS z tytułu ubytku składki przekazywanej do OFE

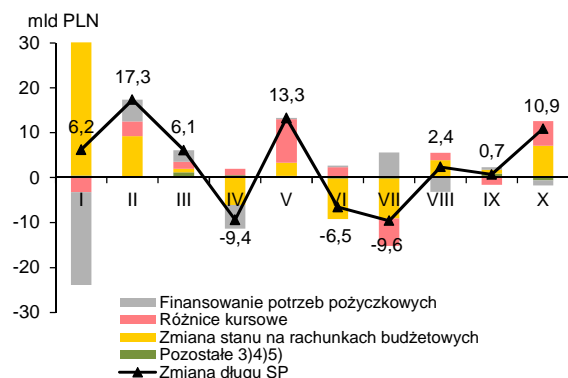
<sup>2)</sup> Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

<sup>3)</sup> Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back

<sup>4)</sup> Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających os. prawną

<sup>5)</sup> Depozyty sądowe oraz depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

**Przyczyny zmian długu SP w okresie I-X 2018 r.**



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec listopada 2018 r.** wyniosło **ok. 954,1 mld zł**, co oznaczało spadek o 5,7 mld zł (-0,6%) m/m i wzrost o 25,7 mld zł (+2,8%) wobec końca 2017 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 672,2 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 281,9 mld zł (tj. 29,5% całego długu SP).

**Wzrost zadłużenia w październiku 2018 r.** był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-1,1 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa w wysokości 3,3 mld zł,
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+7,1 mld zł),
- osłabienia złotego (+5,5 mld zł) o 1,4% wobec EUR, o 3,9% wobec USD, o 0,9% wobec CHF, o 4,2% wobec JPY i o 2,6% wobec CNY.

**Wzrost zadłużenia od początku 2018 r.** był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-16,0 mld zł), w tym salda zarządzania środkami europejskimi (-7,0 mld zł) oraz salda depozytów JSFP i sądowych (-7,9 mld zł) oraz nadwyżki budżetu państwa w wysokości 6,5 mld zł,
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+30,4 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- osłabienia złotego (+14,4 mld zł) o 3,8% wobec EUR, 9,7% wobec USD, o 6,5% wobec CHF, o 9,2% wobec JPY oraz o 2,4% wobec CNY.

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) w październiku 2018 r. wzrosło o 5,8 mld zł, co było głównie wynikiem dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +6,1 mld zł) po odkupie obligacji OK1018 i przeprowadzeniu przetargu sprzedaży:

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
OK1018	-	-11,92
OK0720	1,78	-
PS0424	6,38	-
WZ0524	3,04	-
WS0428	6,04	-
WZ0528	0,72	-
WS0447	0,02	-

**W październiku 2018 r. zadłużenie w walutach obcych** wzrosło o 5,0 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie	Splata
kredyty z MIF*	-	0,1 mld EUR

\*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- osłabienia złotego (+5,5 mld zł).

**Od początku 2018 r. zadłużenie krajowe SP** wzrosło o 27,0 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 4,4 mld zł, co było wypadkową:

- zmniejszenia długu w EUR (-1,4 mld EUR) oraz w CHF (-1,0 mld CHF), przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w USD, JPY i CNY,
- osłabienia złotego (+14,4 mld zł).

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

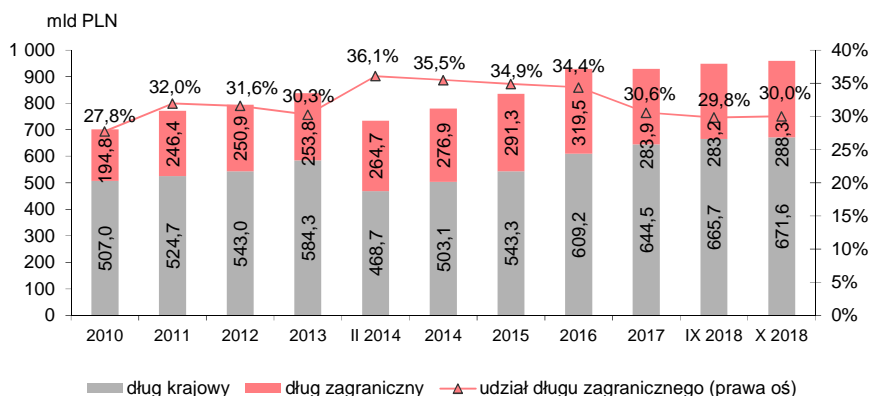
Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	IX 2018	struktura IX 2018 w %	X 2018	struktura X 2018 w %	zmiana X 2018 – IX 2018		zmiana X 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>928 473,0</b>	<b>100,0</b>	<b>948 985,8</b>	<b>100,0</b>	<b>959 861,8</b>	<b>100,0</b>	<b>10 876,0</b>	<b>1,1</b>	<b>31 388,8</b>	<b>3,4</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>	<b>644 533,1</b>	<b>69,4</b>	<b>665 737,7</b>	<b>70,2</b>	<b>671 567,1</b>	<b>70,0</b>	<b>5 829,5</b>	<b>0,9</b>	<b>27 034,1</b>	<b>4,2</b>
1. Dług z tytułu SPW	621 103,1	66,9	639 374,4	67,4	645 629,3	67,3	6 254,9	1,0	24 526,3	3,9
1.1. Rynkowe SPW	605 711,1	65,2	620 685,4	65,4	626 697,2	65,3	6 011,8	1,0	20 986,1	3,5
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	605 711,1	65,2	620 685,4	65,4	626 697,2	65,3	6 011,8	1,0	20 986,1	3,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	15 392,0	1,7	18 689,1	2,0	18 932,2	2,0	243,1	1,3	3 540,2	23,0
2. Pozostałe zadłużenie SP	23 430,0	2,5	26 363,2	2,8	25 937,8	2,7	-425,4	-1,6	2 507,8	10,7
<b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>	<b>283 939,9</b>	<b>30,6</b>	<b>283 248,1</b>	<b>29,8</b>	<b>288 294,6</b>	<b>30,0</b>	<b>5 046,5</b>	<b>1,8</b>	<b>4 354,7</b>	<b>1,5</b>
1. Dług z tytułu SPW	213 102,2	23,0	212 015,7	22,3	216 494,7	22,6	4 479,1	2,1	3 392,5	1,6
2. Dług z tytułu kredytów	70 822,6	7,6	71 232,5	7,5	71 799,9	7,5	567,4	0,8	977,3	1,4
3. Pozostałe zadłużenie SP	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,0	-99,9

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	IX 2018	struktura IX 2018 w %	X 2018	struktura X 2018 w %	zmiana X 2018 – IX 2018		zmiana X 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>928 473,0</b>	<b>100,0</b>	<b>948 985,8</b>	<b>100,0</b>	<b>959 861,8</b>	<b>100,0</b>	<b>10 876,0</b>	<b>1,1</b>	<b>31 388,8</b>	<b>3,4</b>
<b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>	<b>456 110,5</b>	<b>49,1</b>	<b>494 373,2</b>	<b>52,1</b>	<b>498 915,1</b>	<b>52,0</b>	<b>4 541,9</b>	<b>0,9</b>	<b>42 804,5</b>	<b>9,4</b>
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>257 325,5</b>	<b>27,7</b>	<b>275 545,7</b>	<b>29,0</b>	<b>276 988,7</b>	<b>28,9</b>	<b>1 443,0</b>	<b>0,5</b>	<b>19 663,1</b>	<b>7,6</b>
- instrumenty krajowe	243 917,9	26,3	262 052,9	27,6	262 911,0	27,4	858,1	0,3	18 993,0	7,8
- instrumenty zagraniczne	13 407,6	1,4	13 492,8	1,4	14 077,7	1,5	584,9	4,3	670,1	5,0
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>198 785,0</b>	<b>21,4</b>	<b>218 827,5</b>	<b>23,1</b>	<b>221 926,4</b>	<b>23,1</b>	<b>3 098,9</b>	<b>1,4</b>	<b>23 141,4</b>	<b>11,6</b>
- instrumenty krajowe	197 234,4	21,2	213 717,2	22,5	216 380,5	22,5	2 663,3	1,2	19 146,2	9,7
- instrumenty zagraniczne	1 550,6	0,2	5 110,3	0,5	5 545,9	0,6	435,6	8,5	3 995,3	257,7
<b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b>	<b>472 362,4</b>	<b>50,9</b>	<b>454 612,6</b>	<b>47,9</b>	<b>460 946,7</b>	<b>48,0</b>	<b>6 334,1</b>	<b>1,4</b>	<b>-11 415,7</b>	<b>-2,4</b>
- instrumenty krajowe	203 380,8	21,9	189 967,5	20,0	192 275,6	20,0	2 308,1	1,2	-11 105,1	-5,5
- instrumenty zagraniczne	268 981,7	29,0	264 645,1	27,9	268 671,1	28,0	4 026,0	1,5	-310,6	-0,1

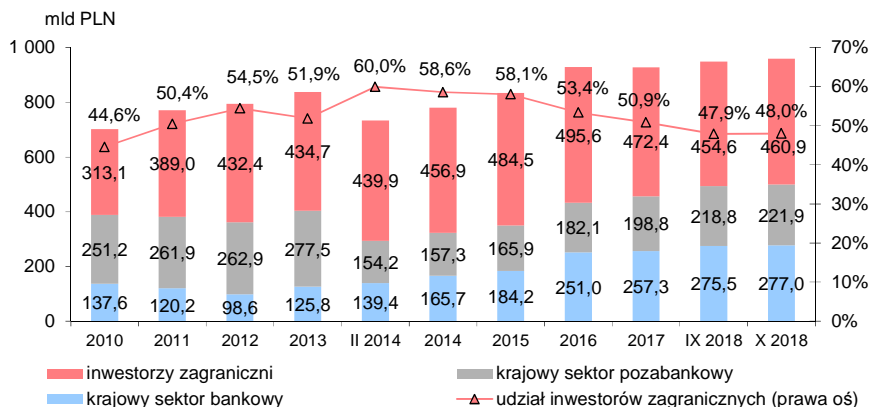
### Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W październiku 2018 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 30,0%, tj. zwiększył się o 0,2 pkt proc. m/m i spadł o 0,6 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Wzrost udziału w październiku był przede wszystkim wypadkową dodatniego salda emisji długu krajowego, spłaty kredytów z MIF oraz osłabienia złotego. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu ogółem poniżej 30%.



### Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W październiku 2018 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 48,0%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 2,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Do wzrostu udziału w październiku przyczyniło się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów zagranicznych w krajowe SPW i wzrost długu nominowanego w walutach obcych w wyniku osłabienia się złotego.

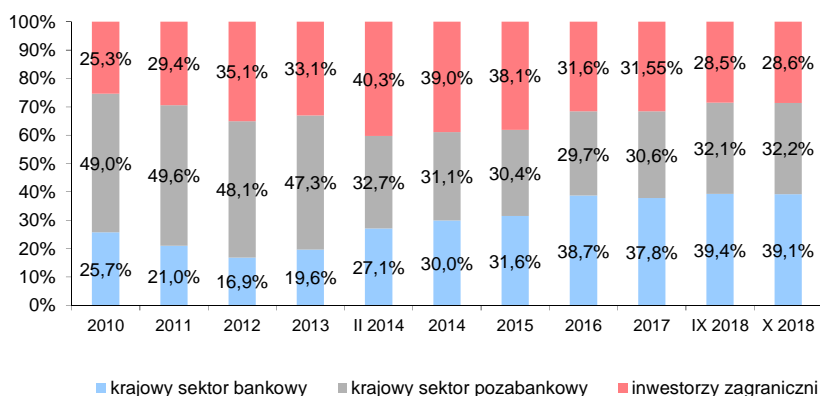
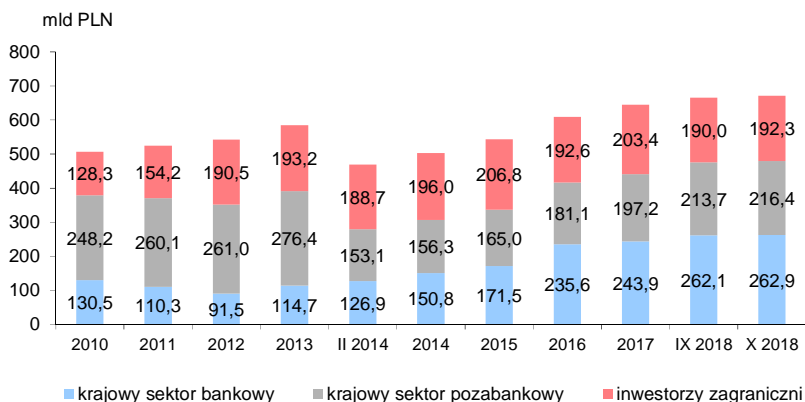


### Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2018 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+3,5 mld zł, w tym banki: +0,9 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +2,7 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano wzrost zaangażowania o 2,3 mld zł.

Od początku 2018 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +19,0 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +19,1 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -11,1 mld zł.

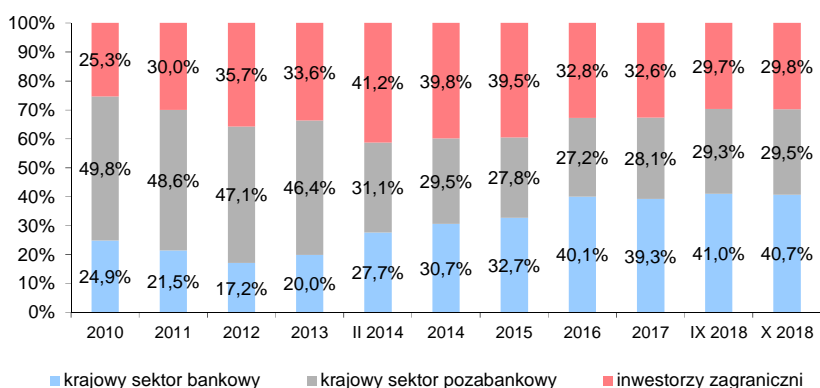
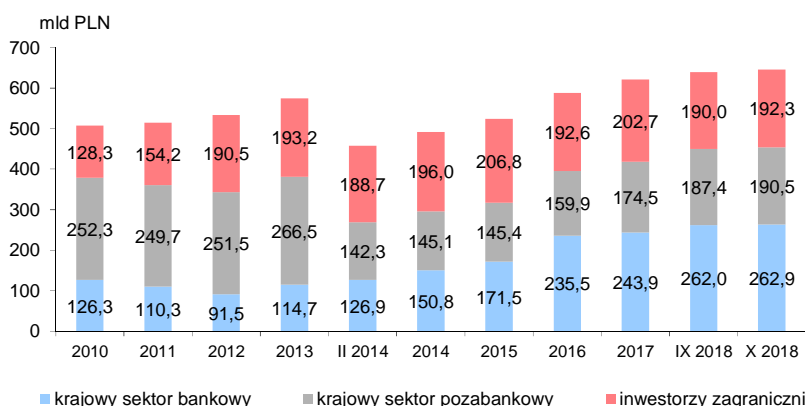


### Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2018 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 3,9 mld zł (w tym banki: +0,9 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +3,1 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 2,3 mld zł.

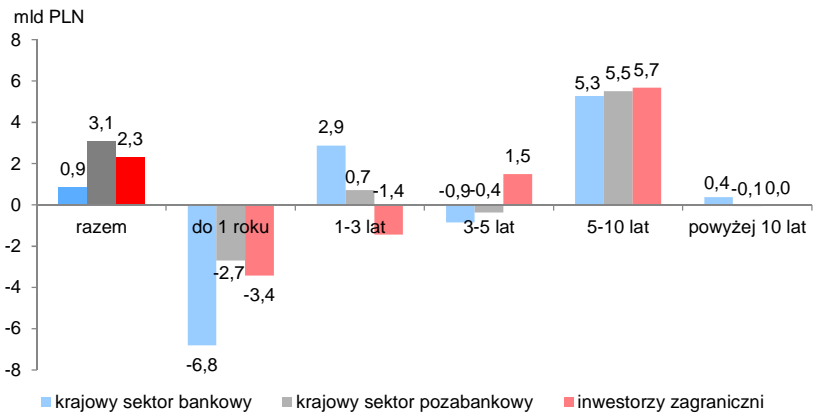
Od początku 2018 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +19,0 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +16,0 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -10,4 mld zł.



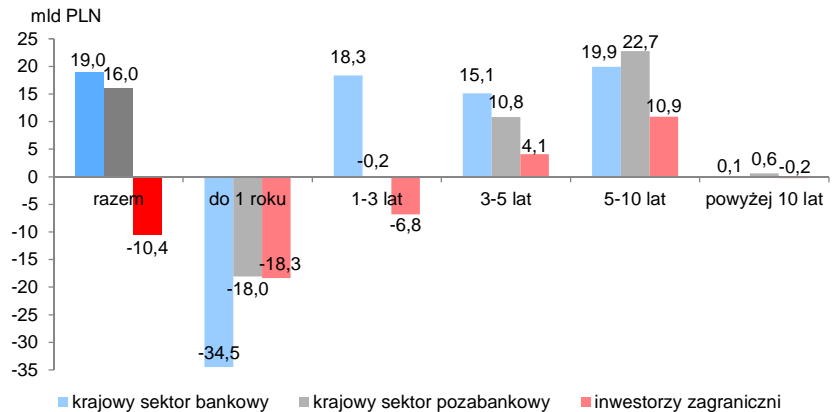
### Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w październiku 2018 r. m/m\*

W październiku 2018 r. zaobserwowano wzrost zaangażowania w krajowe SPW wszystkich grup inwestorów. Zarówno inwestorzy krajowi, jak i zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie głównie w instrumenty o zapadalności z przedziału pomiędzy 5 i 10 lat przy jednoczesnym zmniejszeniu zaangażowania instrumenty o zapadalności poniżej 1 roku. Było to wynikiem sprzedaży na przetargu obligacji zapadających w 2024 r i 2028 r. oraz wykupu obligacji OK1018.



### Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2018 r.\*

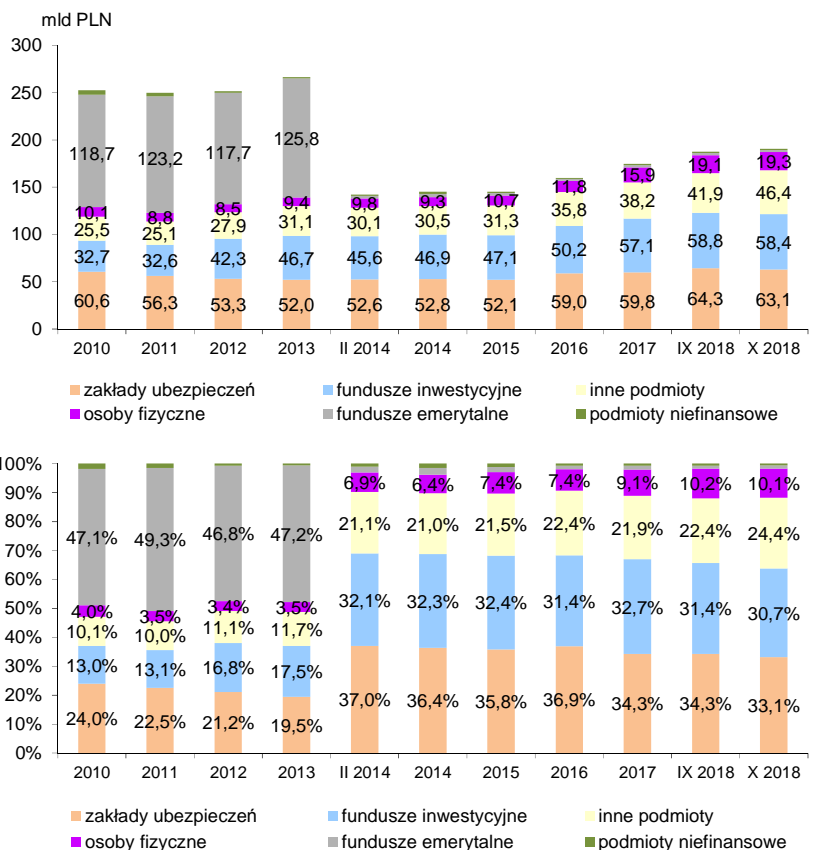
W okresie styczeń-październik 2018 r. banki krajowe i krajowi inwestorzy pozabankowi zwiększyli swoje portfele SPW głównie w instrumentach o zapadalności od 1 do 10 lat (sektor bankowy) i od 3 do 10 lat (pozabankowy). Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o krótkich terminach zapadalności do 3 lat i zwiększali zaangażowanie w instrumenty o zapadalności od 3 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 (33,1% udziału w październiku 2018 r.), fundusze inwestycyjne (30,7%) oraz tzw. inne podmioty (24,4%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (10,1%).

Zadłużenie w krajowe SPW wobec sektora pozabankowego zwiększyło się o 3,1 mld zł m/m i o 16,0 mld zł względem końca 2017 r. Wzrost zadłużenia zarówno m/m, jak i względem końca 2017 r. był przede wszystkim wypadkową zmiany zaangażowania zakładów ubezpieczeń (odpowiednio o -1,2 mld zł i +3,3 mld zł), innych podmiotów (odpowiednio o +4,5 mld zł i +8,2 mld zł), osób fizycznych (odpowiednio o +0,2 mld zł i +3,3 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (-0,4 mld zł i +1,3 mld zł).

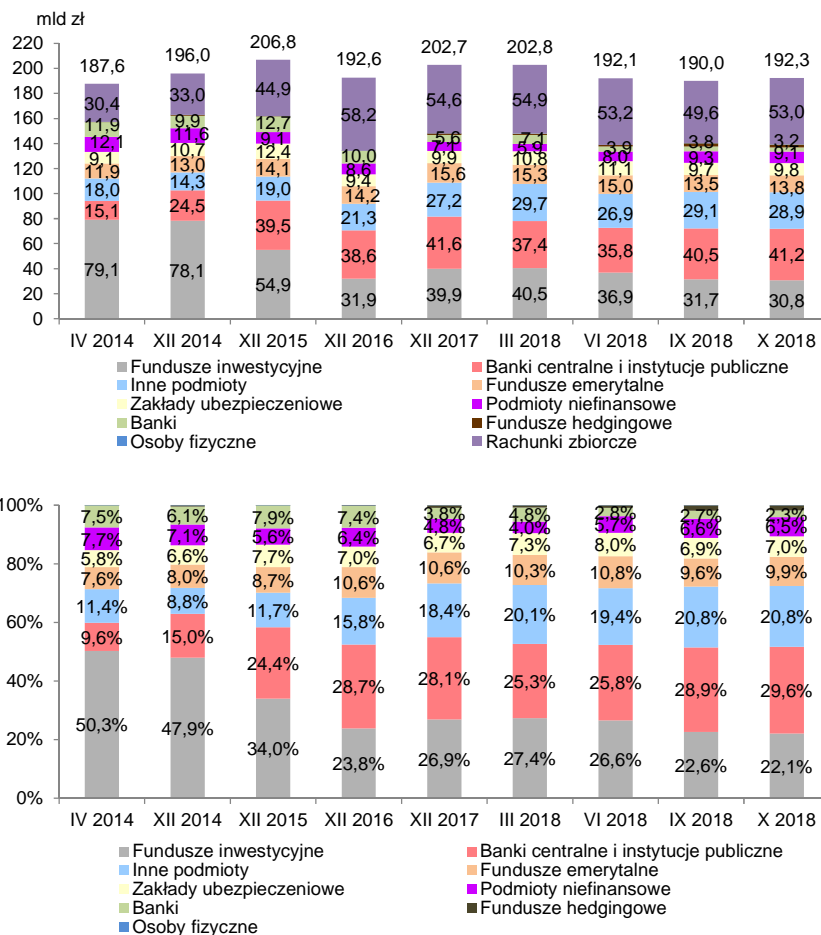


\*) Zmiany wynikające z przepływow, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

### 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: banków centralnych i instytucji publicznych (29,6% udziału w październiku 2018 r.), funduszy inwestycyjnych (22,1%), funduszy emerytalnych (9,9%) i zakładów ubezpieczeń (7,0%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (53,0 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

\* Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

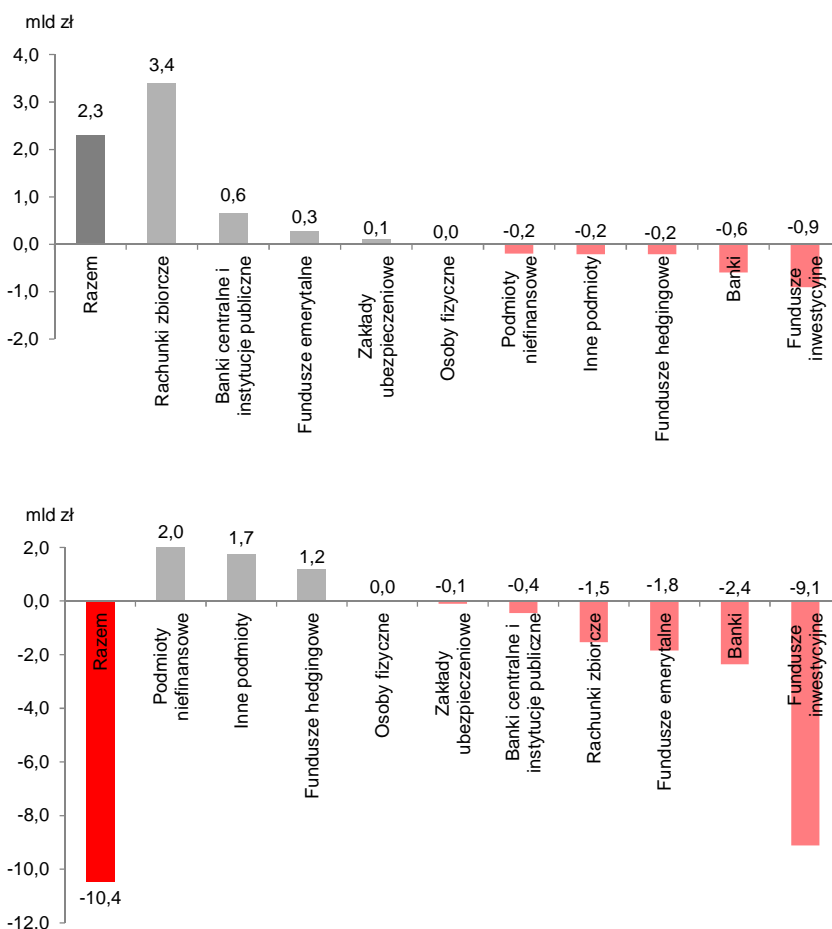


### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w październiku 2018 r. m/m

W październiku 2018 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 2,3 mld zł. Największy wzrost portfela dotyczył rachunków zbiorczych (+3,4 mld zł) oraz banków centralnych i instytucji publicznych (+0,6 mld zł). Największy spadek portfela odnotowano w przypadku funduszy inwestycyjnych (-0,9 mld zł, głównie z Luksemburga: -0,3 mld zł i ZEA: -0,3 mld zł) oraz banków (-0,6 mld zł, głównie z Wielkiej Brytanii: -0,6 mld zł).

### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2018 r.

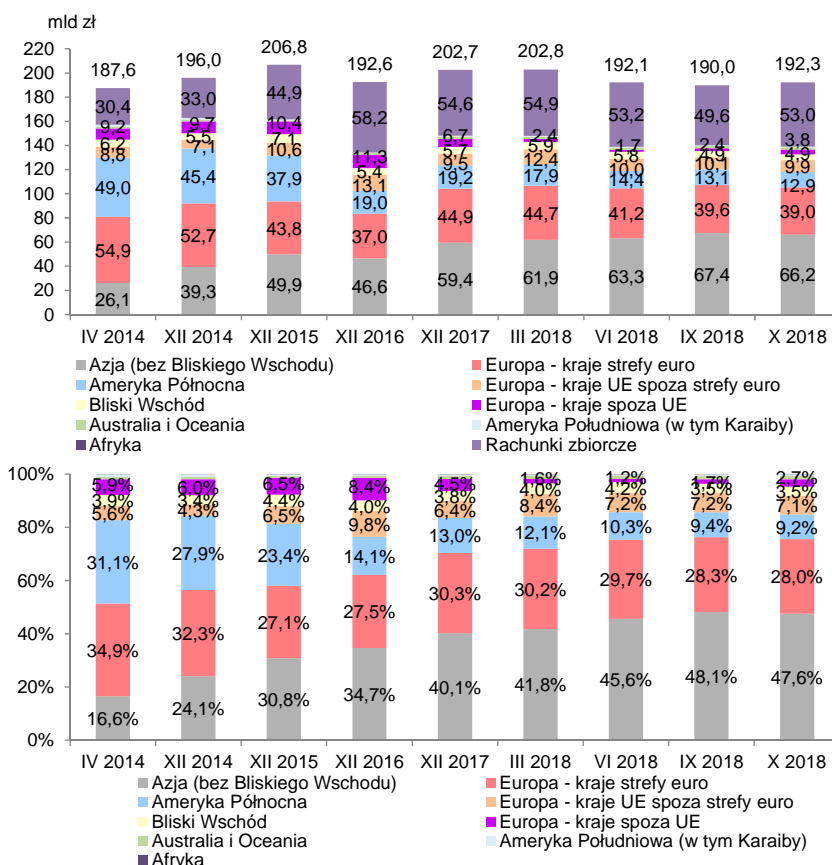
W okresie styczeń-październik 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 10,4 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył funduszy inwestycyjnych (-9,1 mld zł, w tym głównie z USA: -3,6 mld zł, Wielkiej Brytanii: -2,5 mld zł, Luksemburga: -1,8 mld zł i Niemiec: -1,5 mld zł przy wzroście zaangażowania inwestorów z Hongkongu: +1,2 mld zł) oraz banków (-2,4 mld zł, w tym głównie z USA: -0,8 mld zł i Francji: -0,8 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie u podmiotów niefinansowych (+2,0 mld zł, na co złożył się wzrost portfela podmiotów z Japonii: +3,5 mld zł, przy spadku zaangażowania inwestorów z Luksemburga: -0,6 mld zł, USA: -0,3 mld zł i Szwajcarii: -0,3 mld zł).



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

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W październiku 2018 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 47,6%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 66,2 mld zł, z czego 36,5 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 23,4 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 28,0% (co odpowiadało portfelowi 39,0 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 14,7 mld zł, Irlandii: 8,6 mld zł, Holandii: 7,6 mld zł oraz Niemiec: 5,5 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (9,2%, portfel o wartości 12,9 mld zł, z czego 11,8 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z USA). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 15,2%.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

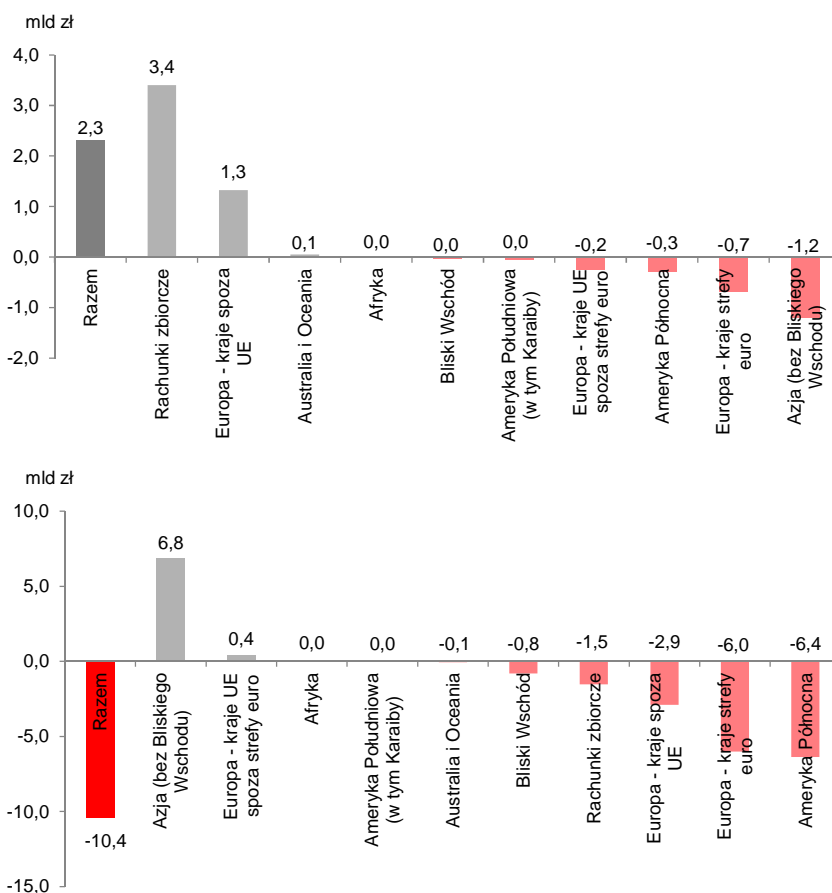


### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w październiku 2018 r. m/m

W październiku 2018 r. o wzroście zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW zadecydowało zwiększenie stanu rachunków zbiorczych (+3,4 mld zł) oraz portfela inwestorów z krajów europejskich spoza UE (+1,3 mld zł, w tym z Norwegii: +1,3 mld zł). Największy spadek odnotowano w przypadku inwestorów z Azji (-1,2 mld zł, w tym banków centralnych: -0,8 mld zł i inwestorów z Singapuru: -0,2 mld zł).

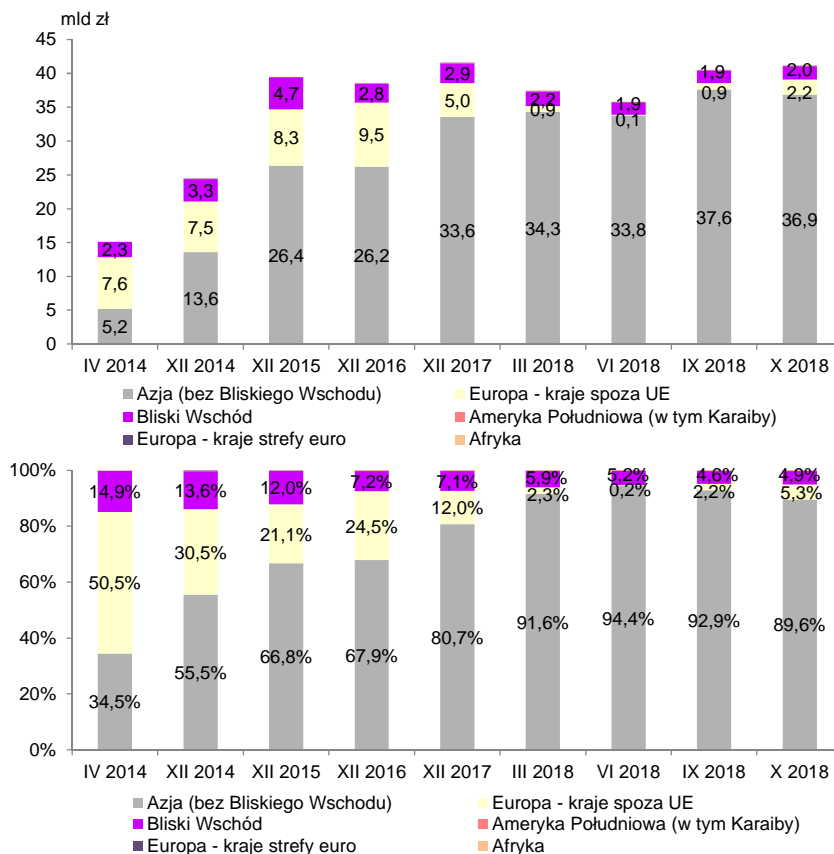
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2018 r.

Od początku 2018 r. spadek zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW był wypadkową zmniejszenia portfela SPW inwestorów z Ameryki Północnej (-6,4 mld zł, w tym z USA: -6,4 mld zł), krajów UE strefy euro (-6,0 mld zł, głównie z Luksemburga: -4,4 mld zł i Francji; -0,8 mld zł) i inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-2,9 mld zł, w tym z Norwegii: -2,8 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z Azji (+6,8 mld zł, w tym z Japonii: +2,8 mld zł i Hongkongu: +1,2 mld zł).



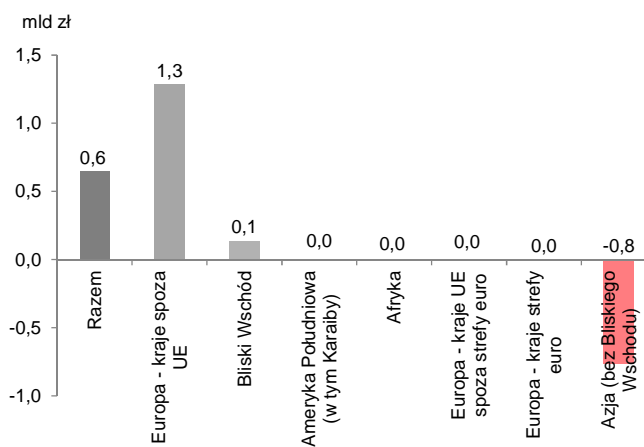
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (89,6% udziału w październiku 2018 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z krajów europejskich spoza UE (5,3%) oraz Bliskiego Wschodu (4,9%).



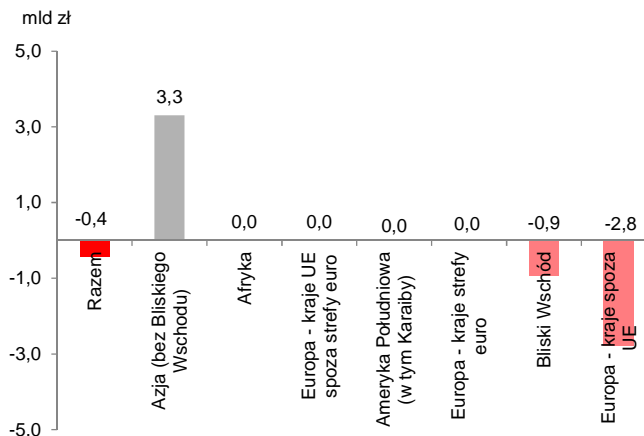
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w październiku 2018 r. m/m

W październiku 2018 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło w porównaniu z poprzednim miesiącem (+0,6 mld zł), co było głównie wypadkową wzrostu zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE (+1,3 mld zł, w całości instytucje publiczne z Norwegii) oraz spadku zaangażowania azjatyckich banków centralnych (-0,8 mld zł).



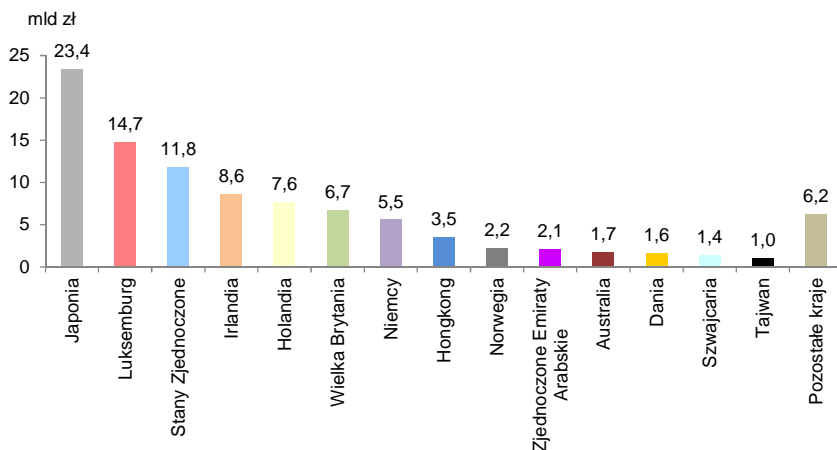
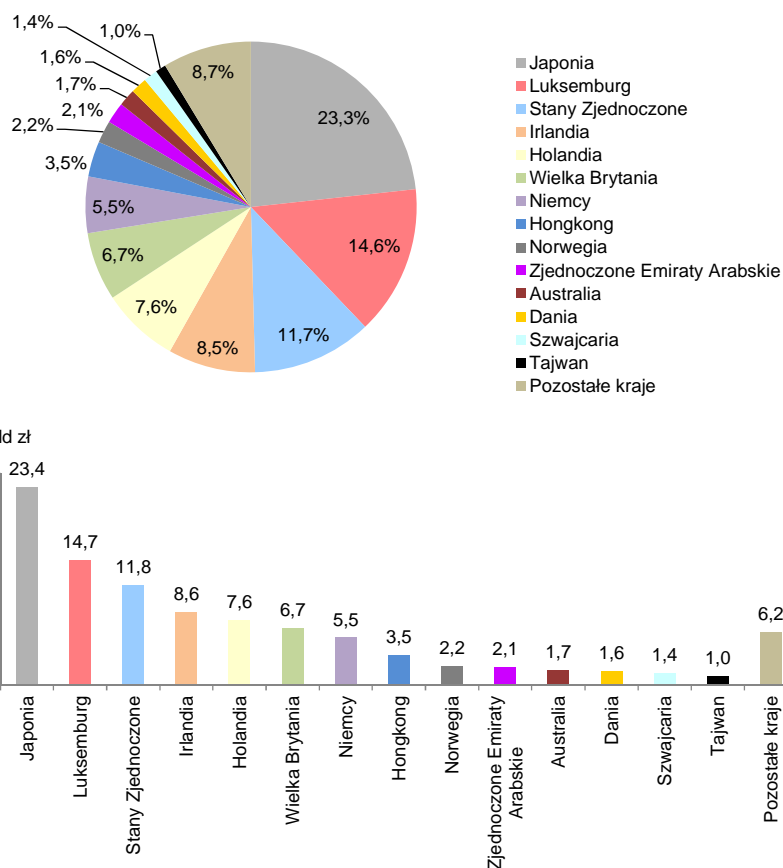
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2018 r

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 0,4 mld zł, w tym podmiotów z krajów europejskich spoza UE (-2,8 mld zł, w całości instytucje publiczne z Norwegii) i Bliskiego Wschodu (-0,9 mld zł) przy wzroście zaangażowania podmiotów z Azji (+3,3 mld zł).



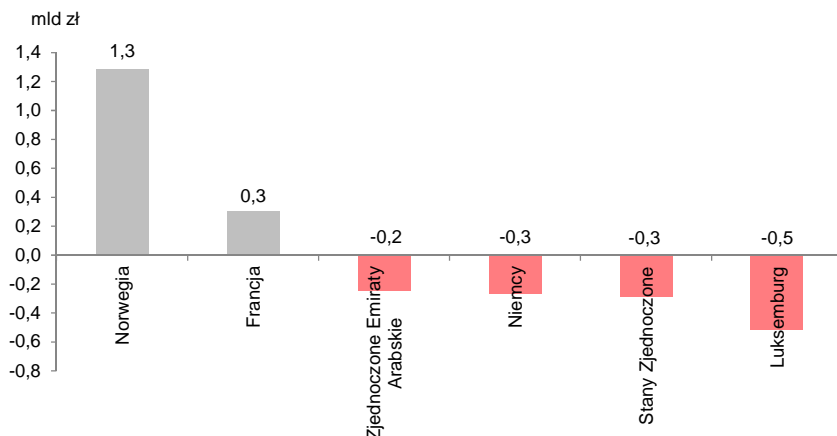
**Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w październiku 2018 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej**

W październiku 2018 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 58 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury niereszydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 23,3%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 8,9% udziału w zadłużeniu niereszydentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,5%), Luksemburga (14,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,7% i inne podmioty: 5,9%), Stanów Zjednoczonych (11,7%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,5% i inne podmioty: 4,5%), Irlandii (8,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,6%), Holandii (7,6%, w tym głównie inne podmioty: 4,6% i fundusze emerytalne: 1,7%), Wielkiej Brytanii (6,7%, w tym głównie inne podmioty: 3,8% i banki: 1,8%) oraz Niemiec (5,5%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,2% i fundusze inwestycyjne: 2,0%).



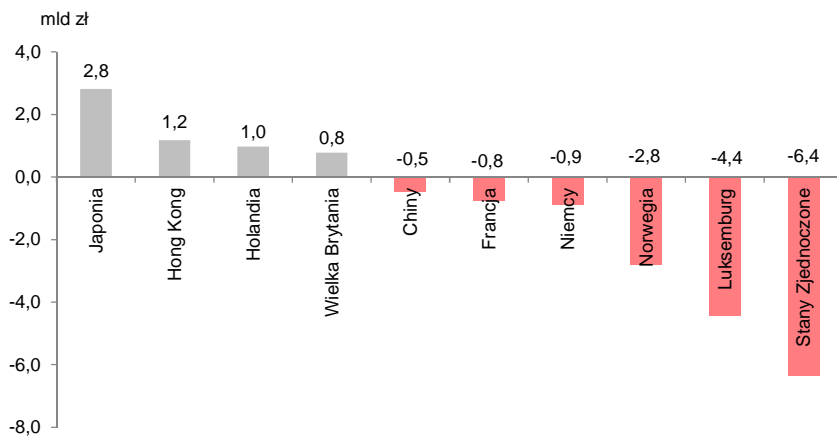
**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w październiku 2018 r.\*\* m/m**

W październiku 2018 największe zmiany zaangażowania niereszydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Luksemburga (-0,5 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-0,3 mld zł), Niemiec (-0,3 mld zł) oraz Francji (+0,3 mld zł) i Norwegii (+1,3 mld zł).



**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w 2018 r.\*\*\***

Zmniejszenie zaangażowania niereszydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-październik dotyczyło przede wszystkim inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (-6,4 mld zł) oraz Luksemburga (-4,4 mld zł) oraz Norwegii (-2,8 mld zł). Największy wzrost zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Japonii (2,8 mld zł), Hongkongu (1,2 mld zł) oraz Holandii (1,0 mld zł).



\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

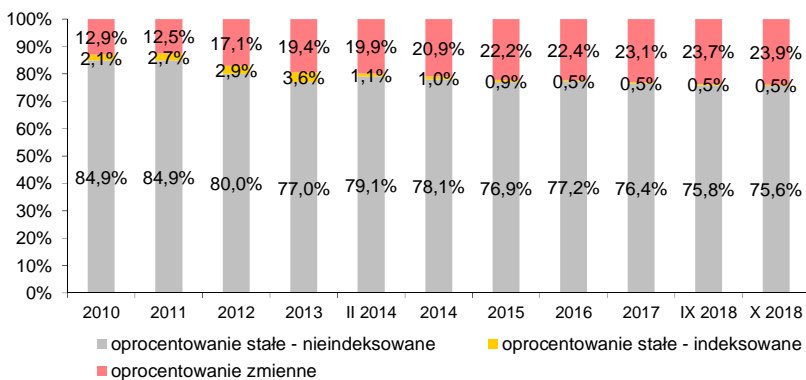
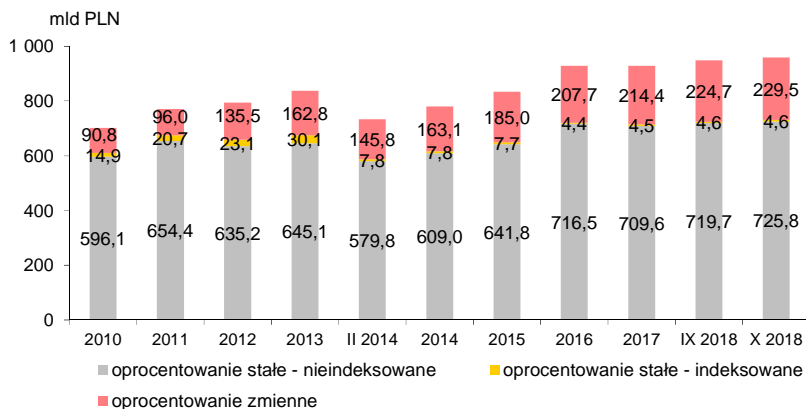
\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.

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



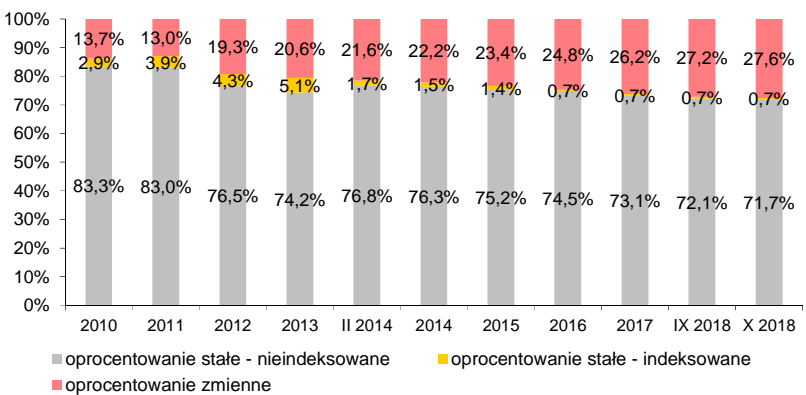
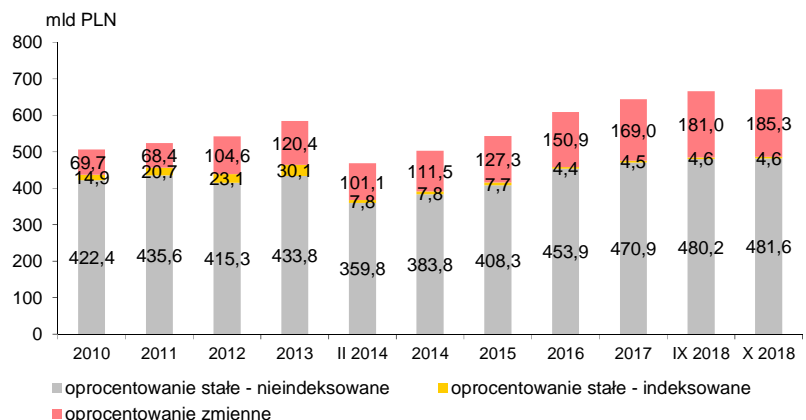
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w październiku 2018 r. ich udział wyniósł 76,1%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 23,9%, co oznaczało wzrost o 0,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r.



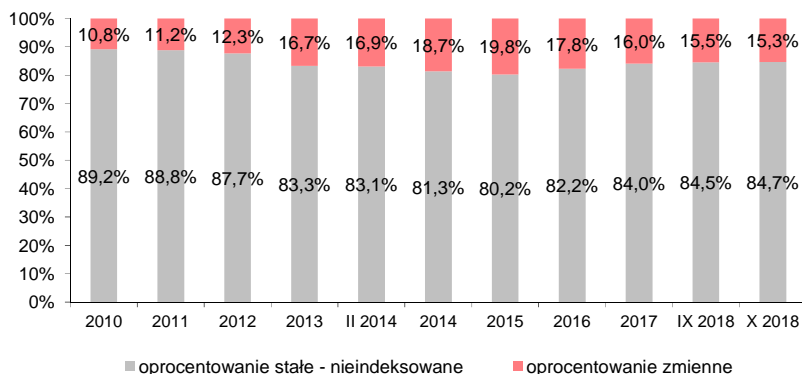
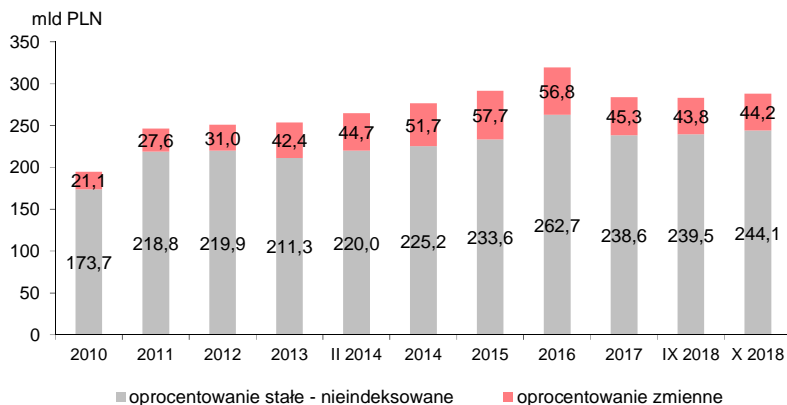
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2018 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 27,6%, tj. wzrósł o 1,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r.



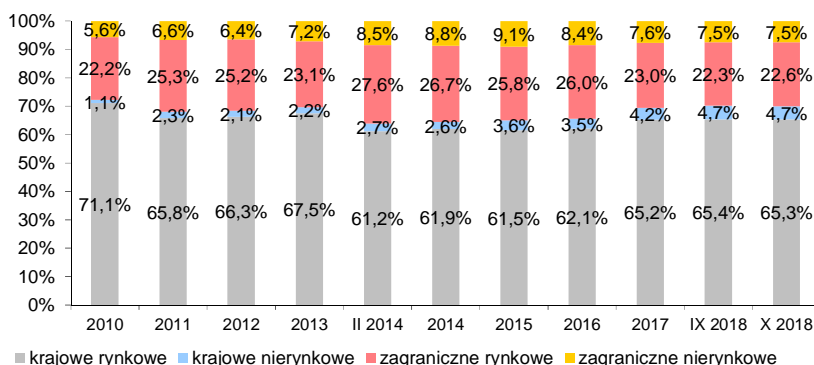
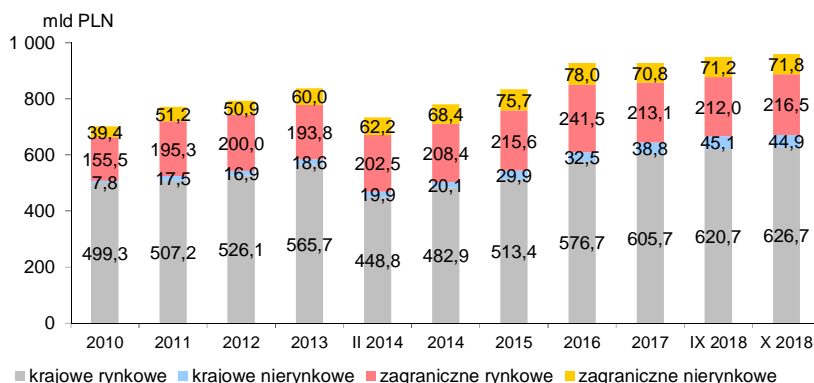
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2018 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 15,3%, tj. zmniejszył się o 0,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r.



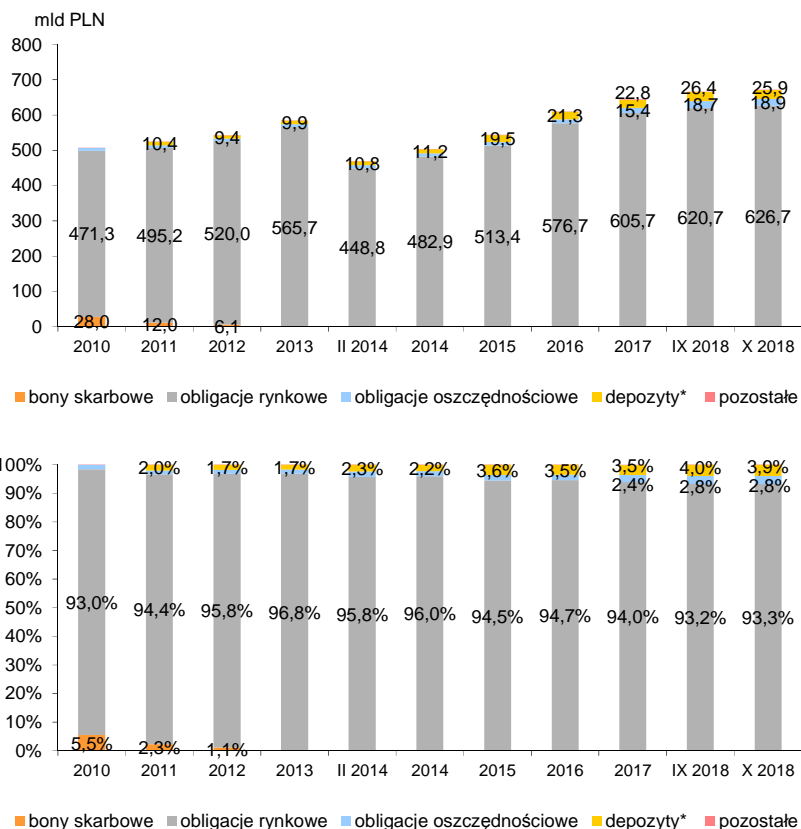
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,9% udziału w październiku 2018 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (65,3%). 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

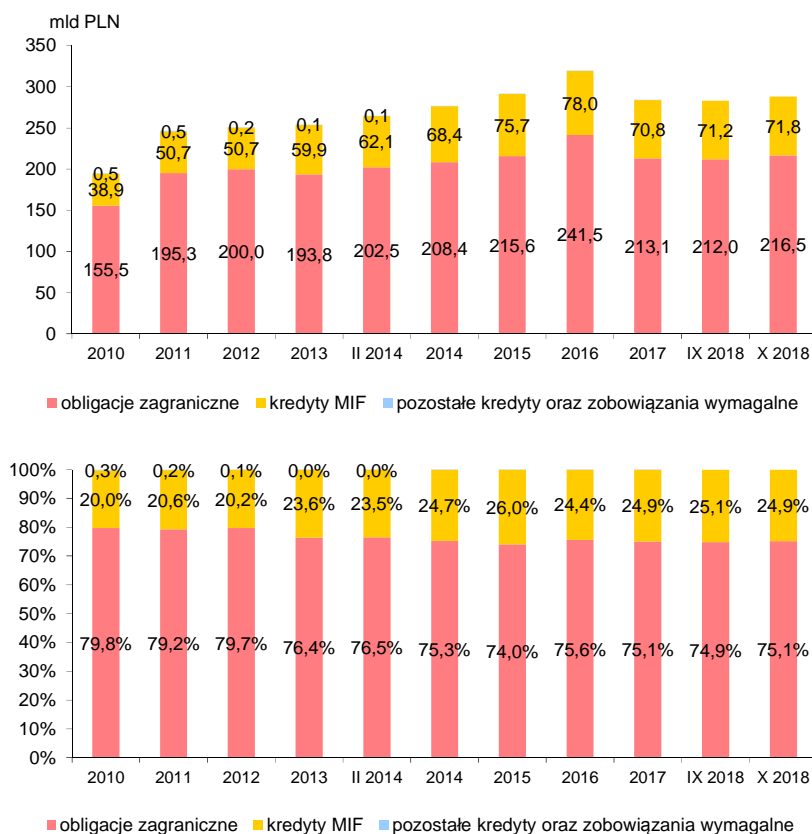
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w październiku 2018 r. wyniósł 93,3%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (2,8%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 3,9%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



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

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

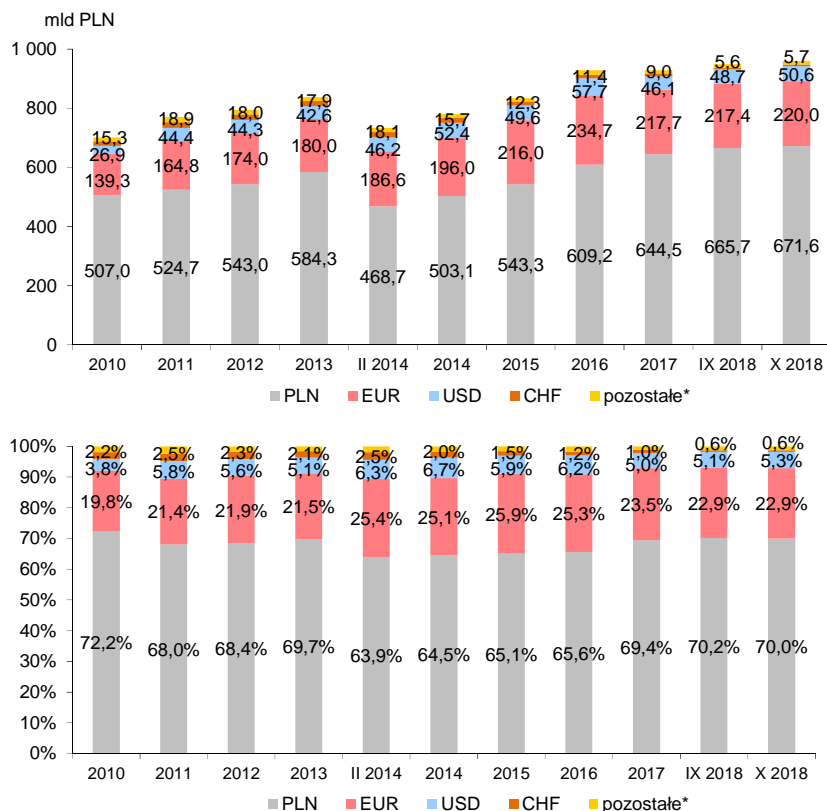
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (75,1% udziału w październiku 2018 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (24,9%).



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

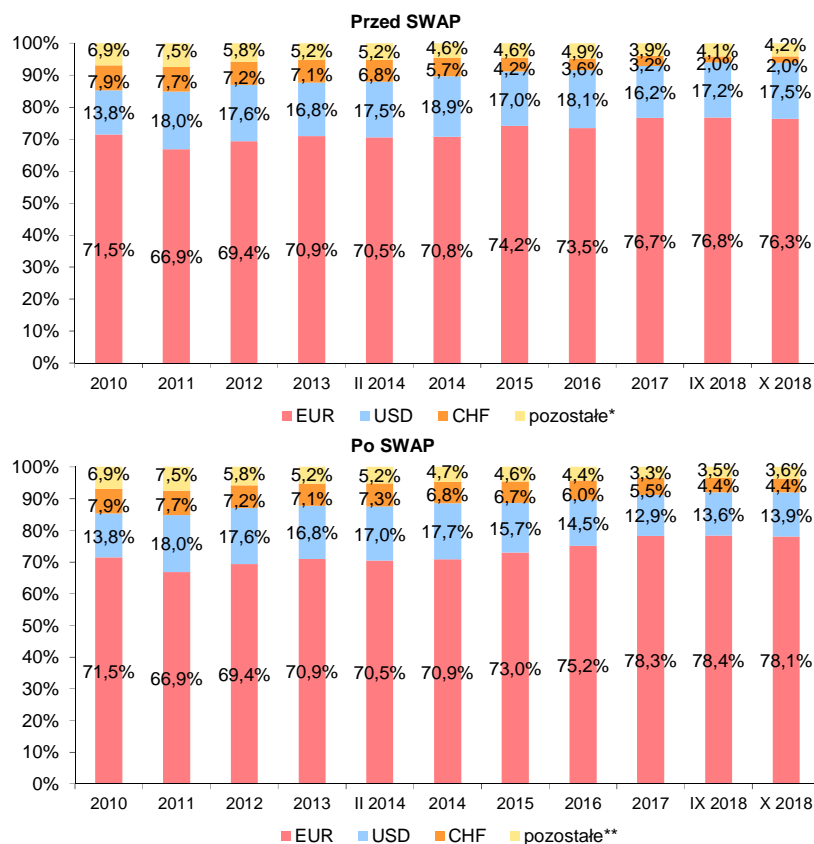
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w październiku 2018 r. wyniosło 70,0% wobec 69,4% na koniec 2017 r. i 70,2% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – bez zmian m/m i spadek o 0,6 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- USD – wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,3 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- CHF – bez zmian m/m i spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- JPY – brak zmian,
- CNY – brak zmian.



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

W październiku 2018 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 78,1%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR zmniejszył się o 0,3 pkt proc. m/m i o 0,1 pkt proc. względem końca 2017 r.



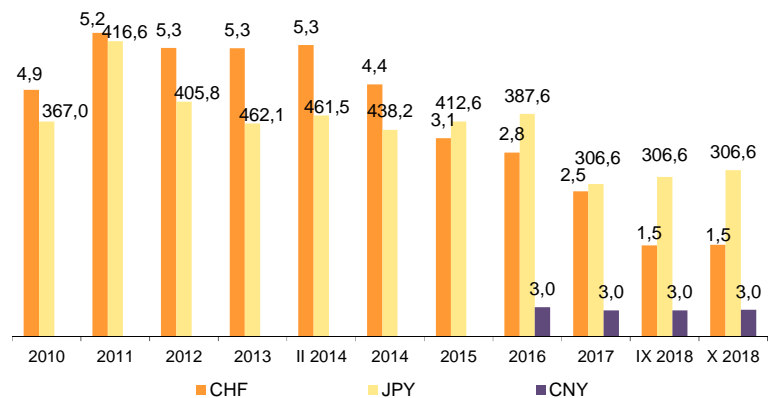
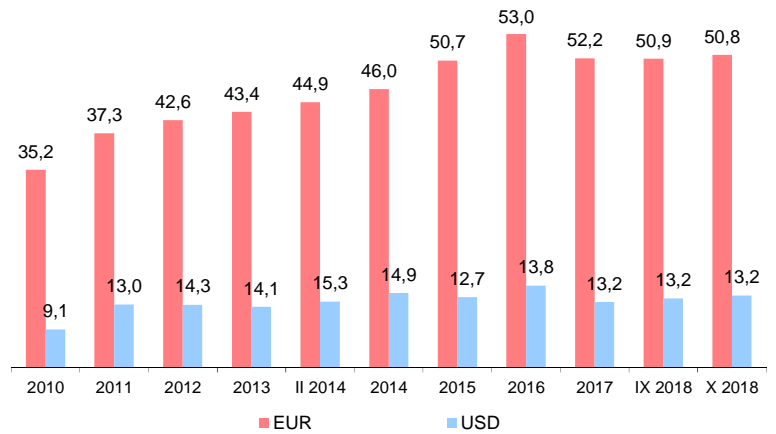
\*) JPY oraz CNY (od sierpnia 2016 r.)  
\*\*) JPY

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

W październiku 2018 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,1 mld EUR i wyniosła 50,8 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio: 13,2 mld USD, 1,5 mld CHF, 306,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

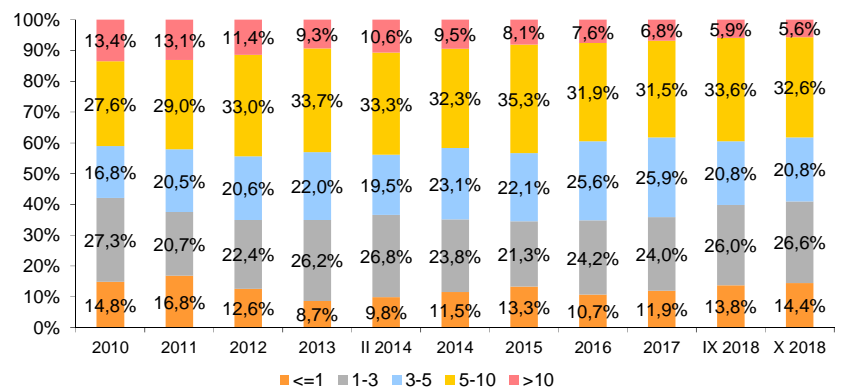
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



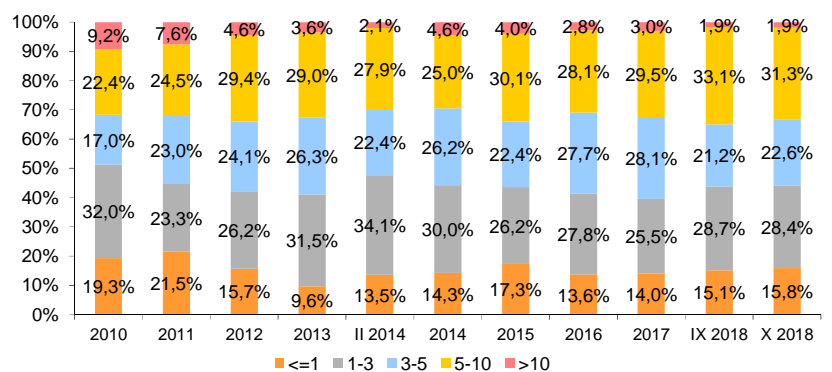
## Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W październiku 2018 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 38,2% długu SP, co oznaczało spadek o 1,3 pkt proc. m/m i o 0,1 pkt proc. wobec końca 2017 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 14,4%, tj. wzrósł o 0,6 pkt proc. m/m i o 2,5 pkt proc. wobec końca 2017 r.



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

W październiku 2018 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 33,2%, co oznaczało spadek o 1,8 pkt proc. m/m i wzrost o 0,7 pkt proc. względem końca 2017 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,8%, tj. wzrósł o 0,7 m/m i 1,8 pkt proc. wobec końca 2017 r., co było głównie wypadkową wykupu obligacji WZ0118, PS0418, PS0718 i OK1018, zmiany klasyfikacji obligacji WZ0119, PS0419, PS0719 i PS1019 oraz odkupów na przetargach zamiany.



## Średnia zapadalność zadłużenia SP

W październiku 2018 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 4,99 roku (wzrost o 0,03 roku m/m i spadek 0,13 roku względem końca 2017 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wyniosło 4,46 roku (wzrost o 0,06 roku m/m), co było wypadkową starzenia się długu oraz przeprowadzonego przetargu sprzedaży i odkupu obligacji OK1018. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku. W październiku 2018 r. ATM długu zagranicznego spadło o 0,08 roku (głównie w wyniku starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,13 roku.

## ATR zadłużenia SP

W październiku 2018 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,70 roku (bez zmian m/m i spadek o 0,14 roku względem końca 2017 r.). Poziom ATR w październiku był wypadkową wydłużenia ATR długu krajowego (o 0,04 roku do 3,26 roku) oraz skrócenia ATR długu zagranicznego (o 0,07 roku do 4,67 roku). Poziom ATR obydwu kategorii długu wynikał z kształtowania się ATM oraz udziału instrumentów zmiennoprocentowych. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w październiku 2018 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

## Duration\* zadłużenia SP

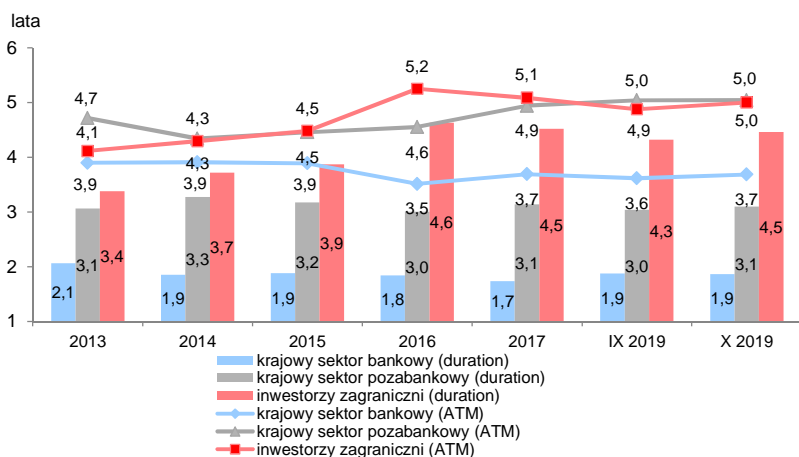
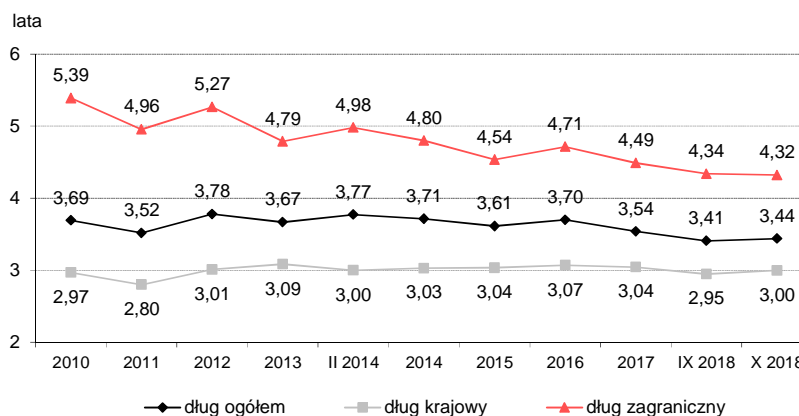
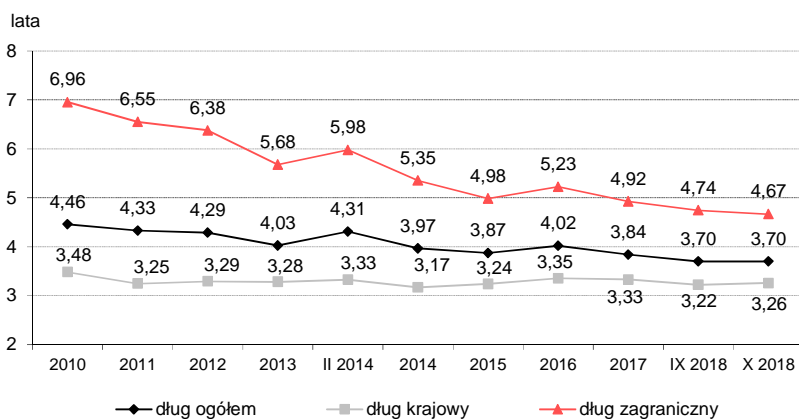
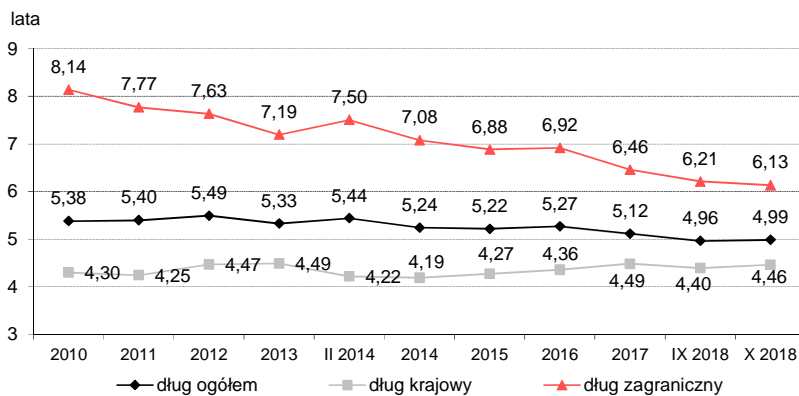
Duration długu SP w październiku 2018 r. wyniosło 3,44 roku (wzrost o 0,03 roku m/m i spadek 0,11 roku wobec końca 2017 r.). W październiku wzrosło duration długu krajowego (o 0,05 roku do 3,00 roku) i spadło długu zagranicznego (o 0,02 roku do 4,32 roku). Poziom duration był głównie rezultatem kształtowania się ATR. Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP utrzymuje się na stabilnym poziomie.

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

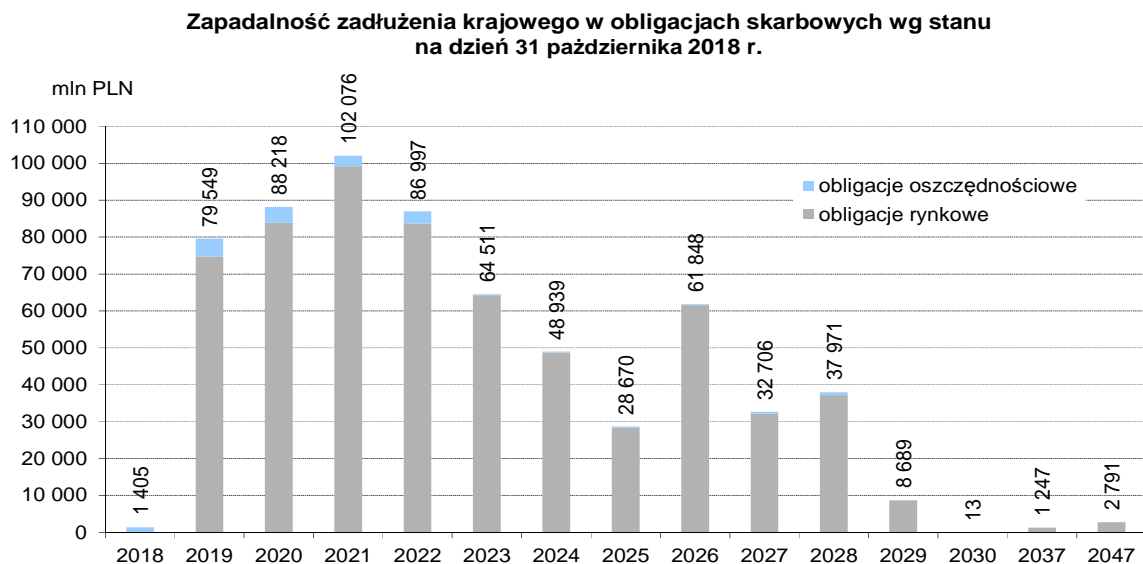
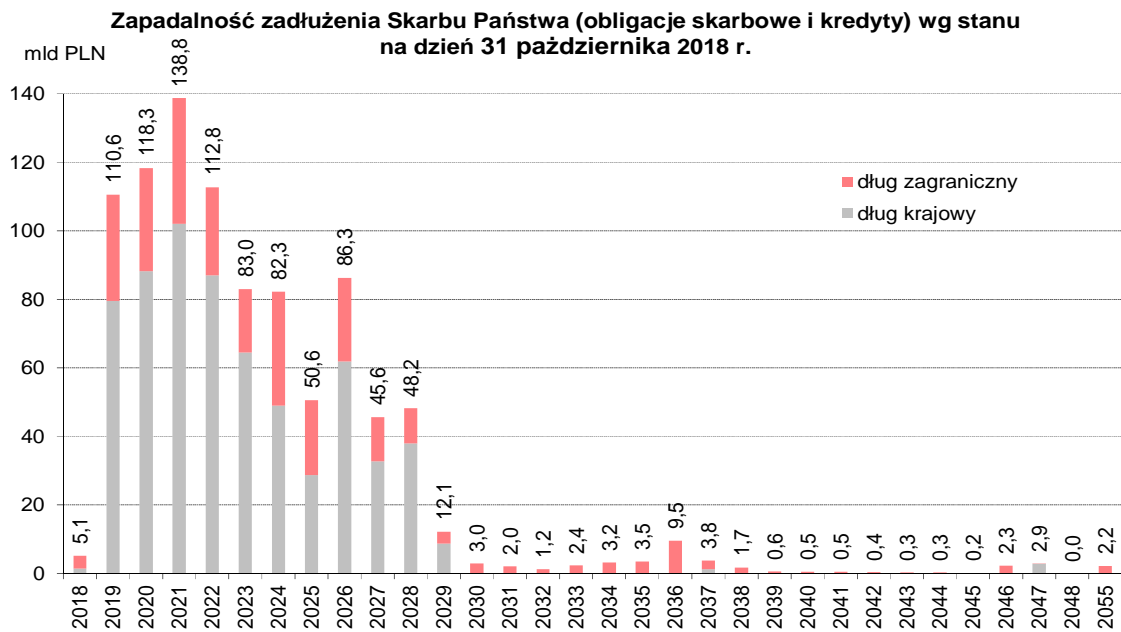
Na koniec października 2018 r. wskaźniki ATM i duration portfela krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosły odpowiednio 5,0 i 4,5 lat. ATM i duration portfela krajowego sektora pozabankowego wyniosły odpowiednio 5,0 i 3,1 lat.

W przypadku banków krajowych zarówno ATM, jak i duration portfela są wyraźnie niższe i wynoszą odpowiednio 3,7 i 1,9 lat.

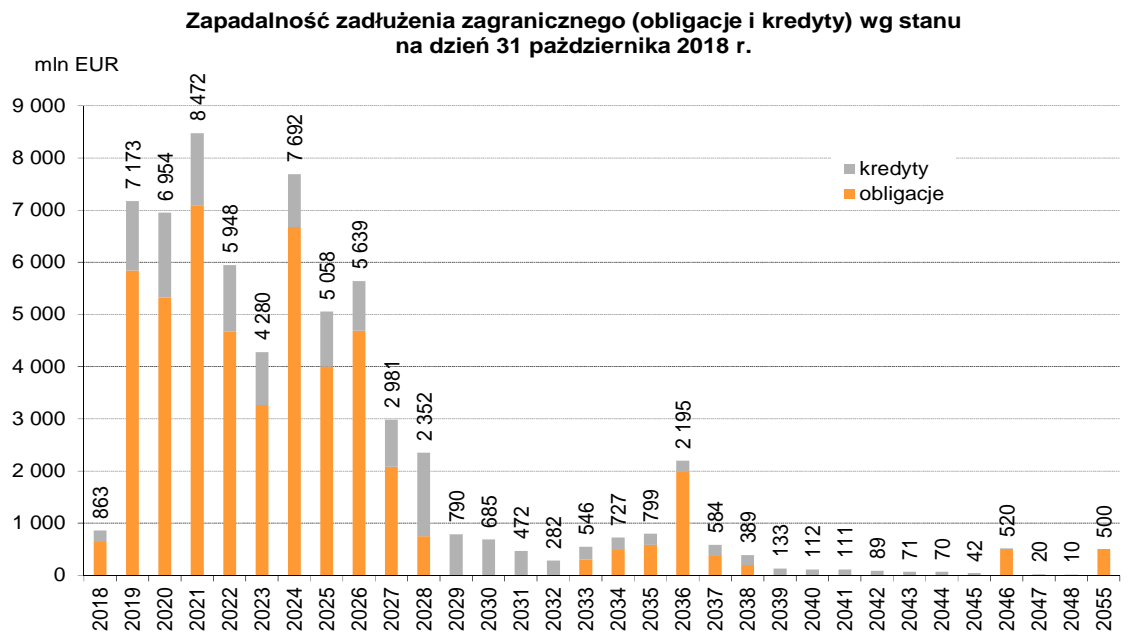
Od końca 2017 r. parametry portfeli powyższych grup inwestorów pozostają na relatywnie stałym poziomie.



\* bez obligacji indeksowanych



\*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2018 r. – pozostały dług SP - głównie przyjęte depozyty o wartości 18.165 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2019 r. – przyjęte depozyty o wartości 7.772 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.



\*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (0,01 mln zł)

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	IX 2018	struktura IX 2018 w %	X 2018	struktura X 2018 w %	zmiana		zmiana	
							X 2018 – IX 2018		X 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>928 473,0</b>	<b>100,0</b>	<b>948 985,8</b>	<b>100,0</b>	<b>959 861,8</b>	<b>100,0</b>	<b>10 876,0</b>	<b>1,1</b>	<b>31 388,8</b>	<b>3,4</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>644 533,1</b>	<b>69,4</b>	<b>665 737,7</b>	<b>70,2</b>	<b>671 567,1</b>	<b>70,0</b>	<b>5 829,5</b>	<b>0,9</b>	<b>27 034,1</b>	<b>4,2</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>621 103,1</b>	<b>66,9</b>	<b>639 374,4</b>	<b>67,4</b>	<b>645 629,3</b>	<b>67,3</b>	<b>6 254,9</b>	<b>1,0</b>	<b>24 526,3</b>	<b>3,9</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>605 711,1</b>	<b>65,2</b>	<b>620 685,4</b>	<b>65,4</b>	<b>626 697,2</b>	<b>65,3</b>	<b>6 011,8</b>	<b>1,0</b>	<b>20 986,1</b>	<b>3,5</b>
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	440 523,2	47,4	445 754,2	47,0	447 808,4	46,7	2 054,2	0,5	7 285,2	1,7
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	46 678,2	5,0	45 640,0	4,8	35 511,2	3,7	-10 128,8	-22,2	-11 167,1	-23,9
obligacje PS	180 391,2	19,4	171 045,3	18,0	176 832,7	18,4	5 787,4	3,4	-3 558,5	-2,0
obligacje DS	177 359,7	19,1	177 414,7	18,7	177 444,8	18,5	30,1	0,0	85,1	0,0
obligacje WS	36 094,1	3,9	51 654,2	5,4	58 019,7	6,0	6 365,5	12,3	21 925,7	60,7
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 543,7	0,5	4 604,1	0,5	4 603,8	0,5	-0,3	0,0	60,0	1,3
obligacje IZ	4 543,7	0,5	4 604,1	0,5	4 603,8	0,5	-0,3	0,0	60,0	1,3
oprocentowanie zmienne	160 644,1	17,3	170 327,1	17,9	174 285,0	18,2	3 957,8	2,3	13 640,9	8,5
obligacje WZ	158 644,1	17,1	168 327,1	17,7	172 285,0	17,9	3 957,8	2,4	13 640,9	8,6
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>15 392,0</b>	<b>1,7</b>	<b>18 689,1</b>	<b>2,0</b>	<b>18 932,2</b>	<b>2,0</b>	<b>243,1</b>	<b>1,3</b>	<b>3 540,2</b>	<b>23,0</b>
oprocentowanie stałe	6 987,0	0,8	8 065,1	0,8	7 888,6	0,8	-176,5	-2,2	901,6	12,9
obligacje OTS	647,2	0,1	1 239,6	0,1	1 257,4	0,1	17,7	1,4	610,1	94,3
obligacje POS	0,0	0,0	369,4	0,0	368,9	0,0	-0,5	-0,1	368,9	-
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	6 339,8	0,7	6 456,0	0,7	6 262,3	0,7	-193,7	-3,0	-77,4	-1,2
oprocentowanie zmienne	8 405,0	0,9	10 624,0	1,1	11 043,5	1,2	419,6	3,9	2 638,5	31,4
obligacje TOZ	568,9	0,1	559,5	0,1	560,3	0,1	0,8	0,1	-8,7	-1,5
obligacje COI	3 513,2	0,4	5 404,9	0,6	5 814,0	0,6	409,0	7,6	2 300,8	65,5
obligacje ROS	10,1	0,0	19,8	0,0	20,9	0,0	1,1	5,5	10,8	107,1
obligacje EDO	4 303,0	0,5	4 618,5	0,5	4 625,9	0,5	7,4	0,2	322,9	7,5
obligacje ROD	9,8	0,0	21,3	0,0	22,5	0,0	1,3	5,9	12,7	130,2
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>23 430,0</b>	<b>2,5</b>	<b>26 363,2</b>	<b>2,8</b>	<b>25 937,8</b>	<b>2,7</b>	<b>-425,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>2 507,8</b>	<b>10,7</b>
depozyty JSFP*	18 518,7	2,0	20 712,4	2,2	20 206,0	2,1	-506,3	-2,4	1 687,3	9,1
pozostałe depozyty**	4 235,6	0,5	5 643,2	0,6	5 724,1	0,6	80,9	1,4	1 488,5	35,1
zobowiązania wymagalne	672,2	0,1	4,2	0,0	4,2	0,0	0,0	0,0	-668,1	-99,4
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>283 939,9</b>	<b>30,6</b>	<b>283 248,1</b>	<b>29,8</b>	<b>288 294,6</b>	<b>30,0</b>	<b>5 046,5</b>	<b>1,8</b>	<b>4 354,7</b>	<b>1,5</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>213 102,2</b>	<b>23,0</b>	<b>212 015,7</b>	<b>22,3</b>	<b>216 494,7</b>	<b>22,6</b>	<b>4 479,1</b>	<b>2,1</b>	<b>3 392,5</b>	<b>1,6</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>213 102,2</b>	<b>23,0</b>	<b>212 015,7</b>	<b>22,3</b>	<b>216 494,7</b>	<b>22,6</b>	<b>4 479,1</b>	<b>2,1</b>	<b>3 392,5</b>	<b>1,6</b>
oprocentowanie stałe	211 851,0	22,8	210 734,2	22,2	215 195,3	22,4	4 461,1	2,1	3 344,4	1,6
EUR	145 656,2	15,7	144 894,4	15,3	146 926,4	15,3	2 031,9	1,4	1 270,2	0,9
USD	46 087,2	5,0	48 656,8	5,1	50 575,0	5,3	1 918,3	3,9	4 487,8	9,7
CHF	9 025,0	1,0	5 645,7	0,6	5 697,3	0,6	51,6	0,9	-3 327,7	-36,9
JPY	9 477,9	1,0	9 934,8	1,0	10 353,0	1,1	418,2	4,2	875,0	9,2
CNY	1 604,7	0,2	1 602,6	0,2	1 643,7	0,2	41,1	2,6	39,0	2,4
oprocentowanie zmienne	1 251,3	0,1	1 281,4	0,1	1 299,4	0,1	18,0	1,4	48,1	3,8
EUR	1 251,3	0,1	1 281,4	0,1	1 299,4	0,1	18,0	1,4	48,1	3,8
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>70 822,6</b>	<b>7,6</b>	<b>71 232,5</b>	<b>7,5</b>	<b>71 799,9</b>	<b>7,5</b>	<b>567,4</b>	<b>0,8</b>	<b>977,3</b>	<b>1,4</b>
oprocentowanie stałe	26 745,8	2,9	28 741,1	3,0	28 927,9	3,0	186,8	0,6	2 182,1	8,2
EUR	26 745,8	2,9	28 741,1	3,0	28 927,9	3,0	186,8	0,6	2 182,1	8,2
oprocentowanie zmienne	44 076,8	4,7	42 491,4	4,5	42 872,0	4,5	380,6	0,9	-1 204,8	-2,7
EUR	44 076,8	4,7	42 491,4	4,5	42 872,0	4,5	380,6	0,9	-1 204,8	-2,7
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>15,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-15,0</b>	<b>-99,9</b>

\*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

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







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

Wyszczególnienie	XII 2017	IX 2018	X 2018	zmiana		zmiana	
				X 2018 – IX 2018		X 2018 – XII 2017	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>222 607,3</b>	<b>222 172,1</b>	<b>221 610,5</b>	<b>-561,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-435,3</b>	<b>-0,2</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>154 530,9</b>	<b>155 859,4</b>	<b>155 049,8</b>	<b>-809,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>1 328,4</b>	<b>0,9</b>
1. Dług z tytułu SPW	148 913,4	149 687,3	149 061,3	-626,0	-0,4	773,9	0,5
1.1. Rynkowe SPW	145 223,1	145 311,9	144 690,3	-621,6	-0,4	88,8	0,1
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 223,1	145 311,9	144 690,3	-621,6	-0,4	88,8	0,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	3 690,3	4 375,4	4 371,0	-4,4	-0,1	685,1	18,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 617,5	6 172,0	5 988,5	-183,6	-3,0	554,5	9,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>68 076,4</b>	<b>66 312,7</b>	<b>66 560,8</b>	<b>248,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-1 763,7</b>	<b>-2,6</b>
1. Dług z tytułu SPW	51 092,6	49 636,1	49 983,8	347,7	0,7	-1 456,5	-2,9
2. Dług z tytułu kredytów	16 980,2	16 676,6	16 577,0	-99,6	-0,6	-303,6	-1,8
2.1. Bank Światowy	7 015,8	6 904,5	6 854,8	-49,7	-0,7	-111,3	-1,6
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 753,6	9 548,5	9 498,6	-49,9	-0,5	-205,1	-2,1
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	210,8	223,6	223,6	0,0	0,0	12,8	6,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	0,0	0,0	0,0	-1,4	-3,6	-99,9
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,1709	4,2714	4,3313	0,1	1,4	0,1	2,4

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

Wyszczególnienie	XII 2017	IX 2018	X 2018	zmiana		zmiana	
				X 2018 – IX 2018		X 2018 – XII 2017	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>266 703,0</b>	<b>258 199,3</b>	<b>251 253,0</b>	<b>-6 946,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-8 503,6</b>	<b>-3,2</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>185 141,5</b>	<b>181 133,4</b>	<b>175 789,1</b>	<b>-5 344,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>-4 008,1</b>	<b>-2,2</b>
1. Dług z tytułu SPW	178 411,2	173 960,5	168 999,6	-4 960,9	-2,9	-4 450,7	-2,5
1.1. Rynkowe SPW	173 989,9	168 875,6	164 044,0	-4 831,6	-2,9	-5 114,3	-2,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	173 989,9	168 875,6	164 044,0	-4 831,6	-2,9	-5 114,3	-2,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 421,3	5 084,9	4 955,7	-129,2	-2,5	663,6	15,0
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 730,2	7 172,9	6 789,5	-383,4	-5,3	442,6	6,6
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>81 561,5</b>	<b>77 065,9</b>	<b>75 463,9</b>	<b>-1 602,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>-4 495,5</b>	<b>-5,5</b>
1. Dług z tytułu SPW	61 213,4	57 685,1	56 669,6	-1 015,5	-1,8	-3 528,4	-5,8
2. Dług z tytułu kredytów	20 343,7	19 380,9	18 794,3	-586,6	-3,0	-962,8	-4,7
2.1. Bank Światowy	8 405,5	8 024,1	7 771,7	-252,4	-3,1	-381,4	-4,5
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 685,6	11 096,9	10 769,1	-327,8	-3,0	-588,8	-5,0
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	259,9	253,5	-6,4	-2,4	7,3	2,9
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	4,3	0,0	0,0	0,0	-3,8	-4,3	-99,9
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,4813	3,6754	3,8203	0,1	3,9	0,2	5,6

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