

Zadłużenie Skarbu Państwa 4/2018

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec kwietnia 2018 r.

wyniosło **948.740,0 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 9.385,9 mln zł (-1,0%) w kwietniu 2018 r.,
- wzrost o 20.267,0 mln zł (+2,2%) od początku 2018 r.

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

	IV 2018	I-IV 2018
Zmiana zadłużenia SP	-9,4	20,3
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	-5,3	-18,6
1.1. Deficyt budżetu państwa	-6,2	-9,3
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,3	1,2
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów JSFP i sądowych	-0,4	-4,1
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	1,0	-6,0
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	0,1
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ²⁾	0,0	-0,4
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	-4,7	37,1
2.1. Różnice kursowe	1,4	3,0
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-6,1	33,7
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,0	0,4
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,6	1,8
3.1. Depozyty JSFP ⁴⁾	0,6	0,4
3.2. Depozyty sądowe ⁵⁾	0,0	1,4
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

¹⁾ Środki dla FUS z tytułu ubytku składki przekazywanej do OFE

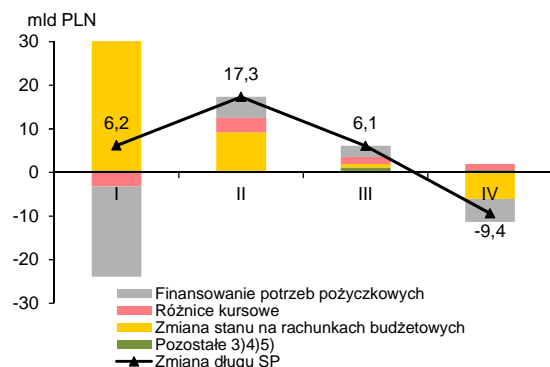
²⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

³⁾ Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back

⁴⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających os. prawną

⁵⁾ Depozyty sądowe od JSFP posiadających os. prawną i podmiotów spoza SFP

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-IV 2018 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec maja 2018 r.** wyniosło **ok. 962,0 mld zł**, co oznaczało wzrost o 13,3 mld zł (+1,4%) m/m i wzrost o 33,6 mld zł (+3,6%) wobec końca 2017 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 661,3 mld zł,
- **dług w walutach obcych:** ok. 300,7 mld zł (tj. 31,3% całego długu SP).

Spadek zadłużenia w kwietniu 2018 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-5,3 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa (-6,2 mld zł),
- spadku stanu środków na rachunkach budżetowych (-6,1 mld zł) związanego z wykupem obligacji PS0418,
- osłabienia złotego (+1,4 mld zł) o 0,3% wobec EUR, o 2,1% wobec USD i o 1,2% wobec CNY oraz umocnienia o 1,6% wobec CHF i o 0,8% wobec JPY.

Wzrost zadłużenia od początku 2018 r. był głównie wypadkową:

- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+33,7 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-18,6 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa (-9,3 mld zł) i salda zarządzania środkami europejskimi (-6,0 mld zł),
- osłabienia złotego (+3,0 mld zł) o 1,2% wobec EUR, 0,2% wobec USD, o 3,2% wobec JPY i o 2,9% wobec CNY oraz umocnienia o 1,2% wobec CHF,
- wzrostu długu z tytułu depozytów sądowych (+1,4 mld zł).

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w kwietniu 2018 r. zmniejszyło się o 10,6 mld zł, co było głównie wynikiem ujemnego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; -11,2 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup (w mld zł)
PS0418		-12,3
PS0718		-1,9
OK1018		-0,3
OK0720	0,6	
PS0123	1,1	
WZ0524	0,7	
WS0428	0,4	
WZ0528	0,5	

W kwietniu 2018 r. zadłużenie w walutach obcych wzrosło o 1,2 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu (-0,05 mld EUR):

Instrument	Ciągnięcie	Spłata
kredyty z MIF*	-	0,05 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- osłabienia złotego (+1,4 mld zł).

Od początku 2018 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 8,9 mld zł, a **zadłużenie nominowane w walutach obcych** o 11,3 mld zł, co było wynikiem:

- zwiększenia długu w EUR (+2,0 mld EUR),
 - osłabienia złotego (+3,0 mld zł),
- przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w USD, CHF, JPY i CNY.

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

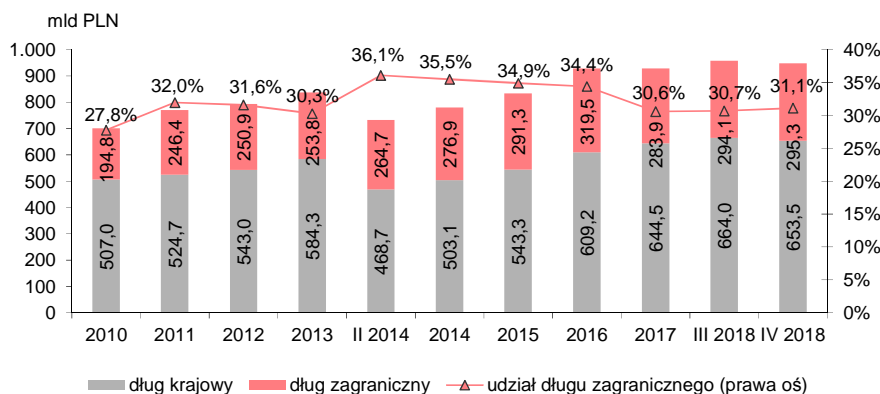
Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	III 2018	struktura III 2018 w %	IV 2018	struktura IV 2018 w %	zmiana IV 2018 – III 2018		zmiana IV 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928.473,0	100,0	958.125,9	100,0	948.740,0	100,0	-9.385,9	-1,0	20.267,0	2,2
I. Zadłużenie krajowe SP	644.533,1	69,4	664.034,9	69,3	653.452,5	68,9	-10.582,4	-1,6	8.919,4	1,4
1. Dług z tytułu SPW	621.103,1	66,9	639.417,3	66,7	628.256,6	66,2	-11.160,7	-1,7	7.153,5	1,2
1.1. Rynkowe SPW	605.711,1	65,2	623.053,3	65,0	611.641,5	64,5	-11.411,8	-1,8	5.930,4	1,0
- 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	623.053,3	65,0	611.641,5	64,5	-11.411,8	-1,8	5.930,4	1,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	15.392,0	1,7	16.364,0	1,7	16.615,1	1,8	251,1	1,5	1.223,1	7,9
2. Pozostałe zadłużenie SP	23.430,0	2,5	24.617,6	2,6	25.195,9	2,7	578,3	2,3	1.765,9	7,5
II. Zadłużenie zagraniczne SP	283.939,9	30,6	294.091,0	30,7	295.287,5	31,1	1.196,5	0,4	11.347,6	4,0
1. Dług z tytułu SPW	213.102,2	23,0	218.184,8	22,8	219.377,4	23,1	1.192,6	0,5	6.275,2	2,9
2. Dług z tytułu kredytów	70.822,6	7,6	75.891,1	7,9	75.895,0	8,0	3,9	0,0	5.072,4	7,2
3. Pozostałe zadłużenie SP	15,1	0,0	15,1	0,0	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	III 2018	struktura III 2018 w %	IV 2018	struktura IV 2018 w %	zmiana IV 2018 – III 2018		zmiana IV 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928.473,0	100,0	958.125,9	100,0	948.740,0	100,0	-9.385,9	-1,0	20.267,0	2,2
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	456.110,5	49,1	477.774,3	49,9	473.535,0	49,9	-4.239,3	-0,9	17.424,4	3,8
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	257.325,5	27,7	270.943,4	28,3	265.947,6	28,0	-4.995,8	-1,8	8.622,0	3,4
- instrumenty krajowe	243.917,9	26,3	255.800,5	26,7	250.462,0	26,4	-5.338,5	-2,1	6.544,1	2,7
- instrumenty zagraniczne	13.407,6	1,4	15.142,9	1,6	15.485,6	1,6	342,6	2,3	2.078,0	15,5
2. Krajowy sektor pozabankowy	198.785,0	21,4	206.830,9	21,6	207.587,4	21,9	756,5	0,4	8.802,4	4,4
- instrumenty krajowe	197.234,4	21,2	204.752,6	21,4	204.638,4	21,6	-114,2	-0,1	7.404,1	3,8
- instrumenty zagraniczne	1.550,6	0,2	2.078,3	0,2	2.949,0	0,3	870,7	41,9	1.398,4	90,2
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	472.362,4	50,9	480.351,5	50,1	475.205,0	50,1	-5.146,6	-1,1	2.842,5	0,6
- instrumenty krajowe	203.380,8	21,9	203.481,8	21,2	198.352,0	20,9	-5.129,7	-2,5	-5.028,7	-2,5
- instrumenty zagraniczne	268.981,7	29,0	276.869,8	28,9	276.852,9	29,2	-16,8	0,0	7.871,3	2,9

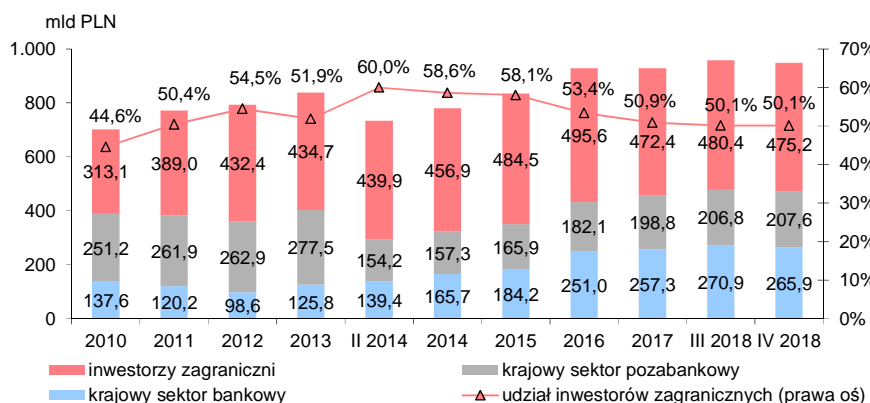
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W kwietniu 2018 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 31,1%, tj. zwiększył się o 0,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. i o 0,4 pkt proc. m/m. Wzrost udziału wynikał przede wszystkim ze spadku długu krajowego (wykup PS0418) i wzrostu długu zagranicznego. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu ogółem do poziomu poniżej 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W kwietniu 2018 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 50,1%, co oznaczało spadek o 0,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Udział nierezydentów nie zmienił się w stosunku do poprzedniego miesiąca.

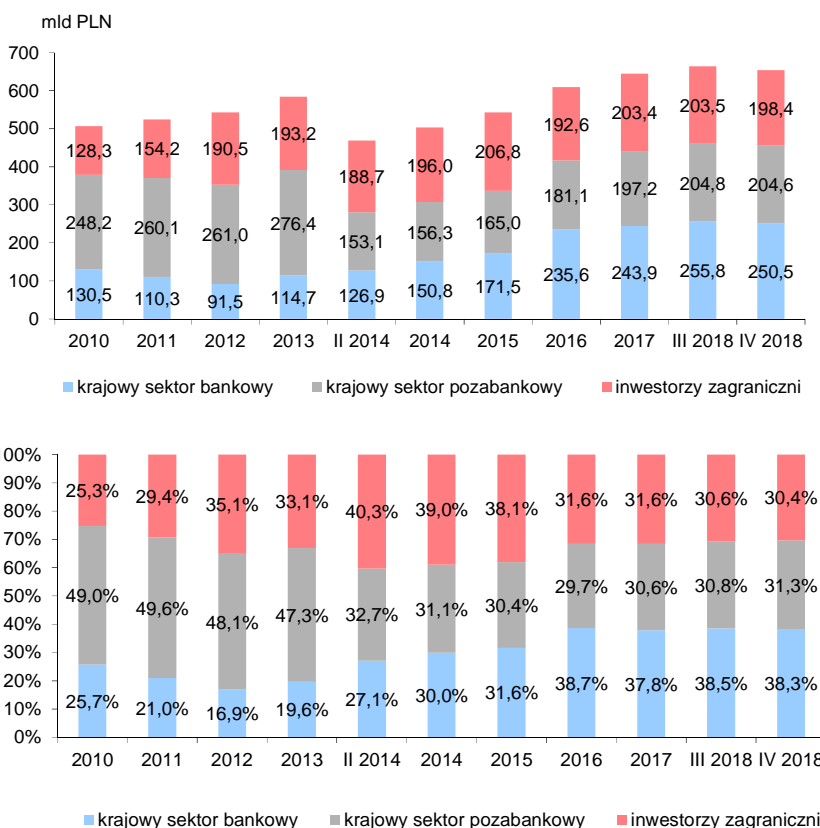


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W kwietniu 2018 r. miał miejsce spadek zadłużenia krajowego w posiadaniu rezydentów (-5,5 mld zł, w tym banki: -5,3 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -0,1 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano spadek zaangażowania o 5,1 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +6,5 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +7,4 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -5,0 mld zł.

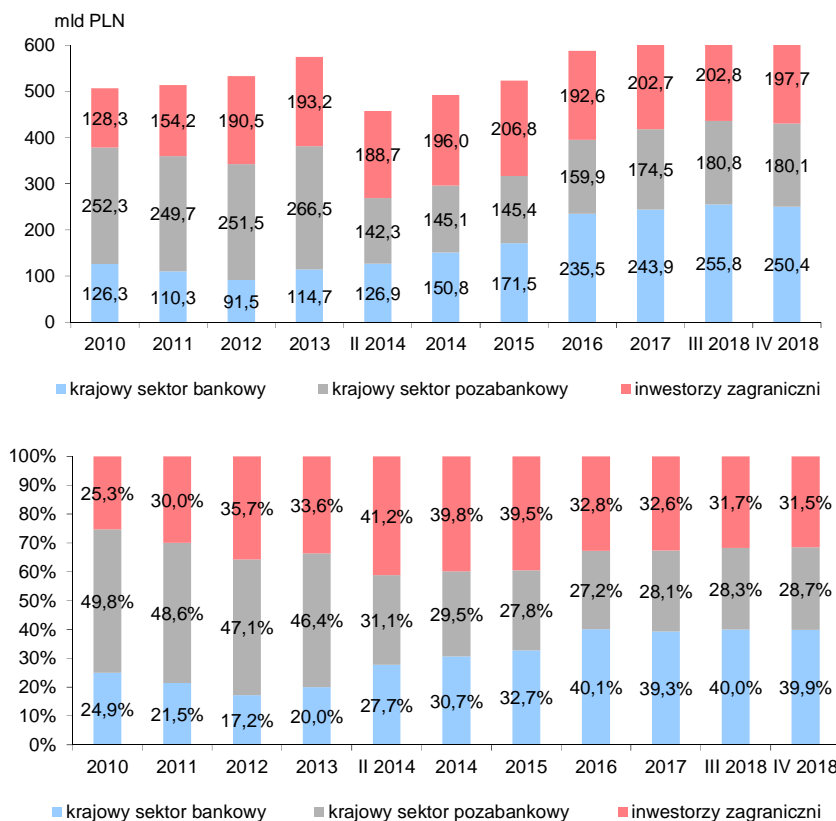


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W kwietniu 2018 r. rezydenci zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 6,0 mld zł (w tym banki: -5,3 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -0,7 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 5,1 mld zł.

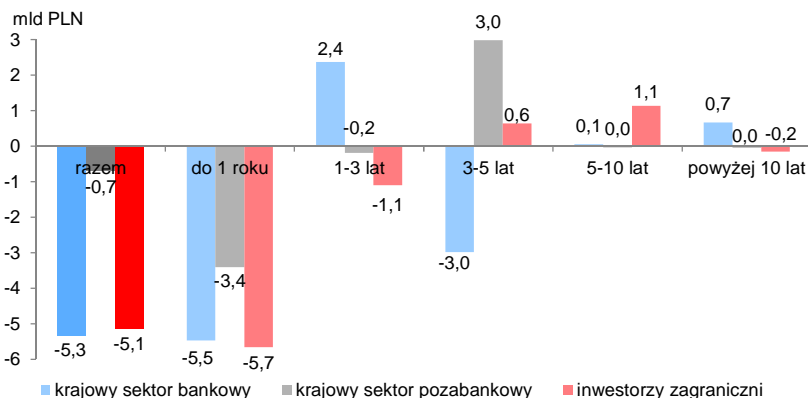
Od początku 2018 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +6,5 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +5,6 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -5,0 mld zł.



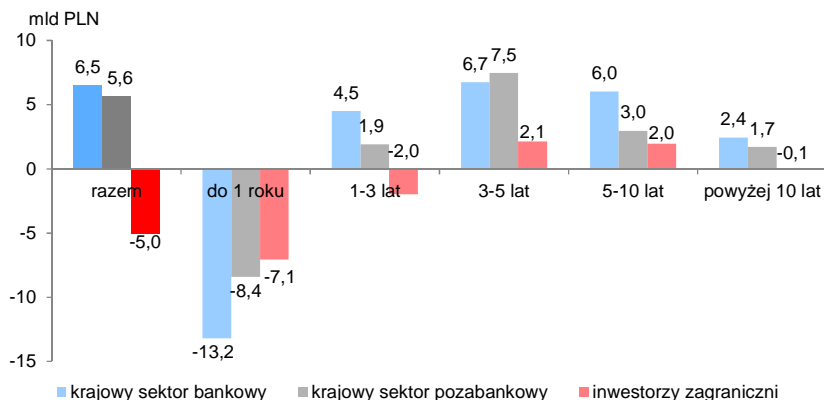
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w kwietniu 2018 r. m/m*

W kwietniu 2018 r. zaobserwowano spadek zaangażowania w krajowe SPW wszystkich grup inwestorów, spowodowany przede wszystkim wykupem obligacji PS0418. W przypadku krajowego sektora pozabankowego zmniejszenie portfela SPW po wykupie obligacji PS zostało częściowo zrekomensowane zwiększeniem zaangażowania w instrumenty o zapadalności pomiędzy 3 i 5 lat.



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

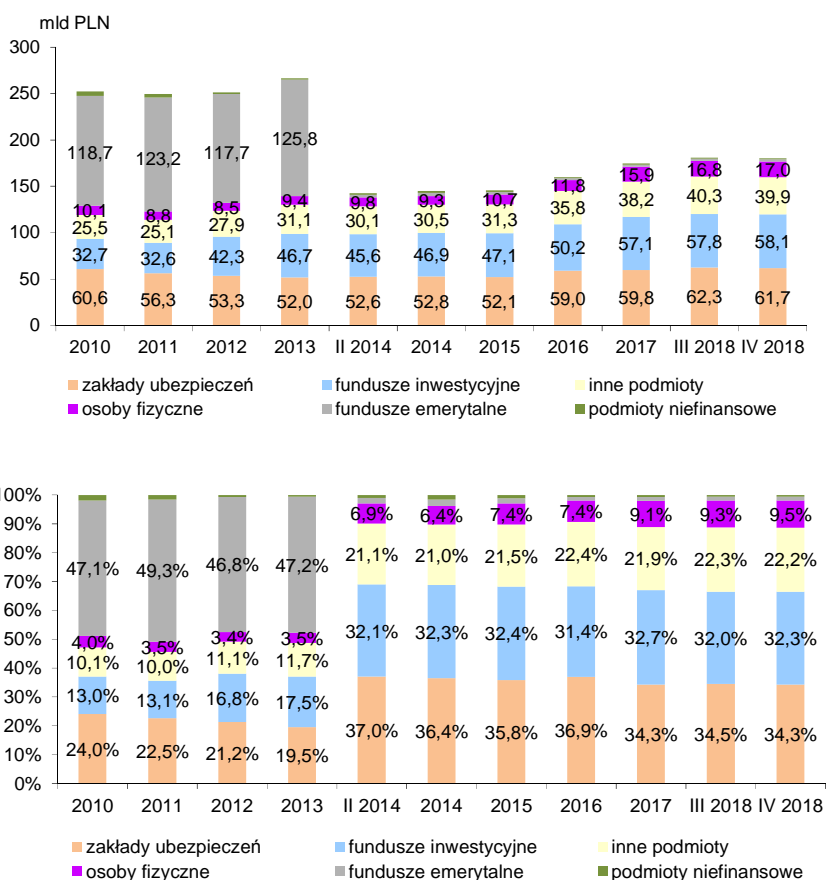
W okresie styczeń-kwiecień 2018 r. banki krajowe i krajowi inwestorzy pozabankowi zwiększali swoje zaangażowanie w SPW o zapadalności powyżej 1 roku. W przypadku portfela inwestorów zagranicznych odnotowano przesunięcie w kierunku instrumentów o zapadalności od 3 do 10 lat.



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

Głównymi grupami posiadaczy krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (34,3% udziału w kwietniu 2018 r.), fundusze inwestycyjne (32,3%) oraz tzw. inne podmioty (22,2%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (9,5%).

Zaangażowanie sektora pozabankowego w krajowe SPW zmniejszyło się o 0,7 mld zł m/m i wzrosło o 5,6 mld zł względem końca 2017 r. Wzrost zarówno m/m, jak i względem końca 2017. r był przede wszystkim wypadkową zmiany zaangażowania zakładów ubezpieczeń (odpowiednio o -0,6 i +1,9 mld zł), tzw. innych podmiotów (odpowiednio o -0,4 i +1,8 mld zł), osób fizycznych (odpowiednio o +0,2 i +1,1 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (odpowiednio o +0,3 mld zł i +1,0 mld).



*) 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 mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (27,2% udziału w kwietniu 2018 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (25,1%), funduszy emerytalnych (10,5%) i zakładów ubezpieczeń (7,3%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (54,3 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

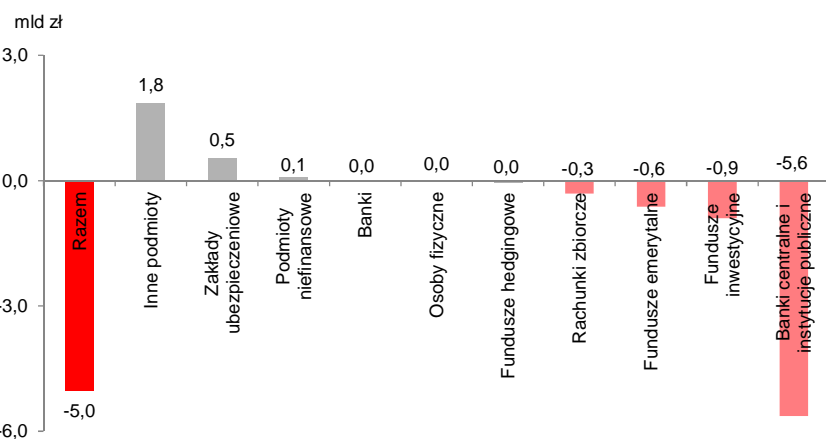
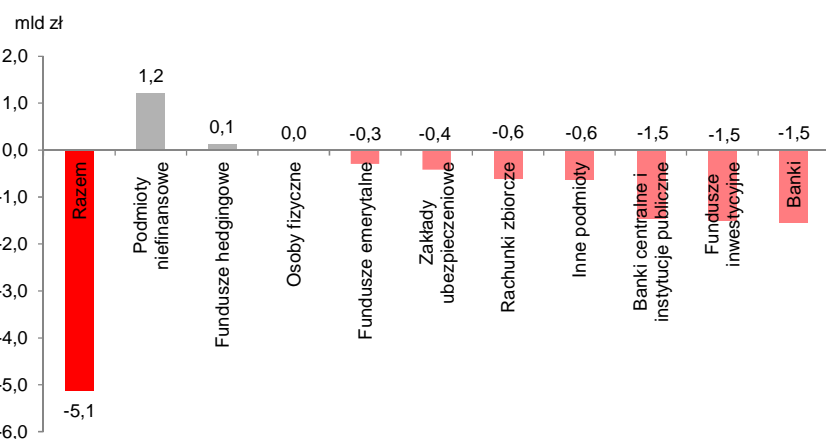
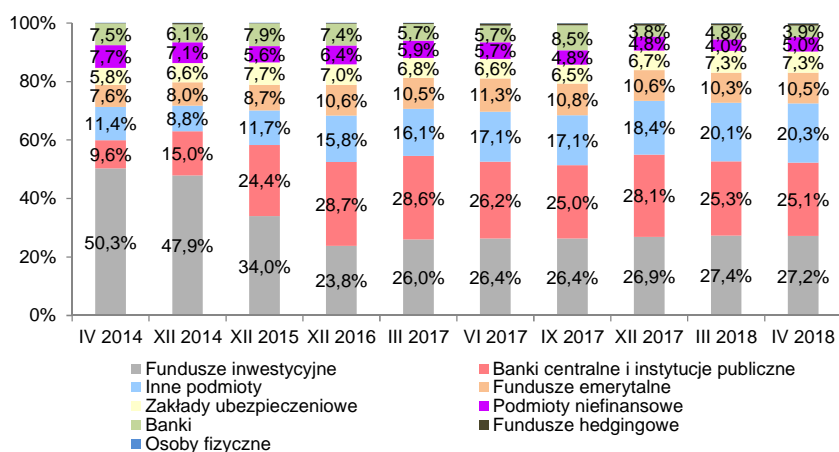
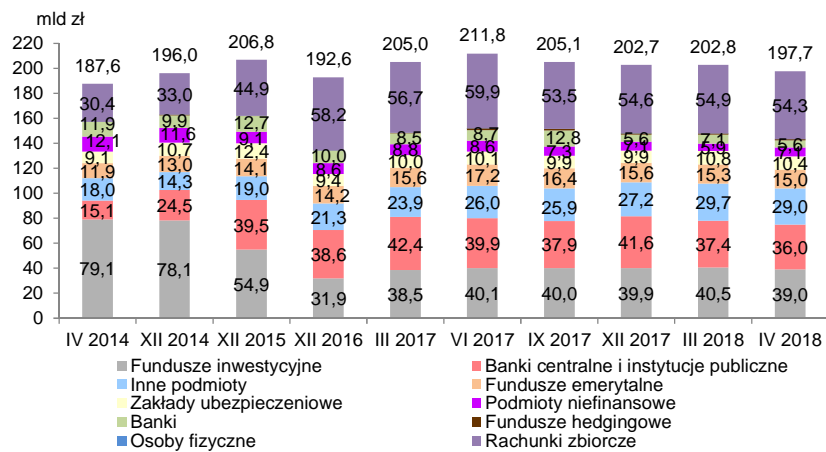
*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

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

W kwietniu 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 5,1 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków (-1,5 mld zł, w tym z Francji: -0,8 mld zł i USA: -0,7 mld zł), funduszy inwestycyjnych (-1,5 mld zł, w tym z Luksemburga: -0,7 mld zł, z Irlandii: -0,4 mld zł oraz z USA: -0,4 mld zł) oraz banków centralnych i instytucji publicznych (-1,5 mld zł, w tym banków centralnych Azji: -0,3 mld zł, instytucji publicznych z Bliskiego Wschodu: -0,3 mld zł oraz instytucji publicznych z Europy poza UE (z Norwegii): -0,9 mld zł). Największy wzrost odnotowano w przypadku podmiotów niefinansowych (+1,2 mld zł, w tym z Japonii: +1,5 mld zł).

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

W okresie styczeń-kwiecień 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 5,0 mld zł, do czego przyczynił się głównie spadek zaangażowania w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (-5,6 mld zł, w tym instytucji publicznych z Norwegii: -5,0 mld zł, banków centralnych i instytucji publicznych z Bliskiego Wschodu: -1,0 mld zł przy wzroście zaangażowania banków centralnych z Azji: +0,4 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano w przypadku tzw. innych podmiotów (+1,8 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: +1,2 mld zł i Holandii: +0,9 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 mocno zdywersyfikowana. W kwietniu 2018 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 43,7%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 62,6 mld zł, z czego 33,6 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 22,6 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 29,7% (42,6 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 16,6 mld zł, Irlandii: 8,9 mld zł, Holandii: 7,3 mld zł oraz Niemiec: 6,4 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (11,4%, co odpowiadało portfelowi o wartości 16,3 mld zł, z czego 15,3 mld zł znajdowało się w portfelach podmiotów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 15,2%.

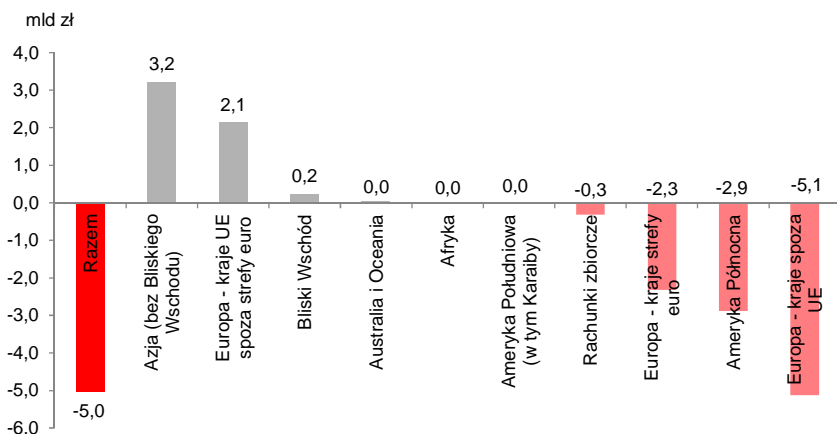
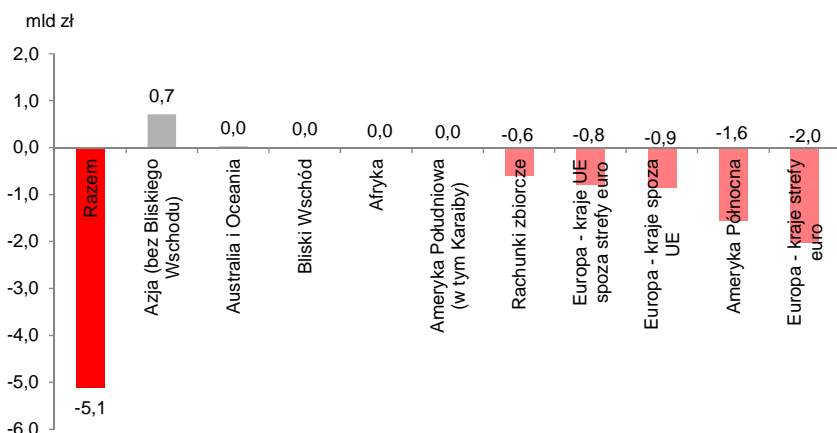
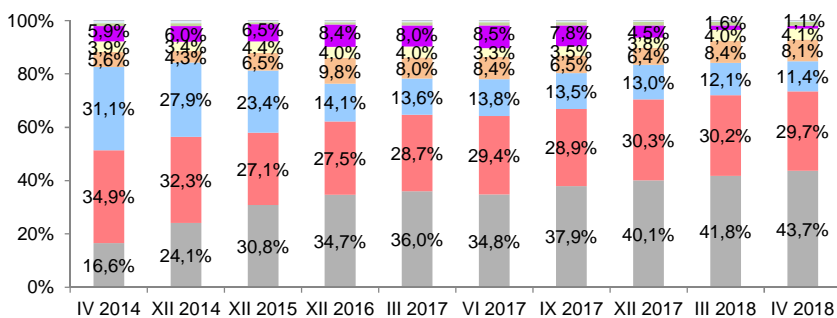
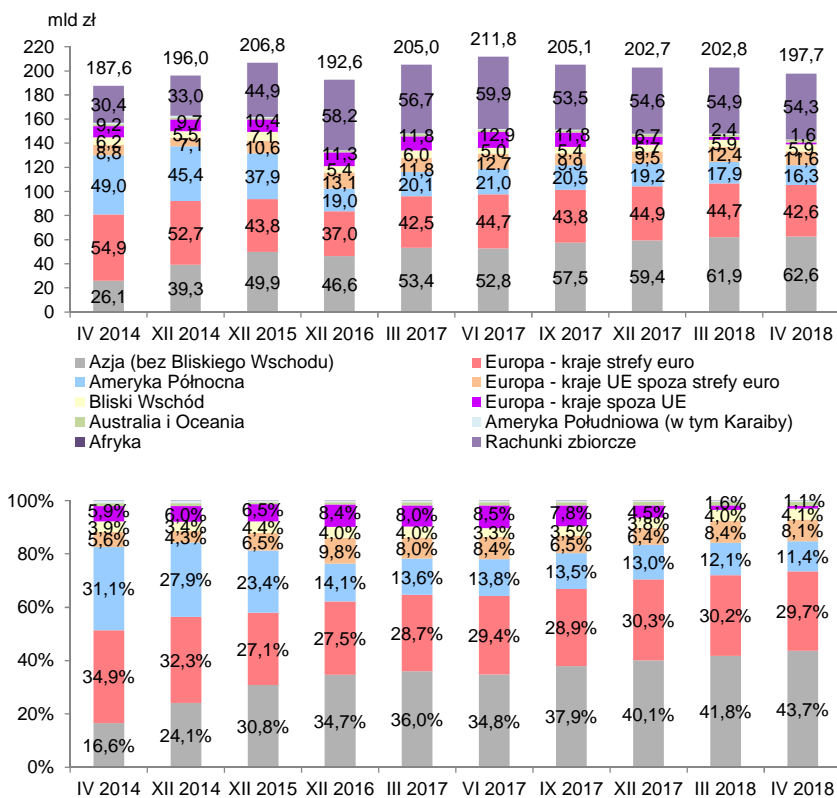
*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

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

W kwietniu 2018 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela wśród inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-2,0 mld zł, niemal wyłącznie z Norwegii) oraz Ameryki Północnej (-1,6 mld zł, w tym podmioty z USA: -1,5 mld zł). Zauważalny wzrost odnotowano tylko w przypadku inwestorów z Azji (+0,7 mld zł, w tym podmiotów z Japonii: +0,9 mld zł).

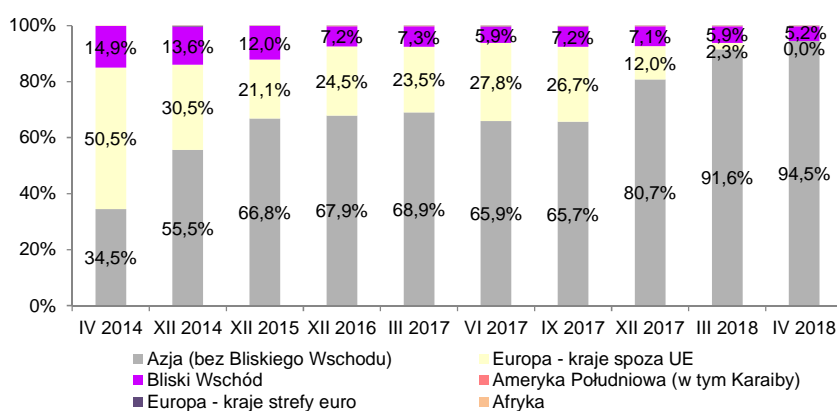
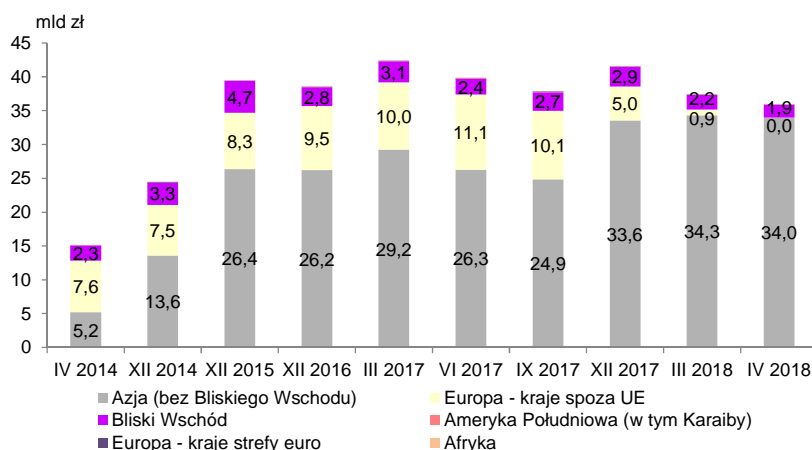
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2018 r.

Od początku 2018 r. spadek zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW był przede wszystkim wypadkową spadku wartości portfela SPW inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-5,1 mld zł, w tym z Norwegii: -5,0 mld zł), Ameryki Północnej (-2,9 mld zł, w tym podmioty z USA: -2,8 mld zł) i z krajów UE strefy euro (-2,3 mld zł, głównie z Luksemburga: -2,5 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z Azji (+3,2 mld zł, w tym banków centralnych: +0,4 mld zł, podmiotów z Japonii: +2,0 mld zł i Hongkongu o +1,1 mld zł) oraz z krajów UE spoza strefy euro (+2,1 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: +2,2 mld zł).



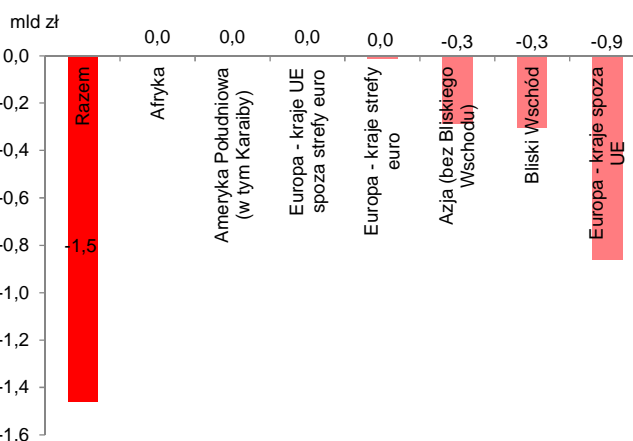
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (94,5% udziału w kwietniu 2018 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (5,2%).



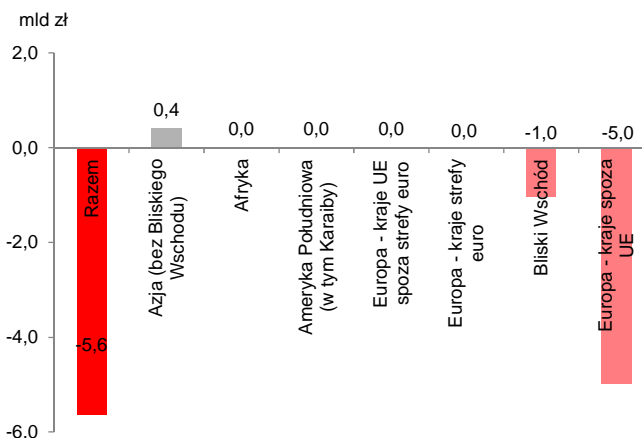
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w kwietniu 2018 r. m/m

W kwietniu 2018 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 1,5 mld zł, co było wynikiem spadku zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-0,9 mld zł, w całości instytucje publiczne z Norwegii), z Azji (-0,3 mld zł) oraz z Bliskiego Wschodu (-0,3 mld zł).



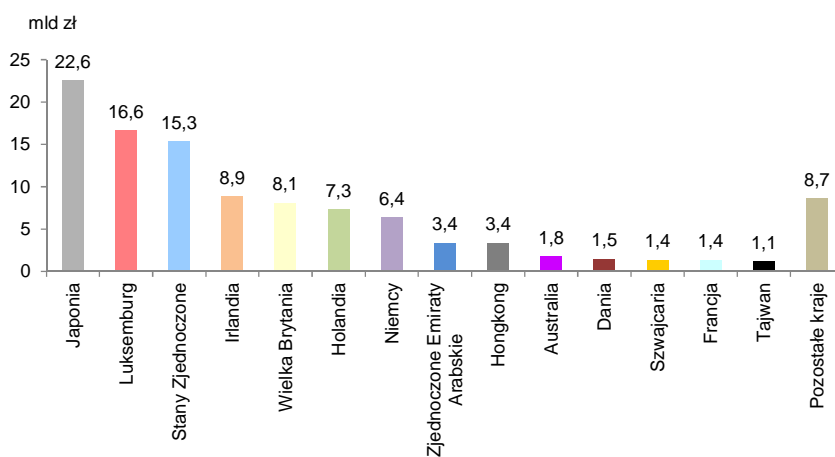
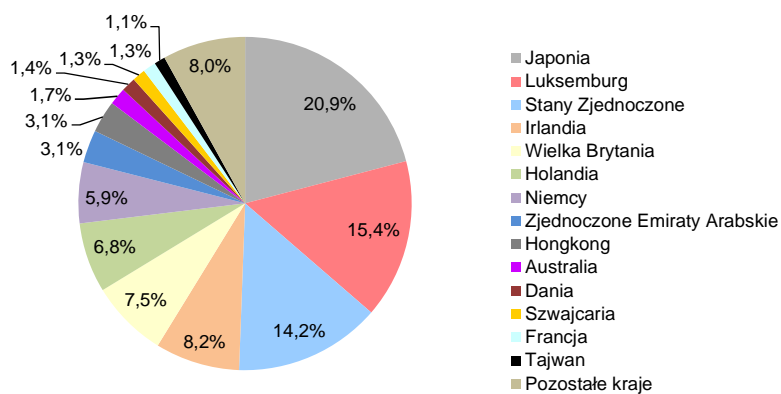
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2018 r

W okresie styczeń-kwiecień 2018 r. zanotowano zmniejszenie zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW o 5,6 mld zł, w tym inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-5,0 mld zł, w całości instytucje publiczne z Norwegii) oraz z Bliskiego Wschodu (-1,0 mld zł).



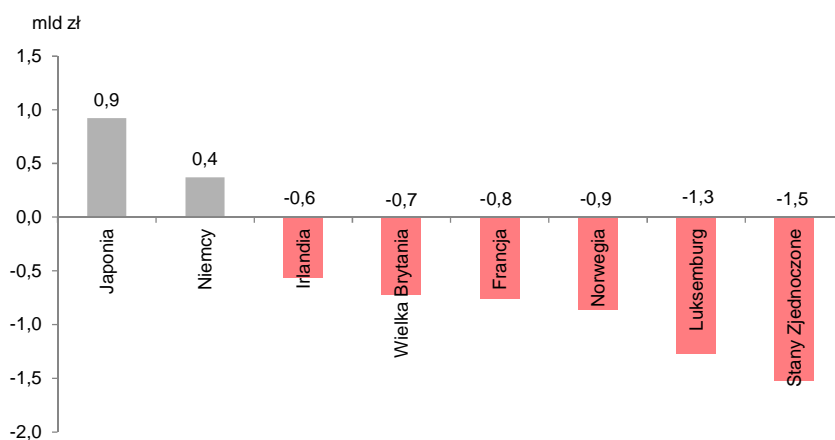
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w kwietniu 2018 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W kwietniu 2018 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 (20,9%, w tym głównie zakłady ubezpieczeń: 8,9% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,3%), Luksemburga (15,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,3% i inne podmioty: 7,0%), Stanów Zjednoczonych (14,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,6%), Irlandii (8,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,5%), Wielkiej Brytanii (7,5%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,7%, banki komercyjne: 2,6%), Holandii (6,8%, w tym inne podmioty: 4,2% i fundusze emerytalne: 1,7%) oraz Niemiec (5,9%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,1%).



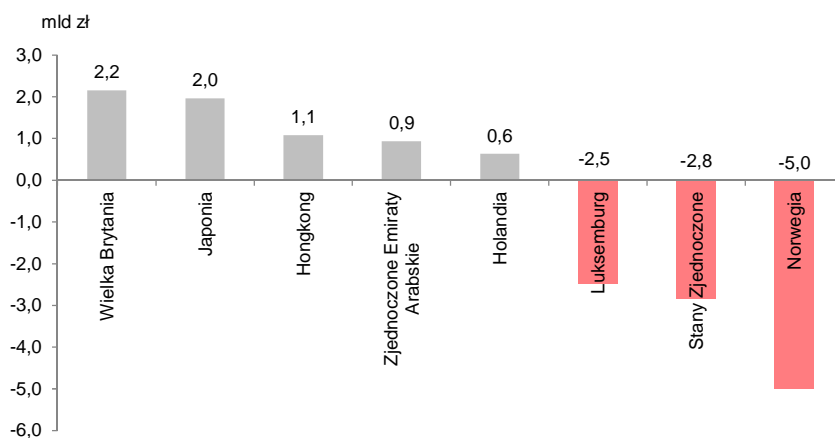
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w kwietniu 2018 r. m/m**

W kwietniu 2018 r. największe zmiany zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku inwestorów z Japonii (+0,9 mld zł) oraz z USA (-1,5 mld zł), Luksemburga (-1,3 mld zł) i Norwegii (-0,9 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-kwiecień 2018 r. dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Wielkiej Brytanii (+2,2 mld zł), Japonii (+2,0 mld zł) oraz Hongkongu (+1,1 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku instytucji publicznych z Norwegii (-5,0 mld zł), inwestorów z USA (-2,8 mld zł) oraz Luksemburga (-2,5 mld zł).



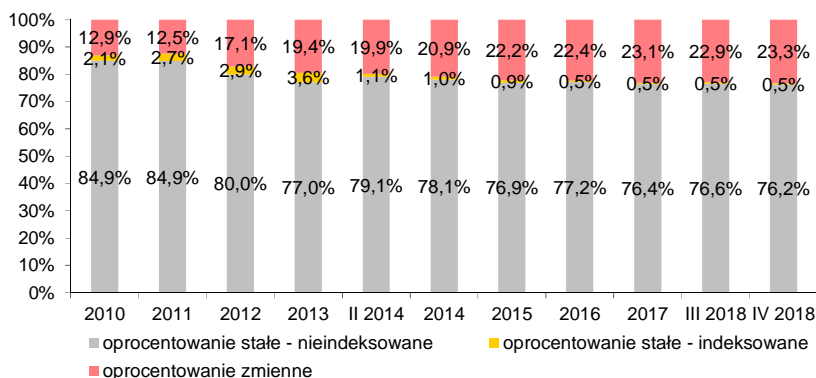
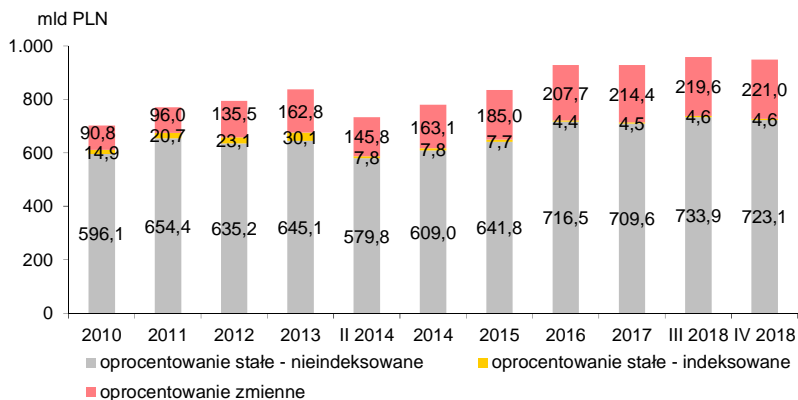
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

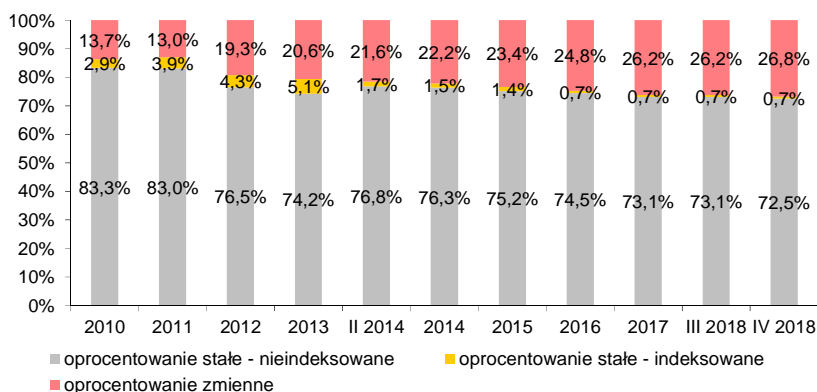
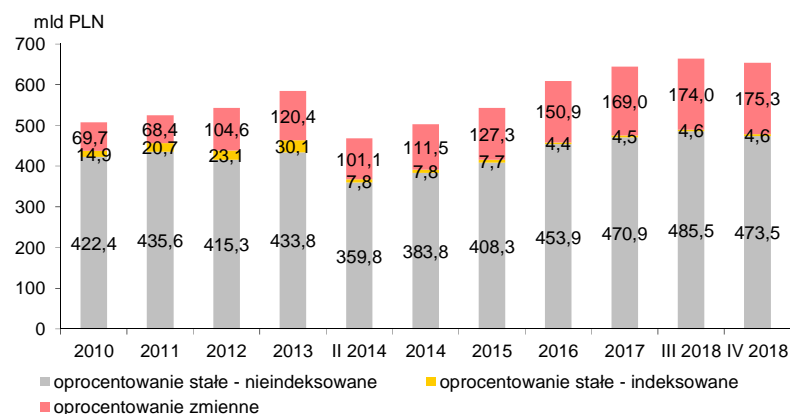
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w kwietniu 2018 r. ich udział wyniósł 76,7%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 23,3%, tj. wzrósł o 0,4 pkt proc. m/m i o 0,2 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Zmiany udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu były głównie wypadkową struktury salda emisji długu krajowego oraz zaciągnięcia w styczniu kredytów stałoprocentowych w Europejskim Banku Inwestycyjnym i emisji w lutym obligacji stałoprocentowej nominowanej w EUR.



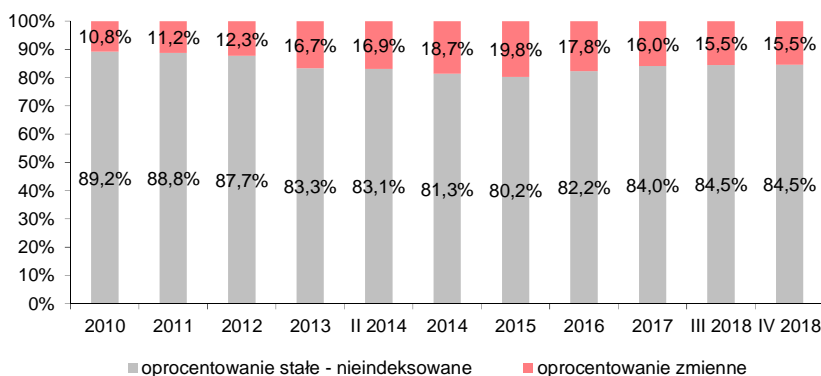
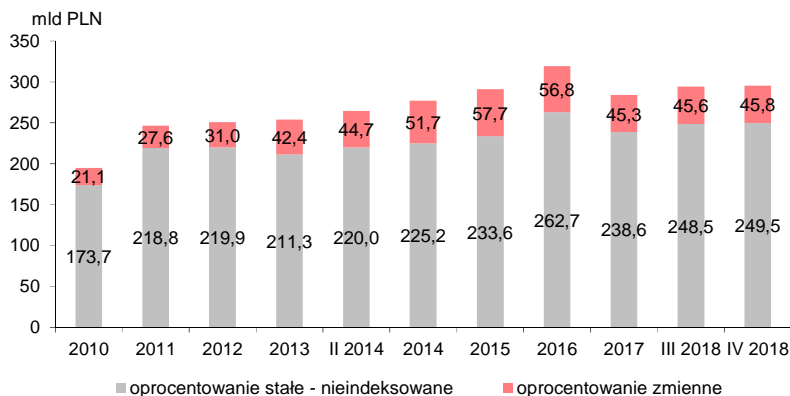
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W kwietniu 2018 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 26,8%, tj. wzrósł o 0,6 pkt proc. zarówno m/m jak i w stosunku do końca 2017 r. Na zmianę udziału w kwietniu br. największy wpływ miał wykup stałoprocentowej obligacji PS0418.



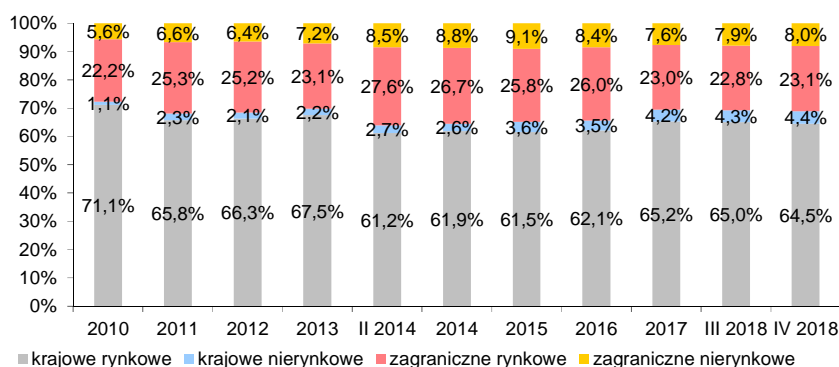
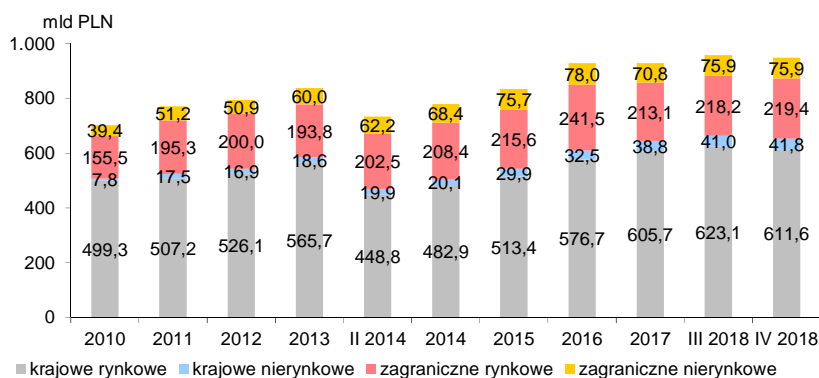
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W kwietniu 2018 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 15,5%, tj. zmniejszył się 0,5 pkt proc w porównaniu z końcem 2017 r. Spadek udziału w wyniku przede wszystkim z zaciągnięcia kredytów stałoprocentowych w Europejskim Banku Inwestycyjnym oraz emisji obligacji nominowanej w EUR. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu pozostał na tym samym poziomie.



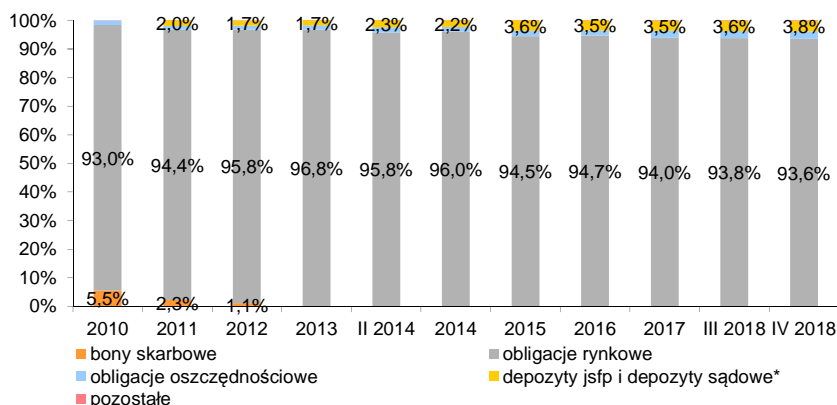
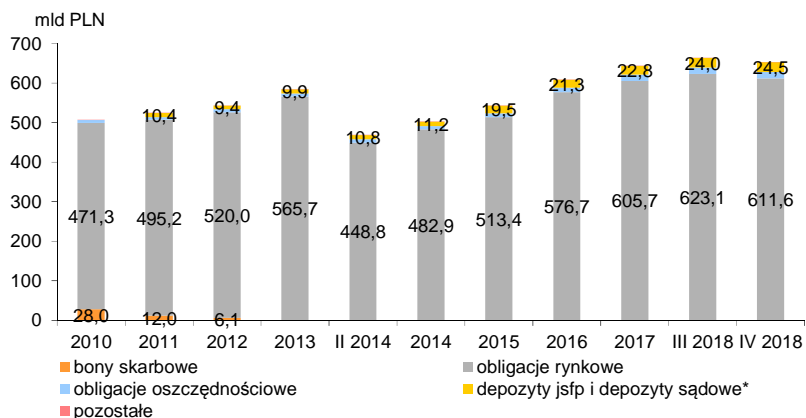
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,6% udziału w kwietniu 2018 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (64,5%). 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

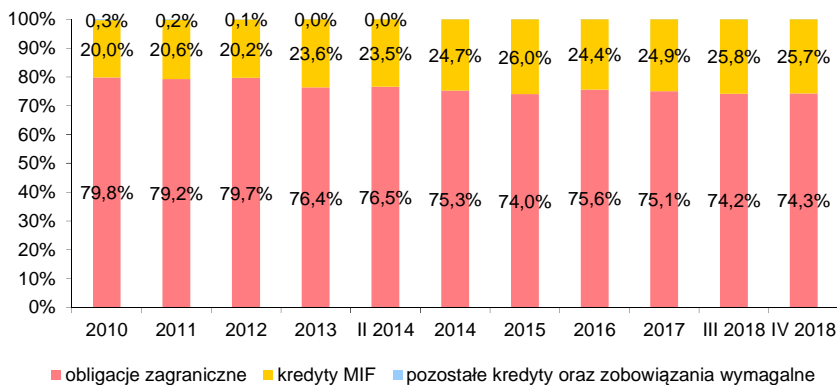
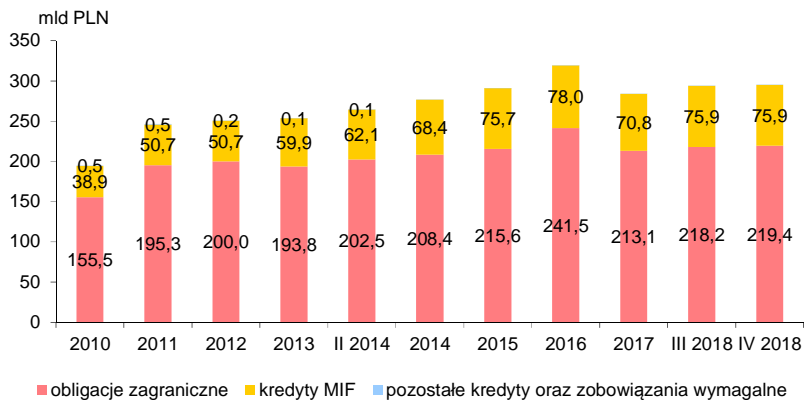
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w kwietniu 2018 r. wyniósł 93,6%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od JSFP i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,8%. Od sierpnia 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.

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

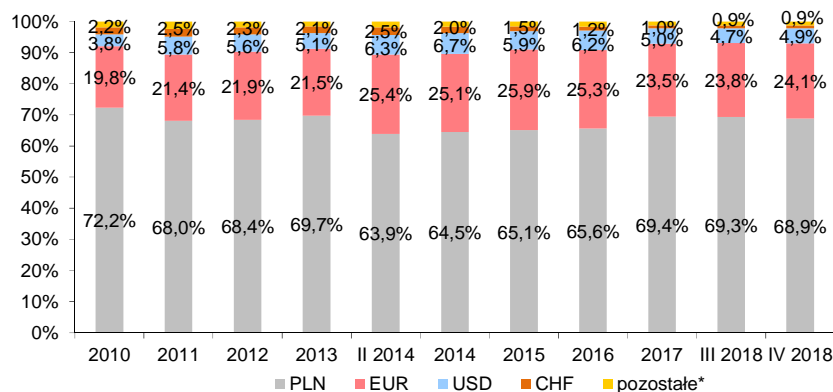
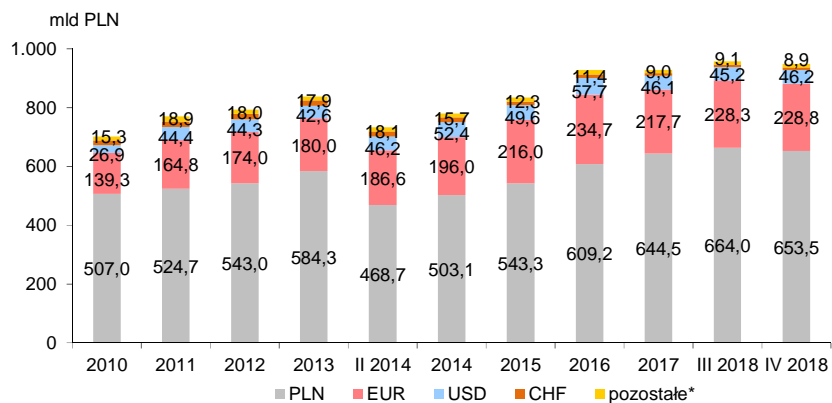
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (74,3% udziału w kwietniu 2018 r.), istotny udział mają również kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (25,7%).



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

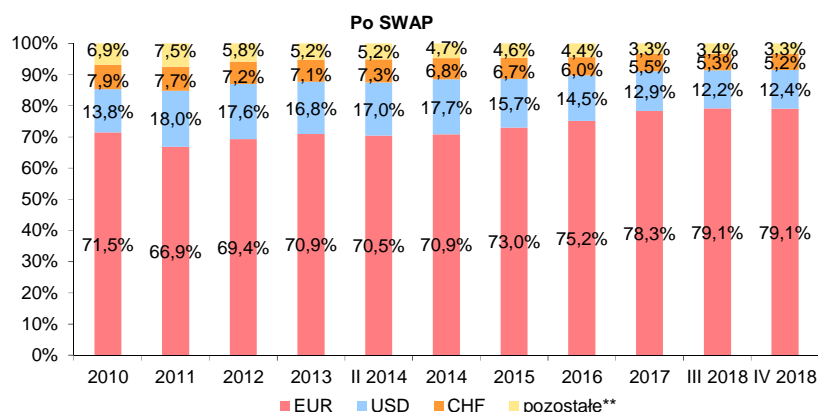
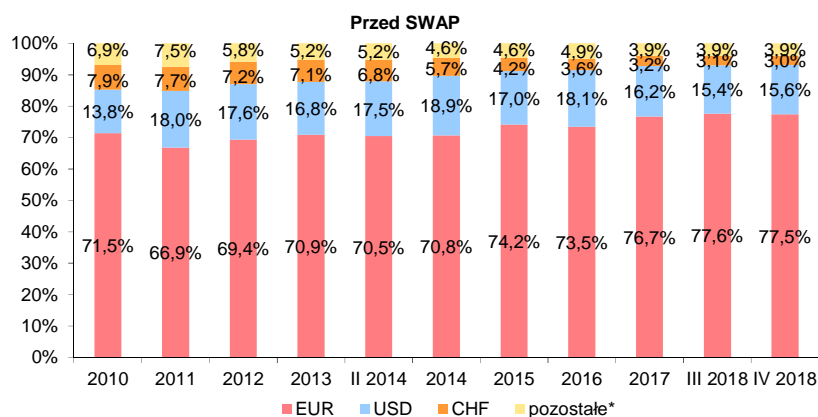
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w kwietniu 2018 r. wyniosło 68,9% wobec 69,4% na koniec 2017 r. i 69,3% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – wzrost o 0,3 pkt proc. m/m i o 0,6 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- USD – wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i spadek o 0,1 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- CHF – bez zmian m/m i spadek o 0,1 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 kwietniu 2018 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 79,1%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się o 0,8 pkt proc. względem końca 2017 r. co wynikało przede wszystkim z zaciągnięcia kredytów w Europejskim Banku Inwestycyjnym i nowej emisji obligacji.



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

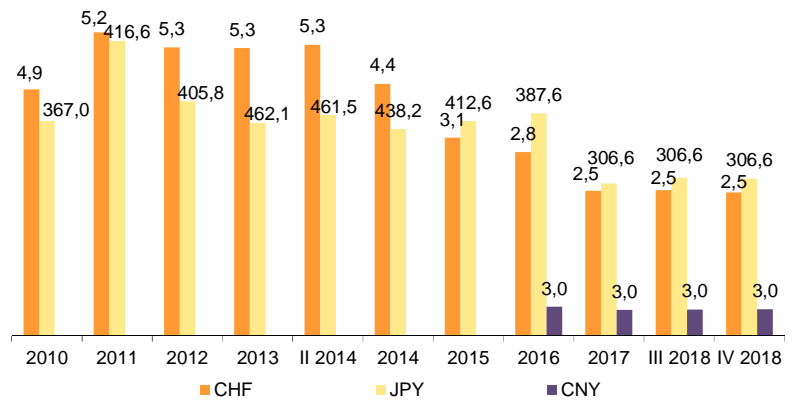
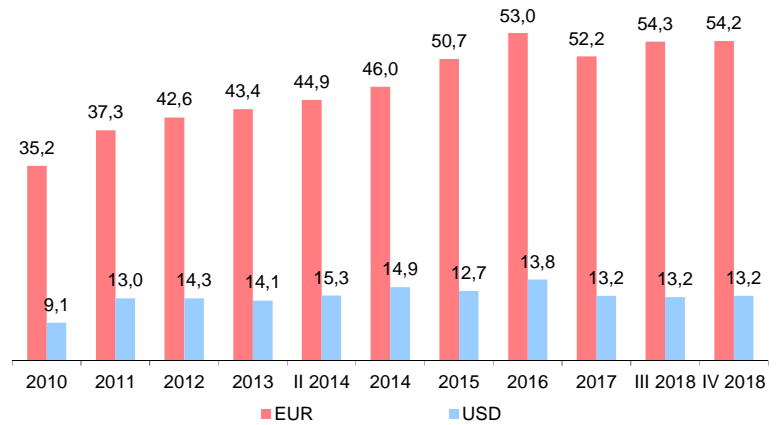
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W kwietniu 2018 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,05 mld EUR i wyniosła 54,2 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzednio miesiąca i wyniosło odpowiednio: 13,2 mld USD, 2,5 mld CHF, 306,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

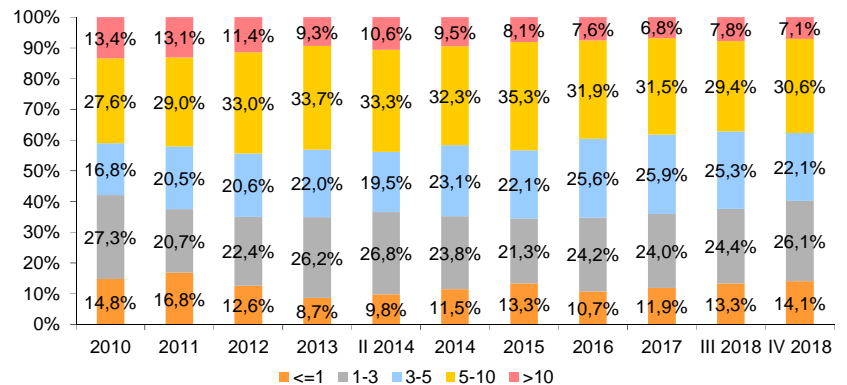
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



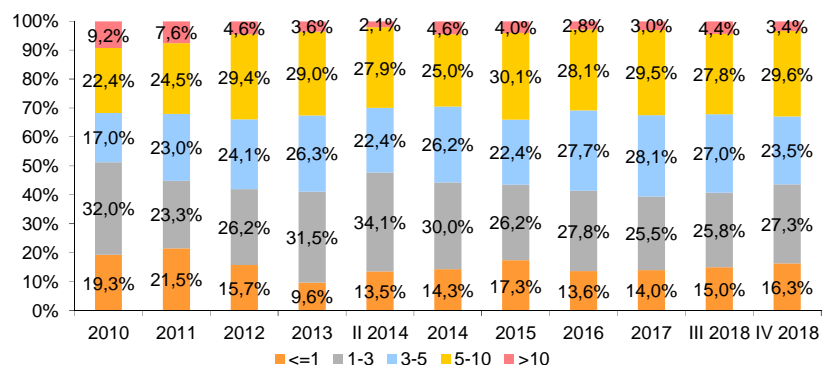
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W kwietniu 2018 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 37,7% długu SP, tj. wzrosło o 0,5 pkt proc. m/m i spadło o 0,6 pkt proc. wobec końca 2017 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 14,1%, tj. wzrosło o 0,8 pkt proc. m/m i o 2,2 pkt proc. wobec końca 2017 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W kwietniu 2018 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 33,0%, co oznaczało wzrost o 0,8 pkt proc. m/m oraz o 0,5 pkt proc. względem końca 2017 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 16,3%, tj. zwiększył się o 1,3 pkt proc. m/m i o 2,3 pkt proc. wobec końca 2017 r., co było głównie wypadkową wykupu obligacji WZ0118 i PS0418 oraz zmiany klasyfikacji obligacji WZ0119 i PS0419.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W kwietniu 2018 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,06 roku (spadek o 0,01 roku m/m i o 0,06 roku względem końca 2017 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wzrosło w kwietniu o 0,03 roku, do 4,47 roku, co było wypadkową wykupu obligacji PS0418, emisji instrumentów wydłużających ATM oraz starzenia się długu. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku. W kwietniu 2018 r. ATM długu zagranicznego spadło o 0,10 roku (przede wszystkim w efekcie starzenia się długu i konwersji warunków kredytu z MIF), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,29 roku.

ATR zadłużenia SP

W kwietniu 2018 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,79 roku (spadek o 0,02 roku m/m i o 0,05 roku względem końca 2017 r.). Spadek ATR w kwietniu wynikał ze skrócenia ATR długu zagranicznego (o 0,08 roku, do 4,83 roku). ATR długu krajowego pozostał na niezmiennym poziomie, tj. 3,29 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 kwietniu 2018 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

Duration* zadłużenia SP

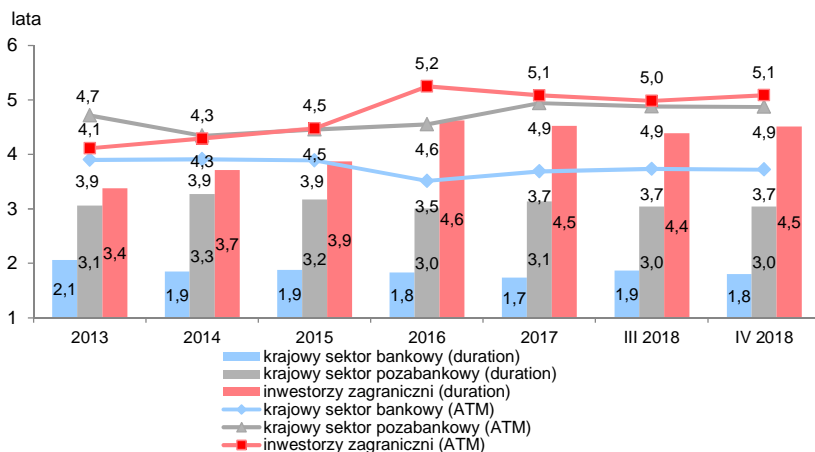
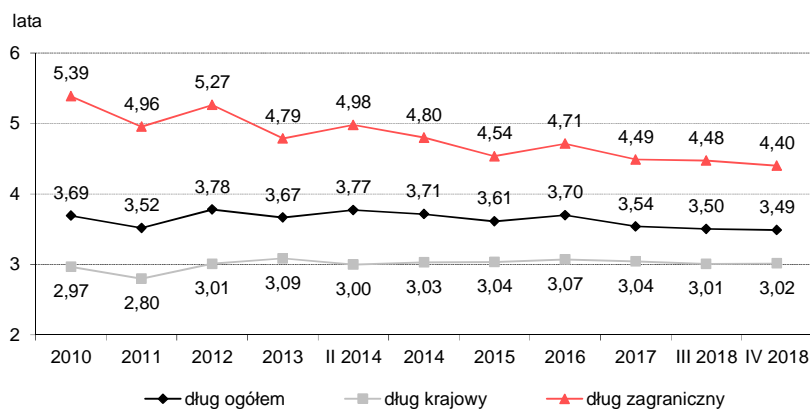
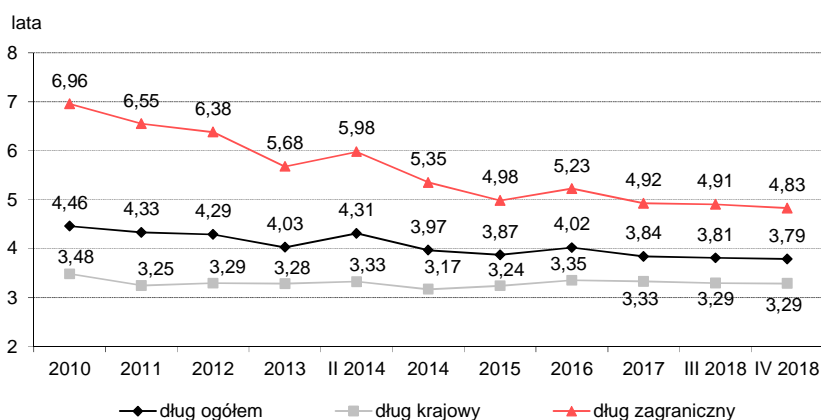
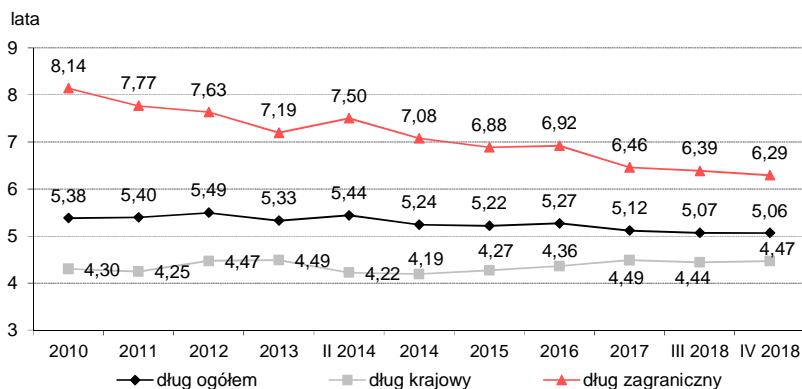
Duration długu SP w kwietniu 2018 r. wyniosło 3,49 roku (spadek o 0,01 roku m/m i 0,05 roku wobec końca 2017 r.). W kwietniu wzrosło duration długu krajowego (o 0,01 roku, do 3,02 roku), a duration długu zagranicznego spadło (o 0,08 roku, do 4,40 roku). Poziom duration był głównie rezultatem kształtowania 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

Najwyższym poziomem ATM i duration charakteryzuje się portfel krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych. Na koniec kwietnia 2018 r. wskaźniki wyniosły odpowiednio 5,1 i 4,5 lat. ATM i duration portfela krajowego sektora pozabankowego wyniosły odpowiednio 4,9 i 3,0 lat.

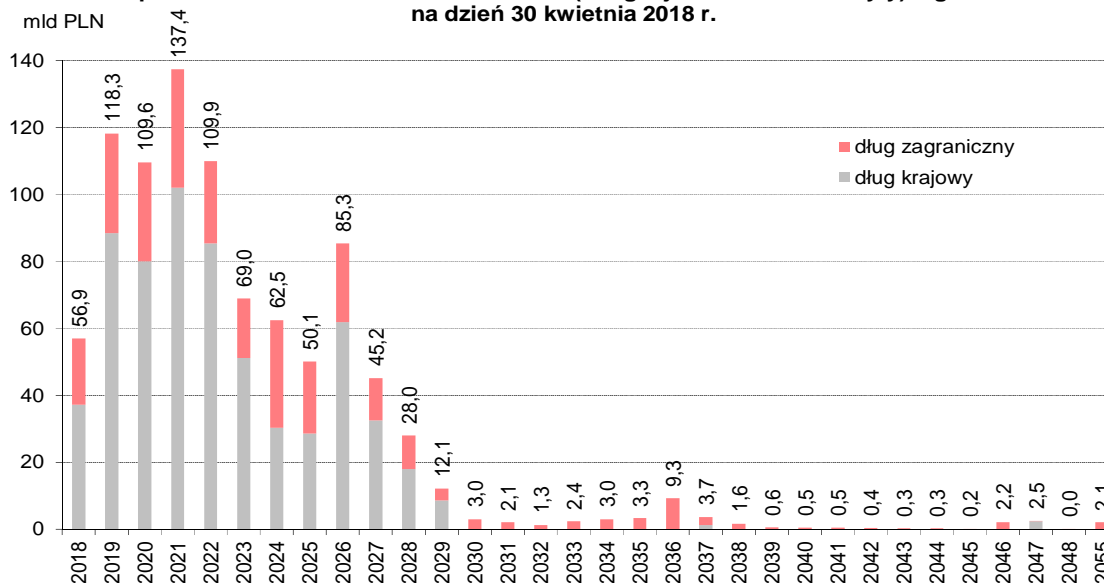
Zarówno ATM, jak i duration portfela banków krajowych są wyraźnie niższe i wynoszą odpowiednio 3,7 i 1,8 lat.

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

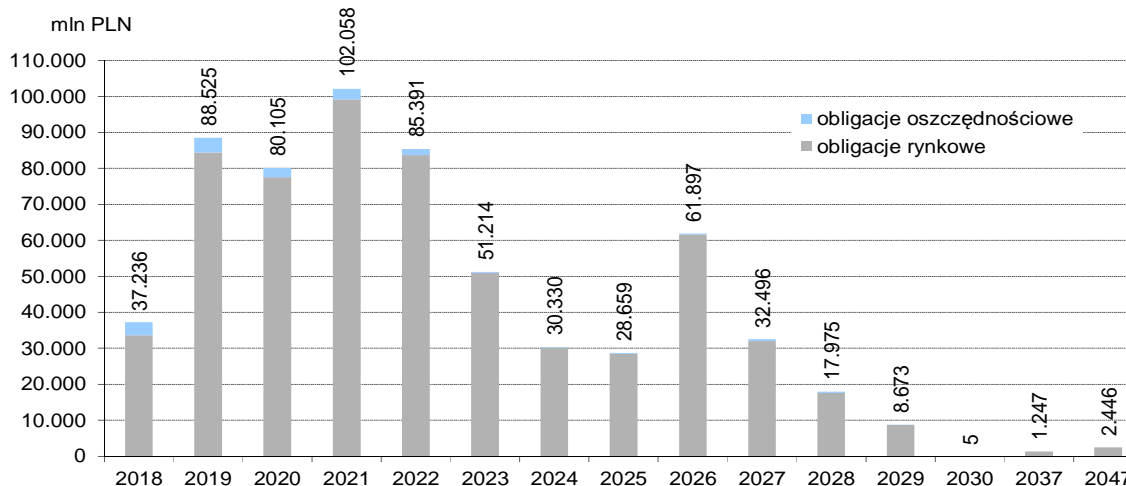


* bez obligacji indeksowanych

Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 30 kwietnia 2018 r.

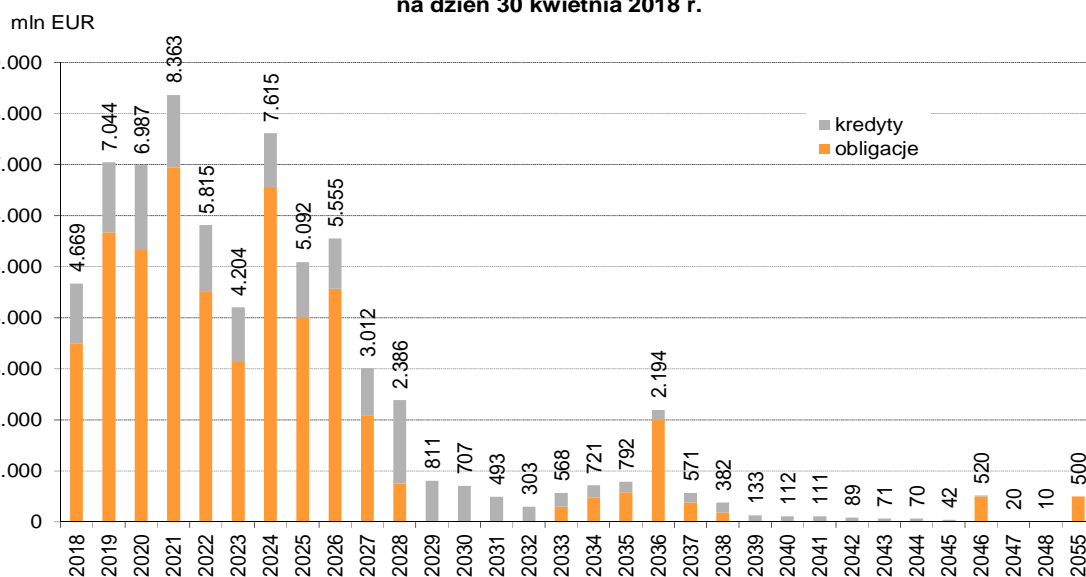


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 30 kwietnia 2018 r.



*) 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 24.196 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2019 r. – przyjęte depozyty o wartości 1.000 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 30 kwietnia 2018 r.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (15,1 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 %	III 2018	struktura III 2018 w %	IV 2018	struktura IV 2018 w %	zmiana		zmiana	
							IV 2018 – III 2018		IV 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928.473,0	100,0	958.125,9	100,0	948.740,0	100,0	-9.385,9	-1,0	20.267,0	2,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	644.533,1	69,4	664.034,9	69,3	653.452,5	68,9	-10.582,4	-1,6	8.919,4	1,4
1. Zadłużenie z tytułu SPW	621.103,1	66,9	639.417,3	66,7	628.256,6	66,2	-11.160,7	-1,7	7.153,5	1,2
1.1. Rynkowe SPW	605.711,1	65,2	623.053,3	65,0	611.641,5	64,5	-11.411,8	-1,8	5.930,4	1,0
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	440.523,2	47,4	453.729,9	47,4	441.220,1	46,5	-12.509,9	-2,8	696,9	0,2
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	48.128,8	5,0	48.093,1	5,1	-35,7	-0,1	1.414,9	3,0
obligacje PS	180.391,2	19,4	185.869,0	19,4	173.208,6	18,3	-12.660,4	-6,8	-7.182,6	-4,0
obligacje DS	177.359,7	19,1	177.303,7	18,5	177.021,0	18,7	-282,6	-0,2	-338,6	-0,2
obligacje WS	36.094,1	3,9	42.428,4	4,4	42.897,3	4,5	468,9	1,1	6.803,2	18,8
oprocentowanie stałe - indeksowane	4.543,7	0,5	4.589,6	0,5	4.640,1	0,5	50,5	1,1	96,3	2,1
obligacje IZ	4.543,7	0,5	4.589,6	0,5	4.640,1	0,5	50,5	1,1	96,3	2,1
oprocentowanie zmienne	160.644,1	17,3	164.733,8	17,2	165.781,4	17,5	1.047,6	0,6	5.137,3	3,2
obligacje WZ	158.644,1	17,1	162.733,8	17,0	163.781,4	17,3	1.047,6	0,6	5.137,3	3,2
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	15.392,0	1,7	16.364,0	1,7	16.615,1	1,8	251,1	1,5	1.223,1	7,9
oprocentowanie stałe	6.987,0	0,8	7.128,4	0,7	7.121,1	0,8	-7,3	-0,1	134,1	1,9
obligacje OTS	647,2	0,1	802,7	0,1	810,8	0,1	8,0	1,0	163,5	25,3
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	6.325,7	0,7	6.310,4	0,7	-15,3	-0,2	-29,4	-0,5
oprocentowanie zmienne	8.405,0	0,9	9.235,5	1,0	9.493,9	1,0	258,4	2,8	1.088,9	13,0
obligacje TOZ	568,9	0,1	575,9	0,1	577,1	0,1	1,3	0,2	8,2	1,4
obligacje COI	3.513,2	0,4	4.198,8	0,4	4.404,6	0,5	205,8	4,9	891,4	25,4
obligacje ROS	10,1	0,0	13,5	0,0	14,3	0,0	0,8	5,8	4,2	41,8
obligacje EDO	4.303,0	0,5	4.433,3	0,5	4.483,0	0,5	49,6	1,1	180,0	4,2
obligacje ROD	9,8	0,0	14,0	0,0	15,0	0,0	1,0	6,9	5,2	52,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	23.430,0	2,5	24.617,6	2,6	25.195,9	2,7	578,3	2,3	1.765,9	7,5
depozyty JSFP*	18.518,7	2,0	18.353,9	1,9	18.927,6	2,0	573,6	3,1	408,9	2,2
depozyty sądowe**	4.235,6	0,5	5.600,7	0,6	5.605,3	0,6	4,6	0,1	1.369,7	32,3
zobowiązania wymagalne	672,2	0,1	659,6	0,1	659,6	0,1	0,0	0,0	-12,7	-1,9
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	283.939,9	30,6	294.091,0	30,7	295.287,5	31,1	1.196,5	0,4	11.347,6	4,0
1. Zadłużenie z tytułu SPW	213.102,2	23,0	218.184,8	22,8	219.377,4	23,1	1.192,6	0,5	6.275,2	2,9
1.1. Rynkowe SPW	213.102,2	23,0	218.184,8	22,8	219.377,4	23,1	1.192,6	0,5	6.275,2	2,9
oprocentowanie stałe	211.851,0	22,8	216.922,2	22,6	218.111,3	23,0	1.189,1	0,5	6.260,3	3,0
EUR	145.656,2	15,7	151.177,7	15,8	151.605,2	16,0	427,5	0,3	5.949,0	4,1
USD	46.087,2	5,0	45.194,9	4,7	46.160,0	4,9	965,1	2,1	72,8	0,2
CHF	9.025,0	1,0	9.060,4	0,9	8.914,7	0,9	-145,7	-1,6	-110,3	-1,2
JPY	9.477,9	1,0	9.856,9	1,0	9.779,6	1,0	-77,3	-0,8	301,7	3,2
CNY	1.604,7	0,2	1.632,3	0,2	1.651,8	0,2	19,5	1,2	47,1	2,9
oprocentowanie zmienne	1.251,3	0,1	1.262,6	0,1	1.266,1	0,1	3,6	0,3	14,8	1,2
EUR	1.251,3	0,1	1.262,6	0,1	1.266,1	0,1	3,6	0,3	14,8	1,2
2. Kredyty zagraniczne	70.822,6	7,6	75.891,1	7,9	75.895,0	8,0	3,9	0,0	5.072,4	7,2
oprocentowanie stałe	26.745,8	2,9	31.524,0	3,3	31.402,4	3,3	-121,6	-0,4	4.656,6	17,4
EUR	26.745,8	2,9	31.524,0	3,3	31.402,4	3,3	-121,6	-0,4	4.656,6	17,4
oprocentowanie zmienne	44.076,8	4,7	44.367,1	4,6	44.492,6	4,7	125,5	0,3	415,8	0,9
EUR	44.076,8	4,7	44.367,1	4,6	44.492,6	4,7	125,5	0,3	415,8	0,9
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	15,1	0,0	15,1	0,0	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1

*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

**) Depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza SFP

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017		struktura III 2018		IV 2018	zmiana IV 2018 – III 2018		zmiana IV 2018 – XII 2017	
		w %	III 2018	w %	IV 2018		w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928.473,0	100,0	958.125,9	100,0	948.740,0	100,0	-9.385,9	-1,0	20.267,0	2,2
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	456.110,5	49,1	477.774,3	49,9	473.535,0	49,9	-4.239,3	-0,9	17.424,4	3,8
Krajowy sektor bankowy	257.325,5	27,7	270.943,4	28,3	265.947,6	28,0	-4.995,8	-1,8	8.622,0	3,4
1. Krajowe SPW	243.897,4	26,3	255.780,1	26,7	250.441,6	26,4	-5.338,5	-2,1	6.544,2	2,7
1.1. Rynkowe SPW	243.897,4	26,3	255.780,1	26,7	250.441,6	26,4	-5.338,5	-2,1	6.544,2	2,7
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	22.540,2	2,4	23.545,6	2,5	23.786,3	2,5	240,7	1,0	1.246,1	5,5
obligacje PS	78.490,1	8,5	83.864,1	8,8	75.986,5	8,0	-7.877,6	-9,4	-2.503,6	-3,2
obligacje DS	30.284,4	3,3	33.786,8	3,5	34.002,5	3,6	215,7	0,6	3.718,1	12,3
obligacje WS	3.508,7	0,4	4.872,9	0,5	5.146,5	0,5	273,6	5,6	1.637,9	46,7
obligacje IZ	668,1	0,1	505,4	0,1	619,5	0,1	114,1	22,6	-48,6	-7,3
obligacje WZ	108.406,0	11,7	109.205,3	11,4	110.900,2	11,7	1.694,9	1,6	2.494,2	2,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	20,5	0,0	20,4	0,0	20,4	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,7
depozyty sądowe**	20,5	0,0	20,4	0,0	20,4	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,7
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,3
3. Zagraniczne SPW	13.407,6	1,4	15.142,9	1,6	15.485,6	1,6	342,6	2,3	2.078,0	15,5
Krajowy sektor pozabankowy	198.785,0	21,4	206.830,9	21,6	207.587,4	21,9	756,5	0,4	8.802,4	4,4
1. Krajowe SPW	174.491,2	18,8	180.820,7	18,9	180.128,2	19,0	-692,5	-0,4	5.637,1	3,2
1.1. Rynkowe SPW	159.136,8	17,1	164.496,5	17,2	163.553,5	17,2	-943,0	-0,6	4.416,7	2,8
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	14.762,2	1,6	15.278,8	1,6	15.045,5	1,6	-233,3	-1,5	283,3	1,9
obligacje PS	36.569,2	3,9	37.025,8	3,9	37.070,2	3,9	44,4	0,1	501,0	1,4
obligacje DS	37.329,9	4,0	37.400,6	3,9	36.582,4	3,9	-818,1	-2,2	-747,4	-2,0
obligacje WS	19.139,2	2,1	20.588,1	2,1	20.304,5	2,1	-283,6	-1,4	1.165,3	6,1
obligacje IZ	2.425,8	0,3	2.784,0	0,3	2.799,0	0,3	15,0	0,5	373,2	15,4
obligacje WZ	46.910,5	5,1	49.419,2	5,2	49.751,8	5,2	332,6	0,7	2.841,3	6,1
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	15.354,4	1,7	16.324,3	1,7	16.574,7	1,7	250,5	1,5	1.220,4	7,9
obligacje OTS	646,4	0,1	802,5	0,1	810,6	0,1	8,0	1,0	164,1	25,4
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	6.330,8	0,7	6.317,1	0,7	6.301,8	0,7	-15,3	-0,2	-29,1	-0,5
obligacje TOZ	568,0	0,1	574,9	0,1	576,1	0,1	1,2	0,2	8,1	1,4
obligacje COI	3.506,3	0,4	4.189,1	0,4	4.394,3	0,5	205,2	4,9	888,0	25,3
obligacje ROS	10,1	0,0	13,5	0,0	14,3	0,0	0,8	5,8	4,2	41,8
obligacje EDO	4.283,0	0,5	4.413,1	0,5	4.462,8	0,5	49,7	1,1	179,8	4,2
obligacje ROD	9,8	0,0	14,0	0,0	15,0	0,0	1,0	6,9	5,2	52,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	22.743,2	2,4	23.931,9	2,5	24.510,2	2,6	578,3	2,4	1.767,0	7,8
depozyty JSFP*	18.518,7	2,0	18.353,9	1,9	18.927,6	2,0	573,6	3,1	408,9	2,2
depozyty sądowe**	4.202,4	0,5	5.568,6	0,6	5.573,2	0,6	4,6	0,1	1.370,8	32,6
zobowiązania wymagalne	18,6	0,0	5,9	0,0	5,9	0,0	0,0	0,0	-12,7	-68,2
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
3. Zagraniczne SPW	1.550,6	0,2	2.078,3	0,2	2.949,0	0,3	870,7	41,9	1.398,4	90,2
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	472.362,4	50,9	480.351,5	50,1	475.205,0	50,1	-5.146,6	-1,1	2.842,5	0,6
1. Krajowe SPW	202.714,5	21,8	202.816,4	21,2	197.686,7	20,8	-5.129,7	-2,5	-5.027,8	-2,5
1.1. Rynkowe SPW	202.676,8	21,8	202.776,7	21,2	197.646,3	20,8	-5.130,4	-2,5	-5.030,5	-2,5
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	9.375,9	1,0	9.304,4	1,0	9.261,3	1,0	-43,1	-0,5	-114,6	-1,2
obligacje PS	65.332,0	7,0	64.979,1	6,8	60.151,9	6,3	-4.827,2	-7,4	-5.180,1	-7,9
obligacje DS	109.745,4	11,8	106.116,3	11,1	106.436,1	11,2	319,8	0,3	-3.309,3	-3,0
obligacje WS	13.446,2	1,4	16.967,4	1,8	17.446,2	1,8	478,8	2,8	4.000,0	29,7
obligacje IZ	1.449,8	0,2	1.300,2	0,1	1.221,6	0,1	-78,7	-6,1	-228,3	-15,7
obligacje WZ	3.327,6	0,4	4.109,3	0,4	3.129,3	0,3	-979,9	-23,8	-198,3	-6,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	37,6	0,0	39,7	0,0	40,3	0,0	0,6	1,6	2,7	7,1
obligacje OTS	0,8	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	-0,6	-75,9
obligacje KOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	8,9	0,0	8,6	0,0	8,6	0,0	0,0	-0,2	-0,3	-3,7
obligacje TOZ	0,9	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	0,1	7,3	0,1	8,7
obligacje COI	6,9	0,0	9,7	0,0	10,3	0,0	0,6	5,9	3,4	49,0
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	20,0	0,0	20,2	0,0	20,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,9
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Zagraniczne SPW	198.144,0	21,3	200.963,6	21,0	200.942,9	21,2	-20,7	0,0	2.798,9	1,4
3. Kredyty zagraniczne	70.822,6	7,6	75.891,1	7,9	75.895,0	8,0	3,9	0,0	5.072,4	7,2
Europejski Bank Inwestycyjny	40.681,1	4,4	45.536,8	4,8	45.454,8	4,8	-81,9	-0,2	4.773,7	11,7
Bank Światowy	29.262,1	3,2	29.468,7	3,1	29.552,0	3,1	83,3	0,3	289,9	1,0
Bank Rozwoju Rady Europy	879,4	0,1	885,7	0,1	888,2	0,1	2,5	0,3	8,7	1,0
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	681,4	0,1	680,4	0,1	680,4	0,1	0,0	0,0	-0,9	-0,1

*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

**) Depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną i podmiotów krajowych spoza SFP

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

Wyszczególnienie	XII 2017	III 2018	IV 2018	zmiana		zmiana	
				IV 2018 – III 2018		IV 2018 – XII 2017	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222.607,3	227.664,5	224.798,6	-2.865,9	-1,3	5.057,1	2,3
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	154.530,9	157.784,2	154.831,9	-2.952,3	-1,9	3.253,3	2,1
1. Dług z tytułu SPW	148.913,4	151.934,7	148.861,9	-3.072,9	-2,0	3.021,3	2,0
1.1. Rynkowe SPW	145.223,1	148.046,4	144.925,0	-3.121,4	-2,1	2.823,3	1,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145.223,1	148.046,4	144.925,0	-3.121,4	-2,1	2.823,3	1,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	3.690,3	3.888,3	3.936,8	48,5	1,2	198,0	5,4
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5.617,5	5.849,5	5.970,0	120,5	2,1	232,0	4,1
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	68.076,4	69.880,2	69.966,7	86,5	0,1	1.803,8	2,6
1. Dług z tytułu SPW	51.092,6	51.843,8	51.980,2	136,4	0,3	751,2	1,5
2. Dług z tytułu kredytów	16.980,2	18.032,8	17.982,9	-49,9	-0,3	1.052,6	6,2
2.1. Bank Światowy	7.015,8	7.002,2	7.002,2	0,0	0,0	-13,6	-0,2
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9.753,6	10.820,2	10.770,3	-49,9	-0,5	1.066,6	10,9
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	210,8	210,4	210,4	0,0	0,0	-0,4	-0,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	3,6	3,6	0,0	-0,3	0,0	-0,8
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,1709	4,2085	4,2204	0,0	0,3	0,0	0,9

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

Wyszczególnienie	XII 2017	III 2018	IV 2018	zmiana		zmiana	
				IV 2018 – III 2018		IV 2018 – XII 2017	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	266.703,0	280.654,3	272.094,7	-8.559,6	-3,0	13.951,4	5,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	185.141,5	194.509,2	187.407,5	-7.101,7	-3,7	9.367,7	5,1
1. Dług z tytułu SPW	178.411,2	187.298,2	180.181,4	-7.116,8	-3,8	8.886,9	5,0
1.1. Rynkowe SPW	173.989,9	182.504,8	175.416,3	-7.088,6	-3,9	8.514,9	4,9
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	173.989,9	182.504,8	175.416,3	-7.088,6	-3,9	8.514,9	4,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4.421,3	4.793,3	4.765,1	-28,2	-0,6	372,0	8,4
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6.730,2	7.211,0	7.226,1	15,1	0,2	480,8	7,1
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	81.561,5	86.145,2	84.687,2	-1.457,9	-1,7	4.583,7	5,6
1. Dług z tytułu SPW	61.213,4	63.910,7	62.916,6	-994,2	-1,6	2.697,3	4,4
2. Dług z tytułu kredytów	20.343,7	22.230,0	21.766,4	-463,7	-2,1	1.886,3	9,3
2.1. Bank Światowy	8.405,5	8.632,0	8.475,4	-156,6	-1,8	226,5	2,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11.685,6	13.338,6	13.036,3	-302,4	-2,3	1.653,0	14,1
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	259,4	254,7	-4,7	-1,8	6,8	2,7
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	4,3	4,4	4,3	-0,1	-2,1	0,1	2,1
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,4813	3,4139	3,4868	0,1	2,1	-0,1	-1,9

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