

Zadłużenie Skarbu Państwa 5/2018

Biuletyn miesięczny

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

wyniosło **962.023,0 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 13.283,0 mln zł (+1,4%) w maju 2018 r.,
- wzrost o 33.550,0 mln zł (+3,6%) od początku 2018 r.

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

	V 2018	I-V 2018
Zmiana zadłużenia SP	13,3	33,6
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	0,3	-18,3
1.1. Deficyt budżetu państwa	-0,3	-9,6
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Koszty reformy emerytalnej ¹⁾	0,3	1,5
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów JSFP i sądowych	-1,0	-5,0
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	1,3	-4,7
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:	12,6	49,6
2.1. Różnice kursowe	9,7	12,7
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	2,9	36,6
2.3. Pozostałe czynniki ³⁾	0,0	0,4
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,4	2,2
3.1. Depozyty JSFP ⁴⁾	0,4	0,8
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

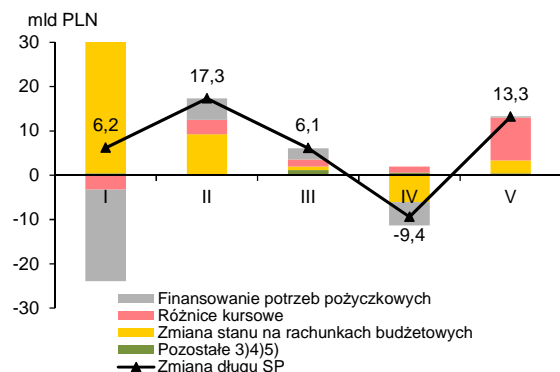
²⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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-V 2018 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec czerwca 2018 r.** wyniosło **ok. 956,2 mld zł**, co oznaczało spadek o 5,9 mld zł (-0,6%) m/m i wzrost o 27,7 mld zł (+3,0%) wobec końca 2017 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 662,5 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 293,6 mld zł (tj. 30,7% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w maju 2018 r. był głównie wynikiem:

- dodatnich potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+0,3 mld zł), przy nadwyżce budżetu państwa 0,3 mld zł,
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+2,9 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- osłabienia złotego (+9,7 mld zł) o 2,3% wobec EUR, o 6,7% wobec USD, o 6,6% wobec CHF, o 7,4% wobec JPY i o 5,2% wobec CNY.

Wzrost zadłużenia od początku 2018 r. był głównie wypadkową:

- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+36,6 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-18,3 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa 9,6 mld zł,
- osłabienia złotego (+12,7 mld zł) o 3,6% wobec EUR, 6,9% wobec USD, o 5,3% wobec CHF, o 10,8% wobec JPY i o 8,2% wobec CNY,
- wzrostu długu z tytułu depozytów sądowych (+1,4 mld zł).

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w maju 2018 r.** zwiększyło się o 7,9 mld zł, co było głównie wynikiem dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +7,1 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup (w mld zł)
PS0718		-1,7
OK1018		-1,7
WZ0119		-1,1
OK0720	0,7	
PS0123	4,4	
WZ0524	1,9	
WS0428	2,9	
WZ0528	1,7	

W maju 2018 r. zadłużenie w walutach obcych wzrosło o 5,4 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/emisja	Spłata
kredyty z MIF*	-	0,1 mld EUR
obligacje CHF	-	1,0 mld CHF

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- osłabienia złotego (+9,7 mld zł).

Od początku 2018 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 16,8 mld zł, a **zadłużenie nominowane w walutach obcych** również o 16,8 mld zł, co było wynikiem:

- zwiększenia długu w EUR (+1,9 mld EUR),
 - zmniejszenia długu w CHF (-1,0 mld CHF),
 - osłabienia złotego (+12,7 mld zł),
- przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w USD, JPY i CNY.

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

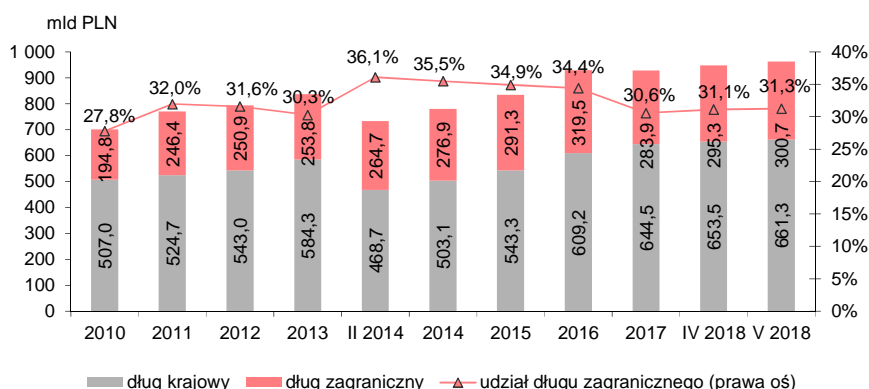
Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	IV 2018	struktura IV 2018 w %	V 2018	struktura V 2018 w %	zmiana V 2018 – IV 2018		zmiana V 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 473,0	100,0	948 740,0	100,0	962 023,0	100,0	13 283,0	1,4	33 550,0	3,6
I. Zadłużenie krajowe SP	644 533,1	69,4	653 452,5	68,9	661 313,6	68,7	7 861,1	1,2	16 780,5	2,6
1. Dług z tytułu SPW	621 103,1	66,9	628 256,6	66,2	635 706,9	66,1	7 450,4	1,2	14 603,9	2,4
1.1. Rynkowe SPW	605 711,1	65,2	611 641,5	64,5	618 780,3	64,3	7 138,8	1,2	13 069,2	2,2
- 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	611 641,5	64,5	618 780,3	64,3	7 138,8	1,2	13 069,2	2,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	15 392,0	1,7	16 615,1	1,8	16 926,7	1,8	311,6	1,9	1 534,7	10,0
2. Pozostałe zadłużenie SP	23 430,0	2,5	25 195,9	2,7	25 606,6	2,7	410,7	1,6	2 176,6	9,3
II. Zadłużenie zagraniczne SP	283 939,9	30,6	295 287,5	31,1	300 709,4	31,3	5 421,9	1,8	16 769,5	5,9
1. Dług z tytułu SPW	213 102,2	23,0	219 377,4	23,1	223 581,2	23,2	4 203,8	1,9	10 478,9	4,9
2. Dług z tytułu kredytów	70 822,6	7,6	75 895,0	8,0	77 113,2	8,0	1 218,2	1,6	6 290,6	8,9
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 %	IV 2018	struktura IV 2018 w %	V 2018	struktura V 2018 w %	zmiana V 2018 – IV 2018		zmiana V 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928 473,0	100,0	948 740,0	100,0	962 023,0	100,0	13 283,0	1,4	33 550,0	3,6
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	456 110,5	49,1	473 535,0	49,9	482 589,8	50,2	9 054,8	1,9	26 479,2	5,8
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	257 325,5	27,7	265 947,6	28,0	273 110,6	28,4	7 163,0	2,7	15 785,1	6,1
- instrumenty krajowe	243 917,9	26,3	250 462,0	26,4	257 886,3	26,8	7 424,2	3,0	13 968,3	5,7
- instrumenty zagraniczne	13 407,6	1,4	15 485,6	1,6	15 224,4	1,6	-261,2	-1,7	1 816,8	13,6
2. Krajowy sektor pozabankowy	198 785,0	21,4	207 587,4	21,9	209 479,2	21,8	1 891,7	0,9	10 694,2	5,4
- instrumenty krajowe	197 234,4	21,2	204 638,4	21,6	206 064,6	21,4	1 426,2	0,7	8 830,2	4,5
- instrumenty zagraniczne	1 550,6	0,2	2 949,0	0,3	3 414,6	0,4	465,6	15,8	1 863,9	120,2
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	472 362,4	50,9	475 205,0	50,1	479 433,2	49,8	4 228,3	0,9	7 070,8	1,5
- instrumenty krajowe	203 380,8	21,9	198 352,0	20,9	197 362,7	20,5	-989,3	-0,5	-6 018,1	-3,0
- instrumenty zagraniczne	268 981,7	29,0	276 852,9	29,2	282 070,5	29,3	5 217,6	1,9	13 088,9	4,9

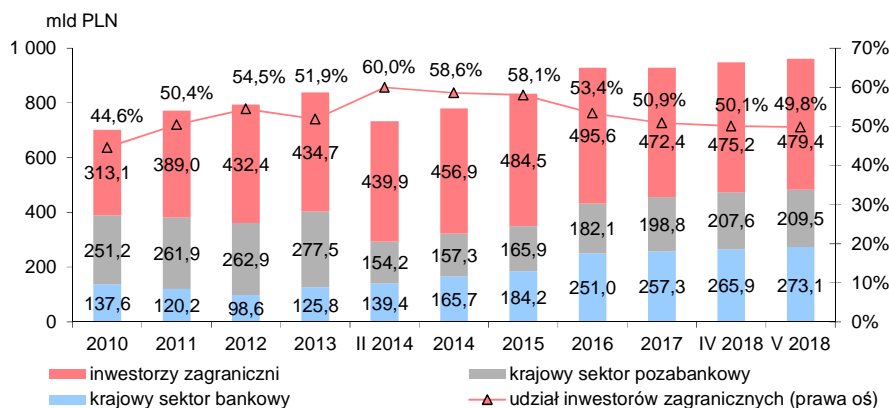
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W maju 2018 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 31,3%, tj. zwiększył się o 0,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. i o 0,2 pkt proc. m/m. Wzrost udziału wynikał przede wszystkim z większej dynamiki wzrostu długu zagranicznego niż krajowego, co wynikało z osłabienia złotego. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu ogółem do poziomu poniżej 30%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W maju 2018 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 49,8%, co oznaczało spadek o 1,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. i o 0,3 pkt proc. m/m.

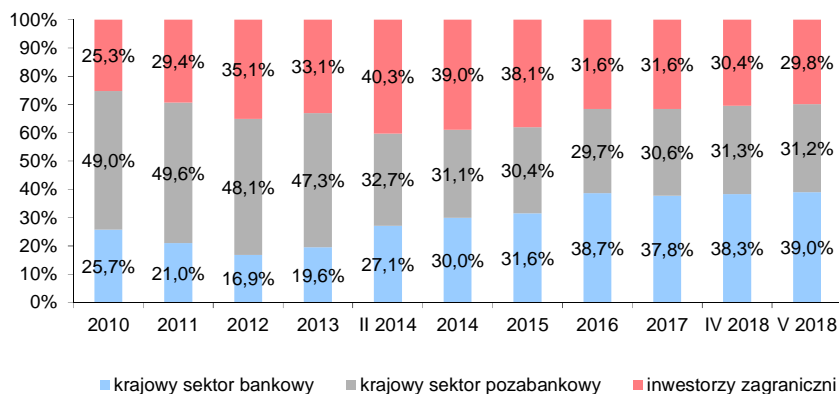
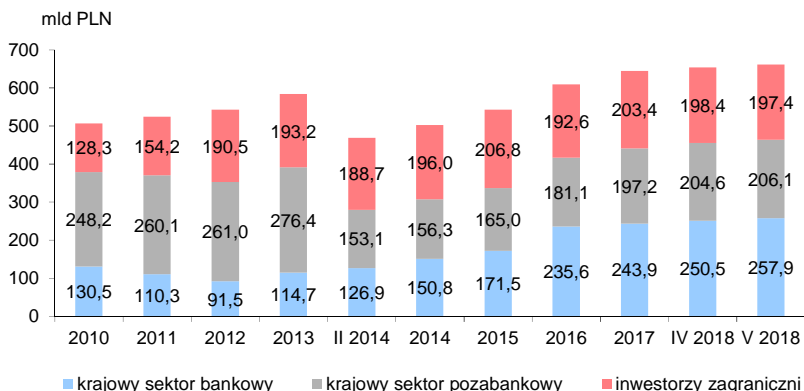


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2018 r. miał miejsce wzrost zadłużenia krajowego w posiadaniu rezydentów (+8,9 mld zł, w tym banki: +7,4 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +1,4 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano spadek zaangażowania o 1,0 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +14,0 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +8,8 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -6,0 mld zł.

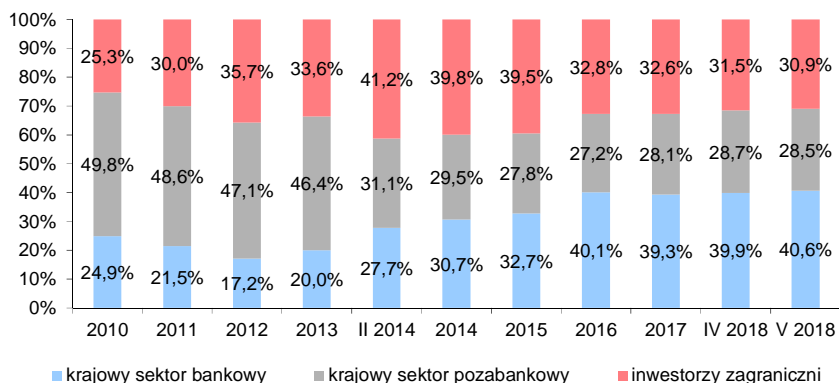
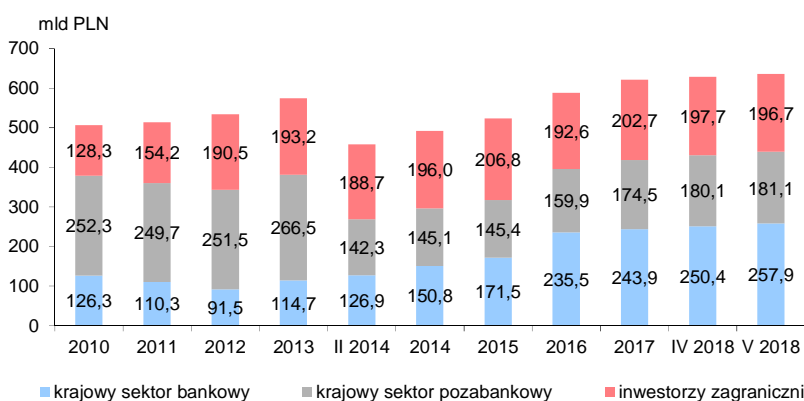


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2018 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 8,4 mld zł (w tym banki: +7,4 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +1,0 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 1,0 mld zł.

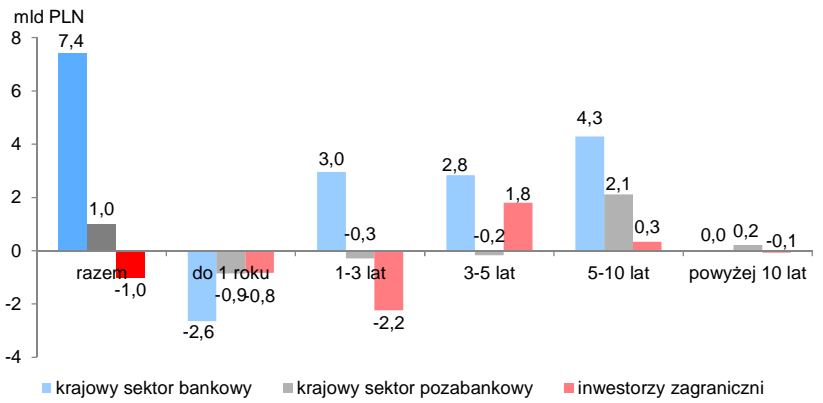
Od początku 2018 r. zmiana zaangażowania w krajowych SPW poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +14,0 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +6,7 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -6,0 mld zł.



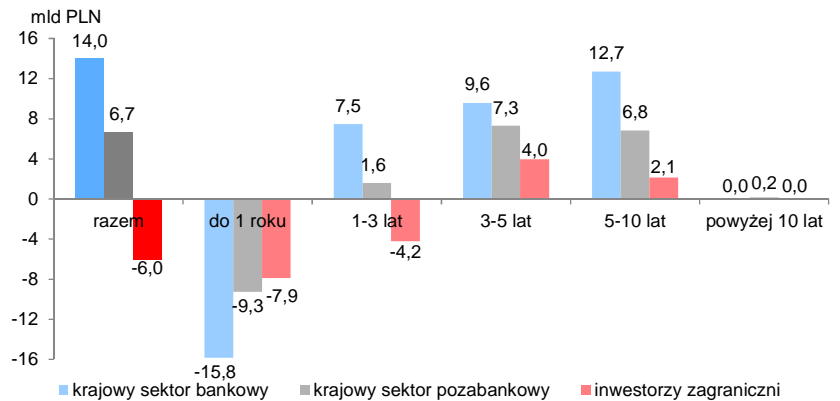
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w maju 2018 r. m/m*

W maju 2018 r. miał miejsce wzrost zaangażowania w krajowe SPW inwestorów krajowych. W przypadku krajowego sektora bankowego zwiększenie zaangażowania dotyczyło instrumentów o zapadalności pomiędzy 1 i 10 lat, a w przypadku krajowego sektora pozabankowego instrumentów o zapadalności powyżej 5 lat. Zmniejszenie portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych dotyczyło głównie instrumentów o zapadalności do 3 lat.



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

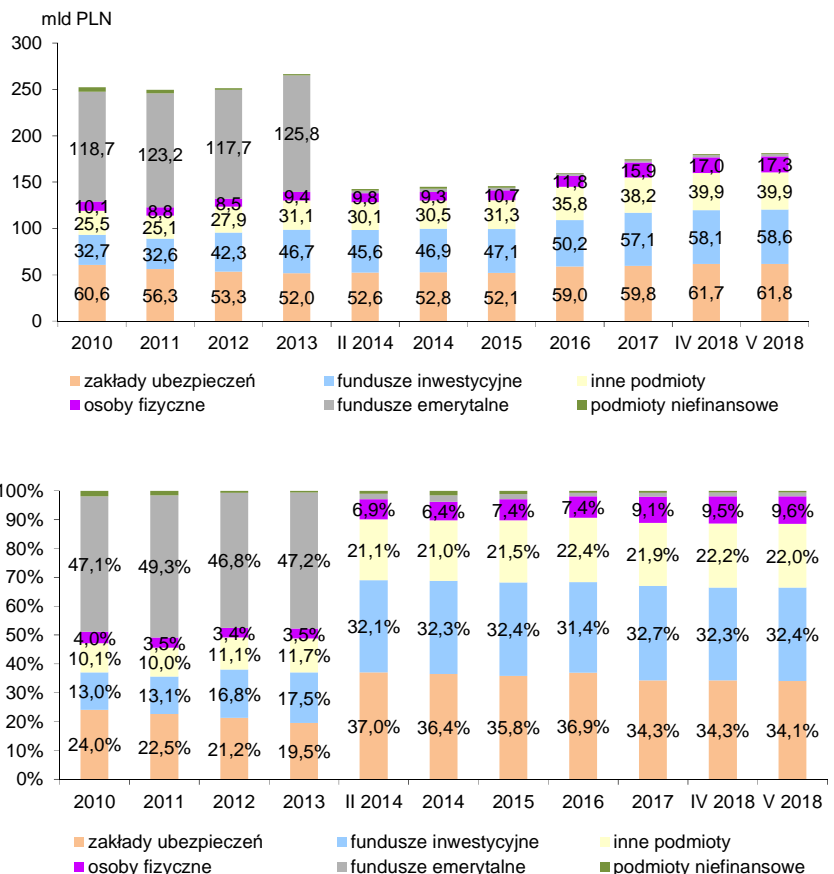
W okresie styczeń-maj 2018 r. banki krajowe i krajowi inwestorzy pozabankowi zwiększali swoje zaangażowanie w SPW o zapadalności powyżej 1 roku. W przypadku portfela inwestorów zagranicznych odnotowano przesunięcie w kierunku instrumentów o zapadalności od 3 do 10 lat.



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 (34,1% udziału w maju 2018 r.), fundusze inwestycyjne (32,4%) oraz tzw. inne podmioty (22,0%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (9,6%).

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

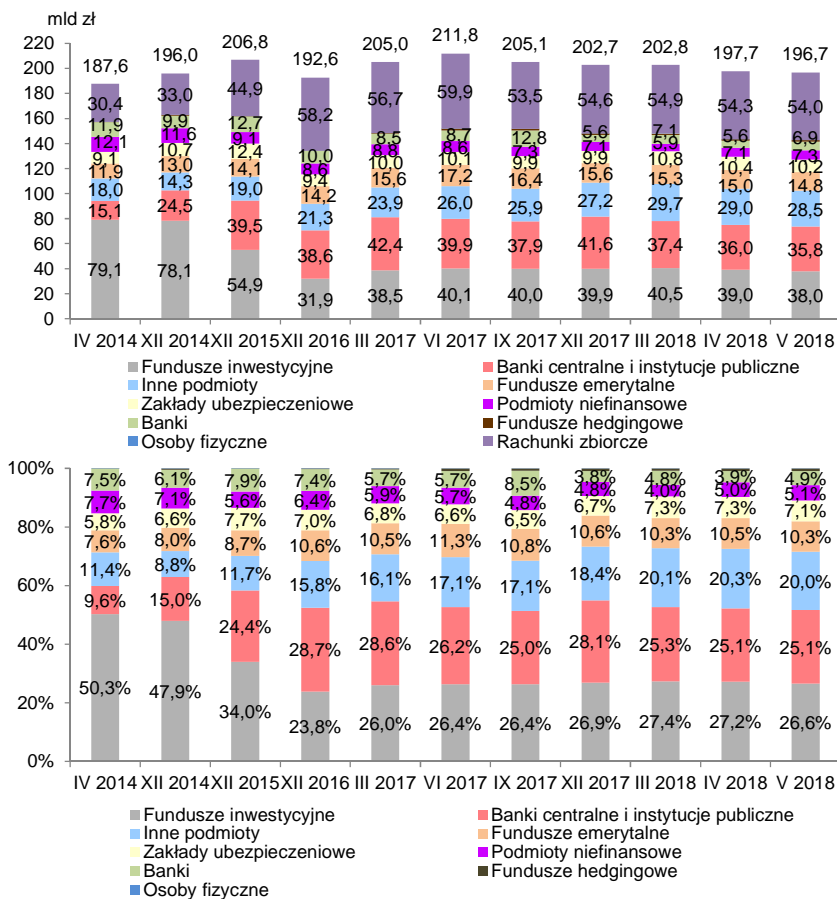


*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest mocno zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (26,6% udziału w maju 2018 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (25,1%), funduszy emerytalnych (10,3%) i zakładów ubezpieczeń (7,1%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (54,0 mld zł), które umożliwiają inwestorom nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

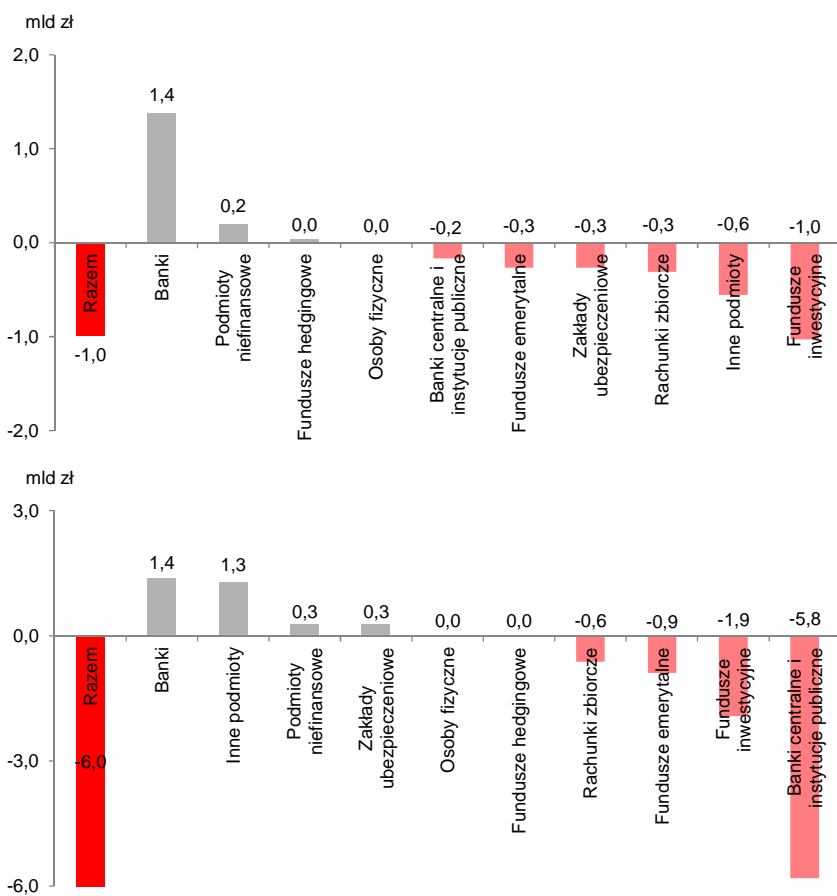


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w maju 2018 r. m/m

W maju 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 1,0 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył funduszy inwestycyjnych (-1,0 mld zł, w tym z USA: -0,6 mld zł, ZEA: -0,5 mld zł, Irlandii: -0,4 mld zł, przy wzroście portfela funduszy z Luksemburga: +0,4 mld zł) oraz innych podmiotów (-0,6 mld zł, w tym głównie z Luksemburga: -1,2 mld zł, przy wzroście portfela funduszy z Wielkiej Brytanii: +1,2 mld zł). Największy wzrost odnotowano w przypadku banków (+1,4 mld zł, w tym z Francji: +0,8 mld zł i Wielkiej Brytanii: +0,4 mld zł).

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

W okresie styczeń-maj 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 6,0 mld zł, do czego przyczynił się głównie spadek zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych (-5,8 mld zł, w tym instytucji publicznych z Norwegii: -4,9 mld zł, banków centralnych i instytucji publicznych z Bliskiego Wschodu: -1,1 mld zł przy wzroście zaangażowania banków centralnych z Azji: +0,3 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano w przypadku banków (+1,4 mld zł, w tym z Francji: +0,6 mld zł i Wielkiej Brytanii: +1,7 mld zł, przy spadku portfela inwestorów z USA: -0,8 mld zł) oraz tzw. innych podmiotów (+1,3 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: +2,4 mld zł i Holandii: +1,2 mld zł, przy spadku zaangażowania podmiotów z Luksemburga: -1,6 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 maju 2018 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 43,3%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 61,9 mld zł, z czego 33,5 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 22,1 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro – 30,0% (42,8 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 15,9 mld zł, Irlandii: 8,5 mld zł, Holandii: 7,5 mld zł oraz Niemiec: 6,4 mld zł). Istotny udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (10,8%, co odpowiadało portfelowi o wartości 15,4 mld zł, z czego 14,4 mld zł znajdowało się w portfelach podmiotów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 15,9%.

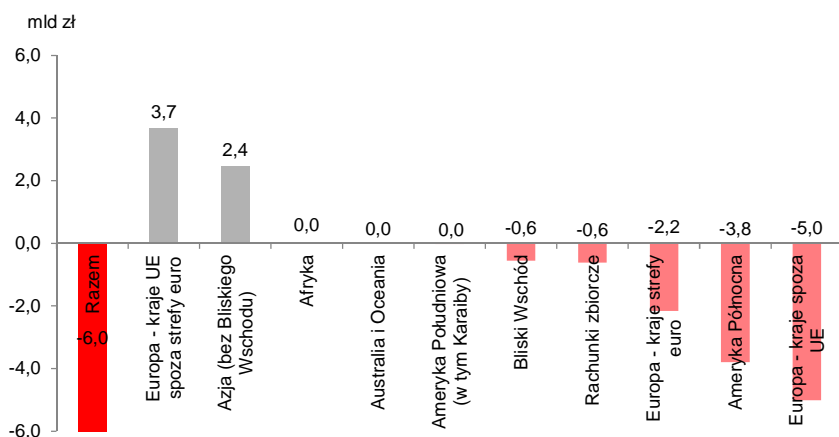
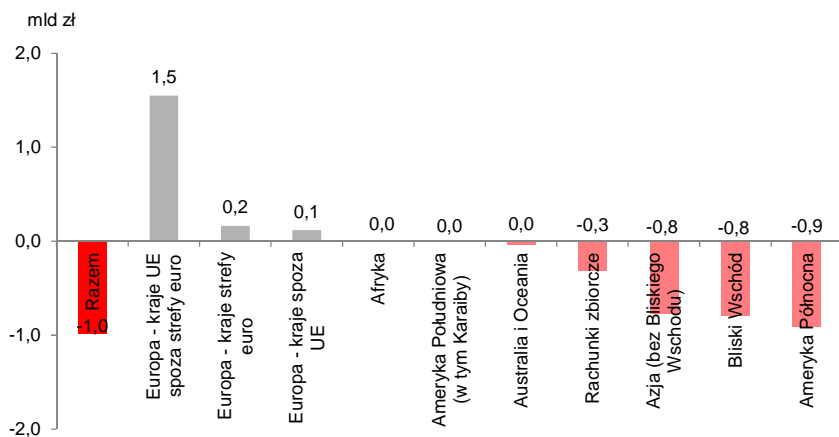
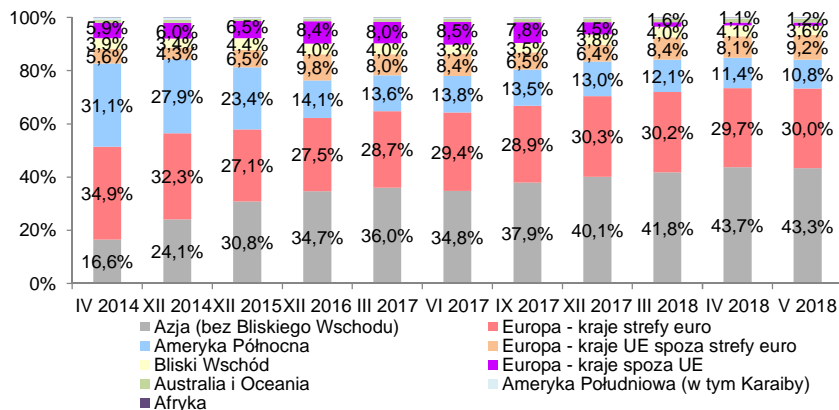
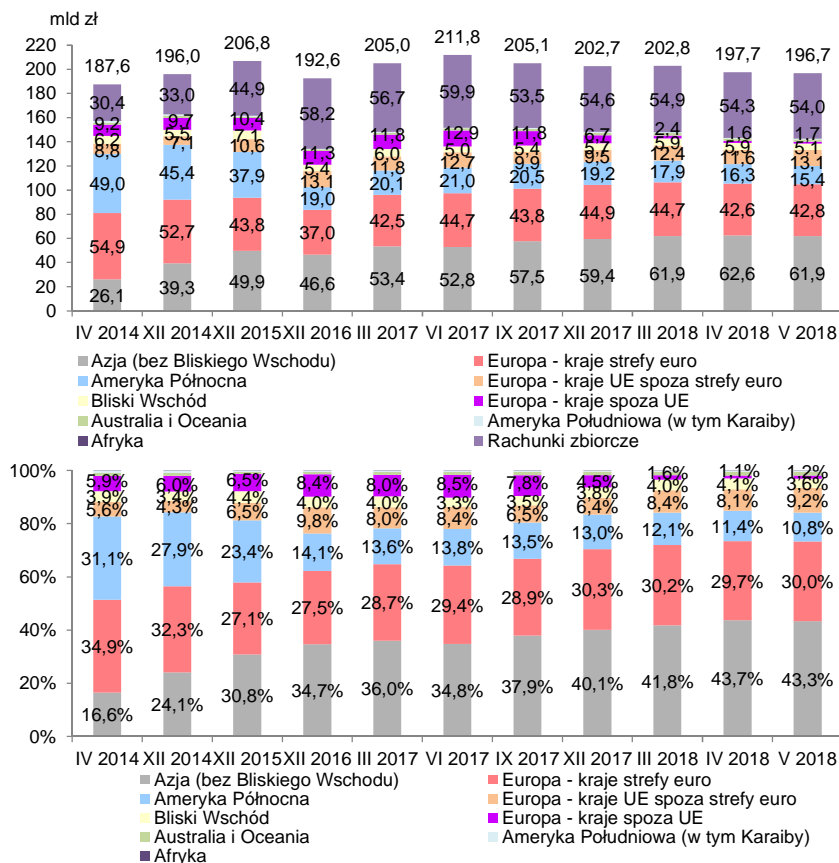
*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

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

W maju 2018 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela wśród inwestorów z Ameryki Północnej (-0,9 mld zł, w tym podmioty z USA: -0,9 mld zł), Bliskiego Wschodu (-0,8 mld zł, w tym z ZEA: -0,5 mld zł) oraz Azji (-0,8 mld zł, w tym podmiotów z Japonii: -0,4 mld zł). Zauważalny wzrost odnotowano tylko w przypadku inwestorów z krajów UE spoza strefy euro (+1,5 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: +1,5 mld zł).

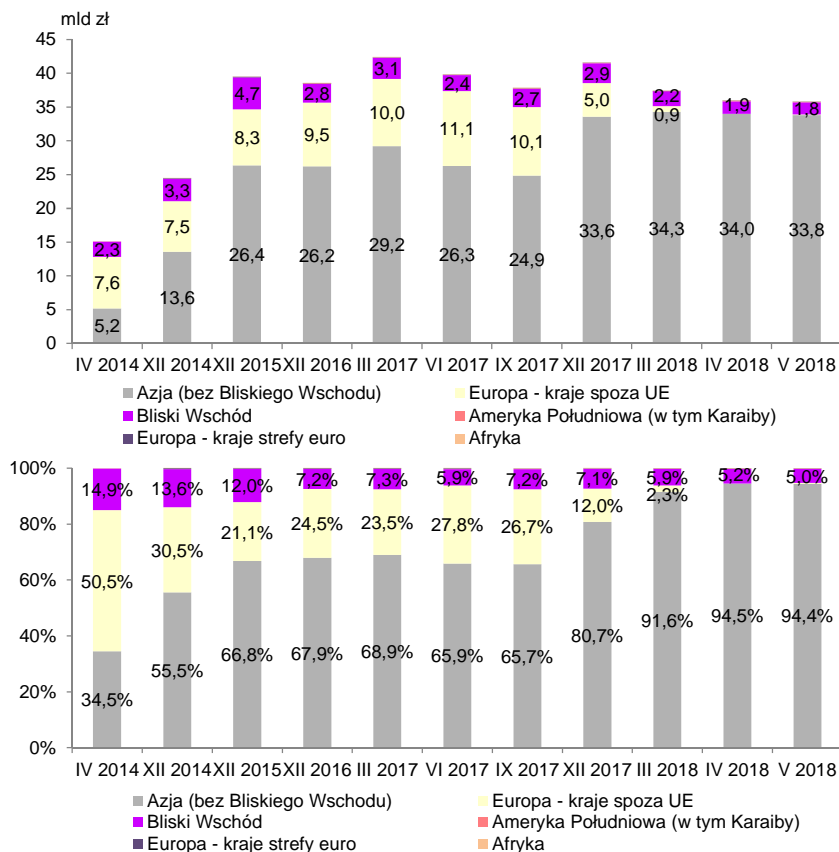
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2018 r.

Od początku 2018 r. spadek zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW był przede wszystkim wypadkową spadku wartości portfela SPW inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-5,0 mld zł, w tym z Norwegii: -4,9 mld zł), Ameryki Północnej (-3,8 mld zł, w tym podmioty z USA: -3,7 mld zł) i z krajów UE strefy euro (-2,2 mld zł, głównie z Luksemburga: -3,2 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z krajów UE spoza strefy euro (+3,7 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: +3,7 mld zł) oraz z Azji (+2,4 mld zł, w tym z Japonii: +1,5 mld zł i Hongkongu o +1,1 mld zł).



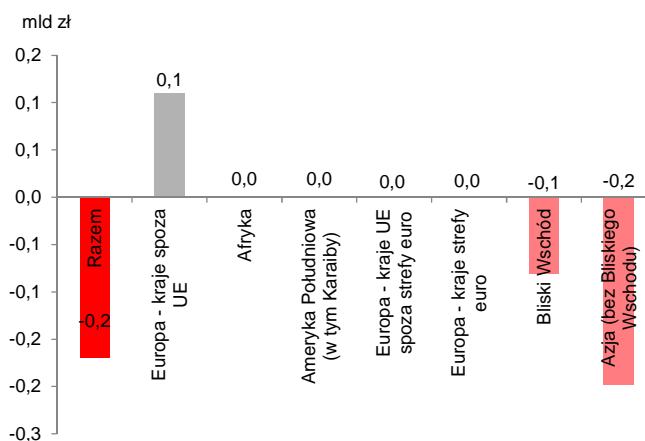
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (94,4% udziału w maju 2018 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (5,0%).



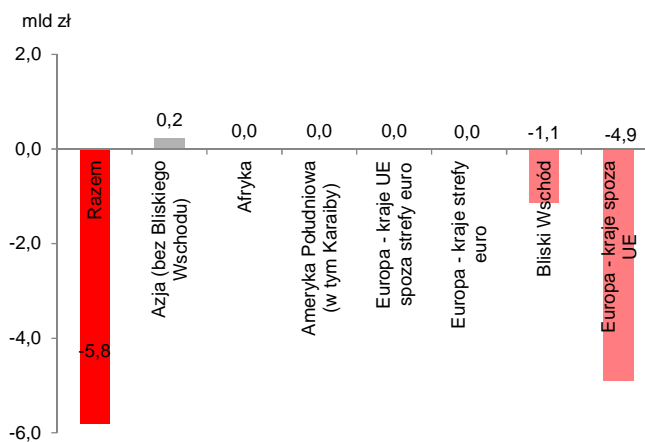
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w maju 2018 r. m/m

W maju 2018 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych zmniejszyło się o 0,2 mld zł, co było głównie wynikiem spadku zaangażowania inwestorów z Azji (-0,2 mld zł).



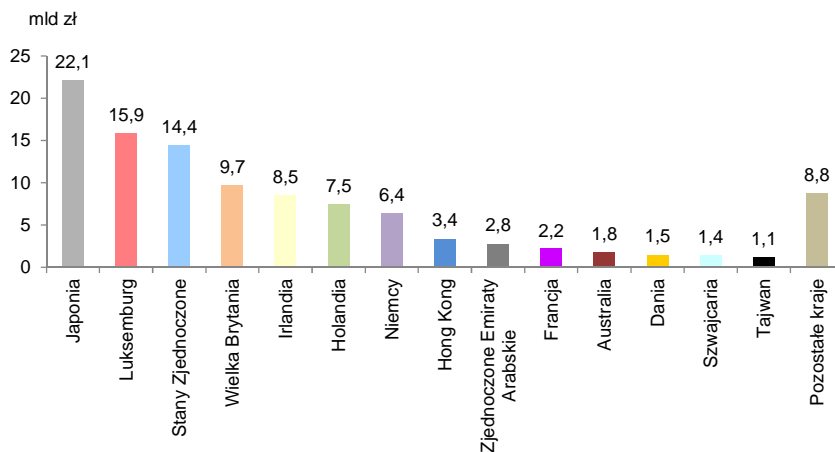
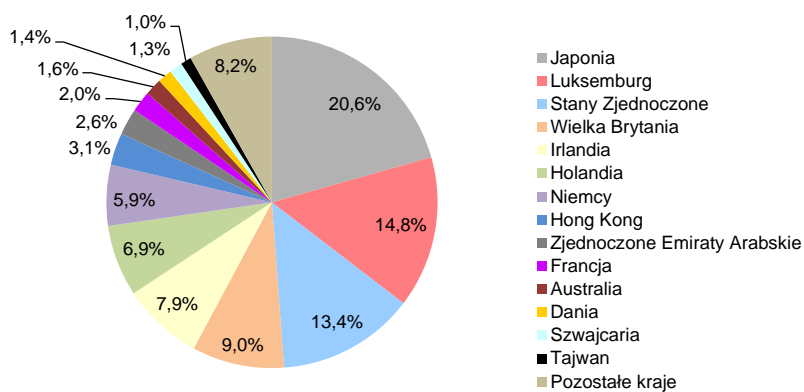
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2018 r

W okresie styczeń-maj 2018 r. zanotowano zmniejszenie zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW o 5,8 mld zł, w tym inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-4,9 mld zł, w całości instytucje publiczne z Norwegii) oraz z Bliskiego Wschodu (-1,1 mld zł).



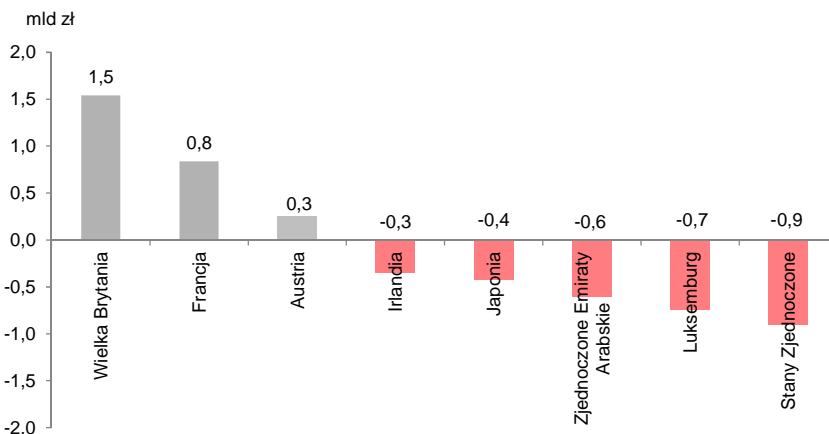
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w maju 2018 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W maju 2018 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysydyntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (20,6%, w tym głównie zakłady ubezpieczeń: 8,7% udziału w zadłużeniu nierzysydyntów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,3%), Luksemburga (14,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,7% i inne podmioty: 5,9%), Stanów Zjednoczonych (13,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,0%), Wielkiej Brytanii (9,0%, w tym banki komercyjne: 3,0%, fundusze inwestycyjne: 2,7% i inne podmioty: 2,7%), Irlandii (7,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,2%), Holandii (6,9%, w tym inne podmioty: 4,5%) oraz Niemiec (5,9%, w tym fundusze inwestycyjne: 3,3%).



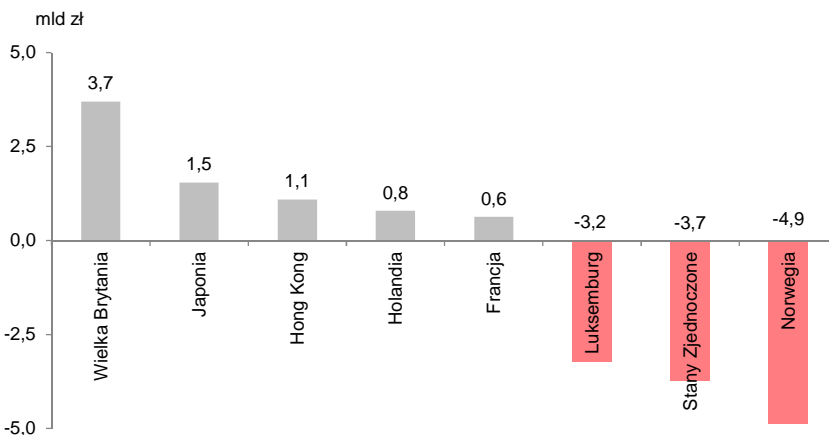
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w maju 2018 r. m/m**

W maju 2018 r. największe zmiany zaangażowania nierzysydyntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku inwestorów z Wielkiej Brytanii (+1,5 mld zł), Francji (0,8 mld zł) oraz z USA (-0,9 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierzysydyntów w krajowe SPW w okresie styczeń-maj 2018 r. dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Wielkiej Brytanii (+3,7 mld zł), Japonii (+1,5 mld zł) oraz Hongkongu (+1,1 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku instytucji publicznych z Norwegii (-4,9 mld zł), inwestorów z USA (-3,7 mld zł) oraz Luksemburga (-3,2 mld zł).



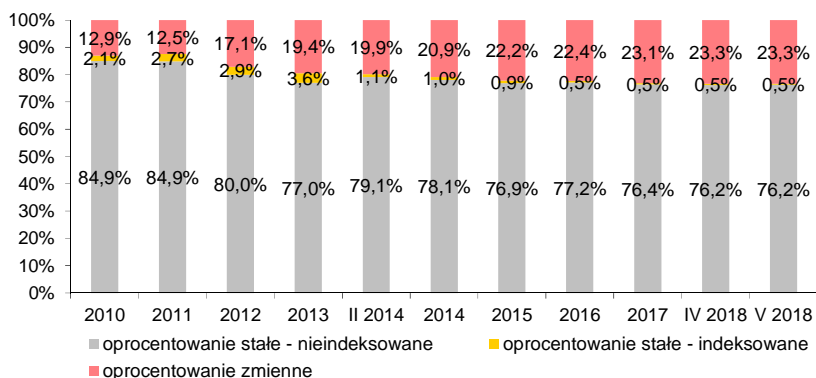
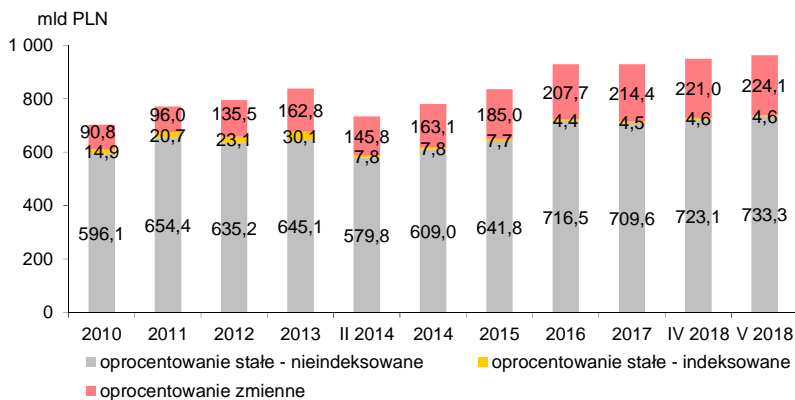
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

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

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

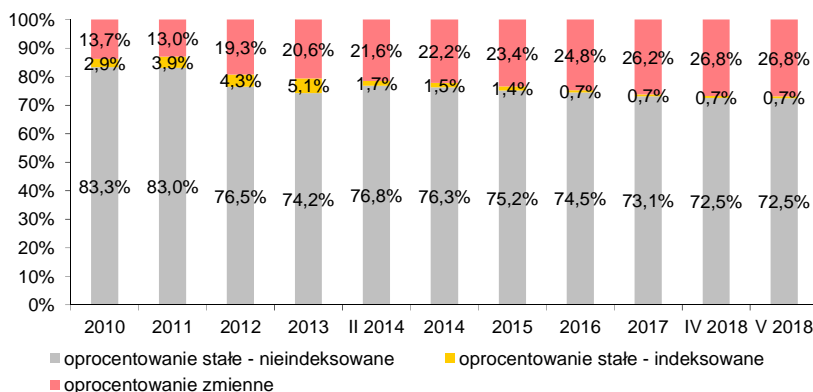
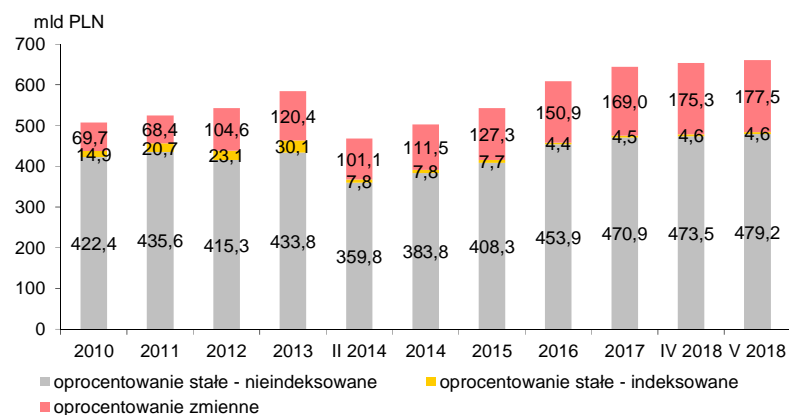
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w maju 2018 r. ich udział wyniósł 76,7%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 23,3%, tj. pozostał na niezmiennym poziomie w stosunku do poprzedniego miesiąca i wzrósł o 0,2 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r.



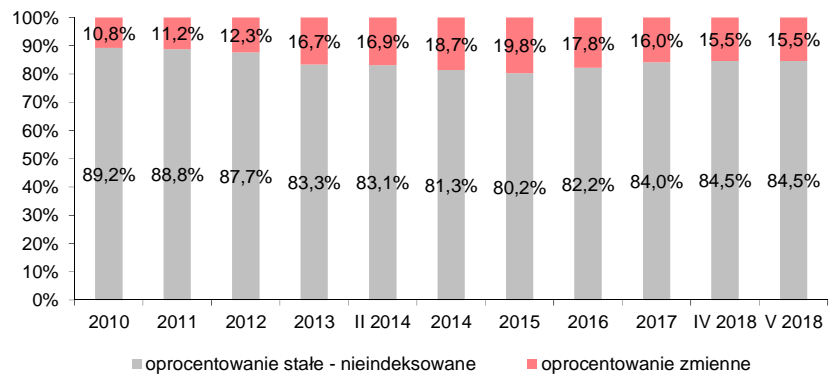
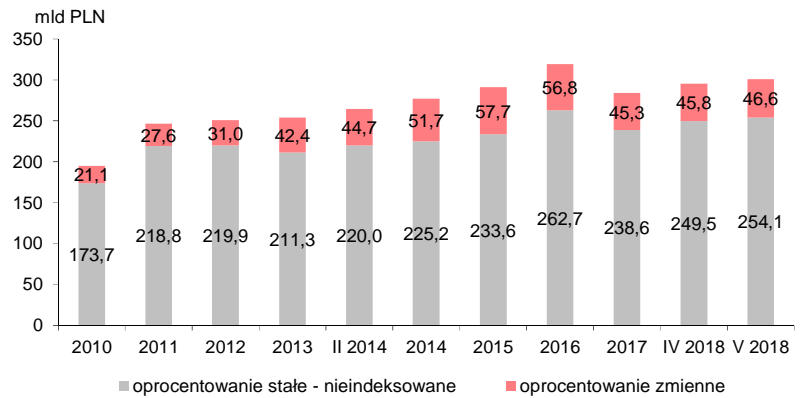
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2018 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 26,8%, tj. pozostał na niezmiennym poziomie w stosunku do poprzedniego miesiąca i wzrósł o 0,6 pkt proc. w stosunku do końca 2017 r.



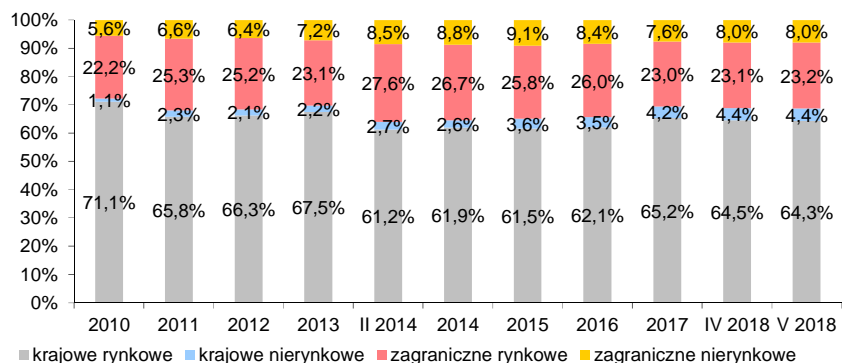
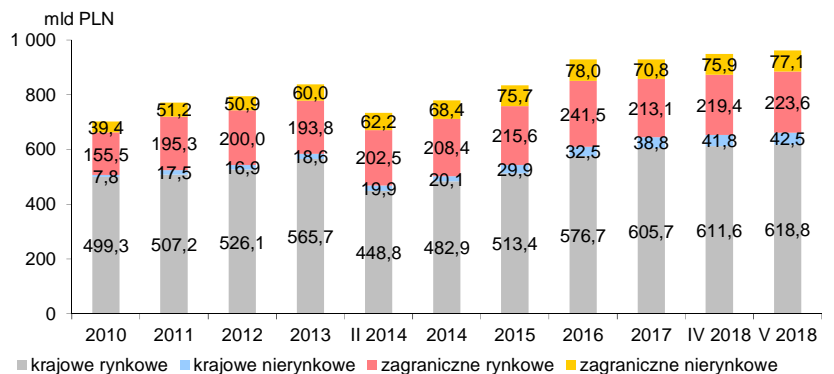
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 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 dodatniego salda ciągnień i spłat kredytów stałoprocentowych w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz emisji obligacji stałoprocentowych na rynkach międzynarodowych. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu pozostał na tym samym poziomie.



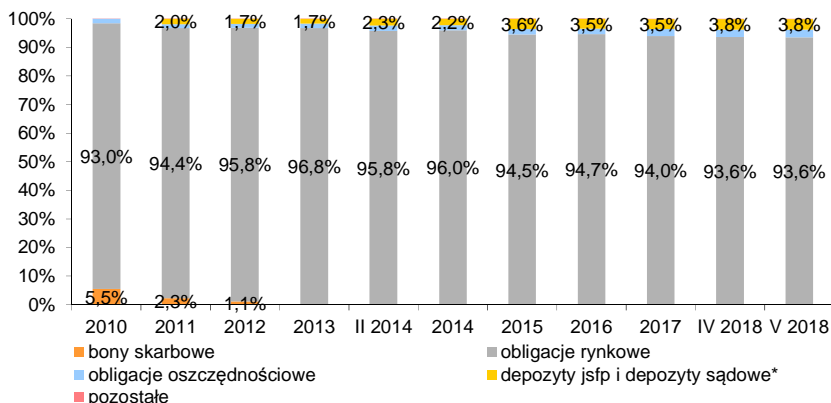
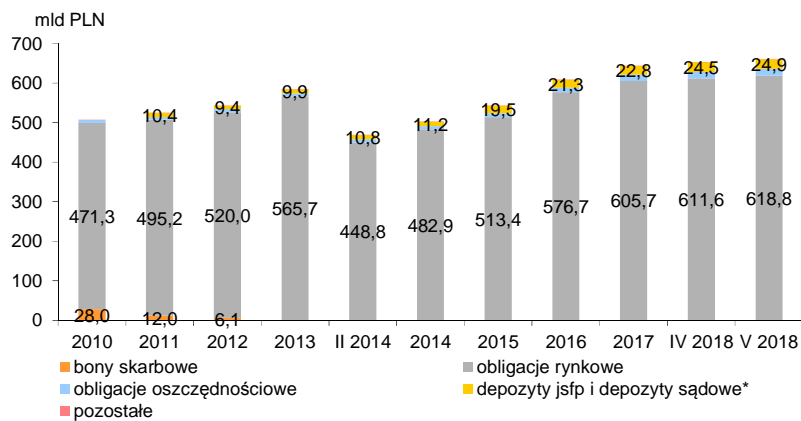
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,5% udziału w maju 2018 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (64,3%). 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

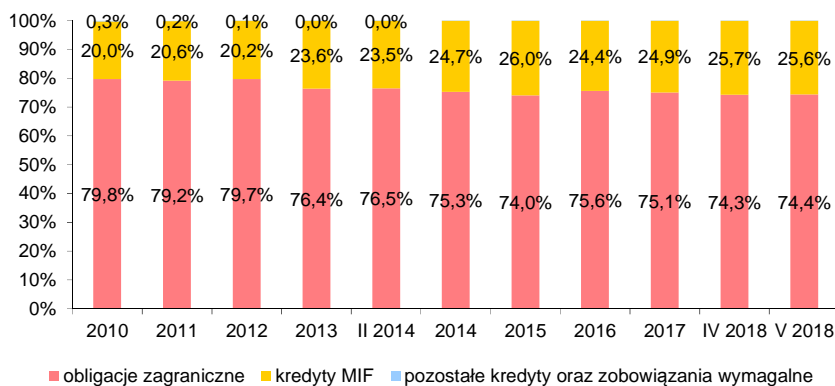
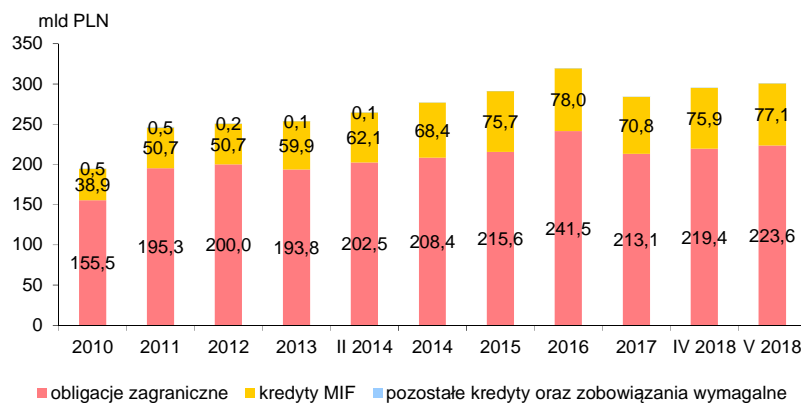
Zdecydowanie dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w maju 2018 r. wyniósł 93,6%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte od JSFP i depozyty sądowe*, których łączny udział wyniósł 3,8%. Od sierpnia 2017 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

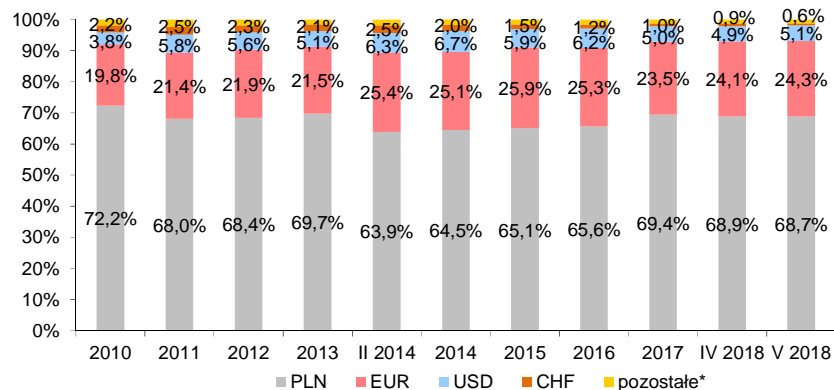
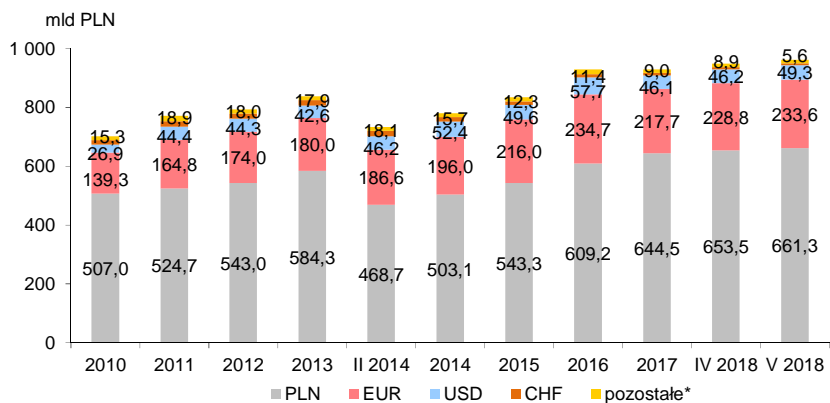
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne (74,4% udziału w maju 2018 r.), istotny udział mają również kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (25,6%).



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

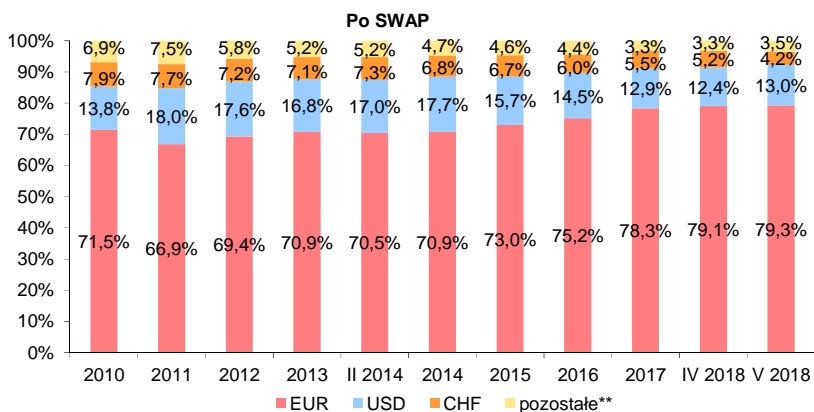
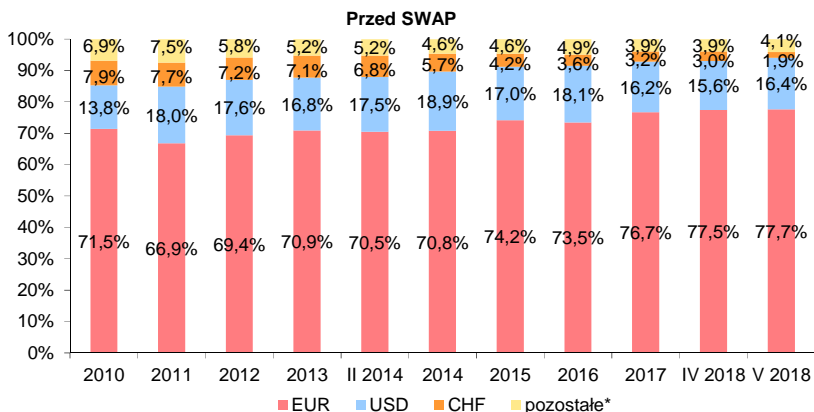
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w maju 2018 r. wyniosło 68,7% wobec 69,4% na koniec 2017 r. i 68,9% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,8 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- USD – wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i o 0,1 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- CHF – spadek o 0,3 pkt proc. m/m i o 0,4 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- JPY – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i względem końca 2017 r.,
- CNY – brak zmian.



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

W maju 2018 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 79,3%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział EUR zwiększył się o 1,0 pkt proc. względem końca 2017 r. co wynikało przede wszystkim z zaciągnięcia kredytów w Europejskim Banku Inwestycyjnym i nowej emisji obligacji. Udział CHF spadł w maju o 1,0 pkt proc. do 4,2% po wykupie dwóch obligacji o wartości 1,0 mld CHF.

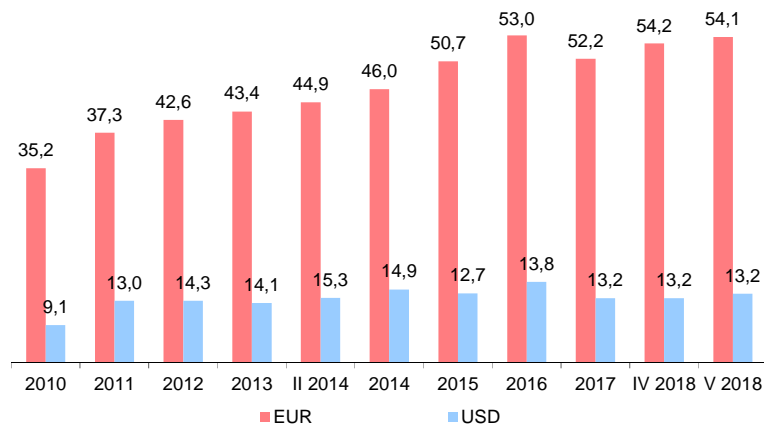


*) JPY oraz CNY (od sierpnia 2016 r.)

**) JPY

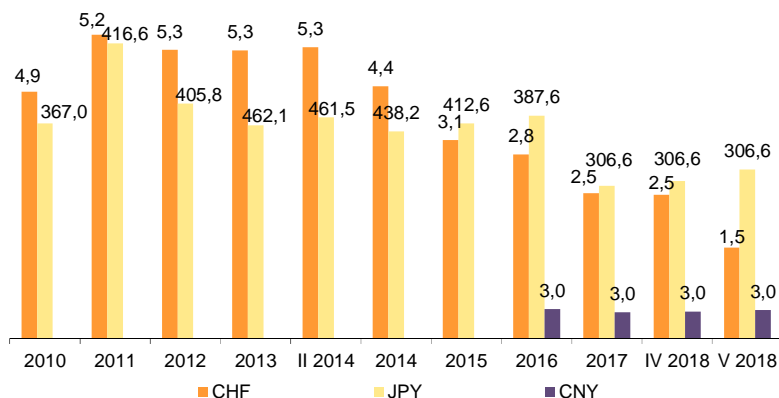
Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W maju 2018 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,1 mld EUR i wyniosła 54,1 mld EUR, a zadłużenia nominowanego w CHF o 1,0 mld CHF do poziomu 1,5 mld CHF. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzednio miesiąca i wyniosło odpowiednio: 13,2 mld USD, 306,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.



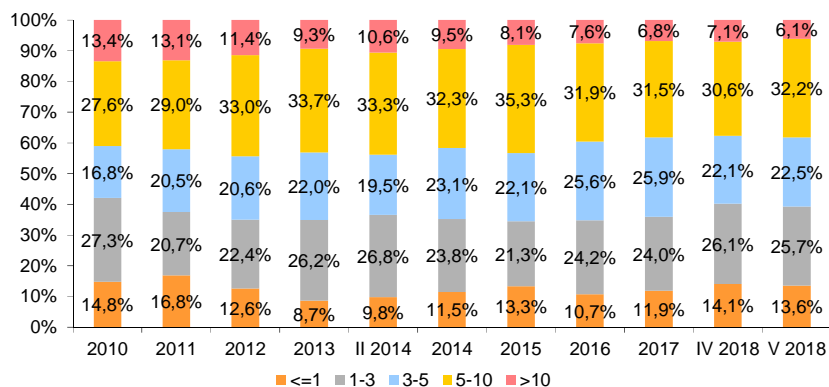
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



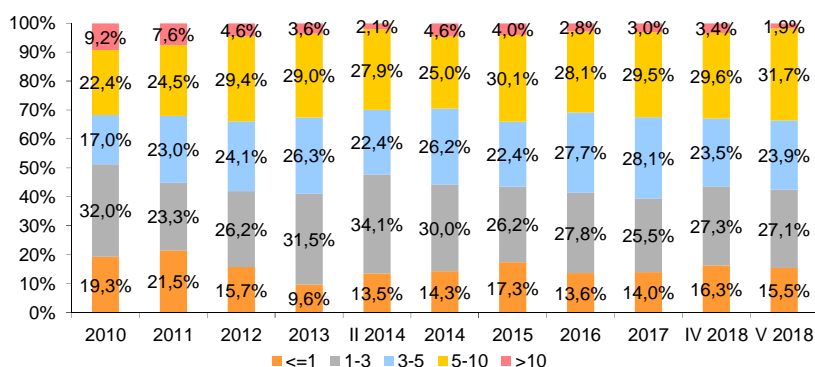
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W maju 2018 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 38,3% długu SP, tj. wzrosło o 0,6 pkt proc. m/m i nie zmieniło się wobec końca 2017 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 13,6%, tj. spadło o 0,5 pkt proc. m/m i wzrosło o 1,7 pkt proc. wobec końca 2017 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W maju 2018 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 33,6%, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt proc. m/m oraz o 1,1 pkt proc. względem końca 2017 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,5%, tj. zmniejszył się o 0,8 pkt proc. m/m i wzrósł o 1,5 pkt proc. wobec końca 2017 r., co było głównie wypadkową wykupu obligacji WZ0118 i PS0418, zmiany klasyfikacji obligacji WZ0119 i PS0419 oraz przeprowadzonych przetargów zamiany.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W maju 2018 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,06 roku (bez zmian i spadek 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 wyniosło 4,47 roku (bez zmian m/m), co było wypadkową 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 maju 2018 r. ATM długu zagranicznego spadło o 0,01 roku (wypadkowa starzenia się długu i wykupu obligacji nominowanych w CHF), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,28 roku.

ATR zadłużenia SP

W maju 2018 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,80 roku (wzrost o 0,01 roku m/m i spadek o 0,04 roku względem końca 2017 r.). Wzrost ATR w maju wynikał z wydłużenia ATR długu zagranicznego (o 0,02 roku, do 4,85 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 maju 2018 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

Duration* zadłużenia SP

Duration długu SP w maju 2018 r. wyniosło 3,49 roku (bez zmian m/m i spadek o 0,05 roku wobec końca 2017 r.). W maju spadło duration długu krajowego (o 0,02 roku, do 3,00 roku), a duration długu zagranicznego wzrosło (o 0,02 roku, do 4,42 roku). Poziom duration był głównie rezultatem kształtowania się ATR.

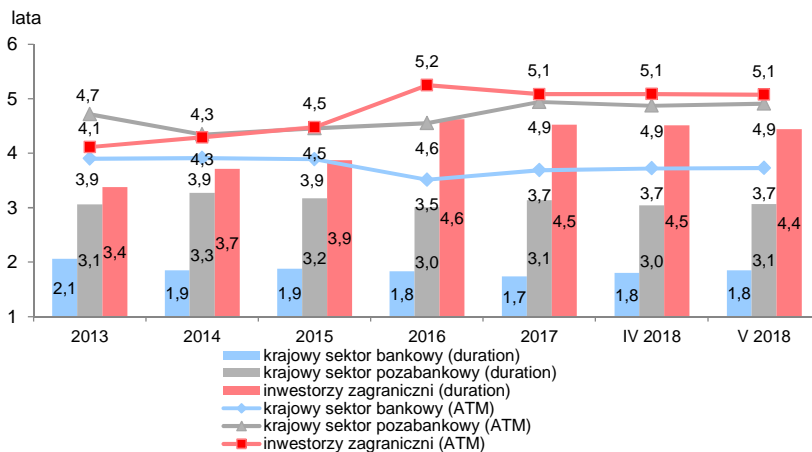
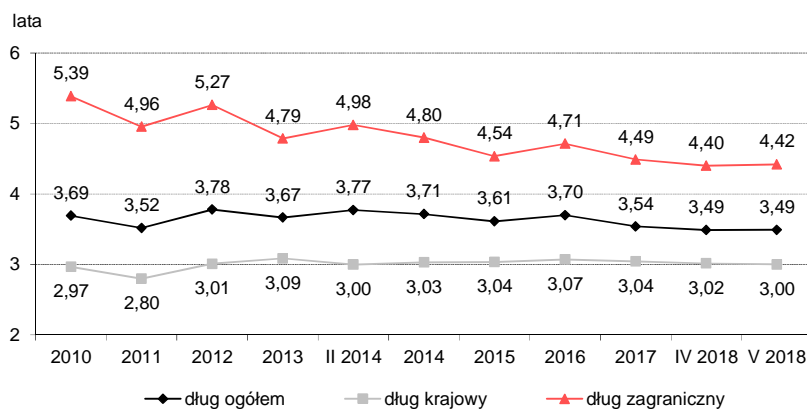
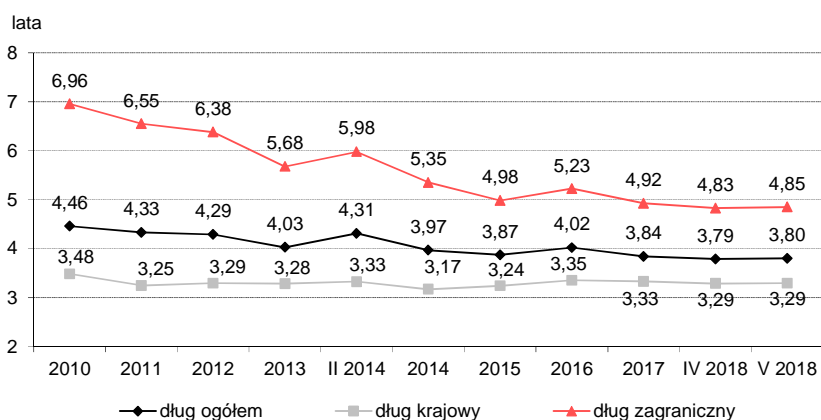
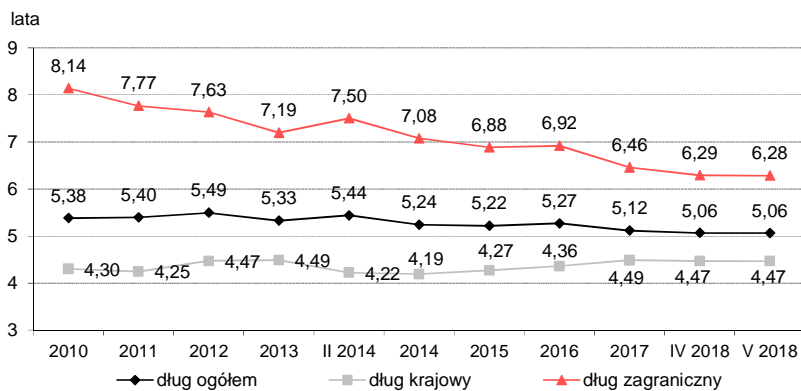
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP utrzymuje się na stabilnym poziomie.

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 maja 2018 r. wskaźniki wyniosły odpowiednio 5,1 i 4,4 lat. ATM i duration portfela krajowego sektora pozabankowego wyniosły odpowiednio 4,9 i 3,1 lat.

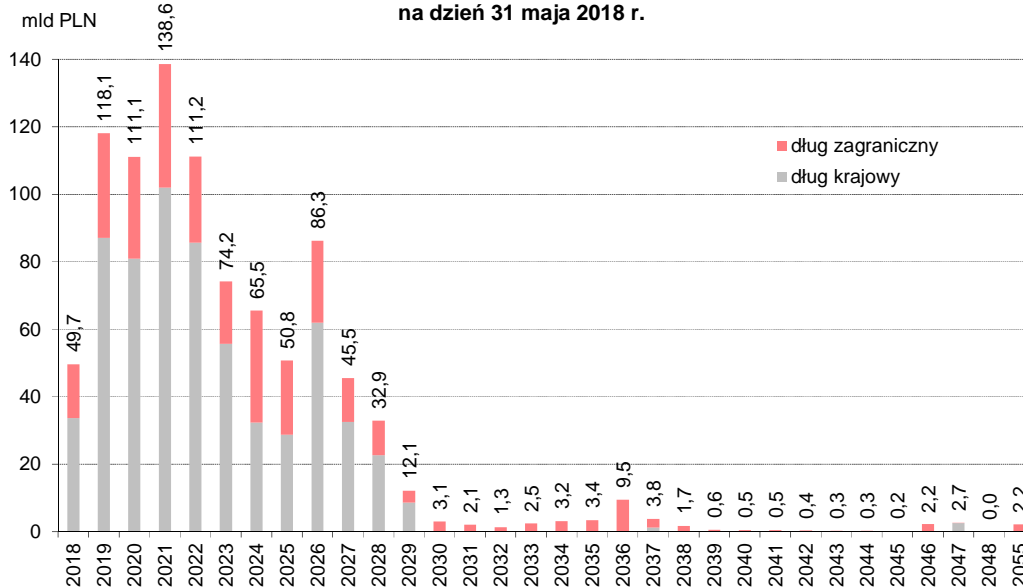
Zarówno ATM, jak i duration portfela banków krajowych są wyraźnie niższe i wynoszą odpowiednio 3,7 i 1,8 lat.

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

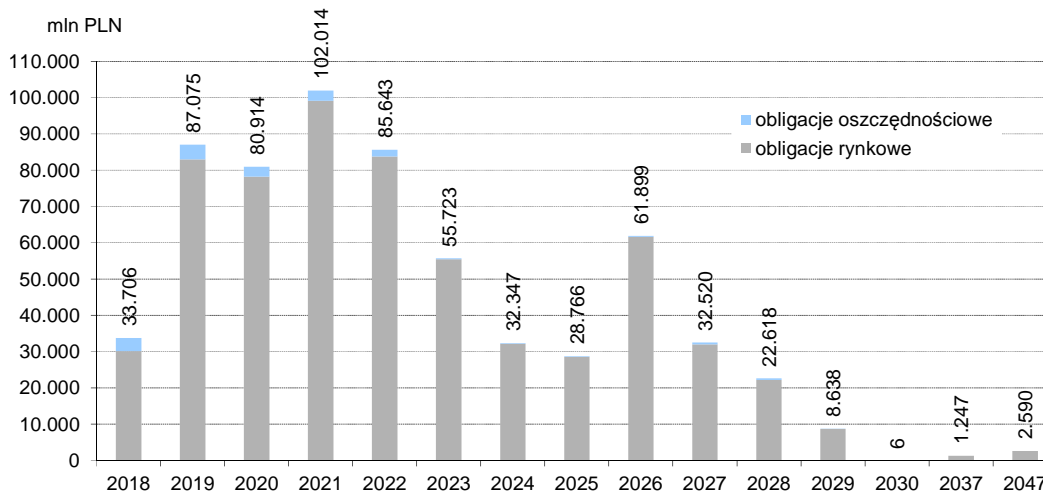


*) bez obligacji indeksowanych

Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 31 maja 2018 r.

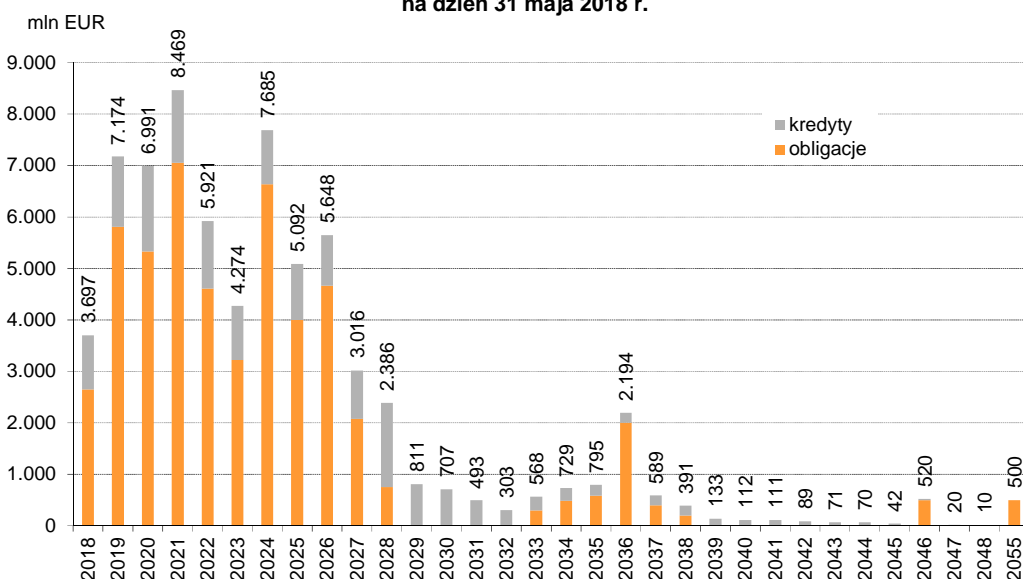


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 maja 2018 r.



*) 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 24.268 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2019 r. – przyjęte depozyty o wartości 1.339 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 maja 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 %	IV 2018	struktura IV 2018 w %	V 2018	struktura V 2018 w %	zmiana		zmiana	
							V 2018 – IV 2018		V 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928.473,0	100,0	948 740,0	100,0	962 023,0	100,0	13 283,0	1,4	33 550,0	3,6
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	644.533,1	69,4	653 452,5	68,9	661 313,6	68,7	7 861,1	1,2	16 780,5	2,6
1. Zadłużenie z tytułu SPW	621.103,1	66,9	628 256,6	66,2	635 706,9	66,1	7 450,4	1,2	14 603,9	2,4
1.1. Rynkowe SPW	605.711,1	65,2	611 641,5	64,5	618 780,3	64,3	7 138,8	1,2	13 069,2	2,2
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	440.523,2	47,4	441 220,1	46,5	446 318,9	46,4	5 098,9	1,2	5 795,7	1,3
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	48 093,1	5,1	47 490,8	4,9	-602,3	-1,3	812,6	1,7
obligacje PS	180.391,2	19,4	173 208,6	18,3	175 815,2	18,3	2 606,6	1,5	-4 576,0	-2,5
obligacje DS	177.359,7	19,1	177 021,0	18,7	177 153,7	18,4	132,6	0,1	-206,0	-0,1
obligacje WS	36.094,1	3,9	42 897,3	4,5	45 859,2	4,8	2 962,0	6,9	9 765,2	27,1
oprocentowanie stałe - indeksowane	4.543,7	0,5	4 640,1	0,5	4 605,8	0,5	-34,2	-0,7	62,1	1,4
obligacje IZ	4.543,7	0,5	4 640,1	0,5	4 605,8	0,5	-34,2	-0,7	62,1	1,4
oprocentowanie zmienne	160.644,1	17,3	165 781,4	17,5	167 855,5	17,4	2 074,1	1,3	7 211,4	4,5
obligacje WZ	158.644,1	17,1	163 781,4	17,3	165 855,5	17,2	2 074,1	1,3	7 211,4	4,5
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	16 615,1	1,8	16 926,7	1,8	311,6	1,9	1 534,7	10,0
oprocentowanie stałe	6.987,0	0,8	7 121,1	0,8	7 248,4	0,8	127,2	1,8	261,4	3,7
obligacje OTS	647,2	0,1	810,8	0,1	890,5	0,1	79,7	9,8	243,2	37,6
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	6 310,4	0,7	6 357,9	0,7	47,5	0,8	18,1	0,3
oprocentowanie zmienne	8.405,0	0,9	9 493,9	1,0	9 678,3	1,0	184,4	1,9	1 273,3	15,1
obligacje TOZ	568,9	0,1	577,1	0,1	560,7	0,1	-16,4	-2,8	-8,2	-1,4
obligacje COI	3.513,2	0,4	4 404,6	0,5	4 561,6	0,5	157,0	3,6	1 048,4	29,8
obligacje ROS	10,1	0,0	14,3	0,0	15,3	0,0	1,0	7,0	5,2	51,7
obligacje EDO	4.303,0	0,5	4 483,0	0,5	4 524,5	0,5	41,6	0,9	221,5	5,1
obligacje ROD	9,8	0,0	15,0	0,0	16,1	0,0	1,2	7,9	6,4	65,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	23.430,0	2,5	25 195,9	2,7	25 606,6	2,7	410,7	1,6	2 176,6	9,3
depozyty JSFP*	18.518,7	2,0	18 927,6	2,0	19 329,1	2,0	401,5	2,1	810,4	4,4
depozyty sądowe**	4.235,6	0,5	5 605,3	0,6	5 614,5	0,6	9,2	0,2	1 378,9	32,6
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	295 287,5	31,1	300 709,4	31,3	5 421,9	1,8	16 769,5	5,9
1. Zadłużenie z tytułu SPW	213.102,2	23,0	219 377,4	23,1	223 581,2	23,2	4 203,8	1,9	10 478,9	4,9
1.1. Rynkowe SPW	213.102,2	23,0	219 377,4	23,1	223 581,2	23,2	4 203,8	1,9	10 478,9	4,9
oprocentowanie stałe	211.851,0	22,8	218 111,3	23,0	222 285,3	23,1	4 174,0	1,9	10 434,4	4,9
EUR	145.656,2	15,7	151 605,2	16,0	155 165,1	16,1	3 559,9	2,3	9 508,9	6,5
USD	46.087,2	5,0	46 160,0	4,9	49 247,2	5,1	3 087,2	6,7	3 160,0	6,9
CHF	9.025,0	1,0	8 914,7	0,9	5 636,6	0,6	-3 278,2	-36,8	-3 388,5	-37,5
JPY	9.477,9	1,0	9 779,6	1,0	10 499,5	1,1	719,9	7,4	1 021,6	10,8
CNY	1.604,7	0,2	1 651,8	0,2	1 737,0	0,2	85,2	5,2	132,3	8,2
oprocentowanie zmienne	1.251,3	0,1	1 266,1	0,1	1 295,9	0,1	29,7	2,3	44,6	3,6
EUR	1.251,3	0,1	1 266,1	0,1	1 295,9	0,1	29,7	2,3	44,6	3,6
2. Kredyty zagraniczne	70.822,6	7,6	75 895,0	8,0	77 113,2	8,0	1 218,2	1,6	6 290,6	8,9
oprocentowanie stałe	26.745,8	2,9	31 402,4	3,3	31 829,3	3,3	426,9	1,4	5 083,5	19,0
EUR	26.745,8	2,9	31 402,4	3,3	31 829,3	3,3	426,9	1,4	5 083,5	19,0
oprocentowanie zmienne	44.076,8	4,7	44 492,6	4,7	45 283,9	4,7	791,3	1,8	1 207,1	2,7
EUR	44.076,8	4,7	44 492,6	4,7	45 283,9	4,7	791,3	1,8	1 207,1	2,7
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	IV 2018	struktura	V 2018	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2017 w %		IV 2018 w %		V 2018 w %	V 2018 – IV 2018	V 2018 – XII 2017	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	928.473,0	100,0	948 740,0	100,0	962 023,0	100,0	13 283,0	1,4	33 550,0	3,6
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	456.110,5	49,1	473 535,0	49,9	482 589,8	50,2	9 054,8	1,9	26 479,2	5,8
Krajowy sektor bankowy	257.325,5	27,7	265 947,6	28,0	273 110,6	28,4	7 163,0	2,7	15 785,1	6,1
1. Krajowe SPW	243.897,4	26,3	250 441,6	26,4	257 865,9	26,8	7 424,2	3,0	13 968,4	5,7
1.1. Rynkowe SPW	243.897,4	26,3	250 441,6	26,4	257 865,9	26,8	7 424,2	3,0	13 968,4	5,7
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	23 786,3	2,5	25 362,6	2,6	1 576,3	6,6	2 822,4	12,5
obligacje PS	78.490,1	8,5	75 986,5	8,0	77 089,6	8,0	1 103,1	1,5	-1 400,5	-1,8
obligacje DS	30.284,4	3,3	34 002,5	3,6	36 702,0	3,8	2 699,5	7,9	6 417,6	21,2
obligacje WS	3.508,7	0,4	5 146,5	0,5	5 697,0	0,6	550,4	10,7	2 188,3	62,4
obligacje IZ	668,1	0,1	619,5	0,1	611,6	0,1	-7,9	-1,3	-56,5	-8,5
obligacje WZ	108.406,0	11,7	110 900,2	11,7	112 403,1	11,7	1 502,9	1,4	3 997,1	3,7
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	15 485,6	1,6	15 224,4	1,6	-261,2	-1,7	1 816,8	13,6
Krajowy sektor pozabankowy	198.785,0	21,4	207 587,4	21,9	209 479,2	21,8	1 891,7	0,9	10 694,2	5,4
1. Krajowe SPW	174.491,2	18,8	180 128,2	19,0	181 143,7	18,8	1 015,5	0,6	6 652,6	3,8
1.1. Rynkowe SPW	159.136,8	17,1	163 553,5	17,2	164 258,9	17,1	705,4	0,4	5 122,2	3,2
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	15 045,5	1,6	13 955,9	1,5	-1 089,6	-7,2	-806,3	-5,5
obligacje PS	36.569,2	3,9	37 070,2	3,9	38 026,4	4,0	956,2	2,6	1 457,2	4,0
obligacje DS	37.329,9	4,0	36 582,4	3,9	36 763,9	3,8	181,5	0,5	-566,0	-1,5
obligacje WS	19.139,2	2,1	20 304,5	2,1	21 538,7	2,2	1 234,2	6,1	2 399,5	12,5
obligacje IZ	2.425,8	0,3	2 799,0	0,3	2 720,4	0,3	-78,6	-2,8	294,6	12,1
obligacje WZ	46.910,5	5,1	49 751,8	5,2	49 253,6	5,1	-498,2	-1,0	2 343,2	5,0
obligacje PP	2.000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	15.354,4	1,7	16 574,7	1,7	16 884,8	1,8	310,0	1,9	1 530,4	10,0
obligacje OTS	646,4	0,1	810,6	0,1	890,3	0,1	79,7	9,8	243,9	37,7
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	6 301,8	0,7	6 349,6	0,7	47,8	0,8	18,8	0,3
obligacje TOZ	568,0	0,1	576,1	0,1	559,7	0,1	-16,4	-2,8	-8,3	-1,5
obligacje COI	3.506,3	0,4	4 394,3	0,5	4 549,7	0,5	155,4	3,5	1 043,4	29,8
obligacje ROS	10,1	0,0	14,3	0,0	15,3	0,0	1,0	7,0	5,2	51,7
obligacje EDO	4.283,0	0,5	4 462,8	0,5	4 504,0	0,5	41,3	0,9	221,1	5,2
obligacje ROD	9,8	0,0	15,0	0,0	16,1	0,0	1,2	7,9	6,4	65,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	22.743,2	2,4	24 510,2	2,6	24 920,9	2,6	410,7	1,7	2 177,7	9,6
depozyty JSFP*	18.518,7	2,0	18 927,6	2,0	19 329,1	2,0	401,5	2,1	810,4	4,4
depozyty sądowe**	4.202,4	0,5	5 573,2	0,6	5 582,4	0,6	9,2	0,2	1 380,0	32,8
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	2 949,0	0,3	3 414,6	0,4	465,6	15,8	1 863,9	120,2
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	472.362,4	50,9	475 205,0	50,1	479 433,2	49,8	4 228,3	0,9	7 070,8	1,5
1. Krajowe SPW	202.714,5	21,8	197 686,7	20,8	196 697,3	20,4	-989,3	-0,5	-6 017,1	-3,0
1.1. Rynkowe SPW	202.676,8	21,8	197 646,3	20,8	196 655,4	20,4	-990,9	-0,5	-6 021,4	-3,0
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	9 261,3	1,0	8 172,3	0,8	-1 089,0	-11,8	-1 203,6	-12,8
obligacje PS	65.332,0	7,0	60 151,9	6,3	60 699,3	6,3	547,4	0,9	-4 632,7	-7,1
obligacje DS	109.745,4	11,8	106 436,1	11,2	103 687,8	10,8	-2 748,3	-2,6	-6 057,6	-5,5
obligacje WS	13.446,2	1,4	17 446,2	1,8	18 623,6	1,9	1 177,4	6,7	5 177,4	38,5
obligacje IZ	1.449,8	0,2	1 221,6	0,1	1 273,8	0,1	52,2	4,3	-176,0	-12,1
obligacje WZ	3.327,6	0,4	3 129,3	0,3	4 198,7	0,4	1 069,4	34,2	871,1	26,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	37,6	0,0	40,3	0,0	41,9	0,0	1,6	3,8	4,2	11,3
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	8,3	0,0	-0,3	-3,9	-0,7	-7,4
obligacje TOZ	0,9	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	-0,1	-5,9	0,0	2,3
obligacje COI	6,9	0,0	10,3	0,0	12,0	0,0	1,6	15,9	5,0	72,7
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	20,5	0,0	0,3	1,5	0,5	2,4
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	200 942,9	21,2	204 942,3	21,3	3 999,4	2,0	6 798,3	3,4
3. Kredyty zagraniczne	70.822,6	7,6	75 895,0	8,0	77 113,2	8,0	1 218,2	1,6	6 290,6	8,9
Europejski Bank Inwestycyjny	40.681,1	4,4	45 454,8	4,8	46 219,3	4,8	764,4	1,7	5 538,2	13,6
Bank Światowy	29.262,1	3,2	29 552,0	3,1	29 994,6	3,1	442,6	1,5	732,5	2,5
Bank Rozwoju Rady Europy	879,4	0,1	888,2	0,1	899,3	0,1	11,1	1,3	19,9	2,3
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 6. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura	IV 2018	struktura	V 2018	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2017 w %		IV 2018 w %		V 2018 w %	V 2018 – IV 2018	V 2018 – XII 2017	w mln zł	w %
Razem	928 473,0	100,0	948 740,0	100,0	962 023,0	100,0	13 283,0	1,4	33 550,0	3,6
do 1 roku (włącznie)	110 366,9	11,9	133 624,1	14,1	130 710,2	13,6	-2 914,0	-2,2	20 343,3	18,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	222 943,8	24,0	247 805,0	26,1	247 084,1	25,7	-721,0	-0,3	24 140,3	10,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	240 231,3	25,9	209 457,8	22,1	216 275,5	22,5	6 817,6	3,3	-23 955,8	-10,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	292 156,0	31,5	290 493,8	30,6	309 736,6	32,2	19 242,8	6,6	17 580,6	6,0
powyżej 10 lat	62 775,0	6,8	67 359,1	7,1	58 216,6	6,1	-9 142,5	-13,6	-4 558,4	-7,3
I. Zadłużenie krajowe	644 533,1	69,4	653 452,5	68,9	661 313,6	68,7	7 861,1	1,2	16 780,5	2,6
do 1 roku (włącznie)	90 189,1	9,7	106 219,5	11,2	102 301,1	10,6	-3 918,5	-3,7	12 112,0	13,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	164 296,6	17,7	178 629,4	18,8	179 043,6	18,6	414,2	0,2	14 747,0	9,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	180 911,2	19,5	153 321,6	16,2	157 835,1	16,4	4 513,5	2,9	-23 076,1	-12,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	189 919,0	20,5	193 301,4	20,4	209 651,7	21,8	16 350,3	8,5	19 732,7	10,4
powyżej 10 lat	19 217,1	2,1	21 980,5	2,3	12 482,0	1,3	-9 498,5	-43,2	-6 735,1	-35,0
1.1. SPW rynkowe	605 711,1	65,2	611 641,5	64,5	618 780,3	64,3	7 138,8	1,2	13 069,2	2,2
o oprocentowaniu stałym	440 523,2	47,4	441 220,1	46,5	446 318,9	46,4	5 098,9	1,2	5 795,7	1,3
do 1 roku (włącznie)	53 063,2	5,7	53 982,8	5,7	51 048,0	5,3	-2 934,8	-5,4	-2 015,2	-3,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	116 270,8	12,5	125 661,0	13,2	126 041,9	13,1	381,0	0,3	9 771,2	8,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	124 425,8	13,4	117 096,2	12,3	121 654,3	12,6	4 558,1	3,9	-2 771,5	-2,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	133 208,5	14,3	132 123,2	13,9	135 108,9	14,0	2 985,7	2,3	1 900,4	1,4
powyżej 10 lat	13 555,0	1,5	12 357,0	1,3	12 465,9	1,3	108,9	0,9	-1 089,1	-8,0
indeksowane	4 543,7	0,5	4 640,1	0,5	4 605,8	0,5	-34,2	-0,7	62,1	1,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 543,7	0,5	4 640,1	0,5	4 605,8	0,5	-34,2	-0,7	62,1	1,4
o oprocentowaniu zmiennym	160 644,1	17,3	165 781,4	17,5	167 855,5	17,4	2 074,1	1,3	7 211,4	4,5
do 1 roku (włącznie)	8 644,0	0,9	22 180,6	2,3	20 573,1	2,1	-1 607,5	-7,2	11 929,2	138,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	42 649,1	4,6	46 623,5	4,9	46 564,2	4,8	-59,3	-0,1	3 915,1	9,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	52 998,2	5,7	32 525,4	3,4	32 525,4	3,4	0,0	0,0	-20 472,7	-38,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	50 700,6	5,5	54 843,3	5,8	68 192,7	7,1	13 349,5	24,3	17 492,2	34,5
powyżej 10 lat	5 652,4	0,6	9 608,6	1,0	0,0	0,0	-9 608,6	-100,0	-5 652,4	-100,0
1.2. SPW oszczędnościowe	15 392,0	1,7	16 615,1	1,8	16 926,7	1,8	311,6	1,9	1 534,7	10,0
o oprocentowaniu stałym	6 987,0	0,8	7 121,1	0,8	7 248,4	0,8	127,2	1,8	261,4	3,7
do 1 roku (włącznie)	4 057,3	0,4	3 831,7	0,4	4 021,8	0,4	190,1	5,0	-35,5	-0,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 929,7	0,3	3 289,5	0,3	3 226,6	0,3	-62,9	-1,9	296,9	10,1
o oprocentowaniu zmiennym	8 405,0	0,9	9 493,9	1,0	9 678,3	1,0	184,4	1,9	1 273,3	15,1
do 1 roku (włącznie)	994,7	0,1	1 028,6	0,1	1 051,6	0,1	23,0	2,2	56,9	5,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 447,1	0,3	3 055,5	0,3	3 210,9	0,3	155,4	5,1	763,8	31,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	3 487,2	0,4	3 700,0	0,4	3 655,4	0,4	-44,6	-1,2	168,1	4,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 466,3	0,2	1 694,9	0,2	1 744,3	0,2	49,4	2,9	278,1	19,0
powyżej 10 lat	9,8	0,0	15,0	0,0	16,1	0,0	1,2	7,9	6,4	65,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	23 430,0	2,5	25 195,9	2,7	25 606,6	2,7	410,7	1,6	2 176,6	9,3
do 1 roku (włącznie)	23 430,0	2,5	25 195,9	2,7	25 606,6	2,7	410,7	1,6	2 176,6	9,3
II. Zadłużenie zagraniczne	283 939,9	30,6	295 287,5	31,1	300 709,4	31,3	5 421,9	1,8	16 769,5	5,9
do 1 roku (włącznie)	20 177,7	2,2	27 404,6	2,9	28 409,1	3,0	1 004,5	3,7	8 231,4	40,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	58 647,2	6,3	69 175,6	7,3	68 040,5	7,1	-1 135,2	-1,6	9 393,3	16,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	59 320,1	6,4	56 136,2	5,9	58 440,3	6,1	2 304,1	4,1	-879,8	-1,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	102 237,0	11,0	97 192,4	10,2	100 084,9	10,4	2 892,5	3,0	-2 152,1	-2,1
powyżej 10 lat	43 557,9	4,7	45 378,7	4,8	45 734,7	4,8	356,0	0,8	2 176,8	5,0
1. Obligacje zagraniczne	213 102,2	23,0	219 377,4	23,1	223 581,2	23,2	4 203,8	1,9	10 478,9	4,9
o oprocentowaniu stałym	211 851,0	22,8	218 111,3	23,0	222 285,3	23,1	4 174,0	1,9	10 434,4	4,9
do 1 roku (włącznie)	14 604,4	1,6	21 789,2	2,3	22 424,0	2,3	634,8	2,9	7 819,6	53,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	44 765,0	4,8	55 099,1	5,8	53 593,0	5,6	-1 506,1	-2,7	8 828,0	19,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	47 959,2	5,2	44 632,2	4,7	46 512,5	4,8	1 880,3	4,2	-1 446,7	-3,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	80 897,3	8,7	72 628,2	7,7	75 057,7	7,8	2 429,6	3,3	-5 839,6	-7,2
powyżej 10 lat	23 625,0	2,5	23 962,7	2,5	24 698,1	2,6	735,5	3,1	1 073,1	4,5
o oprocentowaniu zmiennym	1 251,3	0,1	1 266,1	0,1	1 295,9	0,1	29,7	2,3	44,6	3,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 251,3	0,1	1 266,1	0,1	1 295,9	0,1	29,7	2,3	44,6	3,6
2. Kredyty zagraniczne	70 822,6	7,6	75 895,0	8,0	77 113,2	8,0	1 218,2	1,6	6 290,6	8,9
o oprocentowaniu stałym	26 745,8	2,9	31 402,4	3,3	31 829,3	3,3	426,9	1,4	5 083,5	19,0
do 1 roku (włącznie)	4 134,4	0,4	4 153,2	0,4	4 250,8	0,4	97,5	2,3	116,4	2,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	8 667,8	0,9	8 672,1	0,9	8 820,3	0,9	148,3	1,7	152,5	1,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	3 384,2	0,4	3 426,5	0,4	3 509,2	0,4	82,7	2,4	125,0	3,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	7 540,2	0,8	10 601,0	1,1	10 634,0	1,1	32,9	0,3	3 093,7	41,0
powyżej 10 lat	3 019,3	0,3	4 549,6	0,5	4 615,1	0,5	65,5	1,4	1 595,8	52,9
o oprocentowaniu zmiennym	44 076,8	4,7	44 492,6	4,7	45 283,9	4,7	791,3	1,8	1 207,1	2,7
do 1 roku (włącznie)	1 423,9	0,2	1 447,1	0,2	1 719,3	0,2	272,2	18,8	295,3	20,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 963,1	0,4	4 138,3	0,4	4 331,2	0,5	192,9	4,7	368,2	9,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	7 976,7	0,9	8 077,6	0,9	8 418,7	0,9	341,1	4,2	442,0	5,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	13 799,4	1,5	13 963,2	1,5	14 393,2	1,5	430,0	3,1	593,8	4,3
powyżej 10 lat	16 913,6	1,8	16 866,4	1,8	16 421,4	1,7	-444,9	-2,6	-492,2	-2,9
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
do 1 roku (włącznie)	15,1	0,0	15,1	0,0	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1

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

Wyszczególnienie	XII 2017	IV 2018	V 2018	zmiana		zmiana	
				V 2018 – IV 2018		V 2018 – XII 2017	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	222 607,3	224 798,6	222 716,3	-2 082,3	-0,9	2 191,2	1,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	154 530,9	154 831,9	153 099,6	-1 732,3	-1,1	300,9	0,2
1. Dług z tytułu SPW	148 913,4	148 861,9	147 171,4	-1 690,4	-1,1	-51,6	0,0
1.1. Rynkowe SPW	145 223,1	144 925,0	143 252,8	-1 672,2	-1,2	-298,1	-0,2
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 223,1	144 925,0	143 252,8	-1 672,2	-1,2	-298,1	-0,2
1.2. Obligacje oszczędnościowe	3 690,3	3 936,8	3 918,7	-18,2	-0,5	246,5	6,7
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 617,5	5 970,0	5 928,1	-41,9	-0,7	352,5	6,3
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	68 076,4	69 966,7	69 616,7	-350,0	-0,5	1 890,3	2,8
1. Dług z tytułu SPW	51 092,6	51 980,2	51 760,9	-219,4	-0,4	887,6	1,7
2. Dług z tytułu kredytów	16 980,2	17 982,9	17 852,3	-130,6	-0,7	1 002,7	5,9
2.1. Bank Światowy	7 015,8	7 002,2	6 944,0	-58,2	-0,8	-13,6	-0,2
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 753,6	10 770,3	10 700,1	-70,1	-0,7	1 016,7	10,4
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	210,8	210,4	208,2	-2,3	-1,1	-0,4	-0,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	3,6	3,5	-0,1	-2,3	0,0	-1,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,1709	4,2204	4,3195	0,1	2,3	0,0	1,2

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

Wyszczególnienie	XII 2017	IV 2018	V 2018	zmiana		zmiana	
				V 2018 – IV 2018		V 2018 – XII 2017	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	266 703,0	272 094,7	258 608,3	-13 486,4	-5,0	5 391,8	2,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	185 141,5	187 407,5	177 772,5	-9 635,0	-5,1	2 266,0	1,2
1. Dług z tytułu SPW	178 411,2	180 181,4	170 889,0	-9 292,5	-5,2	1 770,2	1,0
1.1. Rynkowe SPW	173 989,9	175 416,3	166 338,8	-9 077,5	-5,2	1 426,4	0,8
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	173 989,9	175 416,3	166 338,8	-9 077,5	-5,2	1 426,4	0,8
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 421,3	4 765,1	4 550,2	-215,0	-4,5	343,8	7,8
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 730,2	7 226,1	6 883,5	-342,6	-4,7	495,8	7,4
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	81 561,5	84 687,2	80 835,9	-3 851,4	-4,5	3 125,8	3,8
1. Dług z tytułu SPW	61 213,4	62 916,6	60 102,5	-2 814,1	-4,5	1 703,1	2,8
2. Dług z tytułu kredytów	20 343,7	21 766,4	20 729,3	-1 037,0	-4,8	1 422,6	7,0
2.1. Bank Światowy	8 405,5	8 475,4	8 063,1	-412,3	-4,9	69,9	0,8
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 685,6	13 036,3	12 424,5	-611,7	-4,7	1 350,7	11,6
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	254,7	241,7	-13,0	-5,1	2,1	0,8
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	4,3	4,3	4,1	-0,3	-6,3	0,0	0,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,4813	3,4868	3,7200	0,2	6,7	0,0	0,2

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