

## Zadłużenie Skarbu Państwa 6/2018

### Biuletyn miesięczny

#### Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec czerwca 2018 r.

wyniosło **956.144,6 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 5.878,4 mln zł (-0,6%) w czerwcu 2018 r.,
- wzrost o 27.671,6 mln zł (+3,0%) od początku 2018 r.

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

	VI 2018	I-VI 2018
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>-5,9</b>	<b>27,7</b>
<b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:</b>	<b>0,4</b>	<b>-17,9</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	0,0	-9,5
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	2,4	2,4
1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>	0,3	1,7
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów JSFP i sądowych	-0,9	-5,9
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	-1,1	-5,9
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	0,1
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>	-0,4	-0,8
<b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b>	<b>-6,6</b>	<b>43,1</b>
2.1. Różnice kursowe	2,3	15,0
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-9,0	27,6
2.3. Pozostałe czynniki <sup>3)</sup>	0,1	0,5
<b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>	<b>0,3</b>	<b>2,5</b>
3.1. Depozyty JSFP <sup>4)</sup>	0,3	1,1
3.2. Pozostałe depozyty <sup>5)</sup>	0,0	1,4
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

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

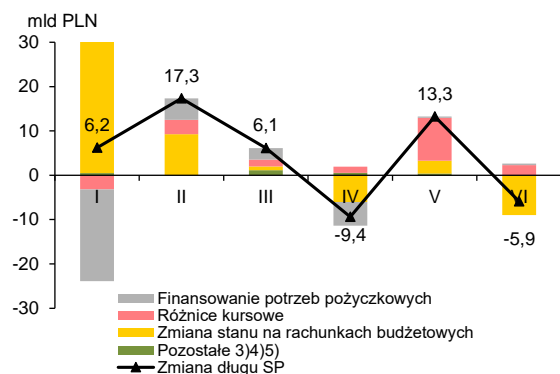
<sup>2)</sup> Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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

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

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

#### Przyczyny zmian długu SP w okresie I-VI 2018 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec lipca 2018 r.** wyniosło **ok. 947,1 mld zł**, co oznaczało spadek o 9,1 mld zł (-1,0%) m/m i wzrost o 18,6 mld zł (+2,0%) wobec końca 2017 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 660,8 mld zł,
- **dług w walutach obcych:** ok. 286,3 mld zł (tj. 30,2% całego długu SP).

#### Wzrost zadłużenia w czerwcu 2018 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+0,4 mld zł), przy praktycznie zrównoważonym bilansie budżetu państwa,
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-9,0 mld zł) związanego z wykupem obligacji nominowanych w EUR (2 mld EUR),
- osłabienia złotego (+2,3 mld zł) o 1,0% wobec EUR, o 0,6% wobec USD, o 0,3% wobec CHF, przy umocnieniu o 1,3% wobec JPY i o 2,3% wobec CNY.

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

- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+27,6 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-17,9 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa 9,5 mld zł,
- osłabienia złotego (+15,0 mld zł) o 4,6% wobec EUR, 7,5% wobec USD, o 5,7% wobec CHF, o 9,4% wobec JPY i o 5,8% wobec CNY,
- wzrostu długu z tytułu pozostałych depozytów (+1,4 mld zł).

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) w czerwcu 2018 r. zwiększyło się o 1,2 mld zł, na co złożyło się głównie dodatnie saldo oszczędnościowych skarbowych papierów wartościowych (SPW, +0,7 mld zł), przy niewielkim dodatnim saldzie rynkowych SPW (+0,2 mld zł), w wyniku przeprowadzenia w czerwcu wyłącznie przetargu zamiany:

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup (w mld zł)
PS0718		-1,6
OK1018		-1,2
WZ0119		-3,9
OK0720	0,2	
PS0123	1,7	
WZ0524	1,1	
WS0428	3,1	
WZ0528	0,8	

**W czerwcu 2018 r. zadłużenie w walutach obcych** spadło o 7,1 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/emisja	Splata
kredyty z MIF*	-	0,2 mld EUR
obligacje EUR	-	2,0 mld EUR

\*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- osłabienia złotego (+2,3 mld zł).

**Od początku 2018 r. zadłużenie krajowe SP** wzrosło o 18,0 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** zwiększyło się w tym okresie o 9,7 mld zł, co było wypadkową:

- zmniejszenia długu w EUR (-0,3 mld EUR) oraz w CHF (-1,0 mld CHF), przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w USD, JPY i CNY,
- osłabienia złotego (+15,0 mld zł).

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

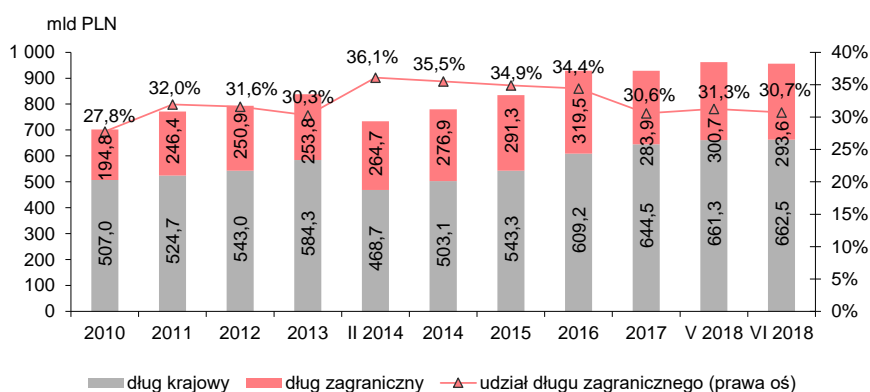
Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	V 2018	struktura V 2018 w %	VI 2018	struktura VI 2018 w %	zmiana VI 2018 – V 2018		zmiana VI 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>928 473,0</b>	<b>100,0</b>	<b>962 023,0</b>	<b>100,0</b>	<b>956 144,6</b>	<b>100,0</b>	<b>-5 878,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>27 671,6</b>	<b>3,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>	<b>644 533,1</b>	<b>69,4</b>	<b>661 313,6</b>	<b>68,7</b>	<b>662 516,2</b>	<b>69,3</b>	<b>1 202,6</b>	<b>0,2</b>	<b>17 983,1</b>	<b>2,8</b>
1. Dług z tytułu SPW	621 103,1	66,9	635 706,9	66,1	636 583,4	66,6	876,4	0,1	15 480,3	2,5
1.1. Rynkowe SPW	605 711,1	65,2	618 780,3	64,3	618 945,1	64,7	164,8	0,0	13 234,1	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	618 780,3	64,3	618 945,1	64,7	164,8	0,0	13 234,1	2,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	15 392,0	1,7	16 926,7	1,8	17 638,2	1,8	711,6	4,2	2 246,2	14,6
2. Pozostałe zadłużenie SP	23 430,0	2,5	25 606,6	2,7	25 932,8	2,7	326,2	1,3	2 502,8	10,7
<b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>	<b>283 939,9</b>	<b>30,6</b>	<b>300 709,4</b>	<b>31,3</b>	<b>293 628,4</b>	<b>30,7</b>	<b>-7 081,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>9 688,5</b>	<b>3,4</b>
1. Dług z tytułu SPW	213 102,2	23,0	223 581,2	23,2	216 545,8	22,6	-7 035,4	-3,1	3 443,6	1,6
2. Dług z tytułu kredytów	70 822,6	7,6	77 113,2	8,0	77 067,5	8,1	-45,6	-0,1	6 244,9	8,8
3. Pozostałe zadłużenie SP	15,1	0,0	15,1	0,0	15,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	V 2018	struktura V 2018 w %	VI 2018	struktura VI 2018 w %	zmiana VI 2018 – V 2018		zmiana VI 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>928 473,0</b>	<b>100,0</b>	<b>962 023,0</b>	<b>100,0</b>	<b>956 144,6</b>	<b>100,0</b>	<b>-5 878,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>27 671,6</b>	<b>3,0</b>
<b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>	<b>456 110,5</b>	<b>49,1</b>	<b>482 589,8</b>	<b>50,2</b>	<b>487 478,1</b>	<b>51,0</b>	<b>4 888,3</b>	<b>1,0</b>	<b>31 367,5</b>	<b>6,9</b>
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>257 325,5</b>	<b>27,7</b>	<b>273 110,6</b>	<b>28,4</b>	<b>276 807,2</b>	<b>29,0</b>	<b>3 696,6</b>	<b>1,4</b>	<b>19 481,7</b>	<b>7,6</b>
- instrumenty krajowe	243 917,9	26,3	257 886,3	26,8	263 221,7	27,5	5 335,4	2,1	19 303,7	7,9
- instrumenty zagraniczne	13 407,6	1,4	15 224,4	1,6	13 585,6	1,4	-1 638,8	-10,8	178,0	1,3
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>198 785,0</b>	<b>21,4</b>	<b>209 479,2</b>	<b>21,8</b>	<b>210 670,8</b>	<b>22,0</b>	<b>1 191,7</b>	<b>0,6</b>	<b>11 885,8</b>	<b>6,0</b>
- instrumenty krajowe	197 234,4	21,2	206 064,6	21,4	206 489,9	21,6	425,3	0,2	9 255,6	4,7
- instrumenty zagraniczne	1 550,6	0,2	3 414,6	0,4	4 180,9	0,4	766,3	22,4	2 630,2	169,6
<b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b>	<b>472 362,4</b>	<b>50,9</b>	<b>479 433,2</b>	<b>49,8</b>	<b>468 666,5</b>	<b>49,0</b>	<b>-10 766,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3 695,9</b>	<b>-0,8</b>
- instrumenty krajowe	203 380,8	21,9	197 362,7	20,5	192 804,6	20,2	-4 558,1	-2,3	-10 576,2	-5,2
- instrumenty zagraniczne	268 981,7	29,0	282 070,5	29,3	275 861,9	28,9	-6 208,6	-2,2	6 880,3	2,6

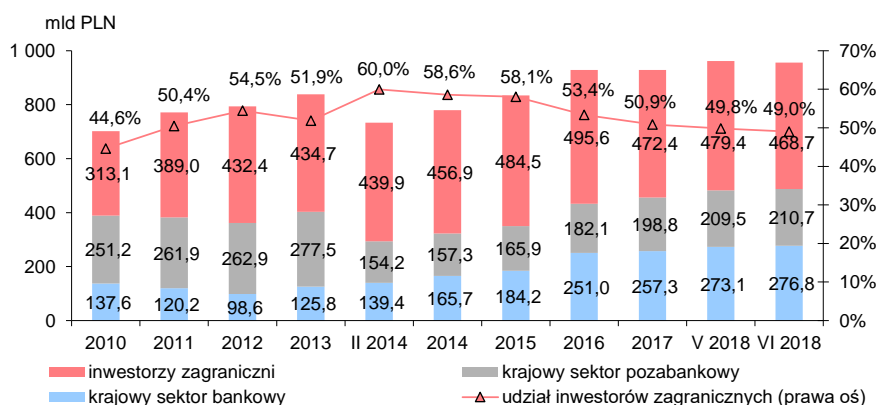
### Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W czerwcu 2018 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 30,7%, tj. zwiększył się o 0,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. i zmniejszył o 0,6 pkt proc. m/m. Spadek udziału w czerwcu był przede wszystkim wypadkową wysokiego ujemnego salda emisji na rynkach zagranicznych, przy niedużym dodatnim saldzie emisji krajowych SPW i 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 czerwcu 2018 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 49,0%, co oznaczało spadek o 1,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. i o 0,8 pkt proc. m/m. Do spadku udziału w czerwcu przyczyniło się głównie zmniejszenie zadłużenia nierezydentów w krajowych i zagranicznych SPW, przy wzroście portfela instrumentów krajowych u rezydentów.

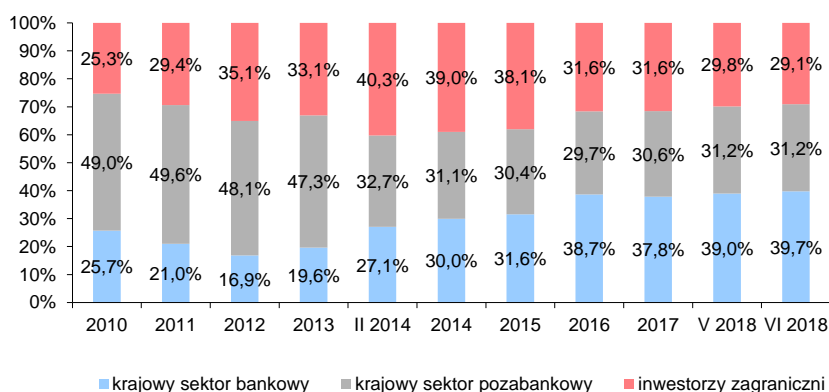
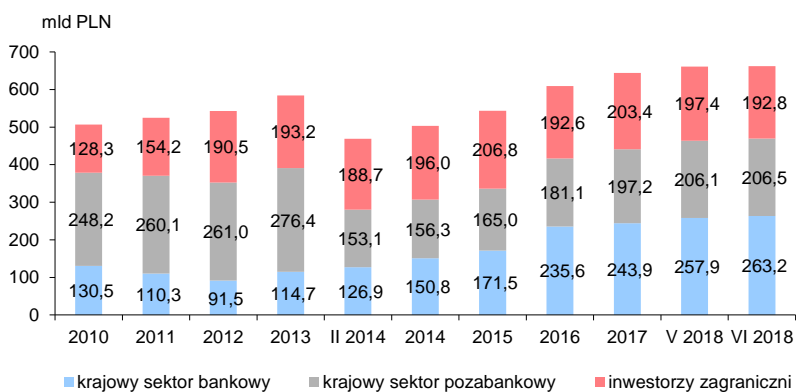


### Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2018 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+5,8 mld zł, w tym banki: +5,3 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +0,4 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano spadek zaangażowania o 4,6 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +19,3 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +9,3 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -10,6 mld zł.

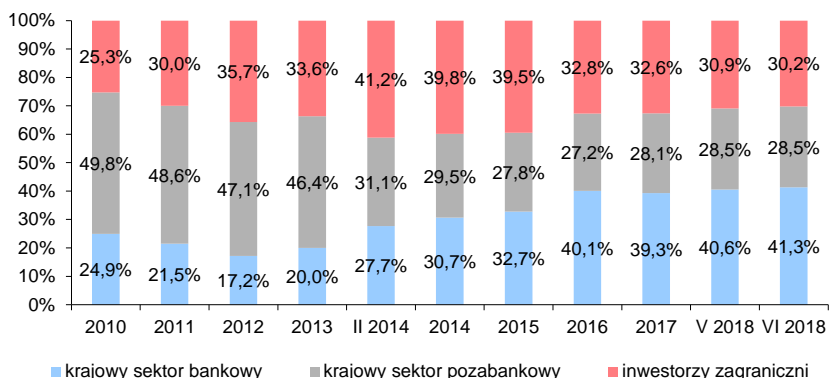
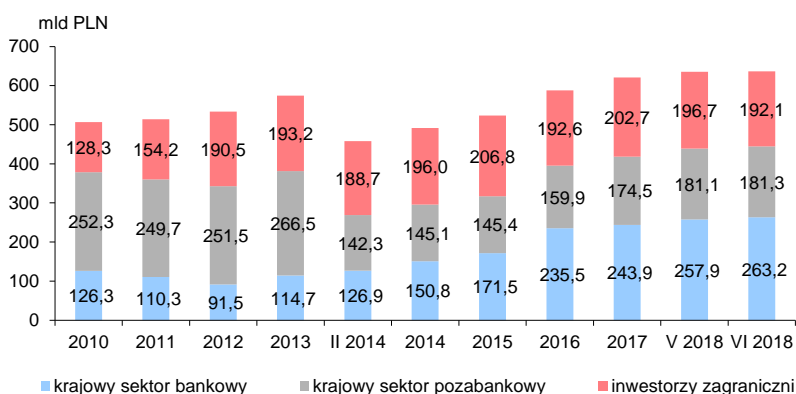


### Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2018 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 5,4 mld zł (w tym banki: +5,3 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +0,1 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 4,6 mld zł.

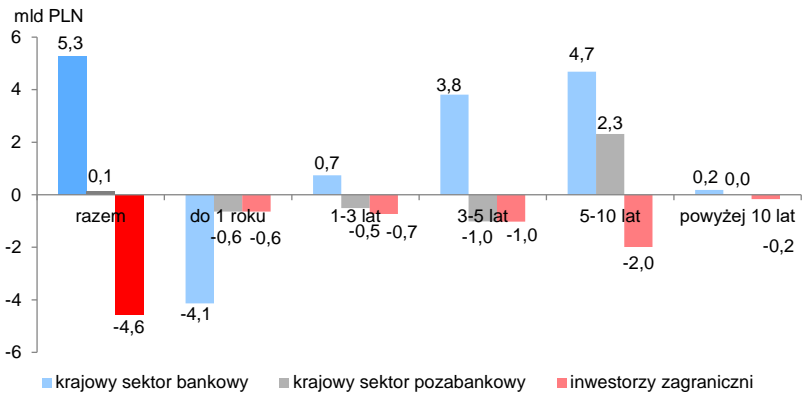
Od początku 2018 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +19,3 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +6,8 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -10,6 mld zł.



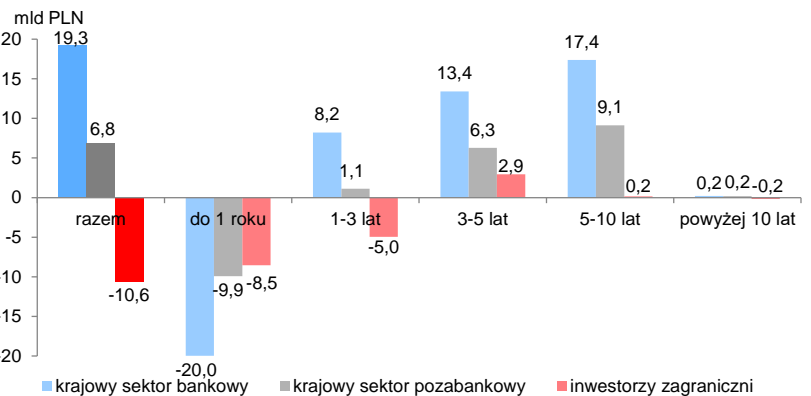
### Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w czerwcu 2018 r. m/m\*

Wzrost zaangażowania w krajowe SPW w bankach w czerwcu 2018 r. dotyczył instrumentów o zapadalności od 3 do 10 lat (łącznie 8,5 mld zł), a w przypadku krajowego sektora bankowego obligacji o zapadalności pomiędzy 5 a 10 lat. Spadek zaangażowania inwestorów zagranicznych dotyczył praktycznie wszystkich terminów, jednak w największym stopniu papierów o zapadalności 5-10 lat.



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

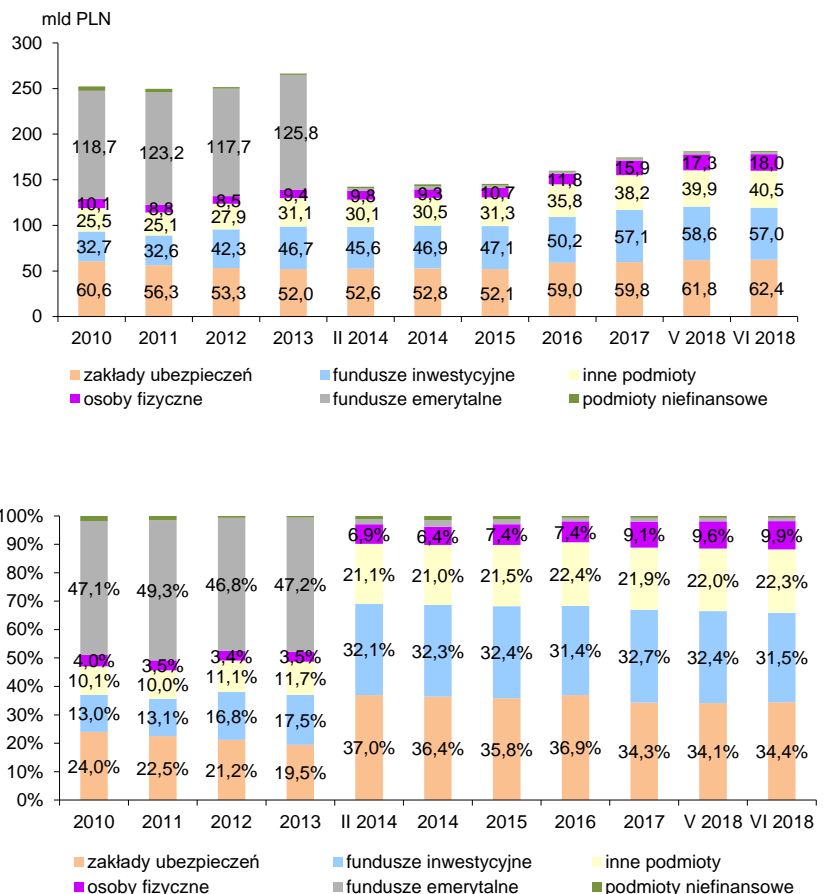
W okresie styczeń-czerwiec 2018 r. banki krajowe i krajowi inwestorzy pozabankowi zwiększyli swoje portfele SPW w instrumentach o zapadalności powyżej roku. Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o krótkich terminach zapadalności do 3 lat.



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

Głównymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (34,4% udziału w czerwcu 2018 r.), fundusze inwestycyjne (31,5%) oraz tzw. inne podmioty (22,3%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny i rosnący udział mają również osoby fizyczne (9,9%).

Zadłużenie w krajowe SPW wobec sektora pozabankowego zwiększyło się o 0,1 mld zł m/m i o 6,8 mld zł względem końca 2017 r. Wzrost zadłużenia zarówno m/m, jak i względem końca 2017 r. był przede wszystkim wynikiem zmiany zaangażowania zakładów ubezpieczeń (odpowiednio o +0,6 mld zł i +2,6 mld zł), innych podmiotów (odpowiednio o +0,6 mld zł i +2,3 mld zł) oraz osób fizycznych (odpowiednio o +0,7 mld zł i +2,1 mld zł). W czerwcu wyraźnie spadło natomiast zaangażowanie funduszy inwestycyjnych (-1,6 mld zł m/m i -0,1 mld zł od początku roku).



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

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

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (26,6% udziału w czerwcu 2018 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (25,8%), funduszy emerytalnych (10,8%) i zakładów ubezpieczeń (8,0%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (53,2 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

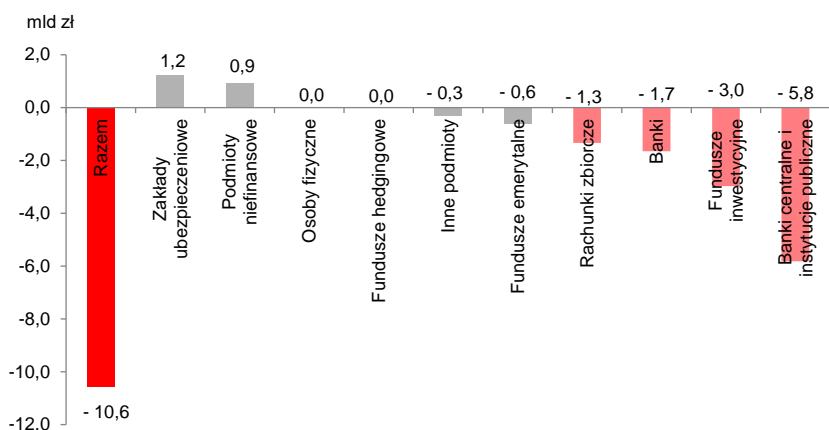
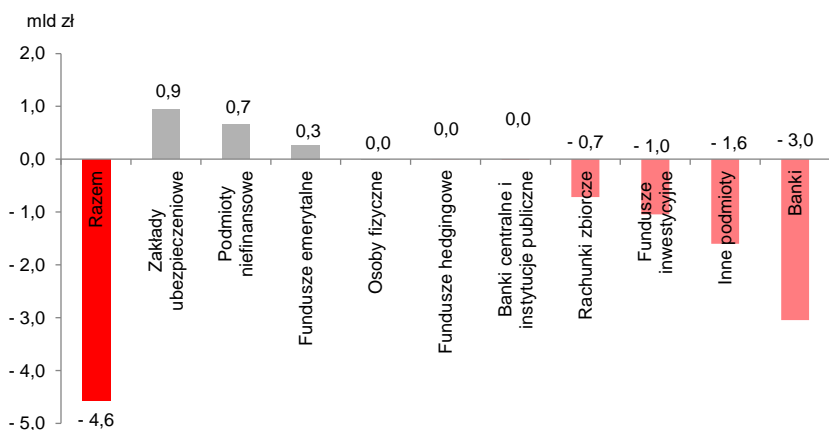
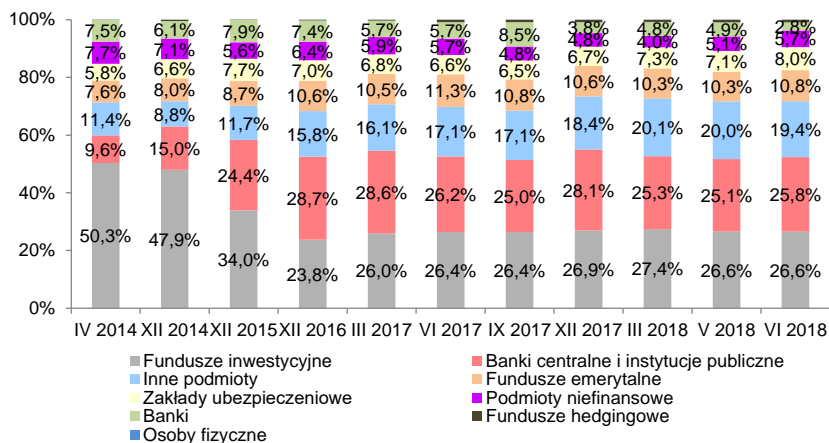
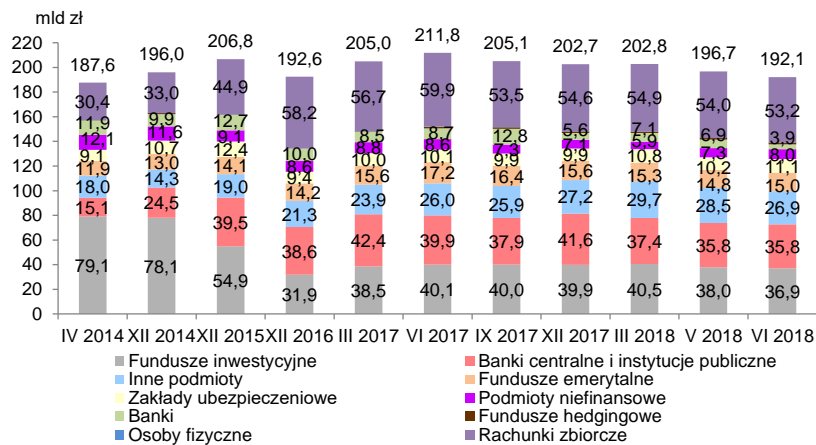
\* Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

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

W czerwcu 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 4,6 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków (-3,0 mld zł, w tym z Francji: -1,8 mld zł, z W. Brytanii: -1,7 mld zł, Niemiec: -0,2 mld zł, przy wzroście portfela banków z Austrii: +0,6 mld zł), innych podmiotów (-1,6 mld zł, w tym głównie z W. Brytanii: -1,3 mld zł i Luksemburga: -0,5 mld zł, przy nieznacznym wzroście portfela tych podmiotów z Kuwejtu: +0,2 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (-1,0 mld zł, głównie z USA: -1,1 mld zł i Hongkongu: -0,4 mld zł, przy wzroście portfela funduszy z ZEA: +0,4 mld zł). Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku zakładów ubezpieczeniowych (+0,9 mld zł, w tym przede wszystkim z Japonii: +0,9 mld zł).

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

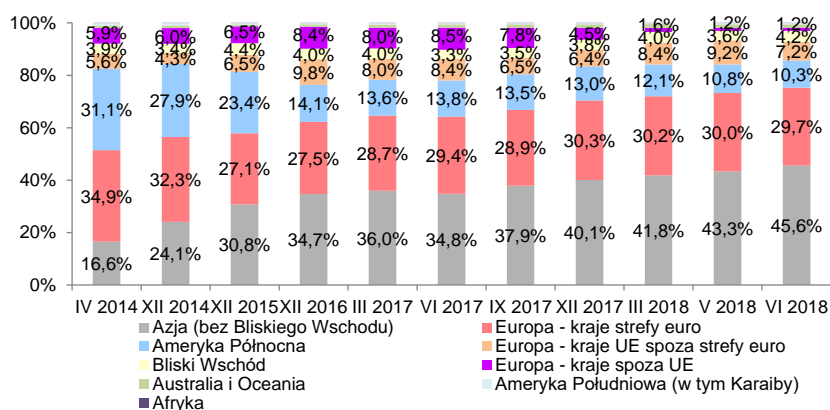
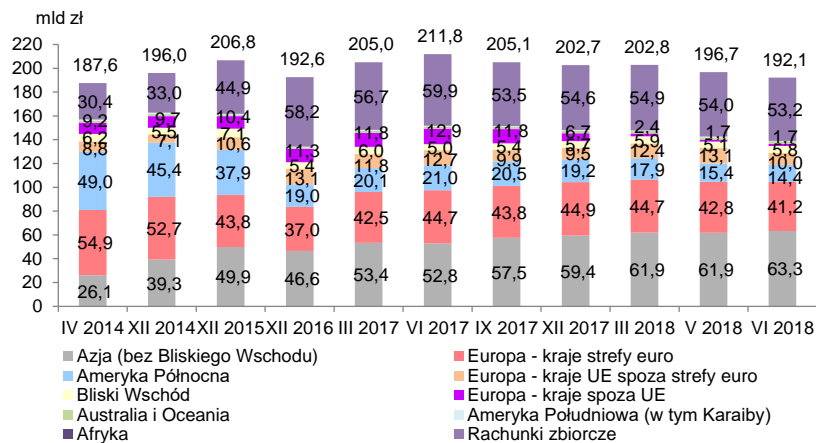
W okresie styczeń-czerwiec 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 10,6 mld zł, do czego przyczynił się głównie spadek zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych (-5,8 mld zł, w tym instytucji publicznych z Norwegii: -4,9 mld zł, banków centralnych i instytucji publicznych z Bliskiego Wschodu: -1,1 mld zł, przy wzroście zaangażowania banków centralnych z Azji: +0,3 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (-3,0 mld zł, w tym głównie z Ameryki Płn.: -2,8 mld zł i krajów strefy euro: -1,3 mld zł, przy wzroście portfela funduszy z Azji: +0,6 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast w przypadku zakładów ubezpieczeń (+1,2 mld zł, z Japonii) i podmiotów niefinansowych (+0,9 mld zł, na co złożył się wzrost portfela podmiotów z Azji: +2,3 mld zł, przy spadku z innych regionów).



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

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W czerwcu 2018 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 45,6%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 63,3 mld zł, z czego 33,5 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 24,0 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 29,7% (co odpowiadało portfelowi 41,2 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 15,1 mld zł, Irlandii: 8,8 mld zł, Holandii: 7,7 mld zł oraz Niemiec: 6,2 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (10,3%, portfel o wartości 14,4 mld zł, z czego 13,3 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z USA). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 14,4%.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

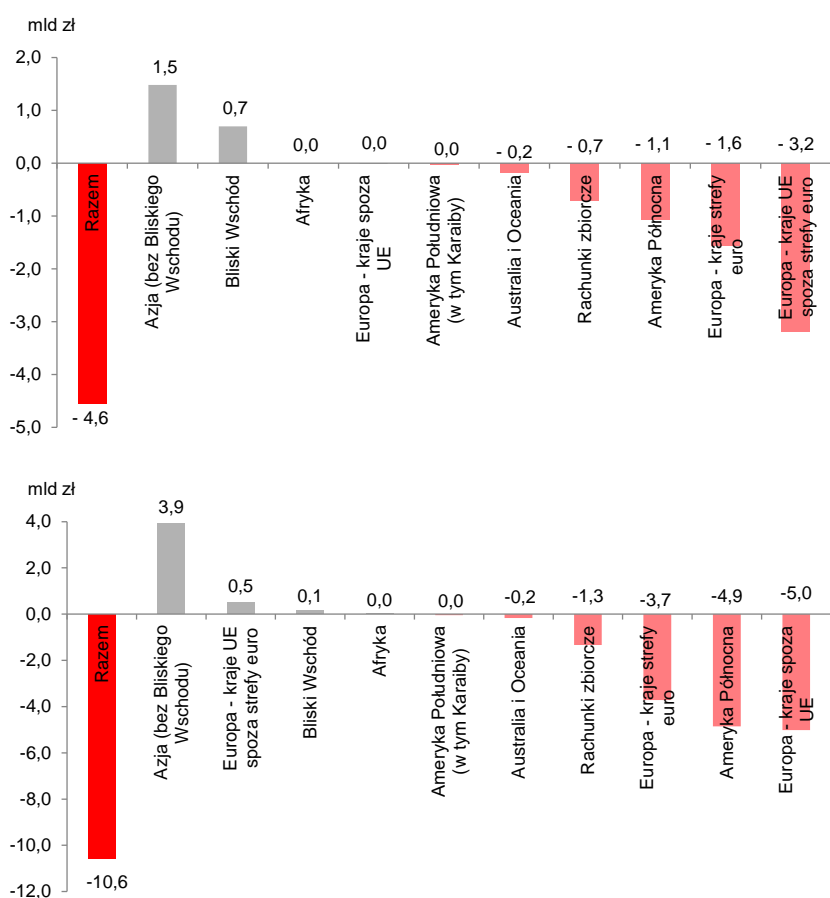


### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w czerwcu 2018 r. m/m

W czerwcu 2018 r. o spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW zdecydowało zmniejszenie portfela podmiotów z UE spoza strefy euro (-3,2 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: -3,1 mld zł), z krajów strefy euro (-1,6 mld zł, w tym z Francji: -1,8 mld zł) oraz Ameryki Północnej (-1,1 mld zł, w tym z USA: -1,1 mld zł). Swoje portfele powiększyli natomiast inwestorzy z Azji (+1,5 mld zł, w tym z Japonii: +1,9 mld zł) i Bliskiego Wschodu (+0,7 mld zł, w tym z ZEA: +0,4 mld zł).

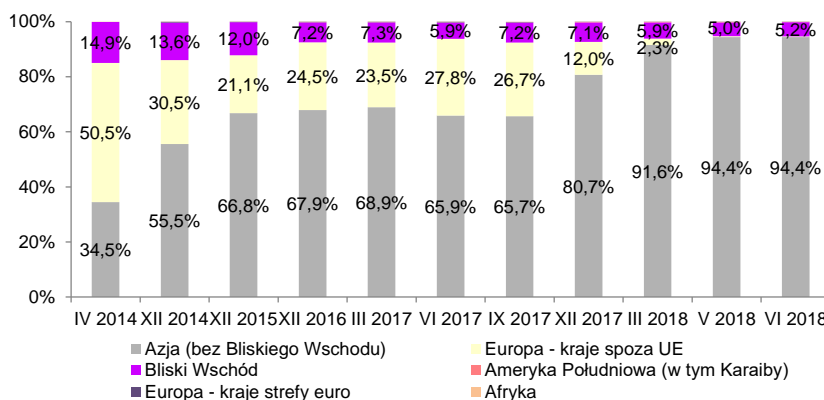
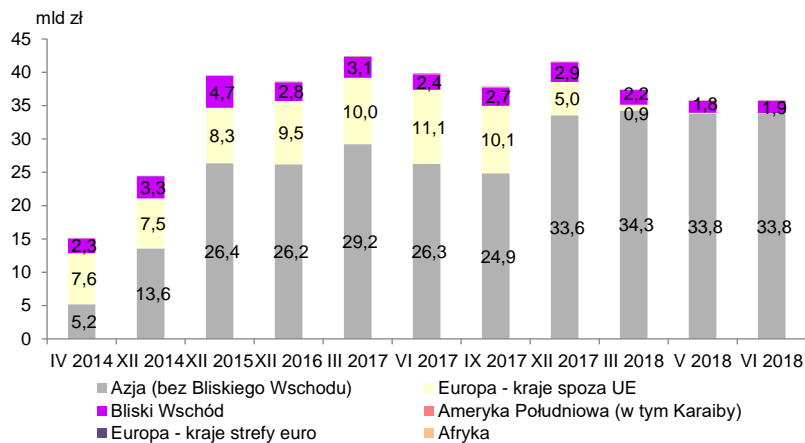
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2018 r.

Od początku 2018 r. spadek zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW był wypadkową zmniejszenia portfela SPW inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-5,0 mld zł, w tym z Norwegii: -4,9 mld zł), Ameryki Północnej (-4,9 mld zł, w tym z USA: -4,8 mld zł) i z krajów UE strefy euro (-3,7 mld zł, głównie z Luksemburga: -4,0 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z Azji (+3,9 mld zł, w tym z Japonii: +3,5 mld zł i Hongkongu: +0,7 mld zł) i krajów UE spoza strefy euro (+0,5 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: +0,6 mld zł).



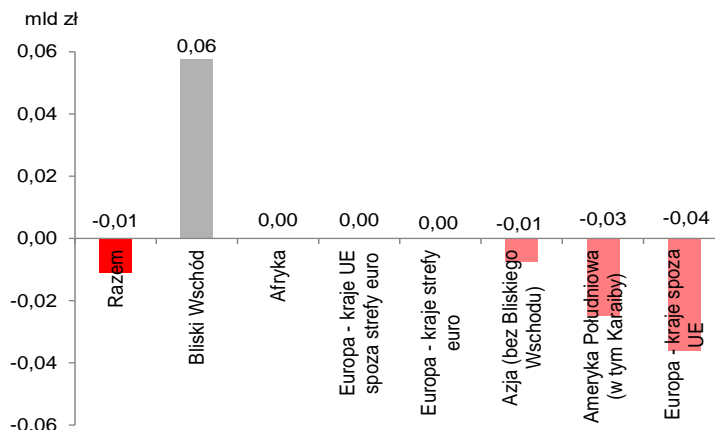
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (94,4% udziału w czerwcu 2018 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (5,2%).



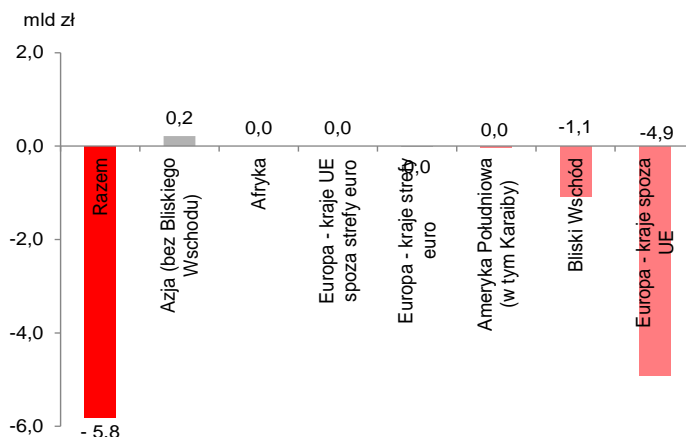
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w czerwcu 2018 r. m/m

W czerwcu 2018 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych praktycznie nie uległo zmianie w porównaniu z poprzednim miesiącem (-0,01 mld zł), co było efektem niewielkiego spadku zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE, Ameryki Południowej i Azji (łącznie -0,07 mld zł) i wzrostu zaangażowania podmiotów z Bliskiego Wschodu w podobnej skali (+0,06 mld zł).



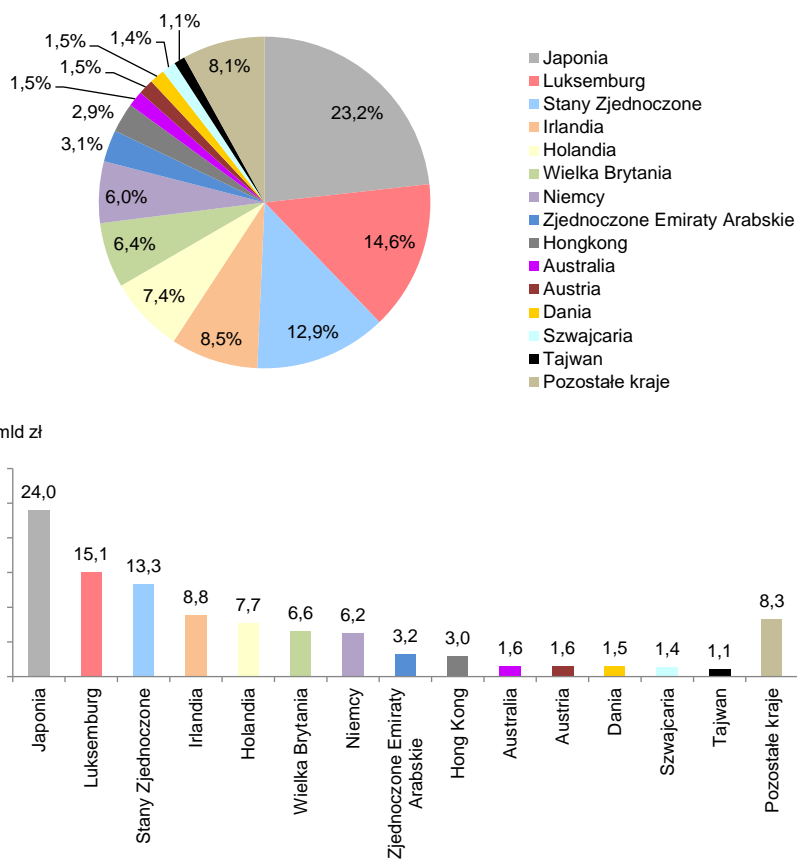
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2018 r

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 5,8 mld zł, w tym podmiotów z krajów europejskich spoza UE (-4,9 mld zł, w całości instytucje publiczne z Norwegii) oraz z Bliskiego Wschodu (-1,1 mld zł).



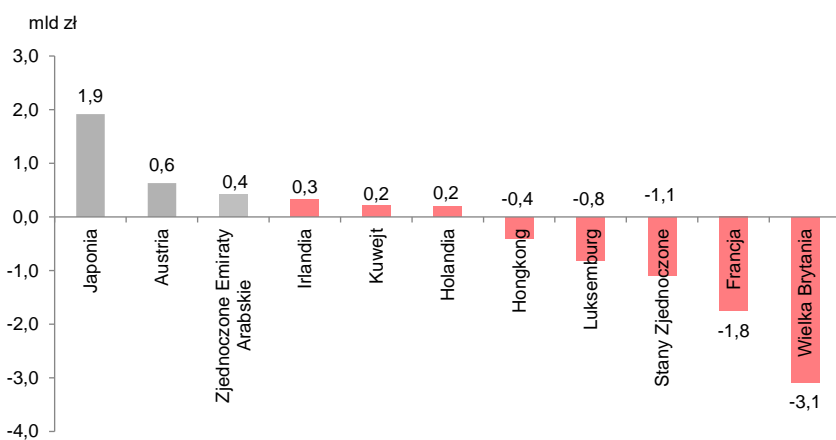
**Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w czerwcu 2018 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej**

W czerwcu 2018 r. krajowe SPW znajdowały się w posiadaniu inwestorów zagranicznych z 59 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Pozycję lidera utrzymali nabywcy z Japonii (z udziałem 23,2%, w tym głównie zakłady ubezpieczeń: 9,9% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,7%), Luksemburga (14,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,8% i inne podmioty: 5,6%), Stanów Zjednoczonych (12,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 5,1% i inne podmioty: 4,6%), Irlandii (8,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,8%), Holandii (7,4%, w tym inne podmioty: 4,7%) oraz Wielkiej Brytanii (6,4%, w tym fundusze inwestycyjne: 2,7%, inne podmioty: 1,6% i banki: 1,4%).



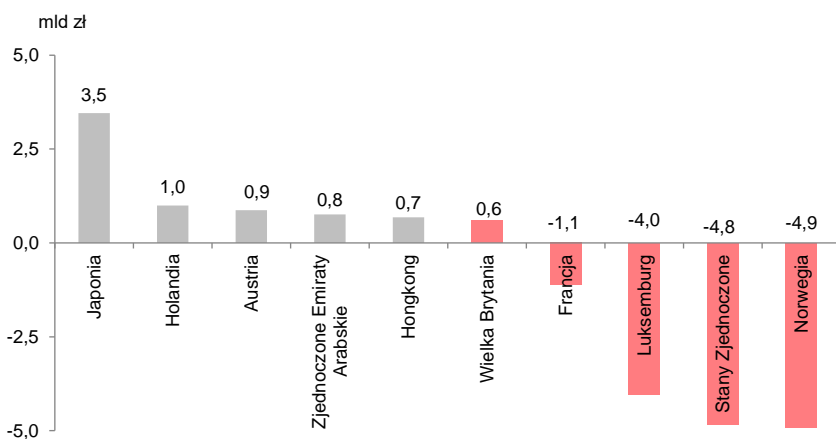
**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\*\* w czerwcu 2018 r.\*\* m/m**

W czerwcu 2018 r. największe zmiany zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Wielkiej Brytanii (-3,1 mld zł), Japonii (+1,9 mld zł), Francji (-1,8 mld zł) oraz USA (-1,1 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń-czerwiec 2018 r. dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Japonii (+3,5 mld zł), Holandii (+1,0 mld zł) i Austrii (+0,9 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku instytucji publicznych z Norwegii (-4,9 mld zł), inwestorów z USA (-4,8 mld zł) i Luksemburga (-4,0 mld zł).

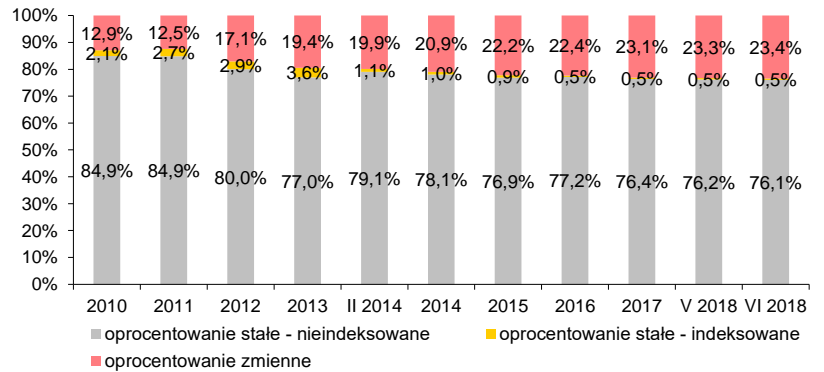
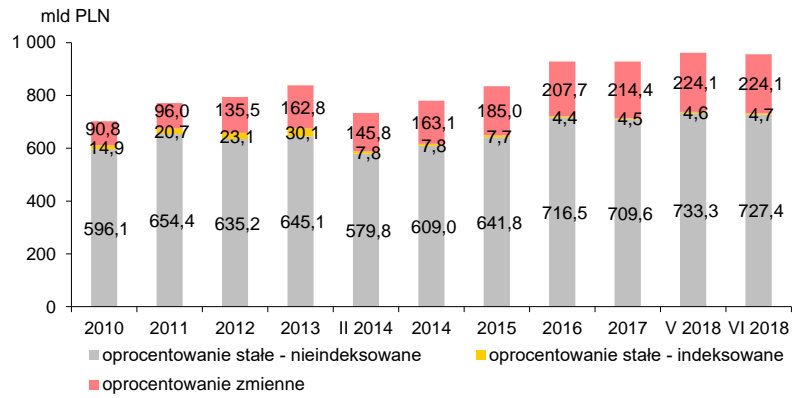


\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.  
 \*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.  
 \*\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,4 mld PLN.



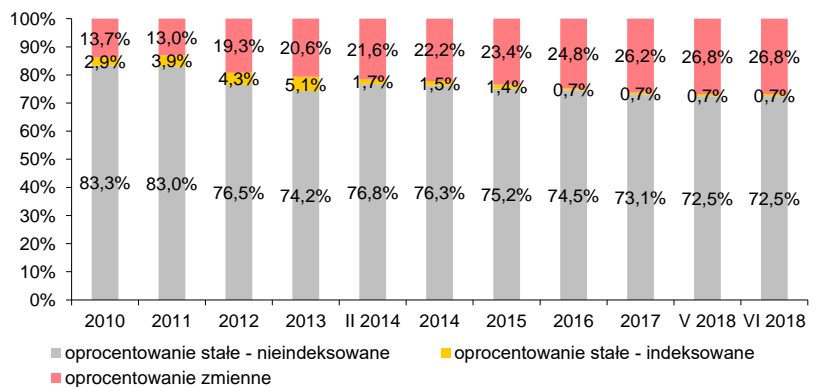
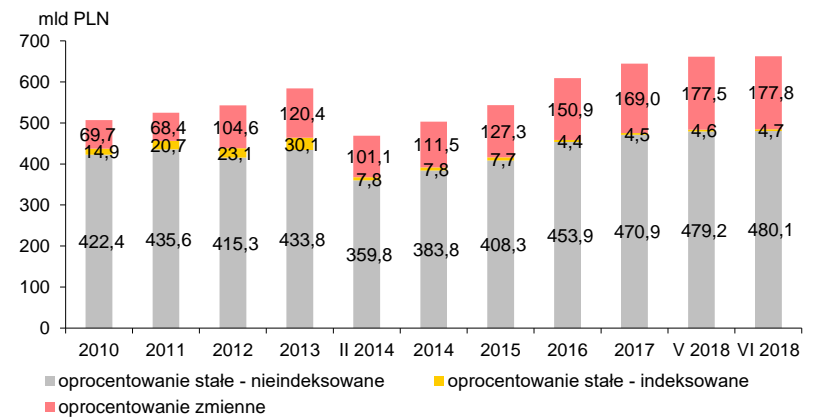
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w czerwcu 2018 r. ich udział wyniósł 76,6%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 23,4%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. w porównaniu z poprzednim miesiącem i wzrost o 0,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r.



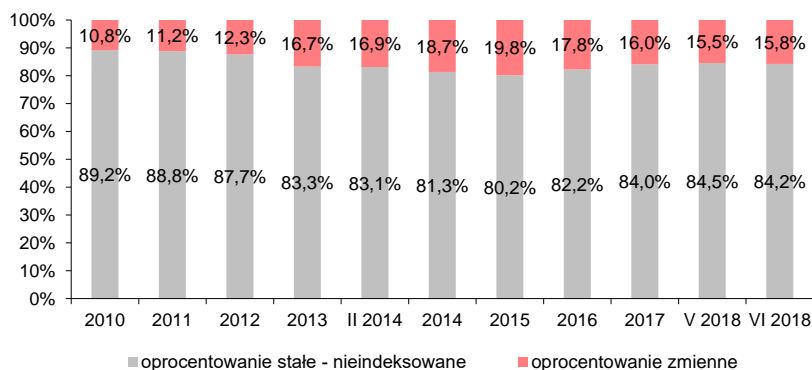
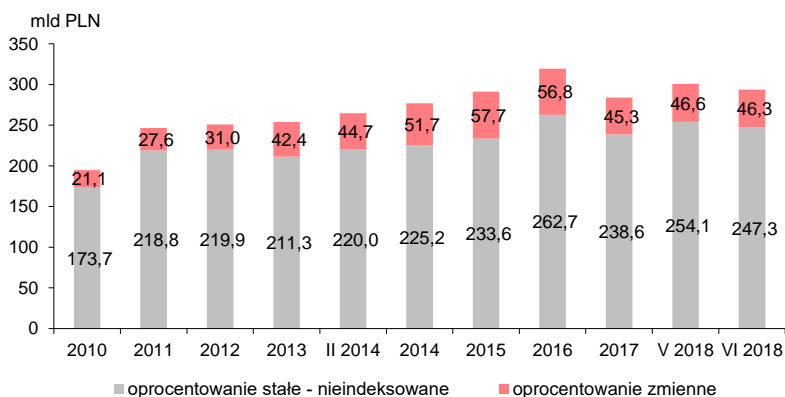
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

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



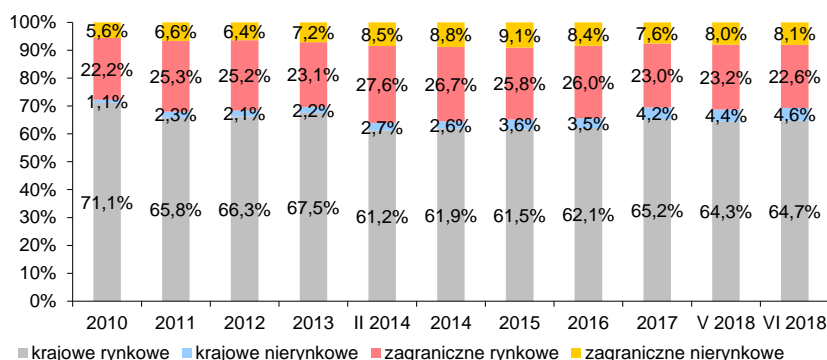
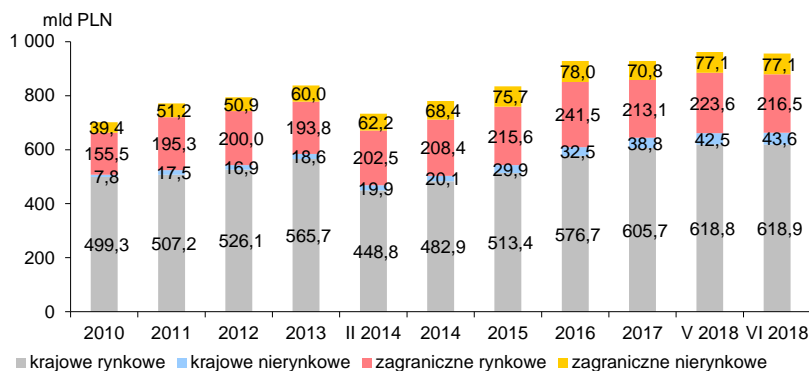
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2018 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 15,8%, tj. zmniejszył się o 0,2 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu zwiększył się o 0,3 pkt proc. Wzrost udziału m/m wynikał przede wszystkim z wykupu obligacji o stałym oprocentowaniu (w czerwcu).



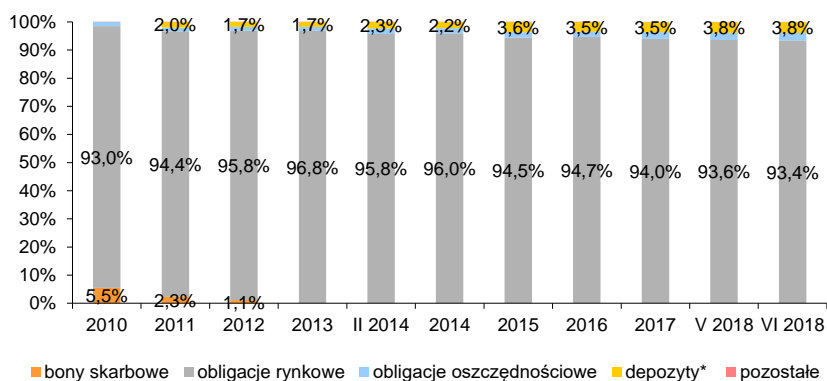
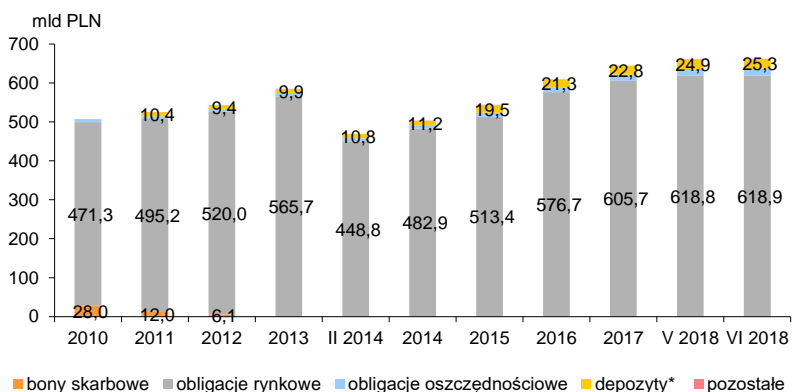
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,3% udziału w czerwcu 2018 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (64,7%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

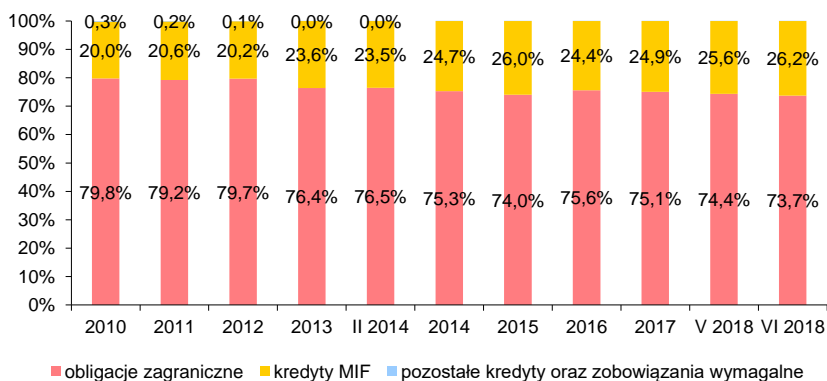
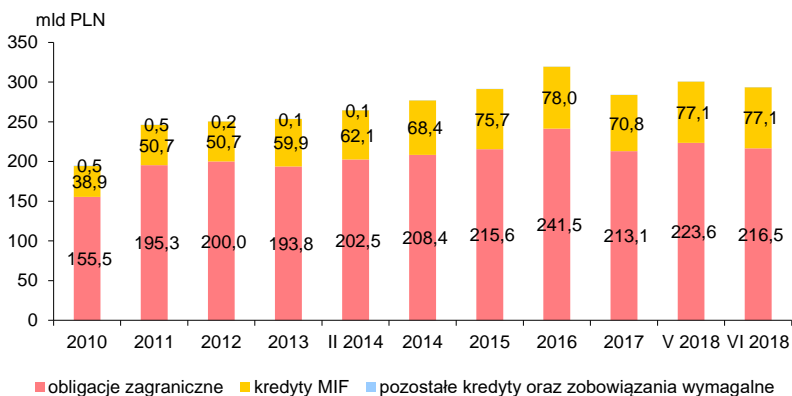
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w czerwcu 2018 r. wyniósł 93,4%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjęte, których łączny udział wyniósł 3,8%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



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

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

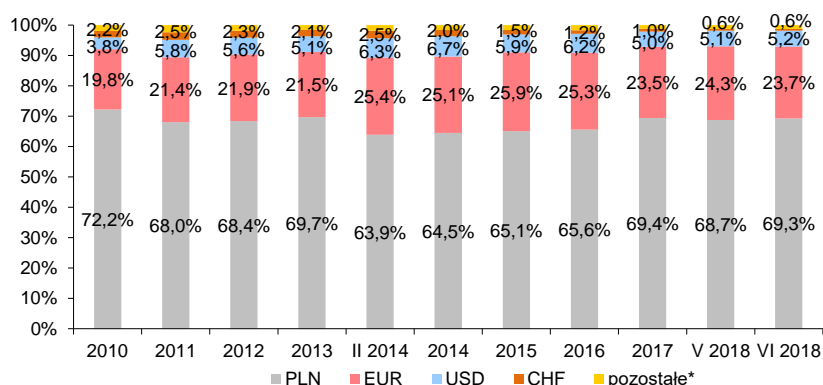
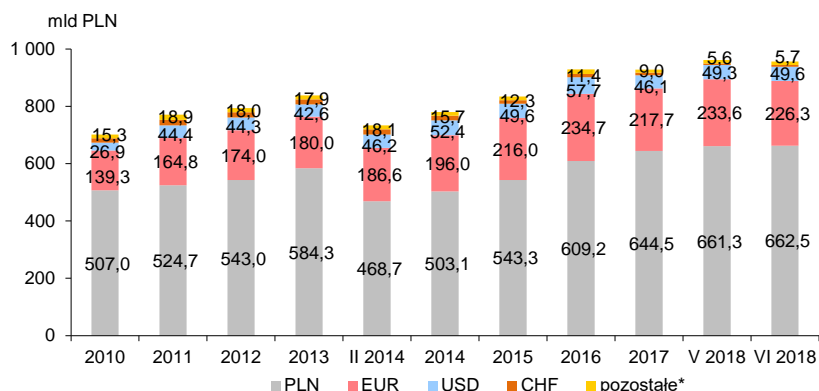
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (73,7% udziału w czerwcu 2018 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (26,2%).



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

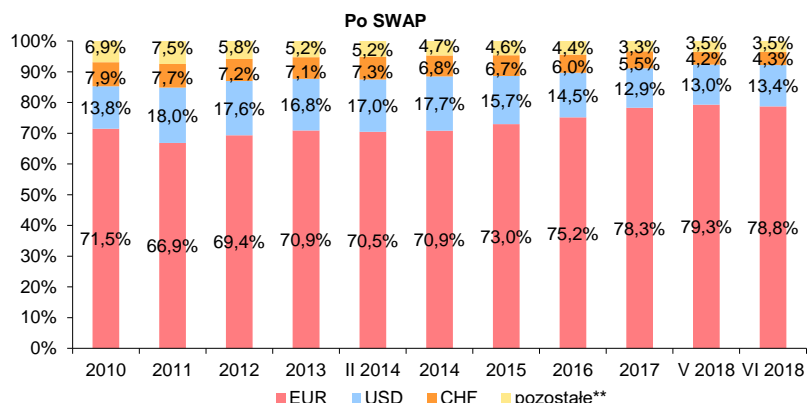
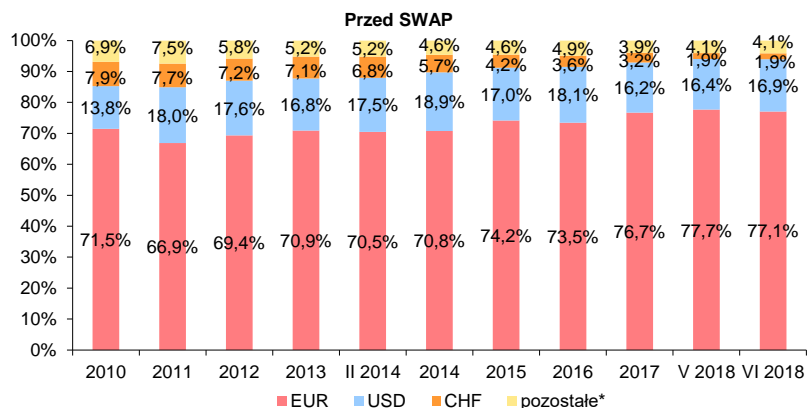
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w czerwcu 2018 r. wyniosło 69,3% wobec 69,4% na koniec 2017 r. i 68,7% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,6 pkt proc. m/m i wzrost o 0,2 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- USD – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i o 0,2 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- CHF – bez zmian m/m i spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- JPY – bez zmian m/m i wzrost o 0,1 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- CNY – brak zmian.



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

W czerwcu 2018 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 78,8%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR zwiększył się o 0,5 pkt proc. względem końca 2017 r. co było głównie wypadkową zaciągnięcia kredytów w MIF, emisji obligacji w EUR i wykupu obligacji EUR0618. Spadek udziału w porównaniu do poprzedniego miesiąca o 0,6 pkt proc. wynikał głównie z wykupu obligacji w EUR i spłaty kredytu z MIF.



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

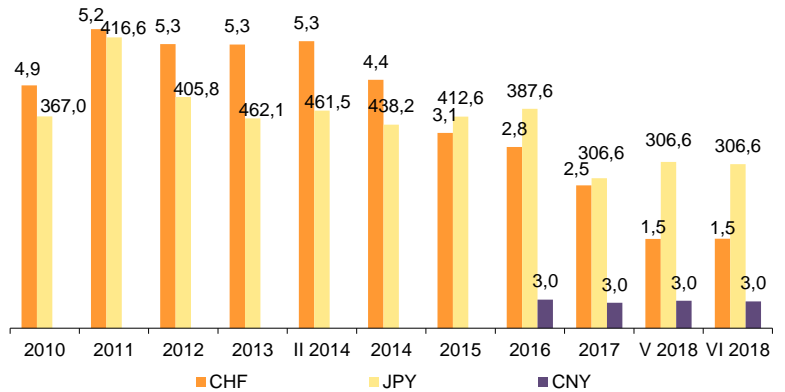
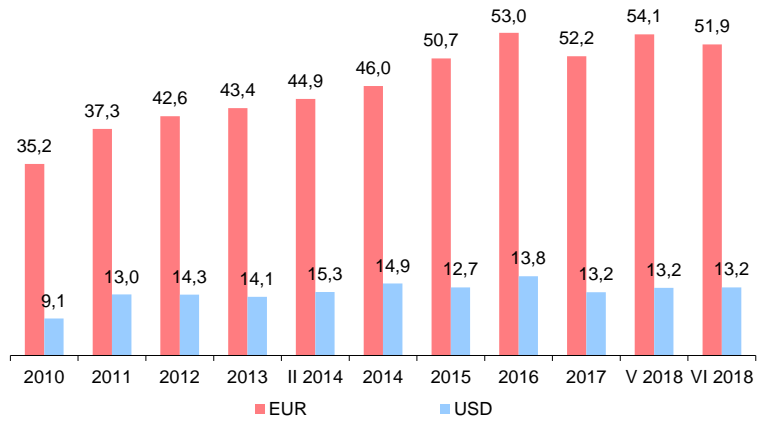
\*\*) JPY

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

W czerwcu 2018 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 2,2 mld EUR i wyniosła 51,9 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzednio miesiąca i wyniosło odpowiednio: 13,2 mld USD, 1,5 mld CHF, 306,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

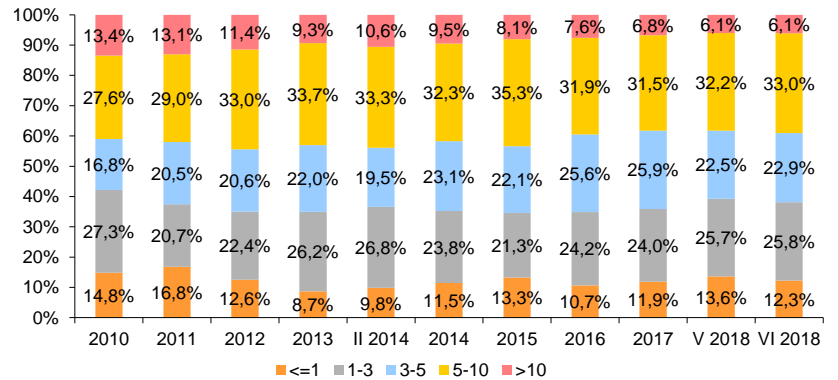
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



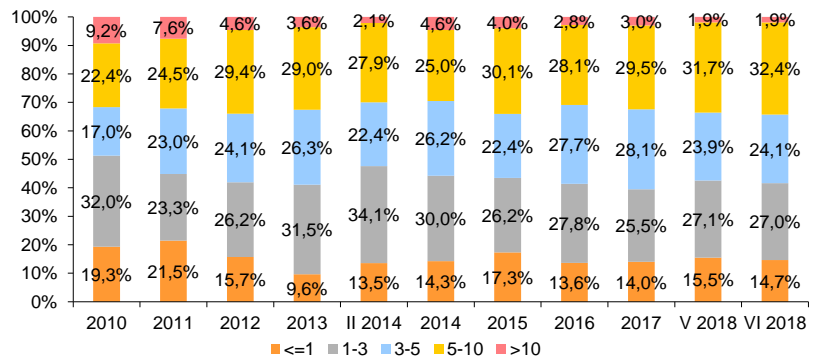
## Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W czerwcu 2018 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,1% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,8 pkt proc. m/m i w tej samej wysokości wobec końca 2017 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 12,3%, tj. spadło o 1,3 pkt proc. m/m i wzrosło o 0,4 pkt proc. wobec końca 2017 r.



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

W czerwcu 2018 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 34,3%, co oznaczało wzrost o 0,7 pkt proc. m/m i o 1,8 pkt proc. względem końca 2017 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 14,7%, tj. zmniejszył się o 0,8 pkt proc. m/m i wzrósł o 0,7 pkt proc. wobec końca 2017 r., co było głównie wypadkową wykupu obligacji WZ0118 i PS0418, zmiany klasyfikacji obligacji WZ0119 i PS0419 oraz odkupów na przetargach zamiany.



## Średnia zapadalność zadłużenia SP

W czerwcu 2018 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,07 roku (wzrost o 0,01 roku m/m i spadek o 0,05 roku względem końca 2017 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wyniosło 4,45 roku (spadek o 0,02 roku 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 czerwcu 2018 r. ATM długu zagranicznego wzrosło o 0,08 roku (głównie w wyniku wykupu obligacji nominowanych w EUR), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,36 roku.

## ATR zadłużenia SP

W czerwcu 2018 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,79 roku (spadek o 0,01 roku m/m i spadek o 0,05 roku względem końca 2017 r.). Spadek ATR w czerwcu był wypadkową skrócenia ATR długu krajowego (o 0,05 roku do 3,24 roku) oraz wydłużenia ATR długu zagranicznego (o 0,11 roku do 4,96 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 czerwcu 2018 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

## Duration\* zadłużenia SP

Duration długu SP w czerwcu 2018 r. wyniosło 3,47 roku (spadek o 0,02 roku m/m i spadek o 0,07 roku wobec końca 2017 r.). W czerwcu spadło duration długu krajowego (o 0,04 roku do 2,96 roku), a duration długu zagranicznego wzrosło (o 0,06 roku do 4,48 roku). Poziom duration był głównie rezultatem kształtowania się ATR.

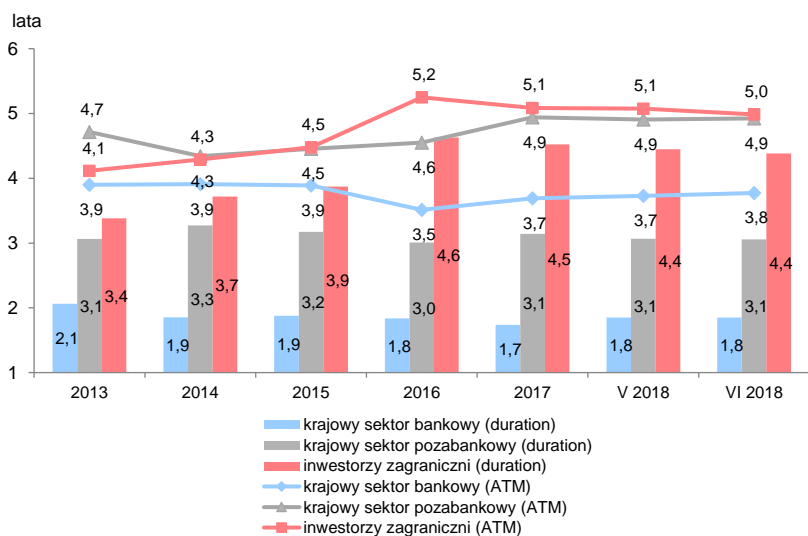
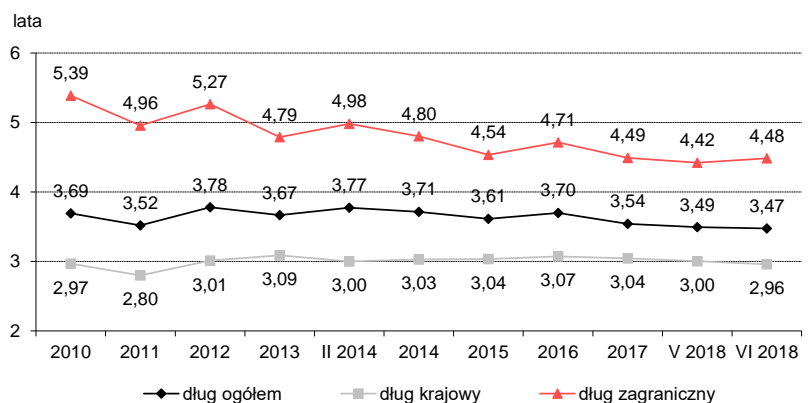
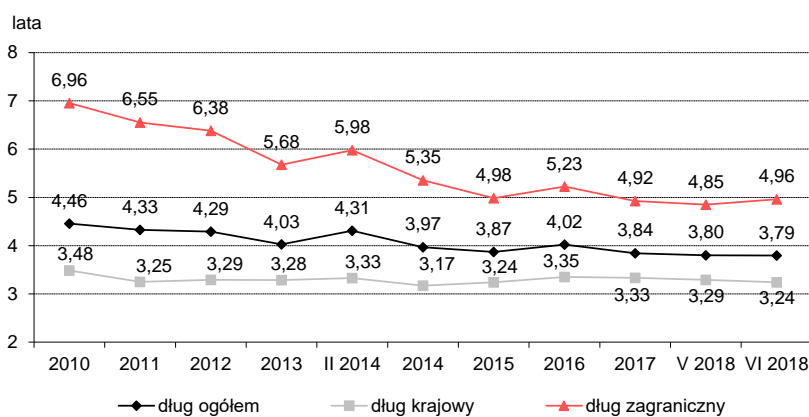
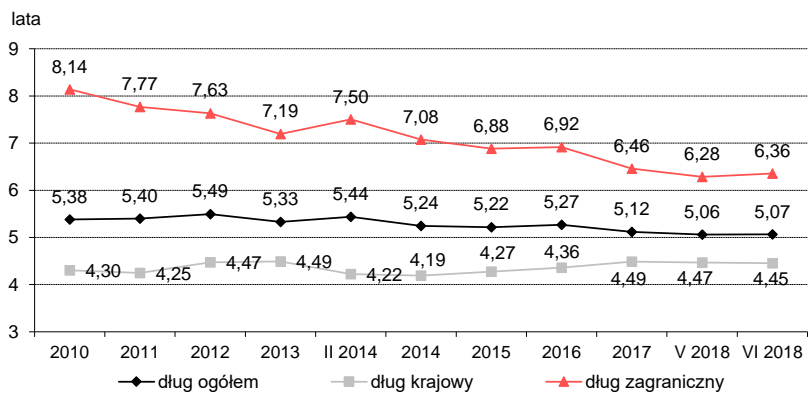
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP utrzymuje się na stabilnym poziomie.

## 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 czerwca 2018 r. wskaźniki wyniosły odpowiednio 5,0 i 4,4 lat. ATM i duration portfela krajowego sektora pozabankowego wyniosły odpowiednio 4,9 i 3,1 lat.

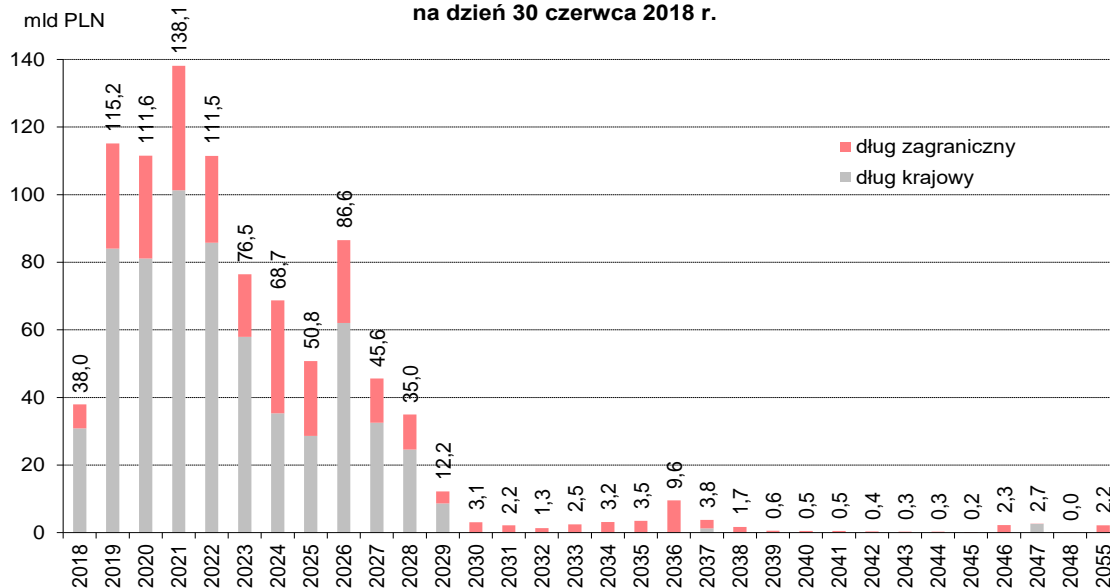
W przypadku banków krajowych zarówno ATM, jak i duration portfela są wyraźnie niższe i wynoszą odpowiednio 3,8 i 1,8 lat.

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

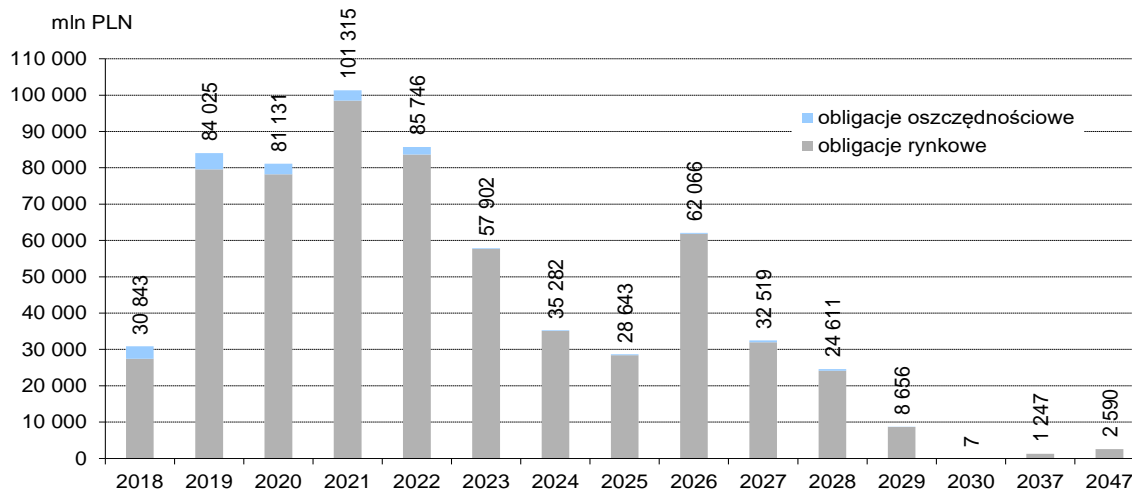


\*) bez obligacji indeksowanych

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

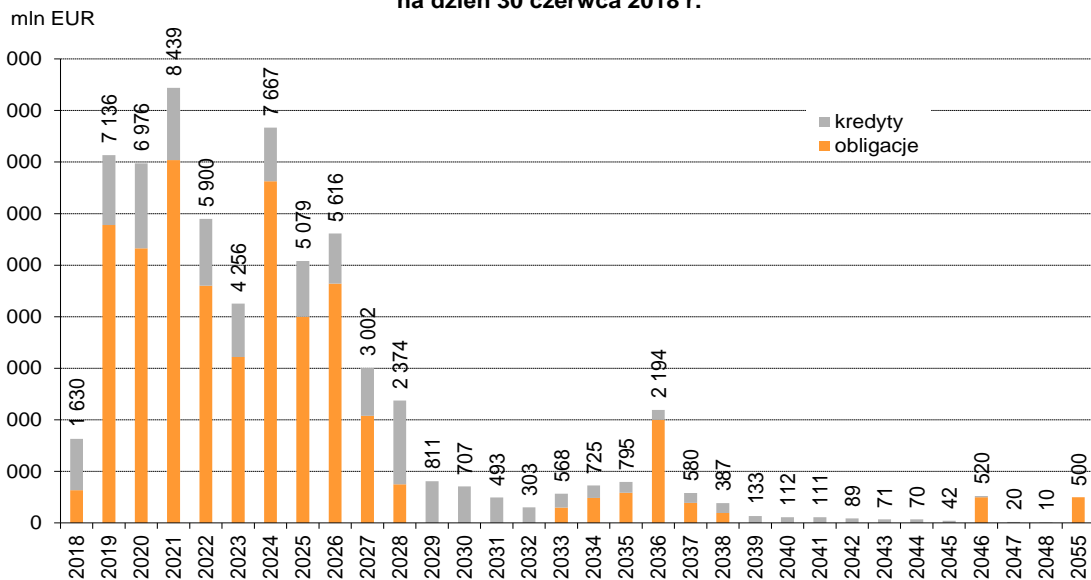


**Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 r.**



\*) 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 30 czerwca 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 %	V 2018	struktura V 2018 w %	VI 2018	struktura VI 2018 w %	zmiana		zmiana	
							VI 2018 – V 2018		VI 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>928 473,0</b>	<b>100,0</b>	<b>962 023,0</b>	<b>100,0</b>	<b>956 144,6</b>	<b>100,0</b>	<b>-5 878,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>27 671,6</b>	<b>3,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>644 533,1</b>	<b>69,4</b>	<b>661 313,6</b>	<b>68,7</b>	<b>662 516,2</b>	<b>69,3</b>	<b>1 202,6</b>	<b>0,2</b>	<b>17 983,1</b>	<b>2,8</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>621 103,1</b>	<b>66,9</b>	<b>635 706,9</b>	<b>66,1</b>	<b>636 583,4</b>	<b>66,6</b>	<b>876,4</b>	<b>0,1</b>	<b>15 480,3</b>	<b>2,5</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>605 711,1</b>	<b>65,2</b>	<b>618 780,3</b>	<b>64,3</b>	<b>618 945,1</b>	<b>64,7</b>	<b>164,8</b>	<b>0,0</b>	<b>13 234,1</b>	<b>2,2</b>
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	440 523,2	47,4	446 318,9	46,4	446 413,0	46,7	94,0	0,0	5 889,7	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	47 490,8	4,9	46 693,4	4,9	-797,4	-1,7	15,2	0,0
obligacje PS	180 391,2	19,4	175 815,2	18,3	175 748,9	18,4	-66,4	0,0	-4 642,3	-2,6
obligacje DS	177 359,7	19,1	177 153,7	18,4	177 004,0	18,5	-149,7	-0,1	-355,7	-0,2
obligacje WS	36 094,1	3,9	45 859,2	4,8	46 966,7	4,9	1 107,4	2,4	10 872,6	30,1
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 543,7	0,5	4 605,8	0,5	4 657,5	0,5	51,7	1,1	113,8	2,5
obligacje IZ	4 543,7	0,5	4 605,8	0,5	4 657,5	0,5	51,7	1,1	113,8	2,5
oprocentowanie zmienne	160 644,1	17,3	167 855,5	17,4	167 874,7	17,6	19,2	0,0	7 230,5	4,5
obligacje WZ	158 644,1	17,1	165 855,5	17,2	165 874,7	17,3	19,2	0,0	7 230,5	4,6
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>15 392,0</b>	<b>1,7</b>	<b>16 926,7</b>	<b>1,8</b>	<b>17 638,2</b>	<b>1,8</b>	<b>711,6</b>	<b>4,2</b>	<b>2 246,2</b>	<b>14,6</b>
oprocentowanie stałe	6 987,0	0,8	7 248,4	0,8	7 743,2	0,8	494,8	6,8	756,2	10,8
obligacje OTS	647,2	0,1	890,5	0,1	970,9	0,1	80,4	9,0	323,7	50,0
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	370,6	0,0	370,6	-	370,6	-
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	6 357,9	0,7	6 401,6	0,7	43,7	0,7	61,8	1,0
oprocentowanie zmienne	8 405,0	0,9	9 678,3	1,0	9 895,1	1,0	216,8	2,2	1 490,1	17,7
obligacje TOZ	568,9	0,1	560,7	0,1	564,7	0,1	4,0	0,7	-4,2	-0,7
obligacje COI	3 513,2	0,4	4 561,6	0,5	4 731,0	0,5	169,4	3,7	1 217,8	34,7
obligacje ROS	10,1	0,0	15,3	0,0	16,4	0,0	1,1	7,1	6,3	62,5
obligacje EDO	4 303,0	0,5	4 524,5	0,5	4 565,7	0,5	41,2	0,9	262,8	6,1
obligacje ROD	9,8	0,0	16,1	0,0	17,2	0,0	1,1	6,8	7,4	76,2
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>23 430,0</b>	<b>2,5</b>	<b>25 606,6</b>	<b>2,7</b>	<b>25 932,8</b>	<b>2,7</b>	<b>326,2</b>	<b>1,3</b>	<b>2 502,8</b>	<b>10,7</b>
depozyty JSFP*	18 518,7	2,0	19 329,1	2,0	19 619,0	2,1	289,9	1,5	1 100,3	5,9
pozostałe depozyty**	4 235,6	0,5	5 614,5	0,6	5 651,2	0,6	36,7	0,7	1 415,6	33,4
zobowiązania wymagalne	672,2	0,1	659,6	0,1	659,1	0,1	-0,5	-0,1	-13,1	-2,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	1,1	0,0	0,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>283 939,9</b>	<b>30,6</b>	<b>300 709,4</b>	<b>31,3</b>	<b>293 628,4</b>	<b>30,7</b>	<b>-7 081,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>9 688,5</b>	<b>3,4</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>213 102,2</b>	<b>23,0</b>	<b>223 581,2</b>	<b>23,2</b>	<b>216 545,8</b>	<b>22,6</b>	<b>-7 035,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>3 443,6</b>	<b>1,6</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>213 102,2</b>	<b>23,0</b>	<b>223 581,2</b>	<b>23,2</b>	<b>216 545,8</b>	<b>22,6</b>	<b>-7 035,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>3 443,6</b>	<b>1,6</b>
oprocentowanie stałe	211 851,0	22,8	222 285,3	23,1	215 237,3	22,5	-7 048,0	-3,2	3 386,4	1,6
EUR	145 656,2	15,7	155 165,1	16,1	147 954,2	15,5	-7 210,9	-4,6	2 298,0	1,6
USD	46 087,2	5,0	49 247,2	5,1	49 564,9	5,2	317,7	0,6	3 477,8	7,5
CHF	9 025,0	1,0	5 636,6	0,6	5 655,3	0,6	18,8	0,3	-3 369,7	-37,3
JPY	9 477,9	1,0	10 499,5	1,1	10 365,5	1,1	-134,0	-1,3	887,6	9,4
CNY	1 604,7	0,2	1 737,0	0,2	1 697,4	0,2	-39,6	-2,3	92,7	5,8
oprocentowanie zmienne	1 251,3	0,1	1 295,9	0,1	1 308,5	0,1	12,6	1,0	57,2	4,6
EUR	1 251,3	0,1	1 295,9	0,1	1 308,5	0,1	12,6	1,0	57,2	4,6
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>70 822,6</b>	<b>7,6</b>	<b>77 113,2</b>	<b>8,0</b>	<b>77 067,5</b>	<b>8,1</b>	<b>-45,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>6 244,9</b>	<b>8,8</b>
oprocentowanie stałe	26 745,8	2,9	31 829,3	3,3	32 041,7	3,4	212,4	0,7	5 295,9	19,8
EUR	26 745,8	2,9	31 829,3	3,3	32 041,7	3,4	212,4	0,7	5 295,9	19,8
oprocentowanie zmienne	44 076,8	4,7	45 283,9	4,7	45 025,8	4,7	-258,0	-0,6	949,0	2,2
EUR	44 076,8	4,7	45 283,9	4,7	45 025,8	4,7	-258,0	-0,6	949,0	2,2
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>15,1</b>	<b>0,0</b>	<b>15,1</b>	<b>0,0</b>	<b>15,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

\*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

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







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

Wyszczególnienie	XII 2017	V 2018	VI 2018	zmiana		zmiana	
				VI 2018 – V 2018		VI 2018 – XII 2017	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>222 607,3</b>	<b>222 716,3</b>	<b>219 218,8</b>	<b>-3 497,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>108,9</b>	<b>0,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>154 530,9</b>	<b>153 099,6</b>	<b>151 897,5</b>	<b>-1 202,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1 431,4</b>	<b>-0,9</b>
1. Dług z tytułu SPW	148 913,4	147 171,4	145 951,8	-1 219,6	-0,8	-1 742,0	-1,2
1.1. Rynkowe SPW	145 223,1	143 252,8	141 907,8	-1 344,9	-0,9	-1 970,4	-1,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 223,1	143 252,8	141 907,8	-1 344,9	-0,9	-1 970,4	-1,4
1.2. Obligacje oszczędnościowe	3 690,3	3 918,7	4 044,0	125,3	3,2	228,3	6,2
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 617,5	5 928,1	5 945,7	17,6	0,3	310,6	5,5
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>68 076,4</b>	<b>69 616,7</b>	<b>67 321,3</b>	<b>-2 295,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>1 540,3</b>	<b>2,3</b>
1. Dług z tytułu SPW	51 092,6	51 760,9	49 648,3	-2 112,6	-4,1	668,3	1,3
2. Dług z tytułu kredytów	16 980,2	17 852,3	17 669,6	-182,8	-1,0	872,2	5,1
2.1. Bank Światowy	7 015,8	6 944,0	6 924,0	-20,0	-0,3	-71,8	-1,0
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 753,6	10 700,1	10 540,4	-159,8	-1,5	946,6	9,7
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	210,8	208,2	205,2	-3,0	-1,4	-2,6	-1,3
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	3,5	3,5	0,0	-1,1	-0,1	-3,3
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,1709	4,3195	4,3616	0,0	1,0	0,1	3,6

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

Wyszczególnienie	XII 2017	V 2018	VI 2018	zmiana		zmiana	
				VI 2018 – V 2018		VI 2018 – XII 2017	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>266 703,0</b>	<b>258 608,3</b>	<b>255 380,5</b>	<b>-3 227,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-8 094,6</b>	<b>-3,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>185 141,5</b>	<b>177 772,5</b>	<b>176 954,1</b>	<b>-818,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-7 369,0</b>	<b>-4,0</b>
1. Dług z tytułu SPW	178 411,2	170 889,0	170 027,6	-861,4	-0,5	-7 522,3	-4,2
1.1. Rynkowe SPW	173 989,9	166 338,8	165 316,5	-1 022,2	-0,6	-7 651,1	-4,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	173 989,9	166 338,8	165 316,5	-1 022,2	-0,6	-7 651,1	-4,4
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 421,3	4 550,2	4 711,1	160,9	3,5	128,8	2,9
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 730,2	6 883,5	6 926,5	43,0	0,6	153,2	2,3
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>81 561,5</b>	<b>80 835,9</b>	<b>78 426,4</b>	<b>-2 409,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>-725,6</b>	<b>-0,9</b>
1. Dług z tytułu SPW	61 213,4	60 102,5	57 838,1	-2 264,4	-3,8	-1 110,9	-1,8
2. Dług z tytułu kredytów	20 343,7	20 729,3	20 584,3	-145,1	-0,7	385,6	1,9
2.1. Bank Światowy	8 405,5	8 063,1	8 066,2	3,1	0,0	-342,4	-4,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 685,6	12 424,5	12 279,1	-145,5	-1,2	738,9	6,3
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	241,7	239,0	-2,7	-1,1	-10,9	-4,3
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	4,3	4,1	4,0	0,0	-0,8	-0,3	-6,3
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,4813	3,7200	3,7440	0,0	0,6	0,2	6,9

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