

## Zadłużenie Skarbu Państwa 7/2018

### Biuletyn miesięczny

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

wyniosło **946.563,8 mln zł**, co oznaczało:

- spadek o 9.580,8 mln zł (-1,0%) w lipcu 2018 r.,
- wzrost o 18.090,8 mln zł (+1,9%) od początku 2018 r.

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

	VII 2018	I-VII 2018
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>-9,6</b>	<b>18,1</b>
<b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:</b>	<b>5,6</b>	<b>-12,3</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	10,4	0,9
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	2,4
1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>	0,3	2,0
1.4. Przychody z prywatyzacji	0,0	0,0
1.5. Saldo depozytów JSFP i sądowych	-0,4	-6,3
1.6. Zarządzanie środkami europejskimi	-4,8	-10,6
1.7. Saldo udzielonych pożyczek	0,0	0,1
1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>	0,0	-0,8
<b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b>	<b>-15,4</b>	<b>27,7</b>
2.1. Różnice kursowe	-6,2	8,8
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-8,8	18,8
2.3. Pozostałe czynniki <sup>3)</sup>	-0,4	0,1
<b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>	<b>0,2</b>	<b>2,7</b>
3.1. Depozyty JSFP <sup>4)</sup>	0,1	1,2
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

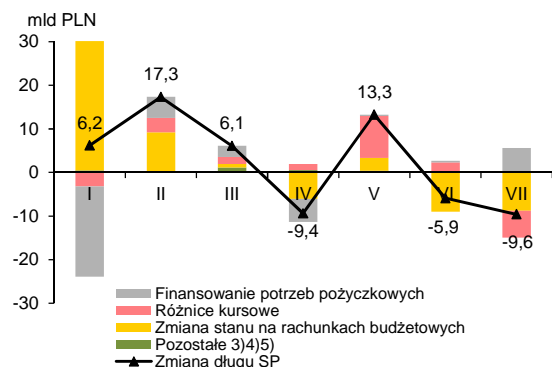
<sup>2)</sup> Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

<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-VII 2018 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec sierpnia 2018 r.** wyniosło **ok. 948,9 mld zł**, co oznaczało wzrost o 2,4 mld zł (+0,3%) m/m i o 20,5 mld zł (+2,2%) wobec końca 2017 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 661,5 mld zł,
- **dług w walutach obcych:** ok. 287,4 mld zł (tj. 30,3% całego długu SP).

**Spadek zadłużenia w lipcu 2018 r.** był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+5,6 mld zł), przy deficycie budżetu państwa wynoszącym 10,4 mld zł,
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-8,8 mld zł) związanego z wykupem obligacji PS0718,
- umocnienia złotego (-6,2 mld zł) o 1,9% wobec EUR, o 2,6% wobec USD, o 2,1% wobec CHF, o 3,3% wobec JPY i o 5,6% wobec CNY.

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

- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+18,8 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-12,3 mld zł), w tym salda zarządzania środkami europejskimi (-10,6 mld zł) oraz salda depozytów JSFP i sądowych (-6,3 mld zł),
- osłabienia złotego (+8,8 mld zł) o 2,6% wobec EUR, 4,8% wobec USD, o 3,5% wobec CHF, o 5,8% wobec JPY i przy umocnieniu o 0,1% wobec CNY.

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) **w lipcu 2018 r.** spadło o 1,8 mld zł, co było głównie wynikiem ujemnego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; -2,3 mld zł) po przeprowadzeniu przetargów zamiany i sprzedaży oraz wykupie obligacji PS0718:

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
PS0718		-11,8
OK1018		-1,8
WZ0119		-1,6
OK0720	2,7	
PS0123	3,5	
WZ0524	2,4	
WS0428	3,3	
WZ0528	0,9	
WS0447	0,2	

**W lipcu 2018 r. zadłużenie w walutach obcych** spadło o 7,8 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie	Spłata
kredyty z MIF*	0,02 mld EUR	0,4 mld EUR

\*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- umocnienia złotego (-6,2 mld zł).

**Od początku 2018 r. zadłużenie krajowe SP** wzrosło o 16,2 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** zwiększyło się w tym okresie o 1,9 mld zł, co było wypadkową:

- zmniejszenia długu w EUR (-0,7 mld EUR) oraz w CHF (-1,0 mld CHF), przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w USD, JPY i CNY,
- osłabienia złotego (+8,8 mld zł).

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

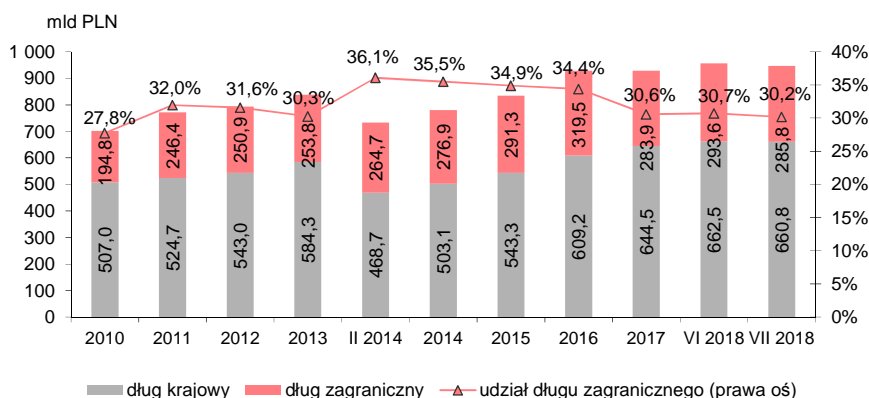
Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	VI 2018	struktura VI 2018 w %	VII 2018	struktura VII 2018 w %	zmiana VII 2018 – VI 2018		zmiana VII 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>928 473,0</b>	<b>100,0</b>	<b>956 144,6</b>	<b>100,0</b>	<b>946 563,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-9 580,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>18 090,8</b>	<b>1,9</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>	<b>644 533,1</b>	<b>69,4</b>	<b>662 516,2</b>	<b>69,3</b>	<b>660 758,6</b>	<b>69,8</b>	<b>-1 757,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>16 225,5</b>	<b>2,5</b>
1. Dług z tytułu SPW	621 103,1	66,9	636 583,4	66,6	634 650,3	67,0	-1 933,0	-0,3	13 547,3	2,2
1.1. Rynkowe SPW	605 711,1	65,2	618 945,1	64,7	616 626,2	65,1	-2 318,9	-0,4	10 915,1	1,8
- 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	618 945,1	64,7	616 626,2	65,1	-2 318,9	-0,4	10 915,1	1,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	15 392,0	1,7	17 638,2	1,8	18 024,1	1,9	385,9	2,2	2 632,1	17,1
2. Pozostałe zadłużenie SP	23 430,0	2,5	25 932,8	2,7	26 108,3	2,8	175,5	0,7	2 678,3	11,4
<b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>	<b>283 939,9</b>	<b>30,6</b>	<b>293 628,4</b>	<b>30,7</b>	<b>285 805,2</b>	<b>30,2</b>	<b>-7 823,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>1 865,3</b>	<b>0,7</b>
1. Dług z tytułu SPW	213 102,2	23,0	216 545,8	22,6	211 863,7	22,4	-4 682,1	-2,2	-1 238,5	-0,6
2. Dług z tytułu kredytów	70 822,6	7,6	77 067,5	8,1	73 926,4	7,8	-3 141,1	-4,1	3 103,8	4,4
3. Pozostałe zadłużenie SP	15,1	0,0	15,1	0,0	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	VI 2018	struktura VI 2018 w %	VII 2018	struktura VII 2018 w %	zmiana VII 2018 – VI 2018		zmiana VII 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>956 144,6</b>	<b>100,0</b>	<b>946 563,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-9 580,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>18 090,8</b>	<b>1,9</b>
<b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>	<b>456 110,5</b>	<b>49,1</b>	<b>487 478,1</b>	<b>51,0</b>	<b>487 662,6</b>	<b>51,5</b>	<b>184,5</b>	<b>0,0</b>	<b>31 552,0</b>	<b>6,9</b>
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>257 325,5</b>	<b>27,7</b>	<b>276 807,2</b>	<b>29,0</b>	<b>273 884,7</b>	<b>28,9</b>	<b>-2 922,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>16 559,1</b>	<b>6,4</b>
- instrumenty krajowe	243 917,9	26,3	263 221,7	27,5	260 531,0	27,5	-2 690,7	-1,0	16 613,0	6,8
- instrumenty zagraniczne	13 407,6	1,4	13 585,6	1,4	13 353,7	1,4	-231,9	-1,7	-53,9	-0,4
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>198 785,0</b>	<b>21,4</b>	<b>210 670,8</b>	<b>22,0</b>	<b>213 777,9</b>	<b>22,6</b>	<b>3 107,1</b>	<b>1,5</b>	<b>14 992,9</b>	<b>7,5</b>
- instrumenty krajowe	197 234,4	21,2	206 489,9	21,6	208 933,1	22,1	2 443,2	1,2	11 698,7	5,9
- instrumenty zagraniczne	1 550,6	0,2	4 180,9	0,4	4 844,8	0,5	663,9	15,9	3 294,1	212,4
<b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b>	<b>472 362,4</b>	<b>50,9</b>	<b>468 666,5</b>	<b>49,0</b>	<b>458 901,3</b>	<b>48,5</b>	<b>-9 765,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-13 461,2</b>	<b>-2,8</b>
- instrumenty krajowe	203 380,8	21,9	192 804,6	20,2	191 294,5	20,2	-1 510,1	-0,8	-12 086,2	-5,9
- instrumenty zagraniczne	268 981,7	29,0	275 861,9	28,9	267 606,7	28,3	-8 255,2	-3,0	-1 374,9	-0,5

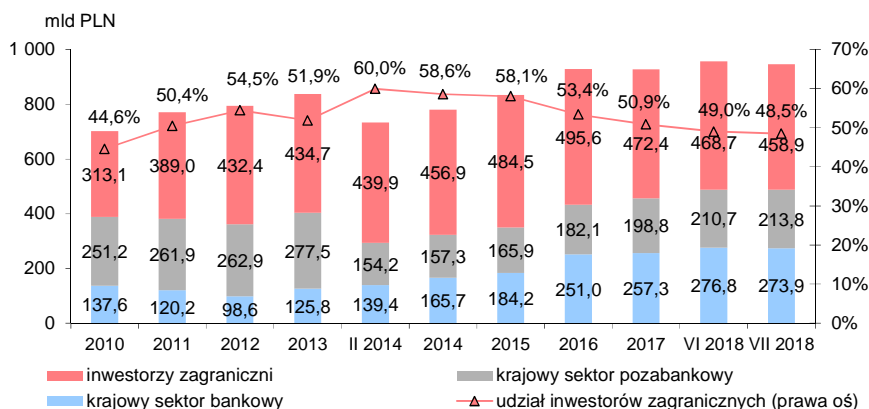
### Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W lipcu 2018 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 30,2%, tj. zmniejszył się o 0,5 pkt proc. m/m i o 0,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Spadek udziału w lipcu był przede wszystkim wypadkową umocnienia złotego i ujemnego salda emisji długu na rynku krajowym, jak i w walutach obcych. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu ogółem do poziomu poniżej 30%.



### Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W lipcu 2018 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 48,5%, co oznaczało spadek o 0,5 pkt proc. m/m i o 2,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Do spadku udziału w lipcu przyczynił się zarówno spadek zadłużenia zagranicznego jak i zmniejszenie zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych i SPW.

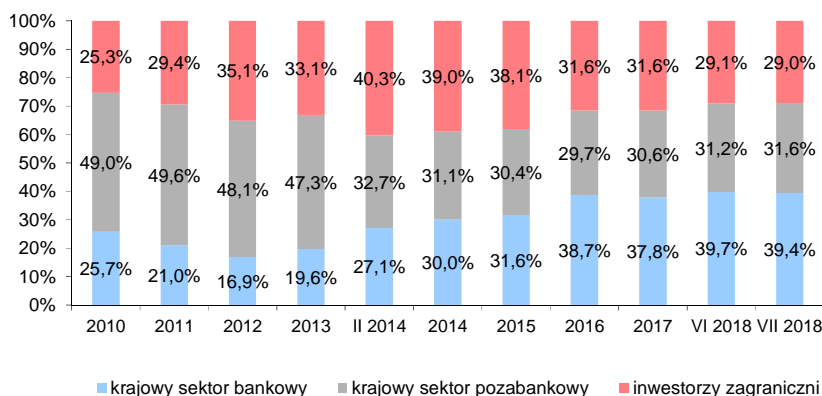
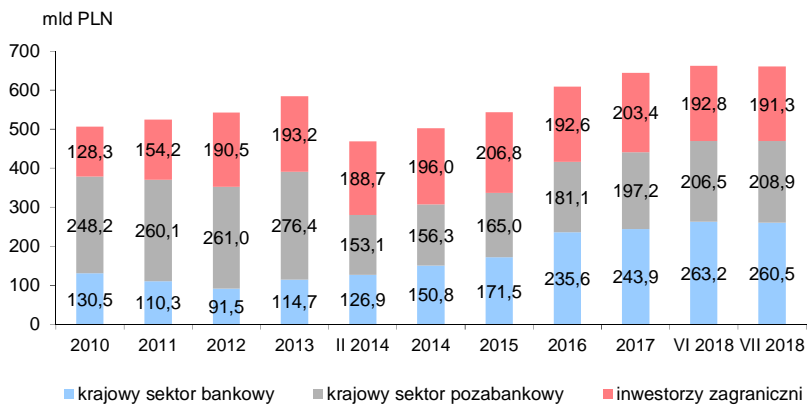


### Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2018 r. nastąpił spadek zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów o 0,3 mld zł, jako wypadkowa spadku zadłużenia wobec banków o 2,7 mld zł i wzrostu zadłużenia wobec inwestorów pozabankowych o 2,4 mld zł. W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano spadek zaangażowania o 1,5 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +16,6 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +11,7 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -12,1 mld zł.

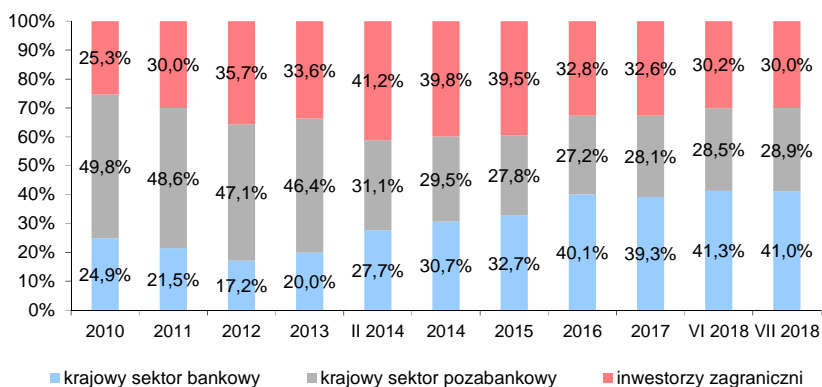
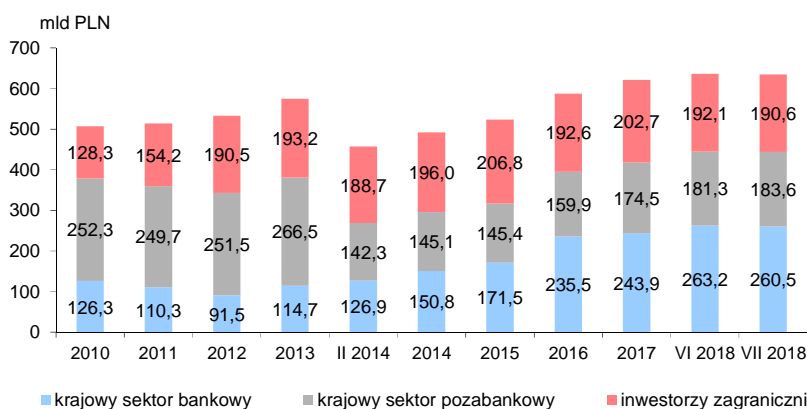


### Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2018 r. rezydenci zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 0,4 mld zł, jako wypadkowa spadku zadłużenia wobec banków o 2,7 mld zł i wzrostu zadłużenia wobec inwestorów pozabankowych o 2,3 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 1,5 mld zł.

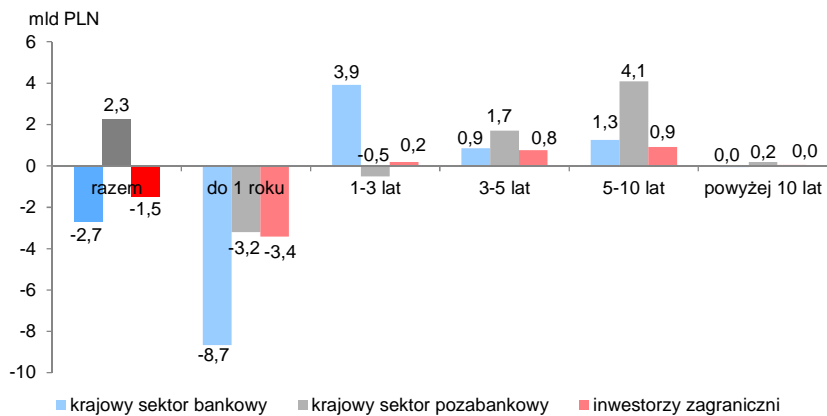
Od początku 2018 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +16,6 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +9,1 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -12,1 mld zł.



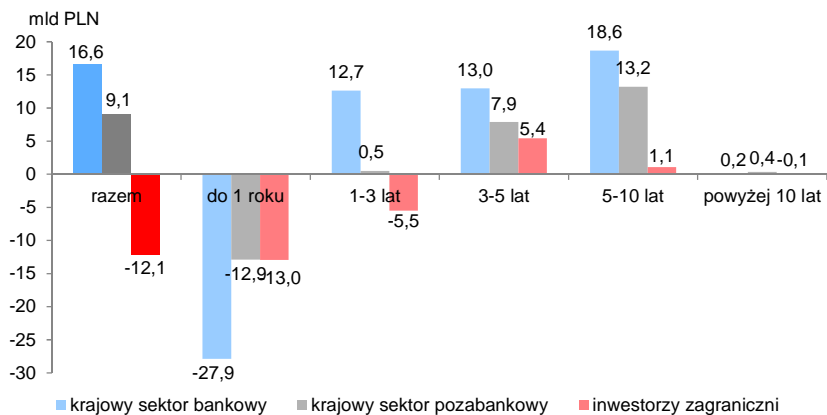
### Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w lipcu 2018 r. m/m\*

W lipcu 2018 r. zaobserwowano spadek zaangażowania w krajowe SPW krajowego sektora bankowego i inwestorów zagranicznych, spowodowany przede wszystkim wykupem obligacji PS0718. Jednocześnie nastąpiło zwiększenie zaangażowania w instrumenty o dłuższej zapadalności: w przypadku krajowego sektora bankowego głównie o terminie pomiędzy 1 i 3 lat, a w przypadku inwestorów zagranicznych z przedziału od 3 do 10 lat. Wzrost zaangażowania sektora pozabankowego był wypadkową wykupu PS0718 i wzrostu zaangażowania głównie w instrumenty o zapadalności od 3 do 10 lat.



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

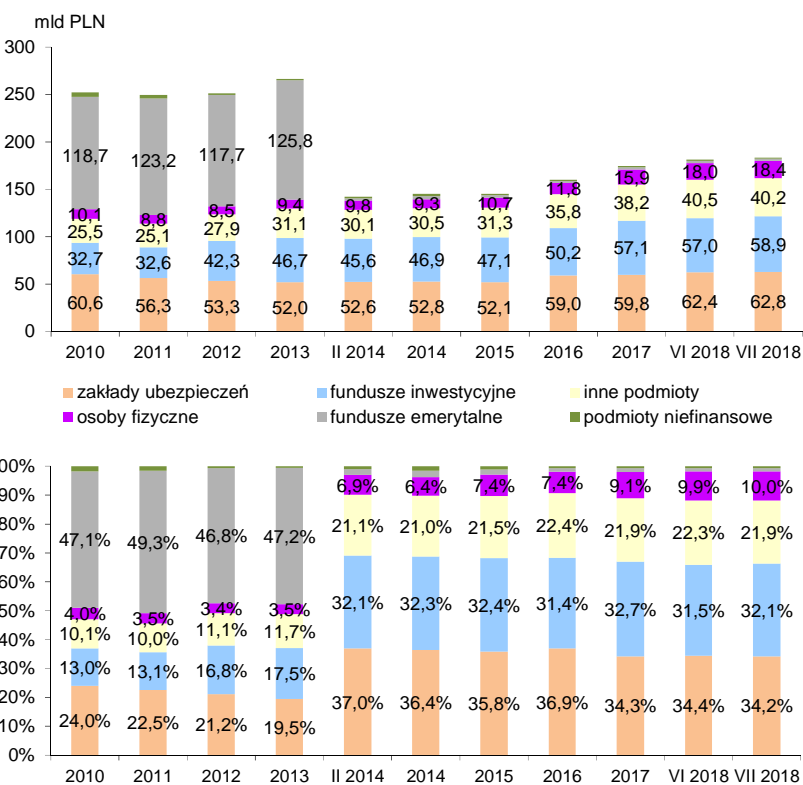
W okresie styczeń-lipiec 2018 r. banki krajowe i krajowi inwestorzy pozabankowi zwiększyli swoje portfele SPW w instrumentach o zapadalności powyżej roku. Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o krótkich terminach zapadalności do 3 lat.



### 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 (34,2% udziału w lipcu 2018 r.), fundusze inwestycyjne (32,1%) oraz tzw. inne podmioty (21,9%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny i rosnący udział mają również osoby fizyczne (10,0%).

Zadłużenie w krajowe SPW wobec sektora pozabankowego zwiększyło się o 2,3 mld zł m/m i o 9,1 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 +0,4 mld zł i +3,0 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+1,9 mld zł m/m i +1,8 mld zł), innych podmiotów (odpowiednio o -0,3 mld zł i +2,0 mld zł) oraz osób fizycznych (odpowiednio o +0,4 mld zł i +2,5 mld zł).



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

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

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: banków centralnych i instytucji publicznych (28,0% udziału w lipcu 2018 r.), funduszy inwestycyjnych (25,2%), funduszy emerytalnych (10,5%) i zakładów ubezpieczeń (7,6%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (48,6 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

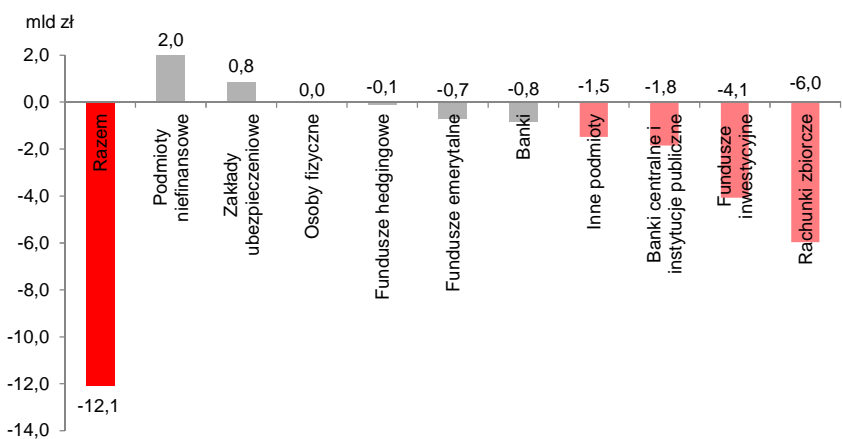
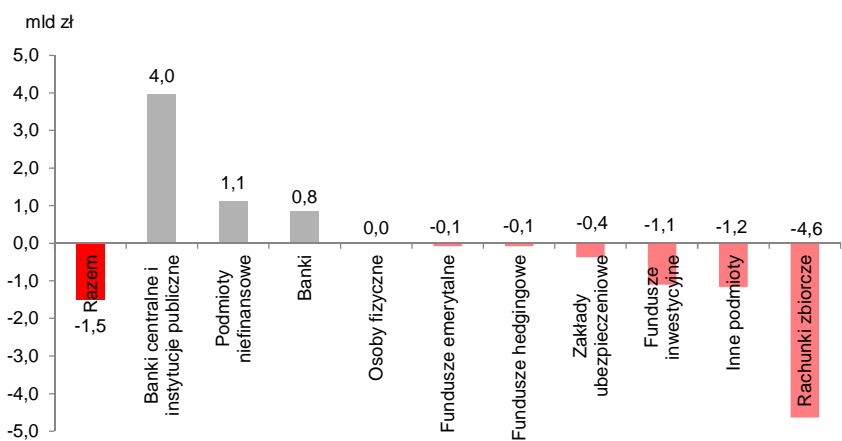
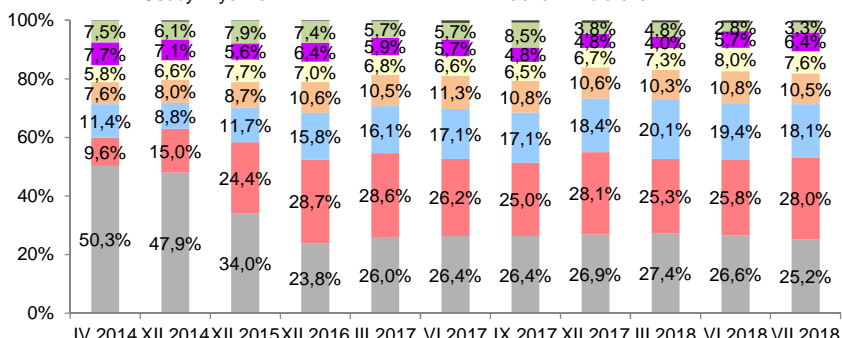
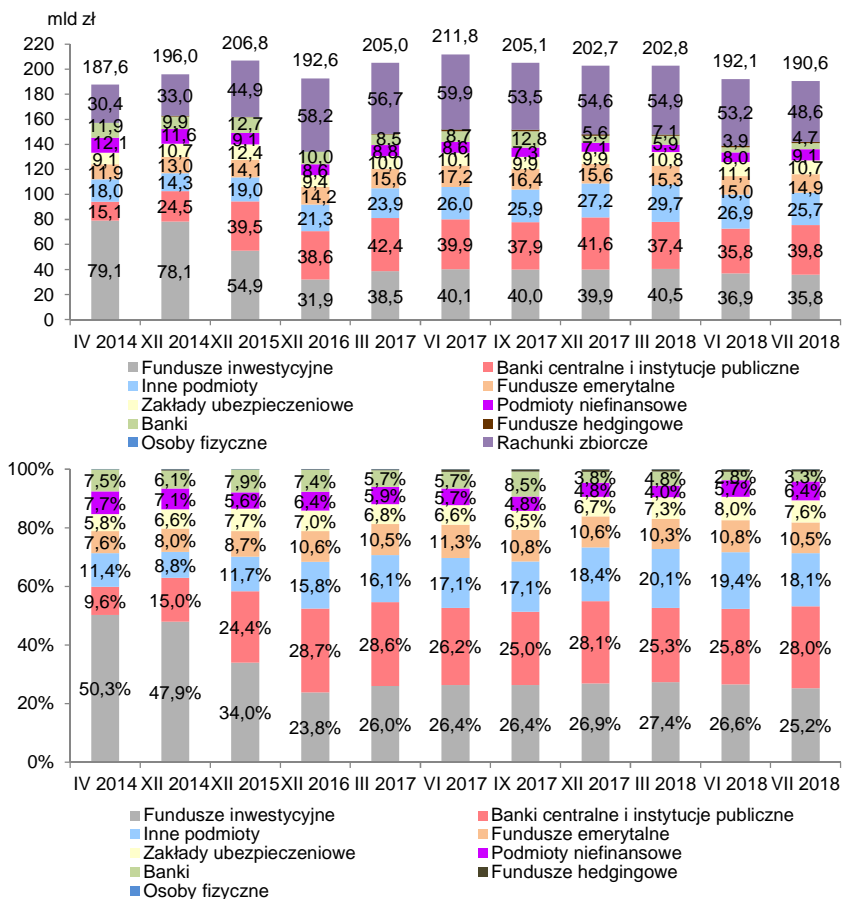
\* Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

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

W lipcu 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 1,5 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył rachunków zbiorczych (-4,6 mld zł), innych podmiotów (-1,2 mld zł, w tym głównie z W. Brytanii: -1,1 mld zł i Holandii: -0,4 mld zł, przy wzroście portfela tych podmiotów z Luksemburga: +0,3 mld zł i Singapuru: +0,3 mld) oraz funduszy inwestycyjnych (-1,1 mld zł, głównie z ZEA: -0,5 mld zł i Irlandii: -0,4 mld zł). Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (+4,0 mld zł, w tym banków centralnych z Azji: +3,4 mld zł oraz instytucji publicznych z Norwegii: +0,5 mld zł) oraz podmiotów niefinansowych (+1,1 mld zł, w tym z Japonii: +1,1 mld zł).

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

W okresie styczeń-lipiec 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 12,1 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył rachunków zbiorczych (-6,0 mld zł), funduszy inwestycyjnych (-4,1 mld zł, w tym głównie z USA: -3,0 mld zł oraz Luksemburga: -1,5 mld zł), banków centralnych i instytucji publicznych (-1,8 mld zł, w tym instytucji publicznych z Norwegii: -4,4 mld zł przy wzroście zaangażowania banków centralnych z Azji: +3,7 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie u podmiotów niefinansowych (+2,0 mld zł, na co złożył się wzrost portfela podmiotów z Japonii: +3,5 mld zł, przy spadku zaangażowania inwestorów z USA i Luksemburga: po -0,3 mld zł).

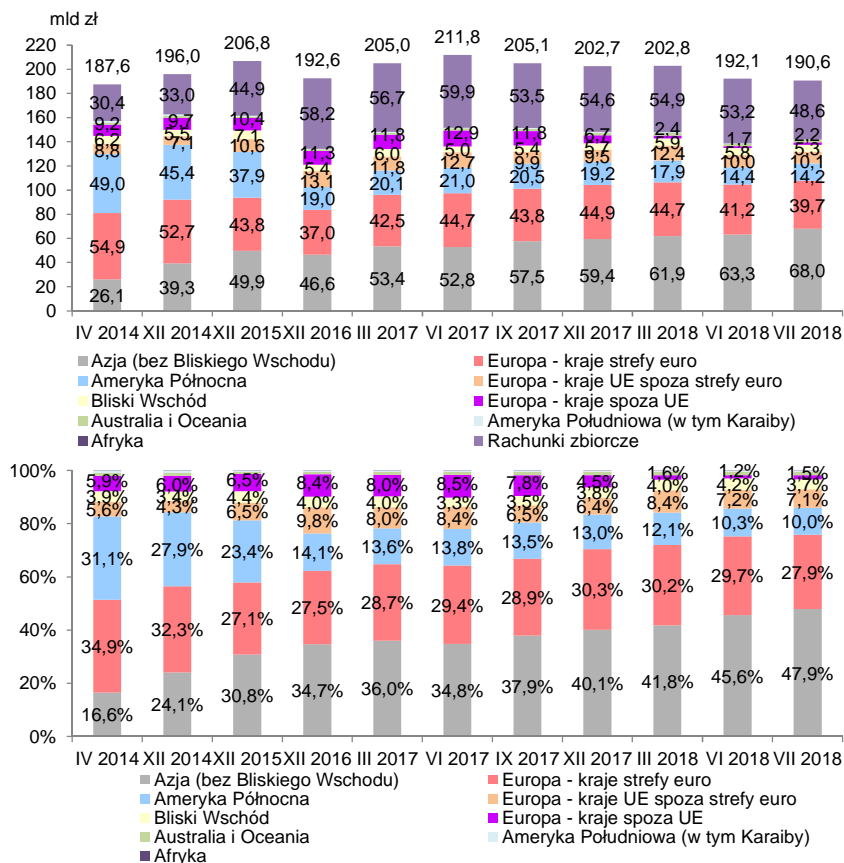




## Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura\*

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W lipcu 2018 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 47,9%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 68,0 mld zł, z czego 36,9 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 24,9 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 27,9% (co odpowiadało portfelowi 39,7 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 15,4 mld zł, Irlandii: 8,3 mld zł, Holandii: 7,2 mld zł oraz Niemiec: 6,2 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (10,0%, portfel o wartości 14,2 mld zł, z czego 13,2 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z USA). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 14,2%.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

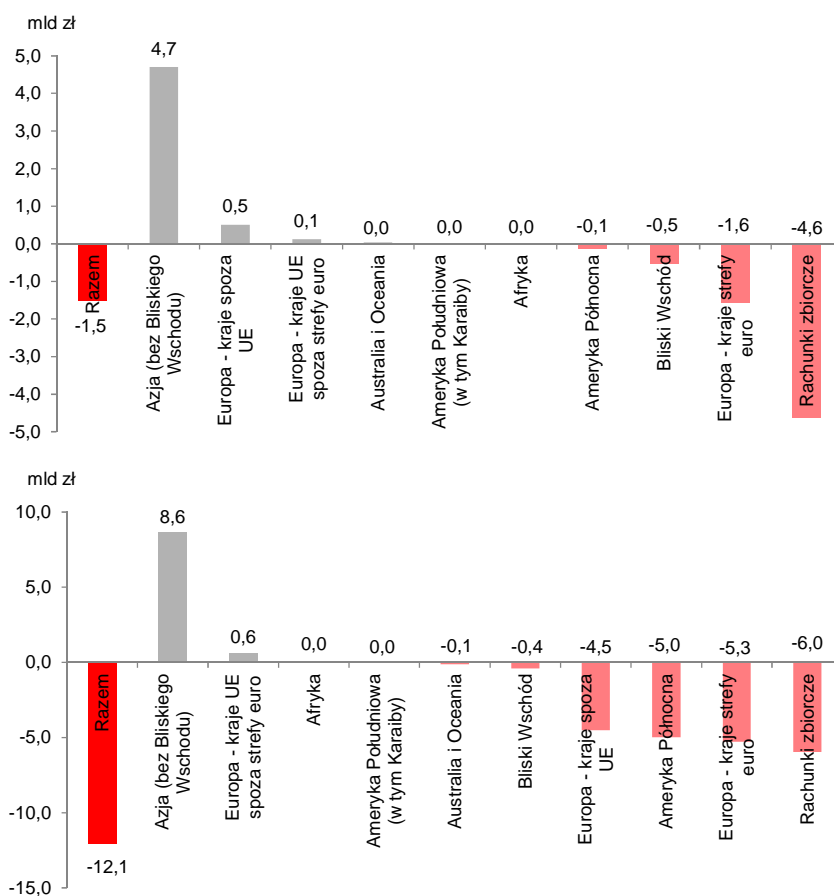


## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w lipcu 2018 r. m/m

W lipcu 2018 r. o spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW zdecydowało zmniejszenie stanu rachunków zbiorczych (-4,6 mld zł) oraz portfela podmiotów z krajów strefy euro (-1,6 mld zł, w tym z Austrii: -0,9 i Irlandii: -0,5 mld zł). Swoje portfele w największym stopniu powiększyli natomiast inwestorzy z Azji (+4,7 mld zł, w tym banki centralne: +3,4 mld zł i inwestorzy z Japonii: +0,9 mld zł).

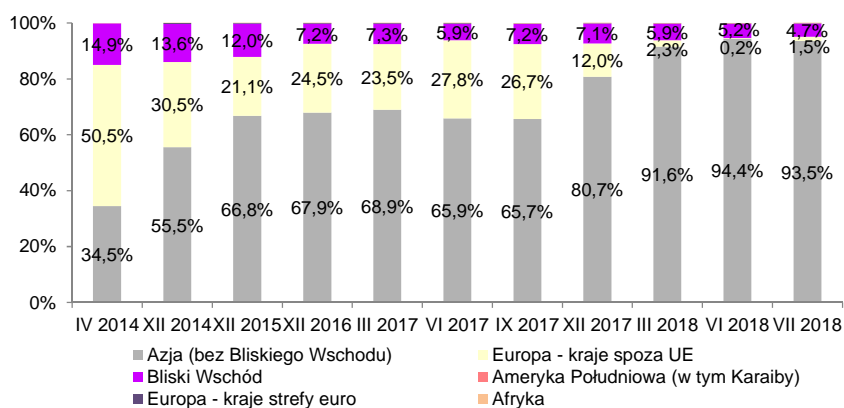
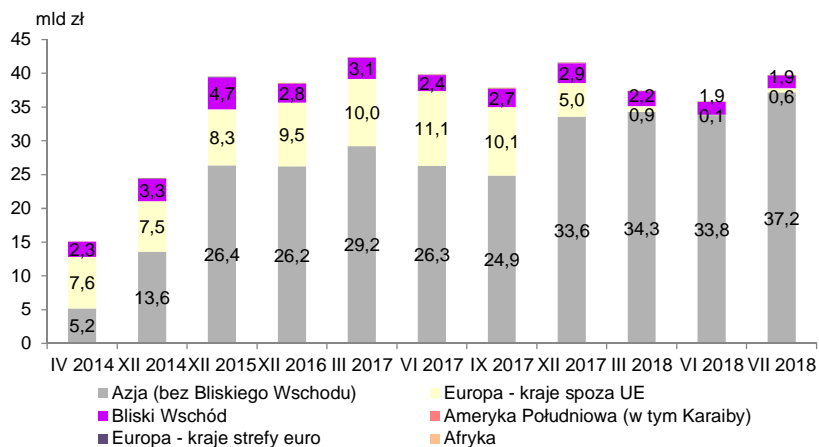
## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2018 r.

Od początku 2018 r. spadek zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW był wypadkową zmniejszenia portfela SPW na rachunkach zbiorczych (-6,0 mld zł), inwestorów z krajów UE strefy euro (-5,3 mld zł, głównie z Luksemburga: -3,7 mld zł i Francji: -1,1 mld zł), Ameryki Północnej (-5,0 mld zł, w tym z USA: -5,0 mld zł), inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-4,5 mld zł, w tym z Norwegii: -4,4 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z Azji (+8,6 mld zł, w tym z Japonii: +4,3 mld zł i Hongkongu: +0,9 mld zł).



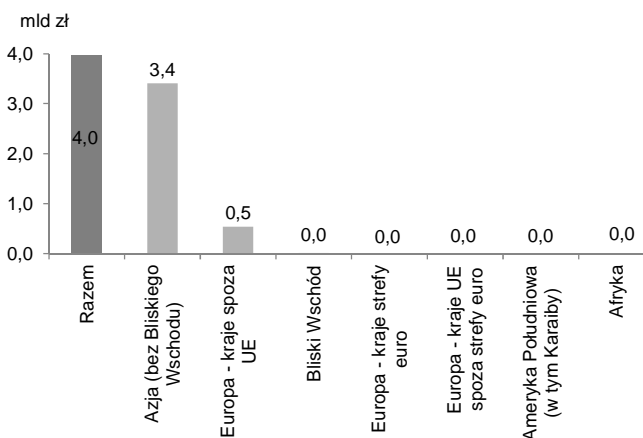
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (93,5% udziału w lipcu 2018 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (4,7%).



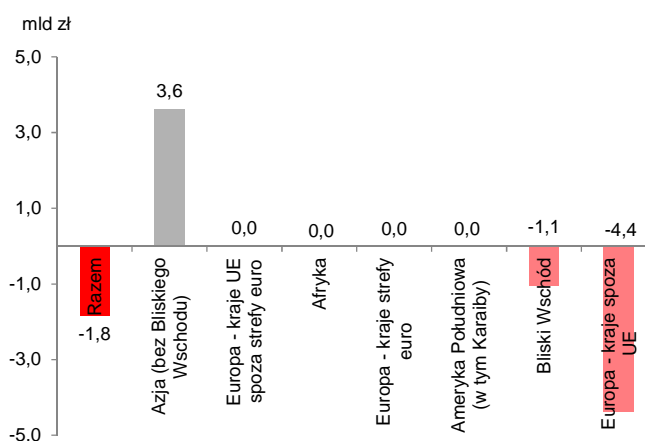
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w lipcu 2018 r. m/m

W lipcu 2018 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło w porównaniu z poprzednim miesiącem (+4,0 mld zł), co było efektem wzrostu zaangażowania inwestorów z Azji (+3,4 mld zł) i krajów europejskich spoza UE (+0,5 mld zł).



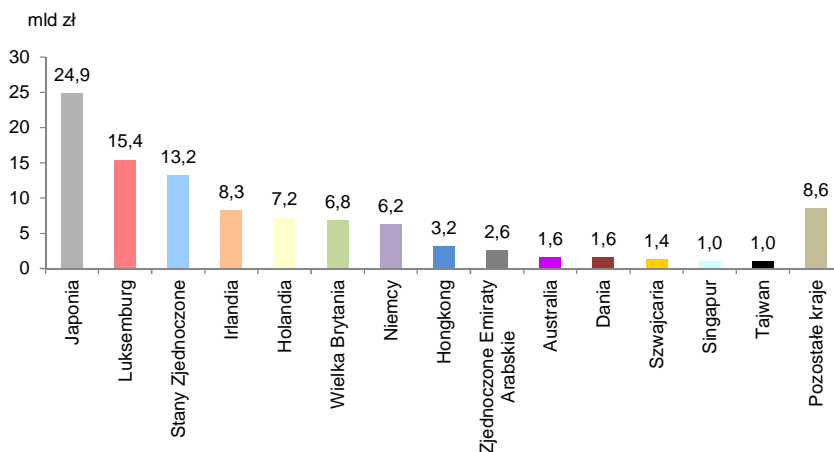
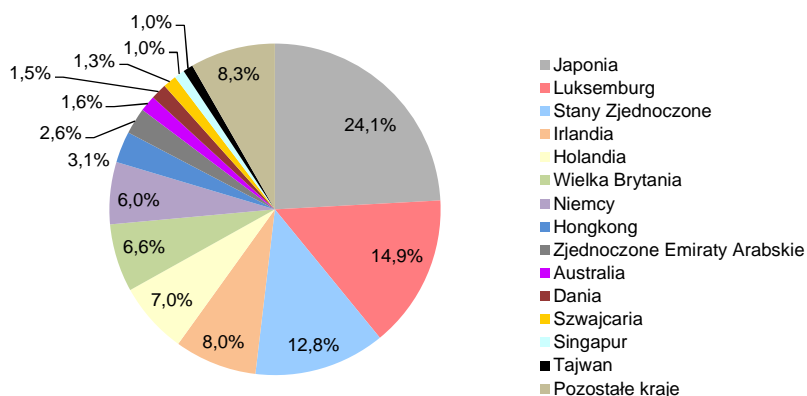
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2018 r

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 1,8 mld zł, w tym podmiotów z krajów europejskich spoza UE (-4,4 mld zł, w całości instytucje publiczne z Norwegii) przy wzroście zaangażowania podmiotów z Azji (+3,6 mld zł).



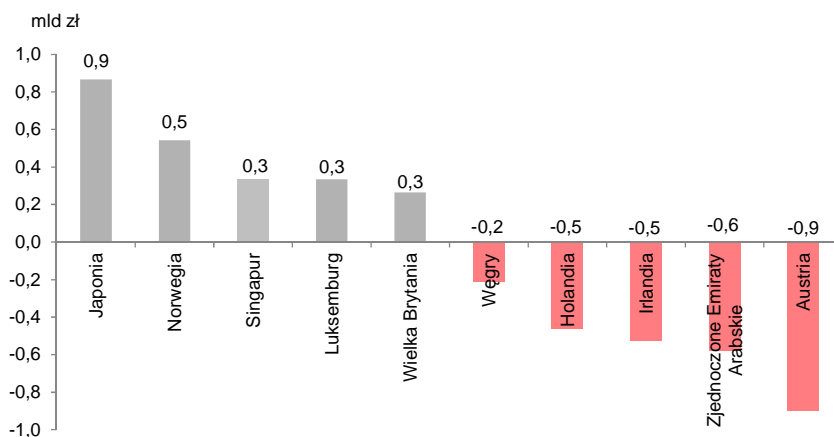
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w lipcu 2018 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej

W lipcu 2018 r. krajowe SPW znajdowały się w posiadaniu inwestorów zagranicznych z 60 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysydyntów. Największy udział w zadłużeniu mieli nabywcy z Japonii (z udziałem 24,1%, w tym głównie zakłady ubezpieczeń: 9,7% udziału w zadłużeniu nierzysydyntów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,8%), Luksemburga (14,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,8% i inne podmioty: 5,9%), Stanów Zjednoczonych (12,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,9% i inne podmioty: 4,7%), Irlandii (8,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,4%), Holandii (7,0%, w tym inne podmioty: 4,3%) oraz Wielkiej Brytanii (6,6%, w tym banki: 2,8% i fundusze inwestycyjne: 2,7%).



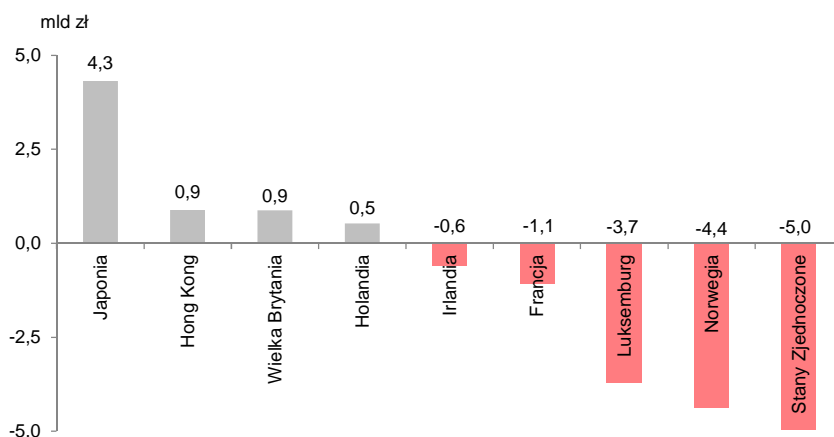
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w lipcu 2018 r.\*\* m/m

W lipcu 2018 r. największe zmiany zaangażowania nierzysydyntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Japonii (+0,9 mld zł), Norwegii (+0,5 mld zł) oraz Austrii (-0,9 mld zł), ZEA (-0,6 mld zł), Irlandii (-0,5 mld zł) oraz Holandii (-0,5 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierzysydyntów w krajowe SPW w okresie styczeń-lipiec 2018 r. dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Japonii (+4,3 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z USA (-5,0 mld zł), z Norwegii (-4,4 mld zł, w całości instytucje publiczne) i Luksemburga (-3,7 mld zł).



\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

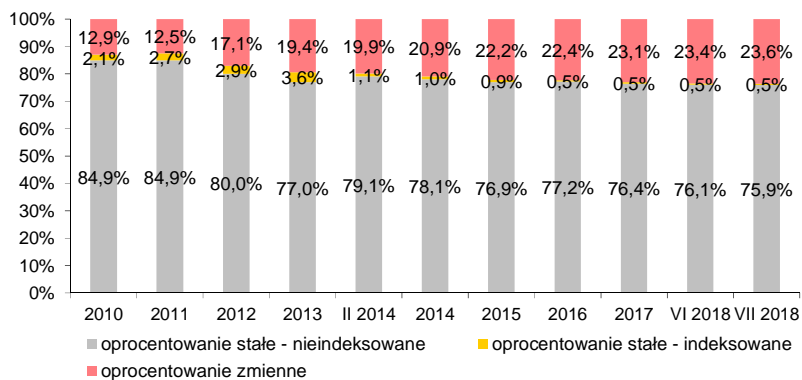
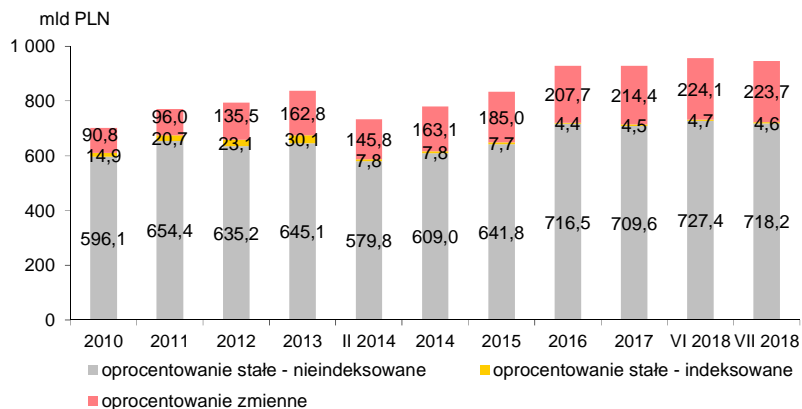
\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.

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



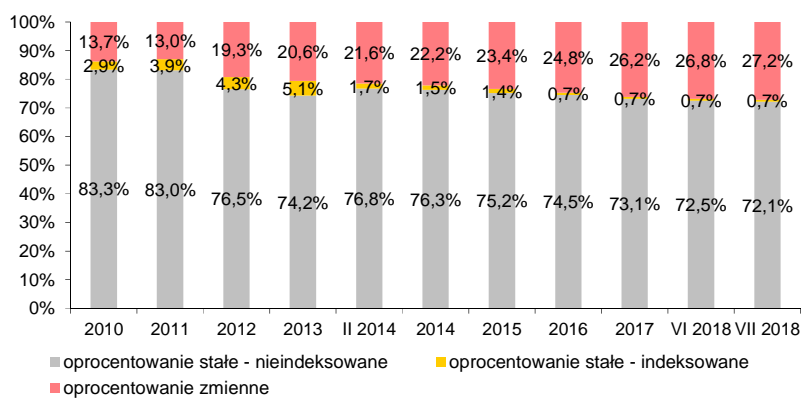
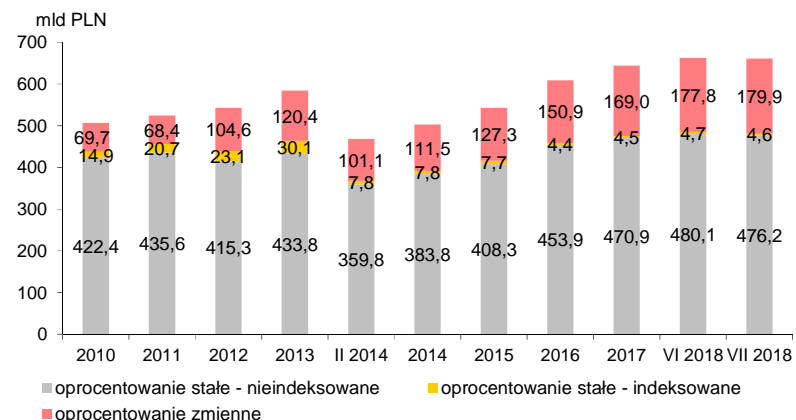
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w lipcu 2018 r. ich udział wyniósł 76,4%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 23,6%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. w porównaniu z poprzednim miesiącem i wzrost o 0,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r.



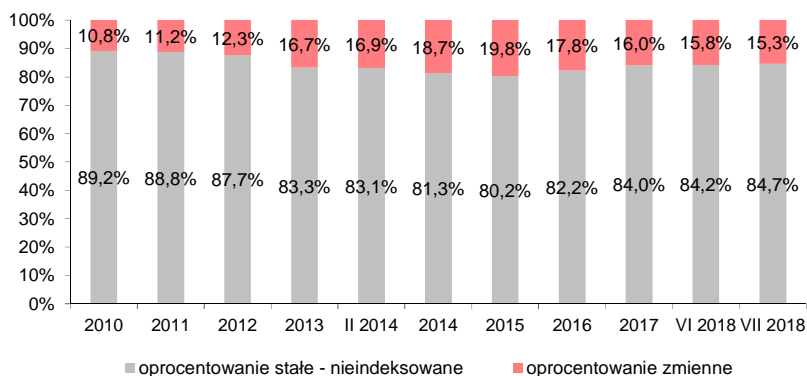
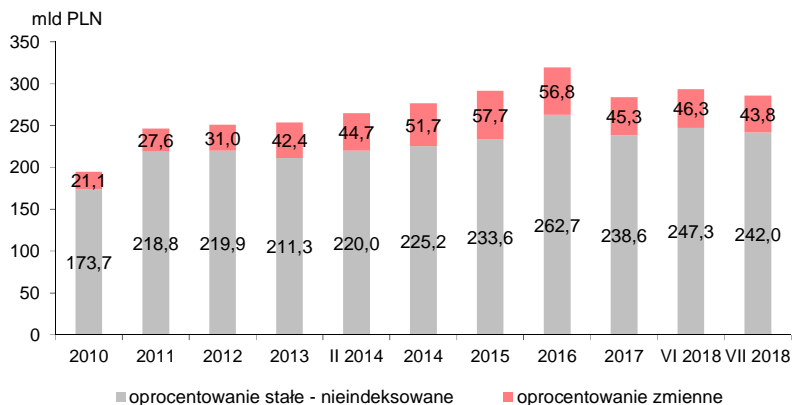
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2018 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 27,2%, tj. wzrósł o 0,4 pkt proc. w porównaniu z poprzednim miesiącem i wzrost o 1,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r.



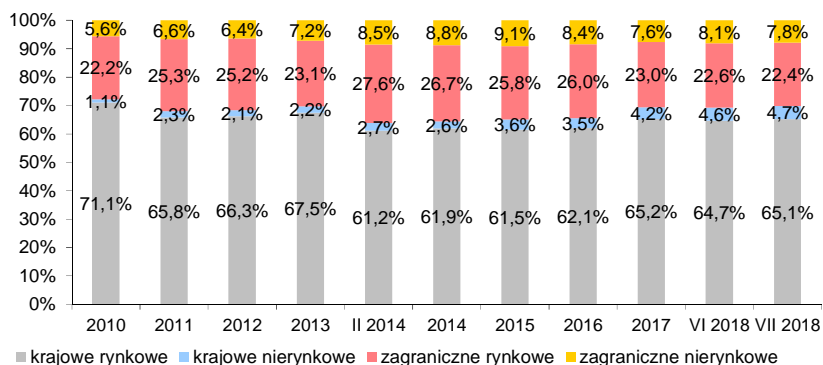
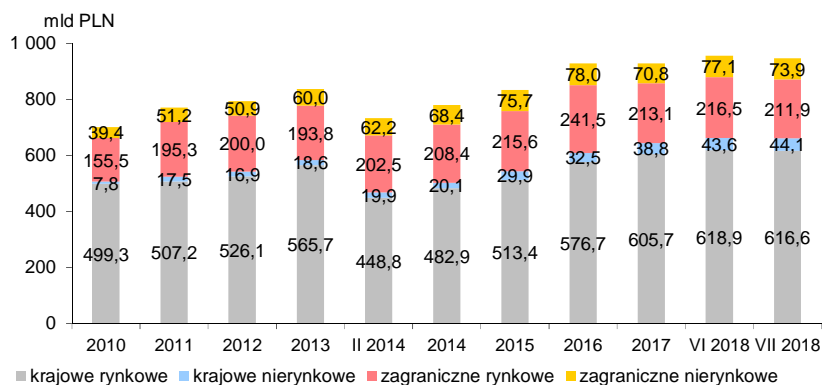
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2018 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 15,3%, tj. zmniejszył się o 0,5 pkt proc. m/m i o 0,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Spadek udziału m/m wynikał przede wszystkim z ujemnego salda kredytów o oprocentowaniu zmiennym zaciągniętych w międzynarodowych instytucjach finansowych.



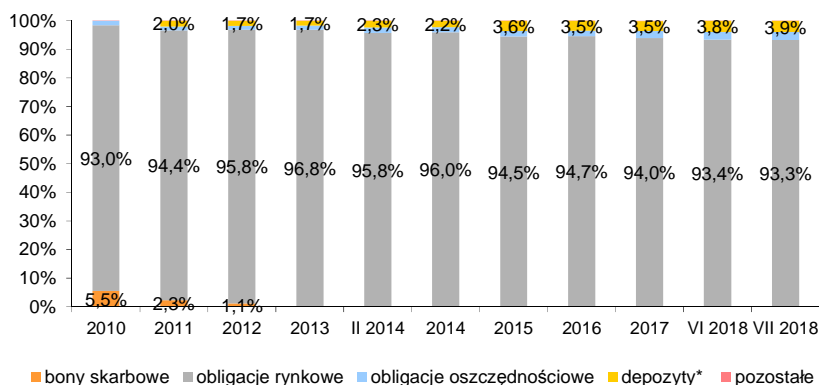
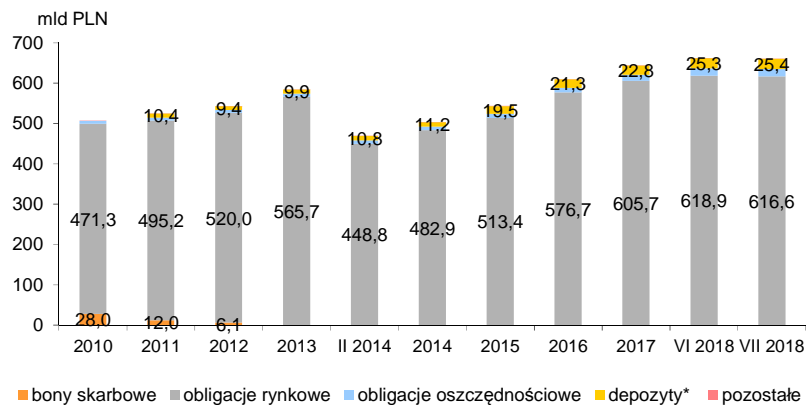
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,5% udziału w lipcu 2018 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (65,1%). 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

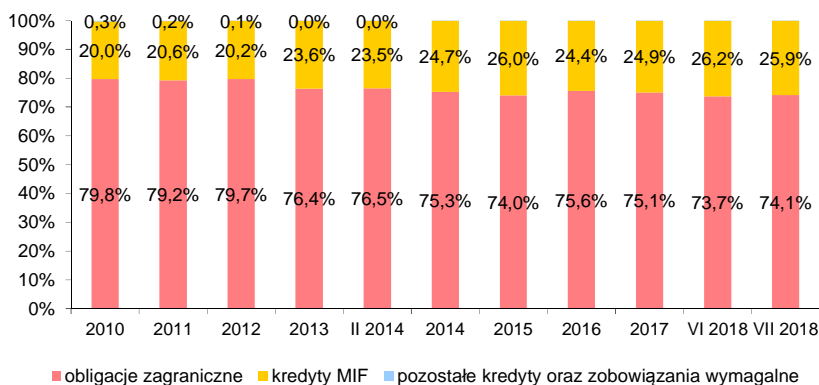
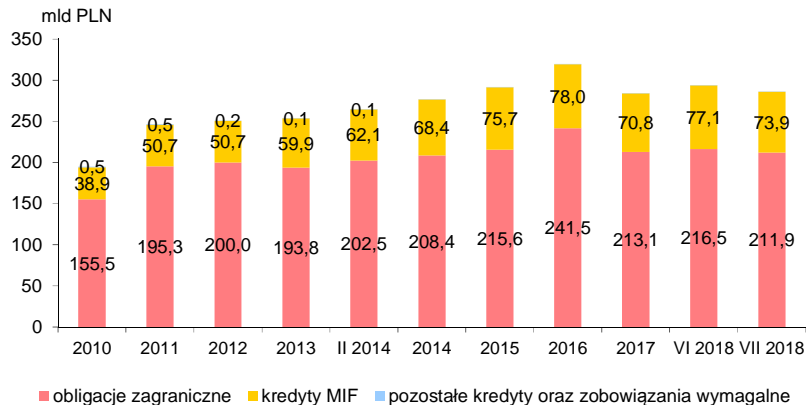
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w lipcu 2018 r. wyniósł 93,3%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także przyjęte depozyty, których łączny udział wyniósł 3,9%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony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



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

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

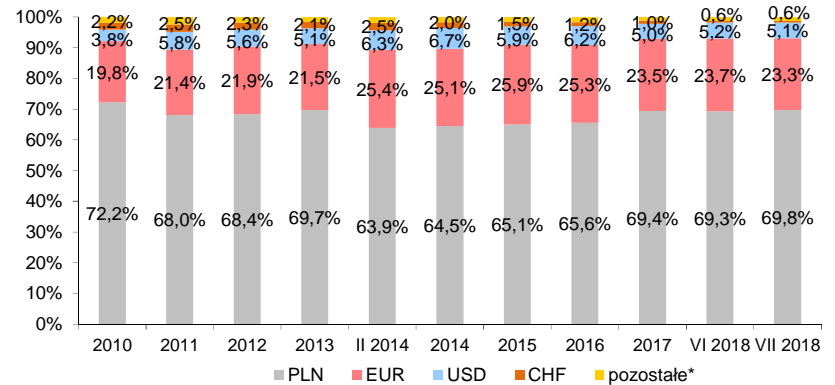
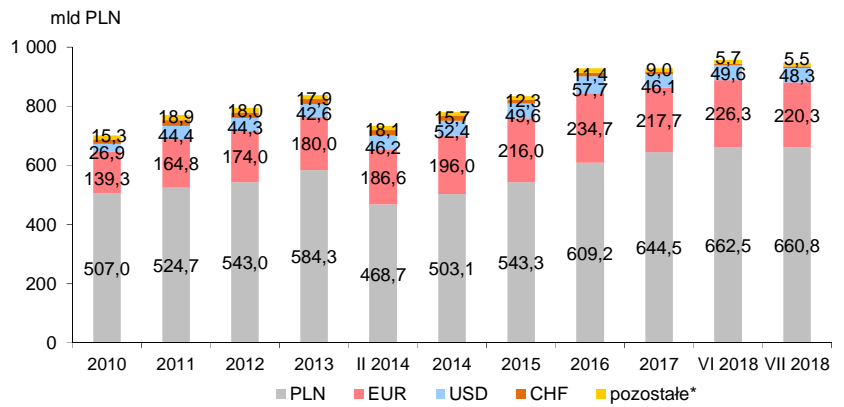
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (74,1% udziału w lipcu 2018 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (25,9%).



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

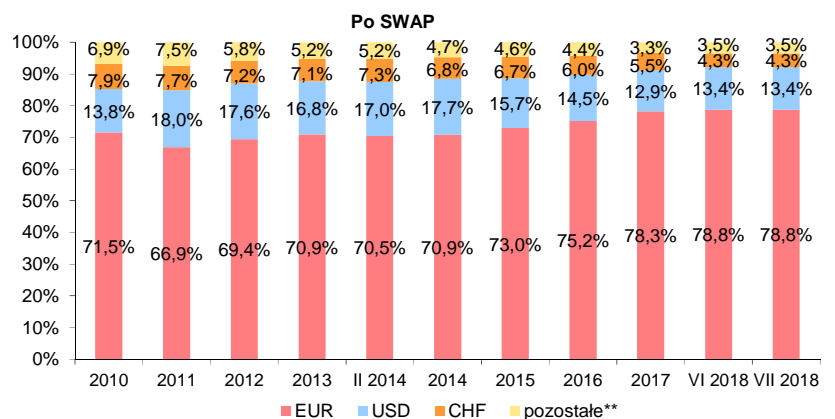
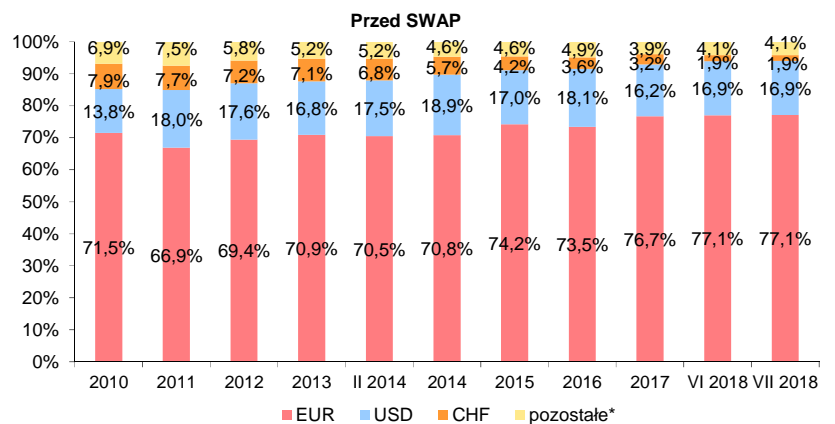
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w lipcu 2018 r. wyniosło 69,8% wobec 69,4% na koniec 2017 r. i 69,3% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

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



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

W lipcu 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.



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

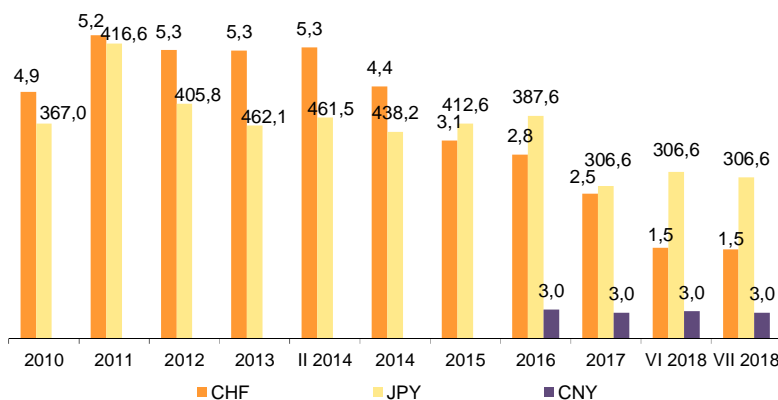
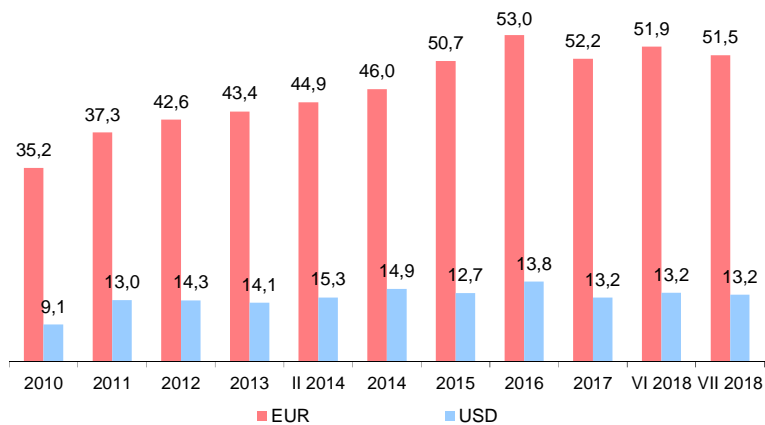
\*\*) JPY

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

W lipcu 2018 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,4 mld EUR i wyniosła 51,5 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.

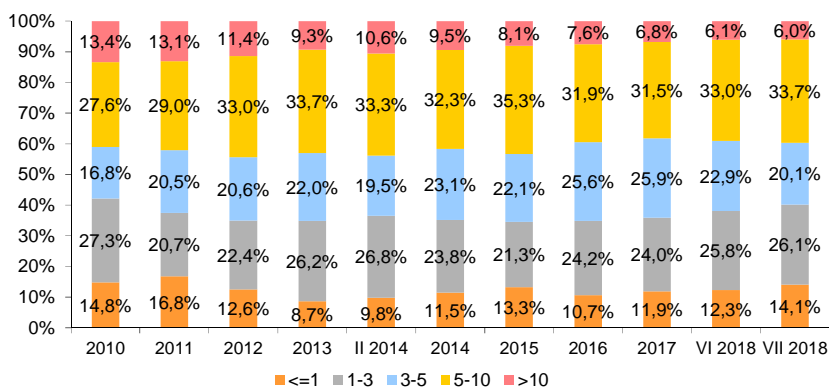
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



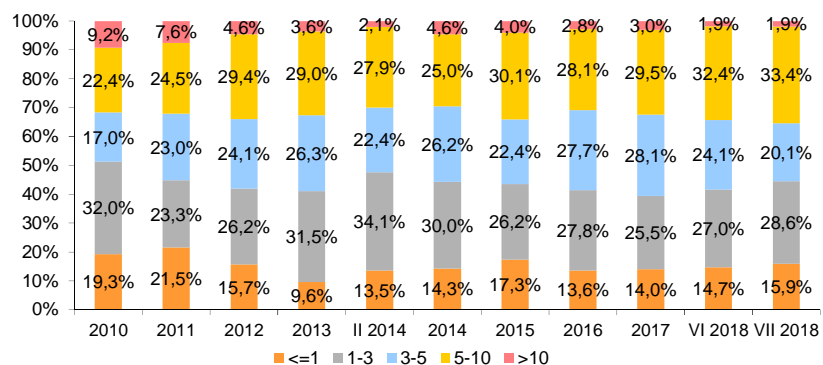
## Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lipcu 2018 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,7% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt proc. m/m i o 1,4 pkt proc. wobec końca 2017 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 14,1%, tj. wzrosło o 1,8 pkt proc. m/m i o 2,2 pkt proc. wobec końca 2017 r.



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

W lipcu 2018 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 35,3%, co oznaczało wzrost o 1,0 pkt proc. m/m i o 2,8 pkt proc. względem końca 2017 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,9%, tj. zwiększył się o 1,2 pkt proc. m/m i o 1,9 pkt proc. wobec końca 2017 r., co było głównie wypadkową wykupu obligacji WZ0118, PS0418 i PS0718 zmiany klasyfikacji obligacji WZ0119, PS0419 i PS0719 oraz odkupów na przetargach zamiany.





## Średnia zapadalność zadłużenia SP

W lipcu 2018 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,08 roku (wzrost o 0,01 roku m/m i spadek o 0,04 roku względem końca 2017 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wyniosło 4,51 roku (wzrost o 0,06 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 lipcu 2018 r. ATM długu zagranicznego spadło o 0,04 roku (wypadkowa starzenia się długu i spłaty kredytu zaciągniętego w MIF), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,32 roku.

## ATR zadłużenia SP

W lipcu 2018 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,85 roku (wzrost o 0,06 roku m/m i o 0,01 roku względem końca 2017 r.). Wzrost ATR w lipcu był wypadkową wydłużenia ATR długu krajowego (o 0,12 roku do 3,36 roku) oraz skrócenia ATR długu zagranicznego (o 0,06 roku do 4,90 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 lipcu 2018 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

## Duration\* zadłużenia SP

Duration długu SP w lipcu 2018 r. wyniosło 3,55 roku (wzrost o 0,08 roku m/m i o 0,01 roku wobec końca 2017 r.). W lipcu wzrosło duration długu krajowego (o 0,13 roku do 3,09 roku), a duration długu zagranicznego spadło (o 0,01 roku do 4,47 roku). Poziom duration był głównie rezultatem kształtowania się ATR.

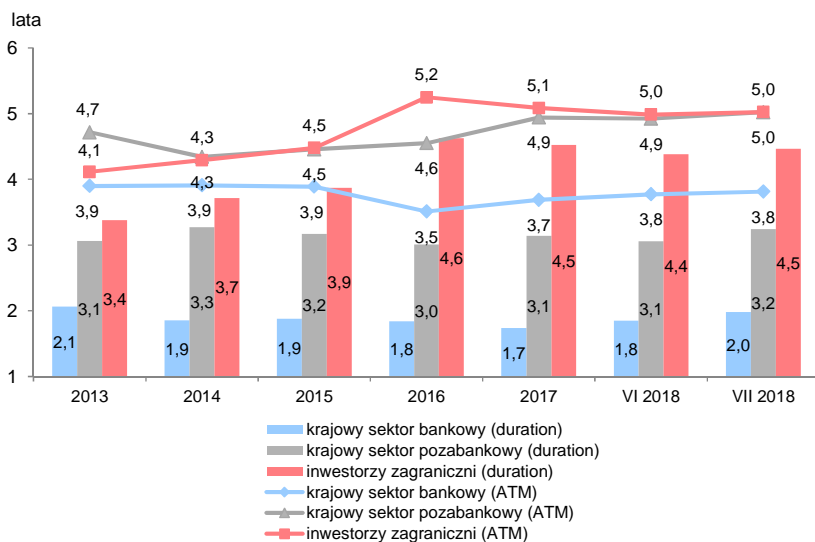
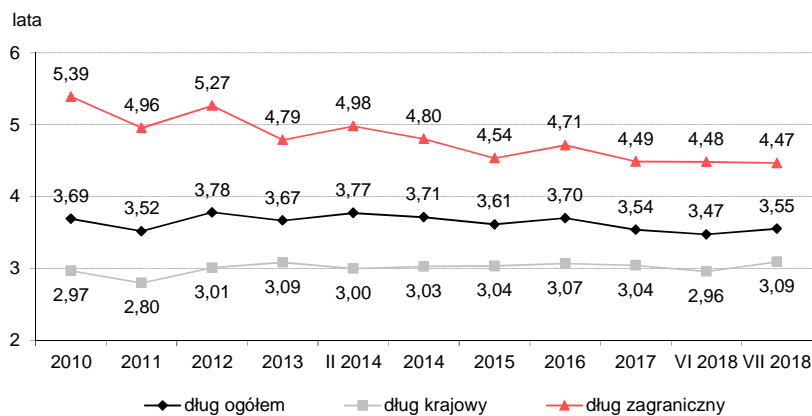
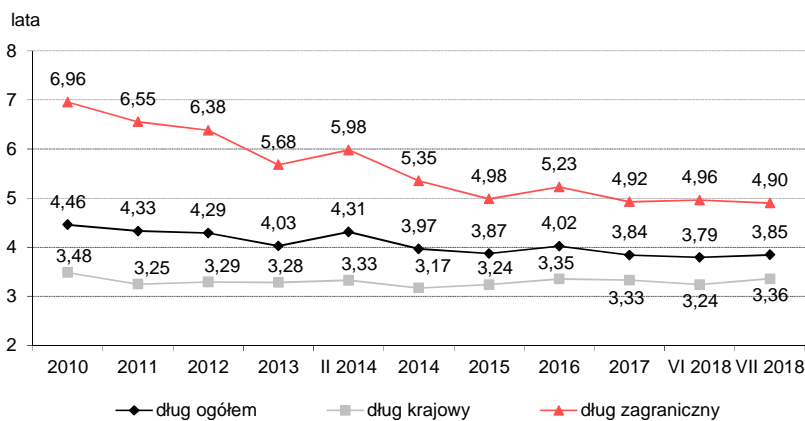
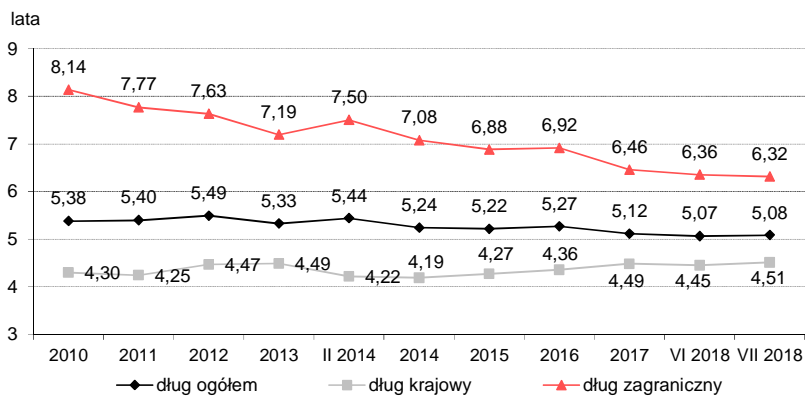
Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP utrzymuje się na stabilnym poziomie.

## 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 lipca 2018 r. wskaźniki wyniosły odpowiednio 5,0 i 4,5 lat. ATM i duration portfela krajowego sektora pozabankowego wyniosły odpowiednio 5,0 i 3,2 lat.

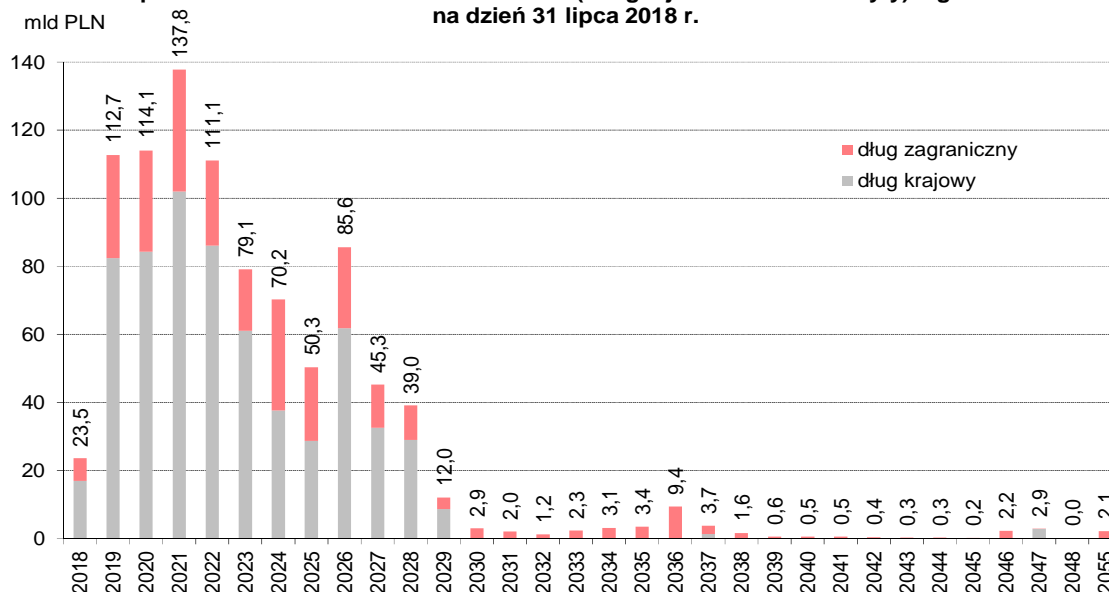
W przypadku banków krajowych zarówno ATM, jak i duration portfela są wyraźnie niższe i wynoszą odpowiednio 3,8 i 2,0 lat.

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

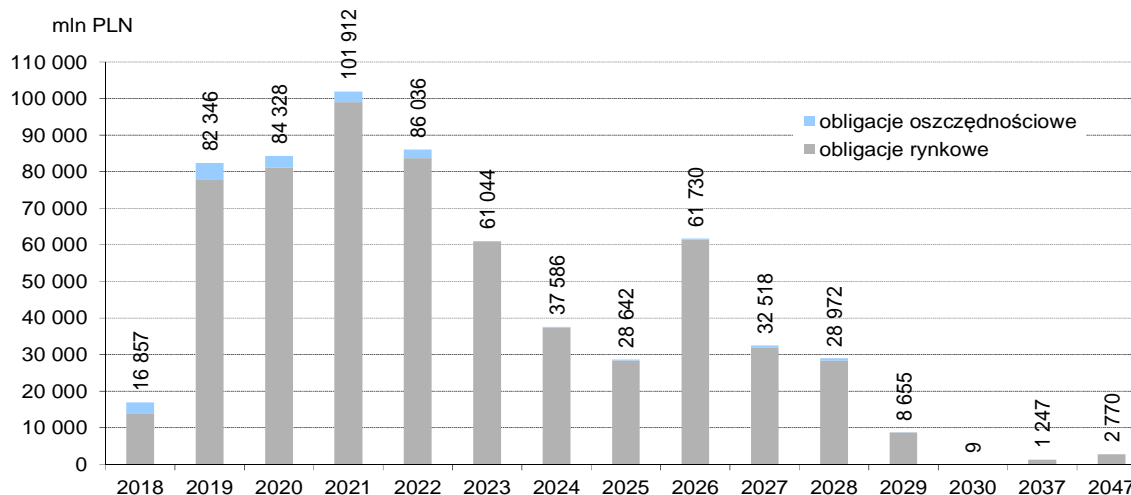


\* bez obligacji indeksowanych

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

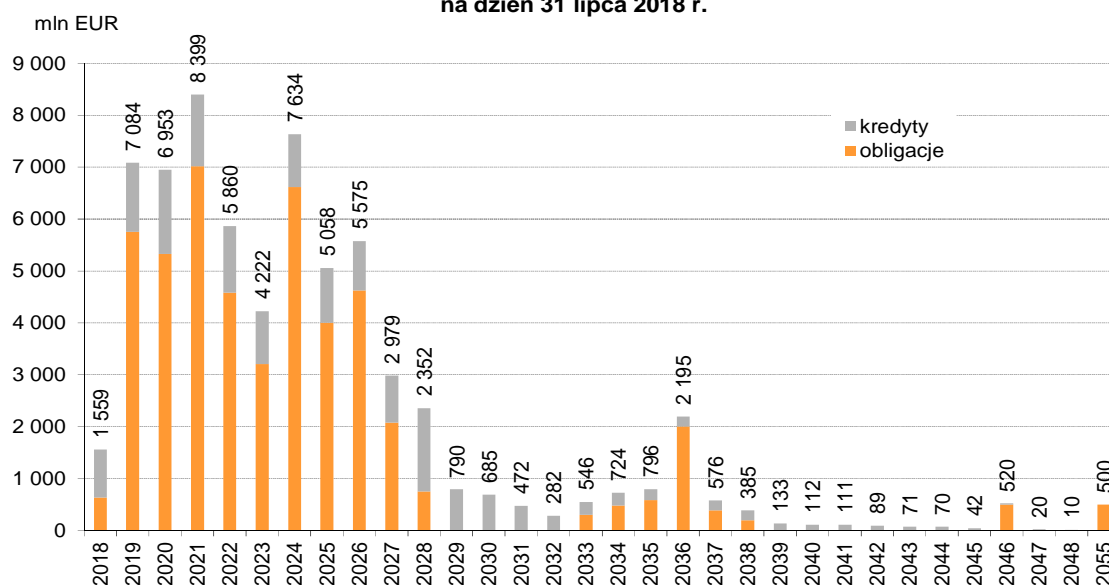


**Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 lipca 2018 r.**



\*) 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 22.364 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2019 r. – przyjęte depozyty o wartości 3.744 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 lipca 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 %	VI 2018	struktura VI 2018 w %	VII 2018	struktura VII 2018 w %	zmiana		zmiana	
							VII 2018 – VI 2018		VII 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>956 144,6</b>	<b>100,0</b>	<b>946 563,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-9 580,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>18 090,8</b>	<b>1,9</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>644 533,1</b>	<b>69,4</b>	<b>662 516,2</b>	<b>69,3</b>	<b>660 758,6</b>	<b>69,8</b>	<b>-1 757,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>16 225,5</b>	<b>2,5</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>621 103,1</b>	<b>66,9</b>	<b>636 583,4</b>	<b>66,6</b>	<b>634 650,3</b>	<b>67,0</b>	<b>-1 933,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>13 547,3</b>	<b>2,2</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>605 711,1</b>	<b>65,2</b>	<b>618 945,1</b>	<b>64,7</b>	<b>616 626,2</b>	<b>65,1</b>	<b>-2 318,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>10 915,1</b>	<b>1,8</b>
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	440 523,2	47,4	446 413,0	46,7	442 281,3	46,7	-4 131,7	-0,9	1 758,1	0,4
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	46 693,4	4,9	47 445,7	5,0	752,3	1,6	767,5	1,6
obligacje PS	180 391,2	19,4	175 748,9	18,4	167 513,1	17,7	-8 235,8	-4,7	-12 878,1	-7,1
obligacje DS	177 359,7	19,1	177 004,0	18,5	176 714,0	18,7	-289,9	-0,2	-645,6	-0,4
obligacje WS	36 094,1	3,9	46 966,7	4,9	50 608,4	5,3	3 641,8	7,8	14 514,4	40,2
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 543,7	0,5	4 657,5	0,5	4 608,1	0,5	-49,4	-1,1	64,3	1,4
obligacje IZ	4 543,7	0,5	4 657,5	0,5	4 608,1	0,5	-49,4	-1,1	64,3	1,4
oprocentowanie zmienne	160 644,1	17,3	167 874,7	17,6	169 736,8	17,9	1 862,2	1,1	9 092,7	5,7
obligacje WZ	158 644,1	17,1	165 874,7	17,3	167 736,8	17,7	1 862,2	1,1	9 092,7	5,7
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>15 392,0</b>	<b>1,7</b>	<b>17 638,2</b>	<b>1,8</b>	<b>18 024,1</b>	<b>1,9</b>	<b>385,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2 632,1</b>	<b>17,1</b>
oprocentowanie stałe	6 987,0	0,8	7 743,2	0,8	7 858,5	0,8	115,3	1,5	871,5	12,5
obligacje OTS	647,2	0,1	970,9	0,1	1 086,1	0,1	115,2	11,9	438,9	67,8
obligacje POS	0,0	0,0	370,6	0,0	370,4	0,0	-0,3	-0,1	370,4	-
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	6 401,6	0,7	6 402,0	0,7	0,4	0,0	62,2	1,0
oprocentowanie zmienne	8 405,0	0,9	9 895,1	1,0	10 165,7	1,1	270,6	2,7	1 760,7	20,9
obligacje TOZ	568,9	0,1	564,7	0,1	560,3	0,1	-4,4	-0,8	-8,6	-1,5
obligacje COI	3 513,2	0,4	4 731,0	0,5	4 976,0	0,5	245,0	5,2	1 462,8	41,6
obligacje ROS	10,1	0,0	16,4	0,0	17,4	0,0	1,0	6,3	7,3	72,8
obligacje EDO	4 303,0	0,5	4 565,7	0,5	4 593,4	0,5	27,7	0,6	290,4	6,7
obligacje ROD	9,8	0,0	17,2	0,0	18,5	0,0	1,3	7,5	8,7	89,3
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>23 430,0</b>	<b>2,5</b>	<b>25 932,8</b>	<b>2,7</b>	<b>26 108,3</b>	<b>2,8</b>	<b>175,5</b>	<b>0,7</b>	<b>2 678,3</b>	<b>11,4</b>
depozyty JSFP*	18 518,7	2,0	19 619,0	2,1	19 767,1	2,1	148,1	0,8	1 248,4	6,7
pozostałe depozyty**	4 235,6	0,5	5 651,2	0,6	5 678,6	0,6	27,4	0,5	1 443,0	34,1
zobowiązania wymagalne	672,2	0,1	659,1	0,1	659,1	0,1	0,0	0,0	-13,1	-2,0
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>283 939,9</b>	<b>30,6</b>	<b>293 628,4</b>	<b>30,7</b>	<b>285 805,2</b>	<b>30,2</b>	<b>-7 823,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>1 865,3</b>	<b>0,7</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>213 102,2</b>	<b>23,0</b>	<b>216 545,8</b>	<b>22,6</b>	<b>211 863,7</b>	<b>22,4</b>	<b>-4 682,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1 238,5</b>	<b>-0,6</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>213 102,2</b>	<b>23,0</b>	<b>216 545,8</b>	<b>22,6</b>	<b>211 863,7</b>	<b>22,4</b>	<b>-4 682,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1 238,5</b>	<b>-0,6</b>
oprocentowanie stałe	211 851,0	22,8	215 237,3	22,5	210 580,3	22,2	-4 657,0	-2,2	-1 270,6	-0,6
EUR	145 656,2	15,7	147 954,2	15,5	145 114,9	15,3	-2 839,3	-1,9	-541,2	-0,4
USD	46 087,2	5,0	49 564,9	5,2	48 295,3	5,1	-1 269,6	-2,6	2 208,2	4,8
CHF	9 025,0	1,0	5 655,3	0,6	5 539,2	0,6	-116,1	-2,1	-3 485,8	-38,6
JPY	9 477,9	1,0	10 365,5	1,1	10 028,0	1,1	-337,6	-3,3	550,0	5,8
CNY	1 604,7	0,2	1 697,4	0,2	1 602,9	0,2	-94,5	-5,6	-1,8	-0,1
oprocentowanie zmienne	1 251,3	0,1	1 308,5	0,1	1 283,4	0,1	-25,1	-1,9	32,1	2,6
EUR	1 251,3	0,1	1 308,5	0,1	1 283,4	0,1	-25,1	-1,9	32,1	2,6
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>70 822,6</b>	<b>7,6</b>	<b>77 067,5</b>	<b>8,1</b>	<b>73 926,4</b>	<b>7,8</b>	<b>-3 141,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>3 103,8</b>	<b>4,4</b>
oprocentowanie stałe	26 745,8	2,9	32 041,7	3,4	31 363,7	3,3	-678,0	-2,1	4 617,9	17,3
EUR	26 745,8	2,9	32 041,7	3,4	31 363,7	3,3	-678,0	-2,1	4 617,9	17,3
oprocentowanie zmienne	44 076,8	4,7	45 025,8	4,7	42 562,7	4,5	-2 463,1	-5,5	-1 514,0	-3,4
EUR	44 076,8	4,7	45 025,8	4,7	42 562,7	4,5	-2 463,1	-5,5	-1 514,0	-3,4
<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>0,0</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 5. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura	VI 2018	struktura	VII 2018	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2017 w %		VI 2018 w %		VII 2018 w %	VII 2018 – VI 2018	VII 2018 – XII 2017	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>928 473,0</b>	<b>100,0</b>	<b>956 144,6</b>	<b>100,0</b>	<b>946 563,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-9 580,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>18 090,8</b>	<b>1,9</b>
<b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>	<b>456 110,5</b>	<b>49,1</b>	<b>487 478,1</b>	<b>51,0</b>	<b>487 662,6</b>	<b>51,5</b>	<b>184,5</b>	<b>0,0</b>	<b>31 552,0</b>	<b>6,9</b>
<b>Krajowy sektor bankowy</b>	<b>257 325,5</b>	<b>27,7</b>	<b>276 807,2</b>	<b>29,0</b>	<b>273 884,7</b>	<b>28,9</b>	<b>-2 922,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>16 559,1</b>	<b>6,4</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>243 897,4</b>	<b>26,3</b>	<b>263 151,1</b>	<b>27,5</b>	<b>260 468,9</b>	<b>27,5</b>	<b>-2 682,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>16 571,5</b>	<b>6,8</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>243 897,4</b>	<b>26,3</b>	<b>263 151,1</b>	<b>27,5</b>	<b>260 468,9</b>	<b>27,5</b>	<b>-2 682,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>16 571,5</b>	<b>6,8</b>
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	24 770,9	2,6	26 496,4	2,8	1 725,5	7,0	3 956,2	17,6
obligacje PS	78 490,1	8,5	79 588,0	8,3	73 865,0	7,8	-5 723,0	-7,2	-4 625,1	-5,9
obligacje DS	30 284,4	3,3	39 110,7	4,1	38 793,3	4,1	-317,4	-0,8	8 508,9	28,1
obligacje WS	3 508,7	0,4	6 288,8	0,7	6 217,8	0,7	-71,0	-1,1	2 709,1	77,2
obligacje IZ	668,1	0,1	664,9	0,1	541,0	0,1	-124,0	-18,6	-127,1	-19,0
obligacje WZ	108 406,0	11,7	112 727,8	11,8	114 555,5	12,1	1 827,7	1,6	6 149,5	5,7
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>20,5</b>	<b>0,0</b>	<b>70,5</b>	<b>0,0</b>	<b>62,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>-12,1</b>	<b>41,5</b>	<b>202,5</b>
pozostałe depozyty**	20,5	0,0	70,5	0,0	62,0	0,0	-8,5	-12,1	41,5	202,6
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-100,0
<b>3. Zagraniczne SPW</b>	<b>13 407,6</b>	<b>1,4</b>	<b>13 585,6</b>	<b>1,4</b>	<b>13 353,7</b>	<b>1,4</b>	<b>-231,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-53,9</b>	<b>-0,4</b>
<b>Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>198 785,0</b>	<b>21,4</b>	<b>210 670,8</b>	<b>22,0</b>	<b>213 777,9</b>	<b>22,6</b>	<b>3 107,1</b>	<b>1,5</b>	<b>14 992,9</b>	<b>7,5</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>174 491,2</b>	<b>18,8</b>	<b>181 292,1</b>	<b>19,0</b>	<b>183 551,3</b>	<b>19,4</b>	<b>2 259,2</b>	<b>1,2</b>	<b>9 060,2</b>	<b>5,2</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>159 136,8</b>	<b>17,1</b>	<b>163 696,4</b>	<b>17,1</b>	<b>165 568,5</b>	<b>17,5</b>	<b>1 872,1</b>	<b>1,1</b>	<b>6 431,7</b>	<b>4,0</b>
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	13 875,7	1,5	12 720,8	1,3	-1 155,0	-8,3	-2 041,4	-13,8
obligacje PS	36 569,2	3,9	36 171,9	3,8	35 534,0	3,8	-637,9	-1,8	-1 035,2	-2,8
obligacje DS	37 329,9	4,0	36 827,3	3,9	39 001,2	4,1	2 173,9	5,9	1 671,3	4,5
obligacje WS	19 139,2	2,1	22 271,8	2,3	23 397,2	2,5	1 125,4	5,1	4 258,0	22,2
obligacje IZ	2 425,8	0,3	2 724,7	0,3	2 822,7	0,3	98,0	3,6	396,9	16,4
obligacje WZ	46 910,5	5,1	49 824,9	5,2	50 092,6	5,3	267,7	0,5	3 182,1	6,8
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>15 354,4</b>	<b>1,7</b>	<b>17 595,7</b>	<b>1,8</b>	<b>17 982,4</b>	<b>1,9</b>	<b>387,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2 628,4</b>	<b>17,1</b>
obligacje OTS	646,4	0,1	970,4	0,1	1 085,3	0,1	114,9	11,8	438,9	67,9
obligacje POS	0,0	0,0	370,6	0,0	370,3	0,0	-0,3	-0,1	370,3	-
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	6 393,0	0,7	6 395,0	0,7	2,0	0,0	64,2	1,0
obligacje TOZ	568,0	0,1	563,7	0,1	559,4	0,1	-4,4	-0,8	-8,6	-1,5
obligacje COI	3 506,3	0,4	4 719,1	0,5	4 964,0	0,5	245,0	5,2	1 457,7	41,6
obligacje ROS	10,1	0,0	16,4	0,0	17,4	0,0	1,0	6,3	7,3	72,8
obligacje EDO	4 283,0	0,5	4 545,2	0,5	4 572,8	0,5	27,6	0,6	289,8	6,8
obligacje ROD	9,8	0,0	17,2	0,0	18,5	0,0	1,3	7,5	8,7	89,3
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>22 743,2</b>	<b>2,4</b>	<b>25 197,8</b>	<b>2,6</b>	<b>25 381,8</b>	<b>2,7</b>	<b>184,0</b>	<b>0,7</b>	<b>2 638,6</b>	<b>11,6</b>
depozyty JSFP*	18 518,7	2,0	19 619,0	2,1	19 767,1	2,1	148,1	0,8	1 248,4	6,7
pozostałe depozyty**	4 202,4	0,5	5 569,9	0,6	5 605,8	0,6	35,9	0,6	1 403,3	33,4
zobowiązania wymagalne	18,6	0,0	5,5	0,0	5,5	0,0	0,0	0,0	-13,1	-70,7
Inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
<b>3. Zagraniczne SPW</b>	<b>1 550,6</b>	<b>0,2</b>	<b>4 180,9</b>	<b>0,4</b>	<b>4 844,8</b>	<b>0,5</b>	<b>663,9</b>	<b>15,9</b>	<b>3 294,1</b>	<b>212,4</b>
<b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b>	<b>472 362,4</b>	<b>50,9</b>	<b>468 666,5</b>	<b>49,0</b>	<b>458 901,3</b>	<b>48,5</b>	<b>-9 765,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-13 461,2</b>	<b>-2,8</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>202 714,5</b>	<b>21,8</b>	<b>192 140,1</b>	<b>20,1</b>	<b>190 630,1</b>	<b>20,1</b>	<b>-1 510,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-12 084,4</b>	<b>-6,0</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>202 676,8</b>	<b>21,8</b>	<b>192 097,6</b>	<b>20,1</b>	<b>190 588,7</b>	<b>20,1</b>	<b>-1 508,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-12 088,1</b>	<b>-6,0</b>
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	8 046,8	0,8	8 228,6	0,9	181,8	2,3	-1 147,3	-12,2
obligacje PS	65 332,0	7,0	59 988,9	6,3	58 114,1	6,1	-1 874,9	-3,1	-7 217,9	-11,0
obligacje DS	109 745,4	11,8	101 065,9	10,6	98 919,5	10,5	-2 146,5	-2,1	-10 825,9	-9,9
obligacje WS	13 446,2	1,4	18 406,1	1,9	20 993,4	2,2	2 587,3	14,1	7 547,2	56,1
obligacje IZ	1 449,8	0,2	1 267,9	0,1	1 244,4	0,1	-23,5	-1,8	-205,4	-14,2
obligacje WZ	3 327,6	0,4	3 322,0	0,3	3 088,8	0,3	-233,2	-7,0	-238,9	-7,2
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>37,6</b>	<b>0,0</b>	<b>42,5</b>	<b>0,0</b>	<b>41,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>3,7</b>	<b>9,9</b>
obligacje OTS	0,8	0,0	0,5	0,0	0,8	0,0	0,3	61,5	0,0	-2,7
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	69,1	0,0	-
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	7,0	0,0	-1,6	-18,6	-1,9	-21,7
obligacje TOZ	0,9	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3
obligacje COI	6,9	0,0	12,0	0,0	12,0	0,0	0,0	0,0	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	20,5	0,0	20,6	0,0	0,1	0,5	0,6	2,9
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
<b>2. Zagraniczne SPW</b>	<b>198 144,0</b>	<b>21,3</b>	<b>198 779,3</b>	<b>20,8</b>	<b>193 665,2</b>	<b>20,5</b>	<b>-5 114,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-4 478,8</b>	<b>-2,3</b>
<b>3. Kredyty zagraniczne</b>	<b>70 822,6</b>	<b>7,6</b>	<b>77 067,5</b>	<b>8,1</b>	<b>73 926,4</b>	<b>7,8</b>	<b>-3 141,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>3 103,8</b>	<b>4,4</b>
Europejski Bank Inwestycyjny	40 681,1	4,4	45 972,8	4,8	43 426,3	4,6	-2 546,5	-5,5	2 745,2	6,7
Bank Światowy	29 262,1	3,2	30 199,7	3,2	29 536,8	3,1	-663,0	-2,2	274,7	0,9
Bank Rozwoju Rady Europy	879,4	0,1	895,0	0,1	963,4	0,1	68,4	7,6	83,9	9,5
<b>4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>681,4</b>	<b>0,1</b>	<b>679,5</b>	<b>0,1</b>	<b>679,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,3</b>

\* Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

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

**Tablica 6. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (w mln zł)**

Wyszczególnienie	XII 2017	struktura XII 2017 w %	VI 2018	struktura VI 2018 w %	VII 2018	struktura VII 2018 w %	zmiana VII 2018 – VI 2018		zmiana VII 2018 – XII 2017	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Razem</b>	<b>928 473,0</b>	<b>100,0</b>	<b>956 144,6</b>	<b>100,0</b>	<b>946 563,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-9 580,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>18 090,8</b>	<b>1,9</b>
do 1 roku (włącznie)	110 366,9	11,9	117 241,7	12,3	133 070,7	14,1	15 829,0	13,5	22 703,9	20,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	222 943,8	24,0	247 092,4	25,8	247 404,7	26,1	312,3	0,1	24 460,9	11,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	240 231,3	25,9	218 559,0	22,9	190 558,6	20,1	-28 000,4	-12,8	-49 672,7	-20,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	292 156,0	31,5	315 234,7	33,0	318 876,9	33,7	3 642,2	1,2	26 720,9	9,1
powyżej 10 lat	62 775,0	6,8	58 016,9	6,1	56 652,9	6,0	-1 363,9	-2,4	-6 122,1	-9,8
<b>I. Zadłużenie krajowe</b>	<b>644 533,1</b>	<b>69,4</b>	<b>662 516,2</b>	<b>69,3</b>	<b>660 758,6</b>	<b>69,8</b>	<b>-1 757,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>16 225,5</b>	<b>2,5</b>
do 1 roku (włącznie)	90 189,1	9,7	97 201,6	10,2	104 826,9	11,1	7 625,3	7,8	14 637,7	16,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	164 296,6	17,7	178 570,3	18,7	189 301,3	20,0	10 730,9	6,0	25 004,6	15,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	180 911,2	19,5	159 585,9	16,7	133 035,6	14,1	-26 550,4	-16,6	-47 875,6	-26,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	189 919,0	20,5	214 657,2	22,5	220 913,5	23,3	6 256,3	2,9	30 994,5	16,3
powyżej 10 lat	19 217,1	2,1	12 501,1	1,3	12 681,4	1,3	180,3	1,4	-6 535,8	-34,0
<b>1.1. SPW rynkowe</b>	<b>605 711,1</b>	<b>65,2</b>	<b>618 945,1</b>	<b>64,7</b>	<b>616 626,2</b>	<b>65,1</b>	<b>-2 318,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>10 915,1</b>	<b>1,8</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>440 523,2</b>	<b>47,4</b>	<b>446 413,0</b>	<b>46,7</b>	<b>442 281,3</b>	<b>46,7</b>	<b>-4 131,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>1 758,1</b>	<b>0,4</b>
do 1 roku (włącznie)	53 063,2	5,7	48 413,1	5,1	57 387,9	6,1	8 974,8	18,5	4 324,7	8,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	116 270,8	12,5	126 027,4	13,2	136 192,1	14,4	10 164,7	8,1	19 921,3	17,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	124 425,8	13,4	123 413,3	12,9	96 817,0	10,2	-26 596,3	-21,6	-27 608,8	-22,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	133 208,5	14,3	136 075,3	14,2	139 221,4	14,7	3 146,1	2,3	6 012,9	4,5
powyżej 10 lat	13 555,0	1,5	12 483,9	1,3	12 662,9	1,3	179,0	1,4	-892,1	-6,6
<b>indeksowane</b>	<b>4 543,7</b>	<b>0,5</b>	<b>4 657,5</b>	<b>0,5</b>	<b>4 608,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-49,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>64,3</b>	<b>1,4</b>
od 5 do 10 lat (włącznie)	4 543,7	0,5	4 657,5	0,5	4 608,1	0,5	-49,4	-1,1	64,3	1,4
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>160 644,1</b>	<b>17,3</b>	<b>167 874,7</b>	<b>17,6</b>	<b>169 736,8</b>	<b>17,9</b>	<b>1 862,2</b>	<b>1,1</b>	<b>9 092,7</b>	<b>5,7</b>
do 1 roku (włącznie)	8 644,0	0,9	17 193,8	1,8	15 576,2	1,6	-1 617,6	-9,4	6 932,3	80,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	42 649,1	4,6	46 017,1	4,8	46 434,8	4,9	417,7	0,9	3 785,7	8,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	52 998,2	5,7	32 525,4	3,4	32 474,6	3,4	-50,9	-0,2	-20 523,6	-38,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	50 700,6	5,5	72 138,3	7,5	75 251,2	7,9	3 112,9	4,3	24 550,6	48,4
powyżej 10 lat	5 652,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-5 652,4	-100,0
<b>1.2. SPW oszczędnościowe</b>	<b>15 392,0</b>	<b>1,7</b>	<b>17 638,2</b>	<b>1,8</b>	<b>18 024,1</b>	<b>1,9</b>	<b>385,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2 632,1</b>	<b>17,1</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>6 987,0</b>	<b>0,8</b>	<b>7 743,2</b>	<b>0,8</b>	<b>7 858,5</b>	<b>0,8</b>	<b>115,3</b>	<b>1,5</b>	<b>871,5</b>	<b>12,5</b>
do 1 roku (włącznie)	4 057,3	0,4	4 554,9	0,5	4 609,2	0,5	54,4	1,2	551,9	13,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 929,7	0,3	3 188,3	0,3	3 249,3	0,3	61,0	1,9	319,6	10,9
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>8 405,0</b>	<b>0,9</b>	<b>9 895,1</b>	<b>1,0</b>	<b>10 165,7</b>	<b>1,1</b>	<b>270,6</b>	<b>2,7</b>	<b>1 760,7</b>	<b>20,9</b>
do 1 roku (włącznie)	994,7	0,1	1 107,0	0,1	1 145,2	0,1	38,2	3,4	150,5	15,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2 447,1	0,3	3 337,5	0,3	3 425,1	0,4	87,6	2,6	978,0	40,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	3 487,2	0,4	3 647,2	0,4	3 744,0	0,4	96,8	2,7	256,8	7,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	1 466,3	0,2	1 786,1	0,2	1 832,8	0,2	46,7	2,6	366,6	25,0
powyżej 10 lat	9,8	0,0	17,2	0,0	18,5	0,0	1,3	7,5	8,7	89,3
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>23 430,0</b>	<b>2,5</b>	<b>25 932,8</b>	<b>2,7</b>	<b>26 108,3</b>	<b>2,8</b>	<b>175,5</b>	<b>0,7</b>	<b>2 678,3</b>	<b>11,4</b>
do 1 roku (włącznie)	23 430,0	2,5	25 932,8	2,7	26 108,3	2,8	175,5	0,7	2 678,3	11,4
<b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>283 939,9</b>	<b>30,6</b>	<b>293 628,4</b>	<b>30,7</b>	<b>285 805,2</b>	<b>30,2</b>	<b>-7 823,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>1 865,3</b>	<b>0,7</b>
do 1 roku (włącznie)	20 177,7	2,2	20 040,1	2,1	28 243,9	3,0	8 203,7	40,9	8 066,1	40,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	58 647,2	6,3	68 522,0	7,2	58 103,4	6,1	-10 418,6	-15,2	-543,7	-0,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	59 320,1	6,4	58 973,0	6,2	57 523,0	6,1	-1 450,0	-2,5	-1 797,1	-3,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	102 237,0	11,0	100 577,5	10,5	97 963,4	10,3	-2 614,1	-2,6	-4 273,6	-4,2
powyżej 10 lat	43 557,9	4,7	45 515,8	4,8	43 971,6	4,6	-1 544,2	-3,4	413,7	0,9
<b>1. Obligacje zagraniczne</b>	<b>213 102,2</b>	<b>23,0</b>	<b>216 545,8</b>	<b>22,6</b>	<b>211 863,7</b>	<b>22,4</b>	<b>-4 682,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1 238,5</b>	<b>-0,6</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>211 851,0</b>	<b>22,8</b>	<b>215 237,3</b>	<b>22,5</b>	<b>210 580,3</b>	<b>22,2</b>	<b>-4 657,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1 270,6</b>	<b>-0,6</b>
do 1 roku (włącznie)	14 604,4	1,6	13 856,7	1,4	22 276,6	2,4	8 419,9	60,8	7 672,2	52,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	44 765,0	4,8	53 958,8	5,6	44 015,2	4,7	-9 943,6	-18,4	-749,8	-1,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	47 959,2	5,2	46 892,5	4,9	45 869,8	4,8	-1 022,7	-2,2	-2 089,4	-4,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	80 897,3	8,7	75 667,8	7,9	74 081,2	7,8	-1 586,6	-2,1	-6 816,1	-8,4
powyżej 10 lat	23 625,0	2,5	24 861,6	2,6	24 337,5	2,6	-524,1	-2,1	712,5	3,0
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>1 251,3</b>	<b>0,1</b>	<b>1 308,5</b>	<b>0,1</b>	<b>1 283,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-25,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>32,1</b>	<b>2,6</b>
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1 251,3	0,1	1 308,5	0,1	1 283,4	0,1	-25,1	-1,9	32,1	2,6
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>70 822,6</b>	<b>7,6</b>	<b>77 067,5</b>	<b>8,1</b>	<b>73 926,4</b>	<b>7,8</b>	<b>-3 141,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>3 103,8</b>	<b>4,4</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>26 745,8</b>	<b>2,9</b>	<b>32 041,7</b>	<b>3,4</b>	<b>31 363,7</b>	<b>3,3</b>	<b>-678,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>4 617,9</b>	<b>17,3</b>
do 1 roku (włącznie)	4 134,4	0,4	4 401,2	0,5	4 316,8	0,5	-84,5	-1,9	182,4	4,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	8 667,8	0,9	8 801,9	0,9	8 633,0	0,9	-168,9	-1,9	-34,8	-0,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	3 384,2	0,4	3 688,7	0,4	3 618,0	0,4	-70,8	-1,9	233,8	6,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	7 540,2	0,8	10 661,6	1,1	10 396,4	1,1	-265,2	-2,5	2 856,2	37,9
powyżej 10 lat	3 019,3	0,3	4 488,2	0,5	4 399,6	0,5	-88,7	-2,0	1 380,3	45,7
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>44 076,8</b>	<b>4,7</b>	<b>45 025,8</b>	<b>4,7</b>	<b>42 562,7</b>	<b>4,5</b>	<b>-2 463,1</b>	<b>-5,5</b>	<b>-1 514,0</b>	<b>-3,4</b>
do 1 roku (włącznie)	1 423,9	0,2	1 767,1	0,2	1 635,5	0,2	-131,7	-7,5	211,5	14,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 963,1	0,4	4 452,8	0,5	4 171,8	0,4	-281,0	-6,3	208,8	5,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	7 976,7	0,9	8 391,8	0,9	8 035,2	0,8	-356,6	-4,2	58,5	0,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	13 799,4	1,5	14 248,1	1,5	13 485,8	1,4	-762,3	-5,4	-313,7	-2,3
powyżej 10 lat	16 913,6	1,8	16 165,9	1,7	15 234,5	1,6	-931,4	-5,8	-1 679,1	-9,9
<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>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
do 1 roku (włącznie)	15,1	0,0	15,1	0,0	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0



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

Wyszczególnienie	XII 2017	VI 2018	VII 2018	zmiana		zmiana	
				VII 2018 – VI 2018		VII 2018 – XII 2017	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>222 607,3</b>	<b>219 218,8</b>	<b>221 268,3</b>	<b>2 049,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-3 388,6</b>	<b>-1,5</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>154 530,9</b>	<b>151 897,5</b>	<b>154 458,6</b>	<b>2 561,1</b>	<b>1,7</b>	<b>-2 633,4</b>	<b>-1,7</b>
1. Dług z tytułu SPW	148 913,4	145 951,8	148 355,6	2 403,8	1,6	-2 961,6	-2,0
1.1. Rynkowe SPW	145 223,1	141 907,8	144 142,3	2 234,5	1,6	-3 315,3	-2,3
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 223,1	141 907,8	144 142,3	2 234,5	1,6	-3 315,3	-2,3
1.2. Obligacje oszczędnościowe	3 690,3	4 044,0	4 213,3	169,3	4,2	353,7	9,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5 617,5	5 945,7	6 103,1	157,3	2,6	328,2	5,8
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>68 076,4</b>	<b>67 321,3</b>	<b>66 809,7</b>	<b>-511,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-755,1</b>	<b>-1,1</b>
1. Dług z tytułu SPW	51 092,6	49 648,3	49 525,2	-123,1	-0,2	-1 444,4	-2,8
2. Dług z tytułu kredytów	16 980,2	17 669,6	17 281,0	-388,5	-2,2	689,4	4,1
2.1. Bank Światowy	7 015,8	6 924,0	6 904,5	-19,5	-0,3	-91,8	-1,3
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 753,6	10 540,4	10 151,3	-389,0	-3,7	786,8	8,1
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	210,8	205,2	225,2	20,0	9,7	-5,6	-2,7
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	3,6	3,5	3,5	0,1	2,0	-0,2	-4,4
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,1709	4,3616	4,2779	-0,1	-1,9	0,2	4,6

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

Wyszczególnienie	XII 2017	VI 2018	VII 2018	zmiana		zmiana	
				VII 2018 – VI 2018		VII 2018 – XII 2017	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>266 703,0</b>	<b>255 380,5</b>	<b>259 467,6</b>	<b>4 087,1</b>	<b>1,6</b>	<b>-11 322,5</b>	<b>-4,2</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>185 141,5</b>	<b>176 954,1</b>	<b>181 124,0</b>	<b>4 169,9</b>	<b>2,4</b>	<b>-8 187,4</b>	<b>-4,4</b>
1. Dług z tytułu SPW	178 411,2	170 027,6	173 967,4	3 939,8	2,3	-8 383,6	-4,7
1.1. Rynkowe SPW	173 989,9	165 316,5	169 026,7	3 710,1	2,2	-8 673,4	-5,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	173 989,9	165 316,5	169 026,7	3 710,1	2,2	-8 673,4	-5,0
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 421,3	4 711,1	4 940,7	229,6	4,9	289,7	6,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 730,2	6 926,5	7 156,7	230,2	3,3	196,2	2,9
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>81 561,5</b>	<b>78 426,4</b>	<b>78 343,6</b>	<b>-82,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3 135,1</b>	<b>-3,8</b>
1. Dług z tytułu SPW	61 213,4	57 838,1	58 075,1	237,0	0,4	-3 375,3	-5,5
2. Dług z tytułu kredytów	20 343,7	20 584,3	20 264,4	-319,9	-1,6	240,6	1,2
2.1. Bank Światowy	8 405,5	8 066,2	8 096,5	30,3	0,4	-339,3	-4,0
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	11 685,6	12 279,1	11 903,8	-375,3	-3,1	593,5	5,1
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	239,0	264,1	25,0	10,5	-13,6	-5,4
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	4,3	4,0	4,1	0,1	2,6	-0,3	-7,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,4813	3,7440	3,6481	-0,1	-2,6	0,3	7,5

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