

## Zadłużenie Skarbu Państwa 8/2018

### Biuletyn miesięczny

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

wyniosło **948.935,2 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 2.371,4 mln zł (+0,3%) w sierpniu 2018 r.,
- wzrost o 20.462,2 mln zł (+2,2%) od początku 2018 r.

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

|  | VIII 2018   | I-VIII 2018  |
|--|-------------|--------------|
| <b>Zmiana zadłużenia SP</b>                            | <b>2,4</b>  | <b>20,5</b>  |
| <b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:</b>   | <b>-3,2</b> | <b>-15,5</b> |
| 1.1. Deficyt budżetu państwa                           | -1,9        | -1,1         |
| 1.2. Deficyt budżetu środków europejskich              | 0,0         | 2,4          |
| 1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>          | 0,3         | 2,3          |
| 1.4. Przychody z prywatyzacji                          | 0,0         | 0,0          |
| 1.5. Saldo depozytów JSFP i sądowych                   | -0,9        | -7,2         |
| 1.6. Zarządzanie środkami europejskimi                 | -0,7        | -11,4        |
| 1.7. Saldo udzielonych pożyczek                        | 0,1         | 0,2          |
| 1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>       | 0,1         | -0,7         |
| <b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b> | <b>5,1</b>  | <b>32,9</b>  |
| 2.1. Różnice kursowe                                   | 1,7         | 10,5         |
| 2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych            | 3,6         | 22,4         |
| 2.3. Pozostałe czynniki <sup>3)</sup>                  | -0,1        | 0,0          |
| <b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>                 | <b>0,4</b>  | <b>3,1</b>   |
| 3.1. Depozyty JSFP <sup>4)</sup>                       | 0,4         | 1,7          |
| 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

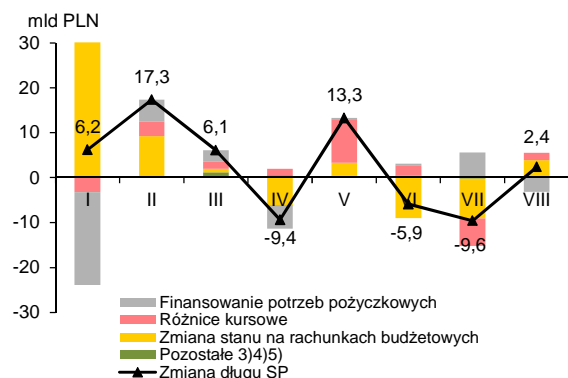
<sup>2)</sup> Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

<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-VIII 2018 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec września 2018 r.** wyniosło **ok. 949,7 mld zł**, co oznaczało wzrost o 0,7 mld zł (+0,1%) m/m i o 21,2 mld zł (+2,3%) wobec końca 2017 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 666,4 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 283,3 mld zł (tj. 29,8% całego długu SP).

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

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-3,2 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa w wysokości 1,9 mld zł,
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+3,6 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- osłabienia złotego (+1,7 mld zł) o 0,4% wobec EUR, o 0,9% wobec USD, o 3,0% wobec CHF, o 1,6% wobec JPY i o 0,8% wobec CNY.

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

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-15,5 mld zł), w tym salda zarządzania środkami europejskimi (-11,4 mld zł) oraz salda depozytów JSFP i sądowych (-7,2 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+22,4 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- osłabienia złotego (+10,5 mld zł) o 3,0% wobec EUR, 5,7% wobec USD, o 6,6% wobec CHF, o 7,5% wobec JPY oraz o 0,7% wobec CNY.

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) w sierpniu 2018 r. wzrosło o 0,7 mld zł, co było głównie wynikiem dodatniego salda sprzedaży obligacji oszczędnościowych (+0,3 mld zł) i wzrostu pozostałego długu (+0,4 mld zł). Ponadto przeprowadzono przetarg zamiany hurtowych skarbowych papierów wartościowych (SPW):

| Instrument | Sprzedaż (w mld zł) | Odkup/Wykup (w mld zł) |
|------------|---------------------|------------------------|
| OK1018     |                     | -1,8                   |
| WZ0119     |                     | -1,9                   |
| OK0419     |                     | -1,1                   |
| OK0720     | 0,9                 |                        |
| PS0123     | 2,0                 |                        |
| WZ0524     | 0,9                 |                        |
| WS0428     | 0,5                 |                        |
| WZ0528     | 0,4                 |                        |

W sierpniu 2018 r. **zadłużenie w walutach obcych** wzrosło o 1,6 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

| Instrument     | Ciągnięcie | Splata       |
|----------------|------------|--------------|
| kredyty z MIF* | -          | 0,01 mld EUR |

\*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- osłabienia złotego (+1,7 mld zł).

**Od początku 2018 r. zadłużenie krajowe SP** wzrosło o 17,0 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** zwiększyło się w tym okresie o 3,5 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 (+10,5 mld zł).

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

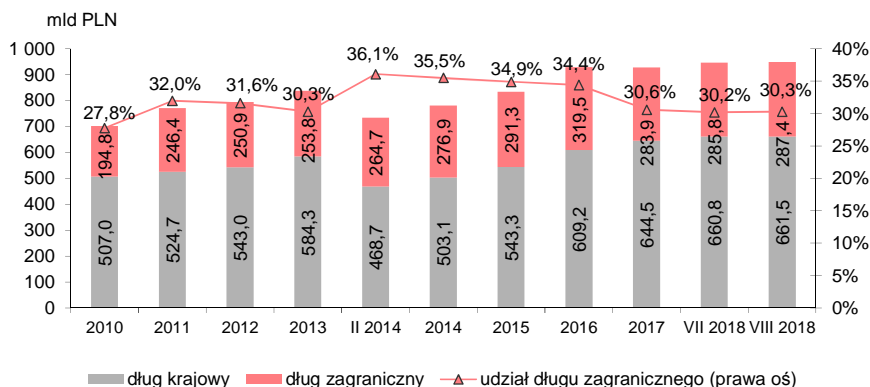
| Wyszczególnienie                         | XII 2017         | struktura XII 2017 w % | VII 2018         | struktura VII 2018 w % | VIII 2018        | struktura VIII 2018 w % | zmiana VIII 2018 – VII 2018 |            | zmiana VIII 2018 – XII 2017 |            |
|--|------------------|------------------------|------------------|------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|
|  |                  |                        |                  |                        |                  |                         | w mln zł                    | w %        | w mln zł                    | w %        |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>         | <b>928 473,0</b> | <b>100,0</b>           | <b>946 563,8</b> | <b>100,0</b>           | <b>948 935,2</b> | <b>100,0</b>            | <b>2 371,4</b>              | <b>0,3</b> | <b>20 462,2</b>             | <b>2,2</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>          | <b>644 533,1</b> | <b>69,4</b>            | <b>660 758,6</b> | <b>69,8</b>            | <b>661 500,8</b> | <b>69,7</b>             | <b>742,2</b>                | <b>0,1</b> | <b>16 967,7</b>             | <b>2,6</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                     | 621 103,1        | 66,9                   | 634 650,3        | 67,0                   | 635 008,8        | 66,9                    | 358,5                       | 0,1        | 13 905,8                    | 2,2        |
| 1.1. Rynkowe SPW                         | 605 711,1        | 65,2                   | 616 626,2        | 65,1                   | 616 659,1        | 65,0                    | 32,9                        | 0,0        | 10 948,0                    | 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                   | 616 626,2        | 65,1                   | 616 659,1        | 65,0                    | 32,9                        | 0,0        | 10 948,0                    | 1,8        |
| 1.2. Oszczędnościowe SPW                 | 15 392,0         | 1,7                    | 18 024,1         | 1,9                    | 18 349,7         | 1,9                     | 325,6                       | 1,8        | 2 957,7                     | 19,2       |
| 2. Pozostałe zadłużenie SP               | 23 430,0         | 2,5                    | 26 108,3         | 2,8                    | 26 491,9         | 2,8                     | 383,7                       | 1,5        | 3 061,9                     | 13,1       |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>     | <b>283 939,9</b> | <b>30,6</b>            | <b>285 805,2</b> | <b>30,2</b>            | <b>287 434,4</b> | <b>30,3</b>             | <b>1 629,2</b>              | <b>0,6</b> | <b>3 494,5</b>              | <b>1,2</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                     | 213 102,2        | 23,0                   | 211 863,7        | 22,4                   | 213 228,9        | 22,5                    | 1 365,2                     | 0,6        | 126,7                       | 0,1        |
| 2. Dług z tytułu kredytów                | 70 822,6         | 7,6                    | 73 926,4         | 7,8                    | 74 190,4         | 7,8                     | 264,0                       | 0,4        | 3 367,8                     | 4,8        |
| 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 % | VII 2018         | struktura VII 2018 w % | VIII 2018        | struktura VIII 2018 w % | zmiana VIII 2018 – VII 2018 |             | zmiana VIII 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>946 563,8</b> | <b>100,0</b>           | <b>948 935,2</b> | <b>100,0</b>            | <b>2 371,4</b>              | <b>0,3</b>  | <b>20 462,2</b>             | <b>2,2</b>  |
| <b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>     | <b>456 110,5</b> | <b>49,1</b>            | <b>487 662,6</b> | <b>51,5</b>            | <b>491 341,5</b> | <b>51,8</b>             | <b>3 679,0</b>              | <b>0,8</b>  | <b>35 231,0</b>             | <b>7,7</b>  |
| <b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>     | <b>257 325,5</b> | <b>27,7</b>            | <b>273 884,7</b> | <b>28,9</b>            | <b>274 481,4</b> | <b>28,9</b>             | <b>596,7</b>                | <b>0,2</b>  | <b>17 155,8</b>             | <b>6,7</b>  |
| - instrumenty krajowe                        | 243 917,9        | 26,3                   | 260 531,0        | 27,5                   | 261 256,4        | 27,5                    | 725,4                       | 0,3         | 17 338,5                    | 7,1         |
| - instrumenty zagraniczne                    | 13 407,6         | 1,4                    | 13 353,7         | 1,4                    | 13 225,0         | 1,4                     | -128,7                      | -1,0        | -182,6                      | -1,4        |
| <b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>         | <b>198 785,0</b> | <b>21,4</b>            | <b>213 777,9</b> | <b>22,6</b>            | <b>216 860,2</b> | <b>22,9</b>             | <b>3 082,3</b>              | <b>1,4</b>  | <b>18 075,2</b>             | <b>9,1</b>  |
| - instrumenty krajowe                        | 197 234,4        | 21,2                   | 208 933,1        | 22,1                   | 211 715,2        | 22,3                    | 2 782,0                     | 1,3         | 14 480,8                    | 7,3         |
| - instrumenty zagraniczne                    | 1 550,6          | 0,2                    | 4 844,8          | 0,5                    | 5 145,0          | 0,5                     | 300,2                       | 6,2         | 3 594,4                     | 231,8       |
| <b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b> | <b>472 362,4</b> | <b>50,9</b>            | <b>458 901,3</b> | <b>48,5</b>            | <b>457 593,6</b> | <b>48,2</b>             | <b>-1 307,6</b>             | <b>-0,3</b> | <b>-14 768,8</b>            | <b>-3,1</b> |
| - instrumenty krajowe                        | 203 380,8        | 21,9                   | 191 294,5        | 20,2                   | 188 529,2        | 19,9                    | -2 765,3                    | -1,4        | -14 851,6                   | -7,3        |
| - instrumenty zagraniczne                    | 268 981,7        | 29,0                   | 267 606,7        | 28,3                   | 269 064,4        | 28,4                    | 1 457,7                     | 0,5         | 82,8                        | 0,0         |

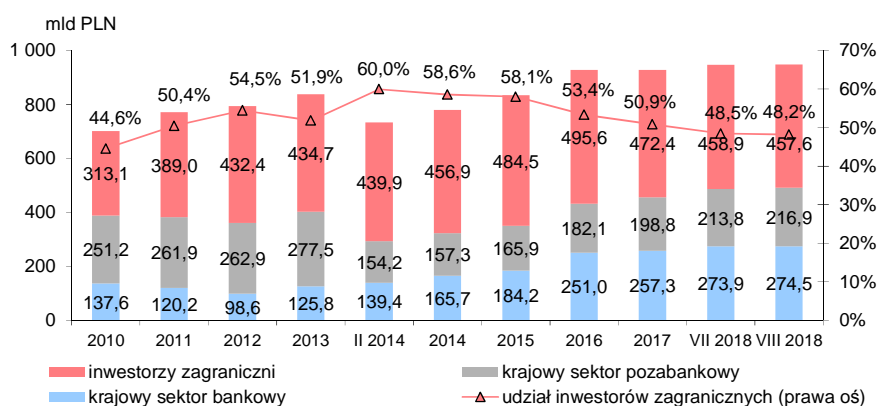
### Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W sierpniu 2018 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 30,3%, tj. zwiększył się o 0,1 pkt proc. m/m i spadł o 0,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Wzrost udziału w sierpniu był przede wszystkim wynikiem 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 sierpniu 2018 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 48,2%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m i o 2,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Do spadku udziału w sierpniu przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW.

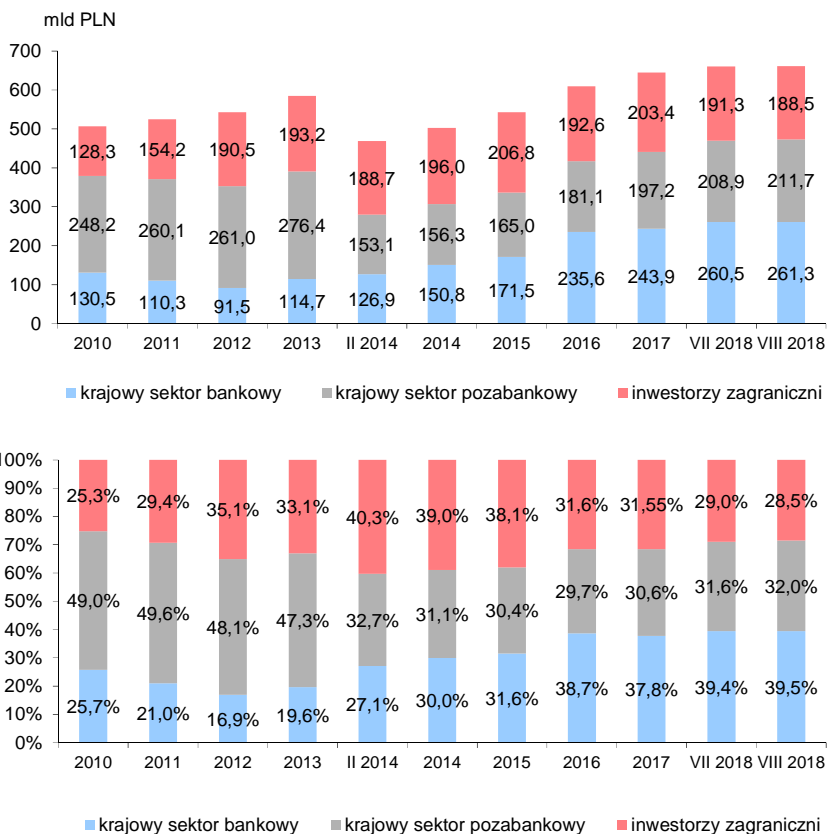


### Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2018 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+3,5 mld zł, w tym banki: +0,7 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +2,8 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano spadek zaangażowania o 2,8 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +17,3 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +14,5 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -14,9 mld zł.

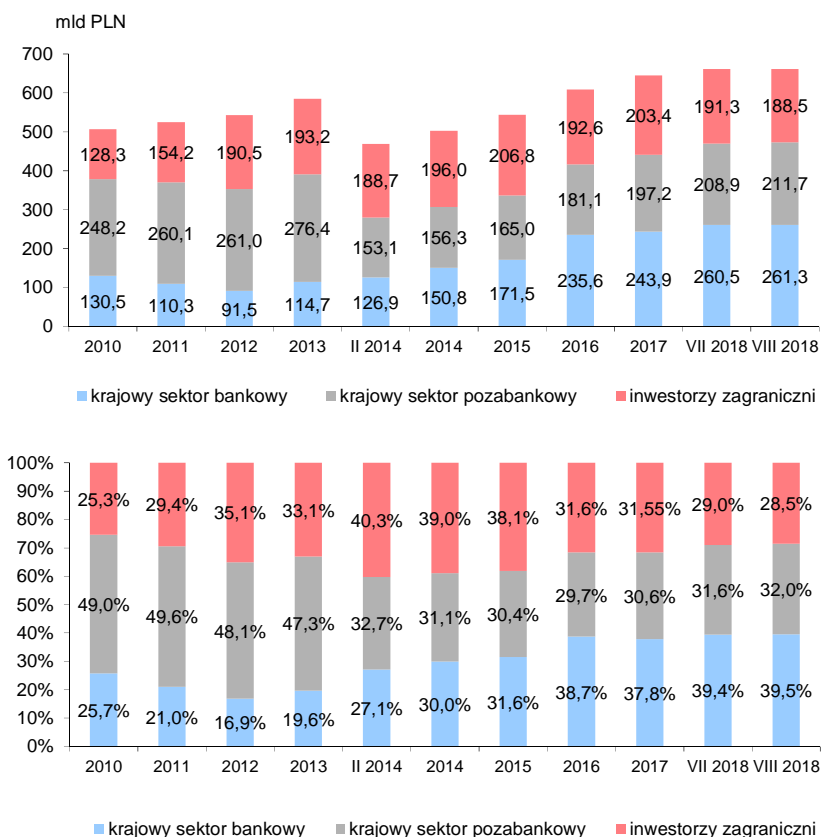


### Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2018 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 3,1 mld zł (w tym banki: +0,8 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +2,4 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 2,8 mld zł.

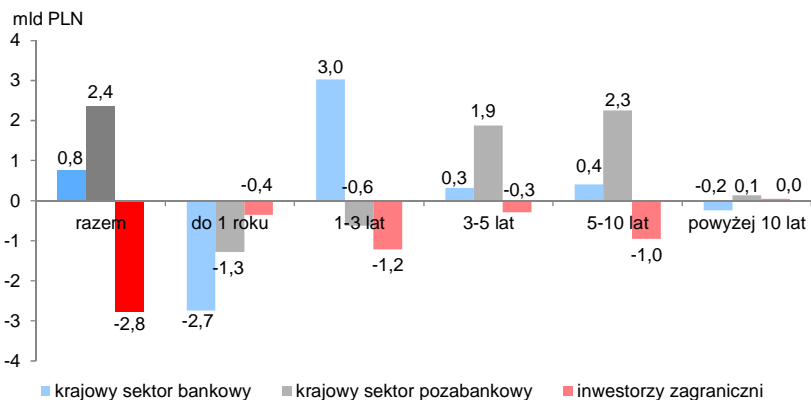
Od początku 2018 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +17,3 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +11,4 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -14,8 mld zł.



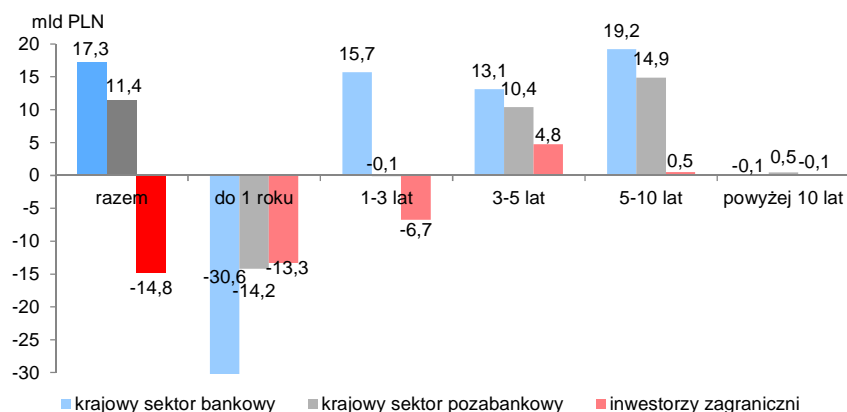
### Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w sierpniu 2018 r. m/m\*

W sierpniu 2018 r. zaobserwowano spadek zaangażowania w krajowe SPW inwestorów zagranicznych w przedziałach zapadalności do 10 lat. W wyniku przeprowadzenia przetargu zamiany nastąpiło zmniejszenie zaangażowania krajowego sektora bankowego i pozabankowego w instrumenty o zapadalności poniżej roku. Jednocześnie nastąpiło zwiększenie zaangażowania tych sektorów w instrumenty o dłuższej zapadalności: odpowiednio w przypadku krajowego sektora bankowego z przedziału pomiędzy 1 i 10 lat, a w przypadku sektora pozabankowego głównie od 3 do 10 lat.



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

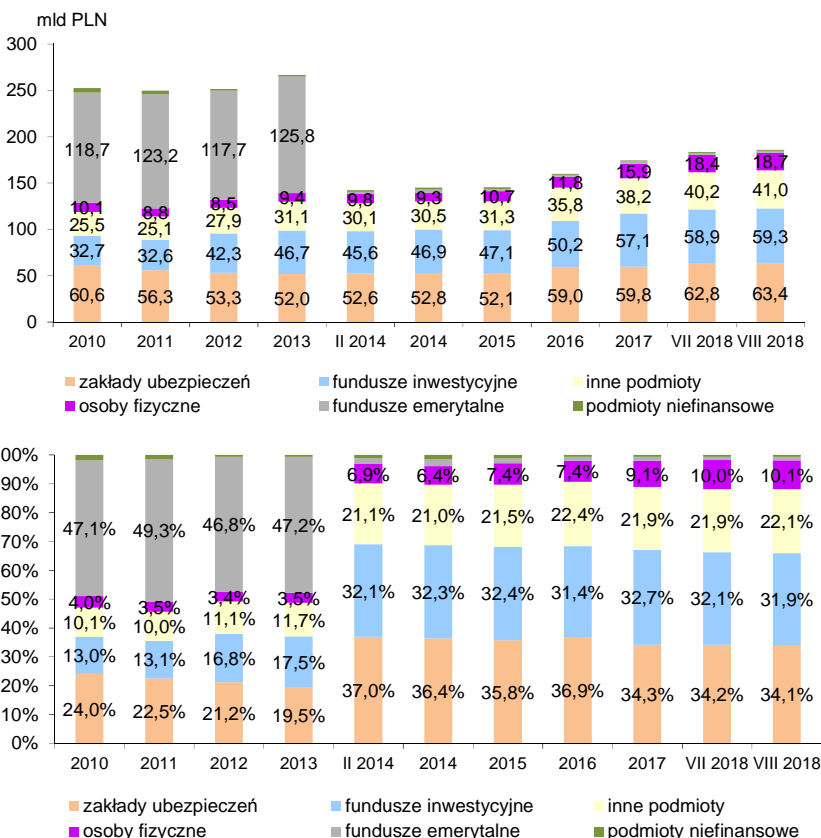
W okresie styczeń-sierpień 2018 r. banki krajowe i krajowi inwestorzy pozabankowi zwiększyli swoje portfele SPW głównie w instrumentach o zapadalności od 1 do 10 lat (sektor bankowy) i od 3 do 10 lat (pozabankowy). Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o krótkich terminach zapadalności do 3 lat.



### 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 (34,1% udziału w sierpniu 2018 r.), fundusze inwestycyjne (31,9%) oraz tzw. inne podmioty (22,1%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny i rosnący udział mają również osoby fizyczne (10,1%).

Zadłużenie w krajowe SPW wobec sektora pozabankowego zwiększyło się o 2,4 mld zł m/m i o 11,4 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 +0,7 mld zł i +3,6 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+0,4 mld zł m/m i +2,2 mld zł), innych podmiotów (odpowiednio o +0,9 mld zł i +2,9 mld zł) oraz osób fizycznych (odpowiednio o +0,3 mld zł i +2,8 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 (28,4% udziału w sierpniu 2018 r.), funduszy inwestycyjnych (22,7%), funduszy emerytalnych (10,3%) i zakładów ubezpieczeń (7,0%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (48,3 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

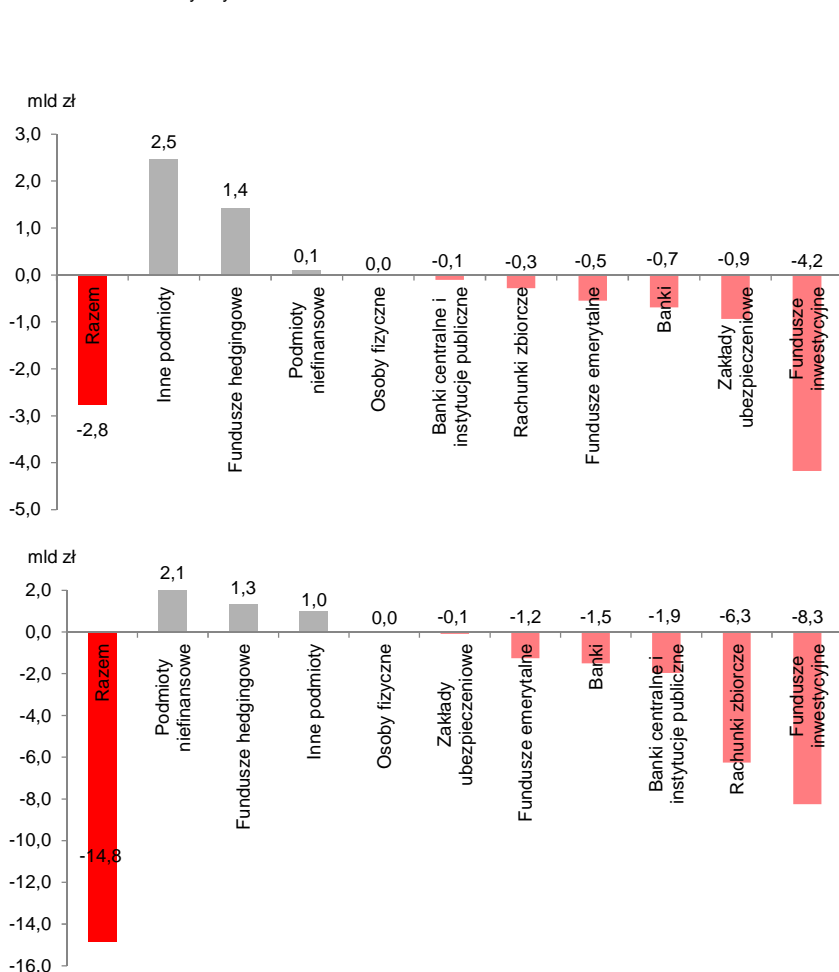
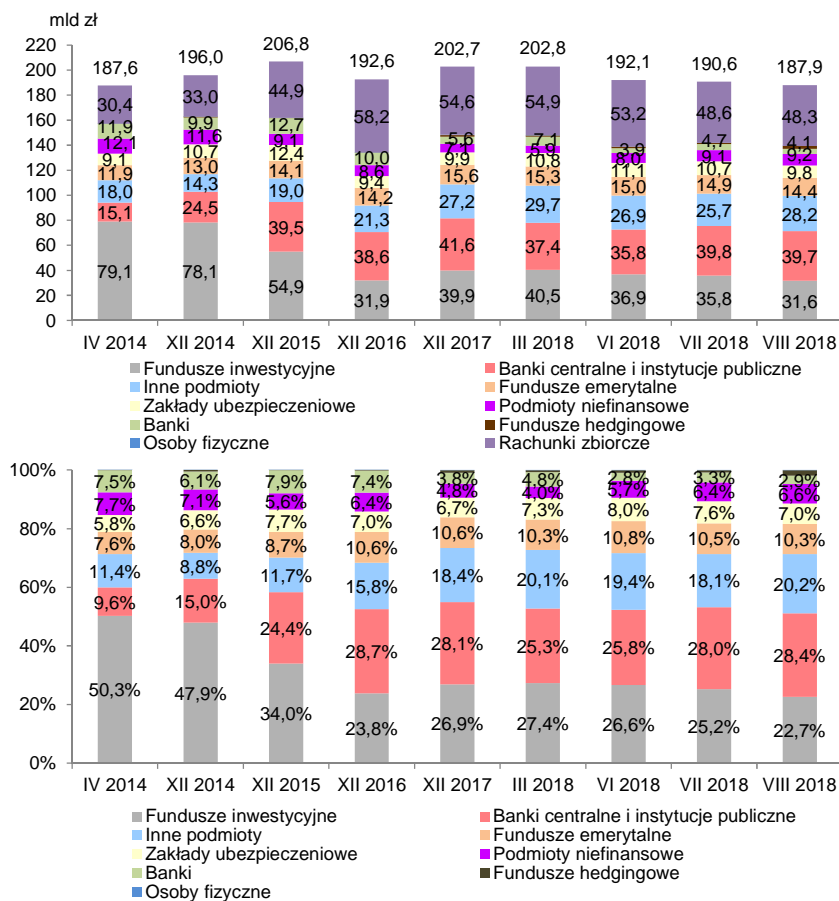
\*<sup>3)</sup> Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

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

W sierpniu 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 2,8 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył funduszy inwestycyjnych (-4,2 mld zł, głównie z Wielkiej Brytanii: -2,0 mld zł i Niemiec: -1,4 mld zł). Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku innych podmiotów (+2,5 mld zł, w tym głównie z W. Brytanii: +2,0 mld zł i Irlandii +0,5 mld zł).

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

W okresie styczeń-sierpień 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 14,8 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył funduszy inwestycyjnych (-8,3 mld zł, w tym głównie z USA: -3,2 mld zł, Wielkiej Brytanii: -2,4 mld zł, Luksemburga: -1,7 mld zł i Niemiec: -1,4 mld zł przy wzroście zaangażowania inwestorów z Hongkongu: +0,9 mld zł) oraz rachunków zbiorczych (-6,3 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie u podmiotów niefinansowych (+2,1 mld zł, na co złożył się wzrost portfela podmiotów z Japonii: +3,5 mld zł, przy spadku zaangażowania inwestorów z Luksemburga: -0,4 mld zł, USA: -0,3 mld zł i Szwajcarii: -0,3 mld zł).

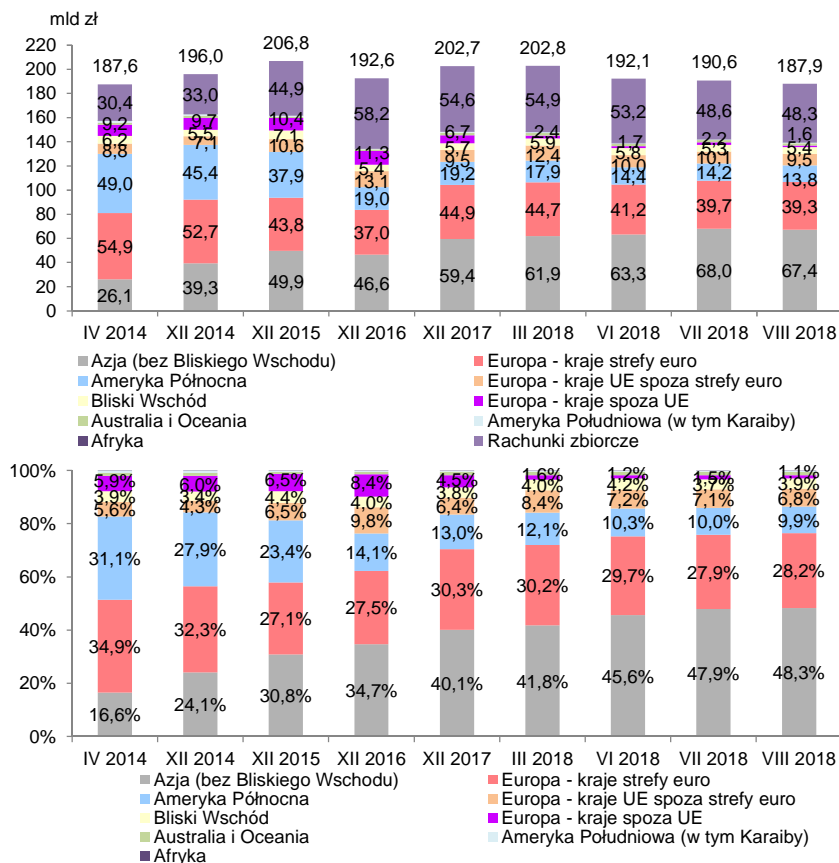




### Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura\*

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W sierpniu 2018 r. największy udział w zadłużeniu mieli niezydenci z Azji – 48,3%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 67,4 mld zł, z czego 37,2 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 23,9 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli niezydenci z krajów strefy euro: 28,2% (co odpowiadało portfelowi 39,3 mld zł, w tym niezydenci z Luksemburga: 15,0 mld zł, Irlandii: 8,6 mld zł, Holandii: 7,3 mld zł oraz Niemiec: 6,0 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec niezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (9,9%, portfel o wartości 13,8 mld zł, z czego 12,8 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z USA). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 13,6%.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

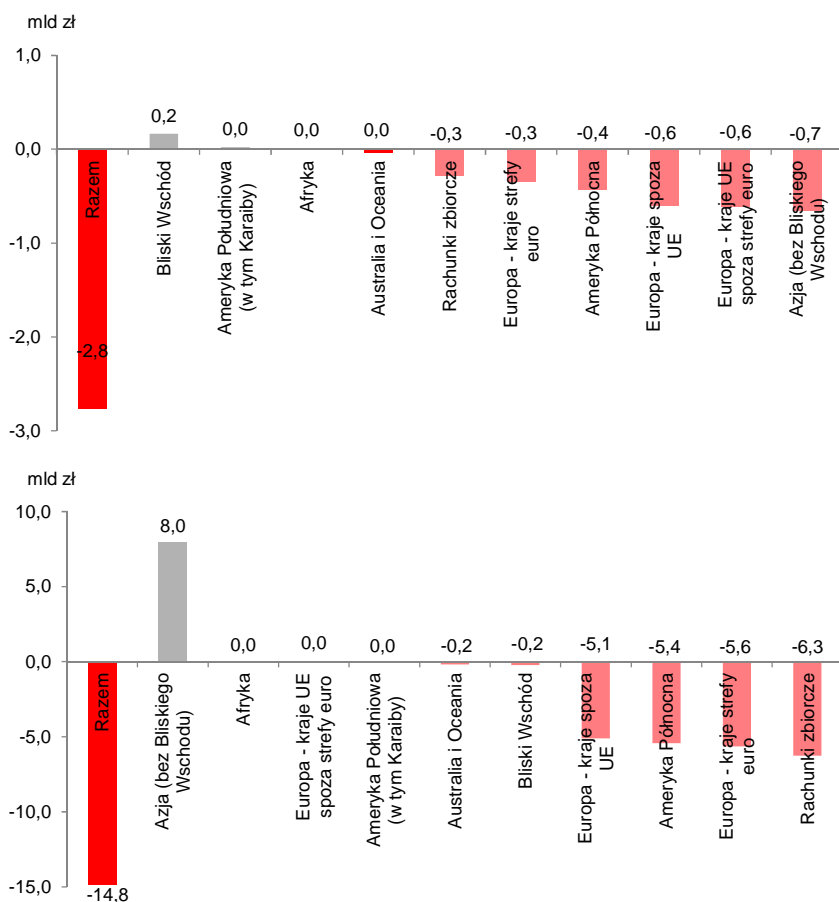


### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w sierpniu 2018 r. m/m

W sierpniu 2018 r. o spadku zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW zdecydowało zmniejszenie stanu portfela podmiotów z Azji (-0,7 mld zł, w tym z Japonii: -1,0 mld zł), inwestorów z krajów UE spoza strefy euro (-0,6 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: -0,6 mld zł) oraz z krajów europejskich spoza UE (-0,6 mld zł, w tym z Norwegii: -0,5 mld zł).

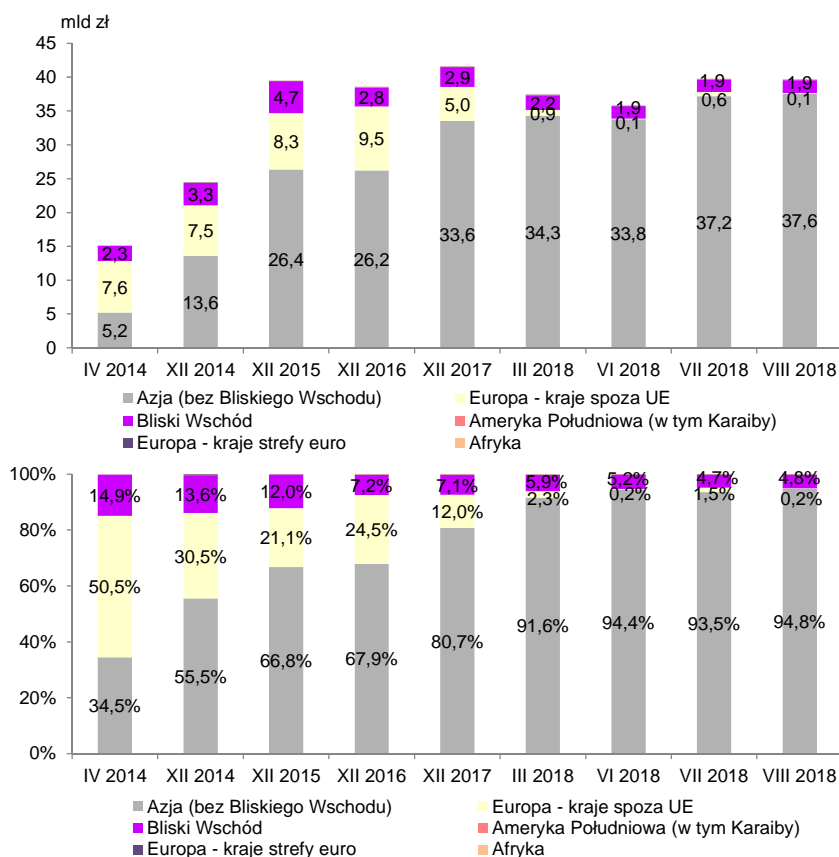
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2018 r.

Od początku 2018 r. spadek zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW był wypadkową zmniejszenia portfela SPW na rachunkach zbiorczych (-6,3 mld zł), inwestorów z krajów UE strefy euro (-5,6 mld zł, głównie z Luksemburga: -4,1 mld zł i Francji: -1,2 mld zł), Ameryki Północnej (-5,4 mld zł, w tym z USA: -5,4 mld zł), inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-5,1 mld zł, w tym z Norwegii: -4,9 mld zł) oraz wzrostu zaangażowania inwestorów z Azji (+8,0 mld zł, w tym z Japonii: +3,3 mld zł i Hongkongu: +0,9 mld zł).



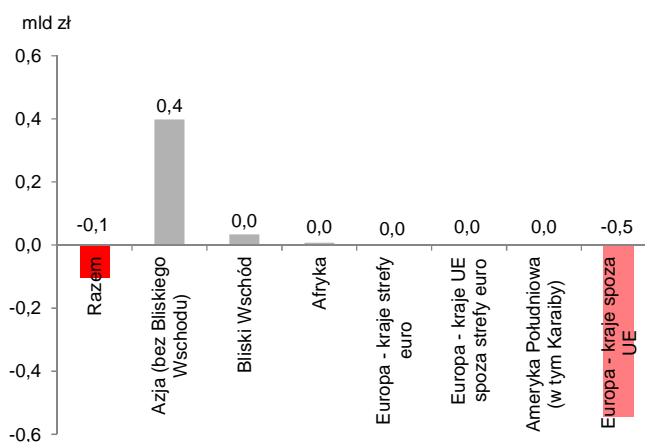
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (94,8% udziału w sierpniu 2018 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (4,8%).



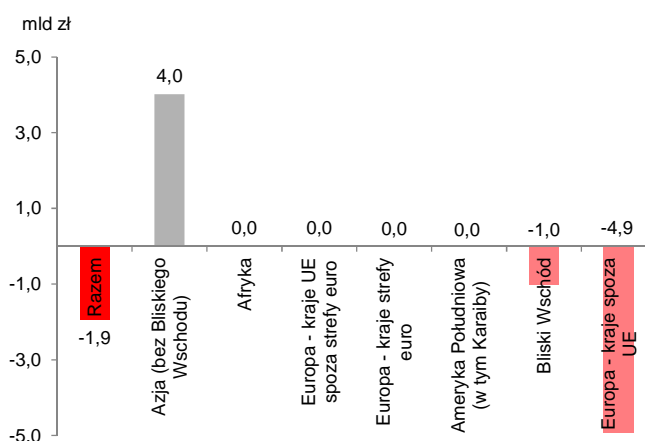
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w sierpniu 2018 r. m/m

W sierpniu 2018 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-0,1 mld zł), co było wypadkową wzrostu zaangażowania inwestorów z Azji (+0,4 mld zł) i spadku zaangażowania krajów europejskich spoza UE (-0,5 mld zł).



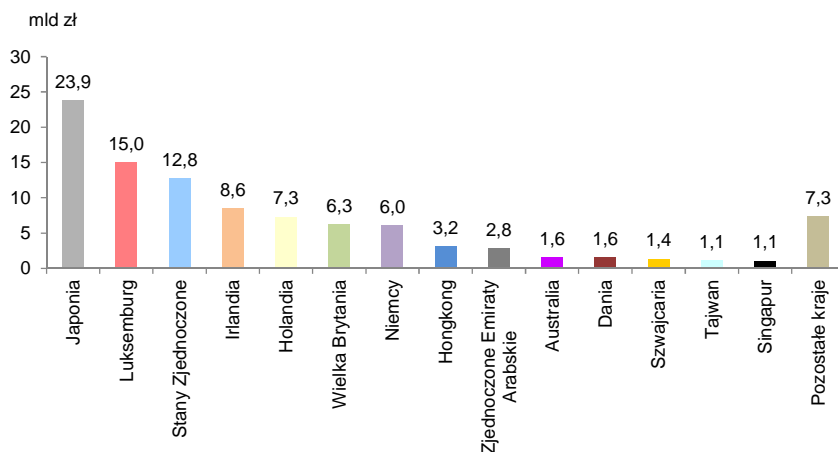
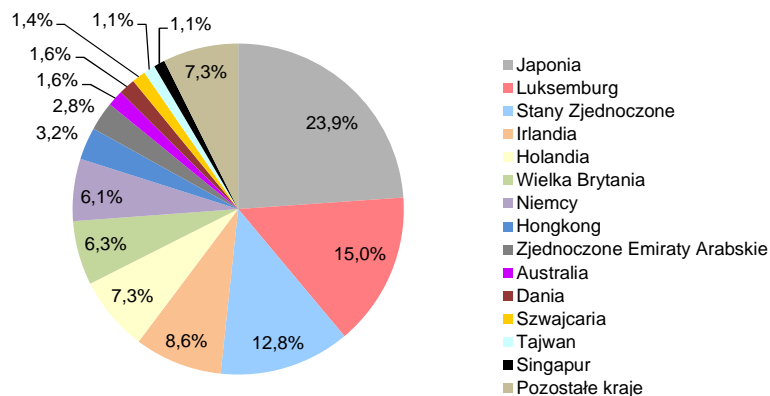
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2018 r

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 1,9 mld zł, w tym podmiotów z krajów europejskich spoza UE (-4,9 mld zł, w całości instytucje publiczne z Norwegii) i Bliskiego Wschodu (-1,0 mld zł) przy wzroście zaangażowania podmiotów z Azji (+4,0 mld zł).



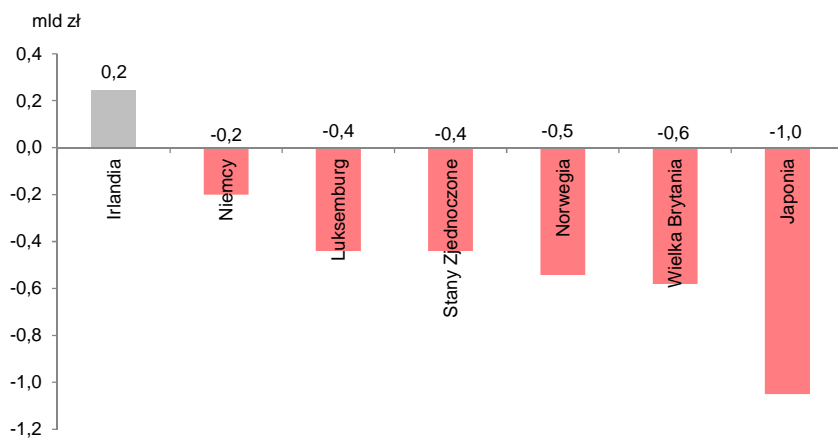
**Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w sierpniu 2018 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej**

W sierpniu 2018 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 60 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysidentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 23,9%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 8,9% udziału w zadłużeniu nierzysidentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,8%), Luksemburga (15,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,8% i inne podmioty: 6,0%), Stanów Zjednoczonych (12,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,9% i inne podmioty: 4,9%), Irlandii (8,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,4% i inne podmioty: 0,9%), Holandii (7,3%, w tym głównie inne podmioty: 4,4% i fundusze emerytalne: 1,6%), W. Brytanii (6,3%, w tym głównie inne podmioty: 2,5% i banki: 2,5%) oraz Niemiec (6,0%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,3% i fundusze inwestycyjne: 2,0%).



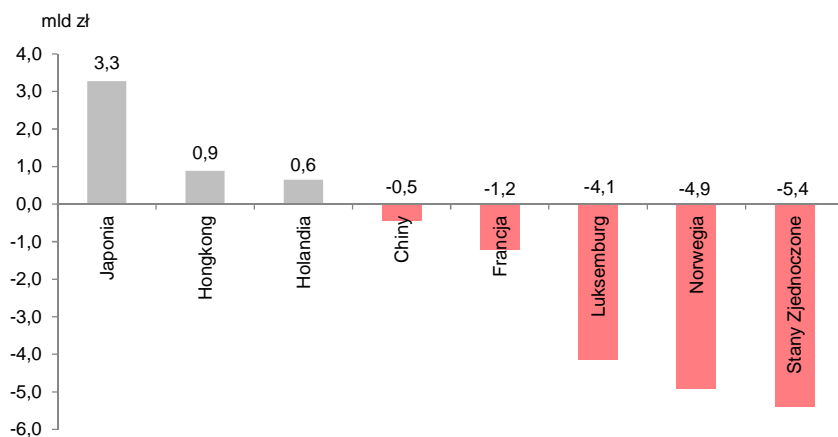
**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w sierpniu 2018 r.\*\* m/m**

W sierpniu 2018 największe zmiany zaangażowania nierzysidentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Japonii (-1,0 mld zł), W. Brytanii (-0,6 mld zł), Norwegii (-0,5 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-0,4 mld zł), Luksemburga (-0,4 mld zł), Niemiec (-0,2 mld zł) oraz Irlandii (+0,2 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierzysidentów w krajowe SPW w okresie styczeń-sierpień 2018 r. dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Japonii (+3,3 mld zł), Hongkongu (+0,9 mld zł) oraz Holandii (+0,6 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (-5,4 mld zł), Norwegii (-4,9 mld zł) oraz Luksemburga (-4,1 mld zł).



\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

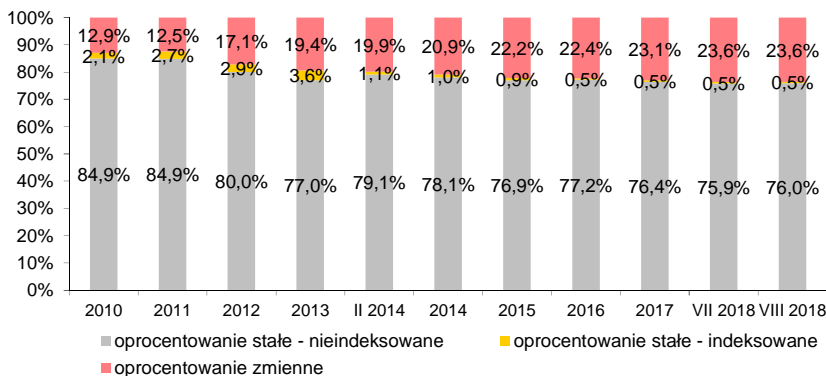
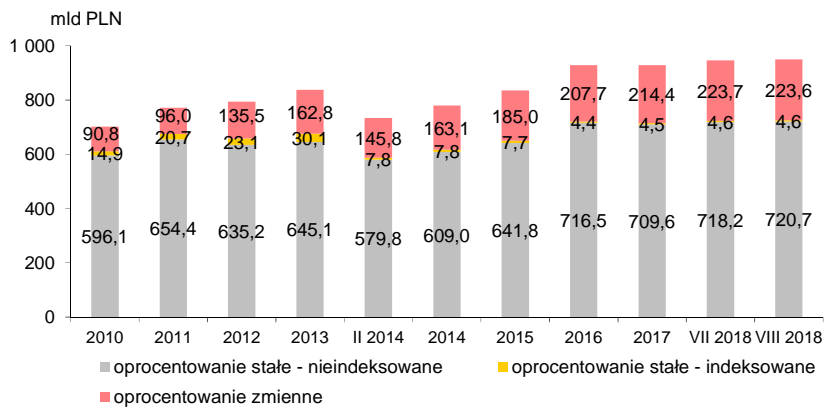
\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.

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



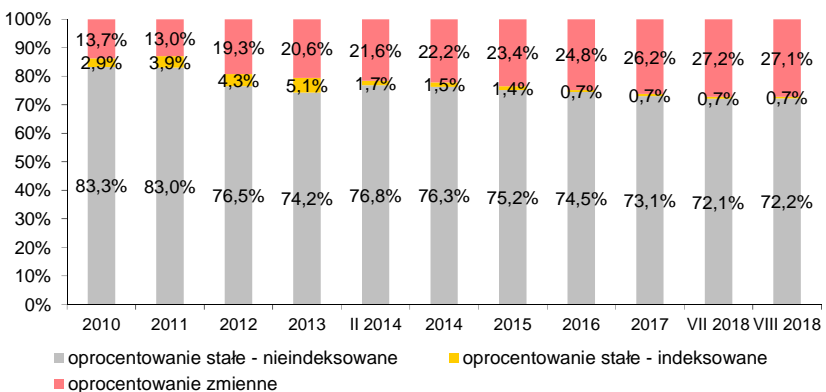
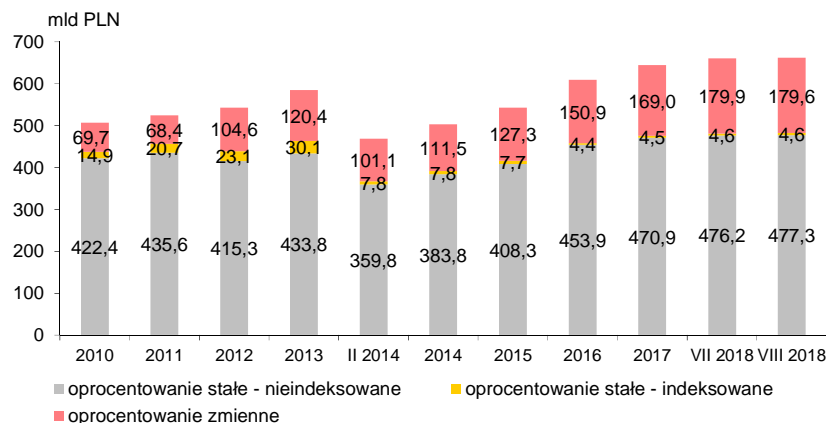
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

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



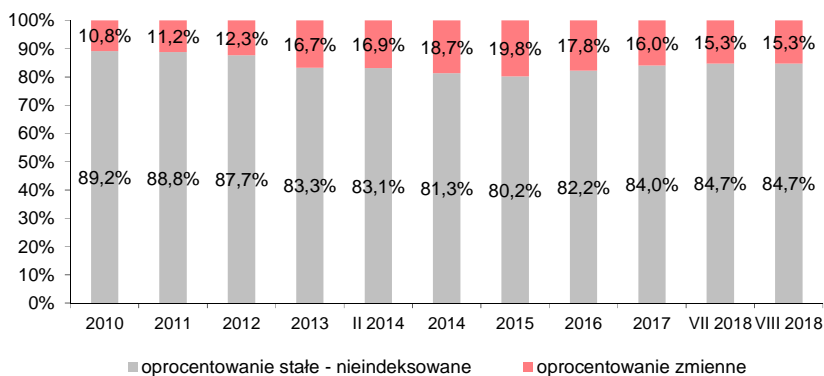
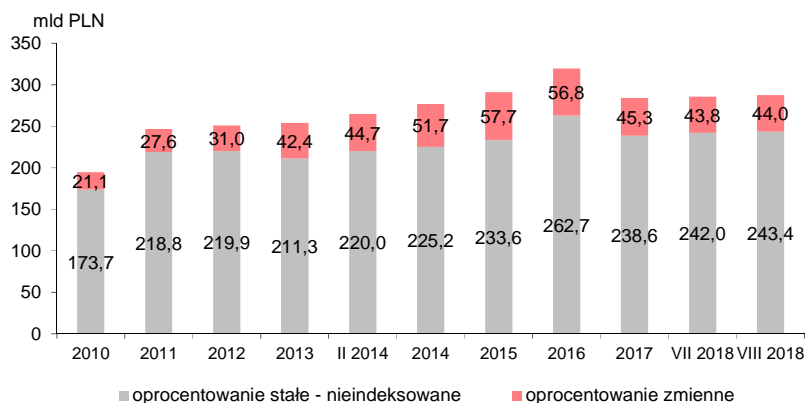
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W sierpniu 2018 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 27,1%, tj. spadł o 0,1 pkt proc. w porównaniu z poprzednim miesiącem i wzrósł o 0,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r.



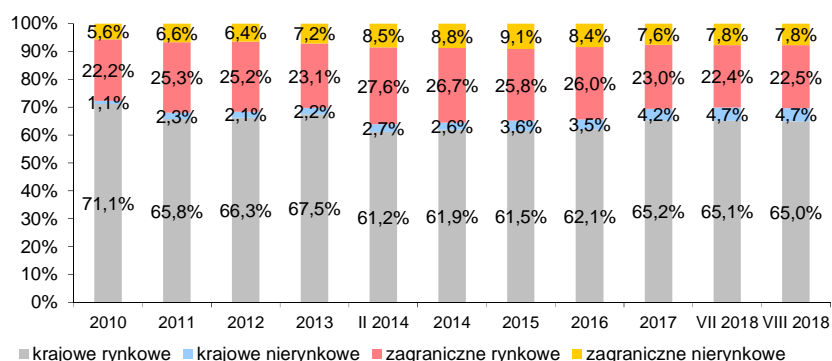
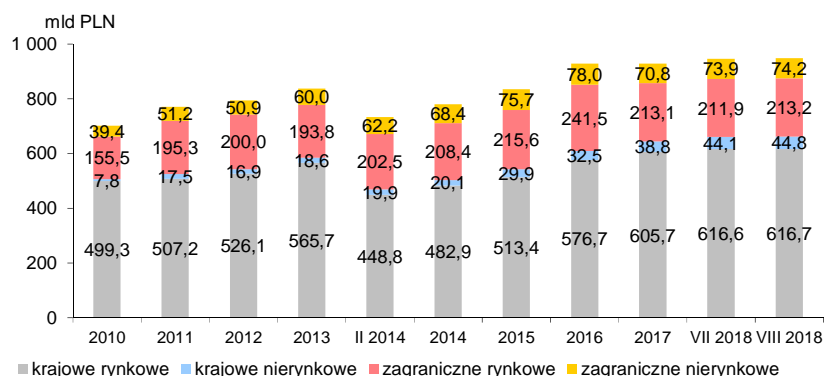
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

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



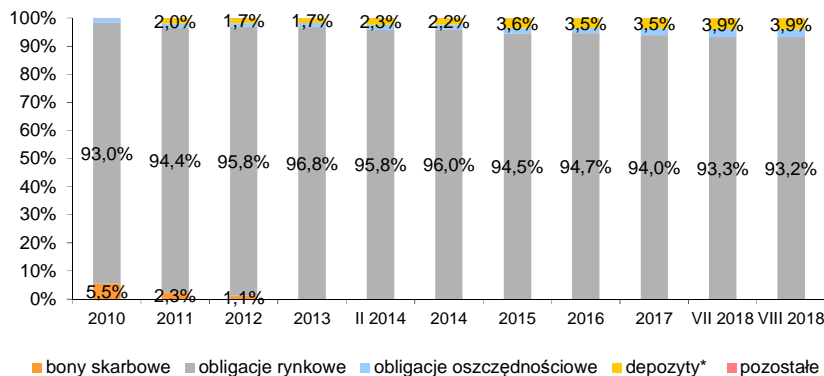
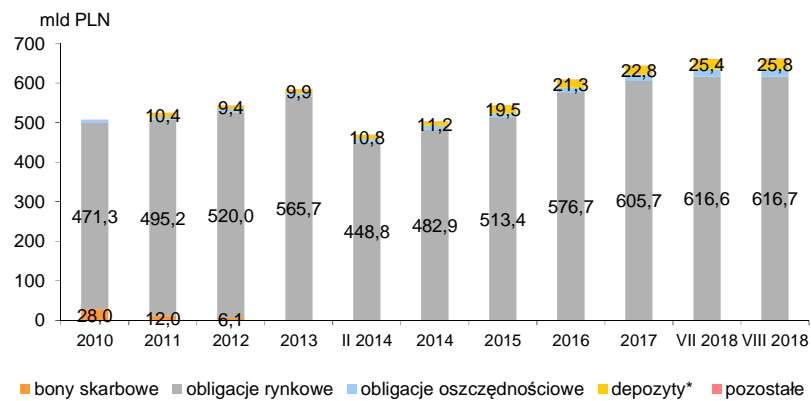
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,5% udziału w sierpniu 2018 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (65,0%). 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

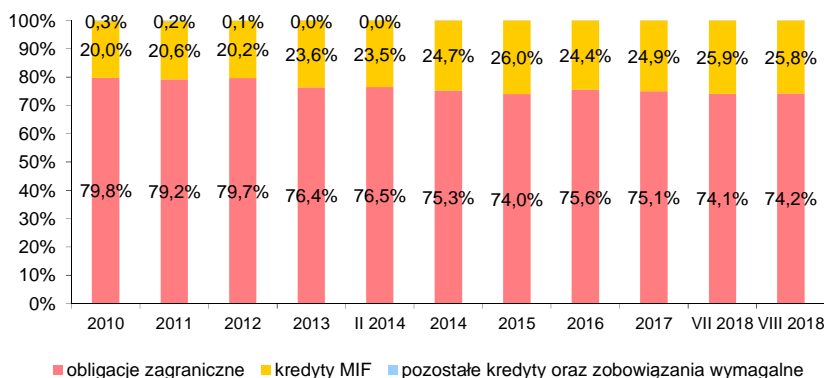
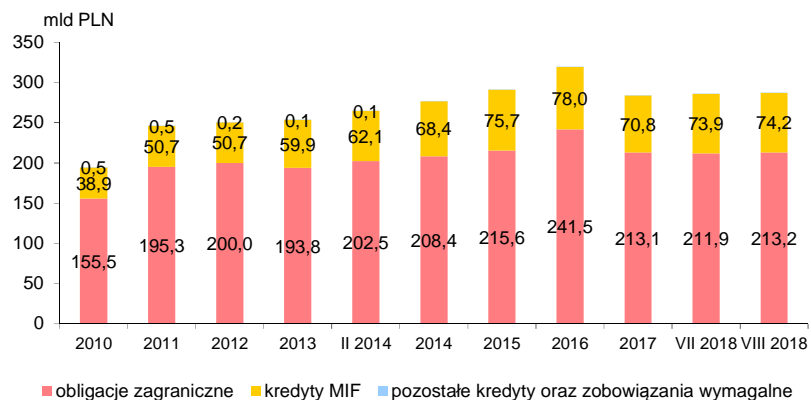
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w sierpniu 2018 r. wyniósł 93,2%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe, a także przyjęte depozyty, których łączny udział wyniósł 3,9%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują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

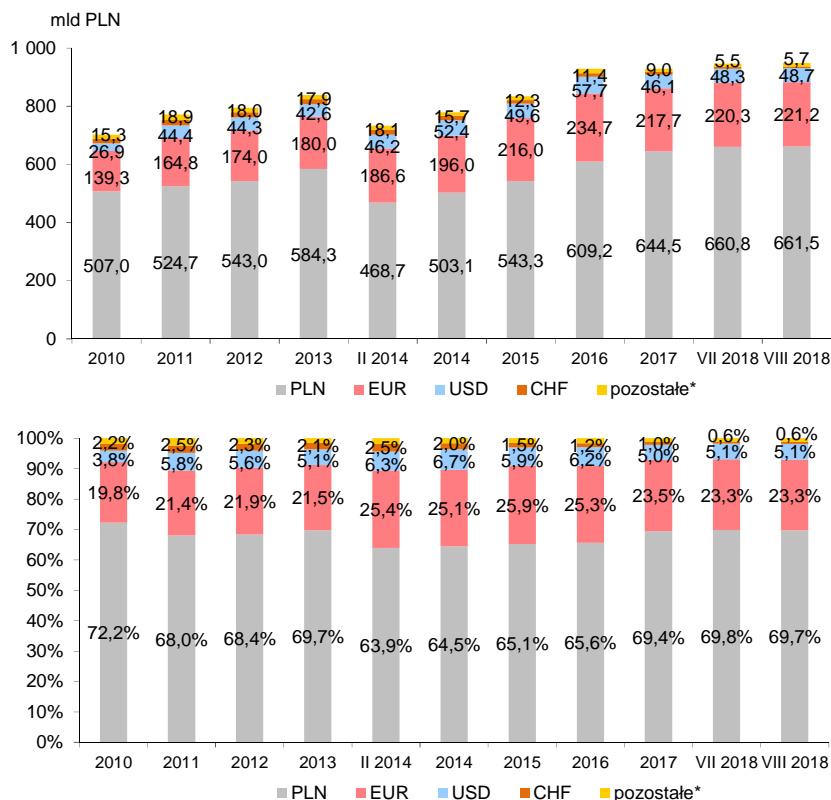
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (74,2% udziału w sierpniu 2018 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (25,8%).



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

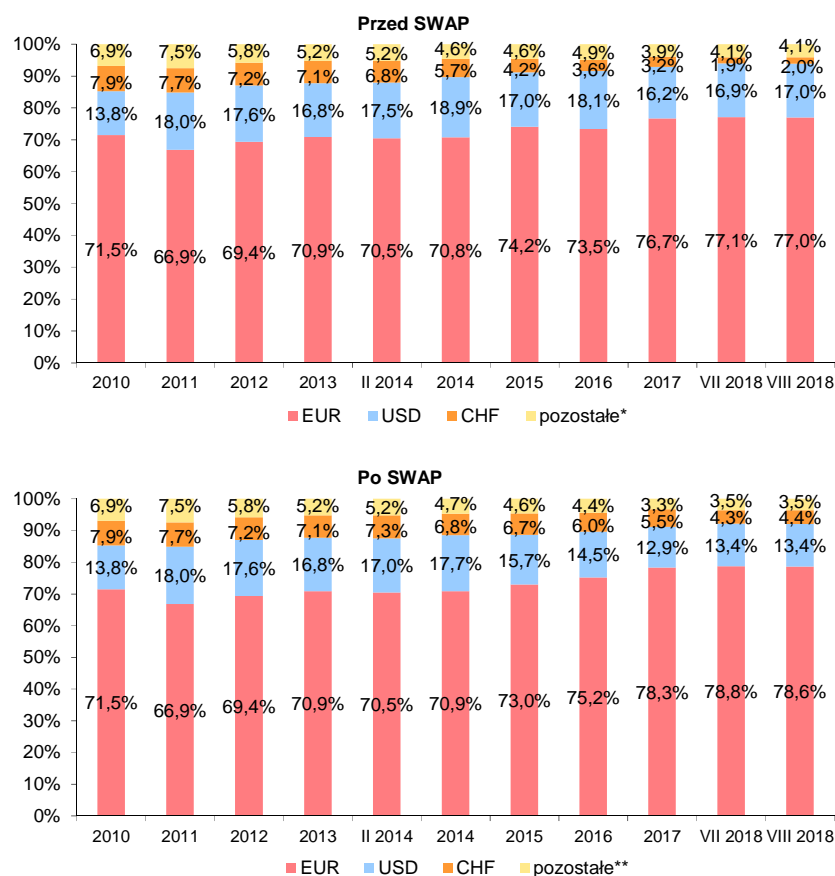
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w sierpniu 2018 r. wyniosło 69,7% wobec 69,4% na koniec 2017 r. i 69,8% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – bez zmian m/m i spadek o 0,2 pkt proc. względem końca 2017 r.,
- USD – bez zmian 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 sierpniu 2018 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 78,6%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR zwiększył się o 0,3 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.)

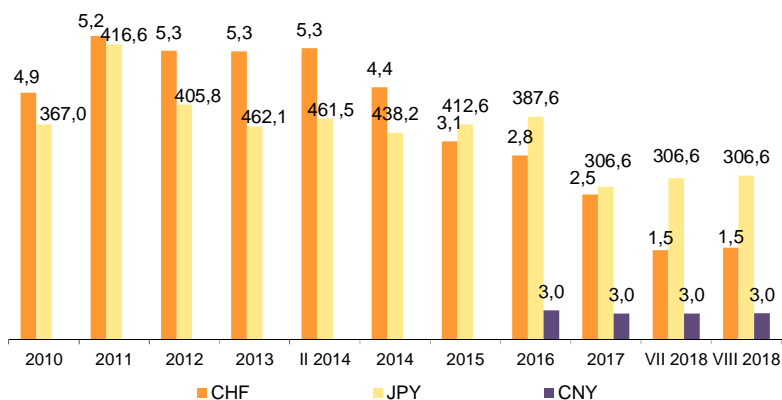
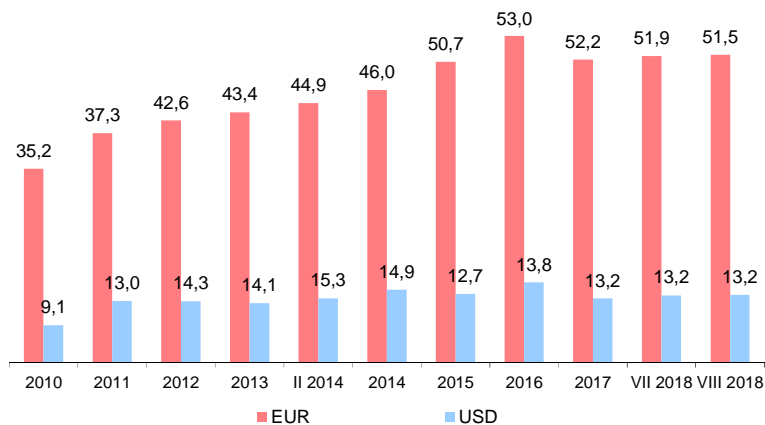
\*\*) JPY

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

W sierpniu 2018 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,01 mld EUR 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.

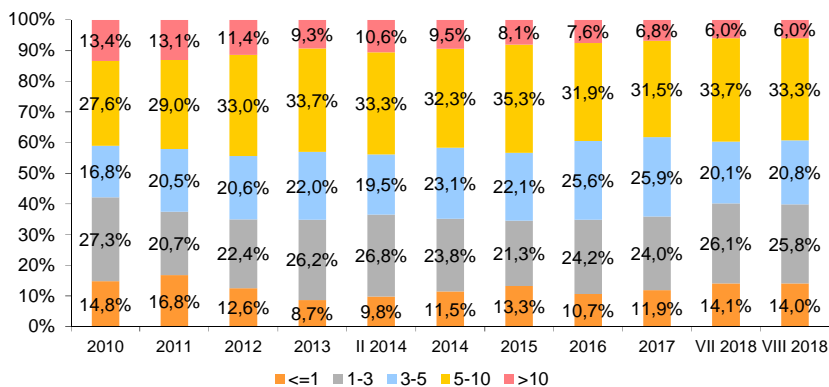
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



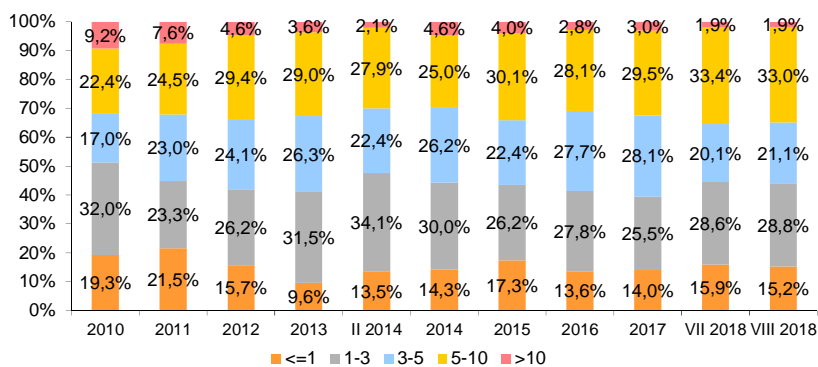
## Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W sierpniu 2018 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,3% długu SP, co oznaczało spadek o 0,4 pkt proc. m/m i wzrost o 1,0 pkt proc. wobec końca 2017 r. Zadłużenie o zapadalności poniżej 1 roku wyniosło 14,0%, tj. spadło o 0,1 pkt proc. m/m i wzrosło o 2,1 pkt proc. wobec końca 2017 r.



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

W sierpniu 2018 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 34,9%, co oznaczało spadek o 0,4 pkt proc. m/m i wzrost o 2,4 pkt proc. względem końca 2017 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,2%, tj. zmniejszył się o 0,7 pkt proc. m/m i wzrósł o 1,2 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 sierpniu 2018 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,03 roku (spadek o 0,05 roku m/m i o 0,09 roku względem końca 2017 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wyniosło 4,47 roku (spadek o 0,04 roku m/m), co było wypadkową starzenia się długu i przeprowadzonego przetargu zamiany. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku. W sierpniu 2018 r. ATM długu zagranicznego spadło o 0,09 roku (przede wszystkim w wyniku starzenia się długu), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,23 roku.

## ATR zadłużenia SP

W sierpniu 2018 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,78 roku (spadek o 0,07 roku m/m i o 0,06 roku względem końca 2017 r.). Spadek ATR w sierpniu wynikał ze skrócenia ATR zarówno długu krajowego (o 0,06 roku do 3,30 roku), jak i ATR długu zagranicznego (o 0,09 roku do 4,81 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 sierpniu 2018 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

## Duration\* zadłużenia SP

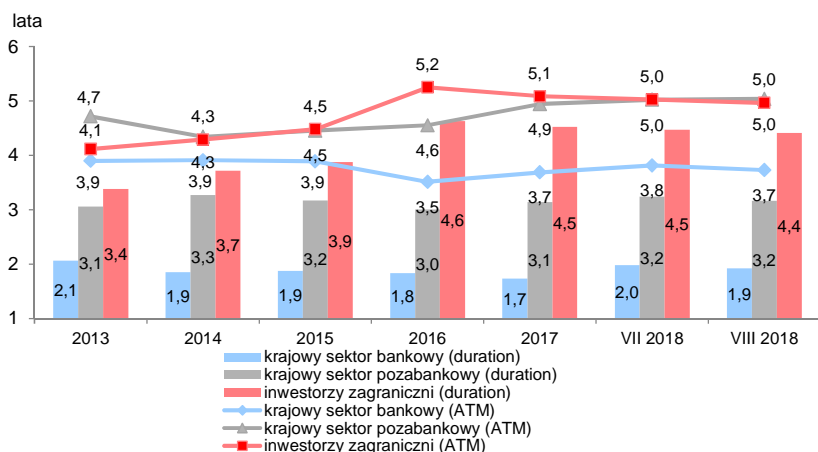
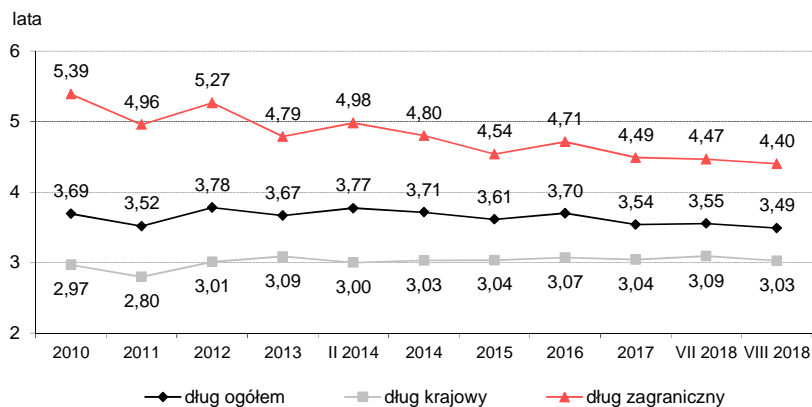
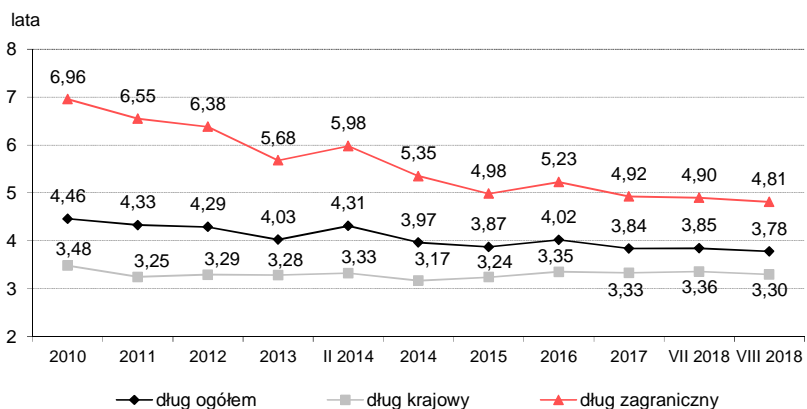
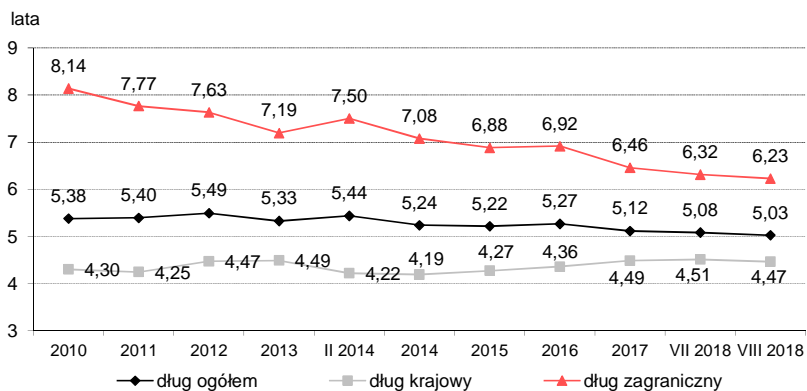
Duration długu SP w sierpniu 2018 r. wyniosło 3,49 roku (spadek o 0,06 roku m/m i o 0,05 roku wobec końca 2017 r.). W sierpniu spadło zarówno duration długu krajowego (o 0,06 roku do 3,03 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,07 roku do 4,40 roku). Poziom duration był głównie rezultatem kształtowania się ATR. Zarówno wskaźnik ATR, jak i duration wskazują, że ryzyko stopy procentowej zadłużenia SP utrzymuje się na stabilnym poziomie.

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

Na koniec sierpnia 2018 r. wskaźniki ATM i duration portfela krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosły odpowiednio 5,0 i 4,4 lat. ATM i duration portfela krajowego sektora pozabankowego wyniosły odpowiednio 5,0 i 3,2 lat.

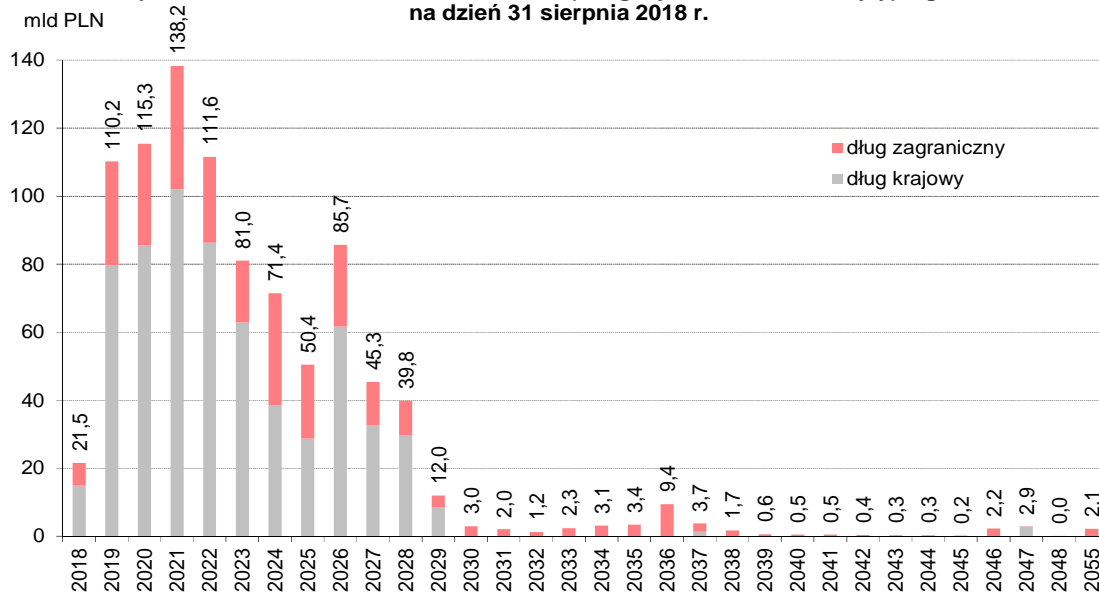
W przypadku banków krajowych zarówno ATM, jak i duration portfela są wyraźnie niższe i wynoszą odpowiednio 3,7 i 1,9 lat.

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

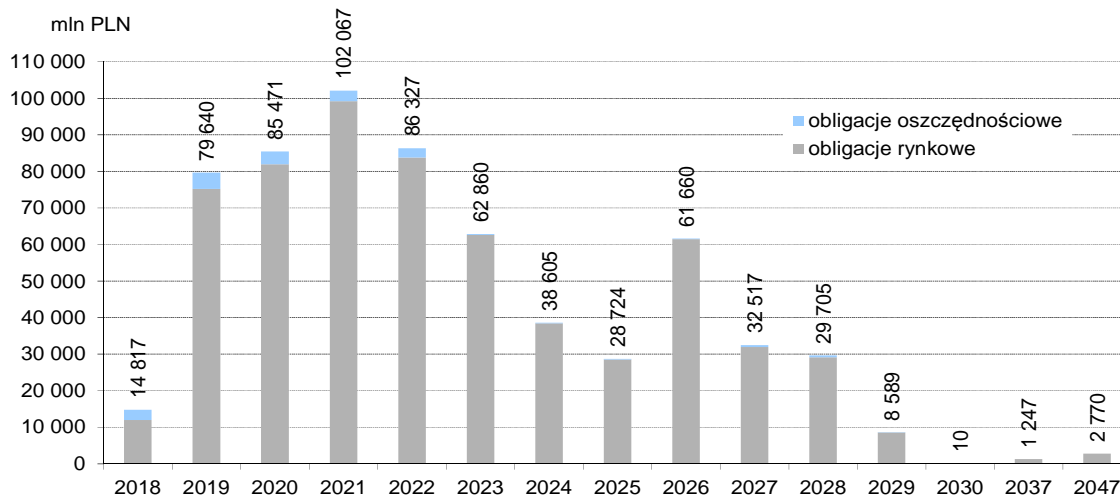


\* bez obligacji indeksowanych

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

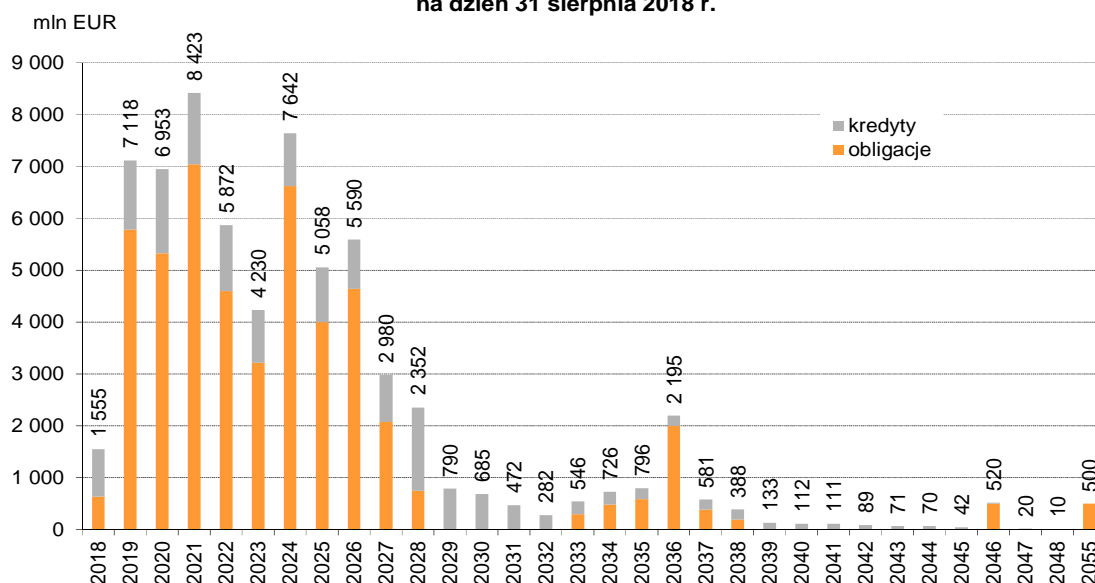


**Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 sierpnia 2018 r.**



\*) 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 21.977 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2019 r. – przyjęte depozyty o wartości 4.515 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 sierpnia 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<br>XII 2017<br>w % | VII 2018         | struktura<br>VII 2018<br>w % | VIII 2018        | struktura<br>VIII 2018<br>w % | zmiana                  |            | zmiana                  |             |
|--|------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|-------------|
|  |                  |                              |                  |                              |                  |                               | VIII 2018 –<br>VII 2018 |            | VIII 2018 –<br>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>946 563,8</b> | <b>100,0</b>                 | <b>948 935,2</b> | <b>100,0</b>                  | <b>2 371,4</b>          | <b>0,3</b> | <b>20 462,2</b>         | <b>2,2</b>  |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>      | <b>644 533,1</b> | <b>69,4</b>                  | <b>660 758,6</b> | <b>69,8</b>                  | <b>661 500,8</b> | <b>69,7</b>                   | <b>742,2</b>            | <b>0,1</b> | <b>16 967,7</b>         | <b>2,6</b>  |
| <b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>                | <b>621 103,1</b> | <b>66,9</b>                  | <b>634 650,3</b> | <b>67,0</b>                  | <b>635 008,8</b> | <b>66,9</b>                   | <b>358,5</b>            | <b>0,1</b> | <b>13 905,8</b>         | <b>2,2</b>  |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                          | <b>605 711,1</b> | <b>65,2</b>                  | <b>616 626,2</b> | <b>65,1</b>                  | <b>616 659,1</b> | <b>65,0</b>                   | <b>32,9</b>             | <b>0,0</b> | <b>10 948,0</b>         | <b>1,8</b>  |
| oprocentowanie stałe - nieindeksowane            | 440 523,2        | 47,4                         | 442 281,3        | 46,7                         | 442 836,6        | 46,7                          | 555,3                   | 0,1        | 2 313,4                 | 0,5         |
| 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                          | 47 445,7         | 5,0                          | 45 614,5         | 4,8                           | -1 831,3                | -3,9       | -1 063,8                | -2,3        |
| obligacje PS                                     | 180 391,2        | 19,4                         | 167 513,1        | 17,7                         | 169 523,2        | 17,9                          | 2 010,1                 | 1,2        | -10 868,0               | -6,0        |
| obligacje DS                                     | 177 359,7        | 19,1                         | 176 714,0        | 18,7                         | 176 872,8        | 18,6                          | 158,8                   | 0,1        | -486,8                  | -0,3        |
| obligacje WS                                     | 36 094,1         | 3,9                          | 50 608,4         | 5,3                          | 50 826,1         | 5,4                           | 217,6                   | 0,4        | 14 732,0                | 40,8        |
| oprocentowanie stałe - indeksowane               | 4 543,7          | 0,5                          | 4 608,1          | 0,5                          | 4 612,8          | 0,5                           | 4,7                     | 0,1        | 69,1                    | 1,5         |
| obligacje IZ                                     | 4 543,7          | 0,5                          | 4 608,1          | 0,5                          | 4 612,8          | 0,5                           | 4,7                     | 0,1        | 69,1                    | 1,5         |
| oprocentowanie zmienne                           | 160 644,1        | 17,3                         | 169 736,8        | 17,9                         | 169 209,7        | 17,8                          | -527,1                  | -0,3       | 8 565,6                 | 5,3         |
| obligacje WZ                                     | 158 644,1        | 17,1                         | 167 736,8        | 17,7                         | 167 209,7        | 17,6                          | -527,1                  | -0,3       | 8 565,6                 | 5,4         |
| obligacje PP                                     | 2 000,0          | 0,2                          | 2 000,0          | 0,2                          | 2 000,0          | 0,2                           | 0,0                     | 0,0        | 0,0                     | 0,0         |
| <b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>                  | <b>15 392,0</b>  | <b>1,7</b>                   | <b>18 024,1</b>  | <b>1,9</b>                   | <b>18 349,7</b>  | <b>1,9</b>                    | <b>325,6</b>            | <b>1,8</b> | <b>2 957,7</b>          | <b>19,2</b> |
| oprocentowanie stałe                             | 6 987,0          | 0,8                          | 7 858,5          | 0,8                          | 7 984,3          | 0,8                           | 125,8                   | 1,6        | 997,3                   | 14,3        |
| obligacje OTS                                    | 647,2            | 0,1                          | 1 086,1          | 0,1                          | 1 169,6          | 0,1                           | 83,5                    | 7,7        | 522,4                   | 80,7        |
| obligacje POS                                    | 0,0              | 0,0                          | 370,4            | 0,0                          | 370,0            | 0,0                           | -0,4                    | -0,1       | 370,0                   | -           |
| 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                          | 6 402,0          | 0,7                          | 6 444,7          | 0,7                           | 42,7                    | 0,7        | 105,0                   | 1,7         |
| oprocentowanie zmienne                           | 8 405,0          | 0,9                          | 10 165,7         | 1,1                          | 10 365,4         | 1,1                           | 199,7                   | 2,0        | 1 960,4                 | 23,3        |
| obligacje TOZ                                    | 568,9            | 0,1                          | 560,3            | 0,1                          | 554,7            | 0,1                           | -5,6                    | -1,0       | -14,2                   | -2,5        |
| obligacje COI                                    | 3 513,2          | 0,4                          | 4 976,0          | 0,5                          | 5 176,9          | 0,5                           | 201,0                   | 4,0        | 1 663,7                 | 47,4        |
| obligacje ROS                                    | 10,1             | 0,0                          | 17,4             | 0,0                          | 18,4             | 0,0                           | 0,9                     | 5,4        | 8,3                     | 82,1        |
| obligacje EDO                                    | 4 303,0          | 0,5                          | 4 593,4          | 0,5                          | 4 595,5          | 0,5                           | 2,1                     | 0,0        | 292,5                   | 6,8         |
| obligacje ROD                                    | 9,8              | 0,0                          | 18,5             | 0,0                          | 19,8             | 0,0                           | 1,3                     | 7,2        | 10,1                    | 102,8       |
| <b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>    | <b>23 430,0</b>  | <b>2,5</b>                   | <b>26 108,3</b>  | <b>2,8</b>                   | <b>26 491,9</b>  | <b>2,8</b>                    | <b>383,7</b>            | <b>1,5</b> | <b>3 061,9</b>          | <b>13,1</b> |
| depozyty JSFP*                                   | 18 518,7         | 2,0                          | 19 767,1         | 2,1                          | 20 199,1         | 2,1                           | 432,0                   | 2,2        | 1 680,4                 | 9,1         |
| pozostałe depozyty**                             | 4 235,6          | 0,5                          | 5 678,6          | 0,6                          | 5 630,2          | 0,6                           | -48,4                   | -0,9       | 1 394,6                 | 32,9        |
| 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>285 805,2</b> | <b>30,2</b>                  | <b>287 434,4</b> | <b>30,3</b>                   | <b>1 629,2</b>          | <b>0,6</b> | <b>3 494,5</b>          | <b>1,2</b>  |
| <b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>                | <b>213 102,2</b> | <b>23,0</b>                  | <b>211 863,7</b> | <b>22,4</b>                  | <b>213 228,9</b> | <b>22,5</b>                   | <b>1 365,2</b>          | <b>0,6</b> | <b>126,7</b>            | <b>0,1</b>  |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                          | <b>213 102,2</b> | <b>23,0</b>                  | <b>211 863,7</b> | <b>22,4</b>                  | <b>213 228,9</b> | <b>22,5</b>                   | <b>1 365,2</b>          | <b>0,6</b> | <b>126,7</b>            | <b>0,1</b>  |
| oprocentowanie stałe                             | 211 851,0        | 22,8                         | 210 580,3        | 22,2                         | 211 940,3        | 22,3                          | 1 360,0                 | 0,6        | 89,4                    | 0,0         |
| EUR  | 145 656,2        | 15,7                         | 145 114,9        | 15,3                         | 145 705,2        | 15,4                          | 590,2                   | 0,4        | 49,0                    | 0,0         |
| USD  | 46 087,2         | 5,0                          | 48 295,3         | 5,1                          | 48 728,2         | 5,1                           | 432,9                   | 0,9        | 2 641,1                 | 5,7         |
| CHF  | 9 025,0          | 1,0                          | 5 539,2          | 0,6                          | 5 705,0          | 0,6                           | 165,8                   | 3,0        | -3 320,1                | -36,8       |
| JPY  | 9 477,9          | 1,0                          | 10 028,0         | 1,1                          | 10 186,8         | 1,1                           | 158,8                   | 1,6        | 708,9                   | 7,5         |
| CNY  | 1 604,7          | 0,2                          | 1 602,9          | 0,2                          | 1 615,2          | 0,2                           | 12,3                    | 0,8        | 10,5                    | 0,7         |
| oprocentowanie zmienne                           | 1 251,3          | 0,1                          | 1 283,4          | 0,1                          | 1 288,6          | 0,1                           | 5,2                     | 0,4        | 37,3                    | 3,0         |
| EUR  | 1 251,3          | 0,1                          | 1 283,4          | 0,1                          | 1 288,6          | 0,1                           | 5,2                     | 0,4        | 37,3                    | 3,0         |
| <b>2. Kredyty zagraniczne</b>                    | <b>70 822,6</b>  | <b>7,6</b>                   | <b>73 926,4</b>  | <b>7,8</b>                   | <b>74 190,4</b>  | <b>7,8</b>                    | <b>264,0</b>            | <b>0,4</b> | <b>3 367,8</b>          | <b>4,8</b>  |
| oprocentowanie stałe                             | 26 745,8         | 2,9                          | 31 363,7         | 3,3                          | 31 454,6         | 3,3                           | 90,9                    | 0,3        | 4 708,7                 | 17,6        |
| EUR  | 26 745,8         | 2,9                          | 31 363,7         | 3,3                          | 31 454,6         | 3,3                           | 90,9                    | 0,3        | 4 708,7                 | 17,6        |
| oprocentowanie zmienne                           | 44 076,8         | 4,7                          | 42 562,7         | 4,5                          | 42 735,9         | 4,5                           | 173,1                   | 0,4        | -1 340,9                | -3,0        |
| EUR  | 44 076,8         | 4,7                          | 42 562,7         | 4,5                          | 42 735,9         | 4,5                           | 173,1                   | 0,4        | -1 340,9                | -3,0        |
| <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       | VII 2018         | struktura       | VIII 2018        | struktura        | zmiana                  |                         | zmiana           |              |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|------------------|--------------|
|  |                  | XII 2017<br>w % |                  | VII 2018<br>w % |                  | VIII 2018<br>w % | VIII 2018 –<br>VII 2018 | VIII 2018 –<br>XII 2017 | w mln zł         | w %          |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                         | <b>928 473,0</b> | <b>100,0</b>    | <b>946 563,8</b> | <b>100,0</b>    | <b>948 935,2</b> | <b>100,0</b>     | <b>2 371,4</b>          | <b>0,3</b>              | <b>20 462,2</b>  | <b>2,2</b>   |
| <b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>     | <b>456 110,5</b> | <b>49,1</b>     | <b>487 662,6</b> | <b>51,5</b>     | <b>491 341,5</b> | <b>51,8</b>      | <b>3 679,0</b>          | <b>0,8</b>              | <b>35 231,0</b>  | <b>7,7</b>   |
| <b>Krajowy sektor bankowy</b>                            | <b>257 325,5</b> | <b>27,7</b>     | <b>273 884,7</b> | <b>28,9</b>     | <b>274 481,4</b> | <b>28,9</b>      | <b>596,7</b>            | <b>0,2</b>              | <b>17 155,8</b>  | <b>6,7</b>   |
| <b>1. Krajowe SPW</b>                                    | <b>243 897,4</b> | <b>26,3</b>     | <b>260 468,9</b> | <b>27,5</b>     | <b>261 229,9</b> | <b>27,5</b>      | <b>760,9</b>            | <b>0,3</b>              | <b>17 332,4</b>  | <b>7,1</b>   |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                                  | <b>243 897,4</b> | <b>26,3</b>     | <b>260 468,9</b> | <b>27,5</b>     | <b>261 229,9</b> | <b>27,5</b>      | <b>760,9</b>            | <b>0,3</b>              | <b>17 332,4</b>  | <b>7,1</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             | 26 496,4         | 2,8             | 26 203,6         | 2,8              | -292,8                  | -1,1                    | 3 663,4          | 16,3         |
| obligacje PS   | 78 490,1         | 8,5             | 73 865,0         | 7,8             | 74 038,1         | 7,8              | 173,1                   | 0,2                     | -4 452,0         | -5,7         |
| obligacje DS   | 30 284,4         | 3,3             | 38 793,3         | 4,1             | 41 195,1         | 4,3              | 2 401,8                 | 6,2                     | 10 910,7         | 36,0         |
| obligacje WS   | 3 508,7          | 0,4             | 6 217,8          | 0,7             | 6 919,7          | 0,7              | 701,9                   | 11,3                    | 3 411,1          | 97,2         |
| obligacje IZ   | 668,1            | 0,1             | 541,0            | 0,1             | 509,3            | 0,1              | -31,6                   | -5,8                    | -158,8           | -23,8        |
| obligacje WZ   | 108 406,0        | 11,7            | 114 555,5        | 12,1            | 112 364,1        | 11,8             | -2 191,4                | -1,9                    | 3 958,0          | 3,7          |
| <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>62,0</b>      | <b>0,0</b>      | <b>26,5</b>      | <b>0,0</b>       | <b>-35,5</b>            | <b>-57,2</b>            | <b>6,0</b>       | <b>29,4</b>  |
| pozostałe depozyty**                                     | 20,5             | 0,0             | 62,0             | 0,0             | 26,5             | 0,0              | -35,5                   | -57,2                   | 6,0              | 29,4         |
| 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>13 353,7</b>  | <b>1,4</b>      | <b>13 225,0</b>  | <b>1,4</b>       | <b>-128,7</b>           | <b>-1,0</b>             | <b>-182,6</b>    | <b>-1,4</b>  |
| <b>Krajowy sektor pozabankowy</b>                        | <b>198 785,0</b> | <b>21,4</b>     | <b>213 777,9</b> | <b>22,6</b>     | <b>216 860,2</b> | <b>22,9</b>      | <b>3 082,3</b>          | <b>1,4</b>              | <b>18 075,2</b>  | <b>9,1</b>   |
| <b>1. Krajowe SPW</b>                                    | <b>174 491,2</b> | <b>18,8</b>     | <b>183 551,3</b> | <b>19,4</b>     | <b>185 914,2</b> | <b>19,6</b>      | <b>2 362,9</b>          | <b>1,3</b>              | <b>11 423,0</b>  | <b>6,5</b>   |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                                  | <b>159 136,8</b> | <b>17,1</b>     | <b>165 568,5</b> | <b>17,5</b>     | <b>167 605,3</b> | <b>17,7</b>      | <b>2 036,8</b>          | <b>1,2</b>              | <b>8 468,5</b>   | <b>5,3</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             | 12 720,8         | 1,3             | 11 044,9         | 1,2              | -1 675,8                | -13,2                   | -3 717,3         | -25,2        |
| obligacje PS   | 36 569,2         | 3,9             | 35 534,0         | 3,8             | 38 159,9         | 4,0              | 2 625,9                 | 7,4                     | 1 590,7          | 4,3          |
| obligacje DS   | 37 329,9         | 4,0             | 39 001,2         | 4,1             | 38 247,4         | 4,0              | -753,8                  | -1,9                    | 917,6            | 2,5          |
| obligacje WS   | 19 139,2         | 2,1             | 23 397,2         | 2,5             | 23 133,9         | 2,4              | -263,3                  | -1,1                    | 3 994,7          | 20,9         |
| obligacje IZ   | 2 425,8          | 0,3             | 2 822,7          | 0,3             | 3 034,5          | 0,3              | 211,8                   | 7,5                     | 608,7            | 25,1         |
| obligacje WZ   | 46 910,5         | 5,1             | 50 092,6         | 5,3             | 51 984,6         | 5,5              | 1 892,0                 | 3,8                     | 5 074,1          | 10,8         |
| 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>17 982,8</b>  | <b>1,9</b>      | <b>18 308,9</b>  | <b>1,9</b>       | <b>326,1</b>            | <b>1,8</b>              | <b>2 954,5</b>   | <b>19,2</b>  |
| obligacje OTS  | 646,4            | 0,1             | 1 085,3          | 0,1             | 1 168,8          | 0,1              | 83,5                    | 7,7                     | 522,4            | 80,8         |
| obligacje POS  | 0,0              | 0,0             | 370,3            | 0,0             | 370,0            | 0,0              | -0,4                    | -0,1                    | 370,0            | -            |
| 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             | 6 395,0          | 0,7             | 6 437,9          | 0,7              | 42,9                    | 0,7                     | 107,1            | 1,7          |
| obligacje TOZ  | 568,0            | 0,1             | 559,4            | 0,1             | 554,0            | 0,1              | -5,4                    | -1,0                    | -14,0            | -2,5         |
| obligacje COI  | 3 506,3          | 0,4             | 4 964,0          | 0,5             | 5 165,0          | 0,5              | 200,9                   | 4,0                     | 1 658,7          | 47,3         |
| obligacje ROS  | 10,1             | 0,0             | 17,4             | 0,0             | 18,4             | 0,0              | 0,9                     | 5,4                     | 8,3              | 82,1         |
| obligacje EDO  | 4 283,0          | 0,5             | 4 572,8          | 0,5             | 4 575,1          | 0,5              | 2,3                     | 0,0                     | 292,1            | 6,8          |
| obligacje ROD  | 9,8              | 0,0             | 18,5             | 0,0             | 19,8             | 0,0              | 1,3                     | 7,2                     | 10,1             | 102,8        |
| <b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>            | <b>22 743,2</b>  | <b>2,4</b>      | <b>25 381,8</b>  | <b>2,7</b>      | <b>25 801,0</b>  | <b>2,7</b>       | <b>419,2</b>            | <b>1,7</b>              | <b>3 057,8</b>   | <b>13,4</b>  |
| depozyty JSFP*   | 18 518,7         | 2,0             | 19 767,1         | 2,1             | 20 199,1         | 2,1              | 432,0                   | 2,2                     | 1 680,4          | 9,1          |
| pozostałe depozyty**                                     | 4 202,4          | 0,5             | 5 605,8          | 0,6             | 5 592,9          | 0,6              | -12,9                   | -0,2                    | 1 390,5          | 33,1         |
| 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>4 844,8</b>   | <b>0,5</b>      | <b>5 145,0</b>   | <b>0,5</b>       | <b>300,2</b>            | <b>6,2</b>              | <b>3 594,4</b>   | <b>231,8</b> |
| <b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b> | <b>472 362,4</b> | <b>50,9</b>     | <b>458 901,3</b> | <b>48,5</b>     | <b>457 593,6</b> | <b>48,2</b>      | <b>-1 307,6</b>         | <b>-0,3</b>             | <b>-14 768,8</b> | <b>-3,1</b>  |
| <b>1. Krajowe SPW</b>                                    | <b>202 714,5</b> | <b>21,8</b>     | <b>190 630,1</b> | <b>20,1</b>     | <b>187 864,8</b> | <b>19,8</b>      | <b>-2 765,3</b>         | <b>-1,5</b>             | <b>-14 849,7</b> | <b>-7,3</b>  |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                                  | <b>202 676,8</b> | <b>21,8</b>     | <b>190 588,7</b> | <b>20,1</b>     | <b>187 823,9</b> | <b>19,8</b>      | <b>-2 764,8</b>         | <b>-1,5</b>             | <b>-14 852,9</b> | <b>-7,3</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             | 8 228,6          | 0,9             | 8 365,9          | 0,9              | 137,4                   | 1,7                     | -1 009,9         | -10,8        |
| obligacje PS   | 65 332,0         | 7,0             | 58 114,1         | 6,1             | 57 325,2         | 6,0              | -788,9                  | -1,4                    | -8 006,8         | -12,3        |
| obligacje DS   | 109 745,4        | 11,8            | 98 919,5         | 10,5            | 97 430,3         | 10,3             | -1 489,2                | -1,5                    | -12 315,1        | -11,2        |
| obligacje WS   | 13 446,2         | 1,4             | 20 993,4         | 2,2             | 20 772,4         | 2,2              | -221,0                  | -1,1                    | 7 326,3          | 54,5         |
| obligacje IZ   | 1 449,8          | 0,2             | 1 244,4          | 0,1             | 1 069,0          | 0,1              | -175,4                  | -14,1                   | -380,8           | -26,3        |
| obligacje WZ   | 3 327,6          | 0,4             | 3 088,8          | 0,3             | 2 861,1          | 0,3              | -227,7                  | -7,4                    | -466,6           | -14,0        |
| <b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>                          | <b>37,6</b>      | <b>0,0</b>      | <b>41,4</b>      | <b>0,0</b>      | <b>40,8</b>      | <b>0,0</b>       | <b>-0,5</b>             | <b>-1,3</b>             | <b>3,2</b>       | <b>8,5</b>   |
| obligacje OTS  | 0,8              | 0,0             | 0,8              | 0,0             | 0,8              | 0,0              | 0,0                     | 0,0                     | 0,0              | -2,7         |
| obligacje POS  | 0,0              | 0,0             | 0,0              | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0                     | 0,0                     | 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             | 7,0              | 0,0             | 6,8              | 0,0              | -0,2                    | -2,4                    | -2,1             | -23,5        |
| obligacje TOZ  | 0,9              | 0,0             | 1,0              | 0,0             | 0,8              | 0,0              | -0,2                    | -22,0                   | -0,2             | -20,2        |
| obligacje COI  | 6,9              | 0,0             | 12,0             | 0,0             | 12,0             | 0,0              | 0,0                     | 0,1                     | 5,0              | 73,0         |
| obligacje ROS  | 0,0              | 0,0             | 0,0              | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0                     | -                       | 0,0              | -            |
| obligacje EDO  | 20,0             | 0,0             | 20,6             | 0,0             | 20,4             | 0,0              | -0,2                    | -0,8                    | 0,4              | 2,1          |
| 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>193 665,2</b> | <b>20,5</b>     | <b>194 858,9</b> | <b>20,5</b>      | <b>1 193,7</b>          | <b>0,6</b>              | <b>-3 285,1</b>  | <b>-1,7</b>  |
| <b>3. Kredyty zagraniczne</b>                            | <b>70 822,6</b>  | <b>7,6</b>      | <b>73 926,4</b>  | <b>7,8</b>      | <b>74 190,4</b>  | <b>7,8</b>       | <b>264,0</b>            | <b>0,4</b>              | <b>3 367,8</b>   | <b>4,8</b>   |
| Europejski Bank Inwestycyjny                             | 40 681,1         | 4,4             | 43 426,3         | 4,6             | 43 566,2         | 4,6              | 139,9                   | 0,3                     | 2 885,2          | 7,1          |
| Bank Światowy  | 29 262,1         | 3,2             | 29 536,8         | 3,1             | 29 656,9         | 3,1              | 120,1                   | 0,4                     | 394,8            | 1,3          |
| Bank Rozwoju Rady Europy                                 | 879,4            | 0,1             | 963,4            | 0,1             | 967,3            | 0,1              | 3,9                     | 0,4                     | 87,9             | 10,0         |
| <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<br>XII 2017<br>w % | VII 2018         | struktura<br>VII 2018<br>w % | VIII 2018        | struktura<br>VIII 2018<br>w % | zmiana<br>VIII 2018 –<br>VII 2018 |             | zmiana<br>VIII 2018 –<br>XII 2017 |             |
|---|------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|
|   |                  |                              |                  |                              |                  |                               | w mln zł                          | w %         | w mln zł                          | w %         |
| <b>Razem</b>                                  | <b>928 473,0</b> | <b>100,0</b>                 | <b>946 563,8</b> | <b>100,0</b>                 | <b>948 935,2</b> | <b>100,0</b>                  | <b>2 371,4</b>                    | <b>0,3</b>  | <b>20 462,2</b>                   | <b>2,2</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 110 366,9        | 11,9                         | 133 070,7        | 14,1                         | 133 310,8        | 14,0                          | 240,0                             | 0,2         | 22 943,9                          | 20,8        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 222 943,8        | 24,0                         | 247 404,7        | 26,1                         | 244 918,6        | 25,8                          | -2 486,1                          | -1,0        | 21 974,8                          | 9,9         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 240 231,3        | 25,9                         | 190 558,6        | 20,1                         | 197 447,0        | 20,8                          | 6 888,5                           | 3,6         | -42 784,3                         | -17,8       |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 292 156,0        | 31,5                         | 318 876,9        | 33,7                         | 316 461,5        | 33,3                          | -2 415,4                          | -0,8        | 24 305,5                          | 8,3         |
| powyżej 10 lat                                | 62 775,0         | 6,8                          | 56 652,9         | 6,0                          | 56 797,3         | 6,0                           | 144,4                             | 0,3         | -5 977,7                          | -9,5        |
| <b>I. Zadłużenie krajowe</b>                  | <b>644 533,1</b> | <b>69,4</b>                  | <b>660 758,6</b> | <b>69,8</b>                  | <b>661 500,8</b> | <b>69,7</b>                   | <b>742,2</b>                      | <b>0,1</b>  | <b>16 967,7</b>                   | <b>2,6</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 90 189,1         | 9,7                          | 104 826,9        | 11,1                         | 100 833,0        | 10,6                          | -3 993,9                          | -3,8        | 10 643,9                          | 11,8        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 164 296,6        | 17,7                         | 189 301,3        | 20,0                         | 190 497,2        | 20,1                          | 1 195,9                           | 0,6         | 26 200,5                          | 15,9        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 180 911,2        | 19,5                         | 133 035,6        | 14,1                         | 139 548,9        | 14,7                          | 6 513,3                           | 4,9         | -41 362,2                         | -22,9       |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 189 919,0        | 20,5                         | 220 913,5        | 23,3                         | 218 004,5        | 23,0                          | -2 909,0                          | -1,3        | 28 085,5                          | 14,8        |
| powyżej 10 lat                                | 19 217,1         | 2,1                          | 12 681,4         | 1,3                          | 12 617,2         | 1,3                           | -64,2                             | -0,5        | -6 599,9                          | -34,3       |
| <b>1.1. SPW rynkowe</b>                       | <b>605 711,1</b> | <b>65,2</b>                  | <b>616 626,2</b> | <b>65,1</b>                  | <b>616 659,1</b> | <b>65,0</b>                   | <b>32,9</b>                       | <b>0,0</b>  | <b>10 948,0</b>                   | <b>1,8</b>  |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>440 523,2</b> | <b>47,4</b>                  | <b>442 281,3</b> | <b>46,7</b>                  | <b>442 836,6</b> | <b>46,7</b>                   | <b>555,3</b>                      | <b>0,1</b>  | <b>2 313,4</b>                    | <b>0,5</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 53 063,2         | 5,7                          | 57 387,9         | 6,1                          | 54 843,0         | 5,8                           | -2 545,0                          | -4,4        | 1 779,8                           | 3,4         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 116 270,8        | 12,5                         | 136 192,1        | 14,4                         | 137 050,3        | 14,4                          | 858,1                             | 0,6         | 20 779,5                          | 17,9        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 124 425,8        | 13,4                         | 96 817,0         | 10,2                         | 96 687,0         | 10,4                          | 1 865,9                           | 1,9         | -25 743,1                         | -20,7       |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 133 208,5        | 14,3                         | 139 221,4        | 14,7                         | 139 663,3        | 14,7                          | 441,9                             | 0,3         | 6 454,9                           | 4,8         |
| powyżej 10 lat                                | 13 555,0         | 1,5                          | 12 662,9         | 1,3                          | 12 597,4         | 1,3                           | -65,5                             | -0,5        | -957,6                            | -7,1        |
| <b>indeksowane</b>                            | <b>4 543,7</b>   | <b>0,5</b>                   | <b>4 608,1</b>   | <b>0,5</b>                   | <b>4 612,8</b>   | <b>0,5</b>                    | <b>4,7</b>                        | <b>0,1</b>  | <b>69,1</b>                       | <b>1,5</b>  |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                          | 4 612,8          | 0,5                           | 4 612,8                           | -           | 4 612,8                           | -           |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 4 543,7          | 0,5                          | 4 608,1          | 0,5                          | 0,0              | 0,0                           | -4 608,1                          | -100,0      | -4 543,7                          | -100,0      |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>160 644,1</b> | <b>17,3</b>                  | <b>169 736,8</b> | <b>17,9</b>                  | <b>169 209,7</b> | <b>17,8</b>                   | <b>-527,1</b>                     | <b>-0,3</b> | <b>8 565,6</b>                    | <b>5,3</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 8 644,0          | 0,9                          | 15 576,2         | 1,6                          | 13 627,8         | 1,4                           | -1 948,5                          | -12,5       | 4 983,8                           | 57,7        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 42 649,1         | 4,6                          | 46 434,8         | 4,9                          | 46 595,8         | 4,9                           | 161,0                             | 0,3         | 3 946,8                           | 9,3         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 52 998,2         | 5,7                          | 32 474,6         | 3,4                          | 32 525,4         | 3,4                           | 50,9                              | 0,2         | -20 472,7                         | -38,6       |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 50 700,6         | 5,5                          | 75 251,2         | 7,9                          | 76 460,7         | 8,1                           | 1 209,5                           | 1,6         | 25 760,1                          | 50,8        |
| 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>18 024,1</b>  | <b>1,9</b>                   | <b>18 349,7</b>  | <b>1,9</b>                    | <b>325,6</b>                      | <b>1,8</b>  | <b>2 957,7</b>                    | <b>19,2</b> |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>6 987,0</b>   | <b>0,8</b>                   | <b>7 858,5</b>   | <b>0,8</b>                   | <b>7 984,3</b>   | <b>0,8</b>                    | <b>125,8</b>                      | <b>1,6</b>  | <b>997,3</b>                      | <b>14,3</b> |
| do 1 roku (włącznie)                          | 4 057,3          | 0,4                          | 4 609,2          | 0,5                          | 4 736,0          | 0,5                           | 126,7                             | 2,7         | 678,7                             | 16,7        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 2 929,7          | 0,3                          | 3 249,3          | 0,3                          | 3 248,4          | 0,3                           | -0,9                              | 0,0         | 318,7                             | 10,9        |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>8 405,0</b>   | <b>0,9</b>                   | <b>10 165,7</b>  | <b>1,1</b>                   | <b>10 365,4</b>  | <b>1,1</b>                    | <b>199,7</b>                      | <b>2,0</b>  | <b>1 960,4</b>                    | <b>23,3</b> |
| do 1 roku (włącznie)                          | 994,7            | 0,1                          | 1 145,2          | 0,1                          | 1 134,3          | 0,1                           | -10,9                             | -1,0        | 139,6                             | 14,0        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 2 447,1          | 0,3                          | 3 425,1          | 0,4                          | 3 602,7          | 0,4                           | 177,6                             | 5,2         | 1 155,6                           | 47,2        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 3 487,2          | 0,4                          | 3 744,0          | 0,4                          | 3 728,0          | 0,4                           | -16,0                             | -0,4        | 240,8                             | 6,9         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 1 466,3          | 0,2                          | 1 832,8          | 0,2                          | 1 880,5          | 0,2                           | 47,7                              | 2,6         | 414,2                             | 28,3        |
| powyżej 10 lat                                | 9,8              | 0,0                          | 18,5             | 0,0                          | 19,8             | 0,0                           | 1,3                               | 7,2         | 10,1                              | 102,8       |
| <b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b> | <b>23 430,0</b>  | <b>2,5</b>                   | <b>26 108,3</b>  | <b>2,8</b>                   | <b>26 491,9</b>  | <b>2,8</b>                    | <b>383,7</b>                      | <b>1,5</b>  | <b>3 061,9</b>                    | <b>13,1</b> |
| do 1 roku (włącznie)                          | 23 430,0         | 2,5                          | 26 108,3         | 2,8                          | 26 491,9         | 2,8                           | 383,7                             | 1,5         | 3 061,9                           | 13,1        |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>             | <b>283 939,9</b> | <b>30,6</b>                  | <b>285 805,2</b> | <b>30,2</b>                  | <b>287 434,4</b> | <b>30,3</b>                   | <b>1 629,2</b>                    | <b>0,6</b>  | <b>3 494,5</b>                    | <b>1,2</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 20 177,7         | 2,2                          | 28 243,9         | 3,0                          | 32 477,8         | 3,4                           | 4 233,9                           | 15,0        | 12 300,0                          | 61,0        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 58 647,2         | 6,3                          | 58 103,4         | 6,1                          | 54 421,5         | 5,7                           | -3 682,0                          | -6,3        | -4 225,7                          | -7,2        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 59 320,1         | 6,4                          | 57 523,0         | 6,1                          | 57 898,1         | 6,1                           | 375,1                             | 0,7         | -1 422,0                          | -2,4        |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 102 237,0        | 11,0                         | 97 963,4         | 10,3                         | 98 457,0         | 10,4                          | 493,6                             | 0,5         | -3 780,0                          | -3,7        |
| powyżej 10 lat                                | 43 557,9         | 4,7                          | 43 971,6         | 4,6                          | 44 180,1         | 4,7                           | 208,5                             | 0,5         | 622,2                             | 1,4         |
| <b>1. Obligacje zagraniczne</b>               | <b>213 102,2</b> | <b>23,0</b>                  | <b>211 863,7</b> | <b>22,4</b>                  | <b>213 228,9</b> | <b>22,5</b>                   | <b>1 365,2</b>                    | <b>0,6</b>  | <b>126,7</b>                      | <b>0,1</b>  |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>211 851,0</b> | <b>22,8</b>                  | <b>210 580,3</b> | <b>22,2</b>                  | <b>211 940,3</b> | <b>22,3</b>                   | <b>1 360,0</b>                    | <b>0,6</b>  | <b>89,4</b>                       | <b>0,0</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 14 604,4         | 1,6                          | 22 276,6         | 2,4                          | 24 139,8         | 2,5                           | 1 863,2                           | 8,4         | 9 535,4                           | 65,3        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 44 765,0         | 4,8                          | 44 015,2         | 4,7                          | 42 643,7         | 4,5                           | -1 371,6                          | -3,1        | -2 121,3                          | -4,7        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 47 959,2         | 5,2                          | 45 869,8         | 4,8                          | 46 193,4         | 4,9                           | 323,6                             | 0,7         | -1 765,8                          | -3,7        |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 80 897,3         | 8,7                          | 74 081,2         | 7,8                          | 74 487,2         | 7,8                           | 406,0                             | 0,5         | -6 410,1                          | -7,9        |
| powyżej 10 lat                                | 23 625,0         | 2,5                          | 24 337,5         | 2,6                          | 24 476,3         | 2,6                           | 138,7                             | 0,6         | 851,3                             | 3,6         |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>1 251,3</b>   | <b>0,1</b>                   | <b>1 283,4</b>   | <b>0,1</b>                   | <b>1 288,6</b>   | <b>0,1</b>                    | <b>5,2</b>                        | <b>0,4</b>  | <b>37,3</b>                       | <b>3,0</b>  |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 1 251,3          | 0,1                          | 1 283,4          | 0,1                          | 1 288,6          | 0,1                           | 5,2                               | 0,4         | 37,3                              | 3,0         |
| <b>2. Kredyty zagraniczne</b>                 | <b>70 822,6</b>  | <b>7,6</b>                   | <b>73 926,4</b>  | <b>7,8</b>                   | <b>74 190,4</b>  | <b>7,8</b>                    | <b>264,0</b>                      | <b>0,4</b>  | <b>3 367,8</b>                    | <b>4,8</b>  |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>26 745,8</b>  | <b>2,9</b>                   | <b>31 363,7</b>  | <b>3,3</b>                   | <b>31 454,6</b>  | <b>3,3</b>                    | <b>90,9</b>                       | <b>0,3</b>  | <b>4 708,7</b>                    | <b>17,6</b> |
| do 1 roku (włącznie)                          | 4 134,4          | 0,4                          | 4 316,8          | 0,5                          | 6 680,8          | 0,7                           | 2 364,1                           | 54,8        | 2 546,5                           | 61,6        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 8 667,8          | 0,9                          | 8 633,0          | 0,9                          | 6 300,4          | 0,7                           | -2 332,6                          | -27,0       | -2 367,4                          | -27,3       |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 3 384,2          | 0,4                          | 3 618,0          | 0,4                          | 3 636,8          | 0,4                           | 18,8                              | 0,5         | 252,6                             | 7,5         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 7 540,2          | 0,8                          | 10 396,4         | 1,1                          | 10 429,2         | 1,1                           | 32,7                              | 0,3         | 2 888,9                           | 38,3        |
| powyżej 10 lat                                | 3 019,3          | 0,3                          | 4 399,6          | 0,5                          | 4 407,4          | 0,5                           | 7,8                               | 0,2         | 1 388,1                           | 46,0        |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>44 076,8</b>  | <b>4,7</b>                   | <b>42 562,7</b>  | <b>4,5</b>                   | <b>42 735,9</b>  | <b>4,5</b>                    | <b>173,1</b>                      | <b>0,4</b>  | <b>-1 340,9</b>                   | <b>-3,0</b> |
| do 1 roku (włącznie)                          | 1 423,9          | 0,2                          | 1 635,5          | 0,2                          | 1 642,1          | 0,2                           | 6,7                               | 0,4         | 218,2                             | 15,3        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 3 963,1          | 0,4                          | 4 171,8          | 0,4                          | 4 188,8          | 0,4                           | 17,0                              | 0,4         | 225,7                             | 5,7         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 7 976,7          | 0,9                          | 8 035,2          | 0,8                          | 8 067,9          | 0,9                           | 32,7                              | 0,4         | 91,2                              | 1,1         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 13 799,4         | 1,5                          | 13 485,8         | 1,4                          | 13 540,6         | 1,4                           | 54,9                              | 0,4         | -258,8                            | -1,9        |
| powyżej 10 lat                                | 16 913,6         | 1,8                          | 15 234,5         | 1,6                          | 15 296,4         | 1,6                           | 62,0                              | 0,4         | -1 617,2                          | -9,6        |
| <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         | VII 2018         | VIII 2018        | zmiana               |             | zmiana               |             |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
|   |                  |                  |                  | VIII 2018 – VII 2018 |             | VIII 2018 – XII 2017 |             |
|   |                  |                  |                  | w mln EUR            | w %         | w mln EUR            | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                  | <b>222 607,3</b> | <b>221 268,3</b> | <b>220 924,1</b> | <b>-344,3</b>        | <b>-0,2</b> | <b>-1 339,0</b>      | <b>-0,6</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>       | <b>154 530,9</b> | <b>154 458,6</b> | <b>154 005,7</b> | <b>-452,9</b>        | <b>-0,3</b> | <b>-72,3</b>         | <b>0,0</b>  |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 148 913,4        | 148 355,6        | 147 838,1        | -517,5               | -0,3        | -557,9               | -0,4        |
| 1.1. Rynkowe SPW                                  | 145 223,1        | 144 142,3        | 143 566,0        | -576,2               | -0,4        | -1 080,8             | -0,7        |
| - bony skarbowe                                   | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0                  | -           | 0,0                  | -           |
| - obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy | 145 223,1        | 144 142,3        | 143 566,0        | -576,2               | -0,4        | -1 080,8             | -0,7        |
| 1.2. Obligacje oszczędnościowe                    | 3 690,3          | 4 213,3          | 4 272,0          | 58,7                 | 1,4         | 523,0                | 14,2        |
| 2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP                | 5 617,5          | 6 103,1          | 6 167,7          | 64,6                 | 1,1         | 485,6                | 8,6         |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>  | <b>68 076,4</b>  | <b>66 809,7</b>  | <b>66 918,4</b>  | <b>108,7</b>         | <b>0,2</b>  | <b>-1 266,7</b>      | <b>-1,9</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 51 092,6         | 49 525,2         | 49 642,4         | 117,2                | 0,2         | -1 567,5             | -3,1        |
| 2. Dług z tytułu kredytów                         | 16 980,2         | 17 281,0         | 17 272,5         | -8,5                 | 0,0         | 300,8                | 1,8         |
| 2.1. Bank Światowy                                | 7 015,8          | 6 904,5          | 6 904,5          | 0,0                  | 0,0         | -111,3               | -1,6        |
| 2.2. Europejski Bank Inwestycyjny                 | 9 753,6          | 10 151,3         | 10 142,8         | -8,5                 | -0,1        | 397,8                | 4,1         |
| 2.3. Bank Rozwoju Rady Europy                     | 210,8            | 225,2            | 225,2            | 0,0                  | 0,0         | 14,4                 | 6,8         |
| 3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP            | 3,6              | 3,5              | 3,5              | 0,0                  | -0,4        | -0,1                 | -2,5        |
| <i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>        | 4,1709           | 4,2779           | 4,2953           | 0,0                  | 0,4         | 0,1                  | 2,6         |

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

| Wyszczególnienie                                  | XII 2017         | VII 2018         | VIII 2018        | zmiana               |             | zmiana               |             |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
|   |                  |                  |                  | VIII 2018 – VII 2018 |             | VIII 2018 – XII 2017 |             |
|   |                  |                  |                  | w mln USD            | w %         | w mln USD            | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                  | <b>266 703,0</b> | <b>259 467,6</b> | <b>257 806,8</b> | <b>-1 660,8</b>      | <b>-0,6</b> | <b>-7 235,3</b>      | <b>-2,7</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>       | <b>185 141,5</b> | <b>181 124,0</b> | <b>179 716,6</b> | <b>-1 407,5</b>      | <b>-0,8</b> | <b>-4 017,5</b>      | <b>-2,2</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 178 411,2        | 173 967,4        | 172 519,2        | -1 448,1             | -0,8        | -4 443,9             | -2,5        |
| 1.1. Rynkowe SPW                                  | 173 989,9        | 169 026,7        | 167 534,0        | -1 492,7             | -0,9        | -4 963,2             | -2,9        |
| - bony skarbowe                                   | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0                  | -           | 0,0                  | -           |
| - obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy | 173 989,9        | 169 026,7        | 167 534,0        | -1 492,7             | -0,9        | -4 963,2             | -2,9        |
| 1.2. Obligacje oszczędnościowe                    | 4 421,3          | 4 940,7          | 4 985,3          | 44,6                 | 0,9         | 519,4                | 11,7        |
| 2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP                | 6 730,2          | 7 156,7          | 7 197,3          | 40,7                 | 0,6         | 426,4                | 6,3         |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>  | <b>81 561,5</b>  | <b>78 343,6</b>  | <b>78 090,2</b>  | <b>-253,4</b>        | <b>-0,3</b> | <b>-3 217,9</b>      | <b>-3,9</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 61 213,4         | 58 075,1         | 57 930,1         | -145,0               | -0,2        | -3 138,3             | -5,1        |
| 2. Dług z tytułu kredytów                         | 20 343,7         | 20 264,4         | 20 156,1         | -108,3               | -0,5        | -79,4                | -0,4        |
| 2.1. Bank Światowy                                | 8 405,5          | 8 096,5          | 8 057,2          | -39,3                | -0,5        | -309,0               | -3,7        |
| 2.2. Europejski Bank Inwestycyjny                 | 11 685,6         | 11 903,8         | 11 836,1         | -67,7                | -0,6        | 218,2                | 1,9         |
| 2.3. Bank Rozwoju Rady Europy                     | 252,6            | 264,1            | 262,8            | -1,3                 | -0,5        | 11,5                 | 4,5         |
| 3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP            | 4,3              | 4,1              | 4,1              | 0,0                  | -0,9        | -0,2                 | -4,6        |
| <i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>        | 3,4813           | 3,6481           | 3,6808           | 0,0                  | 0,9         | 0,2                  | 4,8         |

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