

## Zadłużenie Skarbu Państwa 9/2018

### Biuletyn miesięczny

**Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec września 2018 r.** wyniosło **949.654,5 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 719,3 mln zł (+0,1%) we wrześniu 2018 r.,
- wzrost o 21.181,5 mln zł (+2,3%) od początku 2018 r.

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

|  | IX 2018     | I-IX 2018    |
|--|-------------|--------------|
| <b>Zmiana zadłużenia SP</b>                            | <b>0,7</b>  | <b>21,2</b>  |
| <b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:</b>   | <b>0,5</b>  | <b>-14,9</b> |
| 1.1. Deficyt budżetu państwa                           | -2,1        | -3,2         |
| 1.2. Deficyt budżetu środków europejskich              | 1,8         | 4,1          |
| 1.3. Koszty reformy emerytalnej <sup>1)</sup>          | 0,3         | 2,6          |
| 1.4. Przychody z prywatyzacji                          | 0,0         | 0,0          |
| 1.5. Saldo depozytów JSFP i sądowych                   | -1,0        | -8,2         |
| 1.6. Zarządzanie środkami europejskimi                 | 4,3         | -7,1         |
| 1.7. Saldo udzielonych pożyczek                        | 0,1         | 0,2          |
| 1.8. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>2)</sup>       | -2,7        | -3,4         |
| <b>2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:</b> | <b>-0,4</b> | <b>32,5</b>  |
| 2.1. Różnice kursowe                                   | -1,6        | 8,9          |
| 2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych            | 0,9         | 23,3         |
| 2.3. Pozostałe czynniki <sup>3)</sup>                  | 0,3         | 0,3          |
| <b>3. Zmiany pozostałego długu SP:</b>                 | <b>0,5</b>  | <b>3,6</b>   |
| 3.1. Depozyty JSFP <sup>4)</sup>                       | 0,5         | 2,2          |
| 3.2. Pozostałe depozyty <sup>5)</sup>                  | 0,0         | 1,4          |
| 3.3. Pozostałe zadłużenie SP                           | 0,0         | 0,0          |

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

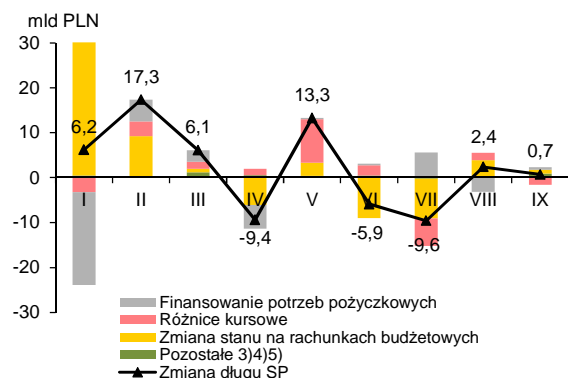
<sup>2)</sup> Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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

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

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

**Przyczyny zmian długu SP w okresie I-IX 2018 r.**



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec października 2018 r.** wyniosło **ok. 954,1 mld zł**, co oznaczało wzrost o 4,5 mld zł (+0,5%) m/m i o 25,7 mld zł (+2,8%) wobec końca 2017 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 665,8 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 288,3 mld zł (tj. 30,2% całego długu SP).

**Wzrost zadłużenia we wrześniu 2018 r.** był głównie wypadkową:

- dodatnich potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+0,5 mld zł), w tym nadwyżki budżetu państwa w wysokości 2,1 mld zł,
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+0,9 mld zł),
- umocnienia złotego (-1,6 mld zł) o 0,6% wobec EUR, o 0,1% wobec USD, o 1,0% wobec CHF, o 2,5% wobec JPY i o 0,8% wobec CNY.

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

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-14,9 mld zł), w tym salda zarządzania środkami europejskimi (-7,1 mld zł) oraz salda depozytów JSFP i sądowych (-8,2 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+23,3 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- osłabienia złotego (+8,9 mld zł) o 2,4% wobec EUR, 5,6% wobec USD, o 5,5% wobec CHF, o 4,8% wobec JPY oraz umocnienia o 0,1% wobec CNY.

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) **we wrześniu 2018 r.** wzrosło o 4,9 mld zł, co było głównie wynikiem dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +4,0 mld zł) po przeprowadzeniu przetargu sprzedaży:

| Instrument | Sprzedaż (w mld zł) | Odkup/Wykup (w mld zł) |
|------------|---------------------|------------------------|
| OK0720     | 0,3                 | -                      |
| PS0123     | 1,5                 | -                      |
| WZ0524     | 0,9                 | -                      |
| WS0428     | 1,0                 | -                      |
| WZ0528     | 0,3                 | -                      |
| WS0429     | 0,1                 | -                      |

**We wrześniu 2018 r. zadłużenie w walutach obcych** spadło o 4,2 mld zł, co było wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu:

| Instrument     | Ciągnięcie | Spłata      |
|----------------|------------|-------------|
| kredyty z MIF* | -          | 0,6 mld EUR |

\*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- umocnienia złotego (-1,6 mld zł).

**Od początku 2018 r. zadłużenie krajowe SP** wzrosło o 21,9 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 0,7 mld zł, co było wypadkową:

- zmniejszenia długu w EUR (-1,3 mld EUR) oraz w CHF (-1,0 mld CHF), przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w USD, JPY i CNY,
- osłabienia złotego (+8,9 mld zł).

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

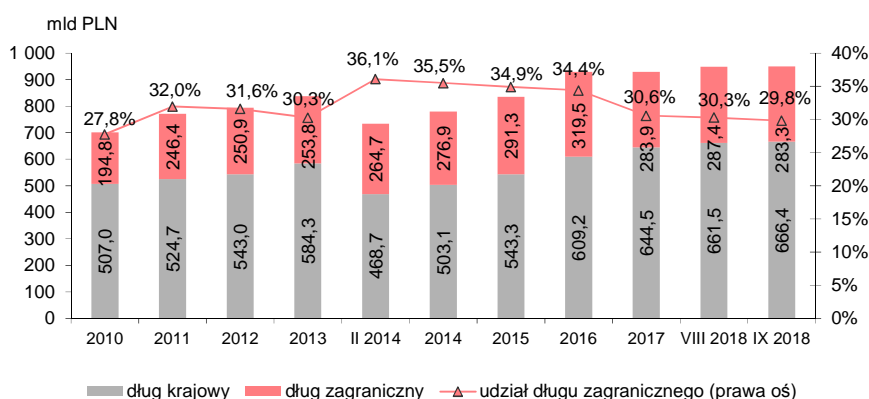
| Wyszczególnienie                         | XII 2017         | struktura XII 2017 w % | VIII 2018        | struktura VIII 2018 w % | IX 2018          | struktura IX 2018 w % | zmiana IX 2018 – VIII 2018 |             | zmiana IX 2018 – XII 2017 |             |
|--|------------------|------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-----------------------|----------------------------|-------------|---------------------------|-------------|
|  |                  |                        |                  |                         |                  |                       | w mln zł                   | w %         | w mln zł                  | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>         | <b>928 473,0</b> | <b>100,0</b>           | <b>948 935,2</b> | <b>100,0</b>            | <b>949 654,5</b> | <b>100,0</b>          | <b>719,3</b>               | <b>0,1</b>  | <b>21 181,5</b>           | <b>2,3</b>  |
| <b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>          | <b>644 533,1</b> | <b>69,4</b>            | <b>661 500,8</b> | <b>69,7</b>             | <b>666 391,3</b> | <b>70,2</b>           | <b>4 890,5</b>             | <b>0,7</b>  | <b>21 858,2</b>           | <b>3,4</b>  |
| 1. Dług z tytułu SPW                     | 621 103,1        | 66,9                   | 635 008,8        | 66,9                    | 639 374,4        | 67,3                  | 4 365,6                    | 0,7         | 18 271,4                  | 2,9         |
| 1.1. Rynkowe SPW                         | 605 711,1        | 65,2                   | 616 659,1        | 65,0                    | 620 685,4        | 65,4                  | 4 026,3                    | 0,7         | 14 974,3                  | 2,5         |
| - 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                   | 616 659,1        | 65,0                    | 620 685,4        | 65,4                  | 4 026,3                    | 0,7         | 14 974,3                  | 2,5         |
| 1.2. Oszczędnościowe SPW                 | 15 392,0         | 1,7                    | 18 349,7         | 1,9                     | 18 689,1         | 2,0                   | 339,3                      | 1,8         | 3 297,0                   | 21,4        |
| 2. Pozostałe zadłużenie SP               | 23 430,0         | 2,5                    | 26 491,9         | 2,8                     | 27 016,9         | 2,8                   | 524,9                      | 2,0         | 3 586,9                   | 15,3        |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>     | <b>283 939,9</b> | <b>30,6</b>            | <b>287 434,4</b> | <b>30,3</b>             | <b>283 263,2</b> | <b>29,8</b>           | <b>-4 171,2</b>            | <b>-1,5</b> | <b>-676,7</b>             | <b>-0,2</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                     | 213 102,2        | 23,0                   | 213 228,9        | 22,5                    | 212 015,7        | 22,3                  | -1 213,3                   | -0,6        | -1 086,6                  | -0,5        |
| 2. Dług z tytułu kredytów                | 70 822,6         | 7,6                    | 74 190,4         | 7,8                     | 71 232,5         | 7,5                   | -2 958,0                   | -4,0        | 409,9                     | 0,6         |
| 3. Pozostałe zadłużenie SP               | 15,1             | 0,0                    | 15,1             | 0,0                     | 15,1             | 0,0                   | 0,0                        | 0,0         | 0,0                       | 0,1         |

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

| Wyszczególnienie                             | XII 2017         | struktura XII 2017 w % | VIII 2018        | struktura VIII 2018 w % | IX 2018          | struktura IX 2018 w % | zmiana IX 2018 – VIII 2018 |             | zmiana IX 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>948 935,2</b> | <b>100,0</b>            | <b>949 654,5</b> | <b>100,0</b>          | <b>719,3</b>               | <b>0,1</b>  | <b>21 181,5</b>           | <b>2,3</b>  |
| <b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>     | <b>456 110,5</b> | <b>49,1</b>            | <b>491 341,5</b> | <b>51,8</b>             | <b>494 373,2</b> | <b>52,1</b>           | <b>3 031,7</b>             | <b>0,6</b>  | <b>38 262,7</b>           | <b>8,4</b>  |
| <b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>     | <b>257 325,5</b> | <b>27,7</b>            | <b>274 481,4</b> | <b>28,9</b>             | <b>275 545,7</b> | <b>29,0</b>           | <b>1 064,3</b>             | <b>0,4</b>  | <b>18 220,1</b>           | <b>7,1</b>  |
| - instrumenty krajowe                        | 243 917,9        | 26,3                   | 261 256,4        | 27,5                    | 262 052,9        | 27,6                  | 796,5                      | 0,3         | 18 135,0                  | 7,4         |
| - instrumenty zagraniczne                    | 13 407,6         | 1,4                    | 13 225,0         | 1,4                     | 13 492,8         | 1,4                   | 267,8                      | 2,0         | 85,2                      | 0,6         |
| <b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>         | <b>198 785,0</b> | <b>21,4</b>            | <b>216 860,2</b> | <b>22,9</b>             | <b>218 827,5</b> | <b>23,0</b>           | <b>1 967,4</b>             | <b>0,9</b>  | <b>20 042,5</b>           | <b>10,1</b> |
| - instrumenty krajowe                        | 197 234,4        | 21,2                   | 211 715,2        | 22,3                    | 213 717,2        | 22,5                  | 2 002,1                    | 0,9         | 16 482,9                  | 8,4         |
| - instrumenty zagraniczne                    | 1 550,6          | 0,2                    | 5 145,0          | 0,5                     | 5 110,3          | 0,5                   | -34,7                      | -0,7        | 3 559,7                   | 229,6       |
| <b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b> | <b>472 362,4</b> | <b>50,9</b>            | <b>457 593,6</b> | <b>48,2</b>             | <b>455 281,3</b> | <b>47,9</b>           | <b>-2 312,3</b>            | <b>-0,5</b> | <b>-17 081,1</b>          | <b>-3,6</b> |
| - instrumenty krajowe                        | 203 380,8        | 21,9                   | 188 529,2        | 19,9                    | 190 621,2        | 20,1                  | 2 092,0                    | 1,1         | -12 759,6                 | -6,3        |
| - instrumenty zagraniczne                    | 268 981,7        | 29,0                   | 269 064,4        | 28,4                    | 264 660,1        | 27,9                  | -4 404,3                   | -1,6        | -4 321,5                  | -1,6        |

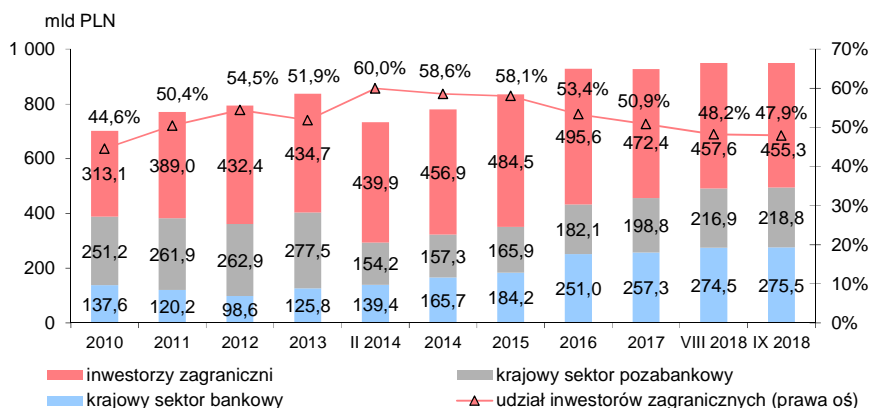
### Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

We wrześniu 2018 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 29,8%, tj. zmniejszył się o 0,5 pkt proc. m/m i o 0,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Spadek udziału we wrześniu był przede wszystkim wynikiem dodatniego salda emisji długu krajowego oraz spłaty kredytów z MIF i umocnienia złotego. Strategia zarządzania długiem zakłada obniżenie udziału długu w walutach obcych w długu ogółem poniżej 30%.



### Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

We wrześniu 2018 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 47,9%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m i o 3,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r. Do spadku udziału we wrześniu przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie długu nominowanego w walutach obcych.

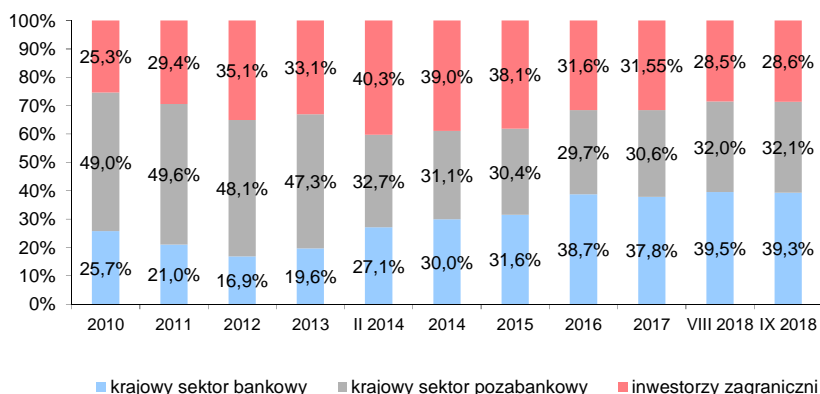
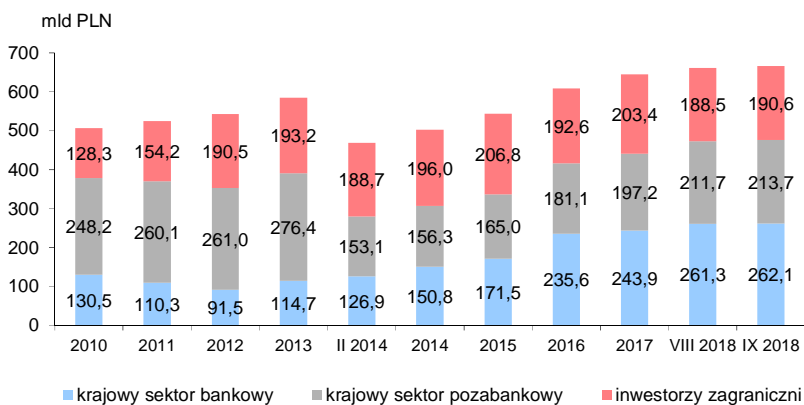


### Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2018 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+2,8 mld zł, w tym banki: +0,8 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +2,0 mld zł). W przypadku inwestorów zagranicznych zanotowano wzrost zaangażowania o 2,1 mld zł.

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

- krajowy sektor bankowy: +18,1 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +16,5 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -12,8 mld zł.

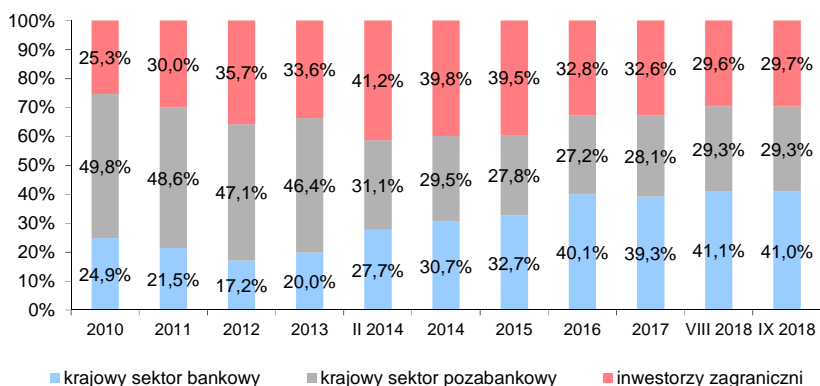
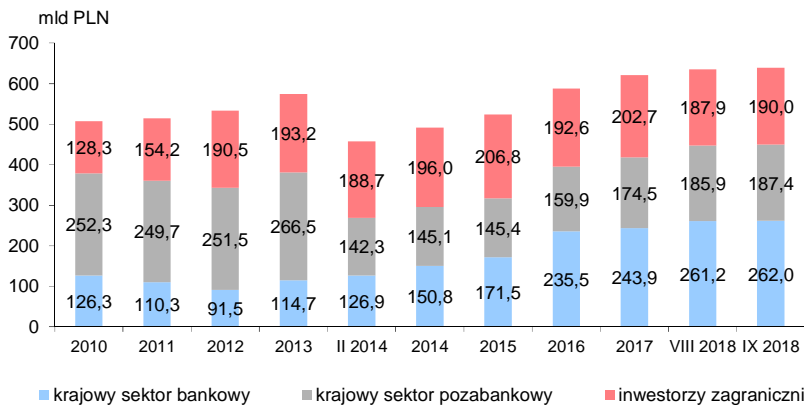


### Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2018 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 2,3 mld zł (w tym banki: +0,8 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +1,5 mld zł). W przypadku niezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 2,1 mld zł.

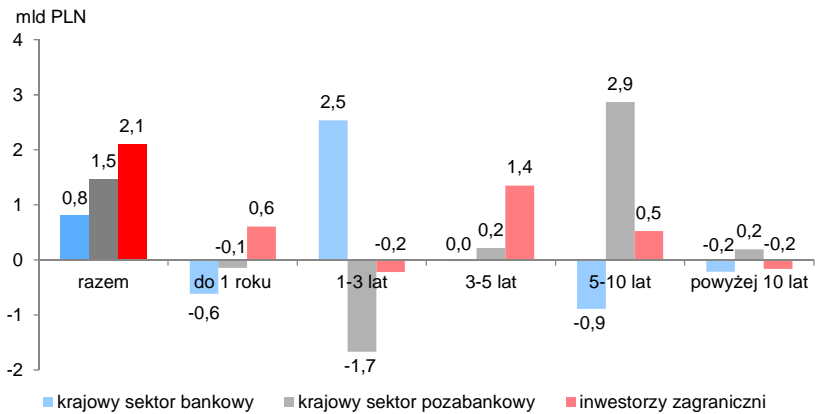
Od początku 2018 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +18,1 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: +12,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -12,8 mld zł.



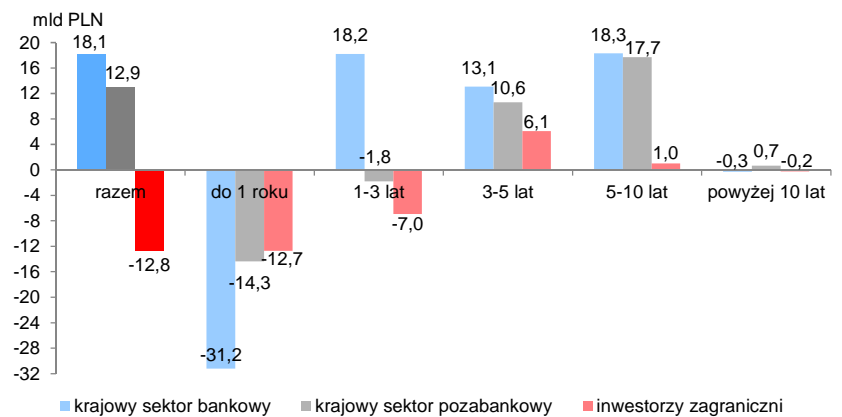
### Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym we wrześniu 2018 r. m/m\*

We wrześniu 2018 r. zaobserwowano wzrost zaangażowania w krajowe SPW wszystkich grup inwestorów. Krajowy sektor bankowy zwiększył zaangażowanie głównie w instrumenty o zapadalności z przedziału pomiędzy 1 i 3 lat, a krajowy sektor pozabankowy w instrumenty o zapadalności pomiędzy 5-10 lat. W przypadku inwestorów zagranicznych największy wzrost odnotowano w przedziale zapadalności od 3 do 5 lat.



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

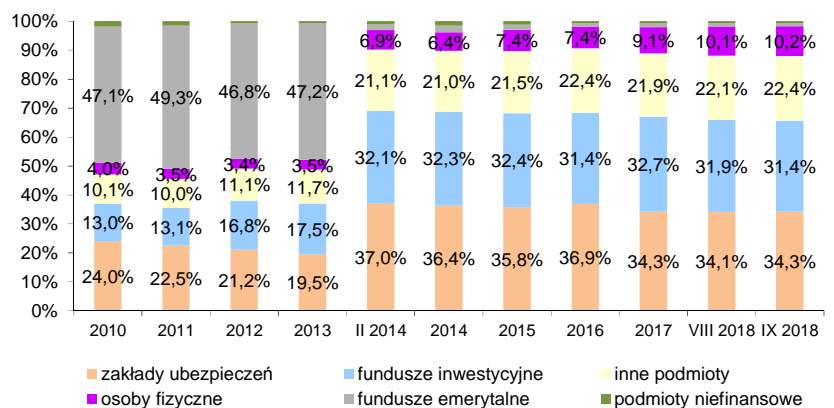
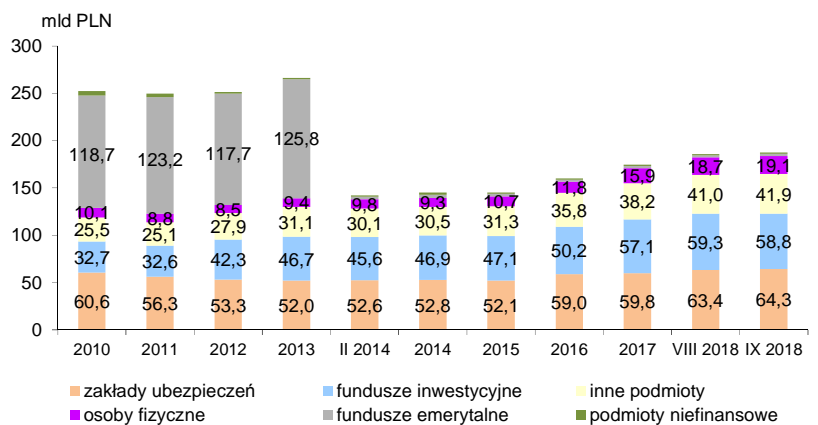
W okresie styczeń-wrzesień 2018 r. banki krajowe i krajowi inwestorzy pozabankowi zwiększyli swoje portfele SPW głównie w instrumentach o zapadalności od 1 do 10 lat (sektor bankowy) i od 3 do 10 lat (pozabankowy). Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o krótkich terminach zapadalności do 3 lat i zwiększali zaangażowanie głównie w instrumenty o zapadalności od 3 do 5 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 (34,3% udziału we wrześniu 2018 r.), fundusze inwestycyjne (31,4%) oraz tzw. inne podmioty (22,4%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny i rosnący udział mają również osoby fizyczne (10,2%).

Zadłużenie w krajowe SPW wobec sektora pozabankowego zwiększyło się o 1,5 mld zł m/m i o 12,9 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 +0,8 mld zł i +4,5 mld zł), innych podmiotów (odpowiednio o +0,9 mld zł i +3,7 mld zł), osób fizycznych (odpowiednio o +0,3 mld zł i +3,1 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (-0,5 mld zł i +1,7 mld zł).

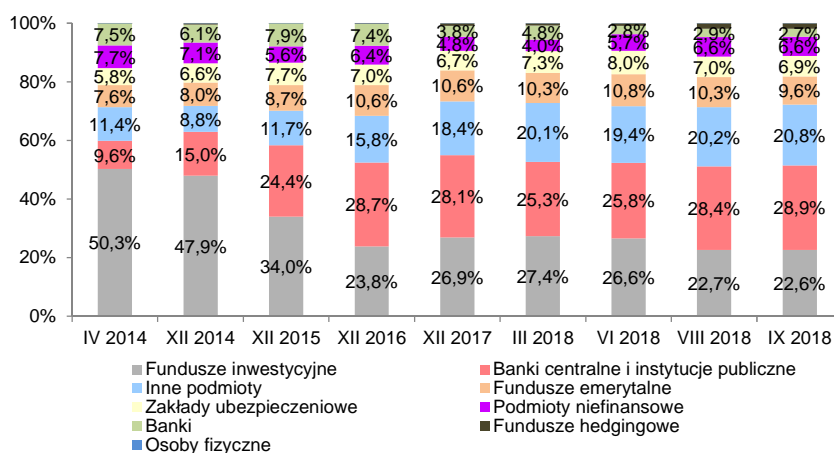
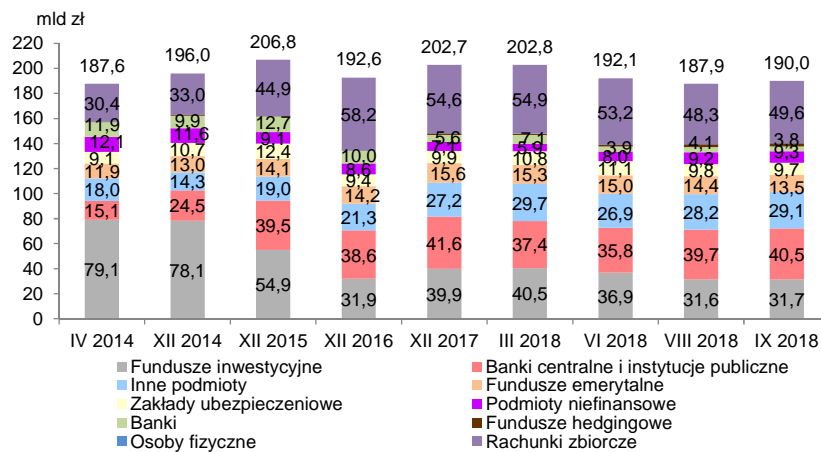


\*) Zmiany wynikające z przepływow, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: banków centralnych i instytucji publicznych (28,9% udziału we wrześniu 2018 r.), funduszy inwestycyjnych (22,6%), funduszy emerytalnych (9,6%) i zakładów ubezpieczeń (6,9%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (49,6 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

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

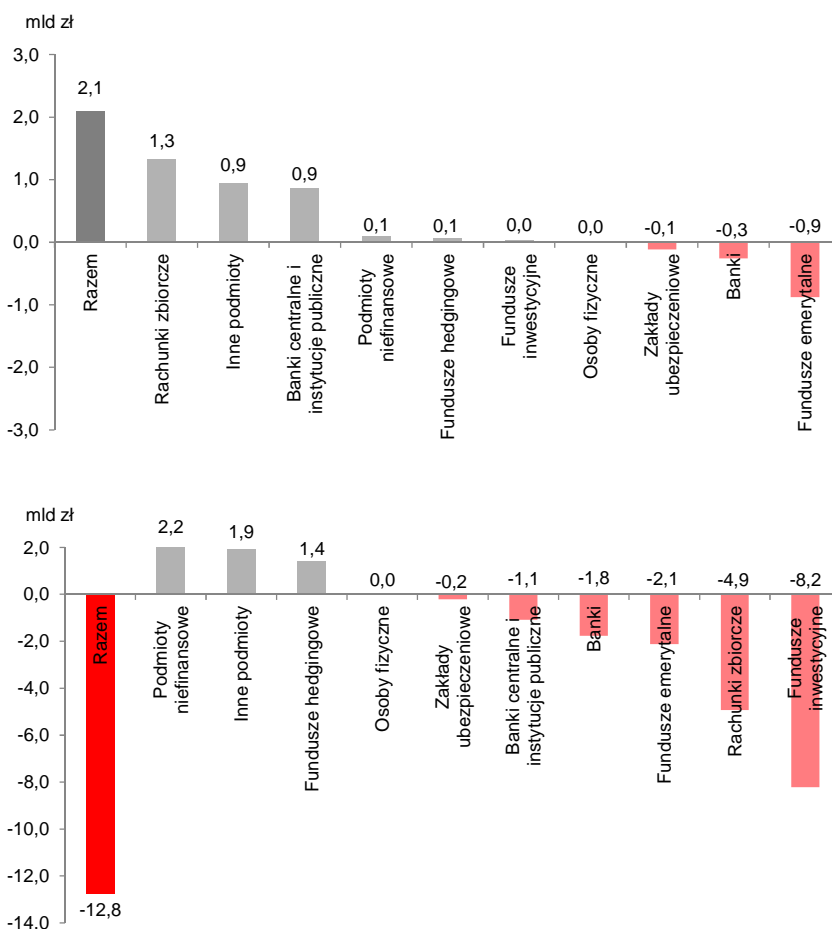


### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów we wrześniu 2018 r. m/m

We wrześniu 2018 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 2,1 mld zł. Największy wzrost portfela dotyczył rachunków zbiorczych (+1,3 mld zł), innych podmiotów (+0,9 mld zł, w tym głównie z W. Brytanii: +0,7 mld zł) oraz banków centralnych i instytucji publicznych (+0,9 mld zł). Największy spadek portfela odnotowano w przypadku funduszy emerytalnych (-0,9 mld zł, głównie z Japonii: -0,4 mld zł i USA: -0,4 mld zł).

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

W okresie styczeń-wrzesień 2018 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 12,8 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył funduszy inwestycyjnych (-8,2 mld zł, w tym głównie z USA: -3,5 mld zł, Wielkiej Brytanii: -2,4 mld zł, Luksemburga: -1,5 mld zł i Niemiec: -1,5 mld zł przy wzroście zaangażowania inwestorów z Hongkongu: +1,3 mld zł), rachunków zbiorczych (-4,9 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (-2,1 mld zł, w tym głównie z USA: -1,4 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie u podmiotów niefinansowych (+2,2 mld zł, na co złożył się wzrost portfela podmiotów z Japonii: +3,5 mld zł, przy spadku zaangażowania inwestorów z Luksemburga: -0,5 mld zł, USA: -0,3 mld zł i Szwajcarii: -0,3 mld zł).

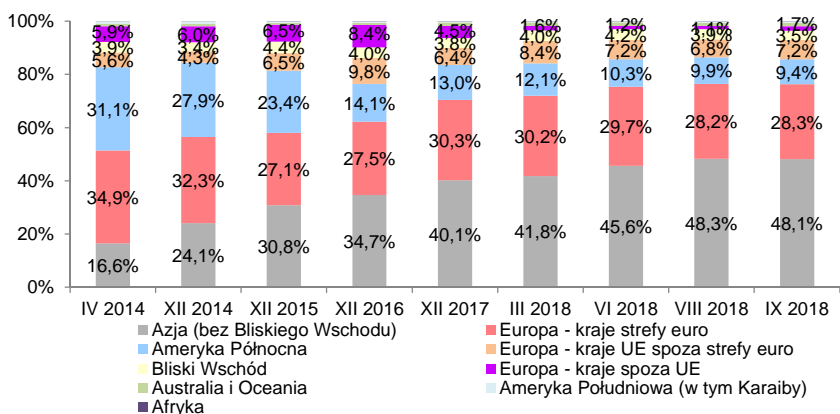
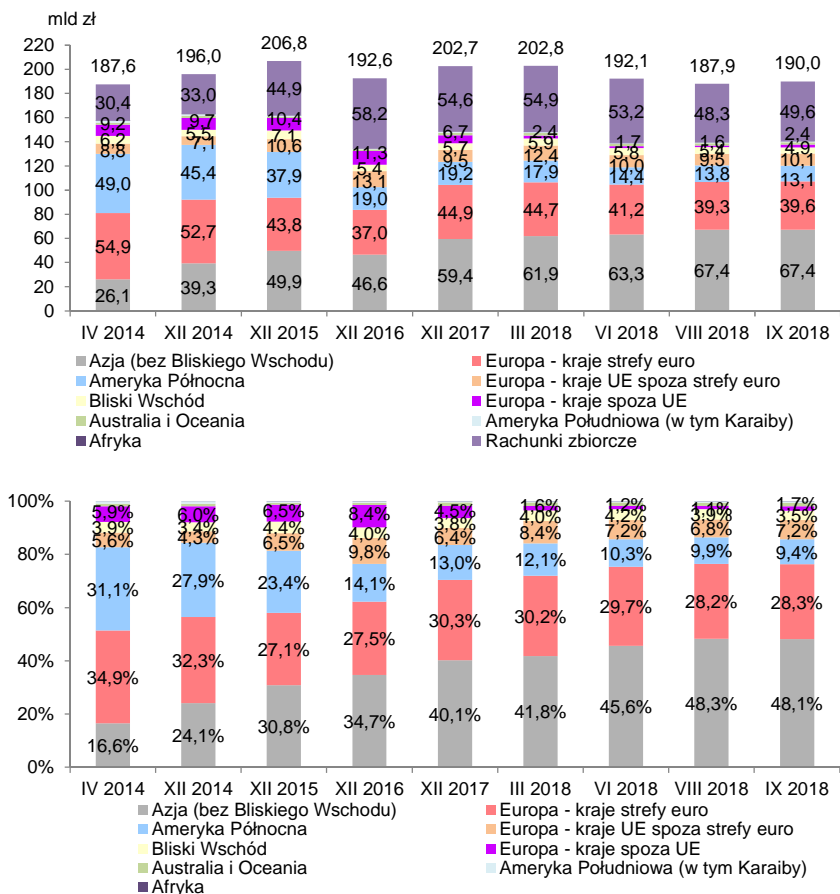




## Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura\*

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. We wrześniu 2018 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 48,1%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 67,4 mld zł, z czego 37,3 mld zł znajdowało się w portfelach azjatyckich banków centralnych, a 23,5 mld zł w portfelach inwestorów z Japonii. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 28,3% (co odpowiadało portfelowi 39,6 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 15,2 mld zł, Irlandii: 8,6 mld zł, Holandii: 7,5 mld zł oraz Niemiec: 5,8 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Ameryki Północnej (9,4%, portfel o wartości 13,1 mld zł, z czego 12,1 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z USA). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 14,3%.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

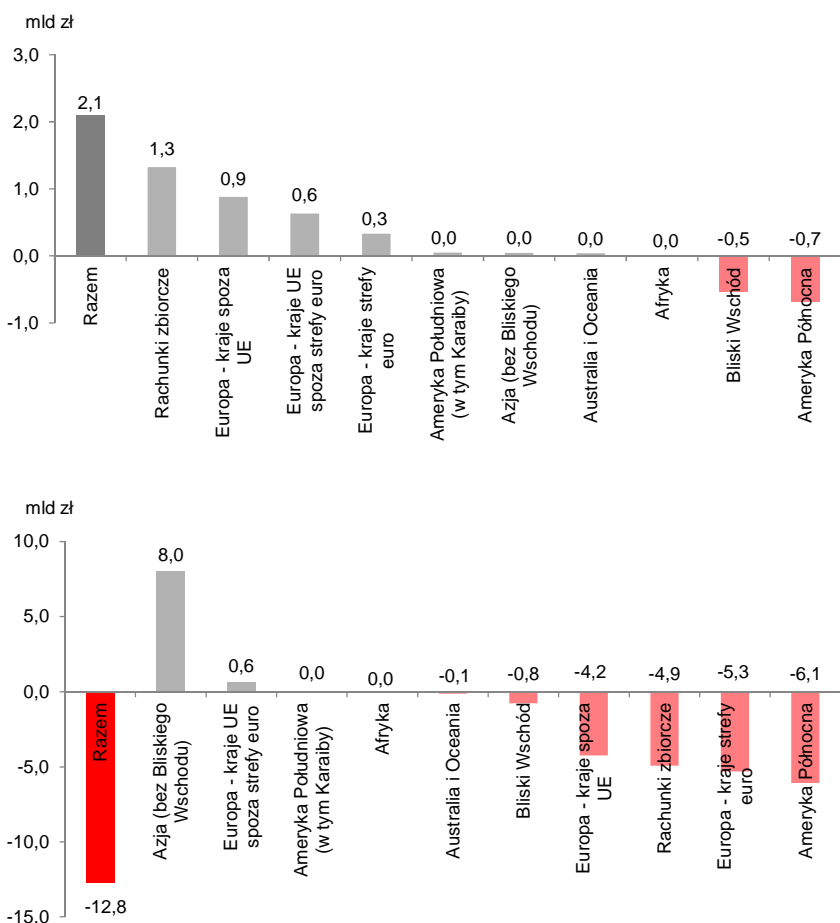


## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów we wrześniu 2018 r. m/m

We wrześniu 2018 r. o wzroście zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW zdecydowało zwiększenie stanu rachunków zbiorczych (+1,3 mld zł) oraz portfela inwestorów z krajów europejskich spoza UE (+0,9 mld zł, w tym z Norwegii: +0,8 mld zł) i z krajów UE spoza strefy euro (+0,6 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: +0,6 mld zł).

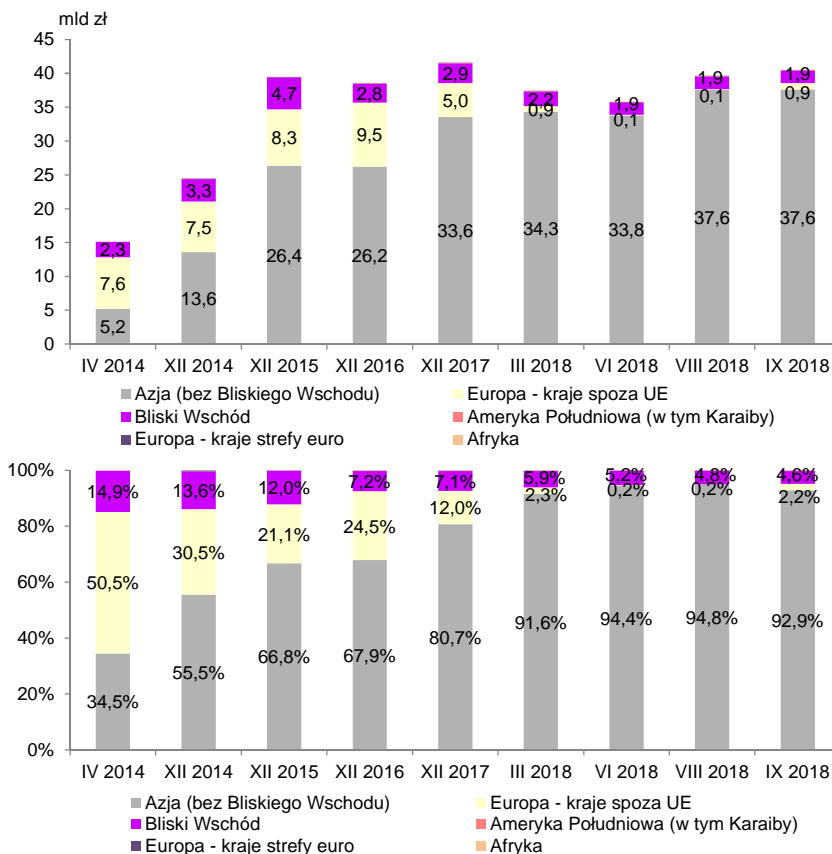
## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2018 r.

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



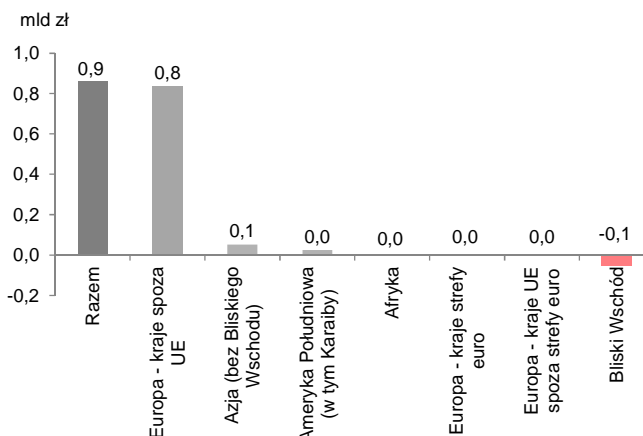
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (92,9% udziału we wrześniu 2018 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (4,6%).



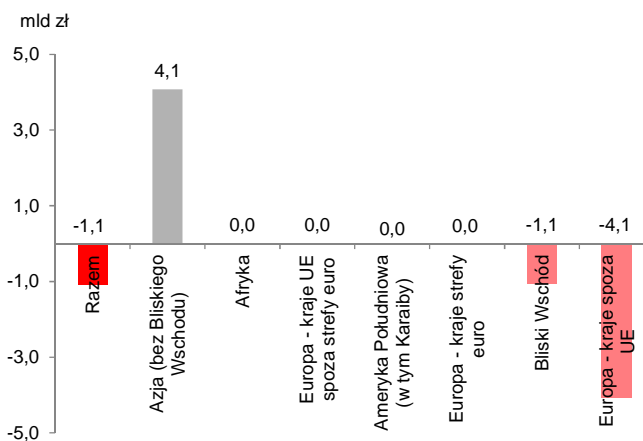
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów we wrześniu 2018 r. m/m

We wrześniu 2018 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło w porównaniu z poprzednim miesiącem (+0,9 mld zł), co było głównie wynikiem wzrostu zaangażowania inwestorów z krajów europejskich spoza UE (+0,8 mld zł, w całości instytucje publiczne z Norwegii).



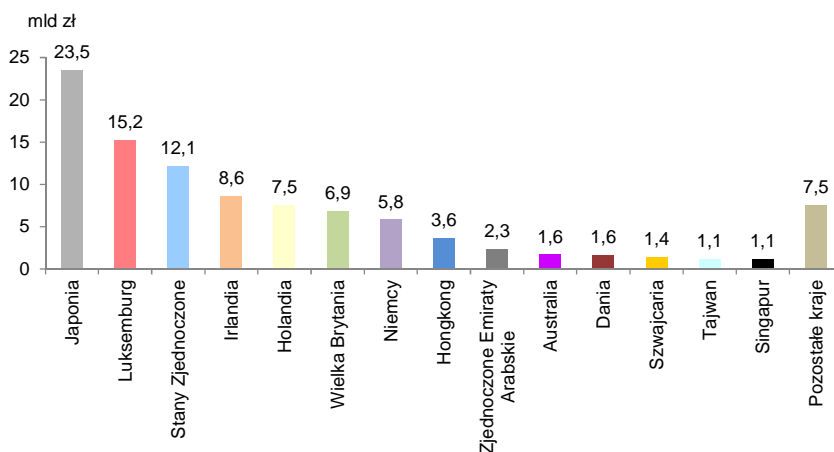
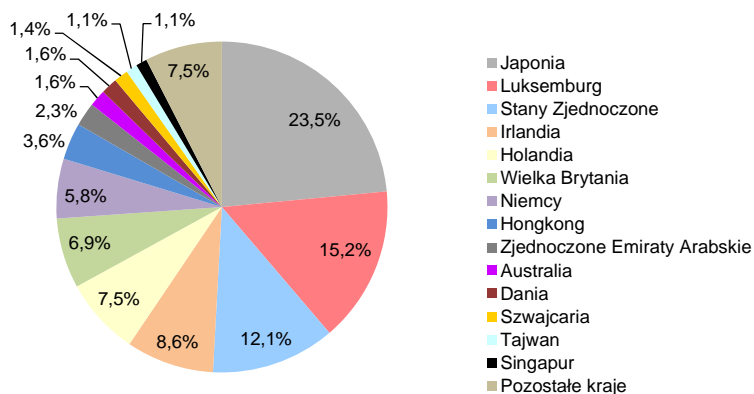
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2018 r

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



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

We wrześniu 2018 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 59 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysydyntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 23,5%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 8,8% udziału w zadłużeniu nierzysydyntów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 6,4%), Luksemburga (15,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,0% i inne podmioty: 6,0%), Stanów Zjednoczonych (12,1%, w tym głównie inne podmioty: 4,8% i fundusze inwestycyjne: 4,6%), Irlandii (8,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,4%), Holandii (7,5%, w tym głównie inne podmioty: 4,5%), Wielkiej Brytanii (6,9%, w tym głównie inne podmioty: 3,2% i banki: 2,4%) oraz Niemcy (5,8%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,4% i fundusze inwestycyjne: 2,0%).

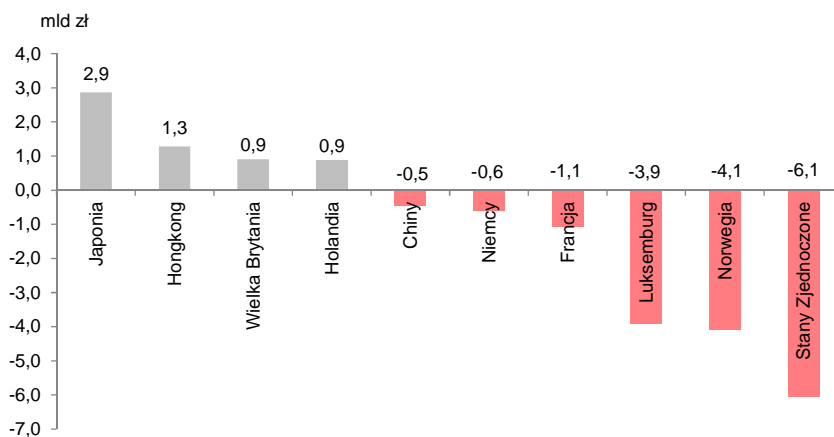
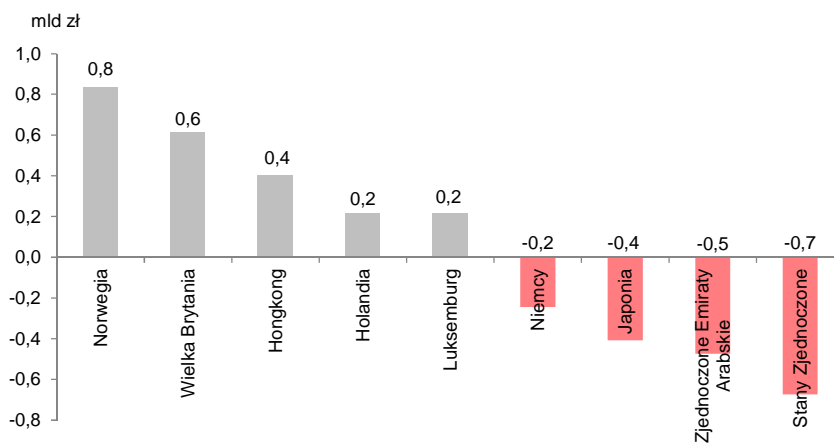


**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* we wrześniu 2018 r.\*\* m/m**

We wrześniu 2018 największe zmiany zaangażowania nierzysydyntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Norwegii (+0,8 mld zł), Wielkiej Brytanii (+0,6 mld zł), Hongkongu (+0,4 mld zł) oraz Japonii (-0,4 mld zł), Zjednoczonych Emiratów Arabskich (-0,5 mld zł) i Stanów Zjednoczonych (-0,7 mld zł).

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

Zwiększenie zaangażowania nierzysydyntów w krajowe SPW w okresie styczeń-wrzesień dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Japonii (+2,9 mld zł) i Hongkongu (+1,3 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (-6,1 mld zł), Norwegii (-4,1 mld zł) oraz Luksemburga (-3,9 mld zł).



\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

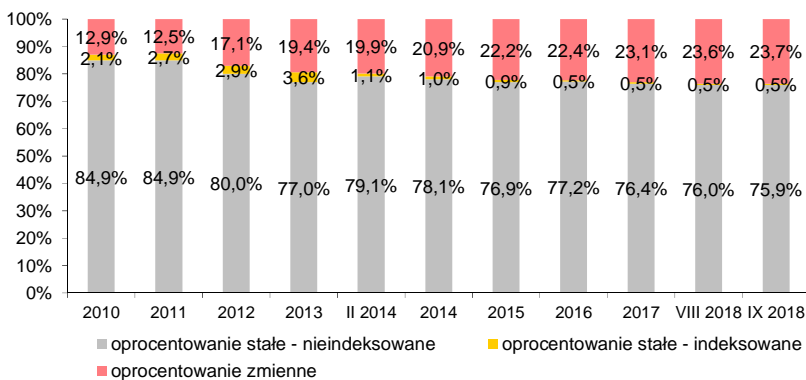
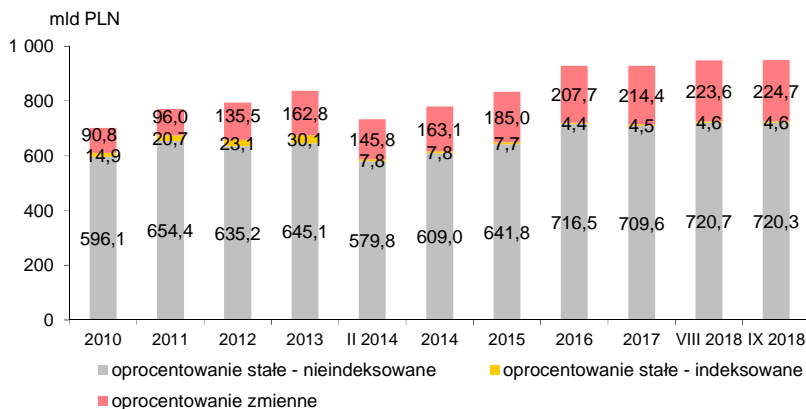
\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.

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



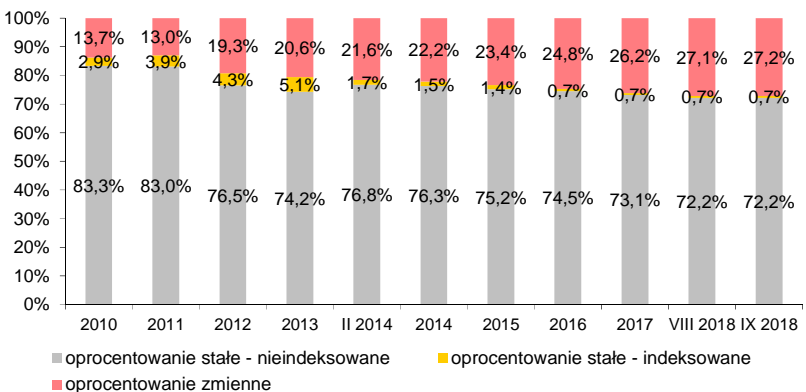
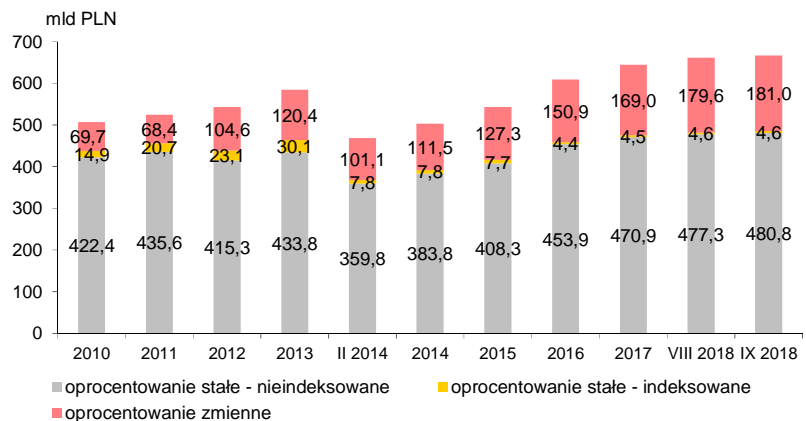
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – we wrześniu 2018 r. ich udział wyniósł 76,4%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 23,7%, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r.



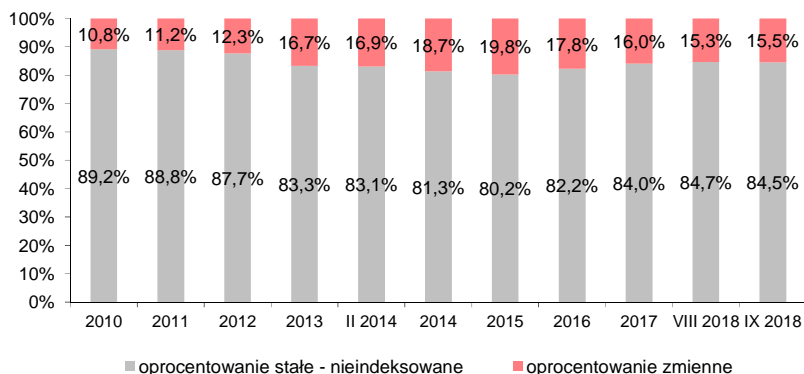
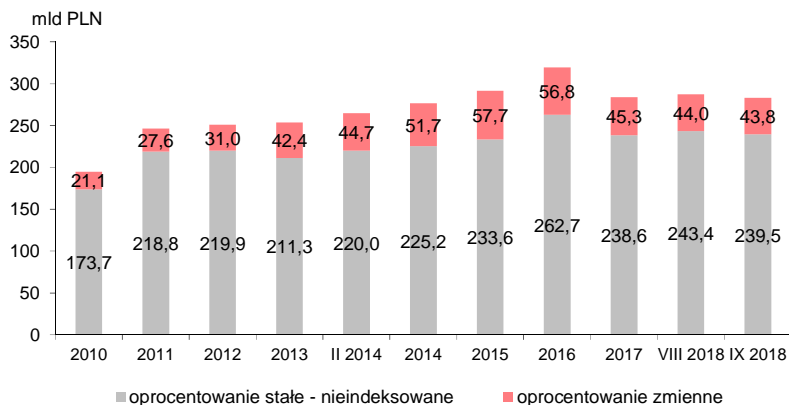
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2018 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 27,2%, tj. wzrósł o 1,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r.



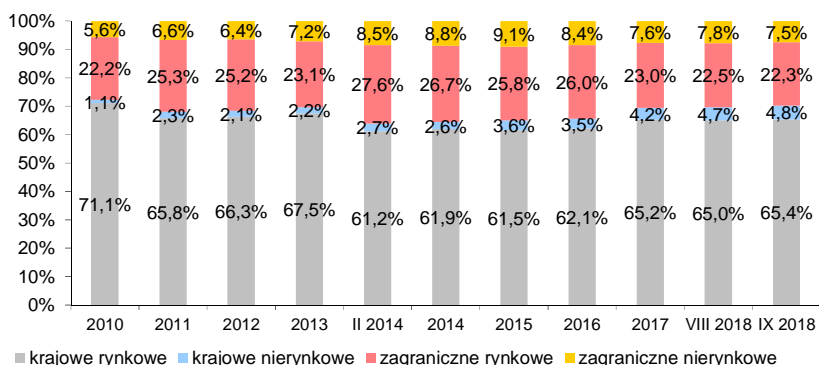
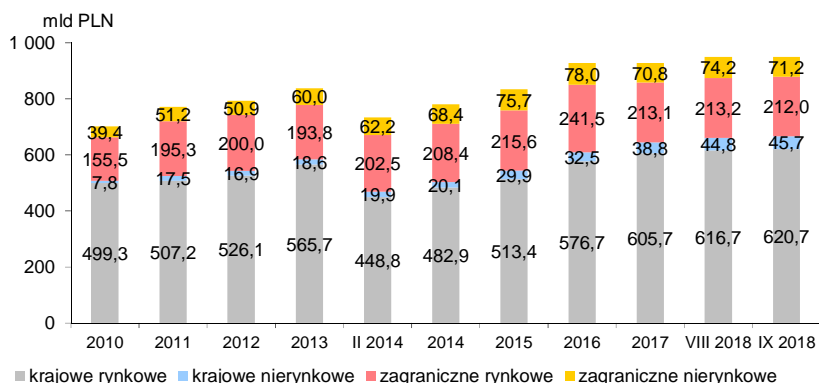
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2018 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 15,5%, tj. zmniejszył się o 0,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2017 r.



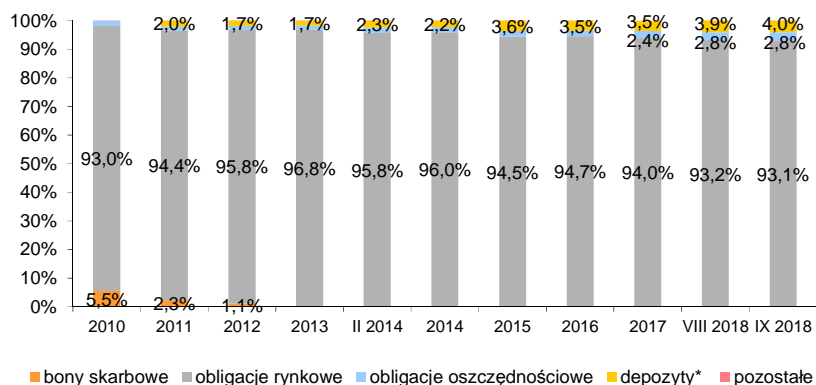
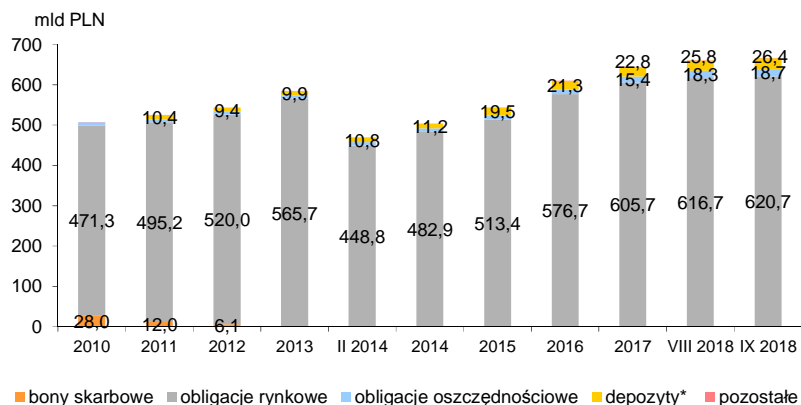
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,7% udziału we wrześniu 2018 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (65,4%). 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

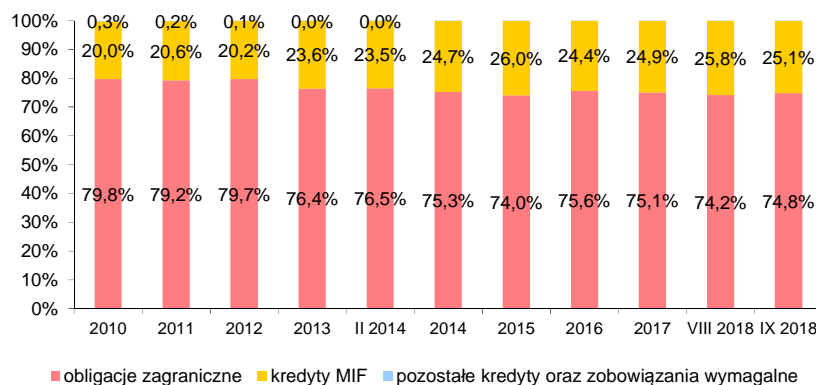
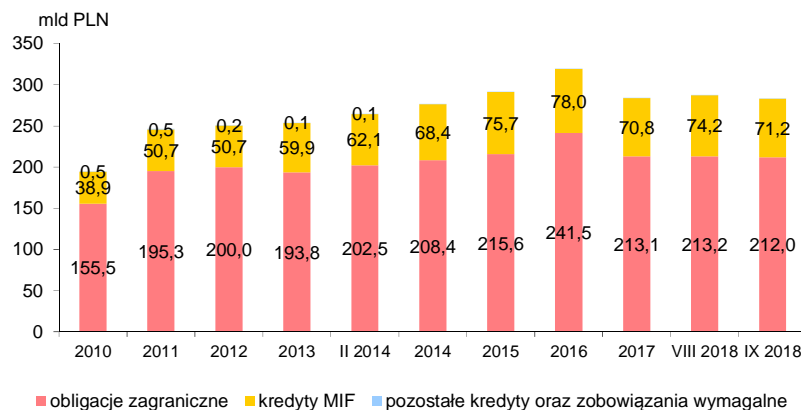
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział we wrześniu 2018 r. wyniósł 93,1%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (2,8%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,0%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują 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

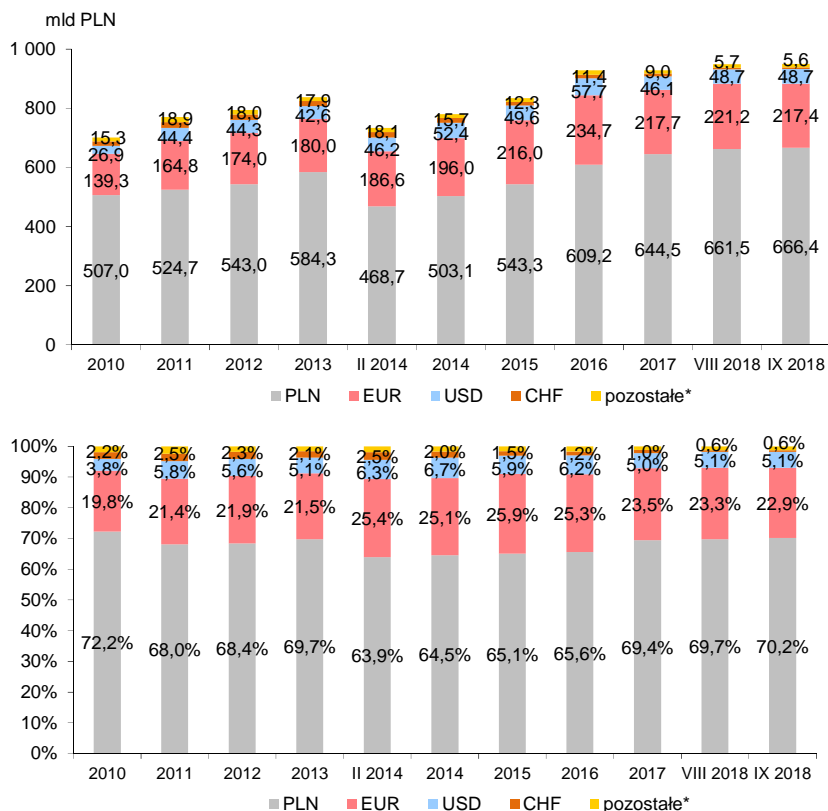
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (74,8% udziału we wrześniu 2018 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (25,1%).



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

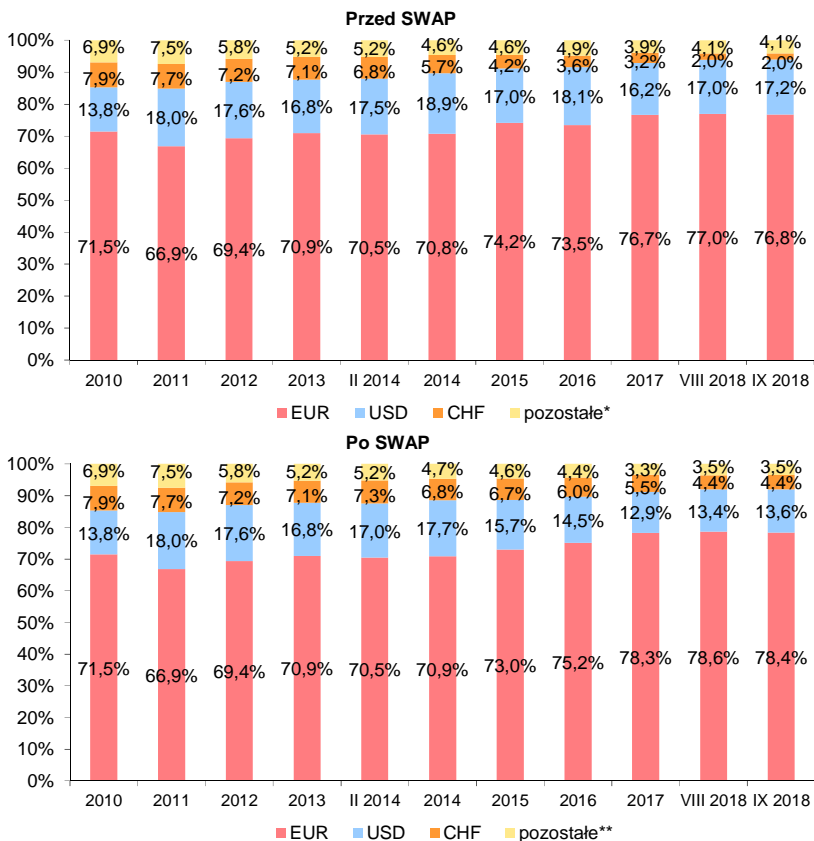
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych we wrześniu 2018 r. wyniosło 70,2% wobec 69,4% na koniec 2017 r. i 69,7% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,4 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

We wrześniu 2018 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 78,4%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR zmniejszył się o 0,2 pkt proc. m/m i zwiększył się o 0,1 pkt proc. względem końca 2017 r.



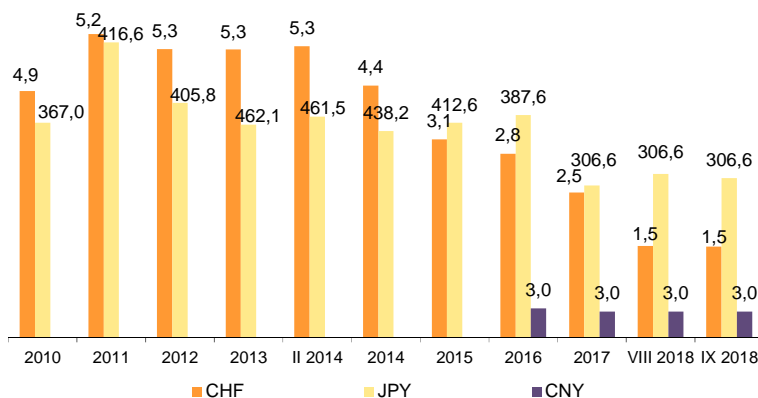
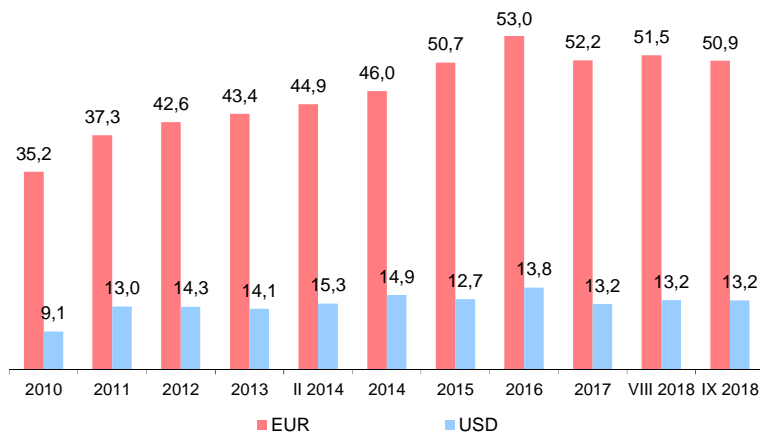
\*) JPY oraz CNY (od sierpnia 2016 r.)  
\*\*) JPY

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

We wrześniu 2018 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,6 mld EUR wyniosła 50,9 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzednio miesiąca i wyniosło odpowiednio: 13,2 mld USD, 1,5 mld CHF, 306,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

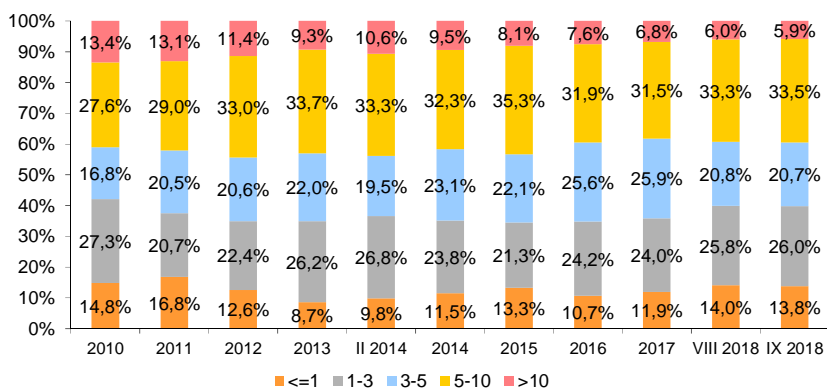
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



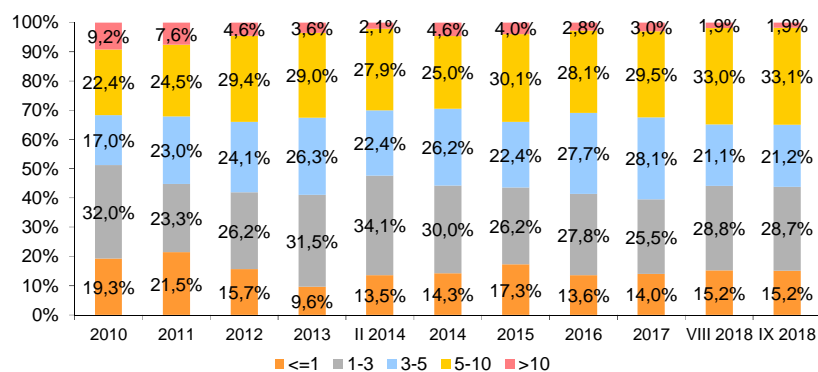
## Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

We wrześniu 2018 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,4% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i o 1,1 pkt proc. wobec końca 2017 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 13,8%, tj. spadł o 0,2 pkt proc. m/m i wzrósł o 1,9 pkt proc. wobec końca 2017 r.



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

We wrześniu 2018 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 35,0%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i o 2,5 pkt proc. względem końca 2017 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,2%, tj. pozostał na niezmiennym poziomie względem poprzedniego miesiąca 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

We wrześniu 2018 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 4,96 roku (spadek o 0,07 roku m/m i o 0,16 roku względem końca 2017 r.), pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wyniosło 4,40 roku (spadek o 0,07 roku m/m), co było wypadkową starzenia się długu i przeprowadzonego przetargu sprzedaży. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku. We wrześniu 2018 r. ATM długu zagranicznego spadło o 0,02 roku (wypadkowa starzenia się długu i spłaty kredytu z MIF), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,21 roku.

## ATR zadłużenia SP

We wrześniu 2018 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,70 roku (spadek o 0,08 roku m/m i o 0,14 roku względem końca 2017 r.). Spadek ATR we wrześniu wynikał ze skrócenia ATR zarówno długu krajowego (o 0,08 roku do 3,22 roku), jak i ATR długu zagranicznego (o 0,07 roku do 4,74 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 we wrześniu 2018 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

## Duration\* zadłużenia SP

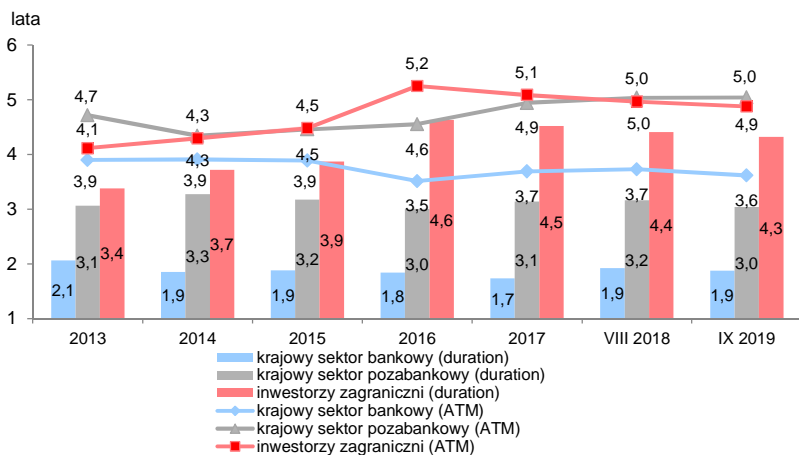
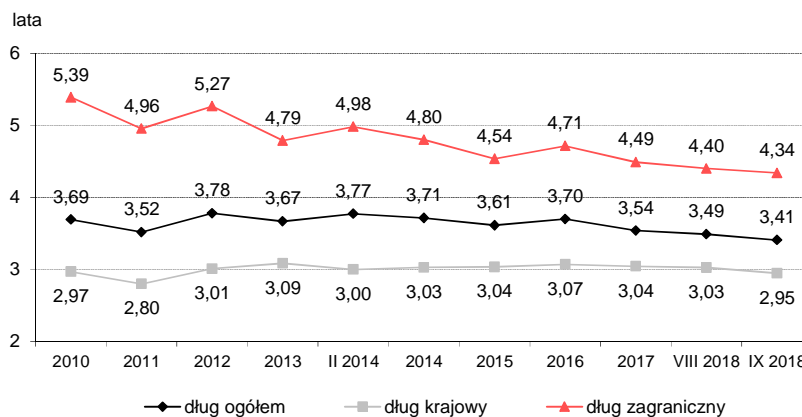
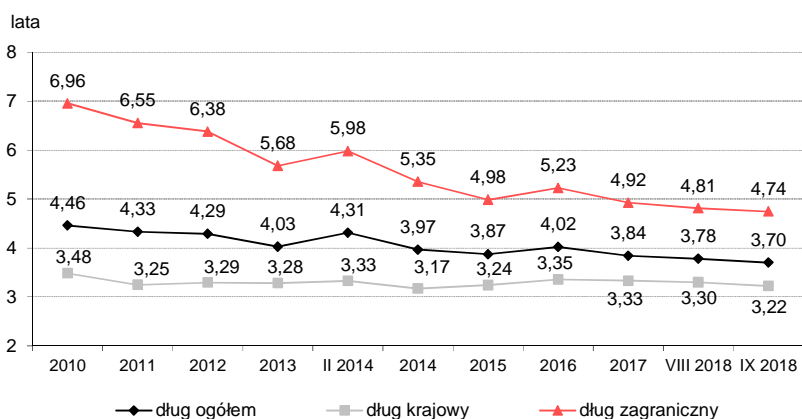
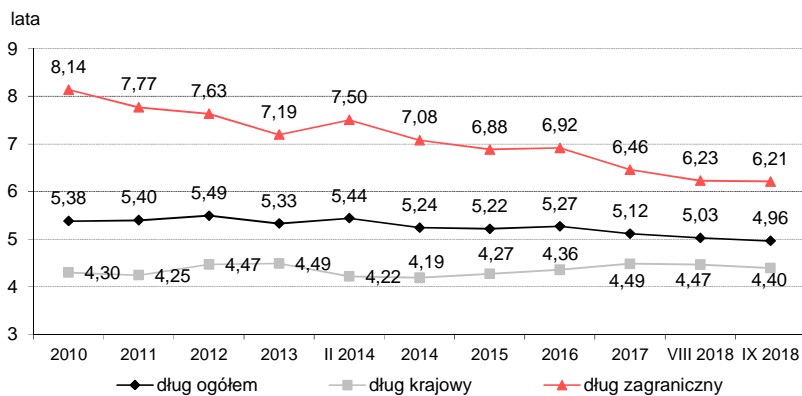
Duration długu SP we wrześniu 2018 r. wyniosło 3,41 roku (spadek o 0,08 roku m/m i o 0,13 roku wobec końca 2017 r.). We wrześniu spadło zarówno duration długu krajowego (o 0,08 roku do 2,95 roku), jak i długu zagranicznego (o 0,06 roku do 4,34 roku). Poziom duration był głównie rezultatem kształtowania 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 września 2018 r. wskaźniki ATM i duration portfela krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosły odpowiednio 4,9 i 4,3 lat. ATM i duration portfela krajowego sektora pozabankowego wyniosły odpowiednio 5,0 i 3,0 lat.

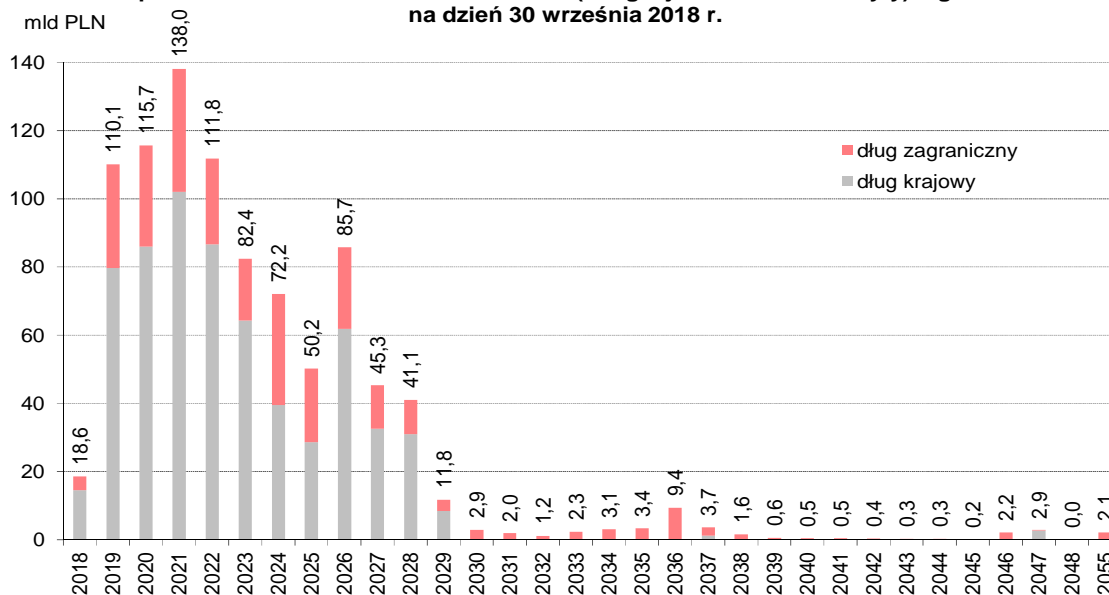
W przypadku banków krajowych zarówno ATM, jak i duration portfela są wyraźnie niższe i wynoszą odpowiednio 3,6 i 1,9 lat.

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

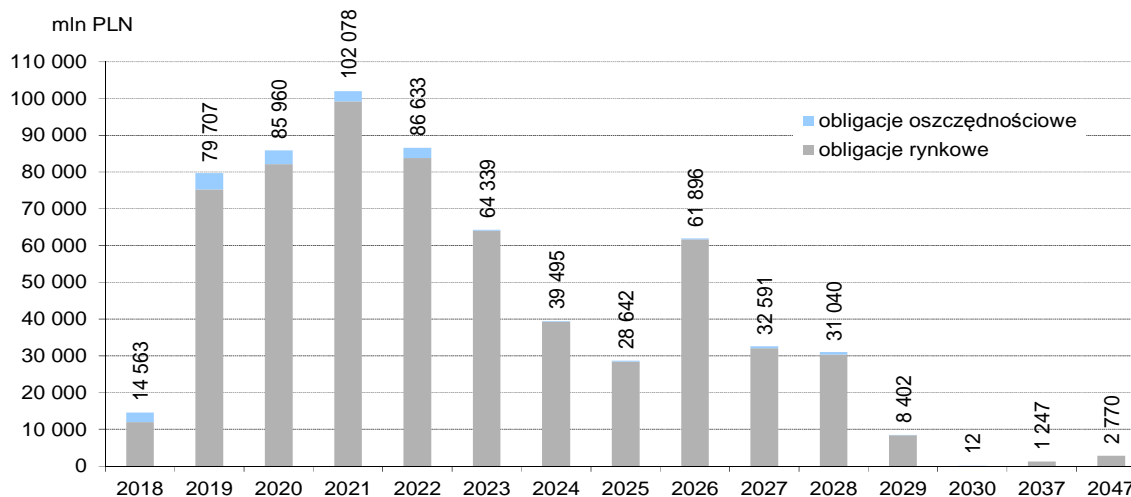


\* bez obligacji indeksowanych

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

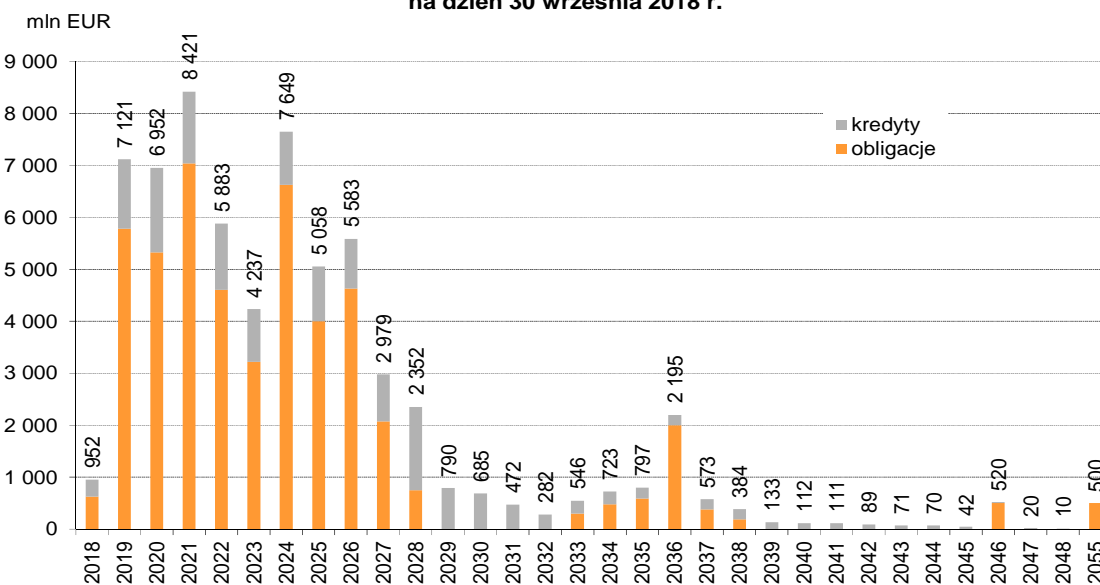


**Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 30 września 2018 r.**



\*) 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 21.470 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2019 r. – przyjęte depozyty o wartości 5.547 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 30 września 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 % | VIII 2018        | struktura<br>VIII 2018<br>w % | IX 2018          | struktura<br>IX 2018<br>w % | zmiana                 |             | zmiana                |             |
|--|------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------------|-------------|-----------------------|-------------|
|  |                  |                              |                  |                               |                  |                             | IX 2018 –<br>VIII 2018 |             | IX 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>948 935,2</b> | <b>100,0</b>                  | <b>949 654,5</b> | <b>100,0</b>                | <b>719,3</b>           | <b>0,1</b>  | <b>21 181,5</b>       | <b>2,3</b>  |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>      | <b>644 533,1</b> | <b>69,4</b>                  | <b>661 500,8</b> | <b>69,7</b>                   | <b>666 391,3</b> | <b>70,2</b>                 | <b>4 890,5</b>         | <b>0,7</b>  | <b>21 858,2</b>       | <b>3,4</b>  |
| <b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>                | <b>621 103,1</b> | <b>66,9</b>                  | <b>635 008,8</b> | <b>66,9</b>                   | <b>639 374,4</b> | <b>67,3</b>                 | <b>4 365,6</b>         | <b>0,7</b>  | <b>18 271,4</b>       | <b>2,9</b>  |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                          | <b>605 711,1</b> | <b>65,2</b>                  | <b>616 659,1</b> | <b>65,0</b>                   | <b>620 685,4</b> | <b>65,4</b>                 | <b>4 026,3</b>         | <b>0,7</b>  | <b>14 974,3</b>       | <b>2,5</b>  |
| oprocentowanie stałe - nieindeksowane            | 440 523,2        | 47,4                         | 442 836,6        | 46,7                          | 445 754,2        | 46,9                        | 2 917,6                | 0,7         | 5 231,0               | 1,2         |
| bony skarbowe                                    | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                           | 0,0              | 0,0                         | 0,0                    | -           | 0,0                   | -           |
| obligacje OK                                     | 46 678,2         | 5,0                          | 45 614,5         | 4,8                           | 45 640,0         | 4,8                         | 25,5                   | 0,1         | -1 038,3              | -2,2        |
| obligacje PS                                     | 180 391,2        | 19,4                         | 169 523,2        | 17,9                          | 171 045,3        | 18,0                        | 1 522,1                | 0,9         | -9 345,9              | -5,2        |
| obligacje DS                                     | 177 359,7        | 19,1                         | 176 872,8        | 18,6                          | 177 414,7        | 18,7                        | 541,8                  | 0,3         | 55,0                  | 0,0         |
| obligacje WS                                     | 36 094,1         | 3,9                          | 50 826,1         | 5,4                           | 51 654,2         | 5,4                         | 828,1                  | 1,6         | 15 560,1              | 43,1        |
| oprocentowanie stałe - indeksowane               | 4 543,7          | 0,5                          | 4 612,8          | 0,5                           | 4 604,1          | 0,5                         | -8,8                   | -0,2        | 60,3                  | 1,3         |
| obligacje IZ                                     | 4 543,7          | 0,5                          | 4 612,8          | 0,5                           | 4 604,1          | 0,5                         | -8,8                   | -0,2        | 60,3                  | 1,3         |
| oprocentowanie zmienne                           | 160 644,1        | 17,3                         | 169 209,7        | 17,8                          | 170 327,1        | 17,9                        | 1 117,4                | 0,7         | 9 683,0               | 6,0         |
| obligacje WZ                                     | 158 644,1        | 17,1                         | 167 209,7        | 17,6                          | 168 327,1        | 17,7                        | 1 117,4                | 0,7         | 9 683,0               | 6,1         |
| obligacje PP                                     | 2 000,0          | 0,2                          | 2 000,0          | 0,2                           | 2 000,0          | 0,2                         | 0,0                    | 0,0         | 0,0                   | 0,0         |
| <b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>                  | <b>15 392,0</b>  | <b>1,7</b>                   | <b>18 349,7</b>  | <b>1,9</b>                    | <b>18 689,1</b>  | <b>2,0</b>                  | <b>339,3</b>           | <b>1,8</b>  | <b>3 297,0</b>        | <b>21,4</b> |
| oprocentowanie stałe                             | 6 987,0          | 0,8                          | 7 984,3          | 0,8                           | 8 065,1          | 0,8                         | 80,8                   | 1,0         | 1 078,1               | 15,4        |
| obligacje OTS                                    | 647,2            | 0,1                          | 1 169,6          | 0,1                           | 1 239,6          | 0,1                         | 70,0                   | 6,0         | 592,4                 | 91,5        |
| obligacje POS                                    | 0,0              | 0,0                          | 370,0            | 0,0                           | 369,4            | 0,0                         | -0,6                   | -0,2        | 369,4                 | -           |
| obligacje KOS                                    | 0,0              | 0,0                          | 0,0              | 0,0                           | 0,0              | 0,0                         | 0,0                    | -           | 0,0                   | -           |
| obligacje DOS                                    | 6 339,8          | 0,7                          | 6 444,7          | 0,7                           | 6 456,0          | 0,7                         | 11,3                   | 0,2         | 116,3                 | 1,8         |
| oprocentowanie zmienne                           | 8 405,0          | 0,9                          | 10 365,4         | 1,1                           | 10 624,0         | 1,1                         | 258,6                  | 2,5         | 2 219,0               | 26,4        |
| obligacje TOZ                                    | 568,9            | 0,1                          | 554,7            | 0,1                           | 559,5            | 0,1                         | 4,8                    | 0,9         | -9,5                  | -1,7        |
| obligacje COI                                    | 3 513,2          | 0,4                          | 5 176,9          | 0,5                           | 5 404,9          | 0,6                         | 228,0                  | 4,4         | 1 891,7               | 53,8        |
| obligacje ROS                                    | 10,1             | 0,0                          | 18,4             | 0,0                           | 19,8             | 0,0                         | 1,4                    | 7,8         | 9,7                   | 96,3        |
| obligacje EDO                                    | 4 303,0          | 0,5                          | 4 595,5          | 0,5                           | 4 618,5          | 0,5                         | 23,0                   | 0,5         | 315,5                 | 7,3         |
| obligacje ROD                                    | 9,8              | 0,0                          | 19,8             | 0,0                           | 21,3             | 0,0                         | 1,4                    | 7,2         | 11,5                  | 117,4       |
| <b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>    | <b>23 430,0</b>  | <b>2,5</b>                   | <b>26 491,9</b>  | <b>2,8</b>                    | <b>27 016,9</b>  | <b>2,8</b>                  | <b>524,9</b>           | <b>2,0</b>  | <b>3 586,9</b>        | <b>15,3</b> |
| depozyty JSFP*                                   | 18 518,7         | 2,0                          | 20 199,1         | 2,1                           | 20 712,4         | 2,2                         | 513,3                  | 2,5         | 2 193,6               | 11,8        |
| pozostałe depozyty**                             | 4 235,6          | 0,5                          | 5 630,2          | 0,6                           | 5 643,2          | 0,6                         | 13,0                   | 0,2         | 1 407,6               | 33,2        |
| zobowiązania wymagalne                           | 672,2            | 0,1                          | 659,1            | 0,1                           | 657,8            | 0,1                         | -1,3                   | -0,2        | -14,4                 | -2,1        |
| 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>287 434,4</b> | <b>30,3</b>                   | <b>283 263,2</b> | <b>29,8</b>                 | <b>-4 171,2</b>        | <b>-1,5</b> | <b>-676,7</b>         | <b>-0,2</b> |
| <b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>                | <b>213 102,2</b> | <b>23,0</b>                  | <b>213 228,9</b> | <b>22,5</b>                   | <b>212 015,7</b> | <b>22,3</b>                 | <b>-1 213,3</b>        | <b>-0,6</b> | <b>-1 086,6</b>       | <b>-0,5</b> |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                          | <b>213 102,2</b> | <b>23,0</b>                  | <b>213 228,9</b> | <b>22,5</b>                   | <b>212 015,7</b> | <b>22,3</b>                 | <b>-1 213,3</b>        | <b>-0,6</b> | <b>-1 086,6</b>       | <b>-0,5</b> |
| oprocentowanie stałe                             | 211 851,0        | 22,8                         | 211 940,3        | 22,3                          | 210 734,2        | 22,2                        | -1 206,1               | -0,6        | -1 116,7              | -0,5        |
| EUR  | 145 656,2        | 15,7                         | 145 705,2        | 15,4                          | 144 894,4        | 15,3                        | -810,7                 | -0,6        | -761,7                | -0,5        |
| USD  | 46 087,2         | 5,0                          | 48 728,2         | 5,1                           | 48 656,8         | 5,1                         | -71,5                  | -0,1        | 2 569,6               | 5,6         |
| CHF  | 9 025,0          | 1,0                          | 5 705,0          | 0,6                           | 5 645,7          | 0,6                         | -59,3                  | -1,0        | -3 379,3              | -37,4       |
| JPY  | 9 477,9          | 1,0                          | 10 186,8         | 1,1                           | 9 934,8          | 1,0                         | -252,0                 | -2,5        | 456,8                 | 4,8         |
| CNY  | 1 604,7          | 0,2                          | 1 615,2          | 0,2                           | 1 602,6          | 0,2                         | -12,6                  | -0,8        | -2,1                  | -0,1        |
| oprocentowanie zmienne                           | 1 251,3          | 0,1                          | 1 288,6          | 0,1                           | 1 281,4          | 0,1                         | -7,2                   | -0,6        | 30,2                  | 2,4         |
| EUR  | 1 251,3          | 0,1                          | 1 288,6          | 0,1                           | 1 281,4          | 0,1                         | -7,2                   | -0,6        | 30,2                  | 2,4         |
| <b>2. Kredyty zagraniczne</b>                    | <b>70 822,6</b>  | <b>7,6</b>                   | <b>74 190,4</b>  | <b>7,8</b>                    | <b>71 232,5</b>  | <b>7,5</b>                  | <b>-2 958,0</b>        | <b>-4,0</b> | <b>409,9</b>          | <b>0,6</b>  |
| oprocentowanie stałe                             | 26 745,8         | 2,9                          | 31 454,6         | 3,3                           | 28 741,1         | 3,0                         | -2 713,5               | -8,6        | 1 995,3               | 7,5         |
| EUR  | 26 745,8         | 2,9                          | 31 454,6         | 3,3                           | 28 741,1         | 3,0                         | -2 713,5               | -8,6        | 1 995,3               | 7,5         |
| oprocentowanie zmienne                           | 44 076,8         | 4,7                          | 42 735,9         | 4,5                           | 42 491,4         | 4,5                         | -244,5                 | -0,6        | -1 585,4              | -3,6        |
| EUR  | 44 076,8         | 4,7                          | 42 735,9         | 4,5                           | 42 491,4         | 4,5                         | -244,5                 | -0,6        | -1 585,4              | -3,6        |
| <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>0,1</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       | VIII 2018        | struktura        | IX 2018          | struktura      | zmiana                             |              | zmiana                            |              |
|--|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|
|  |                  | XII 2017<br>w % |                  | VIII 2018<br>w % |                  | IX 2018<br>w % | IX 2018 –<br>VIII 2018<br>w mln zł | w %          | IX 2018 –<br>XII 2017<br>w mln zł | w %          |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                         | <b>928 473,0</b> | <b>100,0</b>    | <b>948 935,2</b> | <b>100,0</b>     | <b>949 654,5</b> | <b>100,0</b>   | <b>719,3</b>                       | <b>0,1</b>   | <b>21 181,5</b>                   | <b>2,3</b>   |
| <b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>     | <b>456 110,5</b> | <b>49,1</b>     | <b>491 341,5</b> | <b>51,8</b>      | <b>494 373,2</b> | <b>52,1</b>    | <b>3 031,7</b>                     | <b>0,6</b>   | <b>38 262,7</b>                   | <b>8,4</b>   |
| <b>Krajowy sektor bankowy</b>                            | <b>257 325,5</b> | <b>27,7</b>     | <b>274 481,4</b> | <b>28,9</b>      | <b>275 545,7</b> | <b>29,0</b>    | <b>1 064,3</b>                     | <b>0,4</b>   | <b>18 220,1</b>                   | <b>7,1</b>   |
| <b>1. Krajowe SPW</b>                                    | <b>243 897,4</b> | <b>26,3</b>     | <b>261 229,9</b> | <b>27,5</b>      | <b>262 031,5</b> | <b>27,6</b>    | <b>801,6</b>                       | <b>0,3</b>   | <b>18 134,1</b>                   | <b>7,4</b>   |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                                  | <b>243 897,4</b> | <b>26,3</b>     | <b>261 229,9</b> | <b>27,5</b>      | <b>262 031,5</b> | <b>27,6</b>    | <b>801,6</b>                       | <b>0,3</b>   | <b>18 134,1</b>                   | <b>7,4</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             | 26 203,6         | 2,8              | 25 992,2         | 2,7            | -211,3                             | -0,8         | 3 452,0                           | 15,3         |
| obligacje PS   | 78 490,1         | 8,5             | 74 038,1         | 7,8              | 75 138,2         | 7,9            | 1 100,1                            | 1,5          | -3 351,8                          | -4,3         |
| obligacje DS   | 30 284,4         | 3,3             | 41 195,1         | 4,3              | 43 868,2         | 4,6            | 2 673,1                            | 6,5          | 13 583,8                          | 44,9         |
| obligacje WS   | 3 508,7          | 0,4             | 6 919,7          | 0,7              | 6 952,2          | 0,7            | 32,5                               | 0,5          | 3 443,6                           | 98,1         |
| obligacje IZ   | 668,1            | 0,1             | 509,3            | 0,1              | 554,1            | 0,1            | 44,8                               | 8,8          | -114,0                            | -17,1        |
| obligacje WZ   | 108 406,0        | 11,7            | 112 364,1        | 11,8             | 109 526,5        | 11,5           | -2 837,5                           | -2,5         | 1 120,5                           | 1,0          |
| <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>26,5</b>      | <b>0,0</b>       | <b>21,4</b>      | <b>0,0</b>     | <b>-5,1</b>                        | <b>-19,3</b> | <b>0,9</b>                        | <b>4,4</b>   |
| pozostałe depozyty**                                     | 20,5             | 0,0             | 26,5             | 0,0              | 21,4             | 0,0            | -5,1                               | -19,3        | 0,9                               | 4,4          |
| zobowiązania wymagalne                                   | 0,0              | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0            | 0,0                                | -            | 0,0                               | -33,6        |
| <b>3. Zagraniczne SPW</b>                                | <b>13 407,6</b>  | <b>1,4</b>      | <b>13 225,0</b>  | <b>1,4</b>       | <b>13 492,8</b>  | <b>1,4</b>     | <b>267,8</b>                       | <b>2,0</b>   | <b>85,2</b>                       | <b>0,6</b>   |
| <b>Krajowy sektor pozabankowy</b>                        | <b>198 785,0</b> | <b>21,4</b>     | <b>216 860,2</b> | <b>22,9</b>      | <b>218 827,5</b> | <b>23,0</b>    | <b>1 967,4</b>                     | <b>0,9</b>   | <b>20 042,5</b>                   | <b>10,1</b>  |
| <b>1. Krajowe SPW</b>                                    | <b>174 491,2</b> | <b>18,8</b>     | <b>185 914,2</b> | <b>19,6</b>      | <b>187 384,2</b> | <b>19,7</b>    | <b>1 470,0</b>                     | <b>0,8</b>   | <b>12 893,0</b>                   | <b>7,4</b>   |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                                  | <b>159 136,8</b> | <b>17,1</b>     | <b>167 605,3</b> | <b>17,7</b>      | <b>168 736,8</b> | <b>17,8</b>    | <b>1 131,5</b>                     | <b>0,7</b>   | <b>9 600,0</b>                    | <b>6,0</b>   |
| bony skarbowe  | 0,0              | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0            | 0,0                                | -            | 0,0                               | -            |
| obligacje OK   | 14 762,2         | 1,6             | 11 044,9         | 1,2              | 10 305,8         | 1,1            | -739,1                             | -6,7         | -4 456,4                          | -30,2        |
| obligacje PS   | 36 569,2         | 3,9             | 38 159,9         | 4,0              | 36 331,6         | 3,8            | -1 828,4                           | -4,8         | -237,6                            | -0,6         |
| obligacje DS   | 37 329,9         | 4,0             | 38 247,4         | 4,0              | 37 468,0         | 3,9            | -779,4                             | -2,0         | 138,1                             | 0,4          |
| obligacje WS   | 19 139,2         | 2,1             | 23 133,9         | 2,4              | 24 078,8         | 2,5            | 944,9                              | 4,1          | 4 939,6                           | 25,8         |
| obligacje IZ   | 2 425,8          | 0,3             | 3 034,5          | 0,3              | 2 965,5          | 0,3            | -69,0                              | -2,3         | 539,7                             | 22,2         |
| obligacje WZ   | 46 910,5         | 5,1             | 51 984,6         | 5,5              | 55 587,1         | 5,9            | 3 602,5                            | 6,9          | 8 676,6                           | 18,5         |
| obligacje PP   | 2 000,0          | 0,2             | 2 000,0          | 0,2              | 2 000,0          | 0,2            | 0,0                                | 0,0          | 0,0                               | 0,0          |
| <b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>                          | <b>15 354,4</b>  | <b>1,7</b>      | <b>18 308,9</b>  | <b>1,9</b>       | <b>18 647,4</b>  | <b>2,0</b>     | <b>338,5</b>                       | <b>1,8</b>   | <b>3 293,1</b>                    | <b>21,4</b>  |
| obligacje OTS  | 646,4            | 0,1             | 1 168,8          | 0,1              | 1 239,3          | 0,1            | 70,5                               | 6,0          | 592,9                             | 91,7         |
| obligacje POS  | 0,0              | 0,0             | 370,0            | 0,0              | 369,4            | 0,0            | -0,6                               | -0,2         | 369,4                             | -            |
| obligacje KOS  | 0,0              | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0            | 0,0                                | -            | 0,0                               | -            |
| obligacje DOS  | 6 330,8          | 0,7             | 6 437,9          | 0,7              | 6 448,5          | 0,7            | 10,6                               | 0,2          | 117,7                             | 1,9          |
| obligacje TOZ  | 568,0            | 0,1             | 554,0            | 0,1              | 558,6            | 0,1            | 4,7                                | 0,8          | -9,4                              | -1,7         |
| obligacje COI  | 3 506,3          | 0,4             | 5 165,0          | 0,5              | 5 392,7          | 0,6            | 227,7                              | 4,4          | 1 886,4                           | 53,8         |
| obligacje ROS  | 10,1             | 0,0             | 18,4             | 0,0              | 19,8             | 0,0            | 1,4                                | 7,8          | 9,7                               | 96,3         |
| obligacje EDO  | 4 283,0          | 0,5             | 4 575,1          | 0,5              | 4 597,8          | 0,5            | 22,7                               | 0,5          | 314,8                             | 7,4          |
| obligacje ROD  | 9,8              | 0,0             | 19,8             | 0,0              | 21,3             | 0,0            | 1,4                                | 7,2          | 11,5                              | 117,4        |
| <b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>            | <b>22 743,2</b>  | <b>2,4</b>      | <b>25 801,0</b>  | <b>2,7</b>       | <b>26 333,0</b>  | <b>2,8</b>     | <b>532,1</b>                       | <b>2,1</b>   | <b>3 589,8</b>                    | <b>15,8</b>  |
| depozyty JSFP*   | 18 518,7         | 2,0             | 20 199,1         | 2,1              | 20 712,4         | 2,2            | 513,3                              | 2,5          | 2 193,6                           | 11,8         |
| pozostałe depozyty**                                     | 4 202,4          | 0,5             | 5 592,9          | 0,6              | 5 613,0          | 0,6            | 20,1                               | 0,4          | 1 410,6                           | 33,6         |
| zobowiązania wymagalne                                   | 18,6             | 0,0             | 5,5              | 0,0              | 4,2              | 0,0            | -1,3                               | -23,8        | -14,4                             | -77,6        |
| 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>5 145,0</b>   | <b>0,5</b>       | <b>5 110,3</b>   | <b>0,5</b>     | <b>-34,7</b>                       | <b>-0,7</b>  | <b>3 559,7</b>                    | <b>229,6</b> |
| <b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b> | <b>472 362,4</b> | <b>50,9</b>     | <b>457 593,6</b> | <b>48,2</b>      | <b>455 281,3</b> | <b>47,9</b>    | <b>-2 312,3</b>                    | <b>-0,5</b>  | <b>-17 081,1</b>                  | <b>-3,6</b>  |
| <b>1. Krajowe SPW</b>                                    | <b>202 714,5</b> | <b>21,8</b>     | <b>187 864,8</b> | <b>19,8</b>      | <b>189 958,7</b> | <b>20,0</b>    | <b>2 094,0</b>                     | <b>1,1</b>   | <b>-12 755,7</b>                  | <b>-6,3</b>  |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                                  | <b>202 676,8</b> | <b>21,8</b>     | <b>187 823,9</b> | <b>19,8</b>      | <b>189 917,1</b> | <b>20,0</b>    | <b>2 093,2</b>                     | <b>1,1</b>   | <b>-12 759,7</b>                  | <b>-6,3</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             | 8 365,9          | 0,9              | 9 341,9          | 1,0            | 976,0                              | 11,7         | -33,9                             | -0,4         |
| obligacje PS   | 65 332,0         | 7,0             | 57 325,2         | 6,0              | 59 575,5         | 6,3            | 2 250,3                            | 3,9          | -5 756,5                          | -8,8         |
| obligacje DS   | 109 745,4        | 11,8            | 97 430,3         | 10,3             | 96 078,5         | 10,1           | -1 351,8                           | -1,4         | -13 666,9                         | -12,5        |
| obligacje WS   | 13 446,2         | 1,4             | 20 772,4         | 2,2              | 20 623,2         | 2,2            | -149,3                             | -0,7         | 7 177,0                           | 53,4         |
| obligacje IZ   | 1 449,8          | 0,2             | 1 069,0          | 0,1              | 1 084,5          | 0,1            | 15,4                               | 1,4          | -365,4                            | -25,2        |
| obligacje WZ   | 3 327,6          | 0,4             | 2 861,1          | 0,3              | 3 213,6          | 0,3            | 352,5                              | 12,3         | -114,1                            | -3,4         |
| <b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>                          | <b>37,6</b>      | <b>0,0</b>      | <b>40,8</b>      | <b>0,0</b>       | <b>41,6</b>      | <b>0,0</b>     | <b>0,8</b>                         | <b>1,9</b>   | <b>4,0</b>                        | <b>10,6</b>  |
| obligacje OTS  | 0,8              | 0,0             | 0,8              | 0,0              | 0,3              | 0,0            | -0,5                               | -61,9        | -0,5                              | -63,0        |
| 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             | 6,8              | 0,0              | 7,5              | 0,0            | 0,7                                | 9,9          | -1,4                              | -16,0        |
| obligacje TOZ  | 0,9              | 0,0             | 0,8              | 0,0              | 0,9              | 0,0            | 0,1                                | 15,3         | -0,1                              | -8,0         |
| obligacje COI  | 6,9              | 0,0             | 12,0             | 0,0              | 12,2             | 0,0            | 0,3                                | 2,2          | 5,3                               | 76,7         |
| obligacje ROS  | 0,0              | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0            | 0,0                                | -            | 0,0                               | -            |
| obligacje EDO  | 20,0             | 0,0             | 20,4             | 0,0              | 20,7             | 0,0            | 0,2                                | 1,1          | 0,7                               | 3,3          |
| 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>194 858,9</b> | <b>20,5</b>      | <b>193 412,6</b> | <b>20,4</b>    | <b>-1 446,4</b>                    | <b>-0,7</b>  | <b>-4 731,4</b>                   | <b>-2,4</b>  |
| <b>3. Kredyty zagraniczne</b>                            | <b>70 822,6</b>  | <b>7,6</b>      | <b>74 190,4</b>  | <b>7,8</b>       | <b>71 232,5</b>  | <b>7,5</b>     | <b>-2 958,0</b>                    | <b>-4,0</b>  | <b>409,9</b>                      | <b>0,6</b>   |
| Europejski Bank Inwestycyjny                             | 40 681,1         | 4,4             | 43 566,2         | 4,6              | 40 785,4         | 4,3            | -2 780,9                           | -6,4         | 104,3                             | 0,3          |
| Bank Światowy  | 29 262,1         | 3,2             | 29 656,9         | 3,1              | 29 491,9         | 3,1            | -165,0                             | -0,6         | 229,8                             | 0,8          |
| Bank Rozwoju Rady Europy                                 | 879,4            | 0,1             | 967,3            | 0,1              | 955,2            | 0,1            | -12,1                              | -1,2         | 75,8                              | 8,6          |
| <b>4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>            | <b>681,4</b>     | <b>0,1</b>      | <b>679,5</b>     | <b>0,1</b>       | <b>677,5</b>     | <b>0,1</b>     | <b>-2,0</b>                        | <b>-0,3</b>  | <b>-3,9</b>                       | <b>-0,6</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 % | VIII 2018        | struktura<br>VIII 2018<br>w % | IX 2018          | struktura<br>IX 2018<br>w % | zmiana<br>IX 2018 –<br>VIII 2018 |             | zmiana<br>IX 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>948 935,2</b> | <b>100,0</b>                  | <b>949 654,5</b> | <b>100,0</b>                | <b>719,3</b>                     | <b>0,1</b>  | <b>21 181,5</b>                 | <b>2,3</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 110 366,9        | 11,9                         | 133 310,8        | 14,0                          | 131 193,0        | 13,8                        | -2 117,7                         | -1,6        | 20 826,2                        | 18,9        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 222 943,8        | 24,0                         | 244 918,6        | 25,8                          | 246 961,8        | 26,0                        | 2 043,2                          | 0,8         | 24 018,0                        | 10,8        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 240 231,3        | 25,9                         | 197 447,0        | 20,8                          | 196 990,8        | 20,7                        | -456,3                           | -0,2        | -43 240,5                       | -18,0       |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 292 156,0        | 31,5                         | 316 461,5        | 33,3                          | 318 412,3        | 33,5                        | 1 950,9                          | 0,6         | 26 256,3                        | 9,0         |
| powyżej 10 lat                                | 62 775,0         | 6,8                          | 56 797,3         | 6,0                           | 56 096,5         | 5,9                         | -700,8                           | -1,2        | -6 678,5                        | -10,6       |
| <b>I. Zadłużenie krajowe</b>                  | <b>644 533,1</b> | <b>69,4</b>                  | <b>661 500,8</b> | <b>69,7</b>                   | <b>666 391,3</b> | <b>70,2</b>                 | <b>4 890,5</b>                   | <b>0,7</b>  | <b>21 858,2</b>                 | <b>3,4</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 90 189,1         | 9,7                          | 100 833,0        | 10,6                          | 101 210,2        | 10,7                        | 377,3                            | 0,4         | 11 021,1                        | 12,2        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 164 296,6        | 17,7                         | 190 497,2        | 20,1                          | 191 150,8        | 20,1                        | 653,6                            | 0,3         | 26 854,1                        | 16,3        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 180 911,2        | 19,5                         | 139 548,9        | 14,7                          | 141 090,0        | 14,9                        | 1 541,1                          | 1,1         | -39 821,2                       | -22,0       |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 189 919,0        | 20,5                         | 218 004,5        | 23,0                          | 220 506,5        | 23,2                        | 2 502,0                          | 1,1         | 30 587,5                        | 16,1        |
| powyżej 10 lat                                | 19 217,1         | 2,1                          | 12 617,2         | 1,3                           | 12 433,8         | 1,3                         | -183,4                           | -1,5        | -6 783,4                        | -35,3       |
| <b>1.1. SPW rynkowe</b>                       | <b>605 711,1</b> | <b>65,2</b>                  | <b>616 659,1</b> | <b>65,0</b>                   | <b>620 685,4</b> | <b>65,4</b>                 | <b>4 026,3</b>                   | <b>0,7</b>  | <b>14 974,3</b>                 | <b>2,5</b>  |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>440 523,2</b> | <b>47,4</b>                  | <b>442 836,6</b> | <b>46,7</b>                   | <b>445 754,2</b> | <b>46,9</b>                 | <b>2 917,6</b>                   | <b>0,7</b>  | <b>5 231,0</b>                  | <b>1,2</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 53 063,2         | 5,7                          | 54 843,0         | 5,8                           | 54 542,2         | 5,7                         | -300,8                           | -0,5        | 1 479,0                         | 2,8         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 116 270,8        | 12,5                         | 137 050,3        | 14,4                          | 137 761,7        | 14,5                        | 711,5                            | 0,5         | 21 491,0                        | 18,5        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 124 425,8        | 13,4                         | 98 682,7         | 10,4                          | 100 116,6        | 10,5                        | 1 433,9                          | 1,5         | -24 309,2                       | -19,5       |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 133 208,5        | 14,3                         | 139 663,3        | 14,7                          | 140 923,4        | 14,8                        | 1 260,9                          | 0,9         | 7 714,9                         | 5,8         |
| powyżej 10 lat                                | 13 555,0         | 1,5                          | 12 597,4         | 1,3                           | 12 410,3         | 1,3                         | -187,0                           | -1,5        | -1 144,7                        | -8,4        |
| <b>indeksowane</b>                            | <b>4 543,7</b>   | <b>0,5</b>                   | <b>4 612,8</b>   | <b>0,5</b>                    | <b>4 604,1</b>   | <b>0,5</b>                  | <b>-8,8</b>                      | <b>-0,2</b> | <b>60,3</b>                     | <b>1,3</b>  |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 0,0              | 0,0                          | 4 612,8          | 0,5                           | 4 604,1          | 0,5                         | -8,8                             | -0,2        | 4 604,1                         | -           |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 4 543,7          | 0,5                          | 0,0              | 0,0                           | 0,0              | 0,0                         | 0,0                              | -           | -4 543,7                        | -100,0      |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>160 644,1</b> | <b>17,3</b>                  | <b>169 209,7</b> | <b>17,8</b>                   | <b>170 327,1</b> | <b>17,9</b>                 | <b>1 117,4</b>                   | <b>0,7</b>  | <b>9 683,0</b>                  | <b>6,0</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 8 644,0          | 0,9                          | 13 627,8         | 1,4                           | 13 675,0         | 1,4                         | 47,2                             | 0,3         | 5 031,0                         | 58,2        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 42 649,1         | 4,6                          | 46 595,8         | 4,9                           | 46 436,3         | 4,9                         | -159,6                           | -0,3        | 3 787,2                         | 8,9         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 52 998,2         | 5,7                          | 32 525,4         | 3,4                           | 32 563,4         | 3,4                         | 38,0                             | 0,1         | -20 434,7                       | -38,6       |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 50 700,6         | 5,5                          | 76 460,7         | 8,1                           | 77 652,4         | 8,2                         | 1 191,8                          | 1,6         | 26 951,9                        | 53,2        |
| 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>18 349,7</b>  | <b>1,9</b>                    | <b>18 689,1</b>  | <b>2,0</b>                  | <b>339,3</b>                     | <b>1,8</b>  | <b>3 297,0</b>                  | <b>21,4</b> |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>6 987,0</b>   | <b>0,8</b>                   | <b>7 984,3</b>   | <b>0,8</b>                    | <b>8 065,1</b>   | <b>0,8</b>                  | <b>80,8</b>                      | <b>1,0</b>  | <b>1 078,1</b>                  | <b>15,4</b> |
| do 1 roku (włącznie)                          | 4 057,3          | 0,4                          | 4 736,0          | 0,5                           | 4 818,6          | 0,5                         | 82,6                             | 1,7         | 761,3                           | 18,8        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 2 929,7          | 0,3                          | 3 248,4          | 0,3                           | 3 246,5          | 0,3                         | -1,9                             | -0,1        | 316,8                           | 10,8        |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>8 405,0</b>   | <b>0,9</b>                   | <b>10 365,4</b>  | <b>1,1</b>                    | <b>10 624,0</b>  | <b>1,1</b>                  | <b>258,6</b>                     | <b>2,5</b>  | <b>2 219,0</b>                  | <b>26,4</b> |
| do 1 roku (włącznie)                          | 994,7            | 0,1                          | 1 134,3          | 0,1                           | 1 157,6          | 0,1                         | 23,3                             | 2,1         | 162,9                           | 16,4        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 2 447,1          | 0,3                          | 3 602,7          | 0,4                           | 3 706,3          | 0,4                         | 103,6                            | 2,9         | 1 259,2                         | 51,5        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 3 487,2          | 0,4                          | 3 728,0          | 0,4                           | 3 805,9          | 0,4                         | 77,9                             | 2,1         | 318,7                           | 9,1         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 1 466,3          | 0,2                          | 1 880,5          | 0,2                           | 1 932,9          | 0,2                         | 52,4                             | 2,8         | 466,7                           | 31,8        |
| powyżej 10 lat                                | 9,8              | 0,0                          | 19,8             | 0,0                           | 21,3             | 0,0                         | 1,4                              | 7,2         | 11,5                            | 117,4       |
| <b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b> | <b>23 430,0</b>  | <b>2,5</b>                   | <b>26 491,9</b>  | <b>2,8</b>                    | <b>27 016,9</b>  | <b>2,8</b>                  | <b>524,9</b>                     | <b>2,0</b>  | <b>3 586,9</b>                  | <b>15,3</b> |
| do 1 roku (włącznie)                          | 23 430,0         | 2,5                          | 26 491,9         | 2,8                           | 27 016,9         | 2,8                         | 524,9                            | 2,0         | 3 586,9                         | 15,3        |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>             | <b>283 939,9</b> | <b>30,6</b>                  | <b>287 434,4</b> | <b>30,3</b>                   | <b>283 263,2</b> | <b>29,8</b>                 | <b>-4 171,2</b>                  | <b>-1,5</b> | <b>-676,7</b>                   | <b>-0,2</b> |
| do 1 roku (włącznie)                          | 20 177,7         | 2,2                          | 32 477,8         | 3,4                           | 29 982,8         | 3,2                         | -2 495,0                         | -7,7        | 9 805,0                         | 48,6        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 58 647,2         | 6,3                          | 54 421,5         | 5,7                           | 55 811,1         | 5,9                         | 1 389,6                          | 2,6         | -2 836,1                        | -4,8        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 59 320,1         | 6,4                          | 57 898,1         | 6,1                           | 55 900,8         | 5,9                         | -1 997,3                         | -3,4        | -3 419,4                        | -5,8        |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 102 237,0        | 11,0                         | 98 457,0         | 10,4                          | 97 905,8         | 10,3                        | -551,2                           | -0,6        | -4 331,2                        | -4,2        |
| powyżej 10 lat                                | 43 557,9         | 4,7                          | 44 180,1         | 4,7                           | 43 662,8         | 4,6                         | -517,3                           | -1,2        | 104,9                           | 0,2         |
| <b>1. Obligacje zagraniczne</b>               | <b>213 102,2</b> | <b>23,0</b>                  | <b>213 228,9</b> | <b>22,5</b>                   | <b>212 015,7</b> | <b>22,3</b>                 | <b>-1 213,3</b>                  | <b>-0,6</b> | <b>-1 086,6</b>                 | <b>-0,5</b> |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>211 851,0</b> | <b>22,8</b>                  | <b>211 940,3</b> | <b>22,3</b>                   | <b>210 734,2</b> | <b>22,2</b>                 | <b>-1 206,1</b>                  | <b>-0,6</b> | <b>-1 116,7</b>                 | <b>-0,5</b> |
| do 1 roku (włącznie)                          | 14 604,4         | 1,6                          | 24 139,8         | 2,5                           | 23 987,7         | 2,5                         | -152,1                           | -0,6        | 9 383,3                         | 64,2        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 44 765,0         | 4,8                          | 42 643,7         | 4,5                           | 44 280,2         | 4,7                         | 1 636,6                          | 3,8         | -484,8                          | -1,1        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 47 959,2         | 5,2                          | 46 193,4         | 4,9                           | 44 120,7         | 4,6                         | -2 072,7                         | -4,5        | -3 838,5                        | -8,0        |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 80 897,3         | 8,7                          | 74 487,2         | 7,8                           | 74 066,9         | 7,8                         | -420,3                           | -0,6        | -6 830,5                        | -8,4        |
| powyżej 10 lat                                | 23 625,0         | 2,5                          | 24 476,3         | 2,6                           | 24 278,8         | 2,6                         | -197,5                           | -0,8        | 653,7                           | 2,8         |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>1 251,3</b>   | <b>0,1</b>                   | <b>1 288,6</b>   | <b>0,1</b>                    | <b>1 281,4</b>   | <b>0,1</b>                  | <b>-7,2</b>                      | <b>-0,6</b> | <b>30,2</b>                     | <b>2,4</b>  |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 1 251,3          | 0,1                          | 1 288,6          | 0,1                           | 1 281,4          | 0,1                         | -7,2                             | -0,6        | 30,2                            | 2,4         |
| <b>2. Kredyty zagraniczne</b>                 | <b>70 822,6</b>  | <b>7,6</b>                   | <b>74 190,4</b>  | <b>7,8</b>                    | <b>71 232,5</b>  | <b>7,5</b>                  | <b>-2 958,0</b>                  | <b>-4,0</b> | <b>409,9</b>                    | <b>0,6</b>  |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>26 745,8</b>  | <b>2,9</b>                   | <b>31 454,6</b>  | <b>3,3</b>                    | <b>28 741,1</b>  | <b>3,0</b>                  | <b>-2 713,5</b>                  | <b>-8,6</b> | <b>1 995,3</b>                  | <b>7,5</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 4 134,4          | 0,4                          | 6 680,8          | 0,7                           | 4 347,1          | 0,5                         | -2 333,8                         | -34,9       | 212,7                           | 5,1         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 8 667,8          | 0,9                          | 6 300,4          | 0,7                           | 6 083,9          | 0,6                         | -216,5                           | -3,4        | -2 583,9                        | -29,8       |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 3 384,2          | 0,4                          | 3 636,8          | 0,4                           | 3 754,6          | 0,4                         | 117,9                            | 3,2         | 370,5                           | 10,9        |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 7 540,2          | 0,8                          | 10 429,2         | 1,1                           | 10 376,3         | 1,1                         | -52,9                            | -0,5        | 2 836,1                         | 37,6        |
| powyżej 10 lat                                | 3 019,3          | 0,3                          | 4 407,4          | 0,5                           | 4 179,1          | 0,4                         | -228,3                           | -5,2        | 1 159,9                         | 38,4        |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>44 076,8</b>  | <b>4,7</b>                   | <b>42 735,9</b>  | <b>4,5</b>                    | <b>42 491,4</b>  | <b>4,5</b>                  | <b>-244,5</b>                    | <b>-0,6</b> | <b>-1 585,4</b>                 | <b>-3,6</b> |
| do 1 roku (włącznie)                          | 1 423,9          | 0,2                          | 1 642,1          | 0,2                           | 1 633,0          | 0,2                         | -9,1                             | -0,6        | 209,0                           | 14,7        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 3 963,1          | 0,4                          | 4 188,8          | 0,4                           | 4 165,5          | 0,4                         | -23,3                            | -0,6        | 202,4                           | 5,1         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 7 976,7          | 0,9                          | 8 067,9          | 0,9                           | 8 025,4          | 0,8                         | -42,5                            | -0,5        | 48,7                            | 0,6         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 13 799,4         | 1,5                          | 13 540,6         | 1,4                           | 13 462,7         | 1,4                         | -78,0                            | -0,6        | -336,8                          | -2,4        |
| powyżej 10 lat                                | 16 913,6         | 1,8                          | 15 296,4         | 1,6                           | 15 204,9         | 1,6                         | -91,6                            | -0,6        | -1 708,7                        | -10,1       |
| <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>0,1</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 15,1             | 0,0                          | 15,1             | 0,0                           | 15,1             | 0,0                         | 0,0                              | 0,0         | 0,0                             | 0,1         |



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

| Wyszczególnienie                                  | XII 2017         | VIII 2018        | IX 2018          | zmiana              |             | zmiana             |             |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------------|-------------|--------------------|-------------|
|   |                  |                  |                  | IX 2018 – VIII 2018 |             | IX 2018 – XII 2017 |             |
|   |                  |                  |                  | w mln EUR           | w %         | w mln EUR          | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                  | <b>222 607,3</b> | <b>220 924,1</b> | <b>222 328,6</b> | <b>1 404,6</b>      | <b>0,6</b>  | <b>-1 683,3</b>    | <b>-0,8</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>       | <b>154 530,9</b> | <b>154 005,7</b> | <b>156 012,4</b> | <b>2 006,7</b>      | <b>1,3</b>  | <b>-525,2</b>      | <b>-0,3</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 148 913,4        | 147 838,1        | 149 687,3        | 1 849,3             | 1,3         | -1 075,4           | -0,7        |
| 1.1. Rynkowe SPW                                  | 145 223,1        | 143 566,0        | 145 311,9        | 1 745,9             | 1,2         | -1 657,1           | -1,1        |
| - bony skarbowe                                   | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0                 | -           | 0,0                | -           |
| - obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy | 145 223,1        | 143 566,0        | 145 311,9        | 1 745,9             | 1,2         | -1 657,1           | -1,1        |
| 1.2. Obligacje oszczędnościowe                    | 3 690,3          | 4 272,0          | 4 375,4          | 103,3               | 2,4         | 581,7              | 15,8        |
| 2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP                | 5 617,5          | 6 167,7          | 6 325,1          | 157,4               | 2,6         | 550,2              | 9,8         |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>  | <b>68 076,4</b>  | <b>66 918,4</b>  | <b>66 316,2</b>  | <b>-602,1</b>       | <b>-0,9</b> | <b>-1 158,1</b>    | <b>-1,7</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 51 092,6         | 49 642,4         | 49 636,1         | -6,3                | 0,0         | -1 450,2           | -2,8        |
| 2. Dług z tytułu kredytów                         | 16 980,2         | 17 272,5         | 16 676,6         | -595,9              | -3,4        | 292,3              | 1,7         |
| 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          | 10 142,8         | 9 548,5          | -594,3              | -5,9        | 389,2              | 4,0         |
| 2.3. Bank Rozwoju Rady Europy                     | 210,8            | 225,2            | 223,6            | -1,6                | -0,7        | 14,4               | 6,8         |
| 3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP            | 3,6              | 3,5              | 3,5              | 0,0                 | 0,6         | -0,1               | -2,9        |
| <i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>        | 4,1709           | 4,2953           | 4,2714           | 0,0                 | -0,6        | 0,1                | 3,0         |

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

| Wyszczególnienie                                  | XII 2017         | VIII 2018        | IX 2018          | zmiana              |             | zmiana             |             |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------------|-------------|--------------------|-------------|
|   |                  |                  |                  | IX 2018 – VIII 2018 |             | IX 2018 – XII 2017 |             |
|   |                  |                  |                  | w mln USD           | w %         | w mln USD          | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                  | <b>266 703,0</b> | <b>257 806,8</b> | <b>258 381,3</b> | <b>574,5</b>        | <b>0,2</b>  | <b>-8 896,2</b>    | <b>-3,3</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>       | <b>185 141,5</b> | <b>179 716,6</b> | <b>181 311,2</b> | <b>1 594,7</b>      | <b>0,9</b>  | <b>-5 424,9</b>    | <b>-2,9</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 178 411,2        | 172 519,2        | 173 960,5        | 1 441,3             | 0,8         | -5 892,0           | -3,3        |
| 1.1. Rynkowe SPW                                  | 173 989,9        | 167 534,0        | 168 875,6        | 1 341,6             | 0,8         | -6 455,9           | -3,7        |
| - bony skarbowe                                   | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0                 | -           | 0,0                | -           |
| - obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy | 173 989,9        | 167 534,0        | 168 875,6        | 1 341,6             | 0,8         | -6 455,9           | -3,7        |
| 1.2. Obligacje oszczędnościowe                    | 4 421,3          | 4 985,3          | 5 084,9          | 99,7                | 2,0         | 563,9              | 12,8        |
| 2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP                | 6 730,2          | 7 197,3          | 7 350,7          | 153,4               | 2,1         | 467,1              | 6,9         |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>  | <b>81 561,5</b>  | <b>78 090,2</b>  | <b>77 070,0</b>  | <b>-1 020,2</b>     | <b>-1,3</b> | <b>-3 471,3</b>    | <b>-4,3</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 61 213,4         | 57 930,1         | 57 685,1         | -245,0              | -0,4        | -3 283,4           | -5,4        |
| 2. Dług z tytułu kredytów                         | 20 343,7         | 20 156,1         | 19 380,9         | -775,2              | -3,8        | -187,7             | -0,9        |
| 2.1. Bank Światowy                                | 8 405,5          | 8 057,2          | 8 024,1          | -33,1               | -0,4        | -348,3             | -4,1        |
| 2.2. Europejski Bank Inwestycyjny                 | 11 685,6         | 11 836,1         | 11 096,9         | -739,2              | -6,2        | 150,5              | 1,3         |
| 2.3. Bank Rozwoju Rady Europy                     | 252,6            | 262,8            | 259,9            | -2,9                | -1,1        | 10,2               | 4,0         |
| 3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP            | 4,3              | 4,1              | 4,1              | 0,0                 | 0,2         | -0,2               | -5,4        |
| <i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>        | 3,4813           | 3,6808           | 3,6754           | 0,0                 | -0,1        | 0,2                | 5,7         |

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