

Zadłużenie Skarbu Państwa 9/2020

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec września 2020 r. wyniosło **1.100.124,9zł**, co oznaczało:

- wzrost o 8.740,0 mln zł (+0,8%) we wrześniu 2020 r.,
- wzrost o 126.786,7 mln zł (+13,0%) od początku 2020 r.

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

	IX 2020	I-IX 2020
Zmiana zadłużenia SP	8,7	126,8
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	4,9	1,2
1.1. Deficyt budżetu państwa	0,5	13,8
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-1,4	0,2
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	6,0	-11,1
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	0,3
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	-0,2	-2,1
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	3,4	116,6
2.1. Różnice kursowe	8,4	14,9
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-5,2	85,0
2.3. Pozostałe czynniki ²⁾ , w tym:	0,1	16,7
- przekazanie obligacji na podstawie innych ustaw niż ustawa budżetowa	0,0	17,3
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,4	9,0
3.1. Depozyty JSFP ³⁾	0,5	-2,7
3.2. Pozostałe depozyty ⁴⁾	-0,1	0,2
3.3. Pożyczka SP wobec JSFP ⁵⁾	0,0	11,5
3.4. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

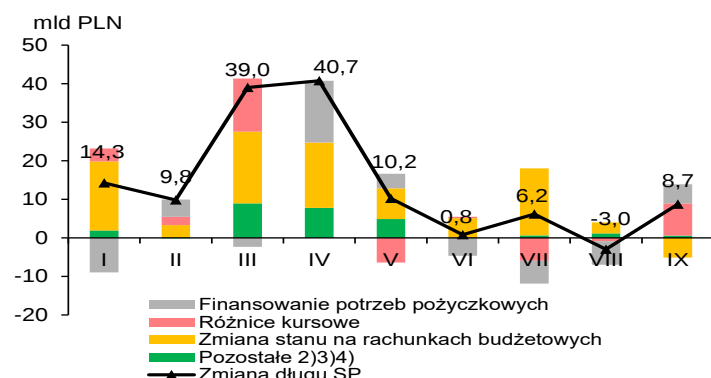
²⁾ Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, przekazanie obligacji innym podmiotom.

³⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną.

⁴⁾ Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, depozyty sądowe od podmiotów spoza sektora finansów publicznych (SFP) i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

⁵⁾ Pożyczka Funduszu Solidarnościowego (FS) z Funduszu Rezerwy Demograficznej (FRD), bez wpływu na państwowy dług publiczny ze względu na eliminację wzajemnych zobowiązań JSFP.

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-IX 2020 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec października 2020 r.** wyniosło **ok. 1.103,6 mld zł**, co oznaczało wzrost o 3,4 mld zł (+0,3%). Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy: ok. 830,0 mld zł,
- dług w walutach obcych: ok. 273,5 mld zł (tj. 24,8% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia we wrześniu 2020 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+4,9 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 0,5 mld zł, pomniejszającym potrzeby saldzie depozytów JSFP i depozytów sądowych (-1,4 mld zł) oraz powiększającym potrzeby saldzie zarządzania środkami europejskimi (+6,0 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-5,2 mld zł),
- różnic kursowych (+8,4 mld zł) - osłabienia PLN wobec EUR o 3,0%, wobec USD o 4,7%, wobec JPY o 4,9%, wobec CHF o 2,4%.

Wzrost zadłużenia od początku 2020 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+1,2 mld zł), przy deficycie budżetu państwa w wysokości 13,8 mld zł oraz saldzie zarządzania środkami europejskimi (-11,1 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+85,0 mld zł),
- obligacji przekazanych na podstawie innych ustaw niż ustawa budżetowa (+17,3 mld zł),
- pożyczki FS (+11,5 mld zł) wobec FRD (w ramach SFP),
- różnic kursowych (+14,9 mld zł) - osłabienia PLN wobec EUR o 6,3%, wobec USD o 1,8%, wobec CHF o 6,8% i wobec JPY o 4,7%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **we wrześniu 2020 r.** wzrosło o 0,6 mld zł, w tym salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; -1,2 mld zł) oraz oszczędnościowych SPW (+1,3 mld zł).

Instrument	Sprzedaz/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
Bony skarbowe	-	-1,3
DS1020	-	-0,6
WZ0121	-	-0,4
PS0421	-	-2,0
OK0521	-	-0,1
PS0721	-	-2,4
OK0423	0,3	-
PS0425	2,8	-
WZ0525	0,5	-
WZ1129	1,1	-
DS1030	0,7	-

We wrześniu 2020 r. zadłużenie w walutach obcych wzrosło o 8,2 mld zł, co było wypadkową:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
kredyty z MIF*	-	48,1 mln EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+8,4 mld zł).

Od początku 2020 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 120,3 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 6,4 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-1,7 mld EUR), przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w pozostałych walutach.
- osłabienia złotego (+14,9 mld zł).

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

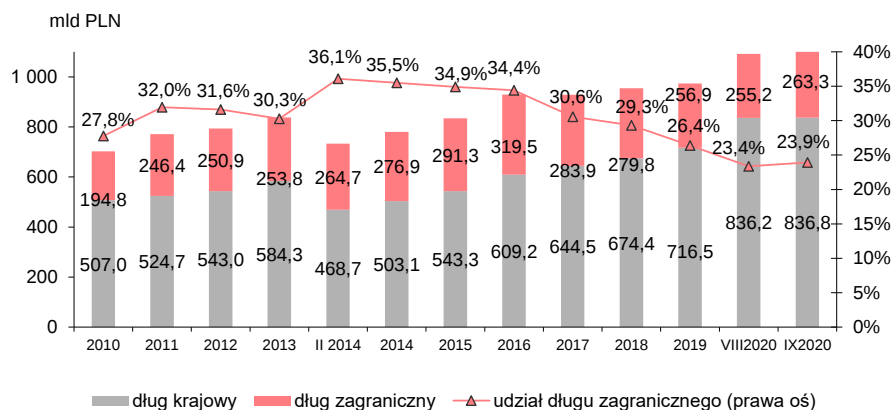
Wyszczególnienie	XII 2019	struktura XII 2019 w %	VIII 2020	struktura VIII 2019 w %	IX 2020	struktura IX 2020 w %	zmiana IX 2020 – VIII 2020		zmiana IX 2020 – XII 2019	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	973 338,2	100,0	1 091 384,9	100,0	1 100 124,9	100,0	8 740,0	0,8	126 786,7	13,0
I. Zadłużenie krajowe SP	716 453,5	73,6	836 212,5	76,6	836 792,2	76,1	579,7	0,1	120 338,7	16,8
1. Dług z tytułu SPW	673 619,4	69,2	784 787,9	71,9	784 916,4	71,3	128,5	0,0	111 297,0	16,5
1.1. Rynkowe SPW	646 050,4	66,4	747 048,9	68,4	745 842,1	67,8	-1 206,8	-0,2	99 791,8	15,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	12 241,3	1,1	10 920,3	1,0	-1 321,0	-10,8	10 920,3	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	646 050,4	66,4	734 807,6	67,3	734 921,8	66,8	114,2	0,0	88 871,5	13,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	27 569,0	2,8	37 738,9	3,5	39 074,2	3,6	1 335,3	3,5	11 505,2	41,7
2. Pozostałe zadłużenie SP	42 834,1	4,4	51 424,6	4,7	51 875,8	4,7	451,2	0,9	9 041,7	21,1
II. Zadłużenie zagraniczne SP	256 884,7	26,4	255 172,4	23,4	263 332,7	23,9	8 160,3	3,2	6 448,0	2,5
1. Dług z tytułu SPW	193 721,8	19,9	190 490,4	17,5	196 963,1	17,9	6 472,6	3,4	3 241,3	1,7
2. Dług z tytułu kredytów	63 162,9	6,5	64 676,6	5,9	66 369,5	6,0	1 692,9	2,6	3 206,6	5,1
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	5,4	0,0	0,2	0,0	-5,2	-97,0	0,2	3 423,8

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

Wyszczególnienie	XII 2019	struktura XII 2019 w %	VIII 2020	struktura VIII 2019 w %	IX 2020	struktura IX 2020 w %	zmiana IX 2020 – VIII 2020		zmiana IX 2020 – XII 2019	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	973 338,2	100,0	1 091 384,9	100,0	1 100 124,9	100,0	8 740,0	0,8	126 786,7	13,0
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	581 160,4	59,7	723 700,4	66,3	726 050,9	66,0	2 350,5	0,3	144 890,5	24,9
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	321 340,5	33,0	457 981,4	42,0	458 974,2	41,7	992,8	0,2	137 633,7	42,8
- instrumenty krajowe	305 104,9	31,3	439 076,9	40,2	439 201,5	39,9	124,6	0,0	134 096,7	44,0
- instrumenty zagraniczne	16 235,6	1,7	18 904,5	1,7	19 772,6	1,8	868,1	4,6	3 537,1	21,8
2. Krajowy sektor pozabankowy	259 819,9	26,7	265 719,0	24,3	267 076,7	24,3	1 357,7	0,5	7 256,8	2,8
- instrumenty krajowe	254 013,0	26,1	260 561,9	23,9	261 854,4	23,8	1 292,5	0,5	7 841,4	3,1
- instrumenty zagraniczne	5 806,9	0,6	5 157,1	0,5	5 222,3	0,5	65,2	1,3	-584,6	-10,1
II. Zadłużenie SP wobec niereszydencjów	392 177,8	40,3	367 684,5	33,7	374 074,0	34,0	6 389,5	1,7	-18 103,9	-4,6
- instrumenty krajowe	157 335,6	16,2	136 573,7	12,5	135 736,2	12,3	-837,5	-0,6	-21 599,4	-13,7
- instrumenty zagraniczne	234 842,2	24,1	231 110,8	21,2	238 337,8	21,7	7 227,0	3,1	3 495,5	1,5

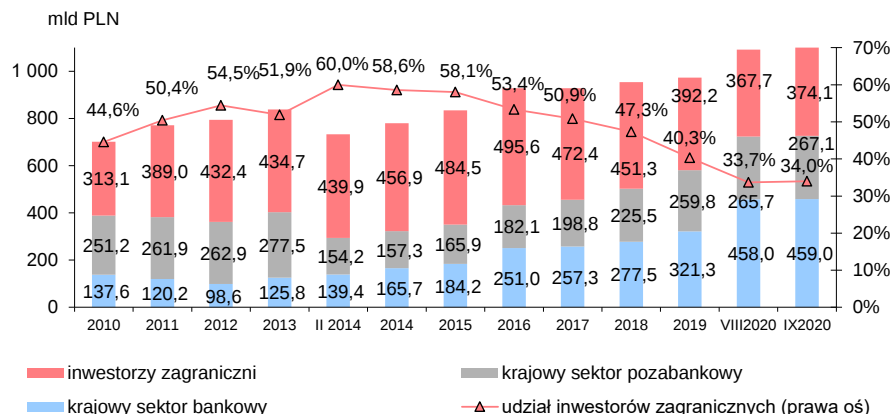
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

We wrześniu 2020 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 23,9%, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt m/m i spadek o 2,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r. Wzrost udziału we wrześniu wynikał przede wszystkim z osłabienia złotego. Strategia zarządzania długiem zakłada utrzymanie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25%.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

We wrześniu 2020 r. udział niereszydencjów w długu SP wyniósł 34,0%, co oznaczało wzrost o 0,3 pkt proc. m/m oraz spadek o 6,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r. Wzrost udziału we wrześniu był wypadkową wzrostu długu w walutach obcych (osłabienia złotego) i odpływu inwestorów zagranicznych na rynku krajowym.

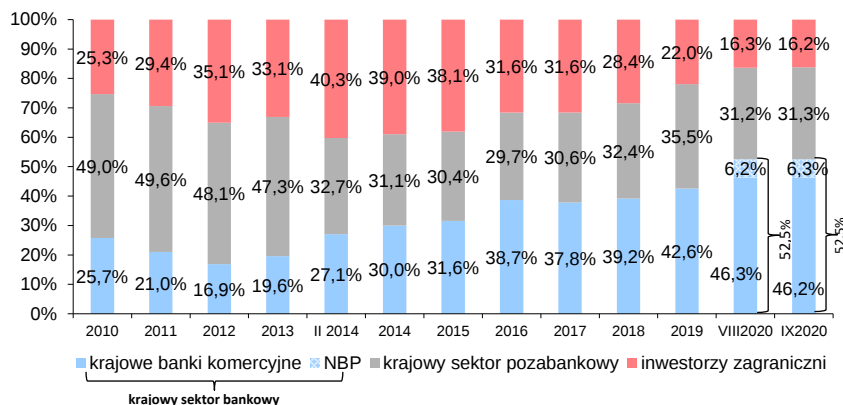
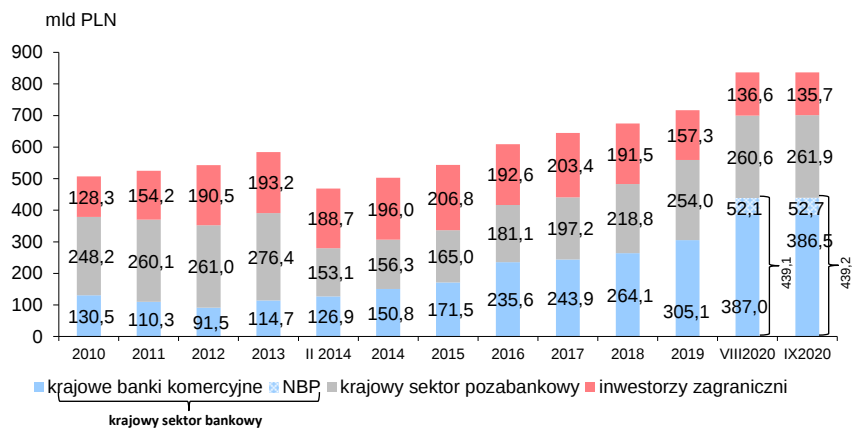


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2020 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+1,4 mld zł, tj. sektor bankowy: +0,1 mld zł, w tym NBP: +0,6 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +1,3 mld zł) oraz spadek zadłużenia krajowego SP w posiadaniu inwestorów zagranicznych (-0,8 mld zł).

Od początku 2020 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +134,1 mld zł (w tym NBP: +52,7 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +7,8 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -21,6 mld zł.

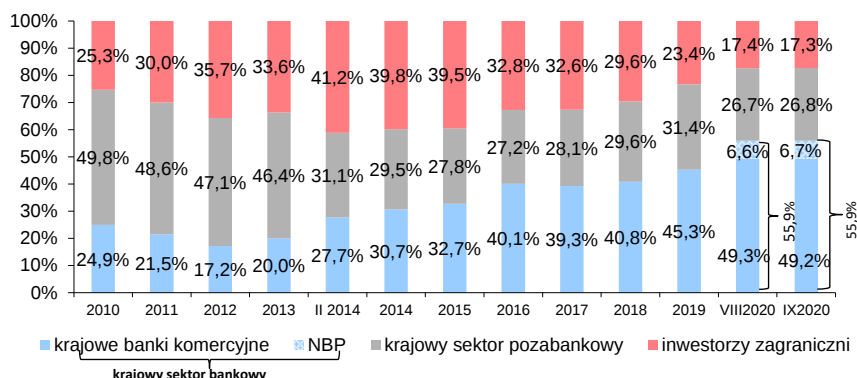
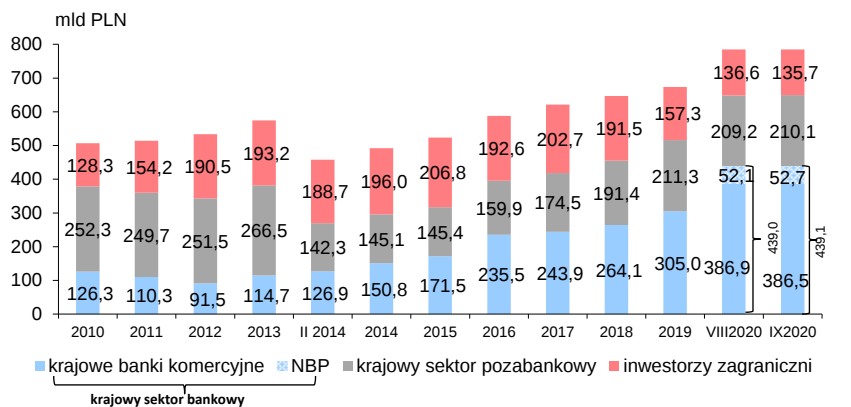


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2020 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 1,0 mld zł (tj. sektor bankowy: +0,1 mld zł, w tym NBP: +0,6 mld zł, inwestorzy pozabankowi: +0,9 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 0,8 mld zł.

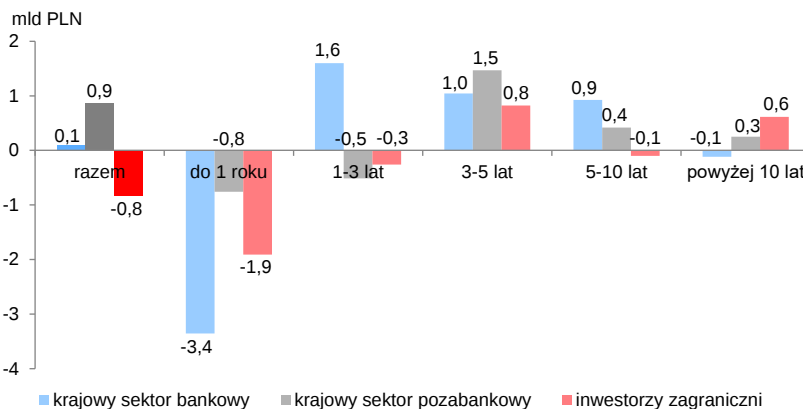
Od początku 2020 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +134,1 mld zł (w tym NBP: +52,7 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: -1,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -21,6 mld zł.



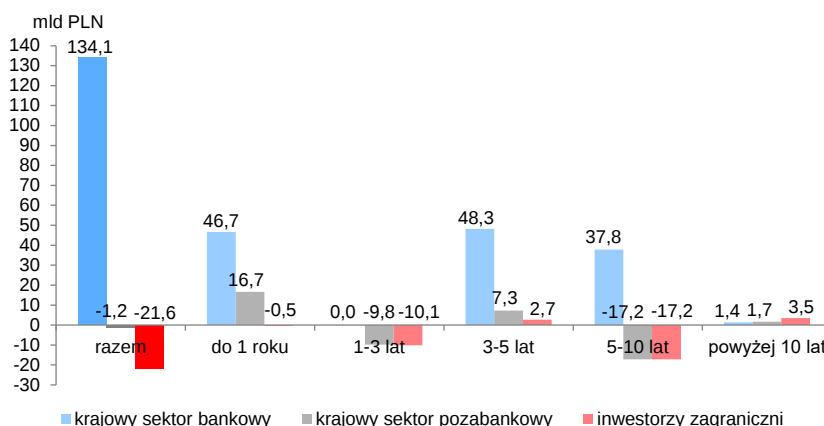
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym we wrześniu 2020 r. m/m*

Wzrost zaangażowania banków w krajowe SPW we wrześniu 2020 r. wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności od 1 roku do 10 lat, przy spadku w instrumentach o najkrótszych i najdłuższych terminach zapadalności. Podmioty z sektora pozabankowego zwiększyły zaangażowanie w SPW, co było wynikiem wzrostu zaangażowania w papiery o terminach zapadalności powyżej 3 lat. Spadek zaangażowania nierezydentów był wynikiem spadku zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 3 lat oraz od 5 do 10 lat.



Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2020 r.*

W okresie styczeń-wrzesień 2020 r. banki krajowe zwiększały swoje portfele SPW w instrumentach o terminach zapadalności do 1 roku oraz powyżej 3 lat. Zmniejszenie zaangażowania w SPW instytucji pozabankowych było przede wszystkim wynikiem ograniczenia portfela instrumentów o zapadalności od 1 roku do 3 lat oraz od 5 do 10 lat, natomiast inwestorów zagranicznych - ograniczenia portfela instrumentów o terminach zapadalności do 3 lat oraz od 5 do 10 lat.



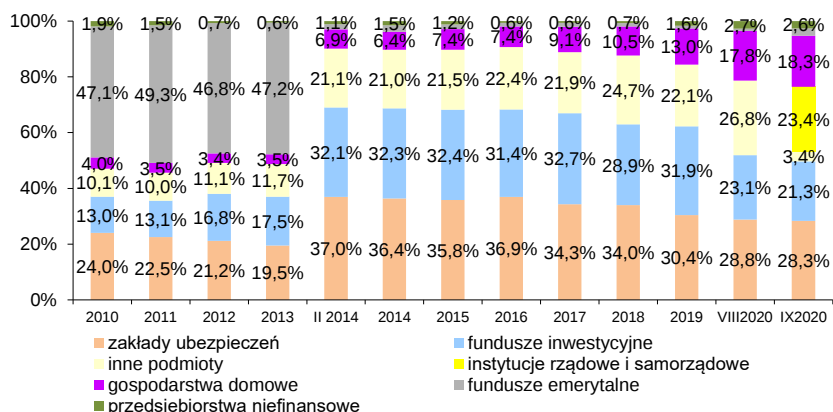
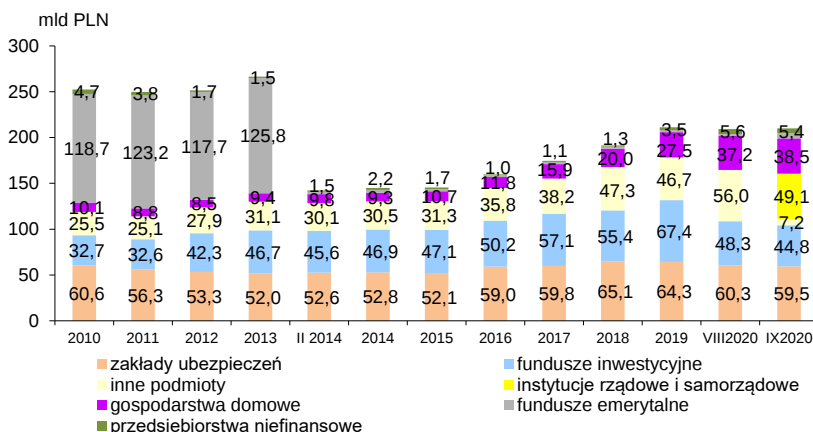
Zadłużenie w krajowych SPW wobec krajowego sektora pozabankowego wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Głównymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego są zakłady ubezpieczeń (28,3% udziału we wrześniu 2020 r.), instytucje rządowe i samorządowe** (23,4%), w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej czy Bankowy Fundusz Demograficzny, fundusze inwestycyjne (21,3%). Istotny udział stanowią również gospodarstwa domowe (18,3%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 0,9 mld zł m/m i spadło o 1,2 mld zł względem końca 2019 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem zwiększenia zaangażowania gospodarstw domowych (+1,3 mld zł m/m), a także funduszy emerytalnych (+3,8 mld zł), przy spadku zaangażowania funduszy inwestycyjnych o 3,5 mld zł. Na zmiany w ostatnich dwóch kategoriach inwestorów główny wpływ miały zmiany definicji tych kategorii.

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

**) Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów zmieniającym rozporządzenie w sprawie obowiązków sprawozdawczych w zakresie obrotu papierami wartościowymi emitowanymi przez Skarb Państwa od września br. z kategorii „inne podmioty” została wyodrębniona nowa kategoria inwestorów „instytucje rządowe i samorządowe”, zmianie uległy również definicje niektórych kategorii inwestorów, w tym funduszy emerytalnych, funduszy inwestycyjnych i zakładów ubezpieczeń.



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 (22,0% udziału we wrześniu 2020 r.), funduszy inwestycyjnych (20,6%), funduszy emerytalnych (11,8%) i zakładów ubezpieczeń (16,9%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (46,8 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów we wrześniu 2020 r. m/m

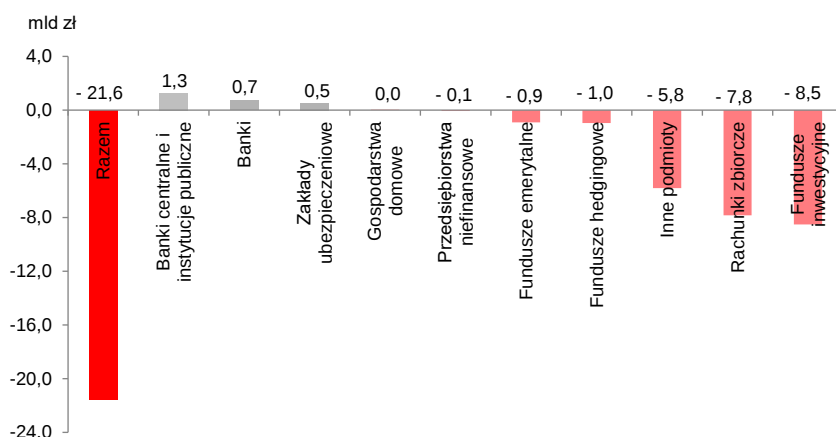
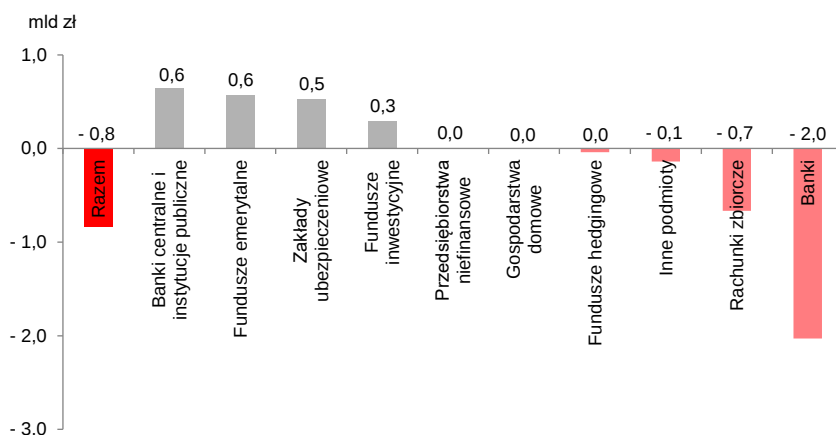
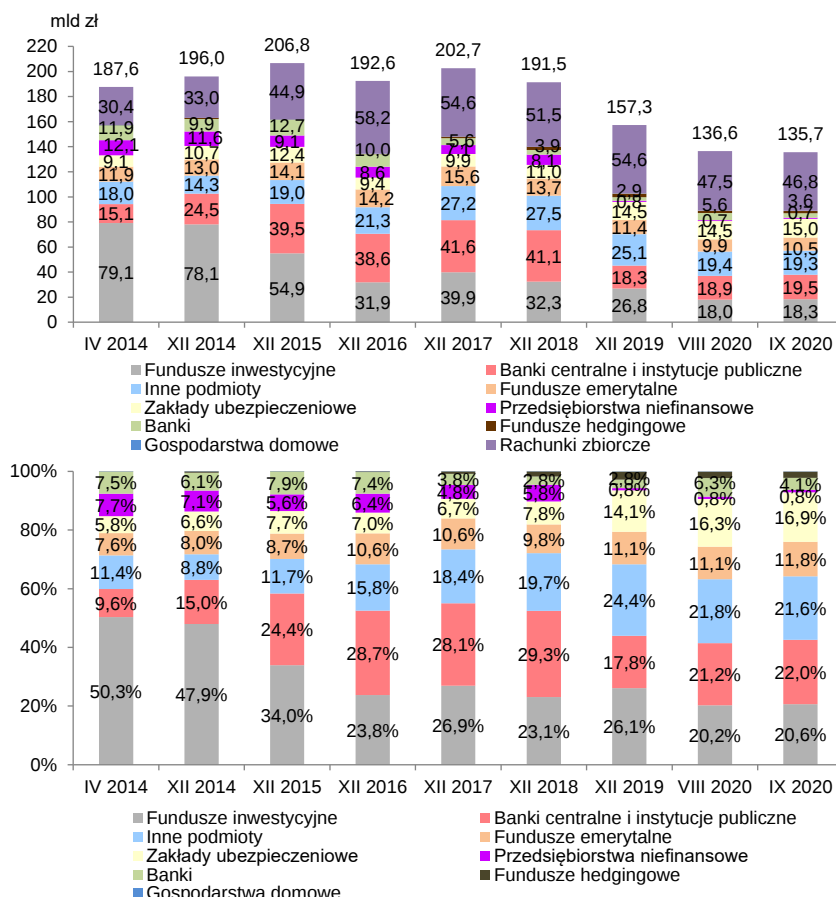
We wrześniu 2020 r. inwestorzy zagraniczni zredukowali swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 0,8 mld zł. Największy spadek portfela odnotowano w przypadku banków (-2,0 mld zł), rachunków zbiorczych (-0,7 mld zł) oraz innych podmiotów (-0,1 mld zł). Największy wzrost odnotowano w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (+0,6 mld zł), funduszy emerytalnych (+0,6 mld zł) oraz zakładów ubezpieczeniowych (+0,5 mld zł).

Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2020 r.

W okresie styczeń-wrzesień 2020 r. inwestorzy zagraniczni zredukowali portfel krajowych SPW o 21,6 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył funduszy inwestycyjnych (-8,5 mld zł), rachunków zbiorczych (-7,8 mld zł), innych podmiotów (-5,8 mld zł) oraz funduszy hedgingowych (-1,0 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie wśród banków centralnych i instytucji publicznych (+1,3 mld zł) oraz banków (+0,7 mld zł).

*) Dane o SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych uwzględniają transakcje warunkowe.

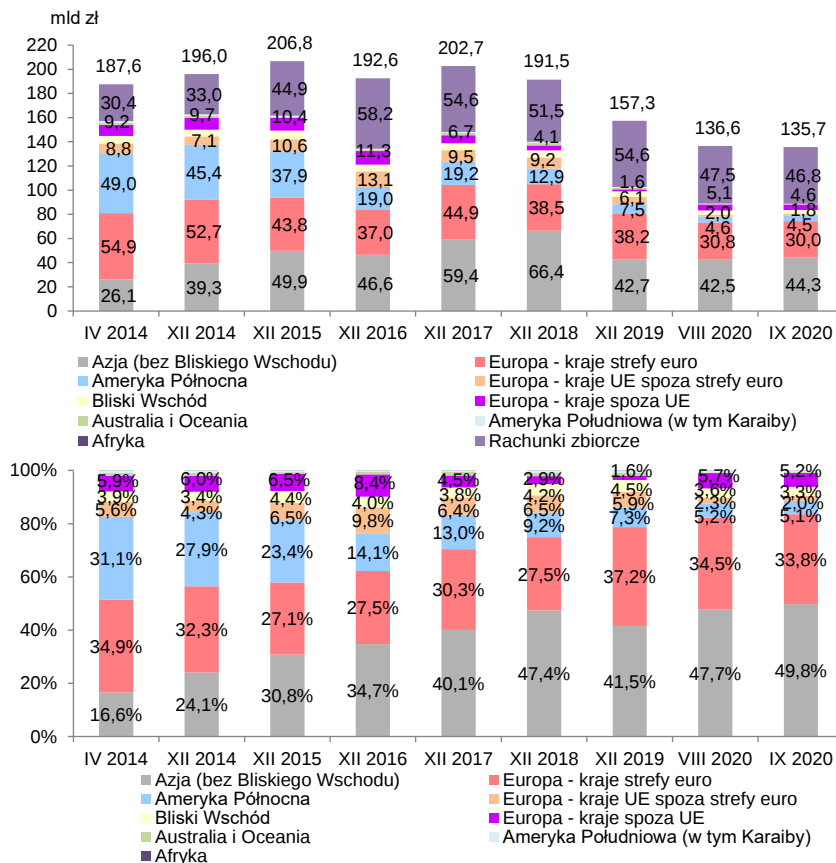
**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



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

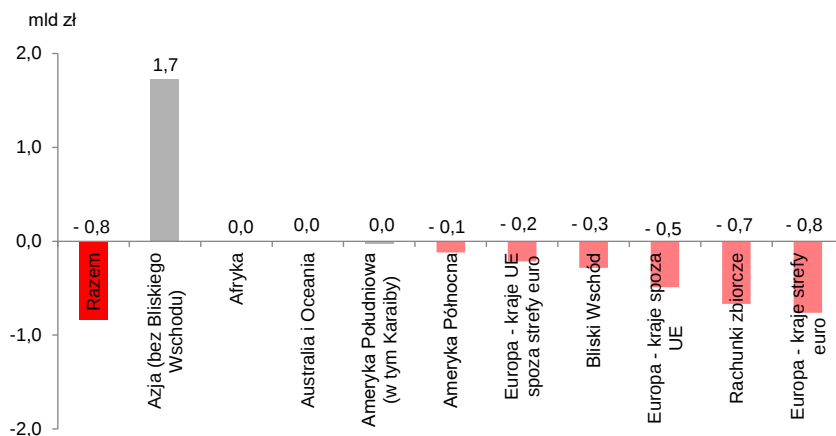
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. We wrześniu 2020 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 49,8%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 44,3 mld zł, z czego 24,1 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii a 18,1 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 33,8% (co odpowiadało portfelowi 30,0 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 8,9 mld zł, Holandii: 7,2 mld zł oraz Irlandii: 5,0 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z krajów Ameryki Północnej: 5,1% (co odpowiadało portfelowi 4,5 mld zł, z czego 3,8 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych) oraz Europy spoza UE (5,2%, portfel o wartości 4,6 mld zł, z czego 2,8 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 6,2%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



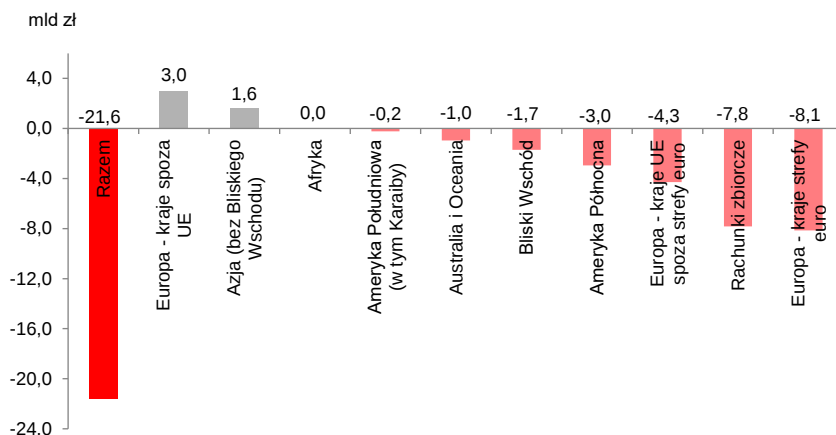
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów we wrześniu 2020 r. m/m

We wrześniu 2020 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów z Europy z krajów strefy euro (-0,8 mld zł), na rachunkach zbiorczych (-0,7 mld zł), inwestorów z Europy z krajów spoza UE (-0,5 mld zł) oraz spadku portfela inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,3 mld zł), przy wzroście portfela inwestorów z Azji (+1,7 mld zł).



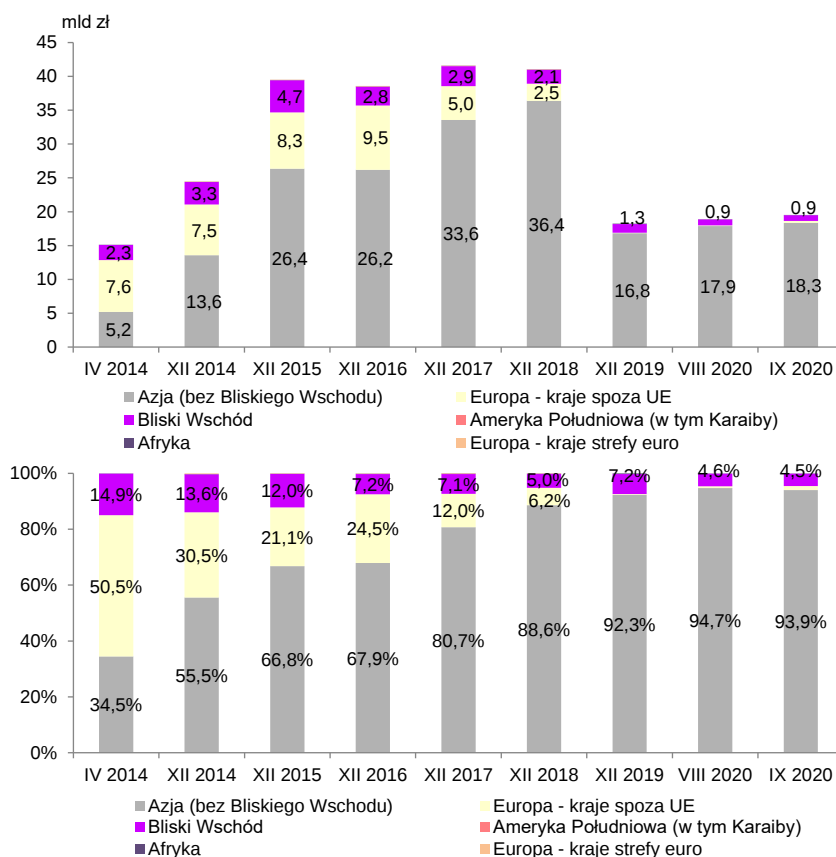
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2020 r.

Od początku 2020 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów z Europy z krajów strefy euro (-8,1 mld zł), na rachunkach zbiorczych (-7,8 mld zł) i z krajów UE spoza strefy euro (-4,3 mld zł) przy wzroście portfela inwestorów z Europy z krajów spoza UE (+3,0 mld zł) oraz inwestorów z Azji (+1,6 mld zł).



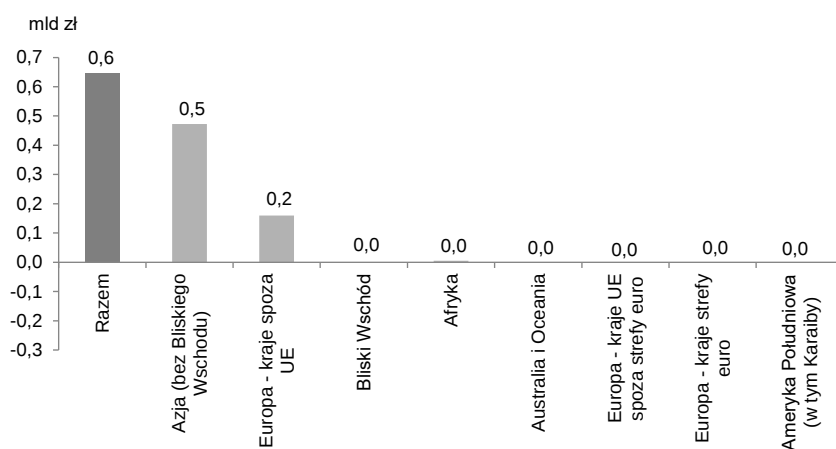
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (93,9% udziału we wrześniu 2020 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (4,5%).



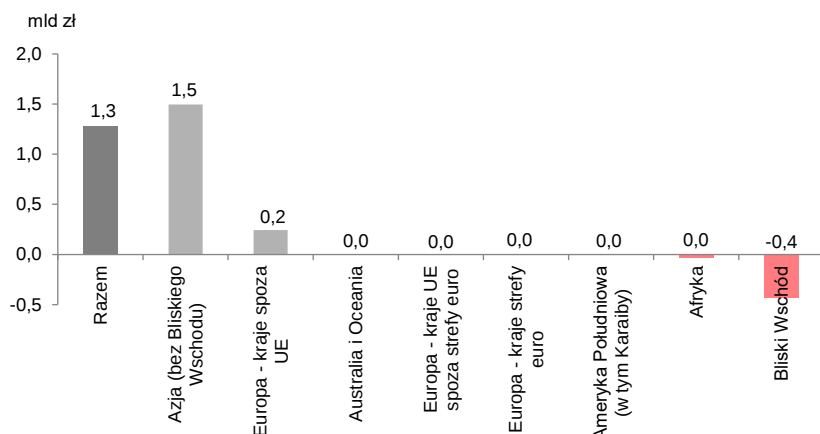
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów we wrześniu 2020 r. m/m

We wrześniu 2020 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło w porównaniu z poprzednim miesiącem (+0,6 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Azji (+0,5 mld zł) oraz inwestorów z Europy z krajów spoza UE (+0,2 mld zł).



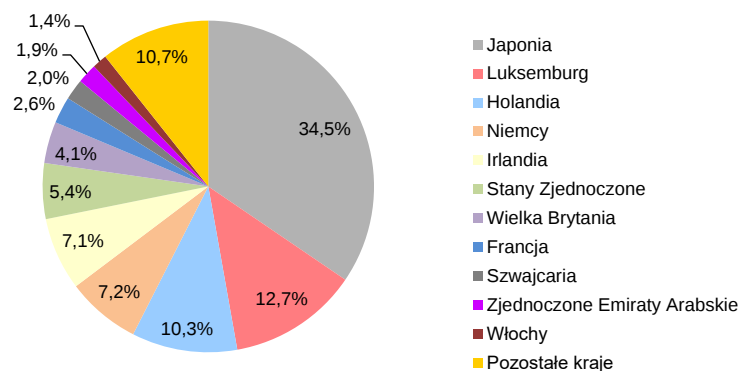
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2020 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW wzrosło o 1,3 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Azji (+1,5 mld zł). Największy spadek zaangażowania zanotowano wśród inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,4 mld zł).



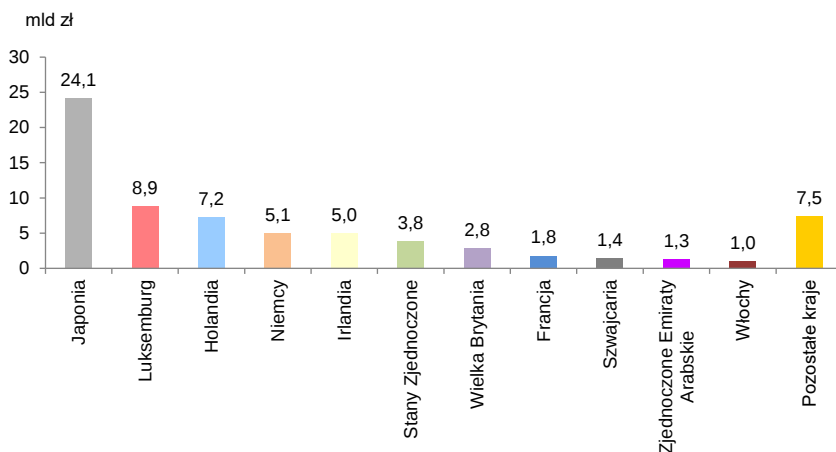
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych we wrześniu 2020 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

We wrześniu 2020 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 63 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysidentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 34,5%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 20,7% udziału w zadłużeniu nierzysidentów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 7,8%), Luksemburga (12,7%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 9,1% i inne podmioty: 3,6%), Holandii (10,3%, w tym głównie inne podmioty: 7,3% i fundusze emerytalne: 3,0%), Niemiec (7,3%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,4% i inne podmioty: 2,3%), Irlandii (7,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,5% i inne podmioty: 0,5%), Stanów Zjednoczonych (5,4%, w tym głównie inne podmioty: 2,0% i fundusze inwestycyjne: 2,0%) oraz Wielkiej Brytanii (4,1%, w tym głównie banki: 1,8% i inne podmioty: 1,3%).



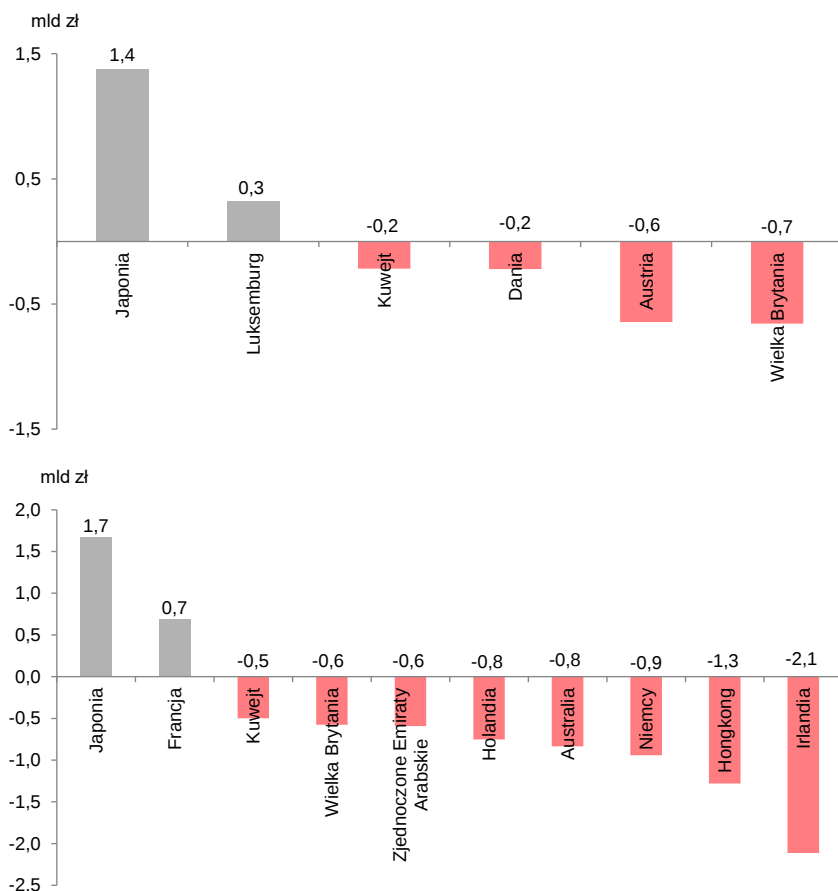
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* we wrześniu 2020 r.** m/m

We wrześniu 2020 r. największe zmiany zaangażowania nierzysidentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Japonii (+1,4 mld zł), Luksemburga (+0,3 mld zł), Austrii (-0,6 mld zł) oraz Wielkiej Brytanii (-0,7 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w 2020 r.***

Zwiększenie zaangażowania nierzysidentów w krajowe SPW w okresie styczeń-wrzesień dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Japonii (+1,7 mld zł) oraz Francji (+0,7 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Irlandii (-2,1 mld zł), Hongkongu (-1,3 mld zł) oraz Niemiec (-0,9 mld zł).



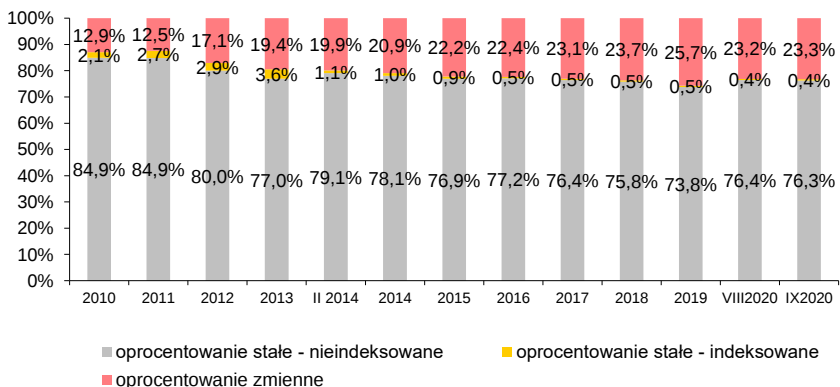
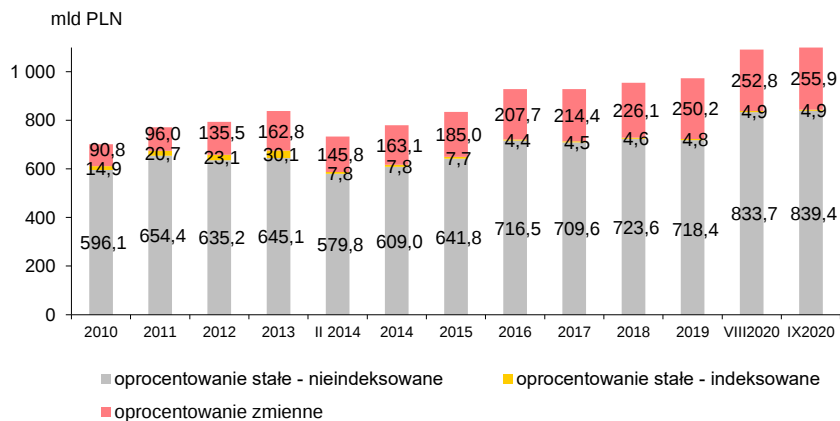
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

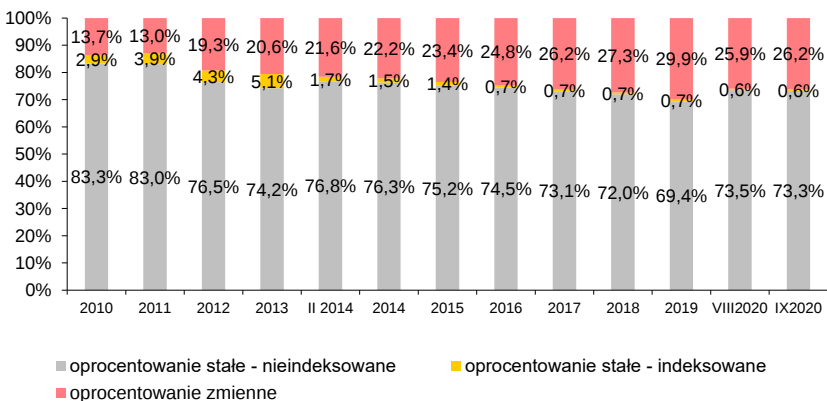
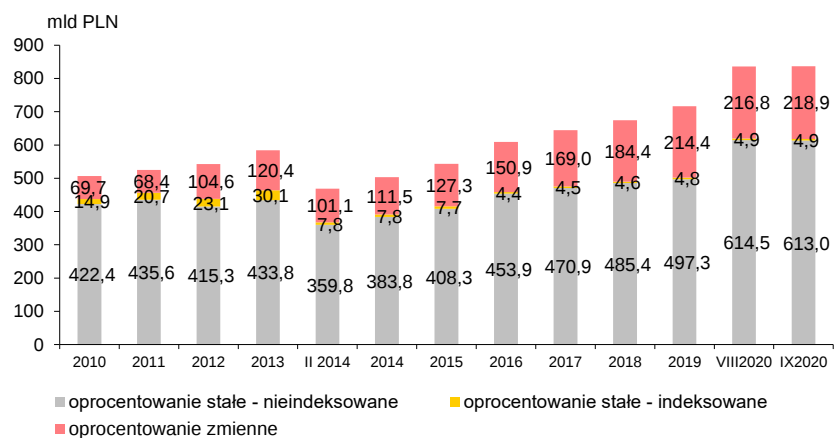
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – we wrześniu 2020 r. ich udział wyniósł 76,7%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 23,3%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m oraz spadek o 2,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r.



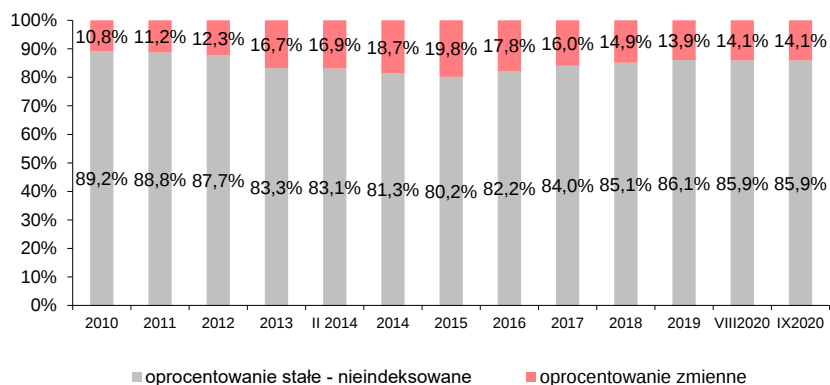
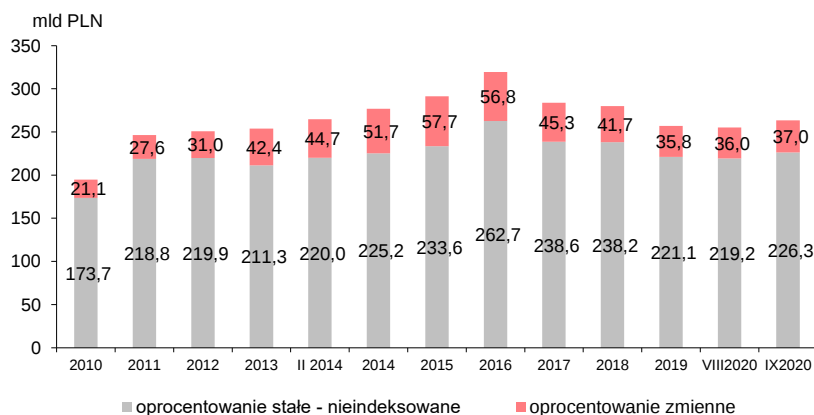
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2020 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 26,2%, tj. wzrósł o 0,2 pkt proc. m/m oraz spadł o 3,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r.



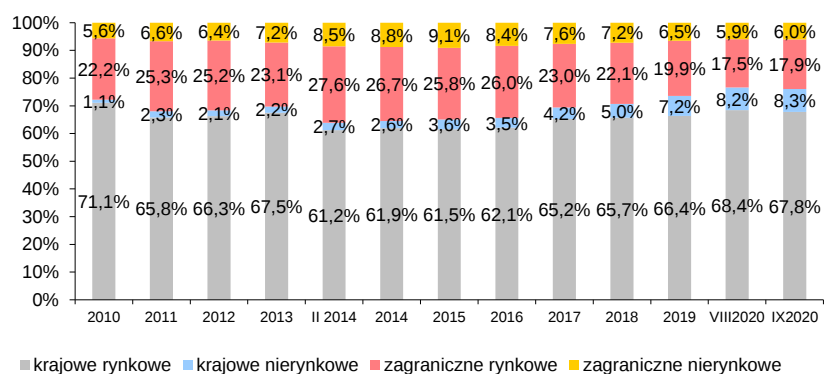
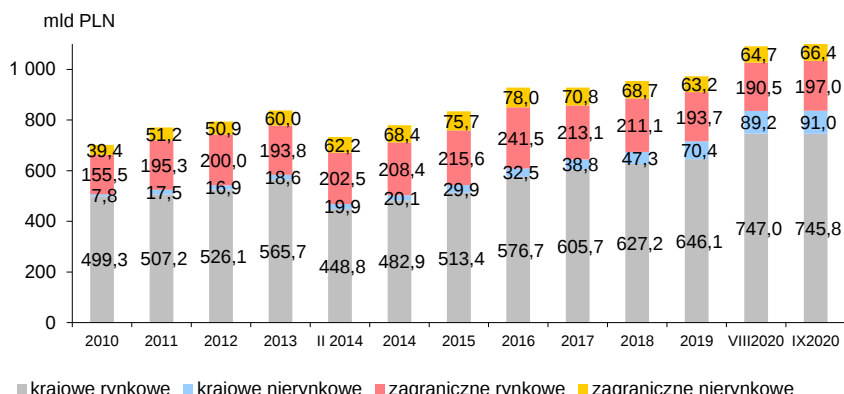
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2020 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 14,1%, tj. nie zmienił się m/m oraz wzrósł o 0,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu nominowanym w walutach obcych.



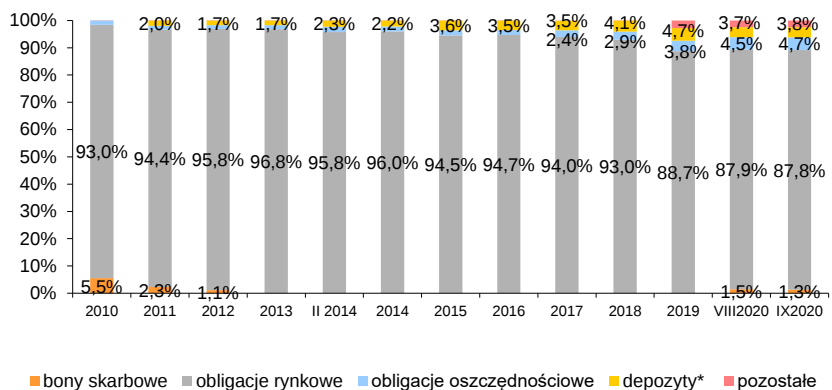
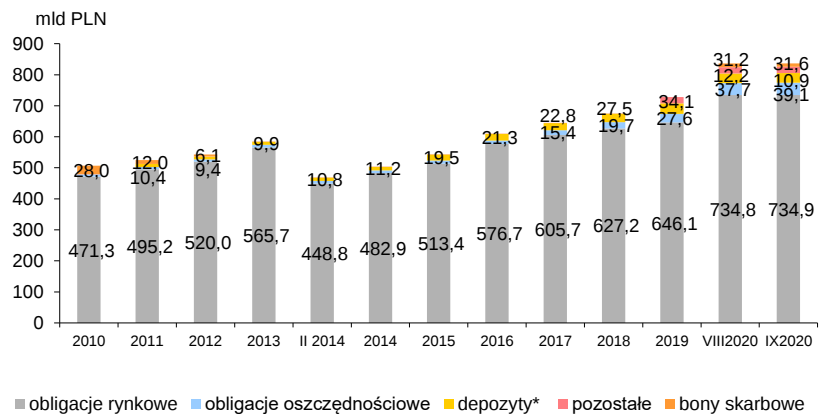
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (85,7% udziału we wrześniu 2020 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (67,8%). 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

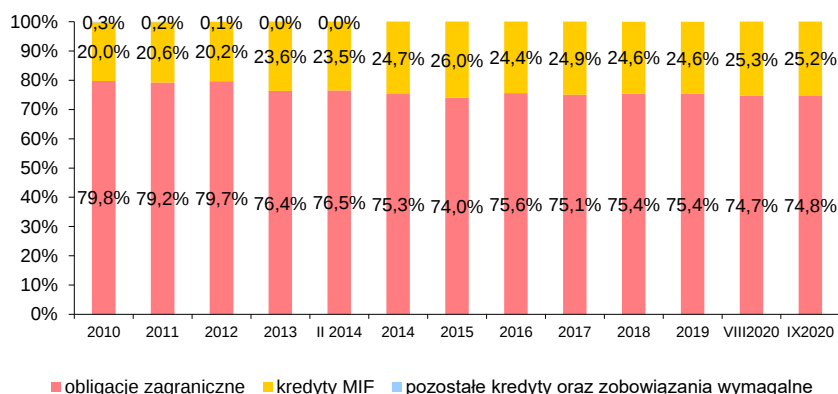
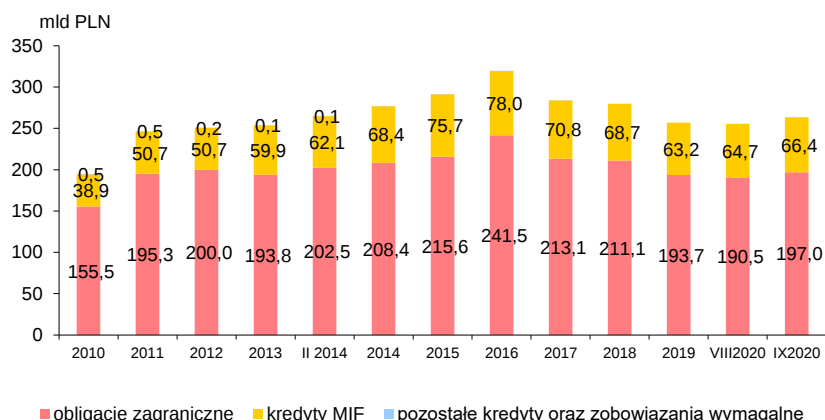
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział we wrześniu 2020 r. wyniósł 87,8%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (4,7%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 3,8% oraz bony skarbowe (1,3%).



*) 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.

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

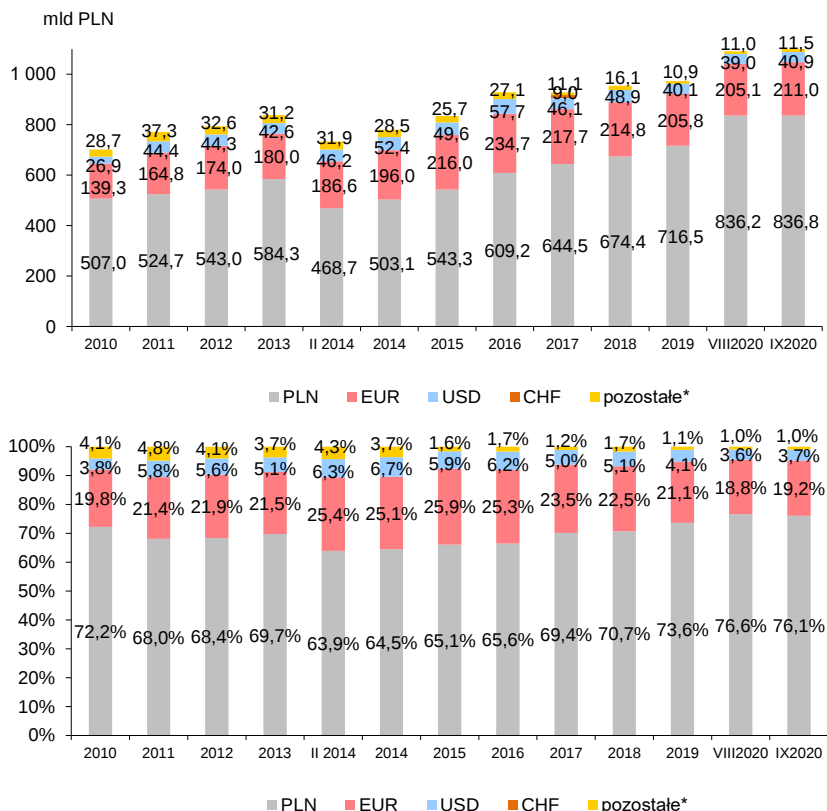
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (74,8% udziału we wrześniu 2020 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (25,2%).



Zadłużenie SP wg rodzaju we wrześniu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

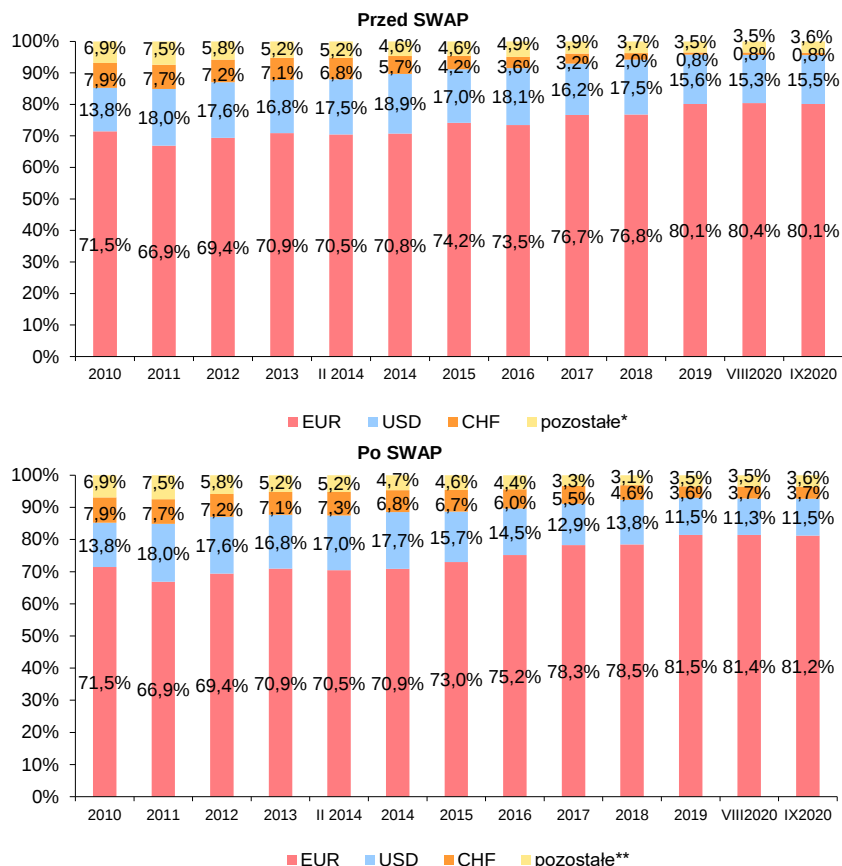
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych we wrześniu 2020 r. wyniosło 76,1% wobec 73,6% na koniec 2019 r. i 76,6% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – wzrost o 0,4 pkt proc. m/m i spadek o 2,0 pkt proc. względem końca 2019 r.,
- USD – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m oraz spadek 0,4 pkt proc. względem końca 2019 r.,
- CHF – brak zmian m/m oraz względem końca 2019 r.,
- JPY – brak zmian m/m i spadek o 0,1 pkt proc. względem końca 2019 r.



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

We wrześniu 2020 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 81,2%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR spadł o 0,2 pkt proc. m/m oraz względem końca 2019 r.



*) JPY oraz CNY (od września 2016 r. do września 2019 r.)

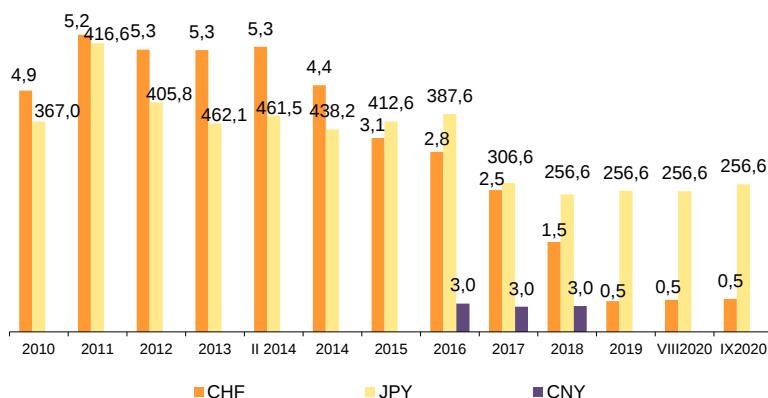
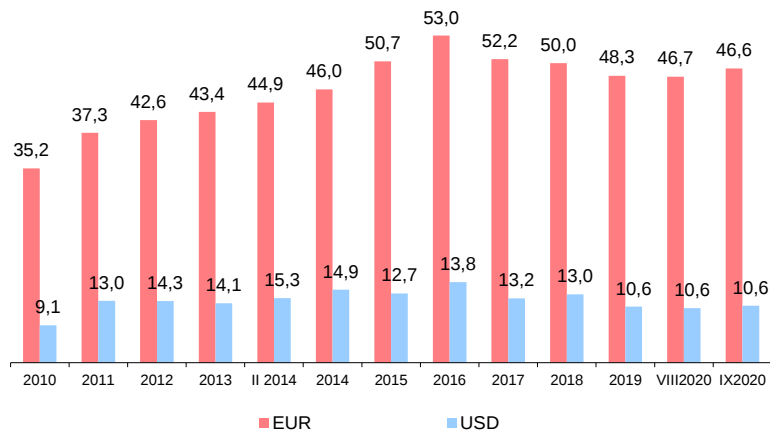
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

We wrześniu 2020 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD pozostała bez zmian i wyniosła 10,6 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,05 mld EUR do poziomu 46,6 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio: 256,6 mld JPY i 0,5 mld CHF.

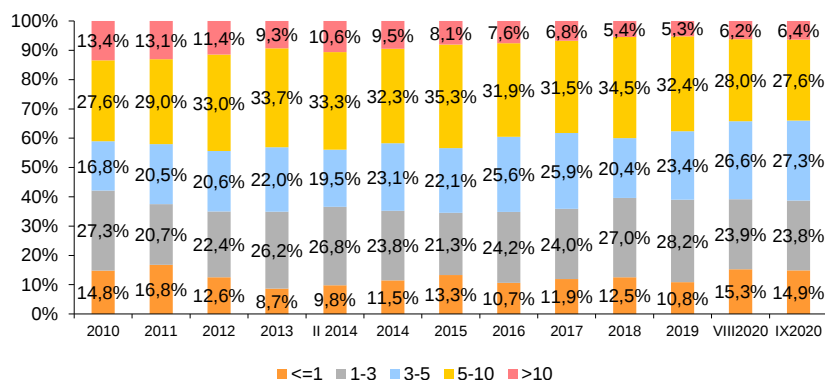
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



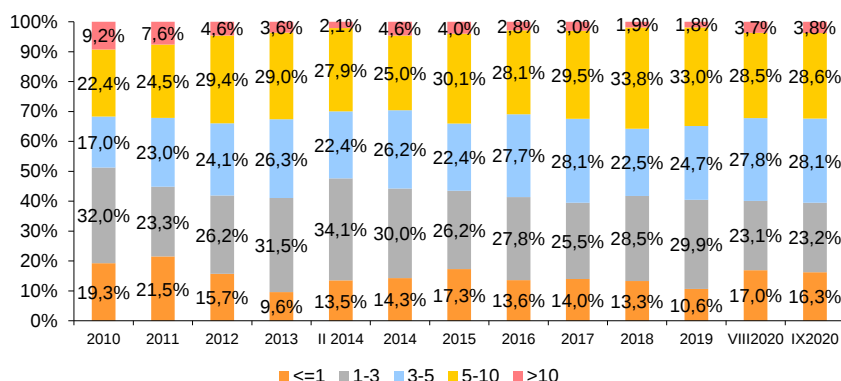
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

We wrześniu 2020 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 34,0% długu SP, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m i spadek o 3,6 pkt proc. wobec końca 2019 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 14,9%, tj. spadł o 0,4 pkt proc. m/m i wzrósł o 4,1 pkt proc. wobec końca 2019 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

We wrześniu 2020 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 32,4%, co oznaczało wzrost o 0,2 pkt proc. m/m oraz spadek o 2,4 pkt. proc. względem końca 2019 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 16,3%, co oznaczało spadek o 0,7 pkt proc. m/m i wzrost o 5,6 pkt proc. względem końca 2019 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

Na koniec września 2020 r. ATM długu SP wyniosło 4,67 roku (spadek o 0,04 roku m/m oraz spadek o 0,29 roku od końca 2019 r.) pozostając na poziomie zgodnym ze strategią zarządzania długiem (tj. zbliżonym do 5 lat, z uwzględnieniem możliwości przejściowych odchyłań wynikających z uwarunkowań rynkowych i budżetowych związanych ze skutkami epidemii COVID-19).

ATM długu krajowego wyniosło 4,29 roku, co oznaczało spadek o 0,03 roku m/m (wypadkowa aukcji zamiany i starzenia się długu) oraz spadek o 0,25 roku w porównaniu z końcem 2019 r. Poziom ATM długu krajowego, zgodnie ze strategią zarządzania długiem, może przejściowo odchyłać się od celu 4,5 roku w wyniku uwarunkowań rynkowych i budżetowych związanych ze skutkami epidemii COVID-19. ATM długu zagranicznego wyniosło 5,77 roku, co oznaczało spadek o 0,08 roku m/m (efekt starzenia się długu) i spadek o 0,29 roku w porównaniu do końca 2019 r.

ATR zadłużenia SP

We wrześniu 2020 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 3,54 roku (spadek o 0,05 m/m oraz spadek o 0,1 roku wobec końca 2019 r.). Poziom ATR we wrześniu był wypadkową spadku ATR długu krajowego do 3,17 roku (o 0,05 roku m/m) oraz spadku ATR długu w walutach obcych do 4,57 roku (o 0,08 roku m/m). Poziom ATR wynikał z kształtowania się ATM i udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem wskaźnik ATR długu krajowego pozostawał w przedziale 2,8-3,6 roku.

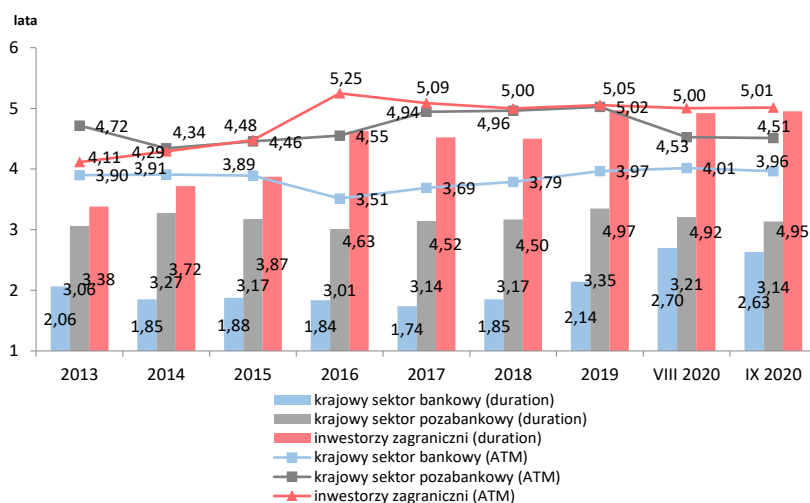
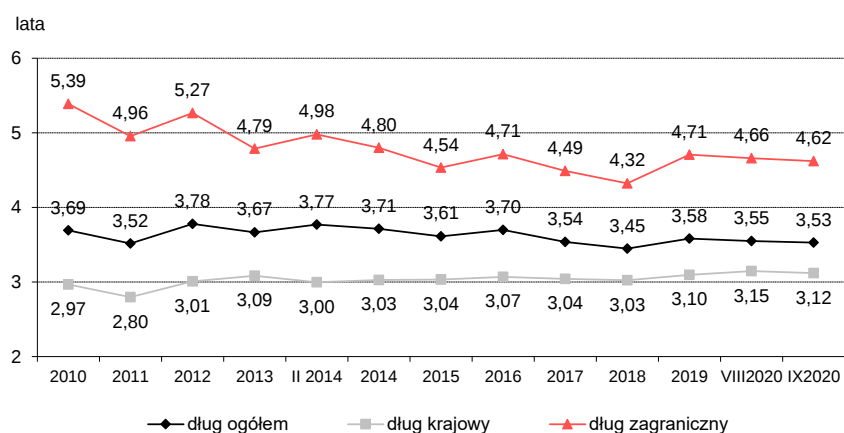
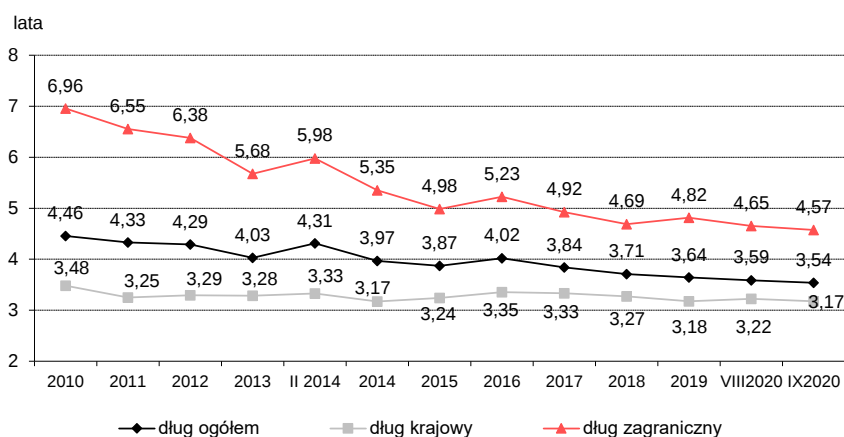
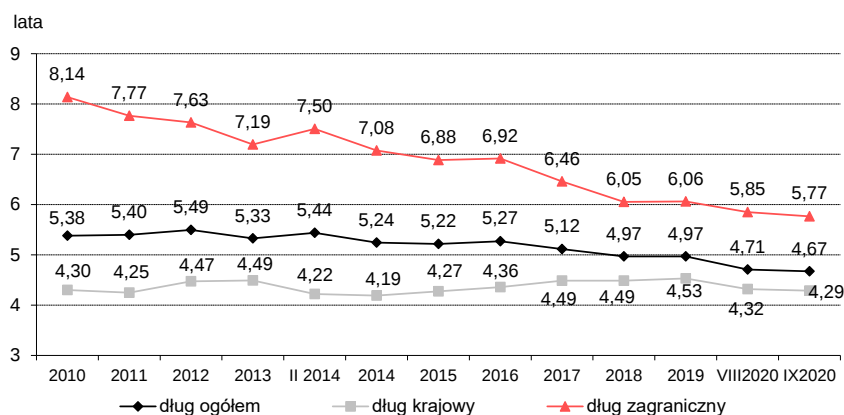
Duration* zadłużenia SP

We wrześniu 2020 r. duration długu SP wyniosło 3,53 roku (spadek o 0,02 roku m/m i spadek o 0,05 roku wobec końca 2019 r.) w wyniku spadku duration długu krajowego do poziomu 3,12 roku (o 0,03 roku m/m) oraz spadku duration długu zagranicznego do 4,62 roku (o 0,04 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych. Poziomy ATR i duration wskazują na stabilny poziom ryzyka stopy procentowej zadłużenia SP.

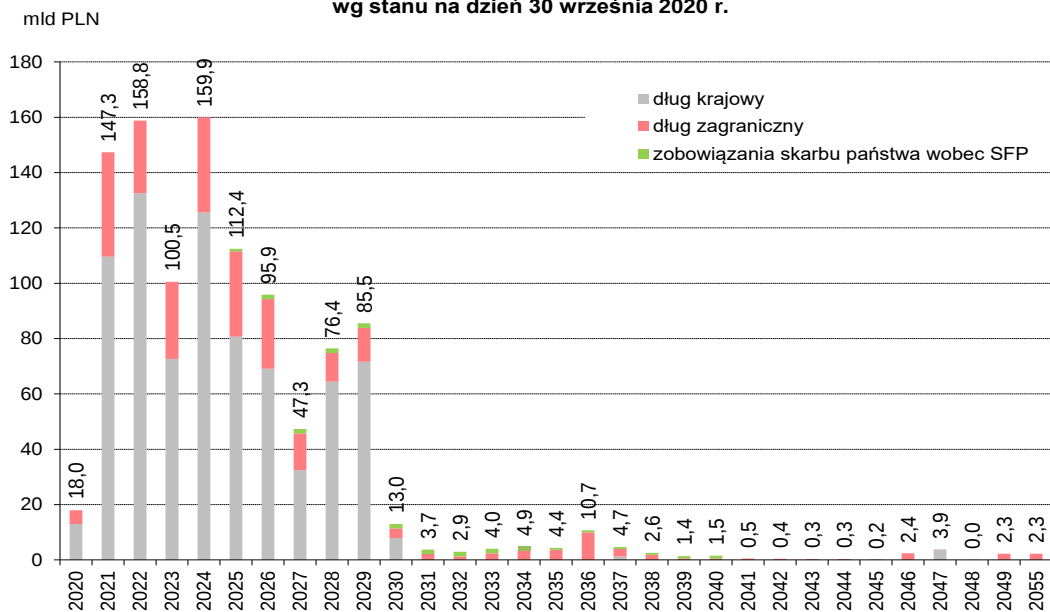
Średnia zapadalność (ATM) i duration* portfela krajowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

We wrześniu 2020 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,01 roku (+0,01 roku m/m) i 4,95 roku (+0,03 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,51 roku (-0,01 roku m/m) i 3,14 roku (-0,07 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,96 roku (-0,05 roku m/m), a duration wyniosło 2,63 roku (-0,07 roku m/m).

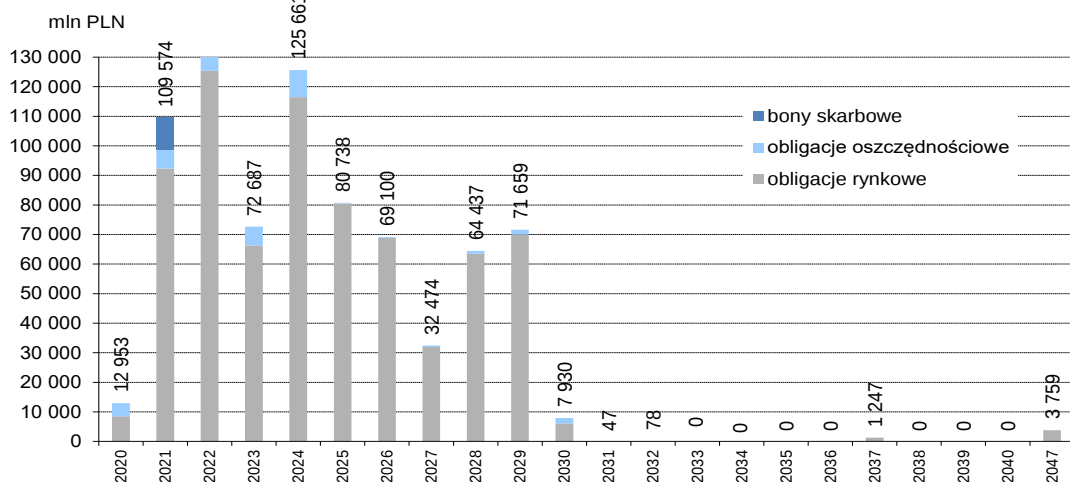
* bez obligacji indeksowanych



**Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (skarbowe papiery wartościowe i kredyty)
wg stanu na dzień 30 września 2020 r.**

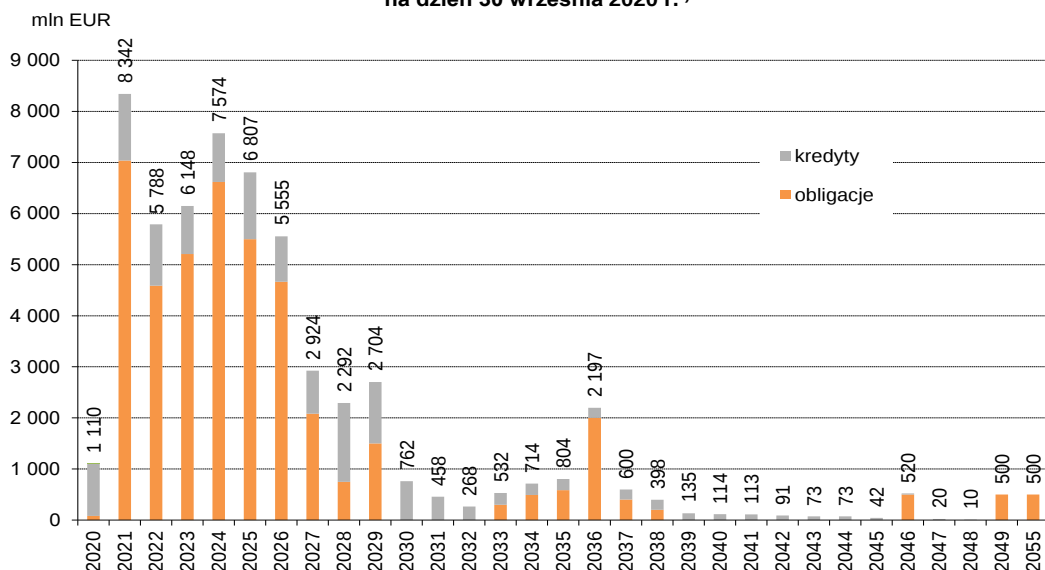


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu
na dzień 30 września 2020 r.^{*)}**



^{*)} Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2020 r. – pozostały dług SP – głównie przyjęte depozyty o wartości 49.103 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2021 r. – przyjęte depozyty o wartości 2772 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu
na dzień 30 września 2020 r.^{*)}**



^{*)} Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (0,001 mln zł)

Tabela 4. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2019	struktura XII 2019 w %	VIII 2020	struktura VIII 2019 w %	IX 2020	struktura IX 2020 w %	zmiana IX 2020 – VIII 2020		zmiana IX 2020 – XII 2019	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	973 338,2	100,0	1 091 384,9	100,0	1 100 124,9	100,0	8 740,0	0,8	126 786,7	13,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	716 453,5	73,6	836 212,5	76,6	836 792,2	76,1	579,7	0,1	120 338,7	16,8
1. Zadłużenie z tytułu SPW	673 619,4	69,2	784 787,9	71,9	784 916,4	71,3	128,5	0,0	111 297,0	16,5
1.1. Rynkowe SPW	646 050,4	66,4	747 048,9	68,4	745 842,1	67,8	-1 206,8	-0,2	99 791,8	15,4
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	445 371,2	45,8	552 877,3	50,7	550 397,9	50,0	-2 479,3	-0,4	105 026,8	23,6
bony skarbowe	0,0	0,0	12 241,3	1,1	10 920,3	1,0	-1 321,0	-11	10 920,3	-
obligacje OK	24 753,9	2,5	48 915,345	4,5	49 162,3	4,5	247,0	0,5	24 408,4	98,6
obligacje PS	183 135,2	18,8	198 796,8	18,2	197 233,6	17,9	-1 563,2	-0,8	14 098,4	7,7
obligacje DS	171 657,4	17,6	221 501,4	20,3	221 659,3	20,1	157,9	0,1	50 001,9	29,1
obligacje WS	65 824,6	6,8	71 422,4	6,5	71 422,4	6,5	0,0	0,0	5 597,8	8,5
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 752,7	0,5	4 896,3	0,4	4 887,7	0,4	-8,6	-0,2	135,0	2,8
obligacje IZ	4 752,7	0,5	4 896,3	0,4	4 887,7	0,4	-8,6	-0,2	135,0	2,8
oprocentowanie zmienne	195 926,5	20,1	189 275,4	17,3	190 556,5	17,3	1 281,1	0,7	-5 370,0	-2,7
obligacje WZ	193 926,5	19,9	187 275,4	17,2	188 556,5	17,1	1 281,1	0,7	-5 370,0	-2,8
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	27 569,0	2,8	37 738,9	3,5	39 074,2	3,6	1 335,3	3,5	11 505,2	41,7
oprocentowanie stałe	9 100,9	0,9	10 210,1	0,9	10 753,2	1,0	543,1	5,3	1 652,3	18,2
obligacje OTS	1 411,6	0,1	2 545,9	0,2	3 062,4	0,3	516,4	20,3	1 650,8	116,9
obligacje POS	563,5	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-563,5	-100,0
obligacje DOS	7 125,8	0,7	7 664,2	0,7	7 690,9	0,7	26,7	0,3	565,0	7,9
oprocentowanie zmienne	18 468,1	1,9	27 528,8	2,5	28 321,0	2,6	792,2	2,9	9 852,9	53,4
obligacje TOZ	537,4	0,1	497,2	0,0	492,6	0,0	-4,6	-0,9	-44,8	-8,3
obligacje COI	12 217,1	1,3	19 994,2	1,8	20 680,4	1,9	686,1	3,4	8 463,2	69,3
obligacje ROS	61,2	0,0	132,0	0,0	138,1	0,0	6,0	4,6	76,9	125,7
obligacje EDO	5 578,9	0,6	6 761,9	0,6	6 859,2	0,6	97,3	1,4	1 280,3	22,9
obligacje ROD	73,5	0,0	143,4	0,0	150,8	0,0	7,4	5,1	77,2	105,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	42 834,1	4,4	51 424,6	4,7	51 875,8	4,7	451,2	0,9	9 041,7	21,1
depozyty JSFP*	27 328,4	2,8	24 150,0	2,2	24 660,1	2,2	510,1	2,1	-2 668,3	-9,8
pozostałe depozyty**	6 758,2	0,7	7 020,6	0,6	6 959,25	0,6	-61,4	-0,9	201,0	3,0
zobowiązania wymagalne	7,6	0,0	9,0	0,0	11,4	0,0	2,4	26,7	3,8	50,7
pożyczka SP wobec JSFP***	8 736,5	0,9	20 241,5	1,9	20 241,5	1,8	0,0	0,0	11 505,0	131,7
inne	3,6	0,0	3,6	0,0	3,7	0,0	0,1	2,0	0,1	2,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	256 884,7	26,4	255 172,4	23,4	263 332,7	23,9	8 160,3	3,2	6 448,0	2,5
1. Zadłużenie z tytułu SPW	193 721,8	19,9	190 490,4	17,5	196 963,1	17,9	6 472,6	3,4	3 241,3	1,7
1.1. Rynkowe SPW	193 721,8	19,9	190 490,4	17,5	196 963,1	17,9	6 472,6	3,4	3 241,3	1,7
oprocentowanie stałe	193 721,8	19,9	190 490,4	17,5	196 963,1	17,9	6 472,6	3,4	3 241,3	1,7
EUR	142 647,0	14,7	140 467,8	12,9	144 617,7	13,1	4 149,9	3,0	1 970,7	1,4
USD	40 143,7	4,1	39 030,6	3,6	40 863,5	3,7	1 832,9	4,7	719,9	1,8
CHF	1 960,7	0,2	2 044,2	0,2	2 093,9	0,2	49,7	2,4	133,3	6,8
JPY	8 970,5	0,9	8 947,9	0,8	9 388,0	0,9	440,1	4,9	417,5	4,7
2. Kredyty zagraniczne	63 162,9	6,5	64 676,6	5,9	66 369,5	6,0	1 692,9	2,6	3 206,6	5,1
oprocentowanie stałe	27 367,7	2,8	28 724,9	2,6	29 363,1	2,7	638,2	2,2	1 995,4	7,3
EUR	27 367,7	2,8	28 724,9	2,6	29 363,1	2,7	638,2	2,2	1 995,4	7,3
oprocentowanie zmienne	35 795,2	3,7	35 951,6	3,3	37 006,4	3,4	1 054,8	2,9	1 211,2	3,4
EUR	35 795,2	3,7	35 951,6	3,3	37 006,4	3,4	1 054,8	2,9	1 211,2	3,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	5,4	0,0	0,2	0,0	-5,2	-97,0	0,2	3 423,8

*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną.

**) Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, depozyty sądowe od podmiotów spoza SFP i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

****) Pożyczka Funduszu Solidarnościowego (FS) z Funduszu Rezerw Demograficznych (FRD), bez wpływu na państwowy dług publiczny ze względu na eliminację wzajemnych zobowiązań JSFP.

Tablica 5. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2019	struktura XII 2019 w %	VIII 2020	struktura VIII 2019 w %	IX 2020	struktura IX 2020 w %	zmiana IX 2020 – VIII 2020		zmiana IX 2020 – XII 2019	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	973 338,2	100,0	1 091 384,9	100,0	1 100 124,9	100,0	8 740,0	0,8	126 786,7	13,0
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	581 160,4	59,7	723 700,4	66,3	701 055,9	63,7	-22 644,5	-3,1	119 895,6	20,6
Krajowy sektor bankowy	321 340,5	33,0	457 981,4	42,0	439 201,5	39,9	-18 779,9	-4,1	117 861,1	36,7
1. Krajowe SPW	305 008,0	31,3	439 023,8	40,2	439 120,5	39,9	96,7	0,0	134 112,4	44,0
1.1. Rynkowe SPW	305 008,0	31,3	439 023,8	40,2	439 120,5	39,9	96,7	0,0	134 112,4	44,0
bony skarbowe	0,0	0,0	10 327,3	0,9	9 532,3	0,9	-795,0	-7,7	9 532,3	-
obligacje OK	10 132,3	1,0	26 631,5	2,4	28 136,6	2,6	1 505,1	5,7	18 004,3	177,7
obligacje PS	98 650,6	10,1	133 963,3	12,3	133 478,6	12,1	-484,8	-0,4	34 828,0	35,3
obligacje DS	52 085,2	5,4	108 605,8	10,0	108 261,8	9,8	-344,0	-0,3	56 176,6	107,9
obligacje WS	11 213,7	1,2	22 470,2	2,1	23 063,7	2,1	593,5	2,6	11 850,0	105,7
obligacje IZ	31,8	0,0	83,6	0,0	96,1	0,0	12,5	15,0	64,2	201,7
obligacje WZ	132 894,4	13,7	136 942,1	12,5	136 551,5	12,4	-390,6	-0,3	3 657,1	2,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	96,8	0,0	53,1	0,0	81,0	0,0	27,9	52,6	-15,8	-16,3
pozostałe depozyty**	96,8	0,0	53,1	0,0	81,0	0,0	27,9	52,6	-15,8	-16,3
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-51,9	0,0	-53,1
3. Zagraniczne SPW	16 235,6	1,7	18 904,5	1,7	0,0	0,0	-18 904,5	-100,0	-16 235,6	-100,0
Krajowy sektor pozabankowy	259 819,9	26,7	265 719,0	24,3	261 854,4	23,8	-3 864,6	-1,5	2 034,5	0,8
1. Krajowe SPW	211 286,7	21,7	209 200,8	19,2	210 070,1	19,1	869,3	0,4	-1 216,6	-0,6
1.1. Rynkowe SPW	183 788,6	18,9	171 563,5	15,7	171 098,9	15,6	-464,6	-0,3	-12 689,7	-6,9
bony skarbowe	0,0	0,0	1 669,1	0,2	1 143,1	0,1	-526,0	-31,5	1 143,1	-
obligacje OK	12 737,3	1,3	19 993,8	1,8	18 428,2	1,7	-1 565,6	-7,8	5 690,9	44,7
obligacje PS	40 310,7	4,1	32 828,3	3,0	32 131,7	2,9	-696,6	-2,1	-8 179,0	-20,3
obligacje DS	39 836,6	4,1	36 498,1	3,3	36 924,3	3,4	426,2	1,2	-2 912,3	-7,3
obligacje WS	25 951,7	2,7	26 251,1	2,4	25 945,0	2,4	-306,1	-1,2	-6,6	0,0
obligacje IZ	3 910,2	0,4	4 149,9	0,4	4 125,0	0,4	-24,9	-0,6	214,8	5,5
obligacje WZ	59 042,1	6,1	48 173,2	4,4	50 401,6	4,6	2 228,4	4,6	-8 640,5	-14,6
obligacje PP	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	2 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	27 498,2	2,8	37 637,3	3,4	38 971,2	3,5	1 333,9	3,5	11 473,1	41,7
obligacje OTS	1 410,8	0,1	2 543,1	0,2	3 057,9	0,3	514,8	20,2	1 647,1	116,7
obligacje POS	563,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-563,3	-100,0
obligacje DOS	7 113,0	0,7	7 649,8	0,7	7 676,8	0,7	27,0	0,4	563,9	7,9
obligacje TOZ	537,2	0,1	496,9	0,0	492,3	0,0	-4,7	-0,9	-44,9	-8,4
obligacje COI	12 178,1	1,3	19 931,9	1,8	20 616,3	1,9	684,4	3,4	8 438,1	69,3
obligacje ROS	61,2	0,0	132,0	0,0	138,1	0,0	6,0	4,6	76,9	125,7
obligacje EDO	5 561,1	0,6	6 740,1	0,6	6 839,2	0,6	99,1	1,5	1 278,1	23,0
obligacje ROD	73,5	0,0	143,4	0,0	150,8	0,0	7,4	5,1	77,2	105,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	42 726,3	4,4	51 361,0	4,7	51 784,3	4,7	423,2	0,8	9 058,0	21,2
depozyty JSFP*	27 328,4	2,8	24 150,0	2,2	24 660,1	2,2	510,1	2,1	-2 668,3	-9,8
pozostałe depozyty**	6 650,3	0,7	6 957,0	0,6	6 867,7	0,6	-89,3	-1,3	217,4	3,3
zobowiązania wymagalne	7,5	0,0	9,0	0,0	11,4	0,0	2,4	26,7	3,8	50,7
pożyczka SP wobec JSFP***	8 736,5	0,9	20 241,5	1,9	20 241,5	1,8	0,0	0,0	11 505,0	131,7
Inne	3,6	0,0	3,6	0,0	3,7	0,0	0,1	2,0	0,1	2,9
3. Zagraniczne SPW	5 806,9	0,6	5 157,1	0,5	0,0	0,0	-5 157,1	-100,0	-5 806,9	-100,0
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	392 177,8	40,3	367 684,5	33,7	399 068,9	36,3	31 384,5	8,5	6 891,1	1,8
1. Krajowe SPW	157 324,6	16,2	136 563,2	12,5	135 725,7	12,3	-837,5	-0,6	-21 598,8	-13,7
1.1. Rynkowe SPW	157 253,7	16,2	136 461,6	12,5	135 622,8	12,3	-838,8	-0,6	-21 631,0	-13,8
bony skarbowe	0,0	0,0	245,0	0,0	245,0	0,0	0,0	0,0	245,0	-
obligacje OK	1 884,3	0,2	2 290,0	0,2	2 597,6	0,2	307,5	13,4	713,2	37,9
obligacje PS	44 173,9	4,5	32 005,2	2,9	31 623,3	2,9	-381,9	-1,2	-12 550,6	-28,4
obligacje DS	79 735,7	8,2	76 397,6	7,0	76 473,2	7,0	75,7	0,1	-3 262,4	-4,1
obligacje WS	28 659,2	2,9	22 701,0	2,1	22 413,6	2,0	-287,4	-1,3	-6 245,5	-21,8
obligacje IZ	810,7	0,1	662,8	0,1	666,7	0,1	3,9	0,6	-144,0	-17,8
obligacje WZ	1 990,0	0,2	2 160,0	0,2	1 603,4	0,1	-556,7	-25,8	-386,6	-19,4
1.2. Oszczędnościowe SPW	70,8	0,0	101,6	0,0	103,0	0,0	1,4	1,3	32,1	45,4
obligacje OTS	0,8	0,0	2,8	0,0	4,5	0,0	1,7	60,1	3,7	458,5
obligacje POS	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-0,1	-100,0
obligacje DOS	12,9	0,0	14,4	0,0	14,0	0,0	-0,4	-2,6	1,2	9,2
obligacje TOZ	0,3	0,0	0,3	0,0	0,4	0,0	0,1	18,5	0,1	28,9
obligacje COI	39,0	0,0	62,3	0,0	64,1	0,0	1,8	2,9	25,1	64,4
obligacje ROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje EDO	17,8	0,0	21,8	0,0	20,0	0,0	-1,8	-8,3	2,2	12,3
obligacje ROD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Zagraniczne SPW	171 679,3	17,6	166 428,8	15,2	196 963,1	17,9	30 534,2	18,3	25 283,8	14,7
3. Kredyty zagraniczne	63 162,9	6,5	64 676,6	5,9	66 369,5	6,0	1 692,9	2,6	3 206,6	5,1
Europejski Bank Inwestycyjny	34 528,4	3,5	35 672,8	3,3	36 516,3	3,3	843,4	2,4	1 987,9	5,8
Bank Światowy	27 732,8	2,8	27 997,6	2,6	28 824,7	2,6	827,1	3,0	1 091,9	3,9
Bank Rozwoju Rady Europy	901,7	0,1	1 006,2	0,1	1 028,5	0,1	22,3	2,2	126,8	14,1
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	11,0	0,0	15,9	0,0	10,6	0,0	-5,2	-33,0	-0,4	-3,5

*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną.

**) Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, depozyty sądowe od podmiotów spoza SFP i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

***) Pożyczka FS z FRD, bez wpływu na państwowy dług publiczny ze względu na eliminację wzajemnych zobowiązań JSFP.

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

Wyszczególnienie	XII 2019	struktura XII 2019 w %	VIII 2020	struktura VIII 2019 w %	IX 2020	struktura IX 2020 w %	zmiana IX 2020 – VIII 2020		zmiana IX 2020 – XII 2019	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	973 338,2	100,0	1 091 384,9	100,0	1 100 124,9	100,0	8 740,0	0,8	126 786,7	13,0
do 1 roku (włącznie)	105 488,4	10,8	166 691,4	15,3	164 096,8	14,9	-2 594,5	-1,6	58 608,4	55,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	274 138,2	28,2	260 447,7	23,9	261 477,4	23,8	1 029,8	0,4	-12 660,8	-4,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	227 367,0	23,4	290 671,1	26,6	300 391,6	27,3	9 720,5	3,3	73 024,6	32,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	315 157,2	32,4	305 435,8	28,0	304 106,8	27,6	-1 329,1	-0,4	-11 050,5	-3,5
powyżej 10 lat	51 187,3	5,3	68 138,9	6,2	70 052,2	6,4	1 913,3	2,8	18 865,0	36,9
I. Zadłużenie krajowe	716 453,5	73,6	836 212,5	76,6	836 792,2	76,1	579,7	0,1	120 338,7	16,8
do 1 roku (włącznie)	76 173,4	7,8	141 788,4	13,0	136 217,9	12,4	-5 570,5	-3,9	60 044,5	78,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	214 045,0	22,0	193 329,4	17,7	194 156,8	17,6	827,4	0,4	-19 888,2	-9,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	176 814,3	18,2	232 050,7	21,3	235 381,2	21,4	3 330,5	1,4	58 566,9	33,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	236 212,8	24,3	238 313,0	21,8	239 556,7	21,8	1 243,7	0,5	3 343,9	1,4
powyżej 10 lat	13 208,1	1,4	30 731,0	2,8	31 479,5	2,9	748,6	2,4	18 271,5	138,3
1.1. SPW rynkowe	646 050,4	66,4	747 048,9	68,4	745 842,1	67,8	-1 206,8	-0,2	99 791,8	15,4
o oprocentowaniu stałym	445 371,2	45,8	552 877,3	50,7	550 397,9	50,0	-2 479,3	-0,4	105 026,8	23,6
do 1 roku (włącznie)	29 893,8	3,1	89 051,7	8,2	82 740,7	7,5	-6 311,0	-7,1	52 846,9	176,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	144 908,9	14,9	144 035,9	13,2	144 367,0	13,1	331,1	0,2	-541,9	-0,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	109 738,2	11,3	139 917,1	12,8	142 675,0	13,0	2 757,9	2,0	32 936,8	30,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	156 422,6	16,1	169 507,4	15,5	169 507,4	15,4	0,0	0,0	13 084,8	8,4
powyżej 10 lat	4 407,6	0,5	10 365,2	0,9	11 107,8	1,0	742,7	7,2	6 700,2	152,0
indeksowane	4 752,7	0,5	4 896,3	0,4	4 887,7	0,4	-8,6	-0,2	135,0	2,8
od 1 do 3 lat (włącznie)	0,0	0,0	4 896,3	0,4	4 887,7	0,4	-8,6	-0,2	4 887,7	-
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 752,7	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-4 752,7	-100,0
o oprocentowaniu zmiennym	195 926,5	20,1	189 275,4	17,3	190 556,5	17,3	1 281,1	0,7	-5 370,0	-2,7
do 1 roku (włącznie)	5 498,8	0,6	13 203,6	1,2	12 823,3	1,2	-380,3	-2,9	7 324,5	133,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	58 566,8	6,0	31 923,4	2,9	31 923,4	2,9	0,0	0,0	-26 643,4	-45,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	55 752,8	5,7	80 543,6	7,4	81 057,2	7,4	513,7	0,6	25 304,5	45,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	76 108,2	7,8	63 604,8	5,8	64 752,5	5,9	1 147,7	1,8	-11 355,6	-14,9
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	27 569,0	2,8	37 738,9	3,5	39 074,2	3,6	1 335,3	3,5	11 505,2	41,7
o oprocentowaniu stałym	9 100,9	0,9	10 210,1	0,9	10 753,2	1,0	543,1	5,3	1 652,3	18,2
do 1 roku (włącznie)	5 449,7	0,6	6 121,6	0,6	6 669,6	0,6	548,0	9,0	1 219,9	22,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 651,2	0,4	4 088,5	0,4	4 083,6	0,4	-4,9	-0,1	432,4	11,8
o oprocentowaniu zmiennym	18 468,1	1,9	27 528,8	2,5	28 321,0	2,6	792,2	2,9	9 852,9	53,4
do 1 roku (włącznie)	1 233,4	0,1	2 228,3	0,2	2 349,9	0,2	121,5	5,5	1 116,5	90,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	6 918,1	0,7	8 385,3	0,8	8 895,1	0,8	509,8	6,1	1 977,0	28,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	6 570,5	0,7	11 590,1	1,1	11 649,0	1,1	58,9	0,5	5 078,4	77,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	3 682,1	0,4	5 200,8	0,5	5 296,8	0,5	96,0	1,8	1 614,7	43,9
powyżej 10 lat	64,0	0,0	124,3	0,0	130,3	0,0	5,9	4,8	66,3	103,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	42 834,1	4,4	51 424,6	4,7	51 875,8	4,7	451,2	0,9	9 041,7	21,1
do 1 roku (włącznie)	34 097,7	3,5	31 183,2	2,9	31 634,4	2,9	451,2	1,4	-2 463,3	-7,2
powyżej 10 lat	8 736,5	0,9	20 241,5	1,9	20 241,5	1,8	0,0	0,0	11 505,0	131,7
II. Zadłużenie zagraniczne	256 884,7	26,4	255 172,4	23,4	263 332,7	23,9	8 160,3	3,2	6 448,0	2,5
do 1 roku (włącznie)	29 315,1	3,0	24 903,0	2,3	27 878,9	2,5	2 976,0	12,0	-1 436,1	-4,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	60 093,3	6,2	67 118,2	6,1	67 320,6	6,1	202,4	0,3	7 227,3	12,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	50 552,7	5,2	58 620,4	5,4	65 010,4	5,9	6 390,0	10,9	14 457,7	28,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	78 944,4	8,1	67 122,8	6,2	64 550,0	5,9	-2 572,8	-3,8	-14 394,4	-18,2
powyżej 10 lat	37 979,2	3,9	37 407,9	3,4	38 572,7	3,5	1 164,8	3,1	593,5	1,6
1. Obligacje zagraniczne	193 721,8	19,9	190 490,4	17,5	196 963,1	17,9	6 472,6	3,4	3 241,3	1,7
o oprocentowaniu stałym	193 721,8	19,9	190 490,4	17,5	196 963,1	17,9	6 472,6	3,4	3 241,3	1,7
do 1 roku (włącznie)	22 706,7	2,3	18 118,3	1,7	20 899,2	1,9	2 780,9	15,3	-1 807,5	-8,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	49 430,9	5,1	55 800,1	5,1	55 665,6	5,1	-134,5	-0,2	6 234,7	12,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	42 487,8	4,4	48 759,6	4,5	54 855,6	5,0	6 096,0	12,5	12 367,8	29,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	55 680,5	5,7	43 779,2	4,0	40 725,4	3,7	-3 053,8	-7,0	-14 955,1	-26,9
powyżej 10 lat	23 415,8	2,4	24 033,3	2,2	24 817,2	2,3	784,0	3,3	1 401,4	6,0
o oprocentowaniu zmiennym	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Kredyty zagraniczne	63 162,9	6,5	64 676,6	5,9	66 369,5	6,0	1 692,9	2,6	3 206,6	5,1
o oprocentowaniu stałym	27 367,7	2,8	28 724,9	2,6	29 363,1	2,7	638,2	2,2	1 995,4	7,3
do 1 roku (włącznie)	4 723,8	0,5	4 819,4	0,4	4 961,8	0,5	142,4	3,0	238,0	5,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3 552,6	0,4	3 828,0	0,4	3 941,1	0,4	113,1	3,0	388,5	10,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	3 712,2	0,4	5 270,9	0,5	5 432,1	0,5	161,2	3,1	1 719,9	46,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	11 397,2	1,2	11 082,2	1,0	11 200,9	1,0	118,7	1,1	-196,3	-1,7
powyżej 10 lat	3 981,9	0,4	3 724,4	0,3	3 827,2	0,3	102,8	2,8	-154,7	-3,9
o oprocentowaniu zmiennym	35 795,2	3,7	35 951,6	3,3	37 006,4	3,4	1 054,8	2,9	1 211,2	3,4
do 1 roku (włącznie)	1 884,6	0,2	1 959,9	0,2	2 017,8	0,2	57,9	3,0	133,2	7,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	7 109,8	0,7	7 490,1	0,7	7 713,9	0,7	223,8	3,0	604,1	8,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 352,7	0,4	4 589,9	0,4	4 722,7	0,4	132,8	2,9	370,0	8,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	11 866,7	1,2	12 261,4	1,1	12 623,7	1,1	362,2	3,0	757,0	6,4
powyżej 10 lat	10 581,5	1,1	9 650,3	0,9	9 928,3	0,9	278,0	2,9	-653,2	-6,2
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	5,4	0,0	0,2	0,0	-5,2	-97,0	0,2	3 423,8
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	5,4	0,0	0,2	0,0	-5,2	-97,0	0,2	3 423,8

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

Wyszczególnienie	XII 2019	VIII 2020	IX 2020	zmiana		zmiana	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	228 563,6	248 216,9	243 024,8	-5 192,1	-2,1	14 461,2	6,3
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	168 240,8	190 182,3	184 852,9	-5 329,4	-2,8	16 612,1	9,9
1. Dług z tytułu SPW	158 182,3	178 486,6	173 393,2	-5 093,4	-2,9	15 210,9	9,6
1.1. Rynkowe SPW	151 708,4	169 903,6	164 761,5	-5 142,1	-3,0	13 053,0	8,6
- bony skarbowe	0,0	2 784,1	2 412,4	-371,7	-13,4	2 412,4	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	151 708,4	167 119,5	162 349,1	-4 770,4	-2,9	10 640,7	7,0
1.2. Obligacje oszczędnościowe	6 473,9	8 583,1	8 631,8	48,7	0,6	2 157,9	33,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	10 058,5	11 695,7	11 459,7	-235,9	-2,0	1 401,2	13,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	60 322,8	58 034,6	58 171,9	137,3	0,2	-2 150,9	-3,6
1. Dług z tytułu SPW	45 490,6	43 323,8	43 510,4	186,6	0,4	-1 980,2	-4,4
2. Dług z tytułu kredytów	14 832,2	14 709,6	14 661,5	-48,1	-0,3	-170,7	-1,2
2.1. Bank Światowy	6 512,3	6 367,6	6 367,6	0,0	0,0	-144,8	-2,2
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	8 108,1	8 113,2	8 066,7	-46,5	-0,6	-41,4	-0,5
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	211,8	228,8	227,2	-1,6	-0,7	15,5	7,3
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	1,2	0,0	-1,2	-97,0	0,0	3 215,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2585	4,3969	4,5268	0,1	3,0	0,3	6,3

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

Wyszczególnienie	XII 2019	VIII 2020	IX 2020	zmiana		zmiana	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	256 296,8	295 576,0	284 578,8	-10 997,2	-3,7	28 282,1	11,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	188 654,6	226 468,6	216 460,3	-10 008,3	-4,4	27 805,7	14,7
1. Dług z tytułu SPW	177 375,6	212 541,4	203 041,1	-9 500,3	-4,5	25 665,5	14,5
1.1. Rynkowe SPW	170 116,2	202 320,7	192 933,5	-9 387,2	-4,6	22 817,2	13,4
- bony skarbowe	0,0	3 315,3	2 824,8	-490,4	-14,8	2 824,8	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	170 116,2	199 005,4	190 108,6	-8 896,8	-4,5	19 992,4	11,8
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7 259,4	10 220,7	10 107,7	-113,0	-1,1	2 848,3	39,2
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	11 279,0	13 927,2	13 419,2	-508,0	-3,6	2 140,2	19,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	67 642,2	69 107,5	68 118,6	-988,9	-1,4	476,4	0,7
1. Dług z tytułu SPW	51 010,3	51 589,9	50 950,1	-639,7	-1,2	-60,1	-0,1
2. Dług z tytułu kredytów	16 631,9	17 516,1	17 168,4	-347,8	-2,0	536,5	3,2
2.1. Bank Światowy	7 302,5	7 582,5	7 456,3	-126,1	-1,7	153,8	2,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 091,9	9 661,2	9 446,0	-215,2	-2,2	354,1	3,9
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	237,4	272,5	266,1	-6,4	-2,4	28,6	12,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	1,5	0,0	-1,4	-97,1	0,0	3 361,8
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7977	3,6924	3,8658	0,2	4,7	0,1	1,8

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