

Zadłużenie Skarbu Państwa 3/2019

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec marca 2019 r.

wyniosło **978.996,9 mln zł**, co oznaczało:

- wzrost o 15.422,6 mln zł (+1,6%) w marcu 2019 r.,
- wzrost o 24.727,7 mln zł (+2,6%) od początku 2019 r.

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

	III 2019	I-III 2019
Zmiana zadłużenia SP	15,4	24,7
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	3,4	-5,4
1.1. Deficyt budżetu państwa	3,7	4,5
1.2. Deficyt budżetu środków europejskich	0,0	0,0
1.3. Saldo depozytów JSFP i depozytów sądowych	-2,3	-4,4
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	2,5	-5,0
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,0	0,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	-0,4	-0,4
2. Zmiany niewynikające z potrzeb pożyczkowych:	11,3	29,2
2.1. Różnice kursowe	0,0	1,3
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	11,1	27,7
2.3. Pozostałe czynniki ²⁾	0,1	0,2
3. Zmiany pozostałego długu SP:	0,7	0,9
3.1. Depozyty JSFP ³⁾	0,7	0,7
3.2. Pozostałe depozyty ⁴⁾	0,0	0,2
3.3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

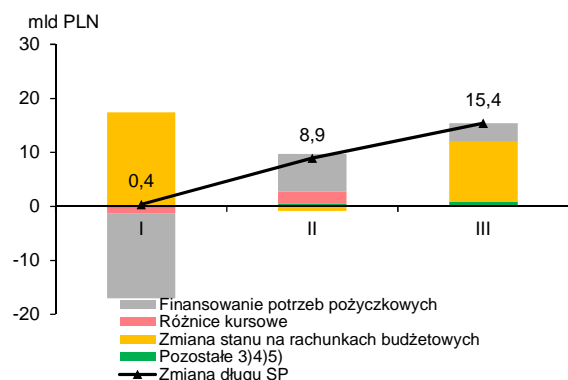
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

²⁾ Dyskonto od SPW, indeksacja SPW, transakcje sell-buy-back

³⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających os. prawną

⁴⁾ Depozyty sądowe oraz depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-III 2019 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec kwietnia 2019 r.** wyniosło **ok. 978,7 mld zł**, co oznaczało spadek o 0,3 mld zł (-0,03%) m/m i wzrost o 24,4 mld zł (+2,5%) wobec końca 2018 r. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 697,0 mld zł,
- dług w walutach obcych:** ok. 281,7 mld zł (tj. 28,8% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w marcu 2019 r. był głównie wynikiem:

- dodatkich potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+3,4 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 3,7 mld zł,
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+11,1 mld zł), związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych.

Wzrost zadłużenia od początku 2019 r. był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (-5,4 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 4,5 mld zł, salda zarządzania środkami europejskimi (-5,0 mld zł) oraz salda depozytów JSFP i sądowych (-4,4 mld zł) oraz,
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+27,7 mld zł) związanego z gromadzeniem środków na finansowanie potrzeb pożyczkowych,
- różnic kursowych (+1,3 mld zł) – wobec EUR bez zmian, osłabienie wobec USD o 2,0%, wobec CNY o 4,2%, wobec JPY o 1,5%, oraz wobec CHF o 0,9%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w marcu 2019 r.** wzrosło o 6,6 mld zł, co było głównie wynikiem dodatniego salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +5,5 mld zł):

Instrument	Sprzedaż (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
OK0419	-	-2,1
PS0719	-	-1,5
DS1019	-	-1,8
WZ0120	-	-1,8
OK0521	0,8	-
PS0424	5,7	-
WZ0524	2,7	-
WZ0528	1,4	-
DS1029	2,0	-

W marcu 2019 r. zadłużenie w walutach obcych wzrosło o 8,9 mld zł, co było wynikiem:

- dodatniego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata
kredyty z MIF*	-	0,02 mld EUR
obligacje EUR	2 mld EUR	-

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

Od początku 2019 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 21,8 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 2,9 mld zł, co było wynikiem:

- wzrostu długu w EUR (+0,4 mld EUR), przy braku zmian w zadłużeniu nominowanym w USD, CHF, JPY i CNY,
- osłabienia złotego (+1,3 mld zł).

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

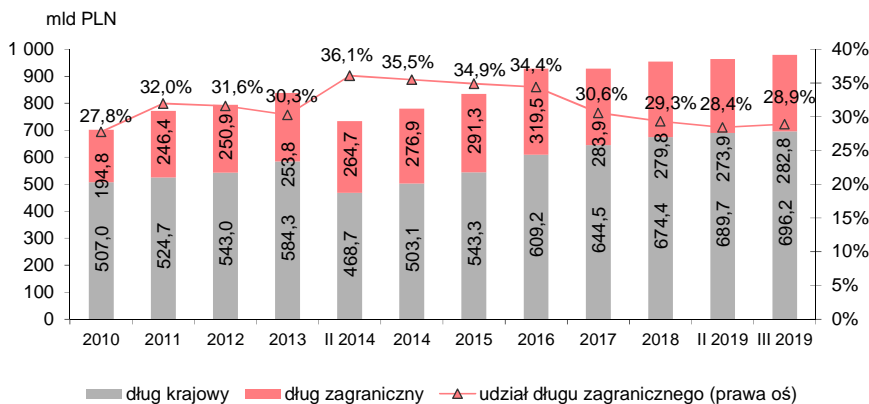
Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	II 2019	struktura II 2019 w %	III 2019	struktura III 2019 w %	zmiana III 2019 – II 2019		zmiana III 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	963 574,3	100,0	978 996,9	100,0	15 422,6	1,6	24 727,7	2,6
I. Zadłużenie krajowe SP	674 422,0	70,7	689 673,7	71,6	696 242,6	71,1	6 568,9	1,0	21 820,6	3,2
1. Dług z tytułu SPW	646 894,9	67,8	661 949,0	68,7	667 828,9	68,2	5 880,0	0,9	20 934,0	3,2
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	641 550,5	66,6	647 107,2	66,1	5 556,7	0,9	19 949,9	3,2
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	627 157,3	65,7	641 550,5	66,6	647 107,2	66,1	5 556,7	0,9	19 949,9	3,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	20 398,4	2,1	20 721,7	2,1	323,3	1,6	984,1	5,0
2. Pozostałe zadłużenie SP	27 527,1	2,9	27 724,7	2,9	28 413,7	2,9	689,0	2,5	886,6	3,2
II. Zadłużenie zagraniczne SP	279 847,2	29,3	273 900,6	28,4	282 754,3	28,9	8 853,7	3,2	2 907,0	1,0
1. Dług z tytułu SPW	211 128,1	22,1	204 687,8	21,2	213 819,4	21,8	9 131,7	4,5	2 691,4	1,3
2. Dług z tytułu kredytów	68 719,1	7,2	69 212,8	7,2	68 934,8	7,0	-278,0	-0,4	215,7	0,3
3. Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-96,4	0,0	-96,4

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	II 2019	struktura II 2019 w %	III 2019	struktura III 2019 w %	zmiana III 2019 – II 2019		zmiana III 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	963 574,3	100,0	978 996,9	100,0	15 422,6	1,6	24 727,7	2,6
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	502 956,8	52,7	537 990,5	55,8	541 856,5	55,3	3 866,0	0,7	38 899,7	7,7
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	277 481,0	29,1	311 412,2	32,3	315 302,8	32,2	3 890,6	1,2	37 821,8	13,6
- instrumenty krajowe	264 143,2	27,7	298 398,5	31,0	301 637,8	30,8	3 239,4	1,1	37 494,6	14,2
- instrumenty zagraniczne	13 337,8	1,4	13 013,7	1,4	13 665,0	1,4	651,3	5,0	327,2	2,5
2. Krajowy sektor pozabankowy	225 475,7	23,6	226 578,3	23,5	226 553,7	23,1	-24,6	0,0	1 077,9	0,5
- instrumenty krajowe	218 811,4	22,9	218 929,9	22,7	218 769,0	22,3	-160,9	-0,1	-42,4	0,0
- instrumenty zagraniczne	6 664,4	0,7	7 648,4	0,8	7 784,7	0,8	136,3	1,8	1 120,3	16,8
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	451 312,5	47,3	425 583,8	44,2	437 140,4	44,7	11 556,6	2,7	-14 172,0	-3,1
- instrumenty krajowe	191 467,5	20,1	172 345,4	17,9	175 835,8	18,0	3 490,4	2,0	-15 631,6	-8,2
- instrumenty zagraniczne	259 845,0	27,2	253 238,4	26,3	261 304,6	26,7	8 066,2	3,2	1 459,6	0,6

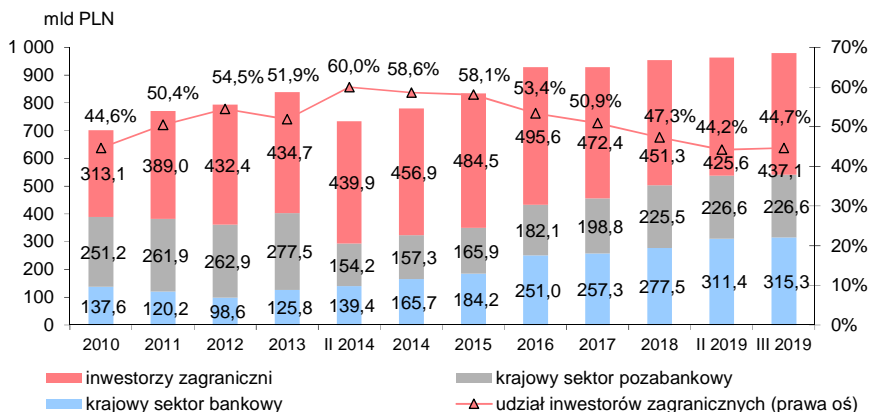
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W marcu 2019 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 28,9%, tj. wzrósł o 0,5 m/m i spadł o 0,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Wzrost udziału w marcu był przede wszystkim wynikiem emisji obligacji nominowanych w EUR.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W marcu 2019 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 44,7%, co oznaczało wzrost o 0,5 pkt proc. m/m i spadek o 2,6 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r. Do wzrostu udziału w marcu przyczyniło się zarówno zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW jak i wzrost długu w walutach obcych.

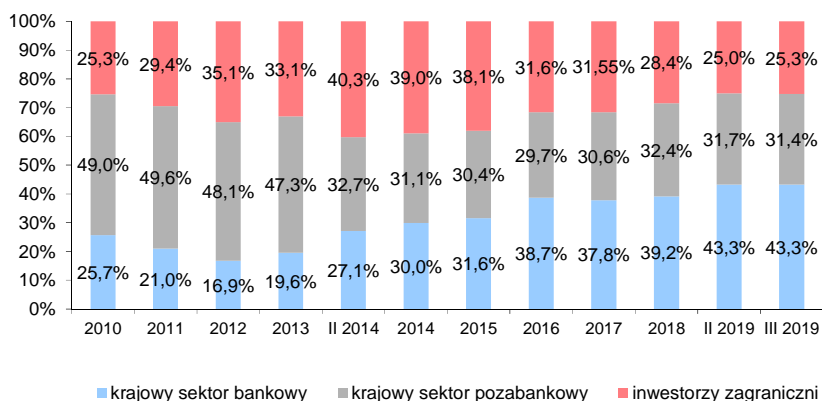
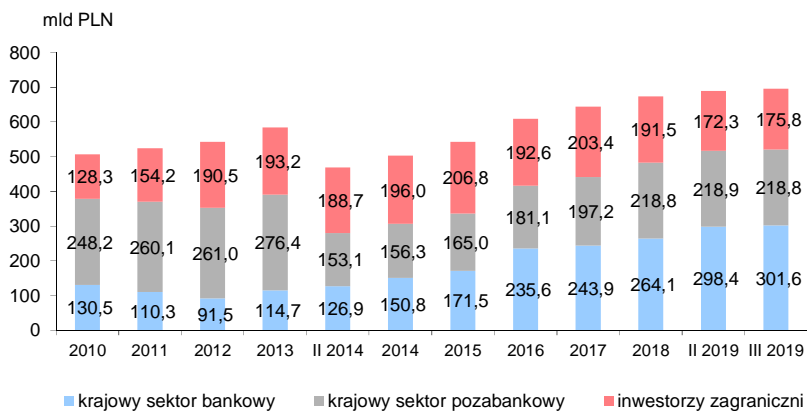


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+3,1 mld zł, w tym banki: +3,2 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -0,1 mld zł) oraz inwestorów zagranicznych (+ 3,5 mld zł).

Od początku 2019 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +37,5 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: -0,04 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -15,6 mld zł.

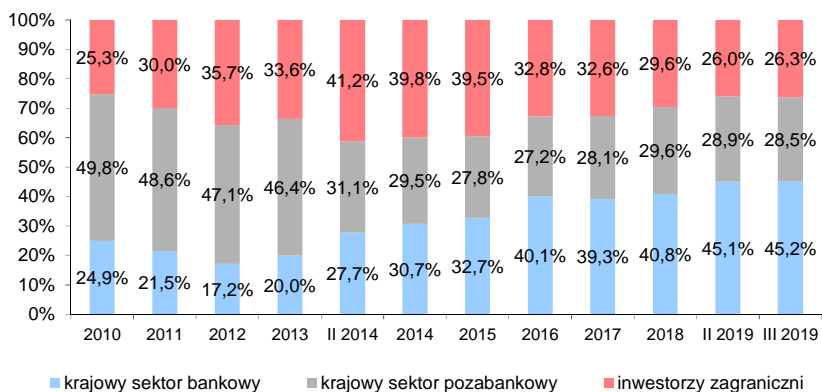
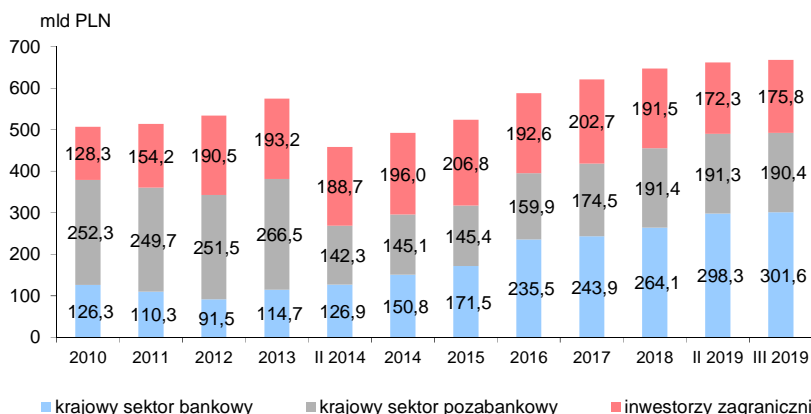


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2019 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 2,4 mld zł (w tym banki: +3,2 mld zł, inwestorzy pozabankowi: -0,8 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 3,5 mld zł.

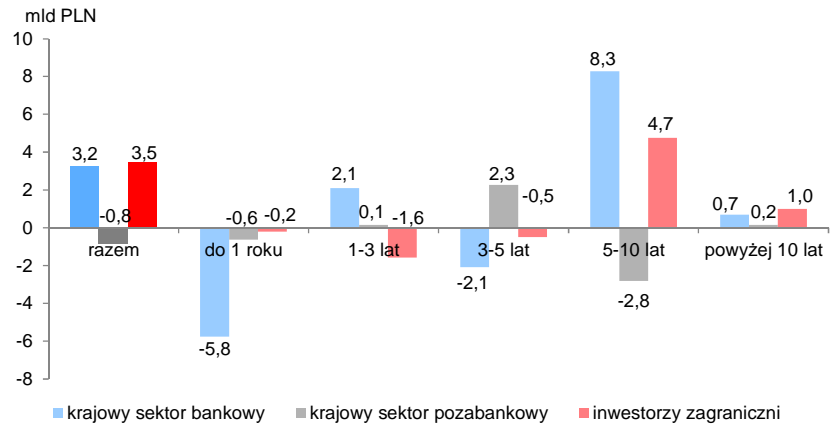
Od początku 2019 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +37,5 mld zł,
- krajowy sektor pozabankowy: -0,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: -15,6 mld zł.



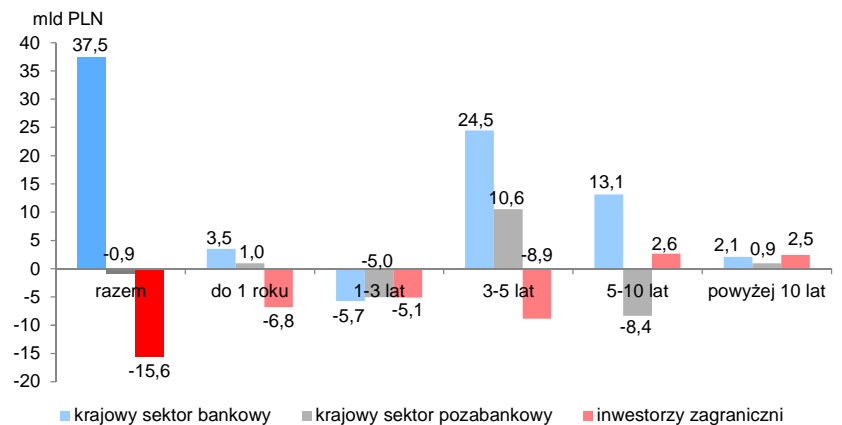
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w marcu 2019 r. m/m*

Wzrost zaangażowania w krajowe SPW obserwowany w marcu 2019 r. w przypadku krajowych banków dotyczył przede wszystkim instrumentów o zapadalności od 5 do 10 lat. Podmioty z sektora pozabankowego zmniejszały zaangażowanie w SPW o zapadalności od 5 do 10 lat, przy wzroście zaangażowania w papiery o zapadalności od 3 do 5 lat. Wzrost zaangażowania nierezydentów wynikał ze zwiększenia portfela SPW o zapadalności powyżej 5 lat.



Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2019 r.*

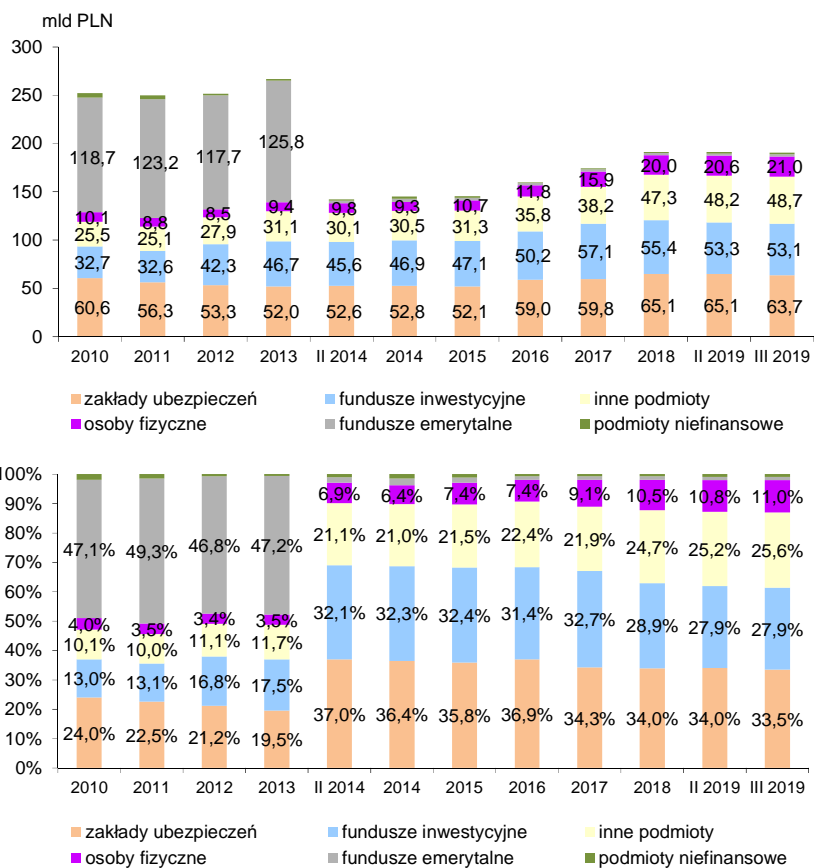
W okresie styczeń-marzec 2019 r. banki krajowe zwiększały swoje portfele SPW głównie w instrumentach o zapadalności od 3 do 10 lat. Inwestorzy zagraniczni z kolei redukowali portfel SPW o terminach zapadalności do 5 lat, przy wzroście portfela SPW powyżej 5 lat.



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 (33,5% udziału w marcu 2019 r.), fundusze inwestycyjne (27,9%) oraz tzw. inne podmioty (25,6%, kategoria ta obejmuje m.in. Bankowy Fundusz Gwarancyjny i Fundusz Rezerwy Demograficznej). Istotny udział mają również osoby fizyczne (11,0%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego zmniejszyło się o 0,8 mld zł m/m i o 0,9 mld zł względem końca 2018 r. Spadek zadłużenia zarówno m/m, jak i względem końca 2018 r. był przede wszystkim wypadkową spadku zaangażowania funduszy inwestycyjnych (odpowiednio o -0,2 mld zł i -2,2 mld zł), zakładów ubezpieczeń (o -1,4 mld zł m/m jak i od początku roku) oraz wzrostu zaangażowania tzw. innych podmiotów (odpowiednio o +0,4 mld zł i +1,3 mld zł) oraz osób fizycznych (odpowiednio o +0,4 mld zł i +1,0 mld zł).

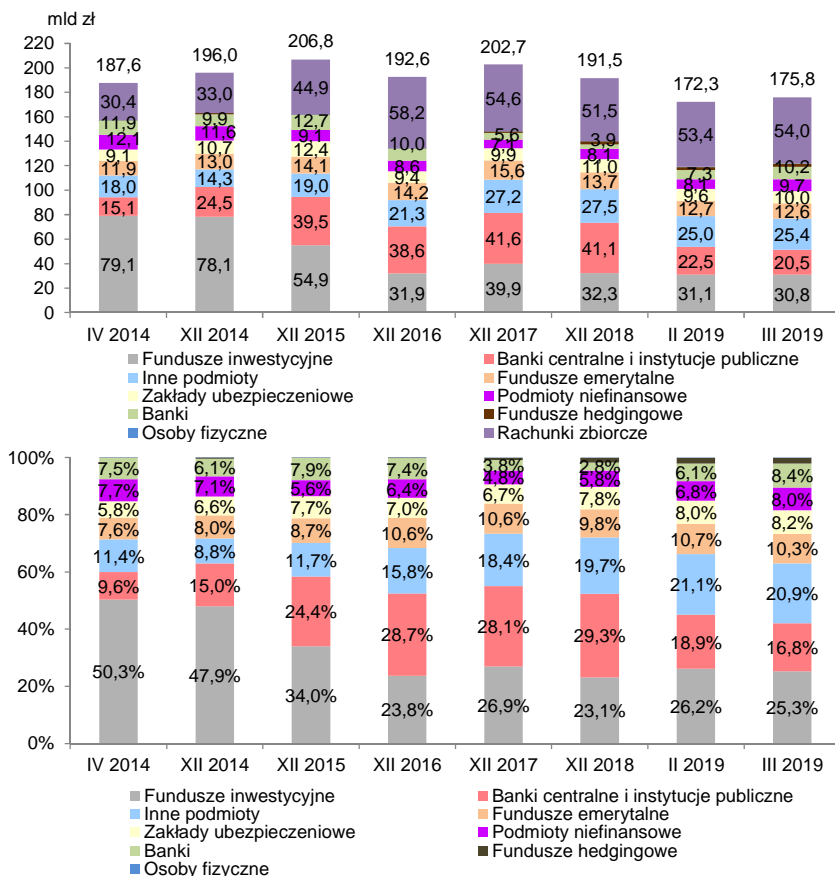


*) Zmiany wynikające z przepływow, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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: funduszy inwestycyjnych (25,3% udziału w marcu 2019 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (16,8%), funduszy emerytalnych (10,3%) i zakładów ubezpieczeń (8,2%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (54,0 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

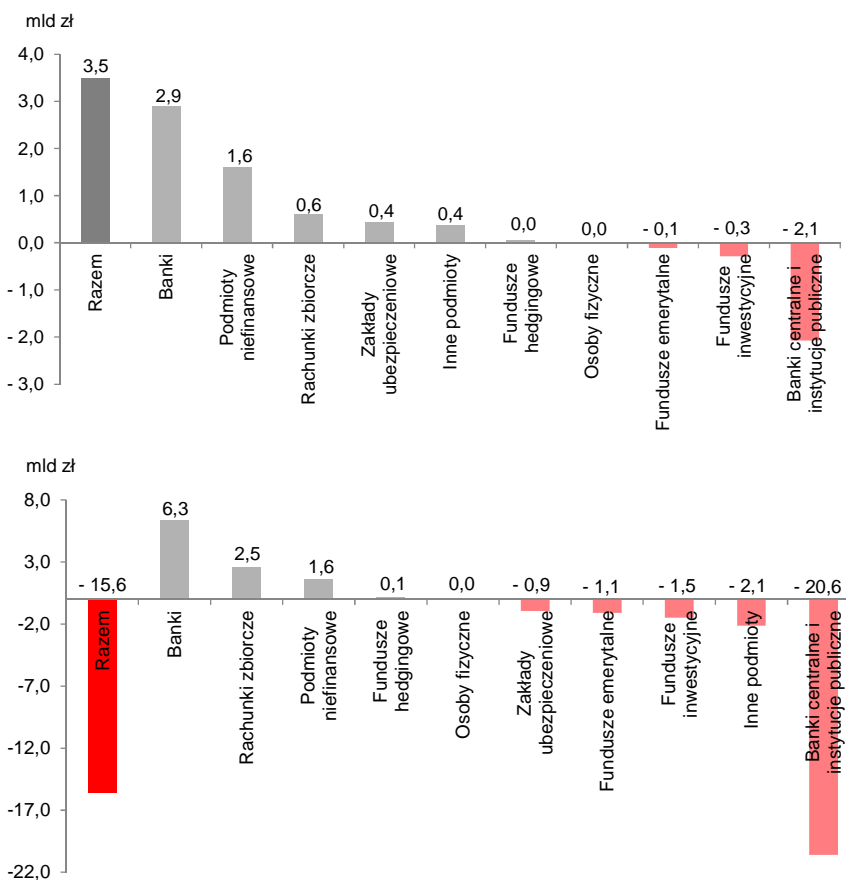


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w marcu 2019 r. m/m

W marcu 2019 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowe SPW o 3,5 mld zł. Największy wzrost portfela dotyczył banków (+2,9 mld zł, głównie z Austrii: +1,8 mld zł i Wielkiej Brytanii: +1,4 mld zł) oraz podmiotów niefinansowych (+1,6 mld zł, w tym z Japonii: +0,9 mld zł i Holandii: +0,5 mld zł). Największy spadek portfela odnotowano w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (-2,1 mld zł, głównie z Norwegii: -0,8 mld zł i banków centralnych z Azji -0,7 mld zł).

Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2019 r.

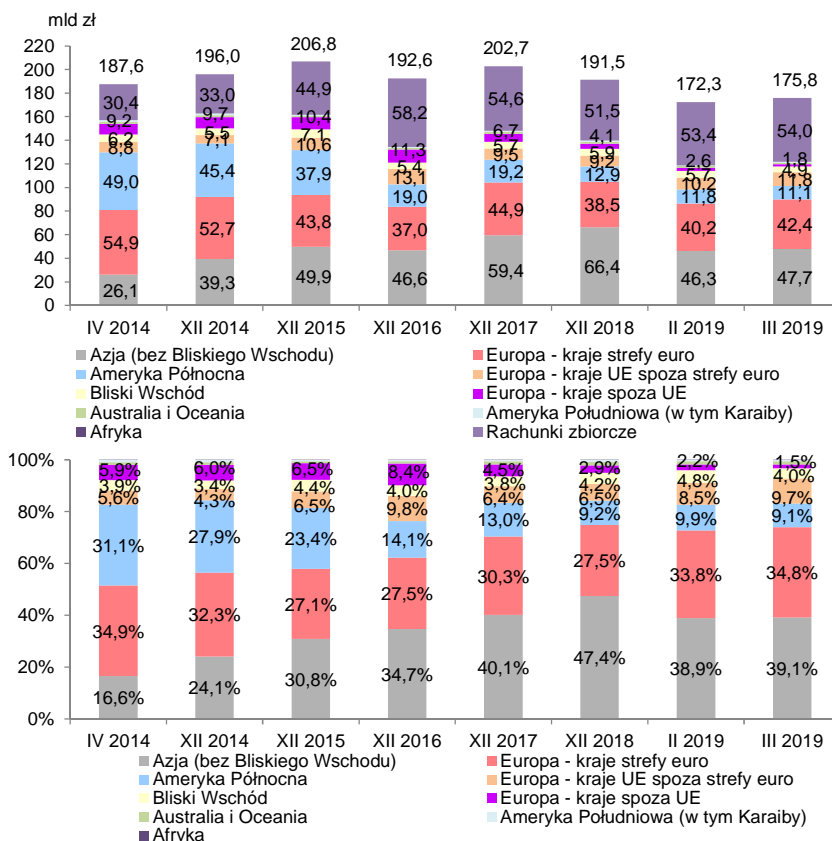
W okresie styczeń-marzec 2019 r. inwestorzy zagraniczni zmniejszyli portfel krajowych SPW o 15,6 mld zł. Największy spadek portfela dotyczył banków centralnych i instytucji publicznych (-20,6 mld zł, w tym banki centralne z Azji: -17,4 mld zł) oraz innych podmiotów (-2,1 mld zł, w tym głównie z USA: -1,2 mld zł i Luksemburga: -0,5 mld zł). Wzrost zaangażowania odnotowano natomiast głównie wśród banków (+6,3 mld zł, głównie wzrost portfela podmiotów z Francji: +2,6 mld zł, Wielkiej Brytanii: +1,9 mld zł) i na rachunkach zbiorczych (+2,5 mld zł).



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

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W marcu 2019 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z Azji – 39,1%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 47,7 mld zł, z czego 23,6 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii a 18,7 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierezydenci z krajów strefy euro: 34,8% (co odpowiadało portfelowi 42,4 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 15,0 mld zł, Irlandii: 7,6 mld zł, Holandii: 7,2 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z krajów UE spoza strefy euro (9,7%, portfel o wartości 11,8 mld zł, z czego 8,8 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 16,9%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

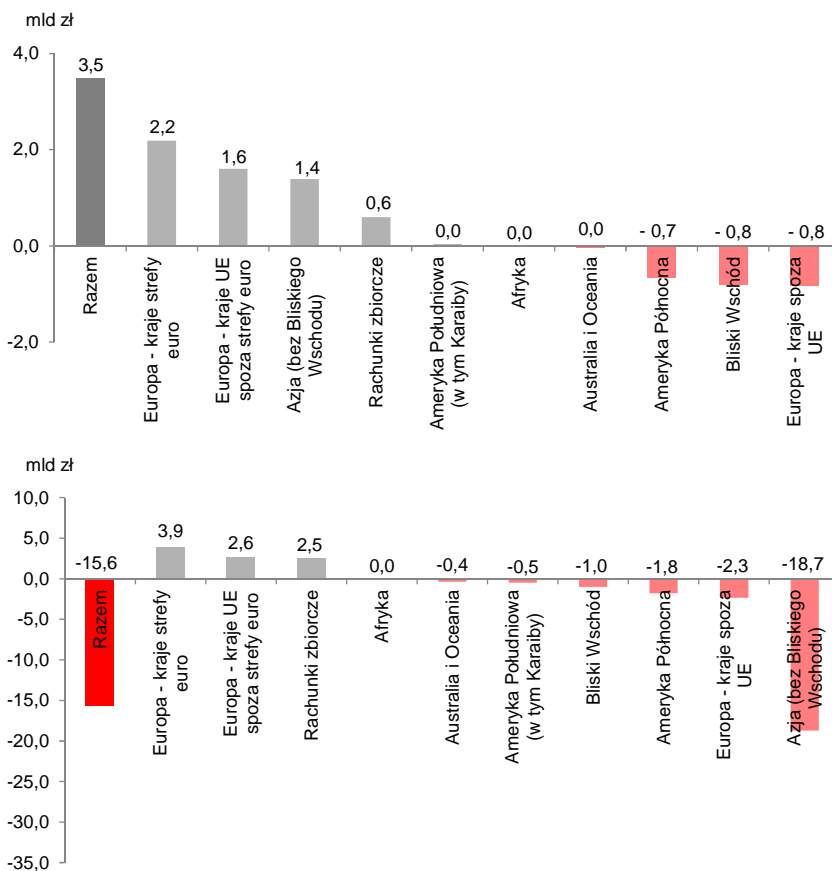


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w marcu 2019 r. m/m

W marcu 2019 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie portfela wśród inwestorów z krajów strefy euro (+2,2 mld zł, w tym Austria: +1,8 mld zł) oraz wśród inwestorów z krajów UE spoza strefy euro (+1,6 mld zł, w tym Wielka Brytania: +1,5 mld zł). Zmniejszenie portfela zaobserwowano głównie wśród inwestorów z krajów europejskich spoza UE (-0,8 mld zł), inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,8 mld zł) oraz Ameryki Północnej (-0,7 mld zł).

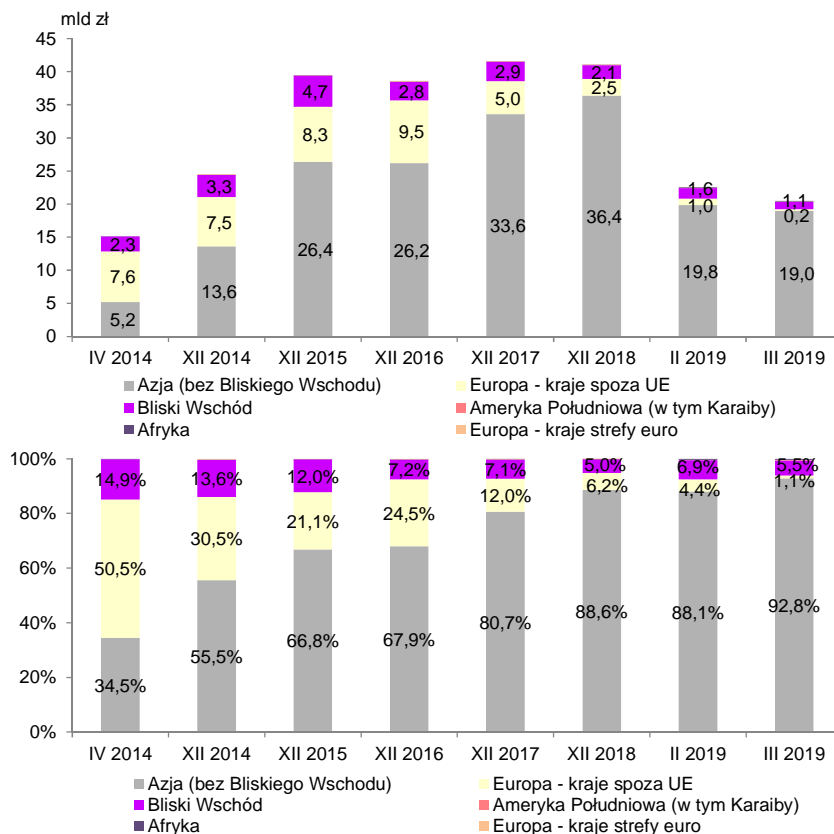
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2019 r.

Od początku 2019 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie portfela inwestorów z Azji (-18,7 mld zł, w tym banki centralne: -17,4 mld zł) i inwestorów z Europy z krajów spoza strefy euro (-2,3 mld zł, w tym z Norwegii: -2,3 mld zł) przy wzroście zaangażowania inwestorów z krajów strefy euro (+3,9 mld zł, w tym z Francji: +2,7 mld zł), inwestorów z UE z krajów spoza strefy euro (+2,6 mld zł, w tym z Wielkiej Brytanii: +2,7 mld zł) oraz na rachunkach zbiorczych (+2,5 mld zł).



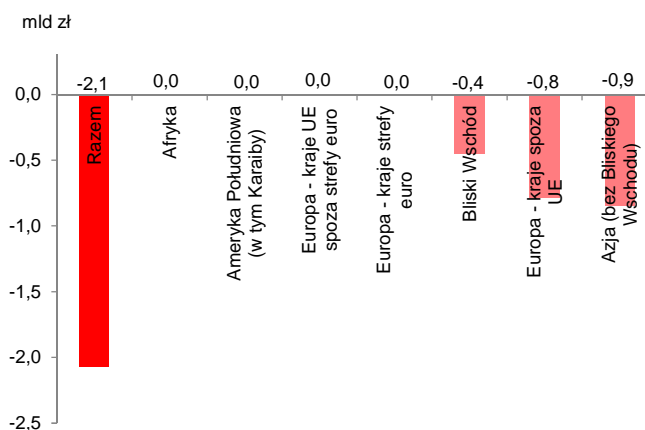
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (92,8% udziału w marcu 2019 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (5,5%) oraz krajów europejskich spoza UE (1,1%).



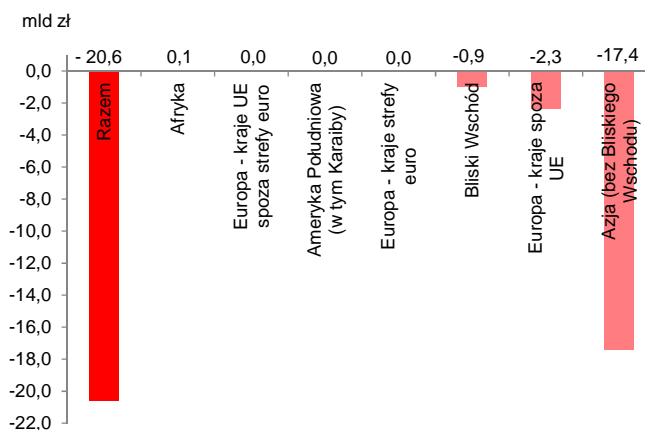
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w marcu 2019 r. m/m

W marcu 2019 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-2,1 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-0,9 mld zł) oraz z krajów europejskich spoza UE (-0,8 mld zł).



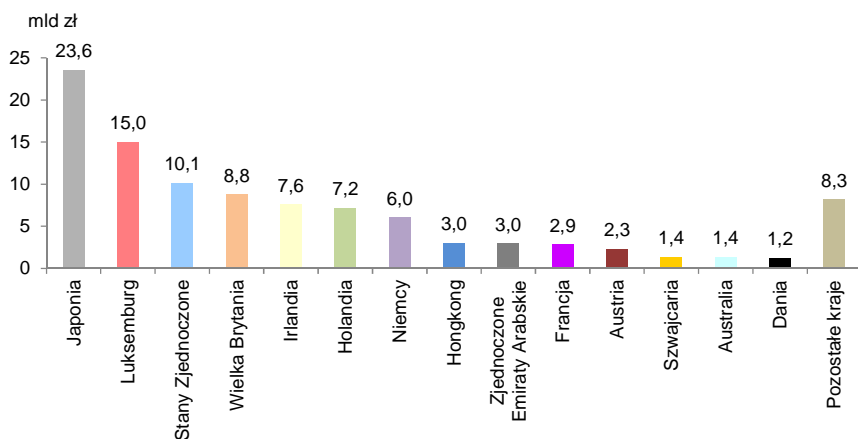
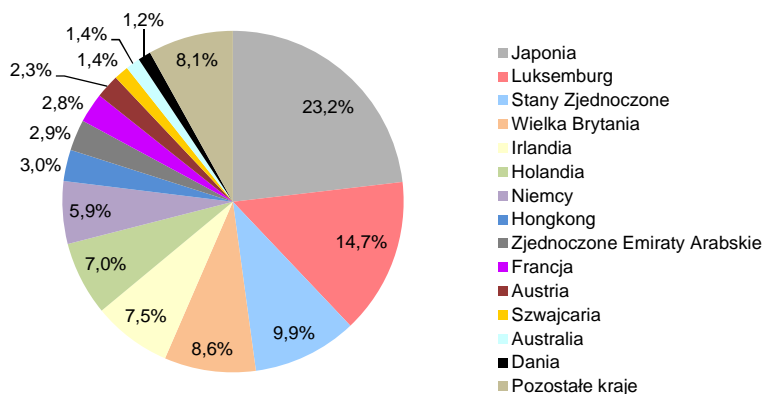
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2019 r

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 20,6 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-17,4 mld zł), krajów europejskich spoza UE (-2,3 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (-0,9 mld zł).



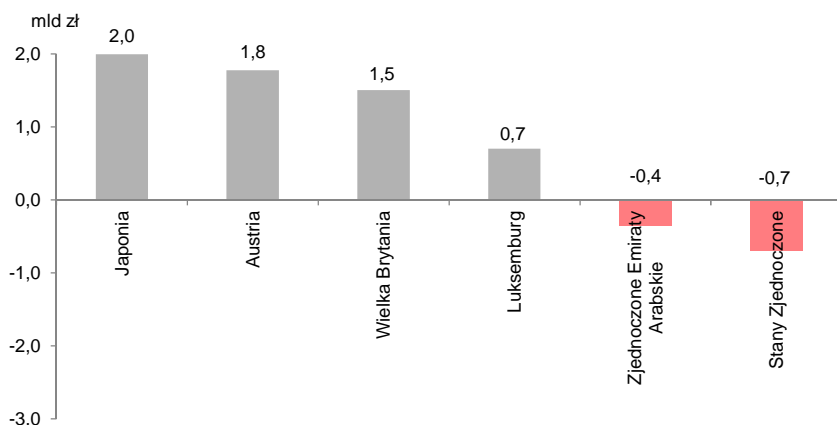
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w marcu 2019 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W marcu 2019 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 60 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysdntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 23,2%, w tym głównie zakłady ubezpieczeniowe: 9,1% udziału w zadłużeniu nierzysdntów w krajowych SPW oraz fundusze emerytalne: 5,9%), Luksemburga (14,7%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,9% i inne podmioty: 5,0%), Stanów Zjednoczonych (9,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 3,6% i inne podmioty: 3,2%), Wielkiej Brytanii (8,6%, w tym głównie banki: 4,5% i inne podmioty: 3,1%), Irlandii (7,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,0% i inne podmioty: 0,3%), Holandii (7,0%, w tym głównie inne podmioty: 4,9% i fundusze emerytalne: 1,1%) oraz Niemiec (5,9%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 2,2% i fundusze inwestycyjne: 1,8%).



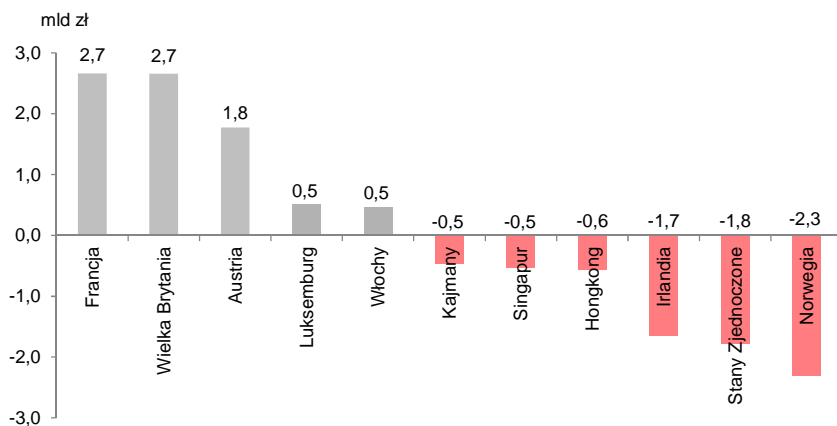
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w marcu 2019 r. m/m**

W marcu 2019 największe wzrosty zaangażowania nierzysdntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Japonii (+2,0 mld zł), Austrii (+1,8 mld zł), Wielkiej Brytanii (+1,5 mld zł) i Luksemburga (+0,7 mld zł). Spadek zaangażowania dotyczył głównie Stanów Zjednoczonych (-0,7 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w 2019 r.***

Zwiększenie zaangażowania nierzysdntów w krajowe SPW w okresie styczeń-marzec dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Francji (+2,7 mld zł), Wielkiej Brytanii (+2,7 mld zł) i Austrii (+1,8 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Norwegii (-2,3 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-1,8 mld zł) oraz Irlandii (-1,7 mld zł).



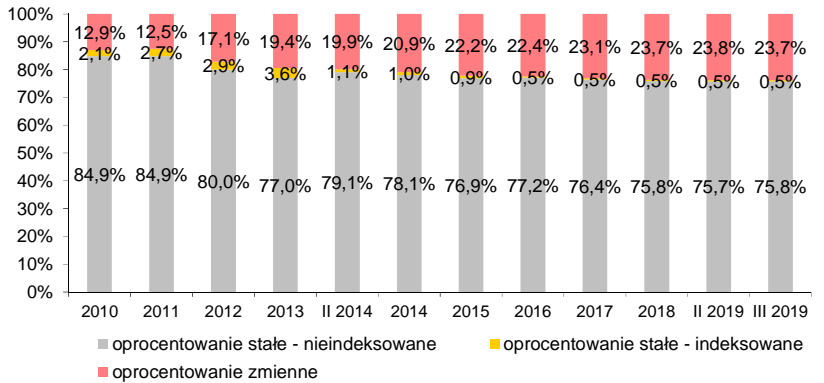
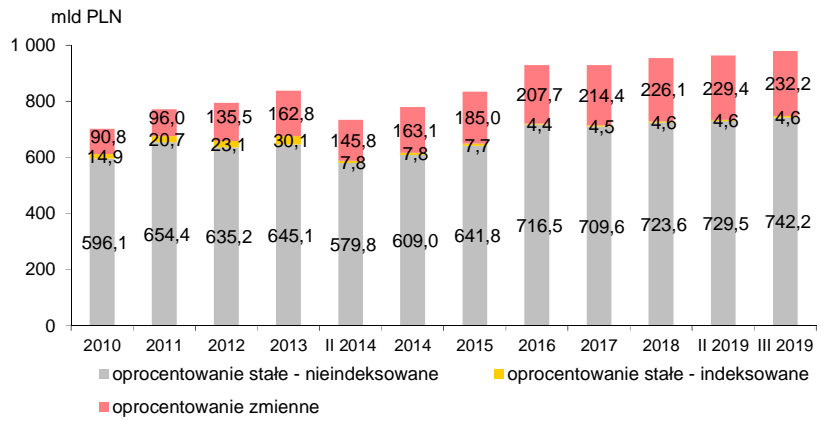
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

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

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

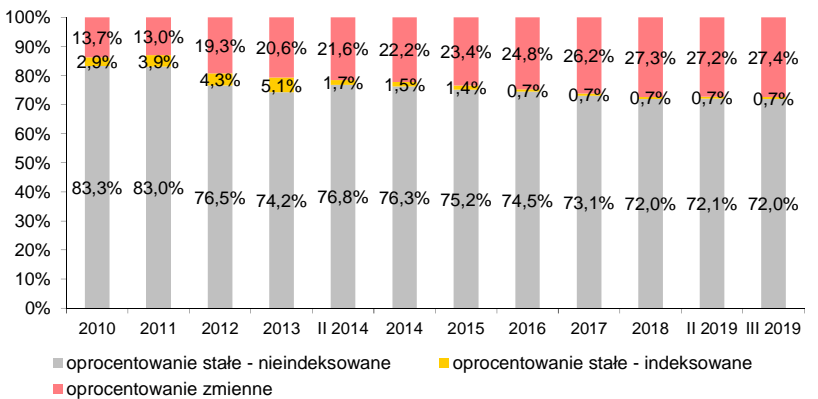
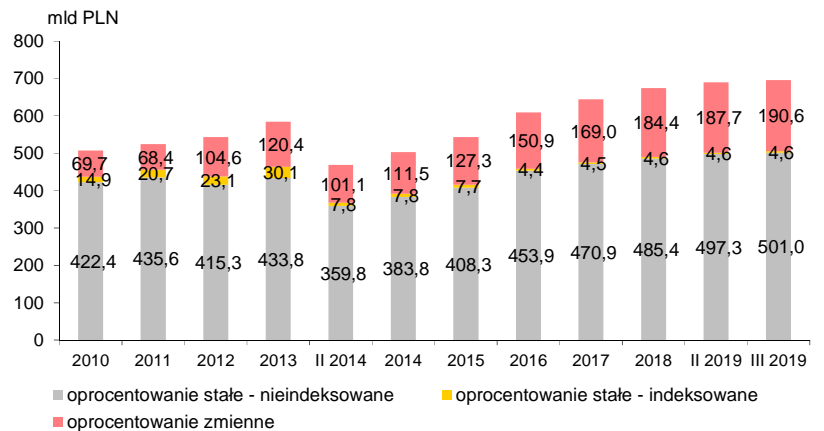
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w marcu 2019 r. ich udział wyniósł 76,3%. Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 23,7%, co oznaczało spadek o 0,1 pkt proc. m/m i brak zmian w porównaniu z końcem 2018 r.



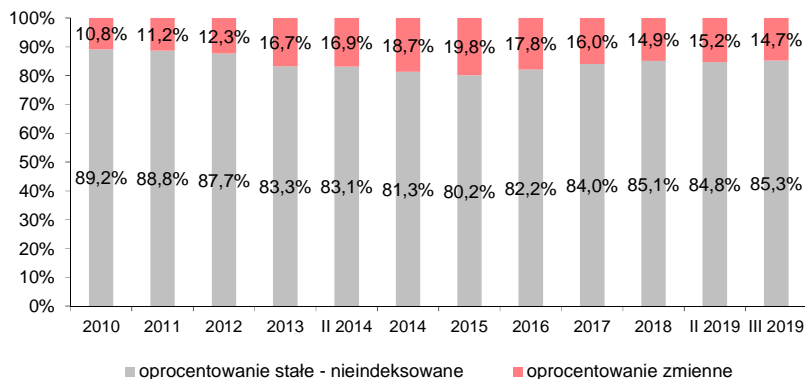
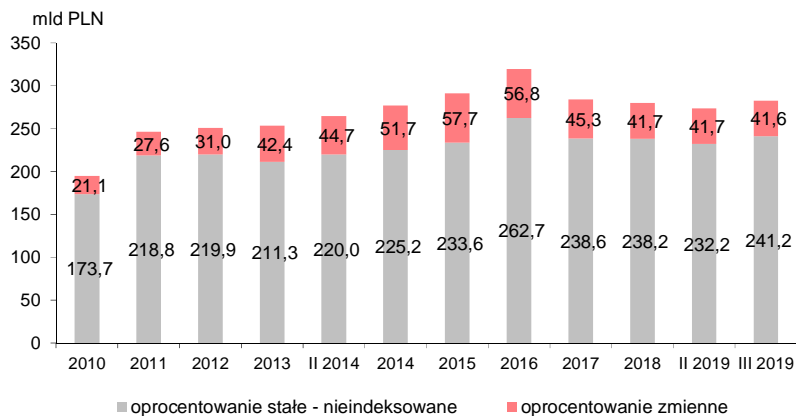
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2019 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 27,4%, tj. wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i wzrost o 0,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2018 r.



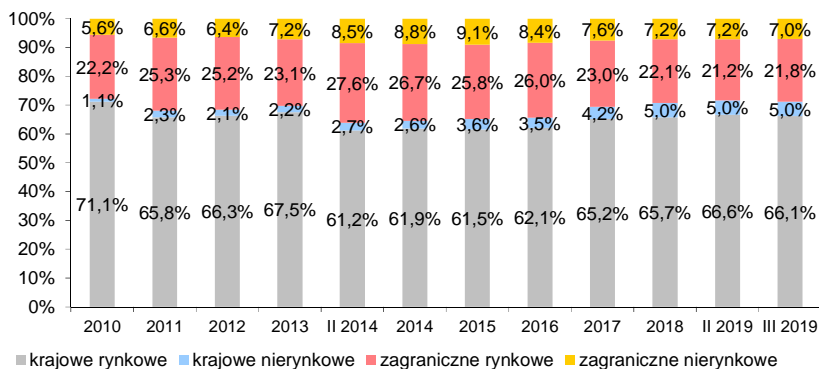
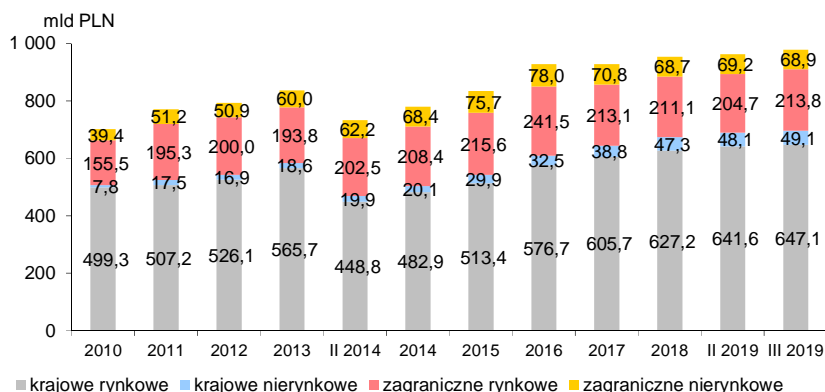
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2019 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 14,7%, tj. spadek o 0,5 pkt proc. m/m, co wynikało z emisji obligacji 10- i 30-letnich o stałym oprocentowaniu. w porównaniu z końcem 2018 r. udział spadł o 0,2 pkt proc.



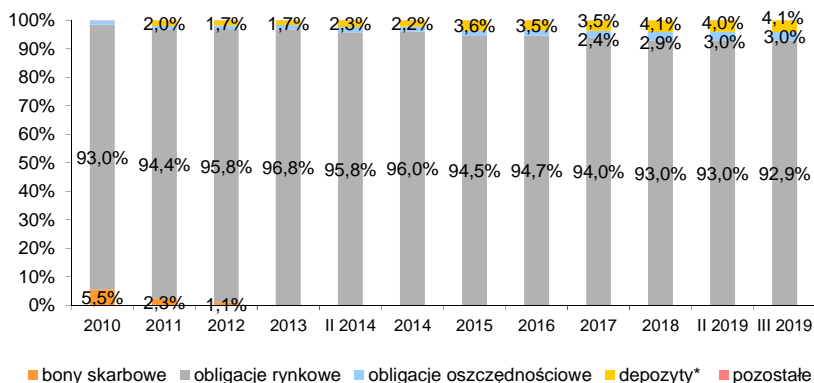
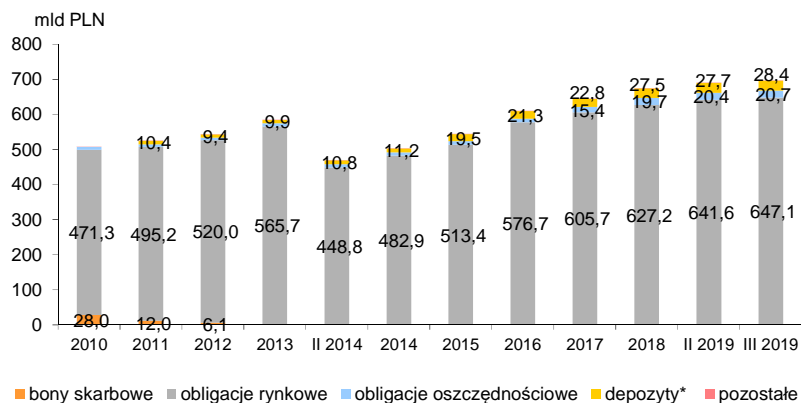
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (87,9% udziału w marcu 2019 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,1%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

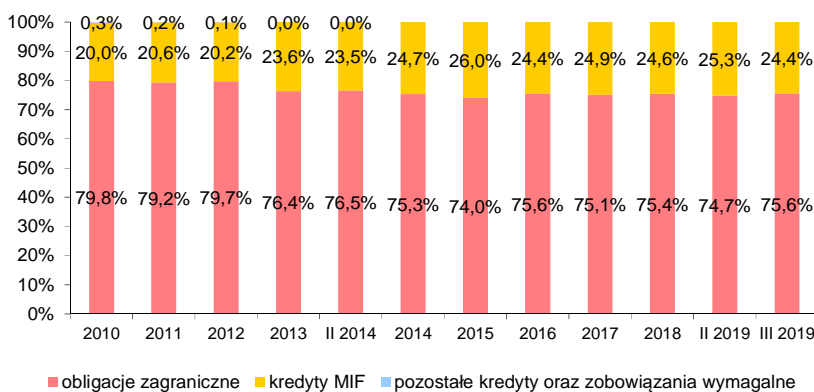
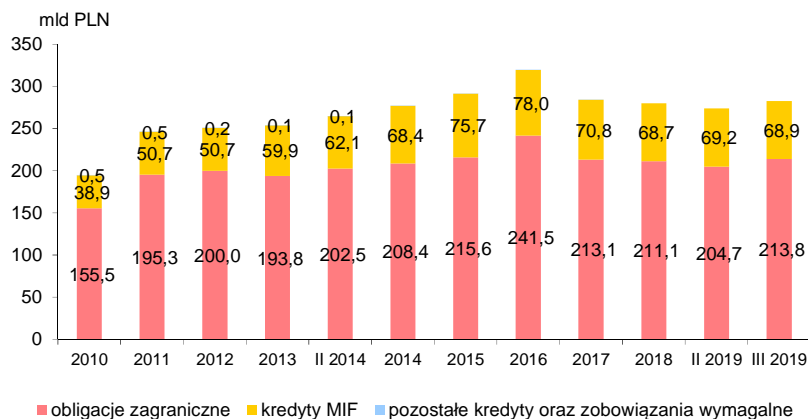
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w marcu 2019 r. wyniósł 92,9%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (3,0%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,1%. Od sierpnia 2017 r. w strukturze długu nie występują bony skarbowe.



*) 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

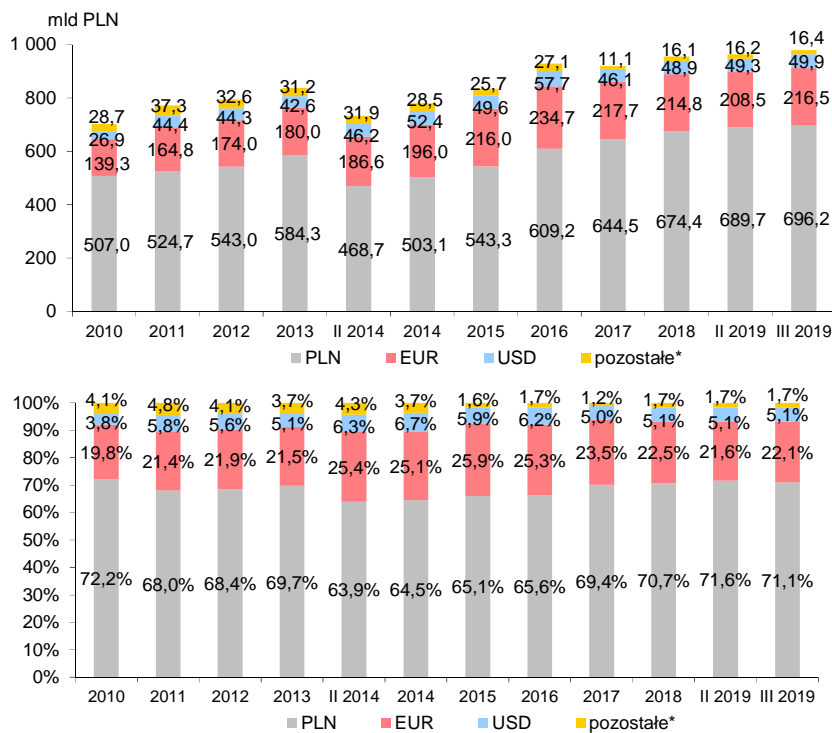
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (75,6% udziału w marcu 2019 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (24,4%).



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

Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w marcu 2019 r. wyniosło 71,1% wobec 70,7% na koniec 2018 r. i 71,6% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

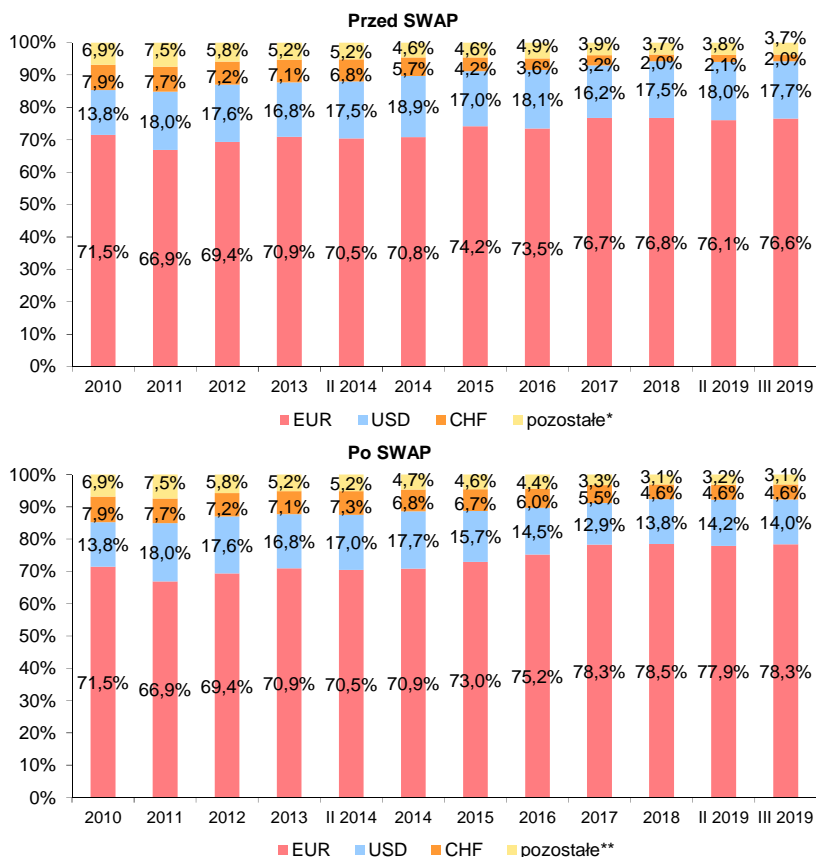
- EUR – wzrost o 0,5 pkt proc. m/m i spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2018 r.,
- USD – bez zmian,
- CHF – bez zmian,
- JPY – brak zmian,
- CNY – brak zmian.



*) JPY, CHF oraz CNY (od sierpnia 2016 r.)

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

W marcu 2019 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 78,3%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 0,4 pkt proc. m/m i spadł o 0,2 pkt proc. względem końca 2018 r.



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

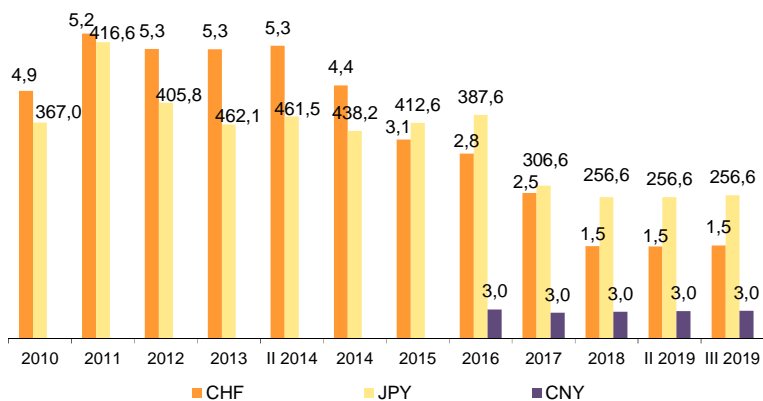
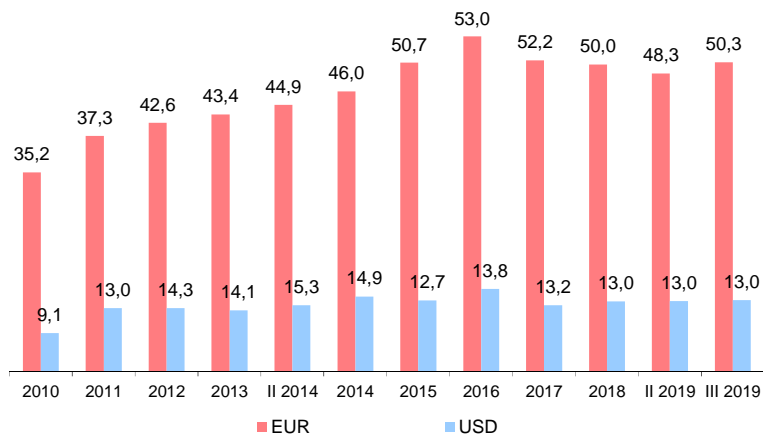
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld waluty emisji**)

W marcu 2019 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w EUR wzrosła o 2,0 mld EUR i wyniosła 50,3 mld EUR. Zadłużenie nominowane w pozostałych walutach pozostało bez zmian względem poprzedniego miesiąca i wyniosło odpowiednio: 13,0 mld USD, 1,5 mld CHF, 256,6 mld JPY i 3,0 mld CNY.

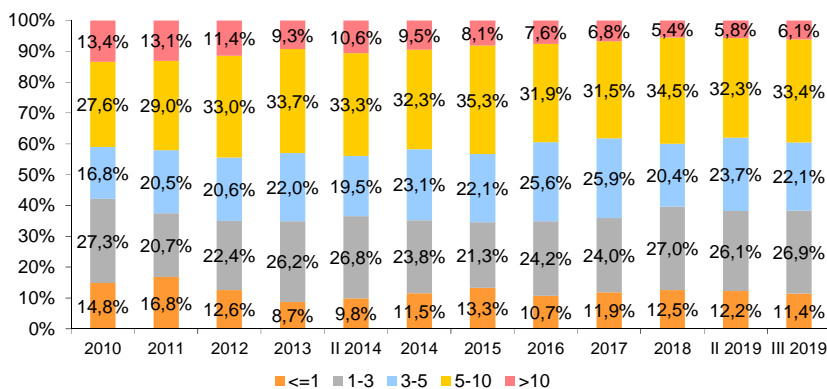
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



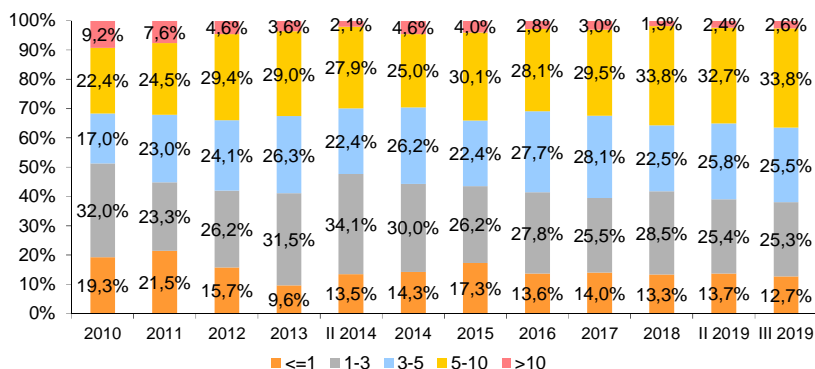
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W marcu 2019 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 39,5% długu SP, co oznaczało wzrost o 1,5 pkt proc. m/m i spadek o 0,4 pkt proc. wobec końca 2018 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 11,4%, tj. spadł o 0,8 pkt proc. m/m i o 1,1 pkt proc. wobec końca 2018 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W marcu 2019 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 36,5%, co oznaczało wzrost o 1,4 pkt proc. m/m i o 0,7 pkt proc. względem końca 2018 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 12,7%, tj. spadł o 1,0 pkt proc. m/m i o 0,6 pkt proc. wobec końca 2018 r.



Średnia zapadalność zadłużenia SP

W marcu 2019 r. średnia zapadalność (ATM – average time to maturity) długu SP wyniosła 5,06 roku tj. wzrost o 0,07 roku m/m i o 0,08 roku względem końca 2018 r., pozostając na poziomie zgodnym z założeniami strategii zarządzania długiem, tj. zbliżonym do 5 lat. ATM długu krajowego wyniosło 4,53 roku (bez zmian m/m), co było wypadkową emisji instrumentów, które w zdecydowanej większości wydłużyły ATM i starzenia się długu. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem zakłada się utrzymywanie ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku. W marcu 2019 r. ATM długu zagranicznego wzrosło o 0,2 roku (głównie w wyniku emisji obligacji w EUR), pozostając na bezpiecznym poziomie 6,27 roku.

ATR zadłużenia SP

W marcu 2019 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) zadłużenia SP wyniósł 3,74 roku (wzrost o 0,04 roku m/m i o 0,05 roku względem końca 2018 r.). Poziom ATR w marcu był wypadkową skrócenia ATR długu krajowego (o 0,03 roku do 3,27 roku) oraz wydłużenia ATR długu zagranicznego (o 0,18 roku do 4,83 roku). Poziom ATR obydwu kategorii długu wynikał z kształtowania się ATM oraz udziału instrumentów zmiennoprocentowych. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, ATR zadłużenia krajowego SP w marcu 2019 r. pozostawało w przedziale 2,8-3,8 roku.

Duration* zadłużenia SP

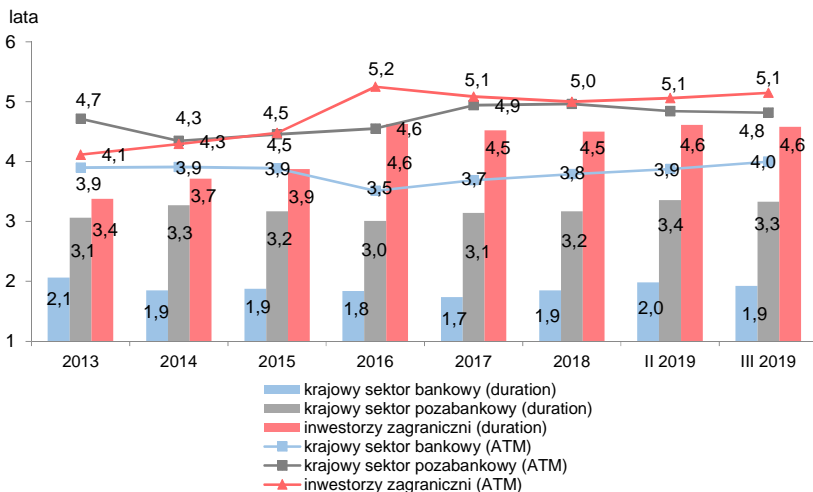
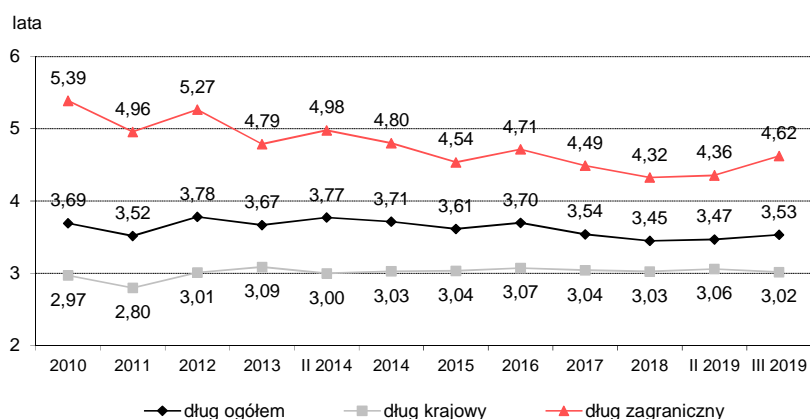
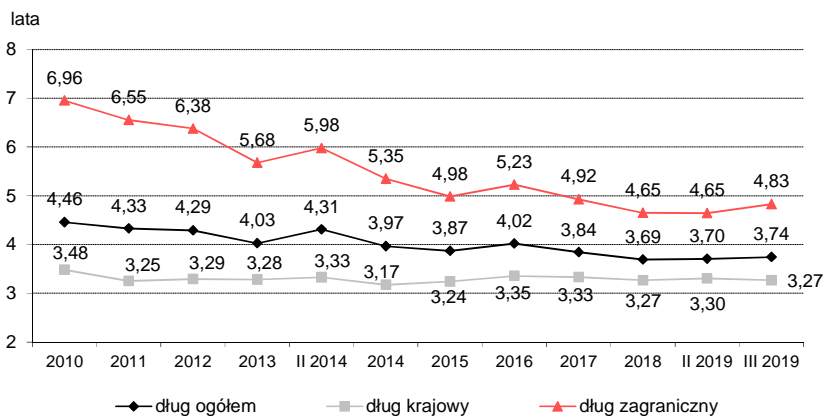
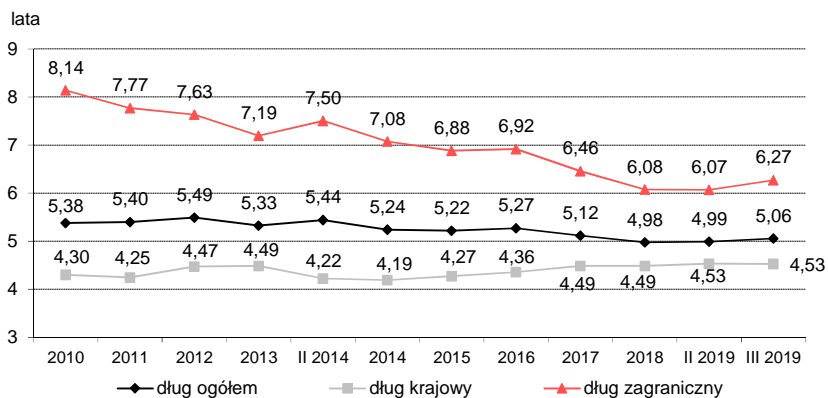
Duration długu SP w marcu 2019 r. wyniosło 3,53 roku (wzrost o 0,06 roku m/m i o 0,08 roku wobec końca 2018 r.). W marcu spadło duration długu krajowego (o 0,04 roku do 3,02 roku) i wzrosło duration długu zagranicznego (o 0,26 roku do 4,62 roku). Poziom duration był głównie rezultatem kształtowania się 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 marca 2019 r. wskaźniki ATM i duration portfela krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosły odpowiednio 5,2 i 4,6 lat. ATM i duration portfela krajowego sektora pozabankowego wyniosły odpowiednio 4,8 i 3,3 lat.

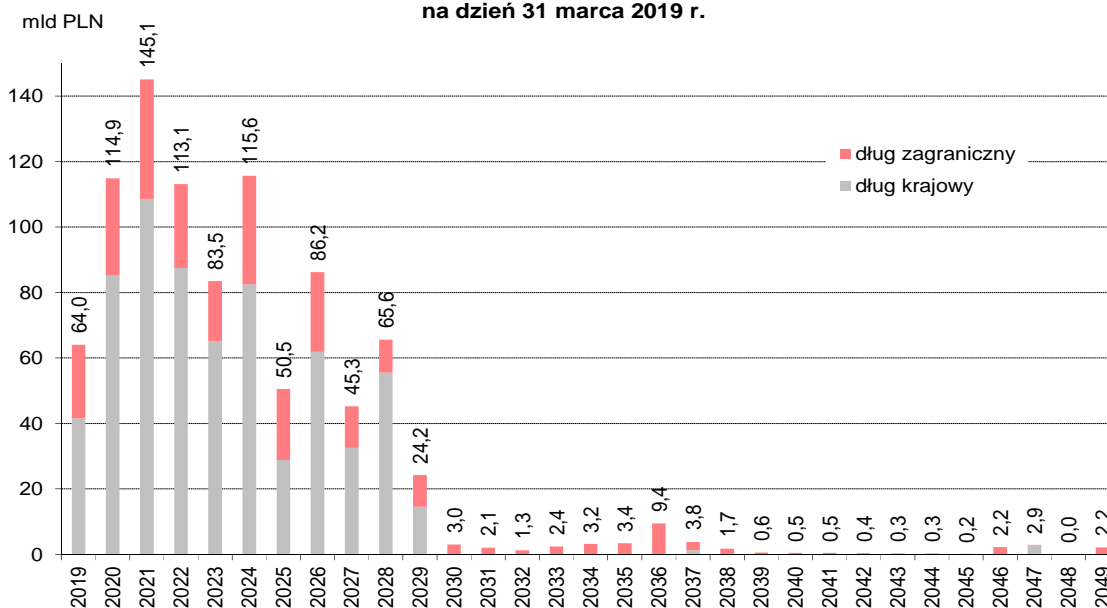
W przypadku banków krajowych zarówno ATM, jak i duration portfela są wyraźnie niższe i wynoszą odpowiednio 4,0 i 1,9 roku.

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

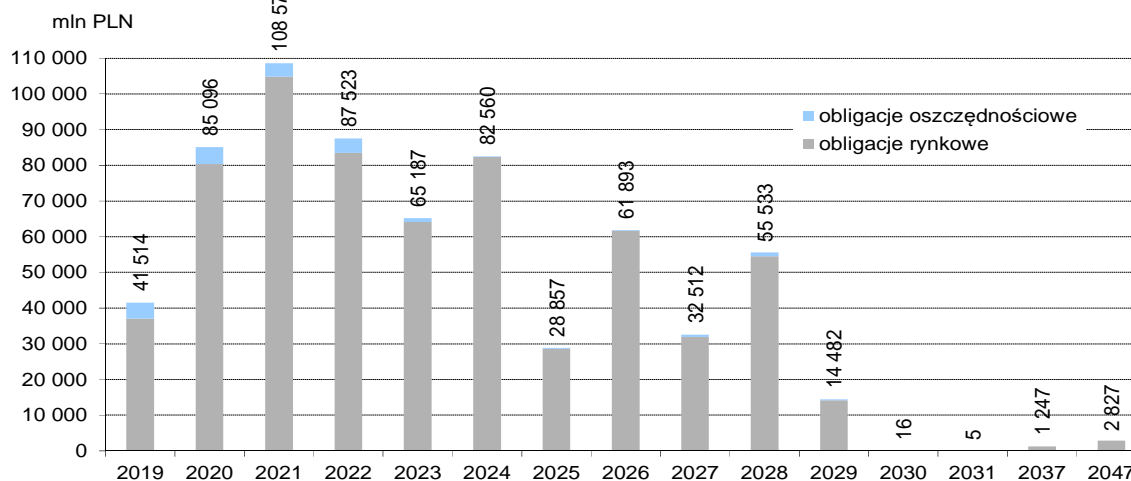


*) bez obligacji indeksowanych

Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (obligacje skarbowe i kredyty) wg stanu na dzień 31 marca 2019 r.

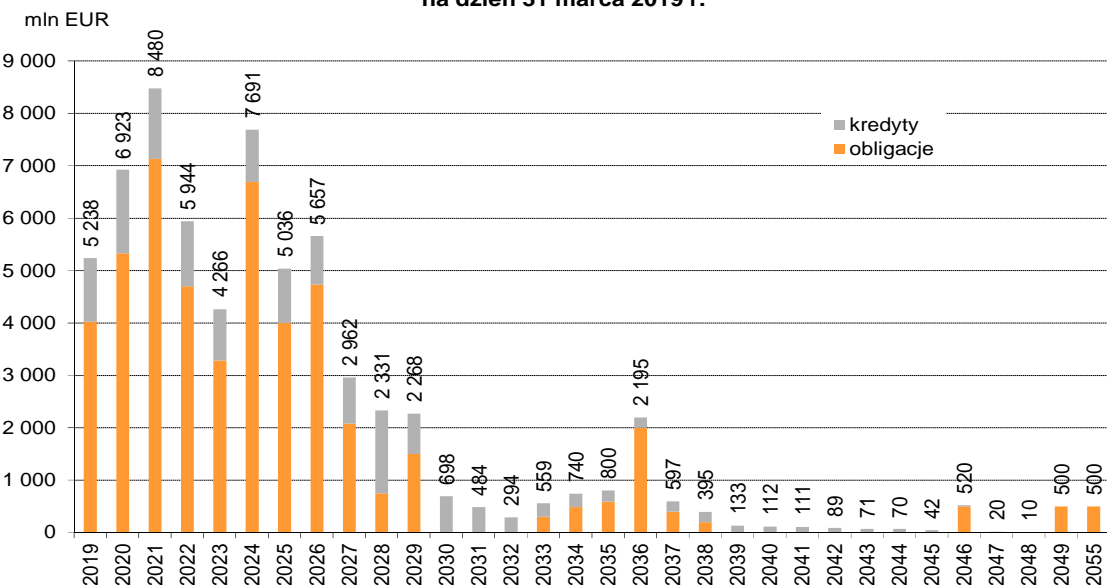


Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych wg stanu na dzień 31 marca 2019 r.



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2019 r. – pozostały dług SP - głównie przyjęte depozyty o wartości 28,242 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2020 r. – przyjęte depozyty o wartości 172 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty) wg stanu na dzień 31 marca 2019 r.



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

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

Wyszczególnienie	XII 2018	struktura XII 2018 w %	II 2019	struktura II 2019 w %	III 2019	struktura III 2019 w %	zmiana		zmiana	
							III 2019 – II 2019		III 2019 – XII 2018	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	954 269,3	100,0	963 574,3	100,0	978 996,9	100,0	15 422,6	1,6	24 727,7	2,6
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	674 422,0	70,7	689 673,7	71,6	696 242,6	71,1	6 568,9	1,0	21 820,6	3,2
1. Zadłużenie z tytułu SPW	646 894,9	67,8	661 949,0	68,7	667 828,9	68,2	5 880,0	0,9	20 934,0	3,2
1.1. Rynkowe SPW	627 157,3	65,7	641 550,5	66,6	647 107,2	66,1	5 556,7	0,9	19 949,9	3,2
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	449 920,0	47,1	461 676,8	47,9	464 573,7	47,5	2 896,9	0,6	14 653,7	3,3
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje OK	31 351,5	3,3	32 141,0	3,3	30 733,5	3,1	-1 407,5	-4,4	-618,0	-2,0
obligacje PS	181 365,9	19,0	186 457,1	19,4	190 471,5	19,5	4 014,4	2,2	9 105,6	5,0
obligacje DS	174 723,6	18,3	177 454,4	18,4	178 039,8	18,2	585,4	0,3	3 316,2	1,9
obligacje WS	62 479,0	6,5	65 624,2	6,8	65 328,9	6,7	-295,4	-0,5	2 849,9	4,6
oprocentowanie stałe - indeksowane	4 630,8	0,5	4 631,4	0,5	4 635,9	0,5	4,5	0,1	5,1	0,1
obligacje IZ	4 630,8	0,5	4 631,4	0,5	4 635,9	0,5	4,5	0,1	5,1	0,1
oprocentowanie zmienne	172 606,5	18,1	175 242,4	18,2	177 897,7	18,2	2 655,3	1,5	5 291,2	3,1
obligacje WZ	170 606,5	17,9	173 242,4	18,0	175 897,7	18,0	2 655,3	1,5	5 291,2	3,1
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
1.2. Oszczędnościowe SPW	19 737,6	2,1	20 398,4	2,1	20 721,7	2,1	323,3	1,6	984,1	5,0
oprocentowanie stałe	7 948,8	0,8	7 896,0	0,8	8 005,3	0,8	109,3	1,4	56,5	0,7
obligacje OTS	1 164,4	0,1	1 002,9	0,1	1 018,4	0,1	15,5	1,5	-146,1	-12,5
obligacje POS	367,6	0,0	366,6	0,0	366,4	0,0	-0,1	0,0	-1,2	-0,3
obligacje DOS	6 416,7	0,7	6 526,5	0,7	6 620,5	0,7	94,0	1,4	203,8	3,2
oprocentowanie zmienne	11 788,8	1,2	12 502,5	1,3	12 716,4	1,3	214,0	1,7	927,6	7,9
obligacje TOZ	564,6	0,1	547,7	0,1	549,2	0,1	1,5	0,3	-15,3	-2,7
obligacje COI	6 480,7	0,7	7 043,7	0,7	7 236,8	0,7	193,1	2,7	756,1	11,7
obligacje ROS	23,4	0,0	26,0	0,0	27,5	0,0	1,5	5,8	4,0	17,2
obligacje EDO	4 694,2	0,5	4 856,4	0,5	4 872,6	0,5	16,2	0,3	178,4	3,8
obligacje ROD	25,9	0,0	28,7	0,0	30,3	0,0	1,6	5,7	4,4	16,9
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	27 527,1	2,9	27 724,7	2,9	28 413,7	2,9	689,0	2,5	886,6	3,2
depozyty JSFP*	21 670,5	2,3	21 691,5	2,3	22 380,8	2,3	689,3	3,2	710,3	3,3
pozostałe depozyty**	5 827,6	0,6	6 004,2	0,6	5 997,5	0,6	-6,7	-0,1	169,9	2,9
zobowiązania wymagalne	25,5	0,0	25,5	0,0	31,9	0,0	6,4	25,2	6,4	25,2
inne	3,5	0,0	3,5	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	279 847,2	29,3	273 900,6	28,4	282 754,3	28,9	8 853,7	3,2	2 907,0	1,0
1. Zadłużenie z tytułu SPW	211 128,1	22,1	204 687,8	21,2	213 819,4	21,8	9 131,7	4,5	2 691,4	1,3
1.1. Rynkowe SPW	211 128,1	22,1	204 687,8	21,2	213 819,4	21,8	9 131,7	4,5	2 691,4	1,3
oprocentowanie stałe	209 838,1	22,0	203 394,2	21,1	212 529,1	21,7	9 134,9	4,5	2 691,0	1,3
EUR	144 789,6	15,2	137 971,1	14,3	146 231,3	14,9	8 260,2	6,0	1 441,7	1,0
USD	48 923,1	5,1	49 256,2	5,1	49 922,4	5,1	666,2	1,4	999,4	2,0
CHF	5 724,9	0,6	5 702,0	0,6	5 777,0	0,6	75,0	1,3	52,1	0,9
JPY	8 756,2	0,9	8 767,3	0,9	8 884,8	0,9	117,5	1,3	128,6	1,5
CNY	1 644,3	0,2	1 697,7	0,2	1 713,6	0,2	15,9	0,9	69,3	4,2
oprocentowanie zmienne	1 290,0	0,1	1 293,6	0,1	1 290,4	0,1	-3,2	-0,2	0,4	0,0
EUR	1 290,0	0,1	1 293,6	0,1	1 290,4	0,1	-3,2	-0,2	0,4	0,0
2. Kredyty zagraniczne	68 719,1	7,2	69 212,8	7,2	68 934,8	7,0	-278,0	-0,4	215,7	0,3
oprocentowanie stałe	28 342,4	3,0	28 807,4	3,0	28 631,5	2,9	-176,0	-0,6	289,1	1,0
EUR	28 342,4	3,0	28 807,4	3,0	28 631,5	2,9	-176,0	-0,6	289,1	1,0
oprocentowanie zmienne	40 376,8	4,2	40 405,4	4,2	40 303,4	4,1	-102,0	-0,3	-73,4	-0,2
EUR	40 376,8	4,2	40 405,4	4,2	40 303,4	4,1	-102,0	-0,3	-73,4	-0,2
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-96,4	0,0	-96,4

*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną

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

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

Wyszczególnienie	XII 2018	II 2019	III 2019	zmiana		zmiana	
				III 2019 – II 2019		III 2019 – XII 2018	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	221 923,1	223 463,4	227 604,9	4 141,5	1,9	5 681,8	2,6
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	156 842,3	159 942,9	161 868,0	1 925,1	1,2	5 025,6	3,2
1. Dług z tytułu SPW	150 440,7	153 513,2	155 262,1	1 748,9	1,1	4 821,4	3,2
1.1. Rynkowe SPW	145 850,5	148 782,6	150 444,6	1 662,0	1,1	4 594,0	3,1
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	145 850,5	148 782,6	150 444,6	1 662,0	1,1	4 594,0	3,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	4 590,1	4 730,6	4 817,5	86,9	1,8	227,4	5,0
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	6 401,7	6 429,7	6 605,8	176,2	2,7	204,2	3,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	65 080,8	63 520,5	65 736,9	2 216,4	3,5	656,2	1,0
1. Dług z tytułu SPW	49 099,6	47 469,3	49 710,4	2 241,1	4,7	610,9	1,2
2. Dług z tytułu kredytów	15 981,2	16 051,2	16 026,5	-24,7	-0,2	45,3	0,3
2.1. Bank Światowy	6 754,5	6 735,0	6 735,0	0,0	0,0	-19,5	-0,3
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	9 005,8	9 095,4	9 071,1	-24,3	-0,3	65,2	0,7
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	220,9	220,9	220,5	-0,4	-0,2	-0,4	-0,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-96,3	0,0	-96,4
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,3000	4,3120	4,3013	0,0	-0,2	0,0	0,0

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

Wyszczególnienie	XII 2018	II 2019	III 2019	zmiana		zmiana	
				III 2019 – II 2019		III 2019 – XII 2018	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	253 815,3	254 556,9	255 179,7	622,8	0,2	1 364,4	0,5
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	179 381,9	182 197,9	181 478,6	-719,3	-0,4	2 096,7	1,2
1. Dług z tytułu SPW	172 060,2	174 873,6	174 072,4	-801,1	-0,5	2 012,2	1,2
1.1. Rynkowe SPW	166 810,5	169 484,7	168 671,2	-813,5	-0,5	1 860,8	1,1
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	166 810,5	169 484,7	168 671,2	-813,5	-0,5	1 860,8	1,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	5 249,8	5 388,9	5 401,2	12,3	0,2	151,4	2,9
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	7 321,6	7 324,3	7 406,2	81,8	1,1	84,5	1,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	74 433,4	72 359,0	73 701,1	1 342,1	1,9	-732,3	-1,0
1. Dług z tytułu SPW	56 155,6	54 074,4	55 732,9	1 658,6	3,1	-422,6	-0,8
2. Dług z tytułu kredytów	18 277,8	18 284,6	17 968,2	-316,5	-1,7	-309,7	-1,7
2.1. Bank Światowy	7 725,1	7 672,1	7 550,9	-121,2	-1,6	-174,2	-2,3
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	10 300,1	10 360,9	10 170,0	-190,9	-1,8	-130,0	-1,3
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	252,6	251,6	247,2	-4,4	-1,8	-5,4	-2,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	0,0	0,0	0,0	0,0	-96,4	0,0	-96,4
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,7597	3,7853	3,8365	0,1	1,4	0,1	2,0

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