



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Maj 2022 r.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna .....	2-3
II. Dane statystyczne .....	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych .....	5-10
• Komentarz MF .....	10
IV. Miesięczny plan podaży skarbowych papierów wartościowych (SPW) ..	11



## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowa (sa)

źródło: GUS, Eurostat

W ostatnim kwartale 2021 r. nastąpiło spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego (z 2,5% do 1,6%, kw/kw, sa, zgodnie ze zrewidowanymi danymi). Jego skala była umiarkowana, a tempo wzrostu pozostało na wysokim poziomie, jeśli weźmie się pod uwagę IV falę pandemii. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zmniejszyło się o 1,4% (kw/kw, sa), a inwestycje wzrosły o 1,1% (kw/kw, sa). Dane miesięczne dotyczące sfery realnej wskazują na kontynuację jej dobrych wyników również w I kw. 2022, pomimo V fali pandemii. Perspektywy gospodarki w kolejnych kwartałach uległy jednak wyraźnemu pogorszeniu, ze względu na skutki agresji Rosji na Ukrainę. Skala pogorszenia dynamiki aktywności obarczona jest jednak sporą niepewnością i w głównej mierze zależy od dalszego przebiegu konfliktu.

### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

ceny średnioroczne roku poprzedniego (py), r/r

źródło: GUS, obliczenia własne MF

W IV kw. 2021 r. PKB był o 7,6% (py) wyższy niż przed rokiem. Roczna dynamika była wyższa niż w III kw., co było m.in. efektem niskiej bazy odniesienia (silniejszy negatywny wpływ na gospodarkę II fali pandemii w IV kw. 2020 r. niż IV fali rok później). Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zwiększyło się o 8,0%, a inwestycje były o 5,2% wyższe niż przed rokiem. Z uwagi na silniejszą dynamikę importu niż eksportu kontrybucja handlu zagranicznego w roczny wzrost PKB była ponownie negatywna. Zostało to jednak w pełni zniwelowane przez wysoki dodatni wkład zapasów.

### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

proc. PKB

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

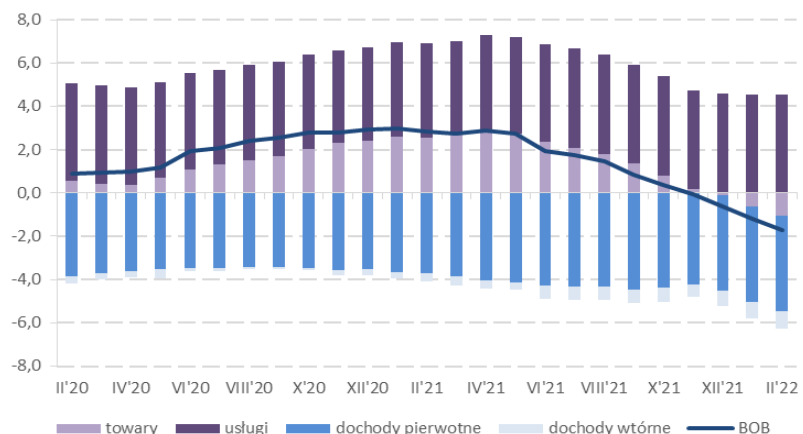
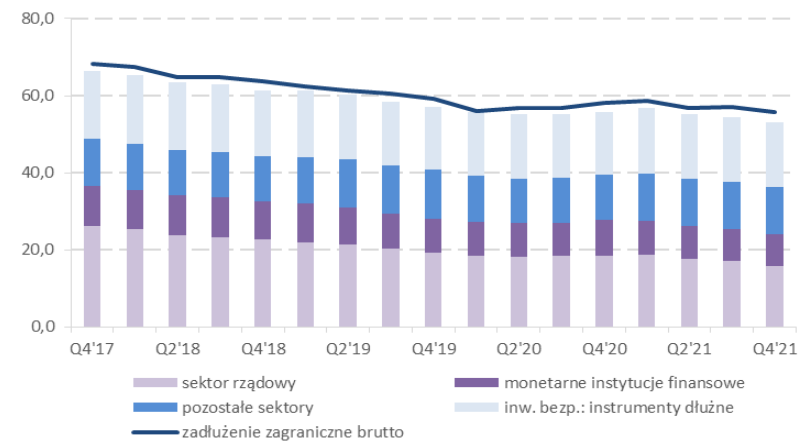
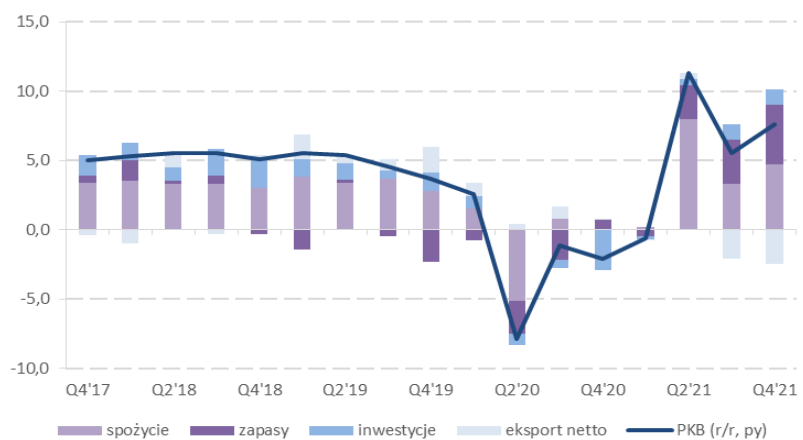
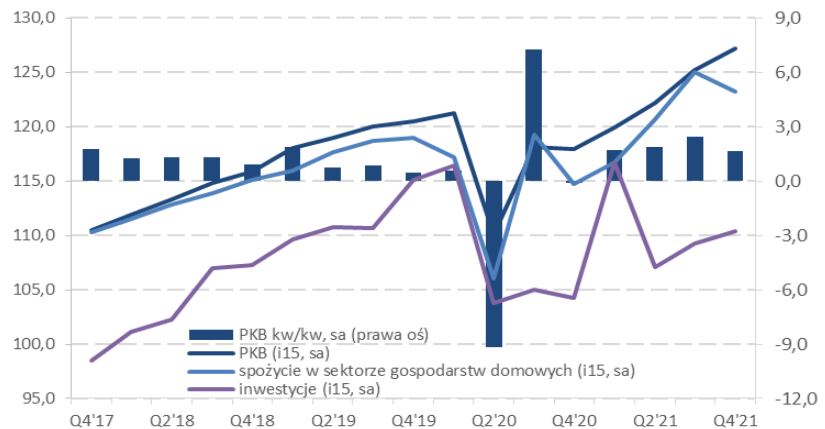
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2021 r. wyniosło 320,4 mld EUR (55,8% PKB) i było o 3,3 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 28,1%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec lutego 2022 r. wyniosły 143,7 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około pięciu miesięcy importu.

### Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

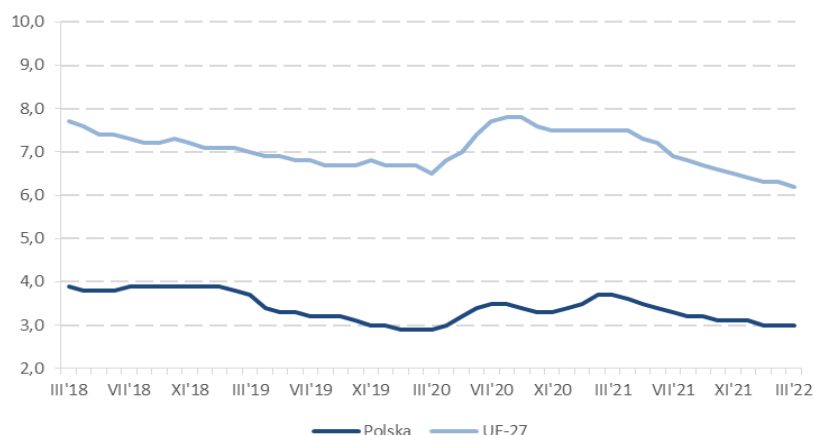
Według wstępnych danych deficyt rachunku bieżącego w lutym 2022 r. w ujęciu płynnego roku pogłębił się do 1,7% PKB. Wyższa dynamika importu niż eksportu sprawiła, że saldo obrotów towarowych pogorszyło się dalej do -1,1% PKB. Całkowite saldo handlowe (uwzględniając usługi) pozostało jednak dodatnie (3,5% PKB). Deficyt rachunku bieżącego był w pełni finansowany przez napływ kapitału długookresowego tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

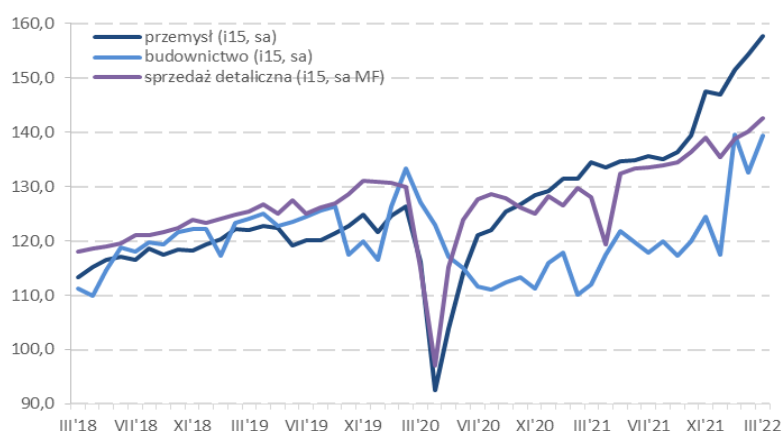
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce w marcu 2022 r. wyniosła 3,0%, tj. tyle samo, co w dwóch poprzednich miesiącach oraz o 0,7 pkt. proc. mniej niż przed rokiem. Była ona tylko nieznacznie wyższa od historycznego minimum z I-III 2020 r. (2,9%). Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,2% i 6,8%). Spośród państw UE, tylko w Czechach i Niemczech była ona niższa niż w Polsce.



## Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych  
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

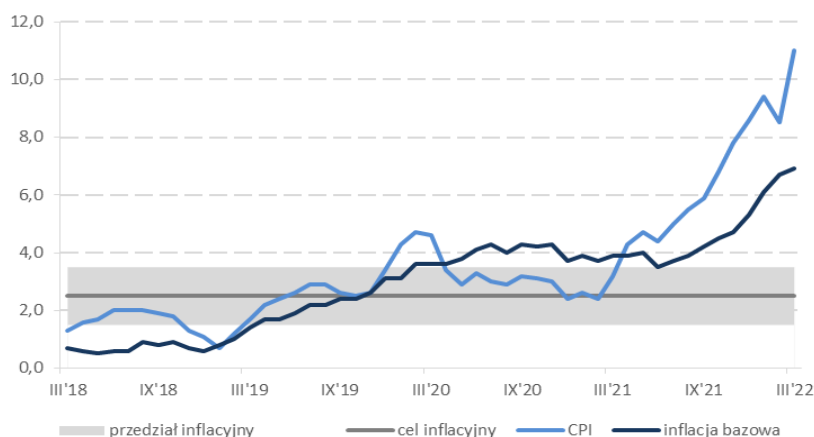
W marcu 2022 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 2,1% (m/m, sa), a jej poziom był o 17,3% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 5,1% (m/m, sa), po spadku przed miesiącem. W efekcie jej poziom był o 27,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były znacznie lepsze niż nasze oczekiwania. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się trzeci raz z rzędu (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 9,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były powyżej oczekiwań rynkowych.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

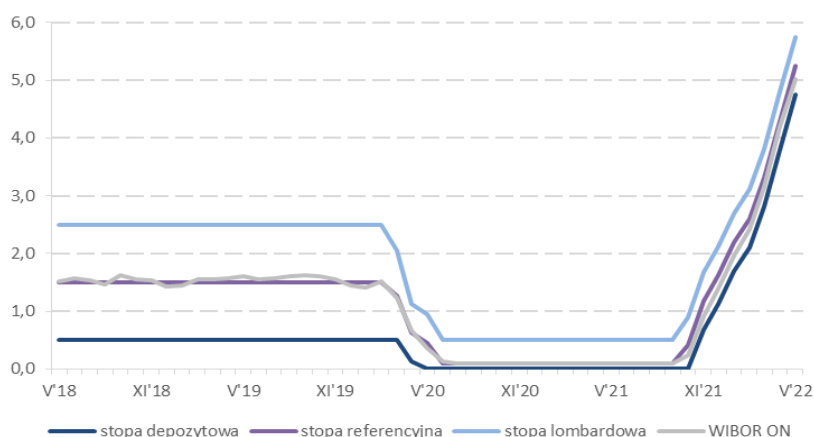
W marcu 2022 r. inflacja wzrosła do 11,0%. Było to przede wszystkim efektem wzrostu cen surowców energetycznych i rolnych na rynkach światowych. Roczne tempo wzrostu cen energii zwiększyło się do 27,4%, a żywności do 9,2%. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) wzrosła w znacznie mniejszym stopniu i osiągnęła 6,9% (r/r). W kwietniu według wstępnych danych GUS nastąpił dalszy wzrost inflacji do 12,3%. W wyniku podwyżek cen surowców oraz problemów z dostawami, wyraźnie wzrosły także ceny produkcji sprzedanej przemysłu. W marcu były one o 20,0% wyższe niż przed rokiem.



## Stopy procentowe NBP

proc., średnio w miesiącu;  
źródło: NBP, Refinitiv

W maju 2022 r. Rada Polityki Pieniężnej podwyższyła stopy procentowe NBP o 0,75 pkt proc. W wyniku ósmej z rzędu podwyżki stopa referencyjna wzrosła do 5,25%, stopa lombardowa osiągnęła poziom 5,75%, a stopa depozytowa zwiększyła się do 4,75%. W okresie X 2021 – V 2022 r. stopa referencyjna wzrosła łącznie o 5,15 pkt. proc. Władze monetarne ponownie podwyższyły stopy procentowe, aby ograniczyć ryzyko kształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego NBP w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej.





## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2020	2021	2021	2021	2021	2021
		Q03	Q04	Q01	Q02	Q03	Q04
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	-1,1	-2,1	-0,6	11,3	5,5	7,6
	kw/kw, sa	7,3	-0,1	1,7	1,9	2,5	1,6
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	0,2	-3,1	-0,2	13,0	4,7	8,0
	kw/kw, sa	12,4	-3,8	1,7	3,4	3,5	-1,4
Spożycie publiczne	r/r	3,3	7,8	2,4	4,2	2,8	4,0
	kw/kw, sa	1,0	1,6	0,2	1,2	0,8	0,9
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-3,2	-11,4	-1,3	3,0	6,6	5,2
	kw/kw, sa	1,1	-0,6	11,9	-8,3	2,0	1,1
Eksport dóbr i usług	r/r	2,2	7,8	7,4	29,8	7,3	6,1
	kw/kw, sa	21,0	4,4	1,1	1,3	0,5	3,7
Import dóbr i usług	r/r	0,8	8,5	8,6	33,8	12,5	12,2
	kw/kw, sa	22,4	4,2	2,6	2,4	2,5	3,8
Wartość dodana brutto	r/r	-1,3	-2,4	-0,9	10,4	5,4	7,5
	kw/kw, sa	7,3	0,0	1,8	1,4	1,8	1,9
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	0,1	-1,6	-0,2	7,2	2,8	3,9
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,7	1,6	0,4	0,8	0,5	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-0,6	-2,9	-0,2	0,5	1,1	1,1
Zmiana zapasów	pkt proc.	-2,2	0,7	-0,5	2,4	3,2	4,3
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,9	0,1	-0,1	0,4	-2,1	-2,5
Wartość dodana brutto	pkt proc.	-1,2	-2,1	-0,9	9,2	4,7	6,6
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	58,3	48,8	59,9	56,5	57,8	49,7
Spożycie publiczne	% PKB	18,2	20,8	17,8	18,3	17,8	20,3
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	16,4	21,9	12,9	14,9	16,4	20,9
Zmiana zapasów	% PKB	-0,5	0,4	1,5	2,8	3,9	6,2
Eksport dóbr i usług	% PKB	56,2	57,0	62,4	62,7	59,9	58,6
Import dóbr i usług	% PKB	49,5	49,8	55,4	56,1	56,7	56,5
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport - towary (EUR)	r/r	8,9	7,4	26,6	20,0	10,4	-
Import - towary (EUR)	r/r	24,2	24,3	35,5	37,4	21,6	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	0,4	-0,1	-0,6	-1,2	-1,7	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	0,8	0,2	-0,1	-0,7	-1,1	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	144 068,1	146 719,0	146 576,0	144 309,5	143 730,1	142 055,7
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	6,8	7,8	8,6	9,4	8,5	11,0
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	4,5	4,7	5,3	6,1	6,7	6,9
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	12,0	13,6	14,4	16,1	16,1	20,0
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	7,6	14,8	16,3	18,0	17,3	17,3
	m/m, sa	2,2	5,8	-0,4	3,1	1,9	2,1
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	4,1	12,8	3,1	20,8	21,2	27,6
	m/m, sa	2,3	3,6	-5,6	18,9	-5,0	5,1
PMI dla sektora przemysłowego	sa	53,8	54,4	56,1	54,5	54,7	52,7
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	6,9	12,1	8,0	10,6	8,1	9,6
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	0,5	0,7	0,5	2,3	2,2	2,4
	m/m	0,1	0,2	0,0	1,5	0,2	0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	1,5	1,9	2,4	0,1	2,9	1,3
	m/m	0,2	0,8	9,3	-10,4	2,9	3,7
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,1	3,1	3,1	3,0	3,0	3,0
<small>1) Dane w ujęciu płynnego roku 2) Ceny stałe. Dane dla podmiotów o liczbie pracujących powyżej 9 osób Źródło: GUS, NBP, Eurostat, IHS Markit, obliczenia MF na podstawie danych NBP, GUS</small>							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominal, mln zł	1 144 751,6	1 126 980,2	1 138 121,4	1 138 031,3	1 137 129,6	1 144 852,7
Zadłużenie krajowe	nominal, mln zł	864 975,7	856 613,3	863 872,8	872 678,9	879 244,7	884 268,6
	%	75,6	76,0	75,9	76,7	77,3	77,2
Zadłużenie zagraniczne	nominal, mln zł	279 775,9	270 366,9	274 248,6	265 352,4	257 884,9	260 584,1
	%	24,4	24,0	24,1	23,3	22,7	22,8
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominal, mln zł	1 106 292,0	1 111 806,3	1 152 282,2	1 152 289,1	1 160 738,2	1 148 575,8
Zadłużenie krajowe	nominal, mln zł	824 082,3	823 542,1	845 843,4	855 430,0	858 651,6	859 051,6
	%	74,5	74,1	73,4	74,2	74,0	74,8
Zadłużenie zagraniczne	nominal, mln zł	282 209,7	288 264,2	306 438,9	296 859,0	302 086,6	289 524,2
	%	25,5	25,9	26,6	25,8	26,0	25,2
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominal, mln zł	1 306 682,0	1 336 557,6	1 389 977,4	1 402 163,1	1 418 823,4	1 410 493,6
<small>Źródło: MF</small>							

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2022 r.

stan na 30 kwietnia 2022 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych 2022 r. na poziomie ok. 66% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 29,7 mld zł,
- zamiany obligacji w 2022 r.: 7,7 mld zł,
- ciągnięć kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF): 0,5 mld zł,
- zaciągniętej pożyczki z Unii Europejskiej w ramach instrumentu SURE w wysokości 7,0 mld zł,
- zamiany obligacji w 2021 r.: 24,1 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2021 r.: 78,0 mld zł.

#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w maju

plan według stanu na 30 kwietnia 2022 r.

Wartość środków przekazywanych w kwietniu z budżetu na rynek wynosi 2,3 mld zł (płatności z tytułu SPW).

#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 30 kwietnia 2022 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy do końca 2022 r. wynosi 87,7 mld zł.

\* Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu od maja 2022 do końca roku.

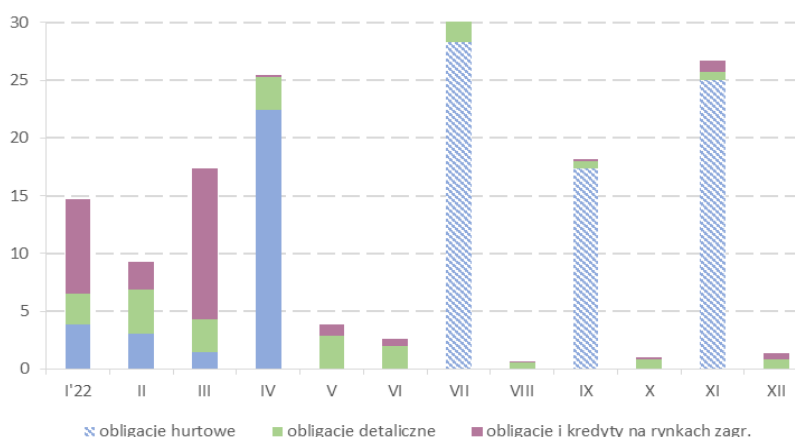
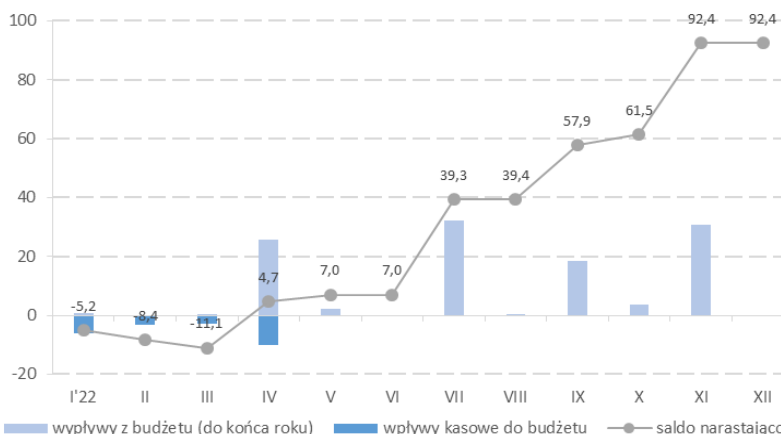
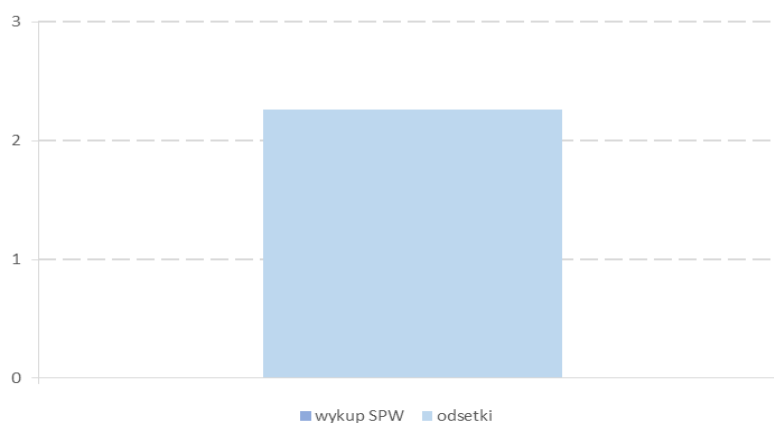
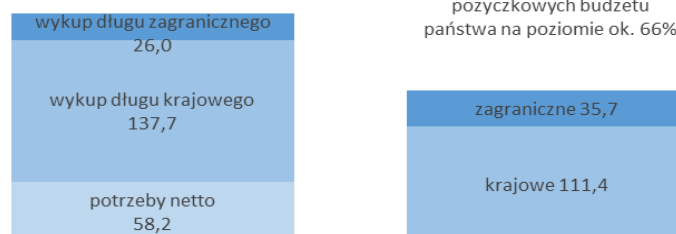
#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2022 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2022 r. (według stanu na 30 kwietnia 2022 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 84,7 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 70,7 mld zł,
- obligacje detaliczne: 10,2 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 3,8 mld zł.

Potrzeby pożyczkowe brutto  
razem 222,0 mld zł, w tym:





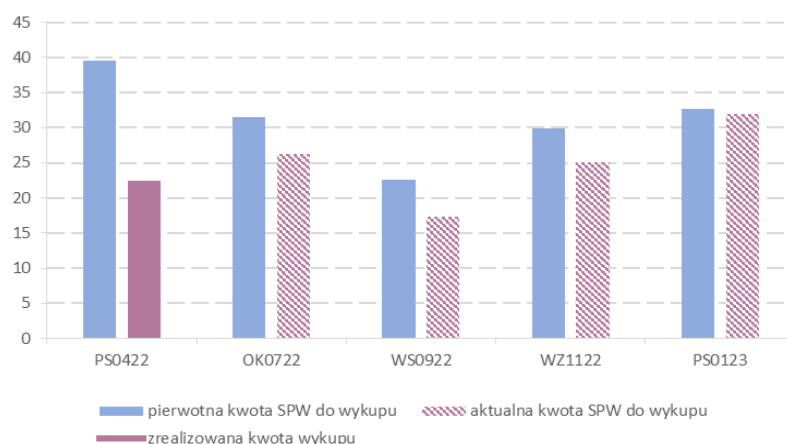
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2022 i 2023 r.

stan na 30 kwietnia 2022 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2022 i 2023 r. o wartości nominalnej:

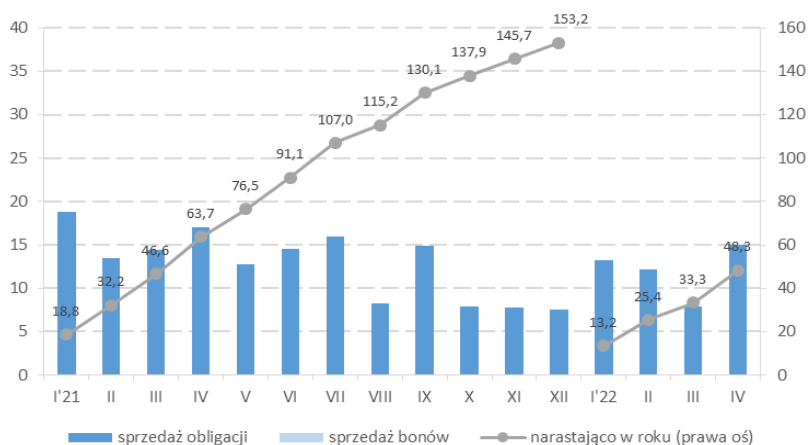
- PS0422: 17,1 mld zł (43% emisji),
- OK0722: 5,1 mld zł (16% emisji),
- WS0922: 5,2 mld zł (23% emisji),
- WZ1122: 4,9 mld zł (16% emisji),
- PS0123: 0,7 mld zł (2% emisji).



#### Sprzedaż krajowych obligacji w 2021 i 2022 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IV 2022 r. sprzedaż obligacji wyniosła 48,3 mld zł wobec 63,7 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

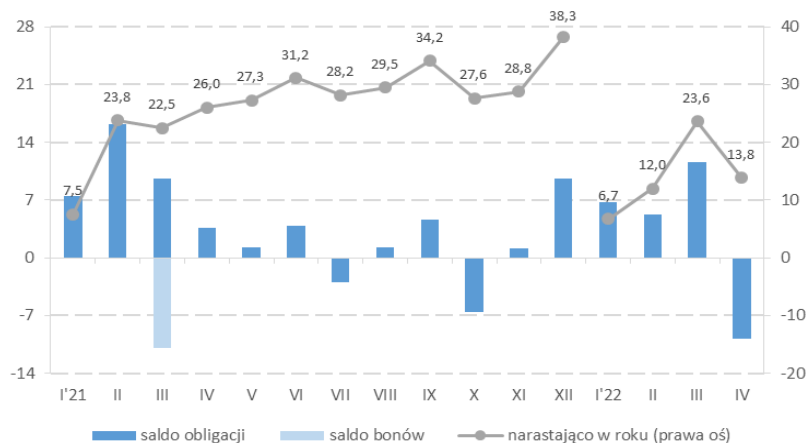


#### Saldo krajowych bonów i obligacji w 2021 i 2022 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IV 2022 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 13,8 mld zł, wobec wzrostu o 36,9 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Brak zmian w bonach wobec spadku o 10,9 mld zł w analogicznym okresie 2021 r.

Wielkości uwzględniają również kwoty obligacji wyemitowanych i przekazywanych przez Ministra Finansów na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych.

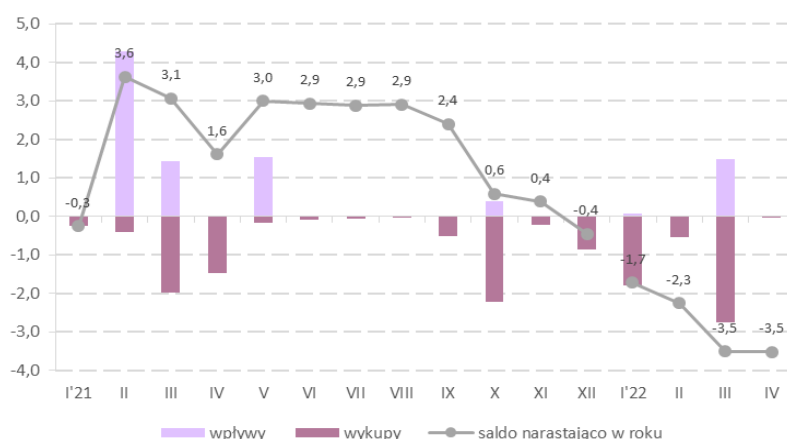


#### Finansowanie zagraniczne w 2021 i 2022 r.

obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, według daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-IV 2022 r. było ujemne i wyniosło 3,5 mld EUR, co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 4,7 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,3 mld EUR,
- dodatniego salda pożyczki w ramach instrumentu SURE w wysokości 1,5 mld EUR.



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

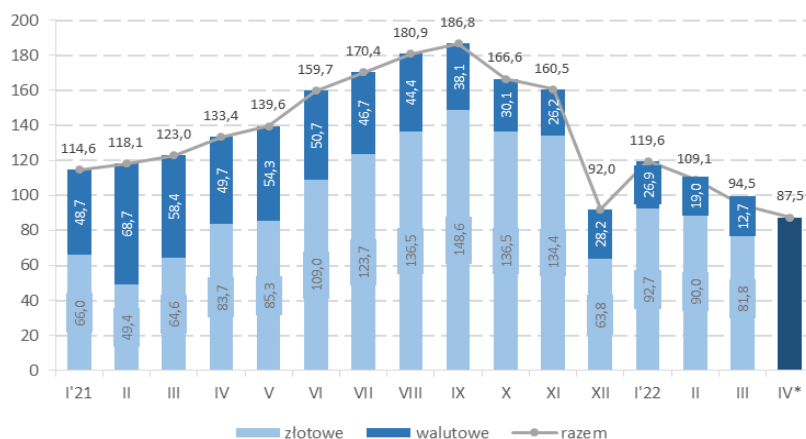


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec kwietnia 2022 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 87,5 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

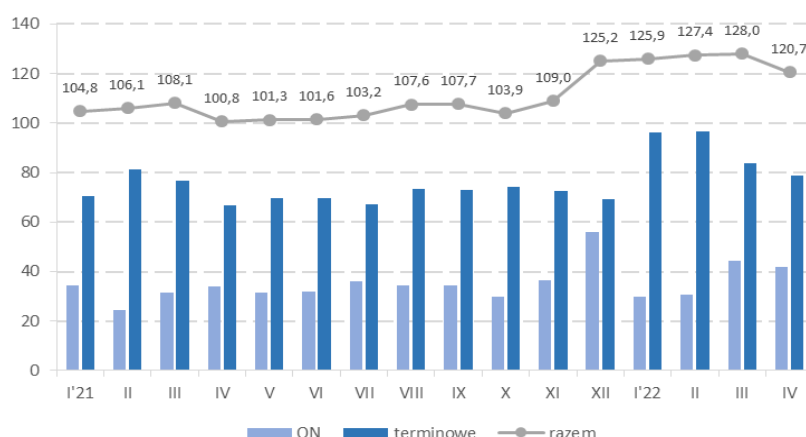
\* Przewidywane wykonanie.



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

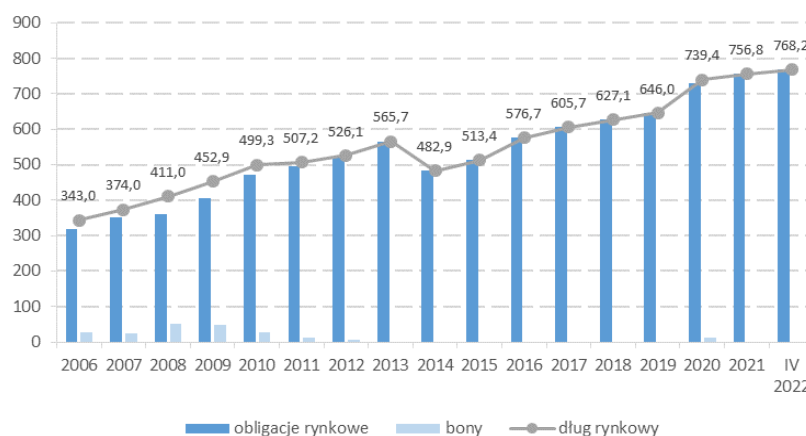
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec kwietnia 2022 r. zgromadzono środki w wysokości 120,7 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 78,8 mld zł oraz w depozytach typu ON 41,8 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

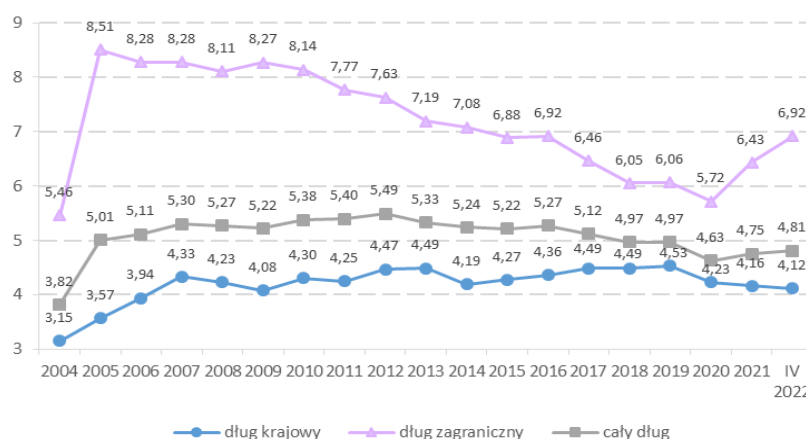
Na koniec kwietnia 2022 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 768,2 mld zł, wobec 756,8 mld zł na koniec 2021 r.



#### Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec kwietnia 2022 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,12 roku (4,16 roku na koniec 2021 r.), a długu ogółem wyniosła 4,81 roku (4,75 roku na koniec 2021 r.).



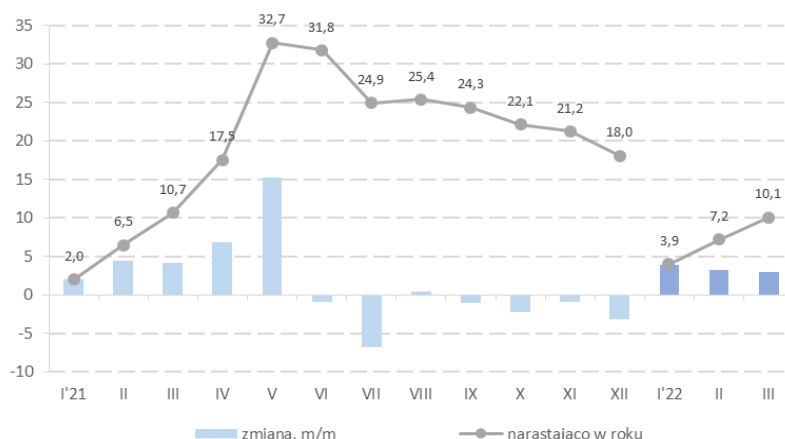


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków

mld zł

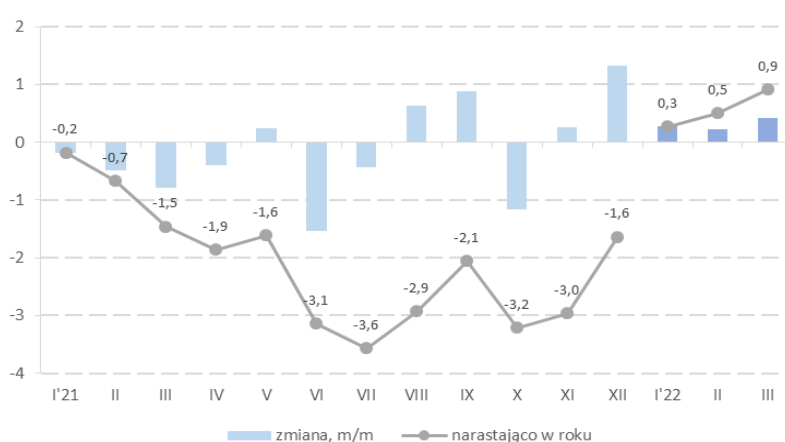
W I-III 2022 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 10,1 mld zł, wobec wzrostu o 10,7 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 458,5 mld zł.



#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

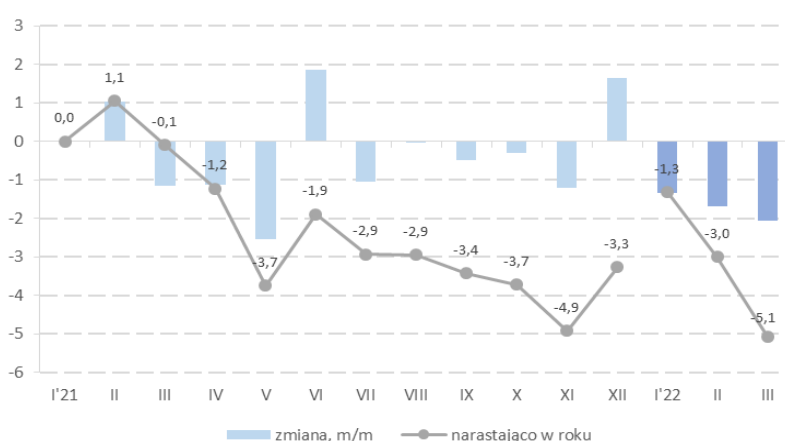
W I-III 2022 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,9 mld zł, wobec spadku o 1,5 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 56,6 mld zł.



#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

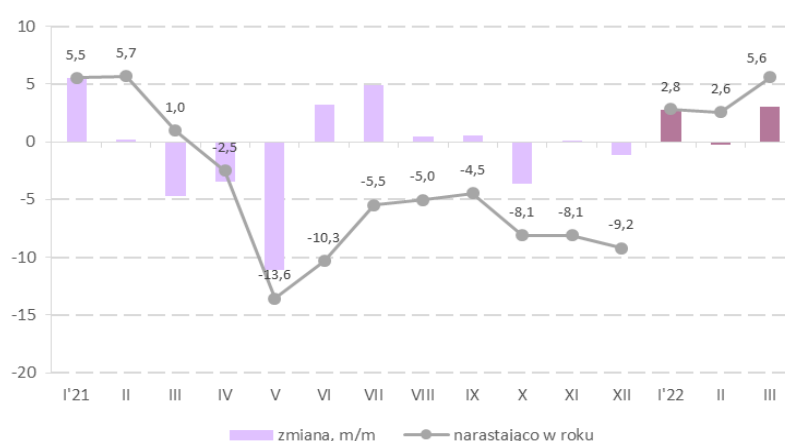
W I-III 2022 r. nastąpił spadek zadłużenia o 5,1 mld zł, wobec spadku o 0,1 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 40,3 mld zł.



#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W I-III 2022 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 5,6 mld zł, wobec wzrostu o 1,0 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 127,3 mld zł.

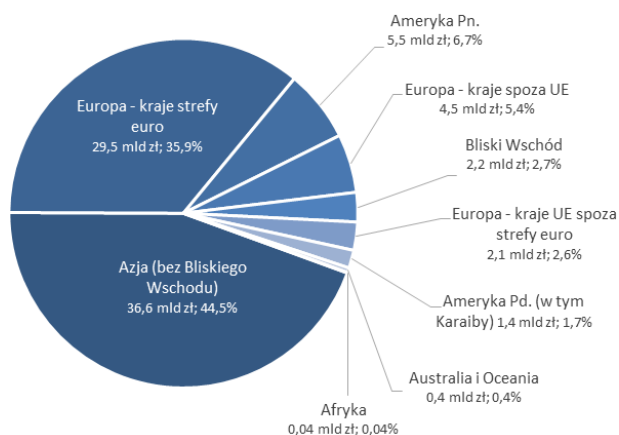






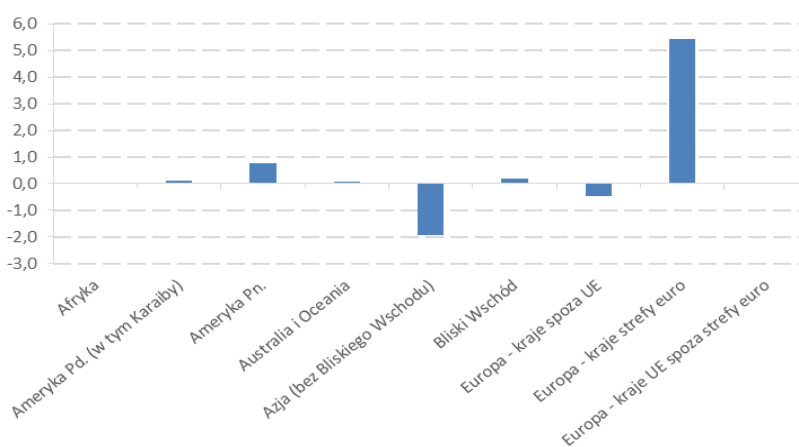
#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 marca 2022 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W marcu 2022 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 3,0 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 130,1 mld zł, co stanowiło 15,4% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 15,4%).



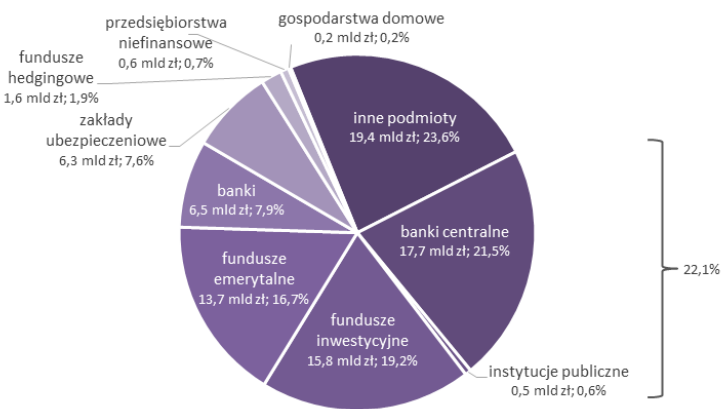
#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym zmiana w marcu 2022 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W marcu 2022 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów strefy euro (5,4 mld), a największy spadek inwestorzy z Azji (bez Bliskiego Wschodu) (1,9 mld zł).



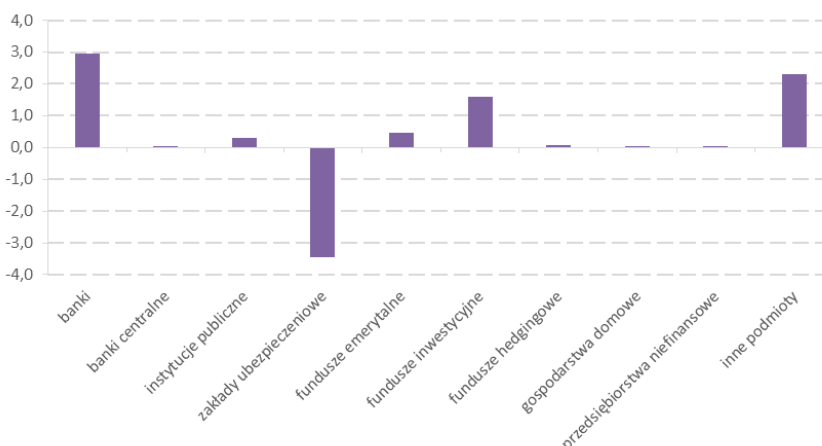
#### Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 marca 2022 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec marca 2022 r. wyniósł 22,1%.



#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym zmiana w marcu 2022 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W marcu 2022 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki (3,0 mld zł). Największy spadek odnotowały zakłady ubezpieczeniowe (3,5 mld zł).



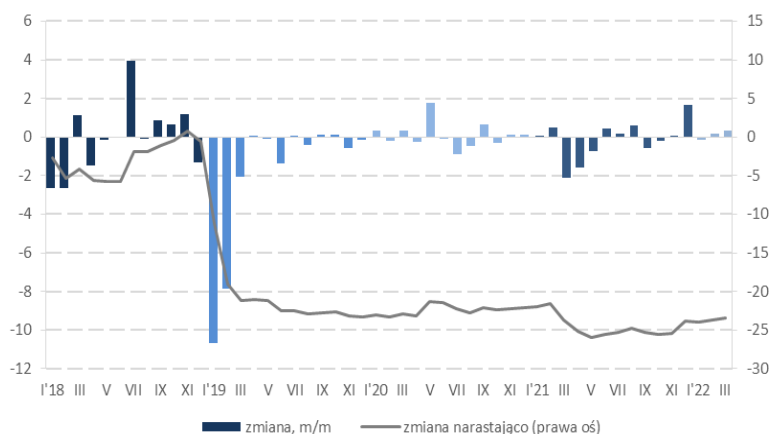


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Zmiany zadłużenia wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

zmiany w marcu 2022 r., mld zł

W marcu 2022 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 0,3 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca marca 2022 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 23,5 mld zł.



#### Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje

stan na 31 marca 2022 r., bez rachunków zbiorczych i z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%

Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mln zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów
Japonia	18 597,0	28,8%
Luksemburg	8 891,9	13,8%
Holandia	7 056,8	10,9%
Stany Zjednoczone	4 618,9	7,2%
Niemcy	4 528,1	7,0%
Francja	3 650,8	5,7%
Irlandia	3 531,0	5,5%
Wielka Brytania	2 692,8	4,2%
Szwajcaria	1 451,2	2,3%
Kajmany	1 351,3	2,1%
Austria	1 138,0	1,8%
Dania	945,7	1,5%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	841,8	1,3%
Kanada	799,1	1,2%
Pozostałe kraje	4 366,9	6,8%
<b>Suma</b>	<b>64 461,3</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu, MF

30-04-2022 r.

Na koniec kwietnia rezerwa płynnych środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych wyniosła ok. 87 mld zł. Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 66%.

W maju planowany jest jeden przetarg zamiany i jeden przetarg sprzedaży obligacji. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych.

W marcu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 11,8 mld zł. Zadłużenie wobec banków krajowych wzrosło o 2,9 mld zł, wobec krajowych inwestorów pozabankowych o 5,8 mld zł, a wobec inwestorów zagranicznych o 3,0 mld zł.

## IV. PLAN PODAŻY SPW W MAJU 2022 R.



### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
26 maj 2022	30 maj 2022	OK0724 / PS0527 / WZ1127 / WZ1131 / DS0432 / możliwe inne obligacje	3.000-7.000

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłoszona 2 dni przed przetargiem z uwzględnieniem aktualnych warunków rynkowych i konsultacji z inwestorami.

Po przetargu obligacje będą oferowane w ramach sprzedaży dodatkowej po minimalnej cenie zaakceptowanych ofert.

### Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
12 maj 2022 / 16 maj 2022	OK0724 / PS0527 / WZ1127 / WZ1131 / DS0432 / możliwe inne obligacje	OK0722	26.307
		WS0922	17.374
		WZ1122	25.043
		PS0123	31.980
		OK0423	21.855

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0822 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0524 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00%
TOZ0525 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 3,10% w 1. okresie odsetkowym
COI0526 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 3,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO0532 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 3,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0528 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 3,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD0534 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 4,00% w 1. okresie odsetkowym