



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

IV kwartał 2020 r.

Październik 2020 r.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna .....	2-3
II. Dane statystyczne .....	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych .....	5-10
• Komentarz MF .....	10
IV. Kwartałny plan podaży SPW .....	11
V. Miesięczny plan podaży SPW .....	12



## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe  
źródło: GUS, Eurostat

W II kw. 2020 r. PKB obniżył się o 8,9% (kw/kw, sa) po nieznacznym spadku o 0,4% kwartał wcześniej. Oznacza to, że polska gospodarka znajdowała się w technicznej recesji, definiowanej jako spadek dwa kwartały z rzędu (w ujęciu kw/kw, sa). Spożycie w sektorze gospodarstw domowych i inwestycje zanotowały spadek na poziomie odpowiednio 10,8% i 11,4% (kw/kw, sa). Mocno zmniejszyły się też obroty handlu zagranicznego (eksport o 15,9%, import o 18% kw/kw, sa). Wyniki gospodarki polskiej w II kw. były lepsze od zanotowanych przez gospodarkę strefy euro (-11,8% kw/kw, sa).

### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc., py - ceny średnioroczne roku poprz.  
źródło: GUS, obliczenia własne MF

W II kw. 2020 r. PKB był o 8,2% (py) niższy niż przed rokiem. Konsumpcja gospodarstw domowych oraz nakłady inwestycyjne zanotowały spadek o 10,9% (r/r, py). Spadek importu (17,5%) był głębszy niż eksportu (14,3%) - w efekcie pozytywny wkład we wzrost PKB miał eksport netto. Ujemną kontrybucję we wzrost PKB miał natomiast przyrost zapasów. Jedyną kategorią, której poziom był wyższy niż przed rokiem, była konsumpcja publiczna (o 4,8%). Gwałtowny spadek aktywności gospodarczej w II kw. to bezpośredni efekt epidemii COVID-19 i niezbędnych działań władz mających na celu niedopuszczenie do gwałtownego przyrostu zachorowań.

### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

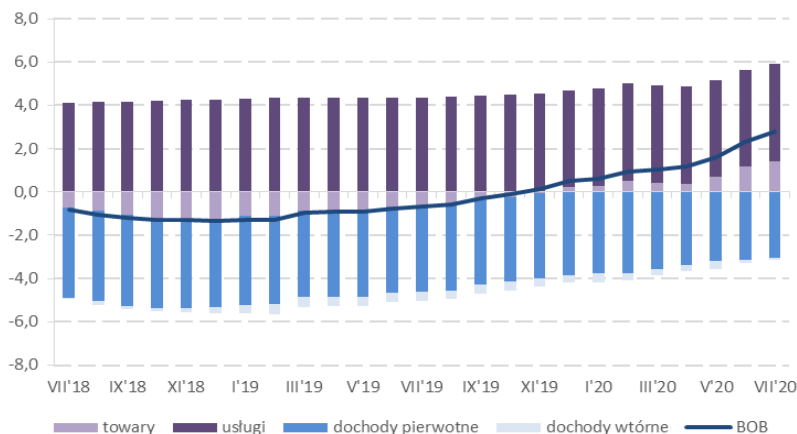
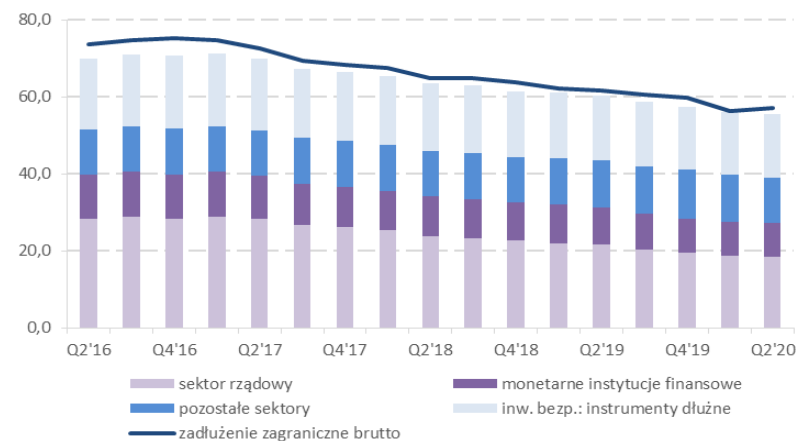
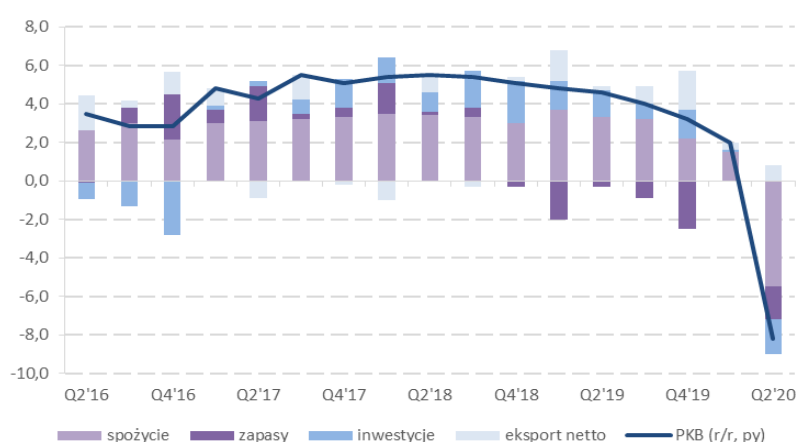
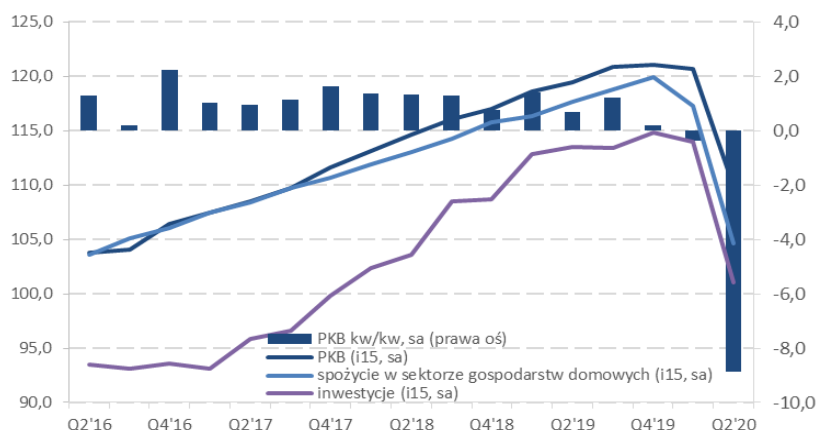
proc. PKB  
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2020 r. wyniosło 299,0 mld EUR (57,1% PKB) i było o 3,1 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 32,4%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec lipca 2020 r. wyniosły 116,1 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ponad pięć miesięcy importu.

### Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok  
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

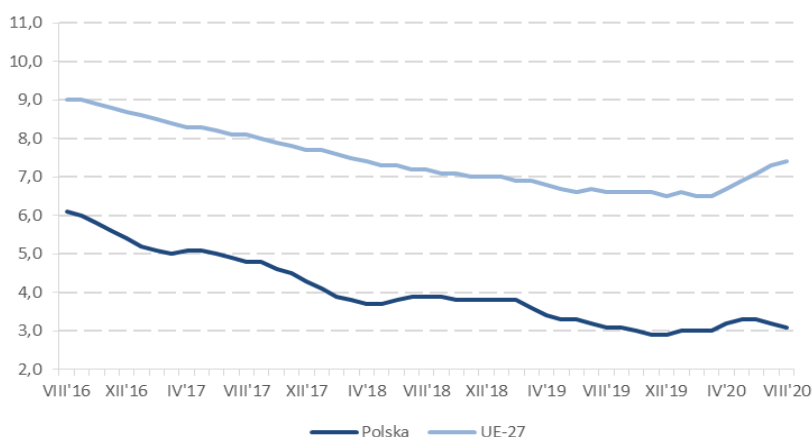
Biorąc pod uwagę zrewidowane dane kwartalne, w lipcu 2020 r. nadwyżka rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku zwiększyła się do 2,8% PKB. W ślad za odbudową dynamiki aktywności gospodarczej po okresie lockdownu u głównych partnerów handlowych Polski nastąpiła poprawa dynamiki eksportu (r/r). W efekcie poziom sprzedaży zagranicznej był ponownie wyższy niż przed rokiem. Nadal słabsza pozostała natomiast dynamika importu, na co wpływ miały niskie ceny ropy naftowej. Dodatkowo, z uwagi na niższe niż przed rokiem dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich z tytułu ich kapitałowego zaangażowania w polskich podmiotach, ograniczeniu uległ deficyt dochodów pierwotnych.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

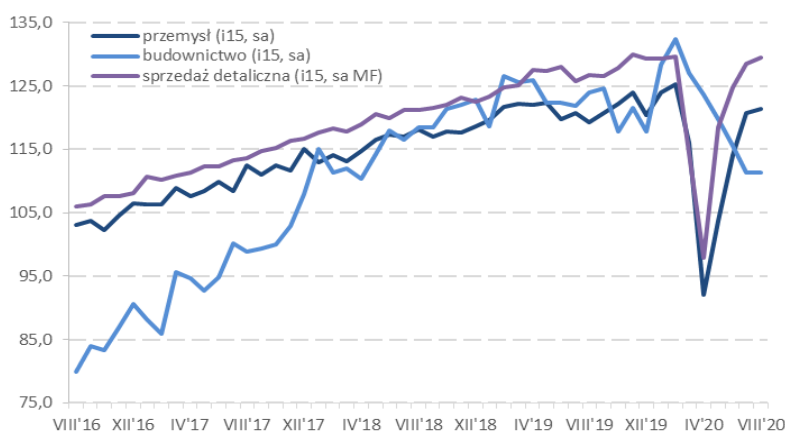
Zharmonizowana stopa bezrobocia w sierpniu br. nieznacznie obniżyła się o 0,1 pkt proc. do 3,1% i była tylko o 0,2 pkt proc. wyższa od historycznego minimum zanotowanego w listopadzie i grudniu 2019 r. Była niższa niż przeciętnie w UE-27 (7,4%) i strefie euro (8,1%).



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

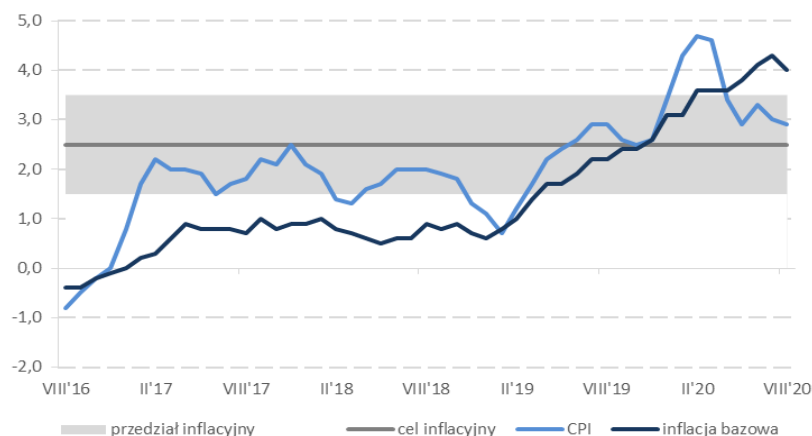
W sierpniu 2020 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 0,6% (m/m, sa), a jej poziom był o 1,5% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 0,1% (m/m, sa). Był to szósty z kolei spadek produkcji w tym ujęciu. W efekcie jej poziom był o 12,1% niższy niż przed rokiem (nsa). Dane były poniżej oczekiwań. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się po raz czwarty z rzędu (m/m, sa MF). W efekcie jej poziom był o 0,5% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane ponownie były poniżej oczekiwań rynkowych.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

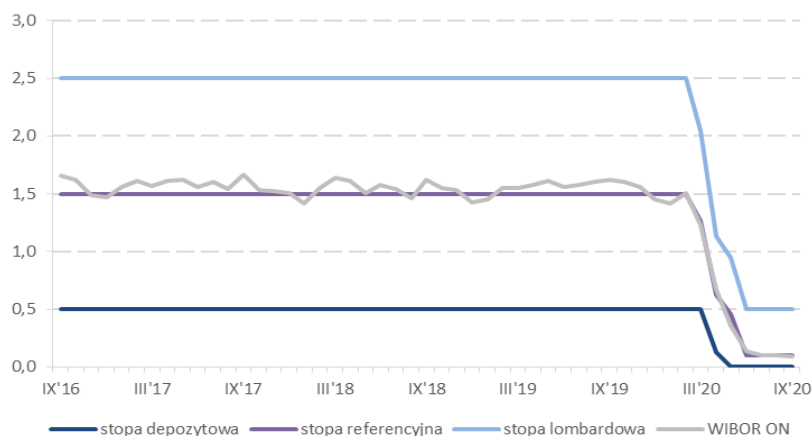
W lipcu i sierpniu inflacja spadła odpowiednio do 3,0% i 2,9% w skali rocznej, kształtując się w granicach dopuszczalnego odchylenia od celu inflacyjnego. Do spadku inflacji przyczyniło się przede wszystkim słabsze tempo wzrostu cen żywności. Według wstępnych danych GUS we wrześniu inflacja wyniosła 3,2%, tj. powyżej oczekiwań. Wciąż wysoka pozostaje inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii), która w sierpniu wyniosła 4,0% (r/r). Z kolei ceny produkcji sprzedanej przemysłu od pół roku kształtują się poniżej poziomów zeszlatorocznych (w sierpniu deflacja wyniosła 1,2% r/r).



## Stopy procentowe NBP

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

We wrześniu 2020 r. RPP utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 0,1%, stopa lombardowa w wysokości 0,5%, a stopa depozytowa 0,0%. W okresie marzec-maj 2020 r. Rada zredukowała stopę referencyjną łącznie o 1,4 pkt proc. Obniżki kosztu pieniądza wraz z prowadzonymi przez bank centralny zakupami obligacji na rynku wtórnym mają łagodzić negatywne skutki pandemii, ograniczając skalę spadku aktywności gospodarczej oraz wspierając dochody gospodarstw domowych i firm. Jednocześnie działania te zmniejszają ryzyko spadku inflacji poniżej celu inflacyjnego w średnim okresie.



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2019			2020		
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	4,8	4,6	4,0	3,2	2,0	-8,2
	kw/kw, sa	1,4	0,7	1,2	0,2	-0,4	-8,9
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	3,9	4,4	3,9	3,3	1,2	-10,9
	kw/kw, sa	0,5	1,2	0,9	1,0	-2,2	-10,8
Spożycie publiczne	r/r	7,4	4,3	5,4	3,2	4,3	4,8
	kw/kw, sa	1,5	0,7	1,3	0,7	1,0	0,9
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	11,6	8,8	4,6	6,1	0,9	-10,9
	kw/kw, sa	3,8	0,6	-0,1	1,2	-0,7	-11,4
Eksport dóbr i usług	r/r	8,5	3,6	4,9	2,0	0,6	-14,3
	kw/kw, sa	1,8	-1,1	1,3	0,0	0,5	-15,9
Import dóbr i usług	r/r	5,9	3,6	3,5	-2,0	-0,2	-17,5
	kw/kw, sa	0,1	0,2	0,1	-0,9	0,2	-18,0
Wartość dodana brutto	r/r	4,7	4,6	4,0	3,2	2,0	-7,9
	kw/kw, sa	0,9	0,9	0,9	0,6	-0,8	-9,1
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,4	2,5	2,3	1,6	0,7	-6,3
Spożycie publiczne	pkt proc.	1,3	0,8	0,9	0,6	0,8	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	1,5	1,4	0,8	1,5	0,1	-1,8
Zmiana zapasów	pkt proc.	-2,0	-0,3	-0,9	-2,5	0,0	-1,7
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,6	0,2	0,9	2,0	0,4	0,8
Wartość dodana brutto	pkt proc.	4,2	4,0	3,4	2,7	1,8	-6,9
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,6	0,6	0,6	0,5	0,2	-1,9
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	61,8	57,8	58,0	49,5	61,3	55,2
Spożycie publiczne	% PKB	17,4	17,4	17,4	19,1	17,8	19,6
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	13,3	16,8	17,6	25,3	13,0	16,0
Zmiana zapasów	% PKB	1,3	2,0	1,1	-0,2	1,2	0,2
Eksport dóbr i usług	% PKB	59,4	57,2	55,8	51,5	57,1	52,4
Import dóbr i usług	% PKB	54,1	52,1	50,8	45,9	51,3	44,3
<b>Bilans płatniczy</b>							
	j.m.	2020			2020		
		M03	M04	M05	M06	M07	M08
Eksport - towary (EUR)	r/r	-6,6	-29,3	-19,6	2,6	2,1	-
Import - towary (EUR)	r/r	-3,9	-28,4	-28,2	-10,3	-4,8	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	1,1	1,2	1,6	2,3	2,8	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	0,4	0,4	0,7	1,2	1,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	110 119,5	108 643,8	119 444,2	115 057,5	116 100,8	116 822,1
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	4,6	3,4	2,9	3,3	3,0	2,9
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,6	3,6	3,8	4,1	4,3	4,0
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-0,3	-1,4	-1,7	-0,8	-0,6	-1,2
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	-2,5	-24,6	-16,9	0,5	1,1	1,5
	m/m, sa	-7,3	-20,7	12,7	9,9	5,8	0,6
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	3,7	-0,9	-5,1	-2,3	-10,9	-12,1
	m/m, sa	-4,0	-2,7	-3,2	-3,4	-3,6	-0,1
PMI dla sektora przemysłowego	sa	42,4	31,9	40,6	47,2	52,8	50,6
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	-8,9	-22,9	-7,7	-1,3	3,0	0,5
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	0,3	-2,1	-3,2	-3,3	-2,3	-1,5
	m/m	-0,5	-2,4	-1,4	0,2	1,1	0,7
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	1,6	-1,4	-1,6	0,2	0,8	1,2
	m/m	2,8	-3,6	-2,9	2,6	2,0	-0,7
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,0	3,2	3,3	3,3	3,2	3,1
<small>1) Dane w ujęciu plynego 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>							
	j.m.	2020			2020		
		M02	M03	M04	M05	M06	M07
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	997 398,5	1 036 440,1	1 077 179,8	1 087 381,6	1 088 191,6	1 094 346,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	728 279,6	753 740,8	816 931,9	834 354,4	835 023,5	838 440,1
	%	73,0	72,7	75,8	76,7	76,7	76,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	269 118,9	282 699,4	260 247,9	253 027,2	253 168,1	255 906,5
	%	27,0	27,3	24,2	23,3	23,3	23,4
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
	j.m.	2019			2020		
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 005 633,5	998 220,7	1 001 190,9	990 923,4	1 045 470,5	1 097 304,1
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	706 607,9	708 264,6	713 568,9	716 158,6	744 613,3	825 504,5
	%	70,3	71,0	71,3	72,3	71,2	75,2
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	299 025,7	289 956,1	287 622,0	274 764,7	300 857,2	271 799,6
	%	29,7	29,0	28,7	27,7	28,8	24,8
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 056 556,1	1 051 755,9	1 055 625,3	1 045 325,1	1 103 399,6	1 262 023,4

Źródło: MF

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

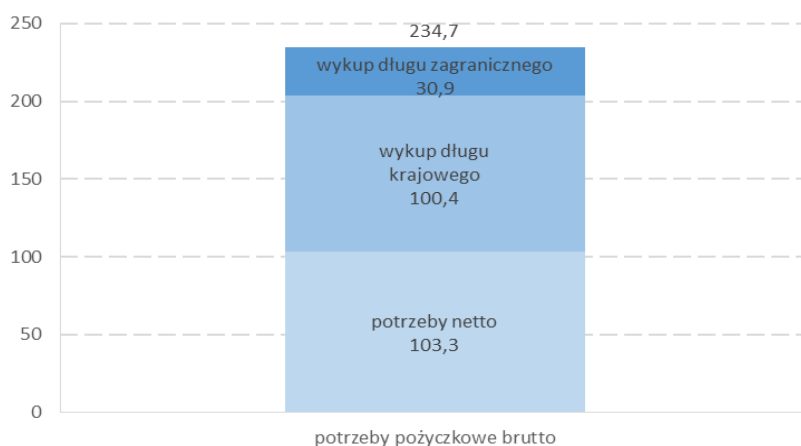


#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2020 r.

stan na 30 września 2020 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 98% (wg projektu znowelizowanej ustawy budżetowej przyjętego przez Radę Ministrów) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 95,3 mld zł,
- zamiany obligacji w 2020 r.: 30,2 mld zł,
- sprzedaży bonów na rynku krajowym: 10,8 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 16,2 mld zł,
- ciągnięć kredytów z MIF: 1,7 mld zł,
- zamiany obligacji w 2019 r.: 47,4 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2019 r.: 27,6 mld zł.

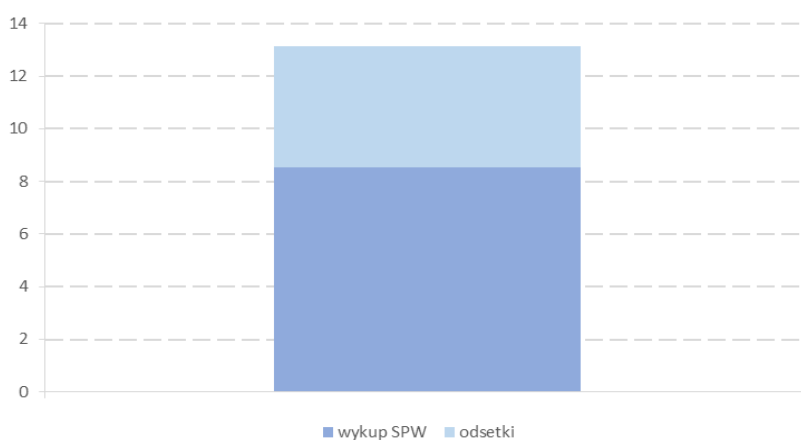


#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w październiku

plan według stanu na 30 września 2020 r.

Wartość środków przekazywanych w październiku z budżetu na rynek wynosi 13,1 mld zł:

- wykupy SPW: 8,5 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 4,6 mld zł.

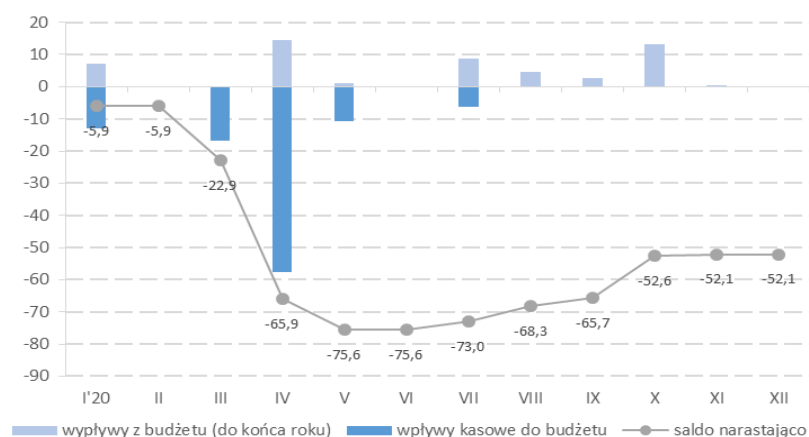


#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 30 września 2020 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy od października do końca 2020 r. wynosi 13,6 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 w okresie od października 2020 r. do końca roku.

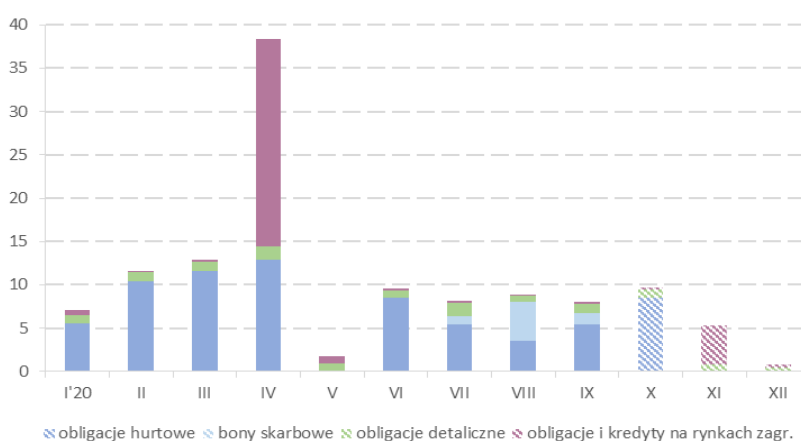


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2020 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2020 r. (według stanu na 30 września 2020 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 15,7 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 8,5 mld zł,
- obligacje detaliczne: 2,1 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 5,1 mld zł.

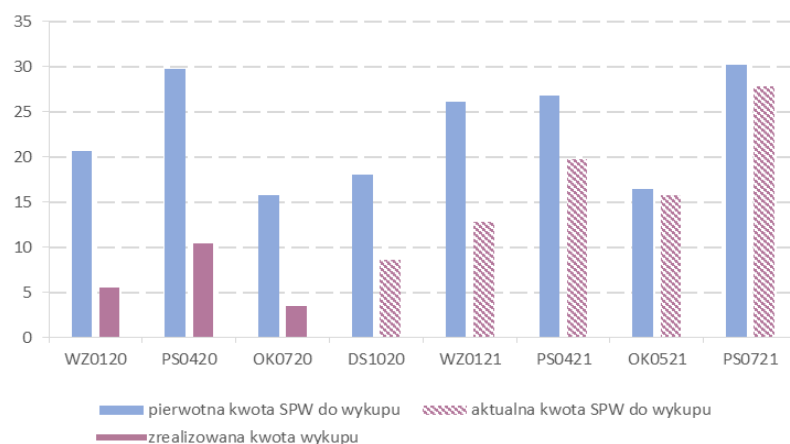


#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2020 i 2021 r.

stan na 30 września 2020 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2020 i 2021 r. o wartości nominalnej:

- WZ0120: 15,1 mld zł (73% emisji),
- PS0420: 19,3 mld zł (65% emisji),
- OK0720: 12,2 mld zł (78% emisji),
- DS1020: 9,5 mld zł (53% emisji),
- WZ0121: 13,2 mld zł (51% emisji),
- PS0421: 7,1 mld zł (27% emisji),
- OK0521: 0,7 mld zł (4% emisji),
- PS0721: 2,4 mld zł (8% emisji).

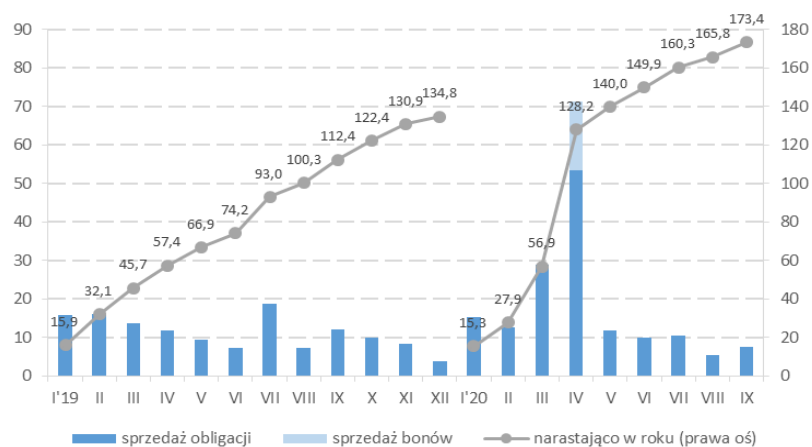


#### Sprzedaż krajowych bonów i obligacji w 2019 i 2020 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IX 2020 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 155,7 mld zł, wobec 112,4 mld zł w analogicznym okresie 2019 r.,
- bonów wyniosła 17,7 mld zł (bony nie były sprzedawane od lutego 2017 r.).

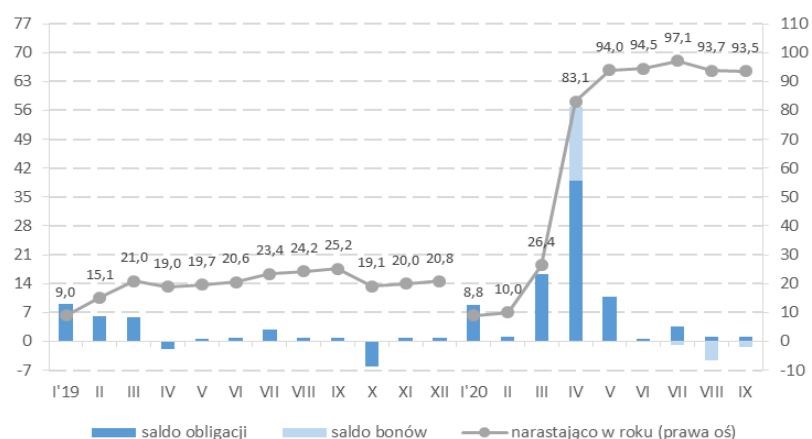


#### Saldo krajowych bonów i obligacji w 2019 i 2020 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IX 2020 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 82,6 mld zł, wobec wzrostu o 25,2 mld zł w analogicznym okresie 2019 r.,
- wzrost zadłużenia w bonach o 10,9 mld zł (bony nie były sprzedawane od lutego 2017 r.).

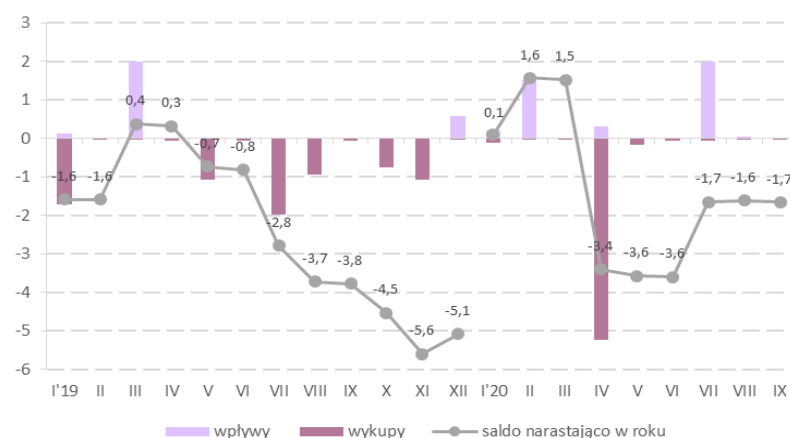


#### Finansowanie zagraniczne w 2019 i 2020 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-IX 2020 r. było ujemne i wyniosło 1,7 mld EUR (w analogicznym okresie 2019 r. saldo ujemne: 3,8 mld EUR), co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 1,5 mld EUR (saldo ujemne: 2,9 mld EUR w analogiczny okres 2019 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,1 mld EUR (saldo ujemne: 0,9 mld EUR w analogicznym okresie 2019 r.).



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

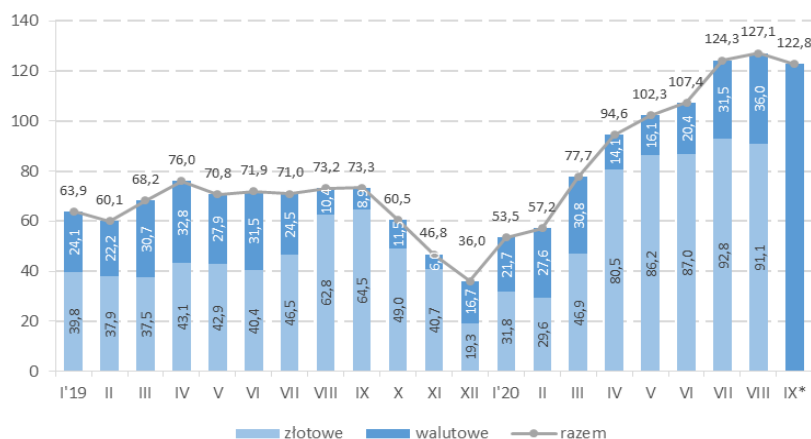


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec września 2020 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 122,8 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

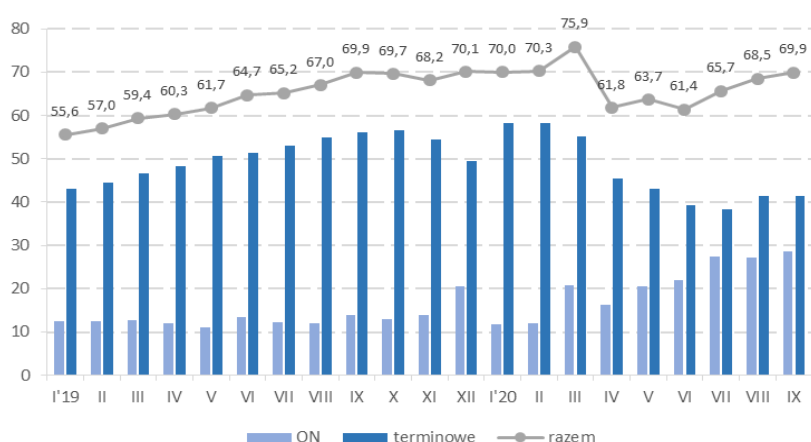
\* Przewidywane wykonanie.



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

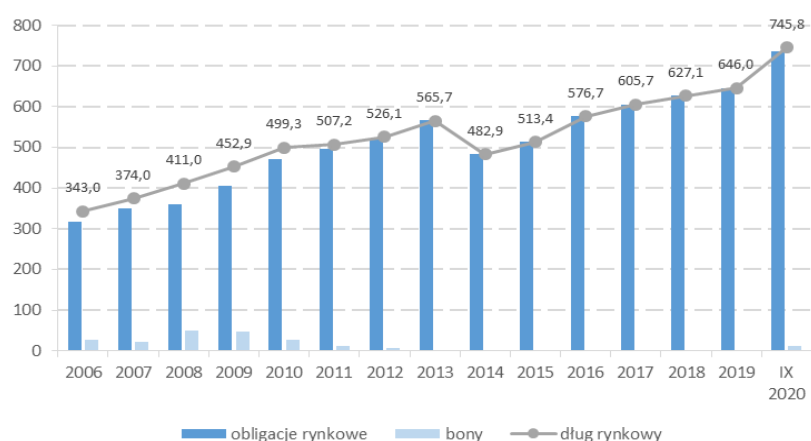
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec września 2020 r. zgromadzono środki w wysokości 69,9 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 41,4 mld zł oraz w depozytach typu ON 28,5 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

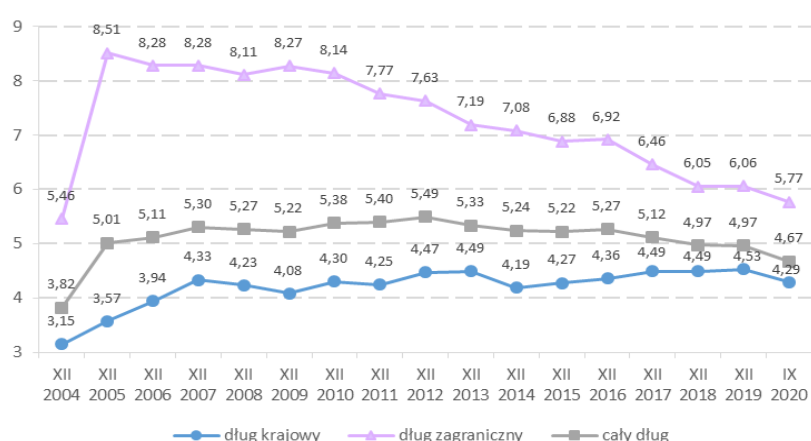
Na koniec września 2020 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 745,8 mld zł, wobec 646,0 mld zł na koniec 2019 r.



#### Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec września 2020 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,29 roku (4,53 roku na koniec 2019 r.), a długu ogółem wyniosła 4,67 roku (4,97 roku na koniec 2019 r.).



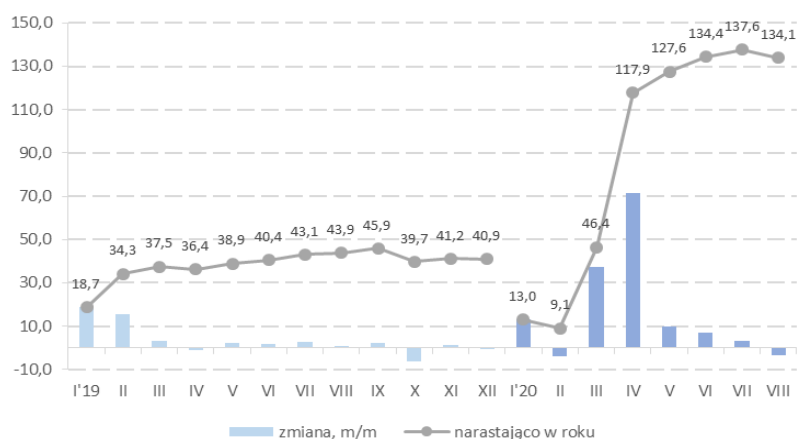


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

mld zł

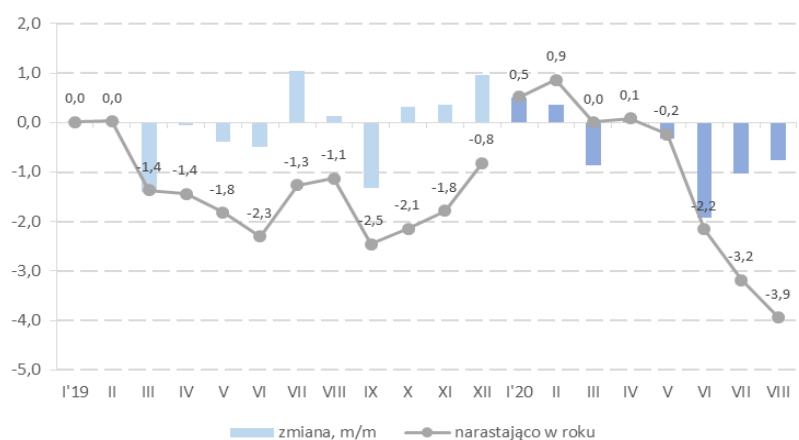
W okresie I-VIII 2020 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 134,1 mld zł, wobec wzrostu o 43,9 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 439,0 mld zł.



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

mld zł

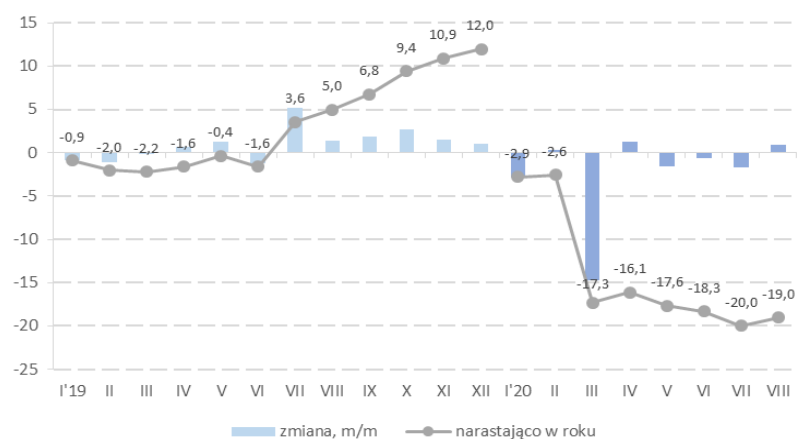
W okresie I-VIII 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia o 3,9 mld zł, wobec spadku o 1,1 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 60,3 mld zł.



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

mld zł

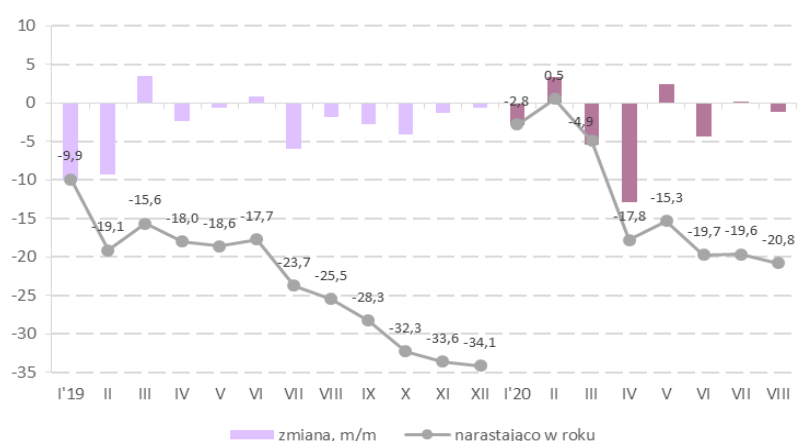
W okresie I-VIII 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia o 19,0 mld zł, wobec wzrostu o 5,0 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 48,3 mld zł.



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

mld zł

W okresie I-VIII 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia o 20,8 mld zł, wobec spadku o 25,5 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 136,6 mld zł.



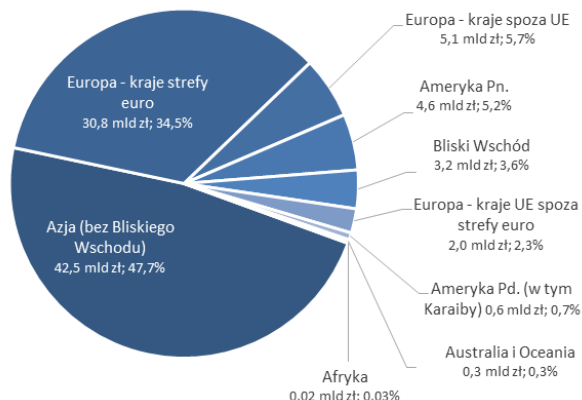




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 sierpnia 2020 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

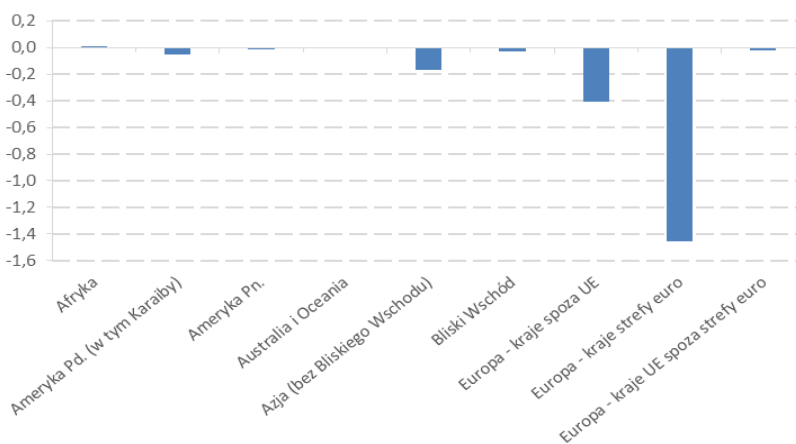
W sierpniu 2020 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmalał o 1,1 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 136,6 mld zł, co stanowiło 17,4% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 17,5%).



#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym

zmiana w sierpniu 2020 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

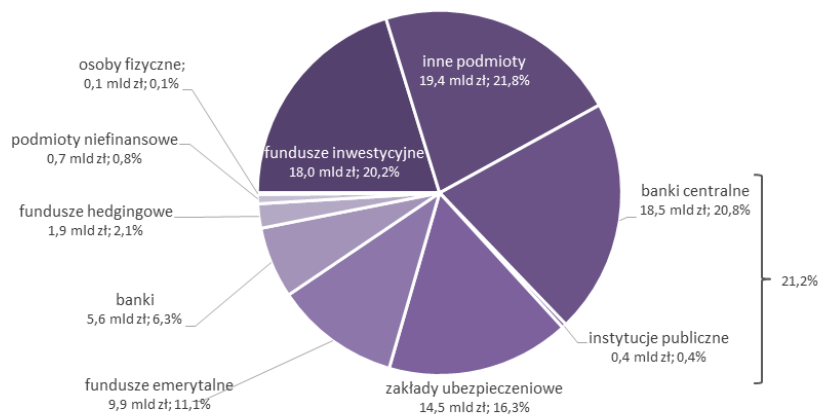
W sierpniu 2020 r. na krajowym rynku polskich SPW największy spadek zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów strefy euro (1,5 mld zł).



#### Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 sierpnia 2020 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

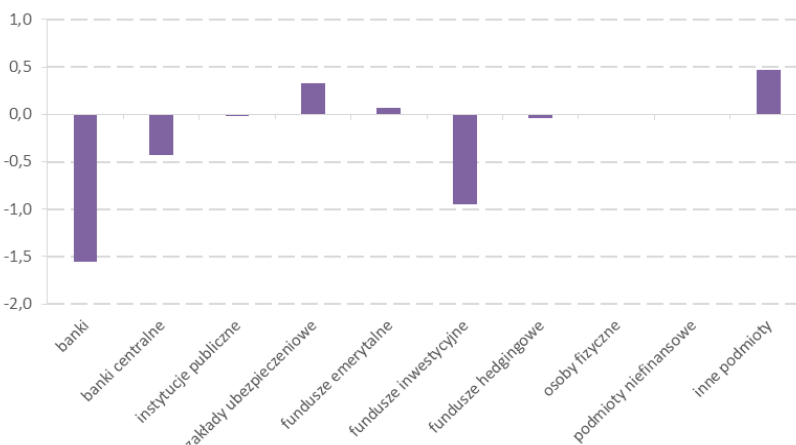
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec sierpnia 2020 r. wyniósł 21,2%.



#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym

zmiana w sierpniu 2020 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W sierpniu 2020 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowali inwestorzy z grupy „inne podmioty” (0,5 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku banków (1,6 mld zł).



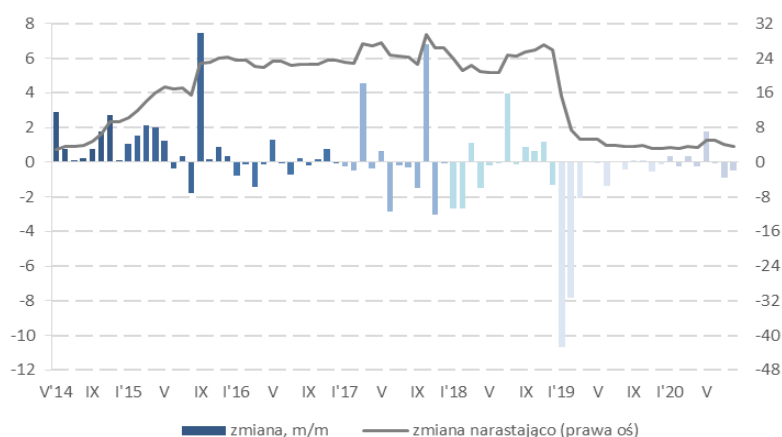


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w sierpniu 2020 r., mld zł

W sierpniu 2020 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,4 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca sierpnia 2020 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 3,8 mld zł.



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

stan na 31 sierpnia 2020 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	22 744,8	32,2%
Luksemburg	8 547,8	12,1%
Holandia	7 137,1	10,1%
Niemcy	5 096,5	7,2%
Irlandia	4 791,6	6,8%
Stany Zjednoczone	3 948,5	5,6%
Wielka Brytania	3 492,6	4,9%
Francja	2 646,8	3,8%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 429,0	2,0%
Szwajcaria	1 405,8	2,0%
Austria	1 238,5	1,8%
Hongkong	952,7	1,4%
Dania	889,7	1,3%
Włochy	837,5	1,2%
Pozostałe kraje	5 404,2	7,7%
<b>Suma</b>	<b>70 563,3</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

30-09-2020 r.

(...) Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych wynikających z przyjętej przez Radę Ministrów nowelizacji tegorocznego budżetu wynosi ok. 98%.

W październiku planowane są dwa przetargi zamiany, a do końca roku, w zależności od uwarunkowań budżetowych i rynkowych, dodatkowo jeszcze jeden przetarg sprzedaży i dwa zamiany lub też trzy przetargi zamiany.

W sierpniu zadłużenie w skarbowych papierach wartościowych na rynku krajowym spadło o 3,1 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych zmniejszyło o 3,6 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 1,1 mld zł, podczas gdy zaangażowanie krajowych inwestorów pozabankowych wzrosło o 1,6 mld zł.

**Ogólne założenia**

- przetargi obligacji skarbowych w czwartym kwartale 2020 r. będą się odbywać zgodnie z ogłoszonym kalendarzem rocznym,
- podaż obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji budżetowej i rynkowej oraz konsultacji z inwestorami,
- ewentualne przetargi bonów skarbowych odbywać się będą w ramach zarządzania poziomem rezerwy płynnościowej budżetu państwa,
- emisje obligacji na rynkach zagranicznych uzależnione będą od sytuacji panującej na międzynarodowych rynkach finansowych i rynku krajowym oraz od sytuacji budżetowej,
- w zależności od kształtowania się sytuacji rynkowej możliwe są modyfikacje przedstawionego planu.

**Podaż obligacji skarbowych na rynku krajowym**

- **przetargi sprzedaży:**  
możliwy jeden przetarg z podażą do 5,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- **przetargi zamiany:**  
cztery-pięć przetargów - przeprowadzenie uzależnione od sytuacji budżetowej i rynkowej - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w roku 2021.

**Podaż bonów skarbowych**

Szczegółowe informacje związane z ofertą bonów skarbowych będą podawane w miesięcznych planach podaży skarbowych papierów wartościowych.

**Finansowanie zagraniczne**

- możliwe emisje publiczne obligacji na rynkach zagranicznych,
- wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych,
- możliwe pożyczki z Unii Europejskiej w ramach instrumentu tymczasowego wsparcia w celu zmniejszenia ryzyka bezrobocia w związku z sytuacją nadzwyczajną (SURE),
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.



## V. PLAN PODAŻY SPW W PAŹDZIERNIKU 2020 R.

### Przetargi zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
8 października 2020 / 12 października 2020	OK0423 / PS0425 / WZ1126 / WZ1129 / DS1030	DS1020	8.540
		WZ0121	12.823
		PS0421	19.685
		OK0521	15.756
		PS0721	27.839
22 października 2020 / 26 października 2020	OK0423 / PS0425 / WZ1126 / WZ1129 / DS1030 możliwe inne obligacje typu WZ albo IZ	WZ0121	12.823
		PS0421	19.685
		OK0521	15.756
		PS0721	27.839
		DS1021	16.182

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0121 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 0,50% w skali roku
DOS1022 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 1,00%
TOZ1023 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 1,10% w 1. okresie odsetkowym
COI1024 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 0,75%); 1,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO1030 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 1,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS1026 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 1,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD1032 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,00% w 1. okresie odsetkowym