



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Wrzesień 2021 r.

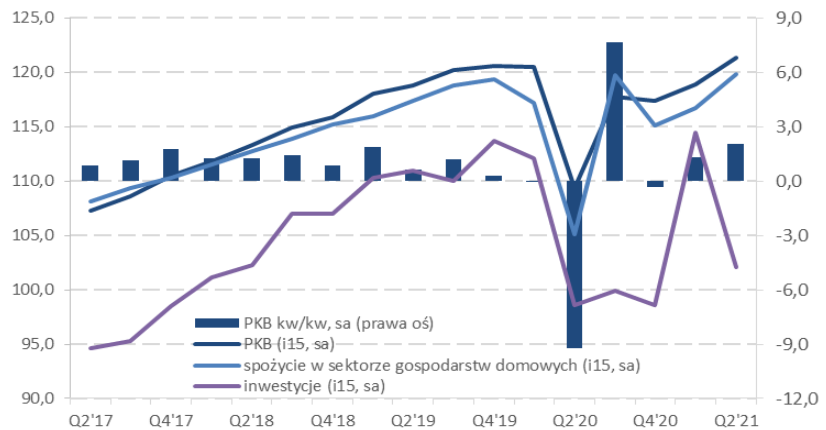
### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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

## Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo (sa)  
źródło: GUS, Eurostat

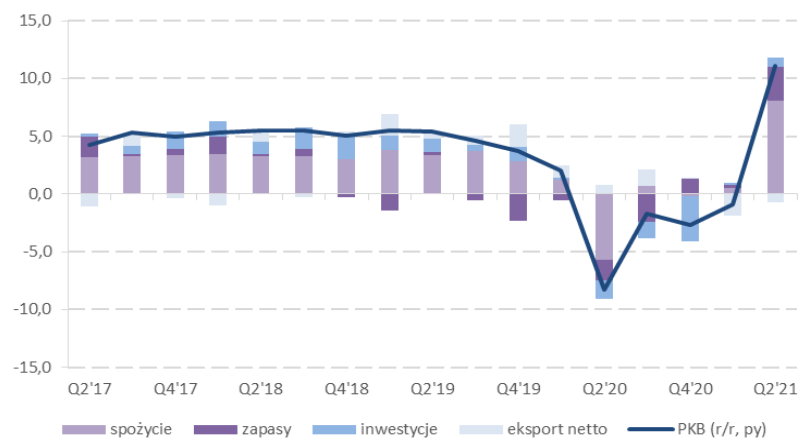
Początek br. przyniósł poprawę aktywności gospodarczej w Polsce. W I kw. 2021 r. PKB – mimo III fali pandemii, wzrostu zakażeń i wzmocnienia obostrzeń – zwiększył się o 1,3% (kw/kw, sa). W II kw. ta pozytywna tendencja była kontynuowana - tempo wzrostu w tym ujęciu nawet przyspieszyło do 2,1%. W efekcie, już w II kw. br. realny PKB (sa) przekroczył poziom sprzed pandemii (tj. z IV kw. 2019). Wzrost spożycia w sektorze gospodarstw domowych przyspieszył do 2,7% (kw/kw, sa). Po silnym odbiciu przed kwartałem, duży spadek (10,8% kw/kw, sa) zanotowały natomiast inwestycje.



## Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

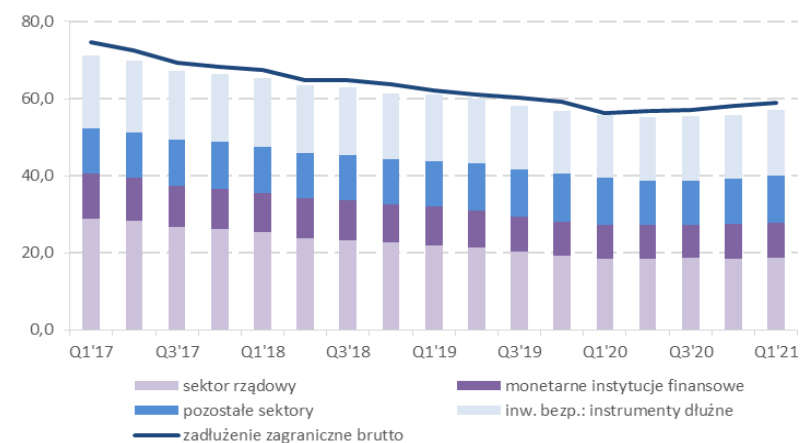
W II kw. 2021 r. PKB, przy niskiej bazie odniesienia, był o 11,1% (py) wyższy niż przed rokiem. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych i publiczne zwiększyły się o odpowiednio 13,3% i 3,8% (r/r, py). Poziom inwestycji był również wyższy niż w analogicznym okresie 2020 r. Z uwagi na silniejszą dynamikę importu niż eksportu kontrybucja handlu zagranicznego w roczny wzrost PKB była ponownie negatywna.



## Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

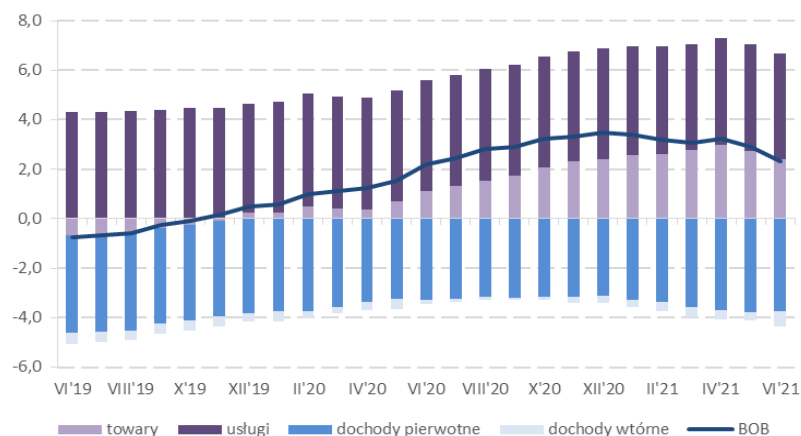
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2021 r. wyniosło 307,7 mld EUR (58,9% PKB) i było o 4,0 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się nieznacznie do 32,0%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec czerwca 2021 r. wyniosły 134,1 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około sześć miesięcy importu.



## Saldo rachunku bieżącego

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

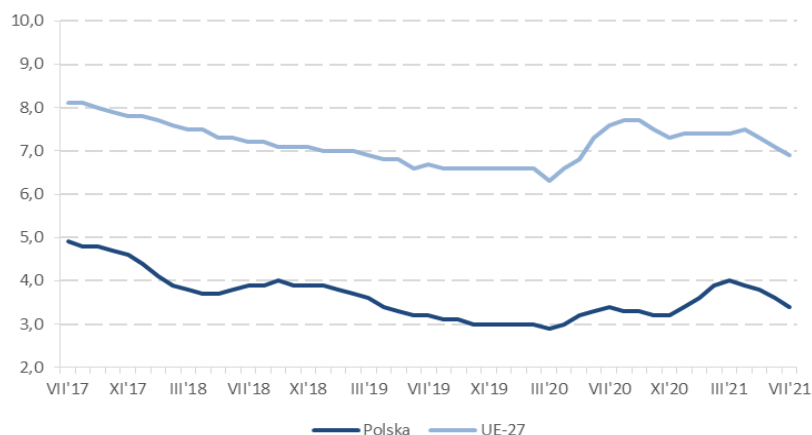
Według wstępnych danych w czerwcu 2021 r. nadwyżka rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku uległa zawężeniu do 2,3% PKB. Sprzedaż zagraniczna pozostała w trendzie wzrostowym, ale z powodu silniejszej dynamiki importu niż eksportu dodatnie saldo obrotów towarowych zmniejszyło się do 2,4% PKB. W wyniku odbudowy dochodów zagranicznych inwestorów z tytułu ich kapitałowego zaangażowania w polskich podmiotach, deficyt dochodów pierwotnych powrócił do poziomu obserwowanego przed pandemią



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

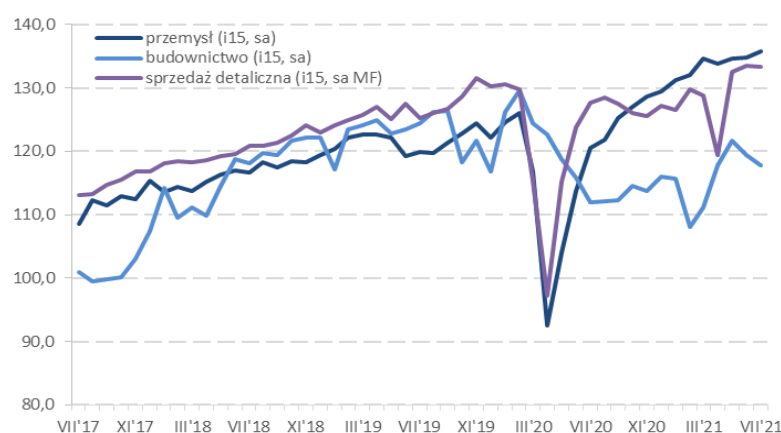
Zharmonizowana stopa bezrobocia w lipcu 2021 r. nieznacznie obniżyła się czwarty miesiąc z rzędu i wyniosła 3,4%, tj. tyle co przed rokiem. Była ona wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (w lipcu 2021 r. odpowiednio 6,9% i 7,6%).



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

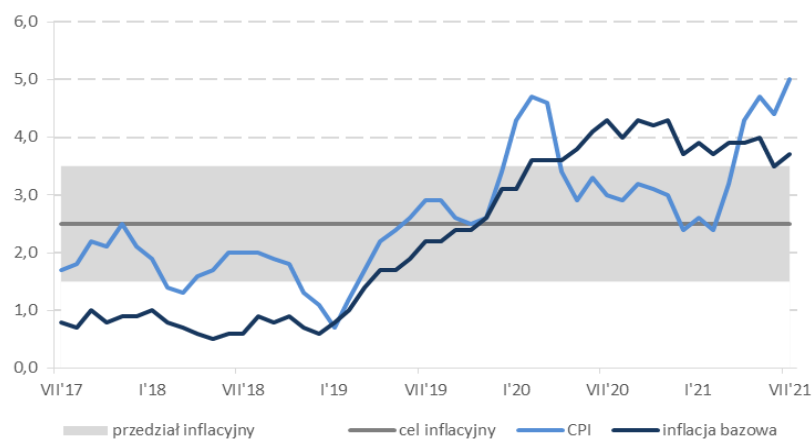
W lipcu 2021 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 0,7% (m/m, sa), a jej poziom był o 9,8% (dane niewyrównane sezonowo, nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieznacznie słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 1,3% drugi miesiąc z rzędu (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 3,3% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań. Sprzedaż detaliczna zmniejszyła się nieznacznie, po wzrostach w dwóch poprzednich miesiącach. Poziom sprzedaży był o 3,9% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były blisko oczekiwań.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

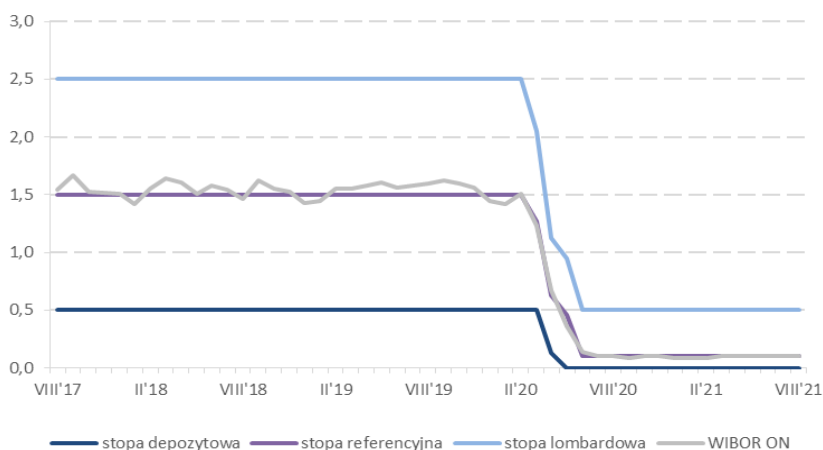
Od marca br. inflacja uległa wyraźnemu przyspieszeniu, osiągając w lipcu 5,0% w skali rocznej (poziom najwyższy od 10 lat). W wyniku podwyżek cen ropy naftowej na rynkach światowych wyraźnie wzrosły ceny energii. Wciąż wysoka pozostaje także inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii), która w lipcu osiągnęła 3,7% (r/r). Na zwiększenie inflacji istotnie wpłynęła także niska baza z roku ubiegłego, tj. z okresu wybuchu pandemii. Według wstępnych danych w sierpniu inflacja ponownie wzrosła, osiągając 5,4% i była wyższa od oczekiwań rynkowych. W wyniku podwyżek cen surowców oraz problemów z dostawami, wyraźnie wzrosły także ceny produkcji sprzedanej przemysłu. W lipcu były one o 8,2% wyższe niż przed rokiem.



## Stopy procentowe NBP

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

Stopy procentowe NBP pozostają na niezmiennym poziomie od końca maja 2020 r. Stopa referencyjna wynosi 0,1%, stopa lombardowa 0,5%, a stopa depozytowa 0,0%. Od marca 2020 r. NBP dokonuje zakupów skarbowych papierów wartościowych i dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa na rynku wtórnym. Do końca sierpnia 2021 r. bank centralny skupił obligacje o wartości nominalnej 141,3 mld zł. Rada Polityki Pieniężnej uznaje, że prowadzona przez NBP polityka pieniężna sprzyja utrwaleniu ożywienia aktywności gospodarczej po pandemicznej recesji oraz stabilizuje inflację na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP w średnim okresie.



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2020 Q01	Q02	Q03	Q04	2021 Q01	Q02
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	2,0	-8,3	-1,7	-2,7	-0,9	11,1
	kw/kw, sa	-0,1	-9,2	7,7	-0,3	1,3	2,1
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	1,2	-10,8	0,4	-3,2	0,2	13,3
	kw/kw, sa	-1,8	-10,3	13,9	-3,9	1,4	2,7
Spożycie publiczne	r/r	2,5	3,4	3,0	7,7	2,5	3,8
	kw/kw, sa	1,6	0,7	1,0	1,6	0,0	1,2
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	1,7	-9,8	-8,2	-15,4	1,3	5,0
	kw/kw, sa	-1,4	-12,0	1,4	-1,3	16,0	-10,8
Eksport dóbr i usług	r/r	2,7	-13,7	2,3	7,6	5,7	29,3
	kw/kw, sa	1,9	-16,7	20,8	5,0	-0,1	2,4
Import dóbr i usług	r/r	0,8	-16,6	-0,3	8,2	10,0	35,8
	kw/kw, sa	0,8	-17,1	23,7	4,1	2,5	2,5
Wartość dodana brutto	r/r	2,0	-8,0	-2,0	-3,0	-1,3	10,2
	kw/kw, sa	0,1	-9,4	7,4	0,4	1,4	1,2
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	0,7	-6,2	0,2	-1,7	0,1	7,4
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,5	0,5	0,5	1,5	0,4	0,7
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,2	-1,6	-1,4	-3,9	0,2	0,8
Zmiana zapasów	pkt proc.	-0,5	-1,8	-2,4	1,3	0,3	2,9
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,1	0,8	1,4	0,1	-1,9	-0,7
Wartość dodana brutto	pkt proc.	1,8	-7,0	-1,8	-2,7	-1,2	9,0
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	61,4	55,4	59,0	49,1	60,3	56,6
Spożycie publiczne	% PKB	17,7	19,4	18,4	21,2	17,9	18,2
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	12,8	15,8	16,0	21,3	12,7	14,7
Zmiana zapasów	% PKB	1,2	0,8	-0,9	0,8	2,1	3,5
Eksport dóbr i usług	% PKB	57,6	52,3	56,4	56,6	61,0	62,4
Import dóbr i usług	% PKB	51,6	44,7	49,8	49,6	54,9	56,3
<b>Bilans płatniczy</b>							
	j.m.	2021 M02	M03	M04	M05	M06	M07
Eksport - towary (EUR)	r/r	6,3	28,9	69,2	41,7	23,9	-
Import - towary (EUR)	r/r	5,8	24,3	59,7	53,7	36,3	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	3,2	3,1	3,2	2,9	2,3	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	2,6	2,8	3,0	2,7	2,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	134 764,3	134 814,3	128 703,1	133 383,4	134 110,3	136 926,6
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,4	3,2	4,3	4,7	4,4	5,0
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,7	3,9	3,9	4,0	3,5	3,7
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	2,2	4,2	5,5	6,6	7,2	8,2
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	2,5	18,6	44,2	29,7	18,1	9,8
	m/m, sa	0,5	2,0	-0,6	0,7	0,1	0,7
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	-16,9	-10,8	-4,2	4,7	4,5	3,3
	m/m, sa	-6,6	2,8	6,0	3,4	-1,9	-1,3
PMI dla sektora przemysłowego	sa	53,4	54,3	53,7	57,2	59,4	57,6
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	-3,1	15,2	21,1	13,9	8,6	3,9
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-1,7	-1,3	0,9	2,7	2,8	1,8
	m/m	0,3	-0,1	-0,2	0,3	0,3	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	2,0	4,7	5,3	5,2	5,1	3,6
	m/m	0,1	5,4	-2,9	-3,2	2,8	0,5
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,9	4,0	3,9	3,8	3,6	3,4
<small>1) Dane w ujęciu plynącego 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.	2021 M01	M02	M03	M04	M05	M06
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 089 613,3	1 122 205,5	1 131 763,0	1 122 147,1	1 125 467,6	1 133 647,5
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	828 645,7	845 111,7	847 671,6	851 752,5	854 274,5	858 992,1
	%	76,0	75,3	74,9	75,9	75,9	75,8
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	260 967,6	277 093,8	284 091,3	270 394,6	271 193,1	274 655,4
	%	24,0	24,7	25,1	24,1	24,1	24,2
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
	j.m.	2019 Q04	2020 Q01	Q02	Q03	Q04	2021 Q01
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	990 948,4	1 045 474,8	1 097 298,7	1 106 292,0	1 111 806,1	1 152 655,2
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	716 183,7	744 617,7	825 499,1	824 082,3	823 541,9	846 216,1
	%	72,3	71,2	75,2	74,5	74,1	73,4
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	274 764,7	300 857,2	271 799,6	282 209,7	288 264,2	306 439,2
	%	27,7	28,8	24,8	25,5	25,9	26,6
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 045 646,3	1 103 695,0	1 255 644,7	1 306 455,0	1 336 091,0	1 389 836,8

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

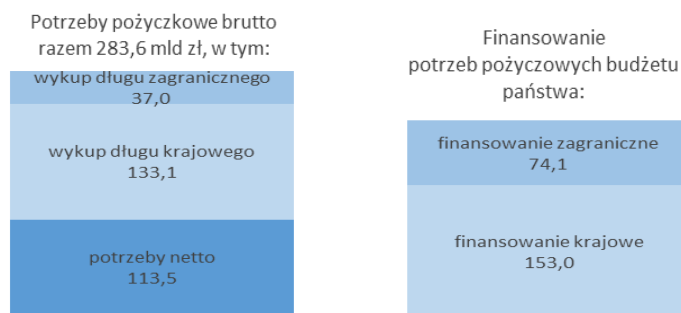


#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2021 r.

stan na 31 sierpnia 2021 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 80% było wynikiem:

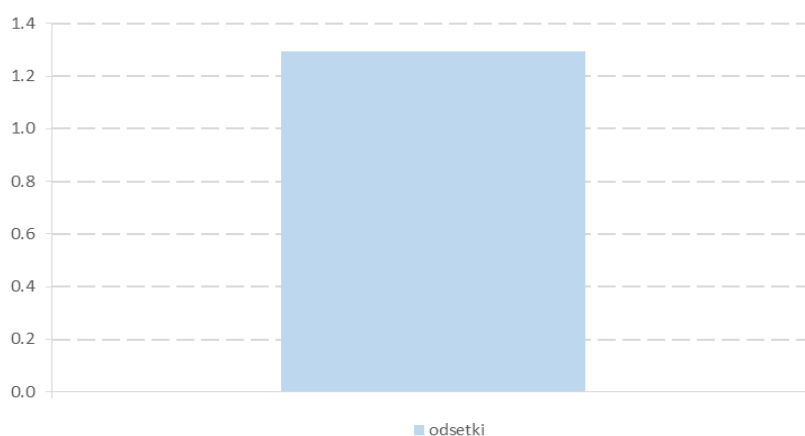
- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 66,4 mld zł,
- zamiany obligacji w 2021 r.: 24,2 mld zł,
- zamiany obligacji w 2020 r.: 41,1 mld zł,
- zaciągniętej pożyczki z Unii Europejskiej w ramach instrumentu SURE w wysokości 32,9 mld zł,
- ciągnięć kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych: 0,4 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2020 r.: 62,0 mld zł.



#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW we wrześniu

plan według stanu na 31 sierpnia 2021 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych we wrześniu z budżetu na rynek wynosi 1,3 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

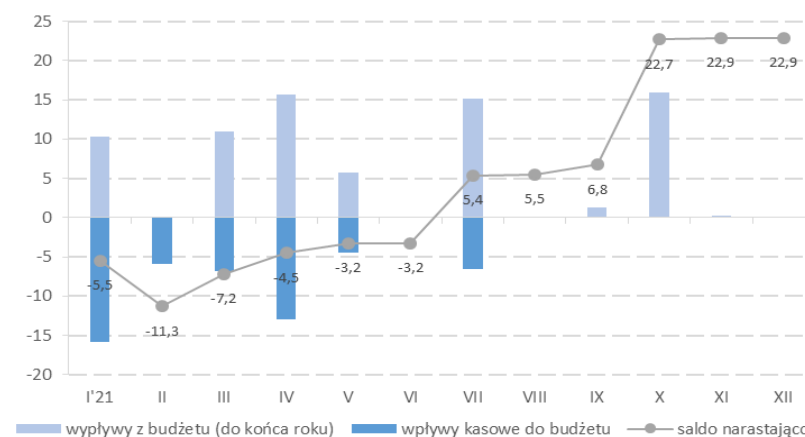


#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 31 sierpnia 2021 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy do końca 2021 r. wynosi 17,4 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 września 2021 r. do końca roku.

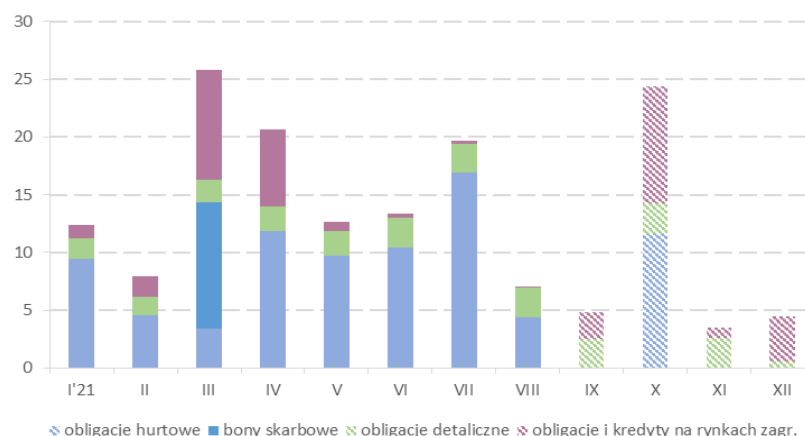


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2021 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2021 r. (według stanu na 31 sierpnia 2021 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 37,2 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 11,6 mld zł,
- obligacje detaliczne: 8,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 17,3 mld zł.





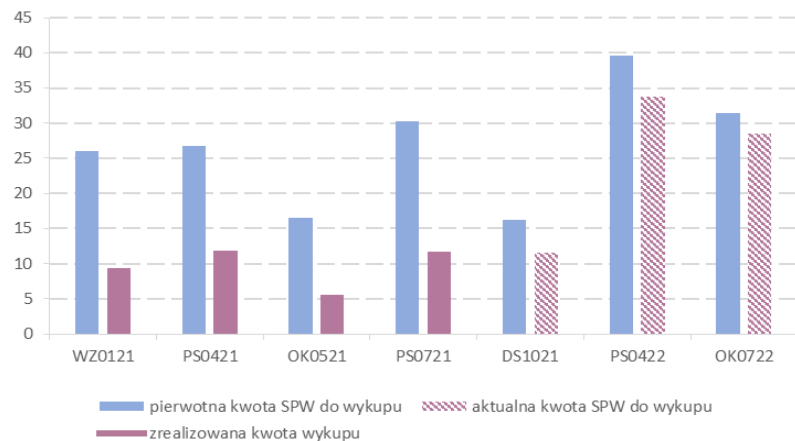
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2021 i 2022 r.

stan na 31 sierpnia 2021r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2021 i 2022 r. o wartości nominalnej:

- WZ0121: 16,6 mld zł (64% emisji),
- PS0421: 14,9 mld zł (56% emisji),
- OK0521: 11,0 mld zł (67% emisji),
- PS0721: 18,5 mld zł (61% emisji),
- DS1021: 4,6 mld zł (28% emisji),
- PS0422: 5,8 mld zł (15% emisji),
- OK0722: 2,9 mld zł (9% emisji).

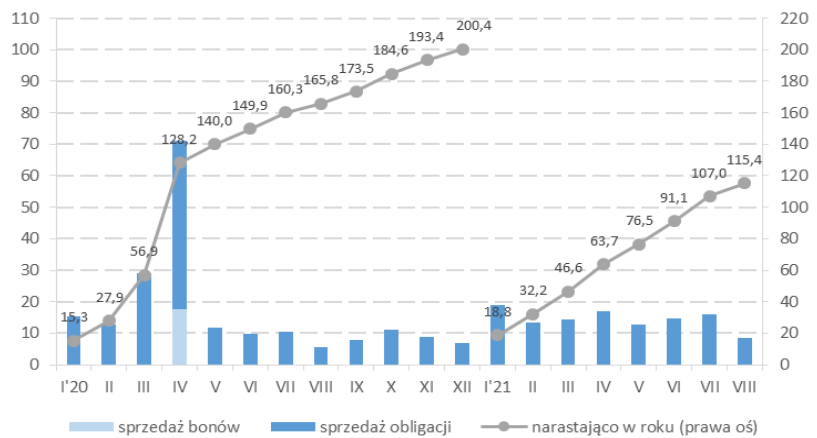


#### Sprzedaż krajowych SPW w 2020 i 2021 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VIII 2021 r.:

- sprzedaż obligacji wyniosła 115,4 mld zł, wobec 148,0 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku;
- sprzedaż bonów nie była prowadzona, wobec sprzedaży 17,7 mld zł w 2020 r.



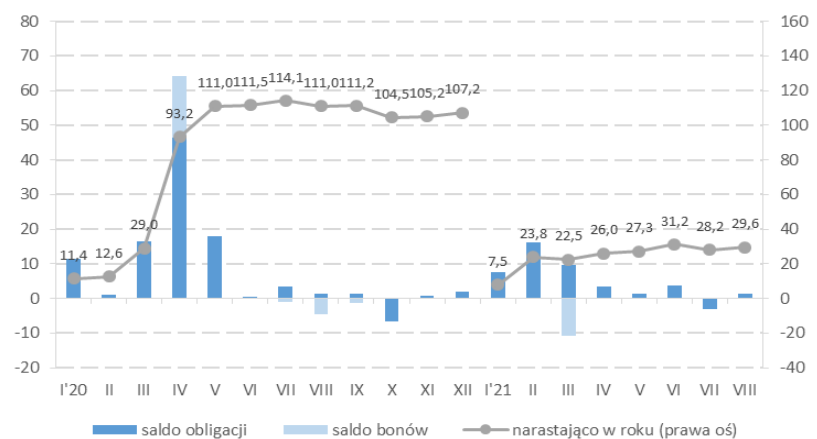
#### Saldo krajowych SPW w 2020 i 2021 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VIII 2021 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 40,5 mld zł, wobec wzrostu o 98,8 mld zł w analogicznym okresie 2020 r.,
- spadek zadłużenia w bonach o 10,9 mld zł, wobec wzrostu o 12,2 mld zł w analogicznym okresie 2020 r.

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

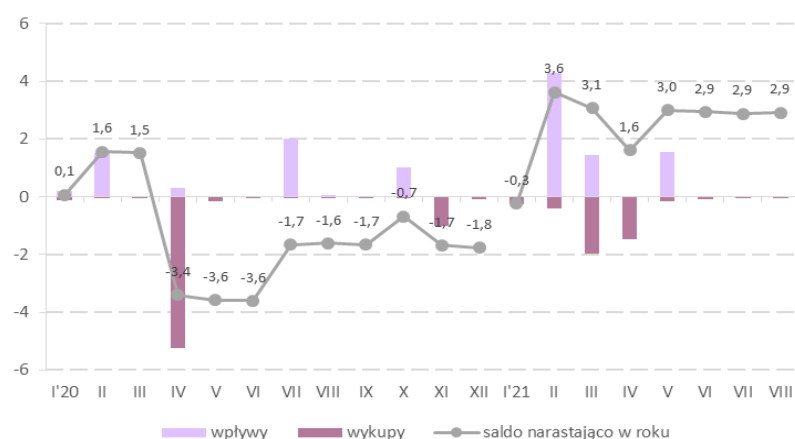


#### Finansowanie zagraniczne w 2020 i 2021 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VIII 2021 r. było dodatnie i wyniosło 2,9 mld EUR, co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 4,0 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,4 mld EUR,
- zaciągniętej pożyczki z Unii Europejskiej w ramach instrumentu SURE w wysokości 7,2 mld EUR.



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

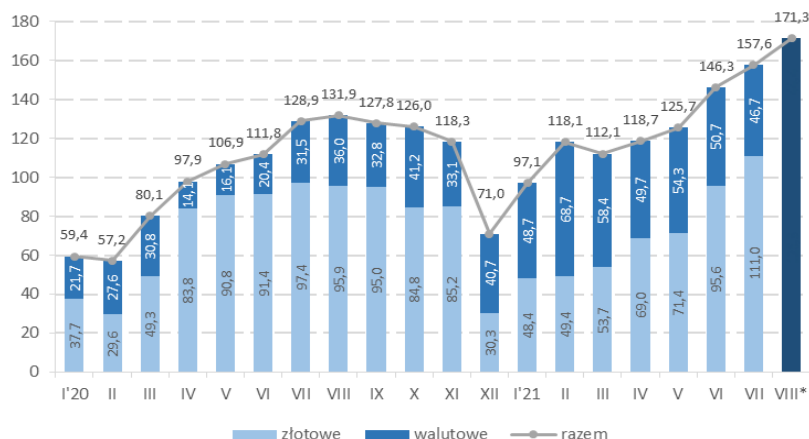


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec sierpnia 2021 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 171,3 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

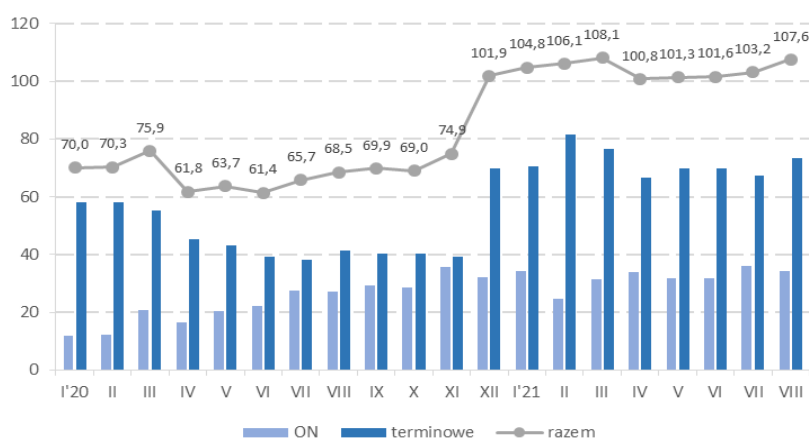
\* Przewidywane wykonanie.



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

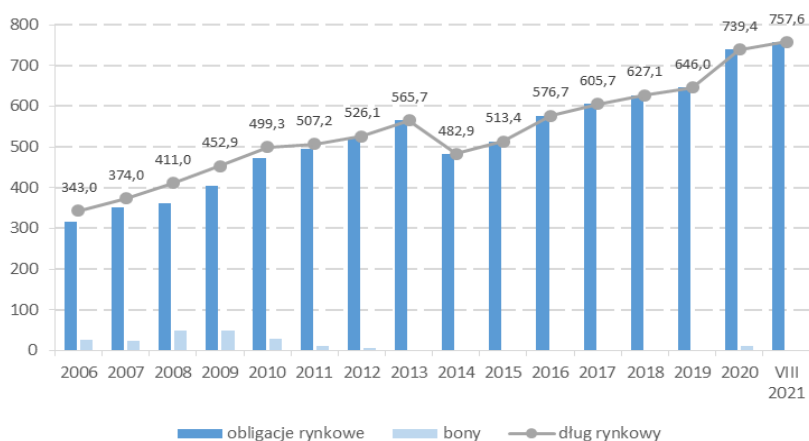
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec sierpnia 2021 r. zgromadzono środki w wysokości 107,6 mld zł, w tym: w depozytach terminowych 73,3 mld zł oraz w depozytach typu ON 34,3 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

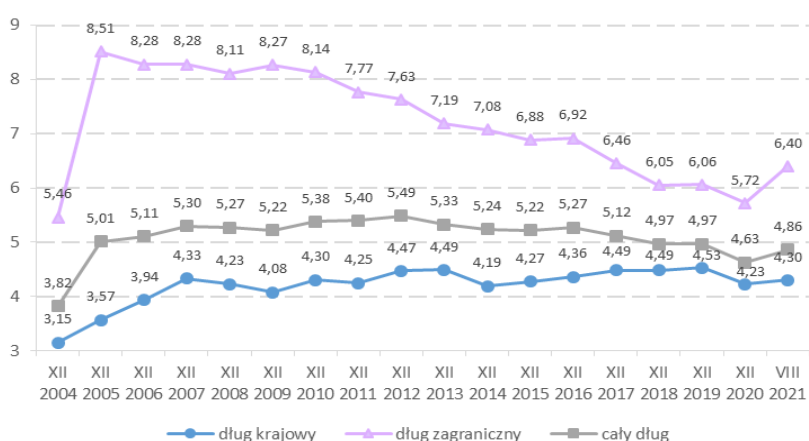
Na koniec sierpnia 2021 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 757,6 mld zł, wobec 739,4 mld zł na koniec 2020 r.



#### Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec sierpnia 2021 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,30 roku (4,23 roku na koniec 2020 r.), a długu ogółem wyniosła 4,86 roku (4,63 roku na koniec 2020 r.).



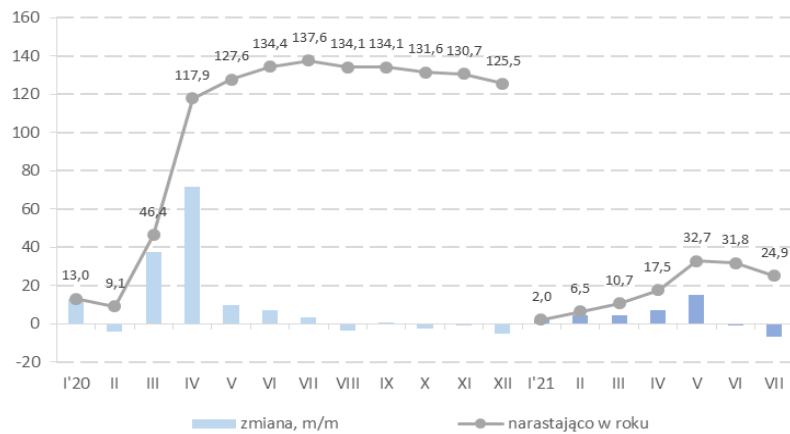




### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

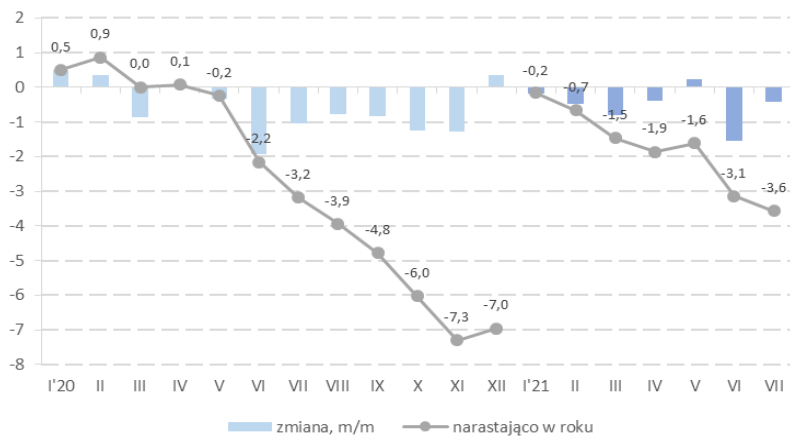
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W okresie I-VII 2021 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 24,9 mld zł, wobec wzrostu o 137,6 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 455,4 mld zł.



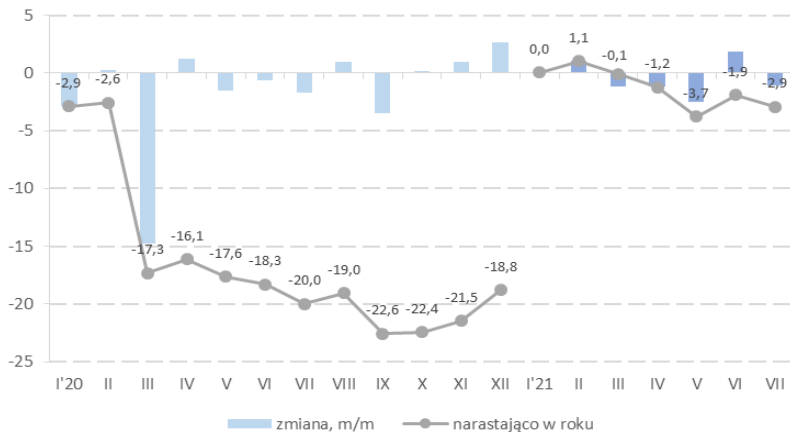
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-VII 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 3,6 mld zł, wobec spadku o 3,2 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 53,8 mld zł.



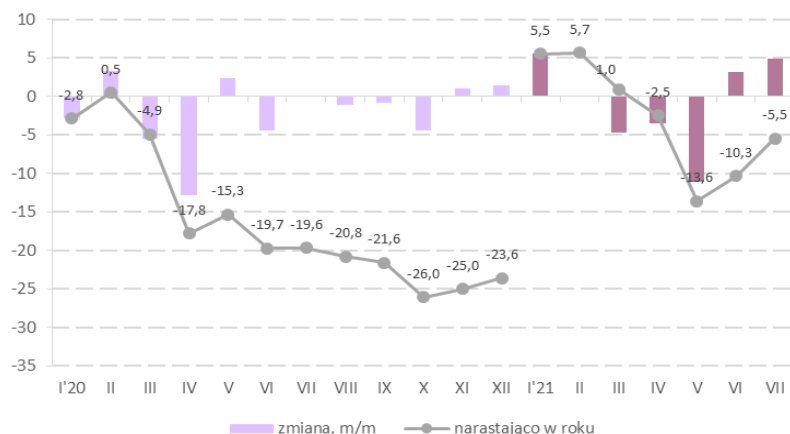
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-VII 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 2,9 mld zł, wobec spadku o 20,0 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 45,7 mld zł.



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

W okresie I-VII 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 5,5 mld zł, wobec spadku o 19,6 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 128,3 mld zł.



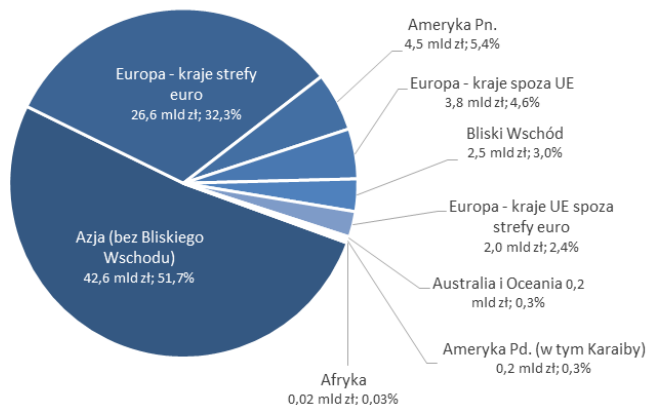




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 lipca 2021 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

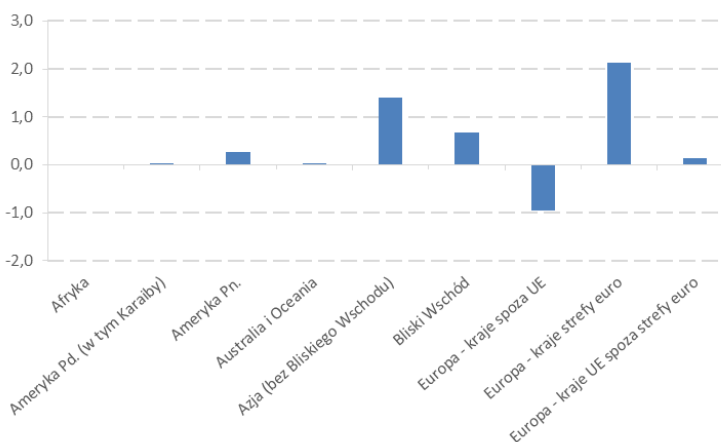
W lipcu 2021 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 4,9 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 128,3 mld zł, co stanowiło 15,9% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 15,2%).



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

zmiana w lipcu 2021 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

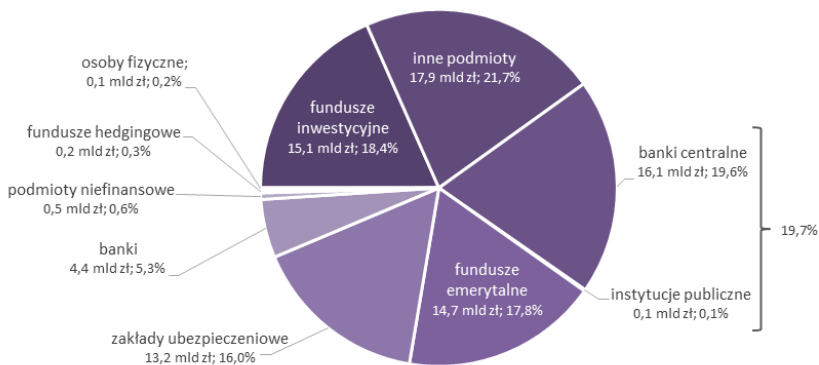
W lipcu 2021 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów strefy euro (2,1 mld zł), natomiast największy spadek inwestorzy z Europy - z krajów spoza UE (1,0 mld zł).



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

stan na 31 lipca 2021 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

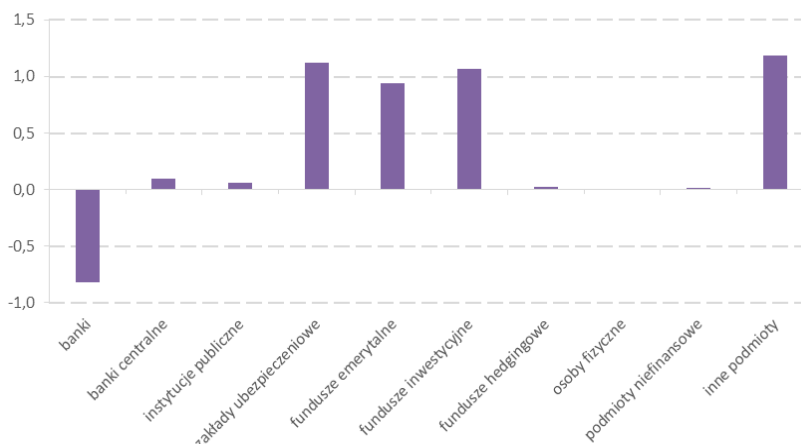
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec lipca 2021 r. wyniósł 19,7%.



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

zmiana w lipcu 2021 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lipcu 2021 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW wystąpił w przypadku inwestorów z grupy „inne podmioty” (1,2 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku banków (0,8 mld zł).



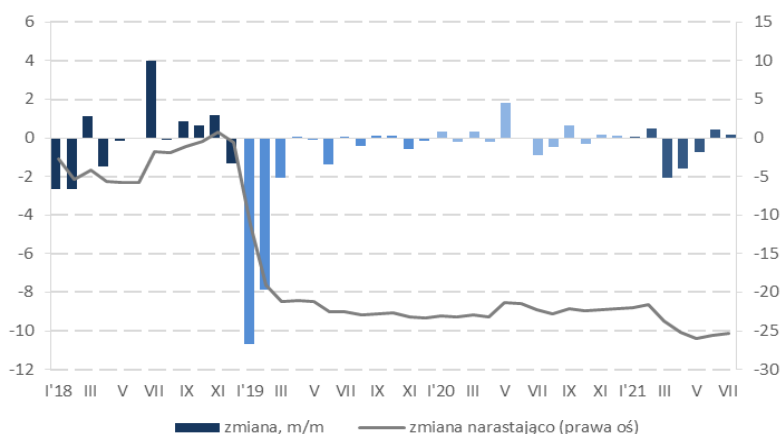


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w lipcu 2021 r., mld zł

W lipcu 2021 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 0,2 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca lipca 2021 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów spadło o 25,4 mld zł.



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

stan na 31 lipca 2021 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	26 271,0	39,7%
Holandia	7 444,2	11,2%
Luksemburg	6 290,1	9,5%
Niemcy	5 312,3	8,0%
Irlandia	3 854,5	5,8%
Stany Zjednoczone	3 769,1	5,7%
Wielka Brytania	2 378,4	3,6%
Francja	2 239,8	3,4%
Szwajcaria	1 387,1	2,1%
Dania	1 168,7	1,8%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 000,5	1,5%
Pozostałe kraje	5 124,2	7,7%
<b>Suma</b>	<b>66 240,0</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu MF

31-08-2021 r.

(...) Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych wynosi ok. 80%, natomiast uwzględniając przewidywane wykonanie tego roku założone w projekcie ustawy budżetowej na rok 2022, tegoroczne potrzeby zostały już w całości sfinansowane.

W wrześniu planowane są dwa przetargi zamiany obligacji. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych.

W lipcu zadłużenie w skarbowych papierach wartościowych na rynku krajowym spadło o 3,0 mld zł. Zaangażowanie inwestorów zagranicznych wzrosło o 4,9 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec banków krajowych spadło o 6,8 mld zł, a wobec krajowych inwestorów pozabankowych spadło o 1,0 mld zł.

## IV. PLAN PODAŻY SPW WE WRZEŚNIU 2021 R.



### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych nie są planowane.

### Przetargi zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)*
2 września 2021 / 6 września 2021	OK0724 / PS1026 / WZ1126 / WZ1131 / DS0432	DS1021	10.235
		PS0422	31.907
		OK0722	27.553
16 września 2021 / 20 września 2021	OK0724 / PS1026 / WZ1126 / WZ1131 / DS0432 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	DS1021	10.235
		PS0422	31.907
		OK0722	27.553

\* Po rozliczeniu przetargu z 2 września 2021 r.

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS1221 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 0,50% w skali roku
DOS0923 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 1,00%
TOZ0924 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 1,10% w 1 okresie odsetkowym
COI0925 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 0,75%); 1,30% w 1 okresie odsetkowym
EDO0931 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 1,70% w 1 okresie odsetkowym
ROS0927 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 1,50% w 1 okresie odsetkowym
ROD0933 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,00% w 1 okresie odsetkowym