



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

IV kwartał 2021 r.

Październik 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. Kwartałny plan podaży skarbowych papierów wartościowych (SPW)....	11
V. Miesięczny plan podaży SPW .....	12



## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### 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., mimo trzeciej fali pandemii, wzrostu zakażeń i wzmocnienia obostrzeń, PKB zwiększył się o 1,3% (kw/kw, sa). W II kw. ta pozytywna tendencja była kontynuowana - tempo wzrostu w tym ujęciu przyspieszyło do 2,1%. W efekcie, już w II kw. br. realny PKB (sa) przekroczył poziom sprzed pandemii (tj. z IV kw. 2019 r.). Wzrost spożycia w sektorze gospodarstw domowych przyspieszył do 2,7% (kw/kw, sa). Po silnym odbiciu przed kwartałem, spadek w wysokości 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

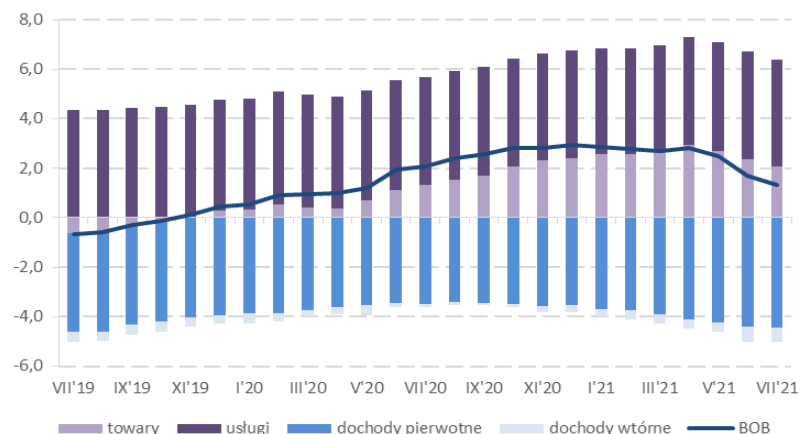
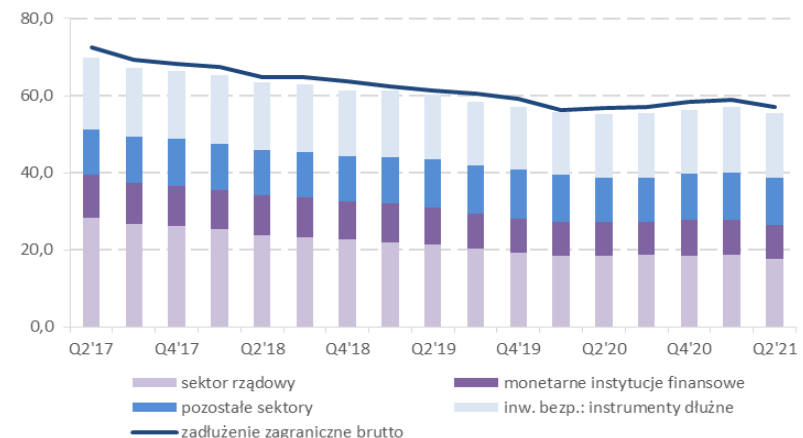
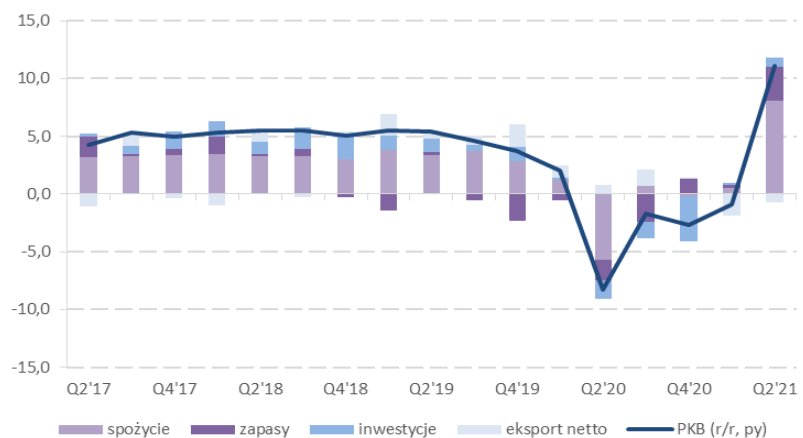
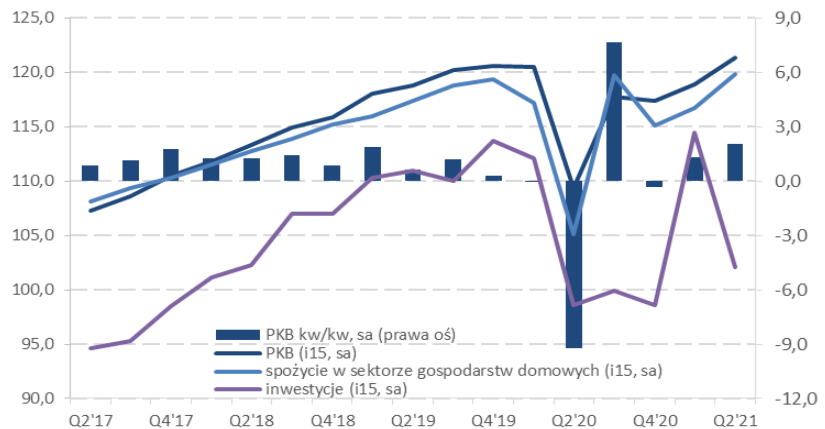
proc. PKB  
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2021 r. wyniosło 308,4 mld EUR (57,0% PKB) i było o 0,8 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 31,1%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec lipca 2021 r. wyniosły 136,9 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając blisko sześć miesięcy importu.

### Saldo rachunku bieżącego

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

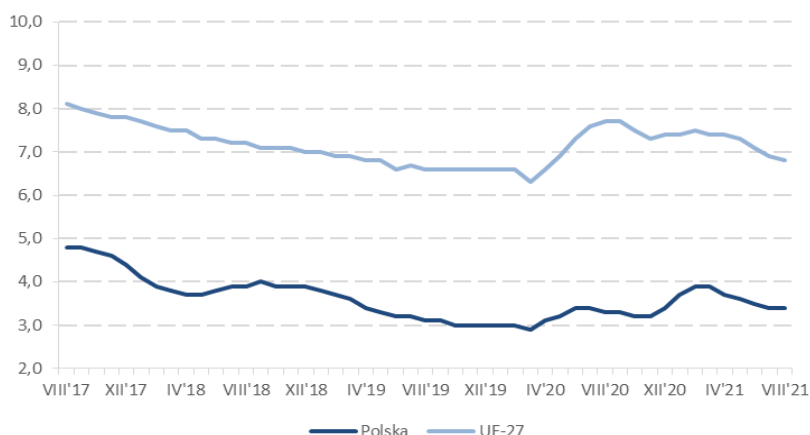
Po uwzględnieniu nowych danych kwartalnych nadwyżka rachunku bieżącego w lipcu 2021 r. w ujęciu płynnego roku uległa zawężeniu do 1,3% PKB. Z powodu silniejszej dynamiki importu niż eksportu dodatnie saldo obrotów towarowych zmniejszyło się do 2,1% PKB. Zrewidowane dane pokazały ponadto wyższe dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich w 2020 r. i w pierwszej połowie br. W konsekwencji deficyt dochodów pierwotnych zwiększył się do 4,4% PKB.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

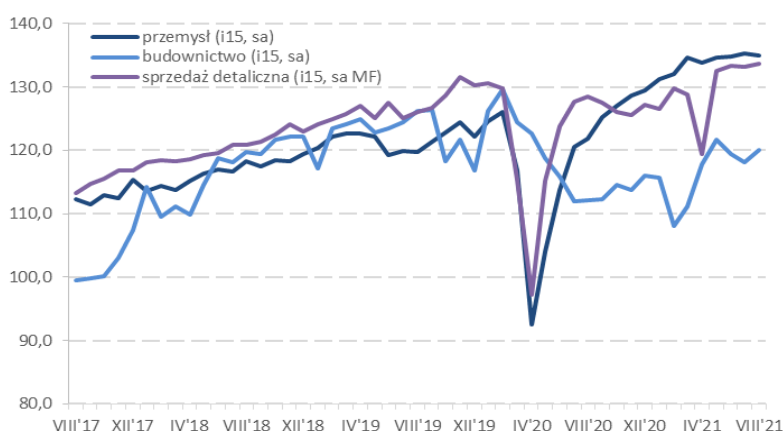
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce w sierpniu wyniosła 3,4%, tj. pozostała bez zmian w stosunku do poprzedniego miesiąca, po spadkach w okresie kwiecień-lipiec. W efekcie była ona o 0,1 pkt proc. wyższa niż przed rokiem. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,8% i 7,5%).



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

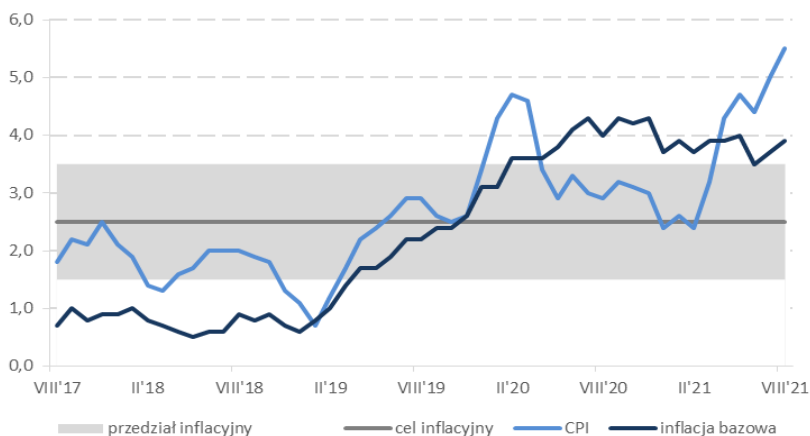
W sierpniu 2021 r. produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 0,3% (m/m, sa), a jej poziom był o 13,2% (dane niewyrównane sezonowo, nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieznacznie słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 1,6% (m/m, sa), po spadkach w dwóch poprzednich miesiącach. W efekcie, jej poziom był o 10,2% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się po niewielkim spadku przed miesiącem (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 5,4% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były zbliżone do oczekiwań.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

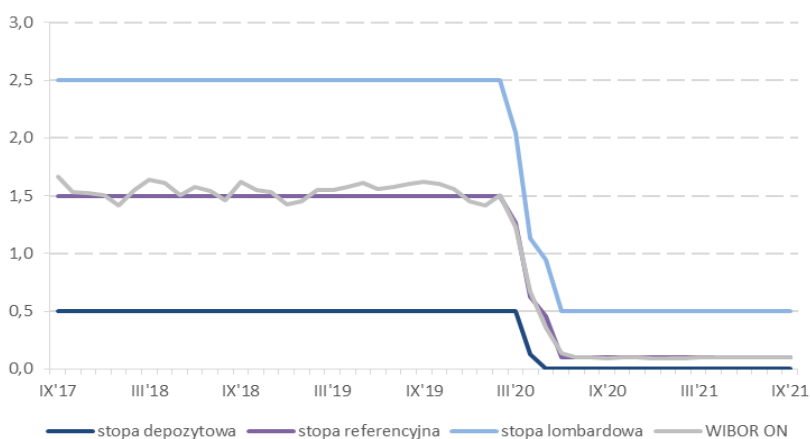
Od marca br. inflacja uległa wyraźnemu przyspieszeniu, osiągając w sierpniu 5,5% w skali rocznej (poziom najwyższy od 20 lat). W wyniku podwyżek cen ropy naftowej na rynkach światowych wyraźnie wzrosły ceny energii. Rośnie także dynamika cen żywności (3,9% w skali rocznej). Wciąż wysoka, ale stabilna, pozostaje inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii), która w sierpniu osiągnęła 3,9% (r/r). Według wstępnych danych we wrześniu inflacja ponownie wzrosła, osiągając 5,8% i była wyższa od oczekiwań rynkowych. W wyniku podwyżek cen surowców oraz problemów z dostawami, wyraźnie wzrosły także ceny produkcji sprzedanej przemysłu. W sierpniu były one o 9,5% 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 września 2021 r. bank centralny skupił obligacje o wartości nominalnej 143,1 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			2021		
		Q01	Q02	Q03	Q04	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>							
Eksport - towary (EUR)	r/r	27,7	68,6	40,5	22,7	12,5	-
Import - towary (EUR)	r/r	23,6	58,3	52,4	34,7	20,6	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	2,7	2,8	2,5	1,7	1,3	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	2,7	2,9	2,7	2,4	2,1	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	134 814,3	128 703,1	133 383,4	134 110,3	136 926,6	143 354,8
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	3,2	4,3	4,7	4,4	5,0	5,5
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,9	3,9	4,0	3,5	3,7	3,9
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	4,2	5,5	6,6	7,2	8,4	9,5
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	18,6	44,2	29,7	18,1	9,5	13,2
	m/m, sa	2,0	-0,6	0,7	0,1	0,4	-0,3
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	-10,8	-4,2	4,7	4,5	3,2	10,2
	m/m, sa	2,8	6,0	3,4	-1,9	-1,0	1,6
PMI dla sektora przemysłowego	sa	54,3	53,7	57,2	59,4	57,6	56,0
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	15,2	21,1	13,9	8,6	3,9	5,4
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-1,3	0,9	2,7	2,8	1,8	0,9
	m/m	-0,1	-0,2	0,3	0,3	0,0	-0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,7	5,3	5,2	5,1	3,6	3,8
	m/m	5,4	-2,9	-3,2	2,8	0,5	-0,4
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,9	3,7	3,6	3,5	3,4	3,4
<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 z NBP, GUS</small>							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominal, mln zł	1 122 205,5	1 131 763,0	1 122 147,1	1 125 467,6	1 133 647,5	1 135 089,0
Zadłużenie krajowe	nominal, mln zł	845 111,7	847 671,6	851 752,5	854 274,5	858 992,1	857 474,9
	%	75,3	74,9	75,9	75,9	75,8	75,5
Zadłużenie zagraniczne	nominal, mln zł	277 093,8	284 091,3	270 394,6	271 193,1	274 655,4	277 614,2
	%	24,7	25,1	24,1	24,1	24,2	24,5
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominal, mln zł	1 045 474,8	1 097 298,7	1 106 292,0	1 111 806,3	1 152 219,3	1 152 190,6
Zadłużenie krajowe	nominal, mln zł	744 617,7	825 499,1	824 082,3	823 542,1	845 780,4	855 331,0
	%	71,2	75,2	74,5	74,1	73,4	74,2
Zadłużenie zagraniczne	nominal, mln zł	300 857,2	271 799,6	282 209,7	288 264,2	306 438,9	296 859,6
	%	28,8	24,8	25,5	25,9	26,6	25,8
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominal, mln zł	1 103 701,0	1 255 650,7	1 306 461,0	1 336 135,6	1 389 487,4	1 401 619,6

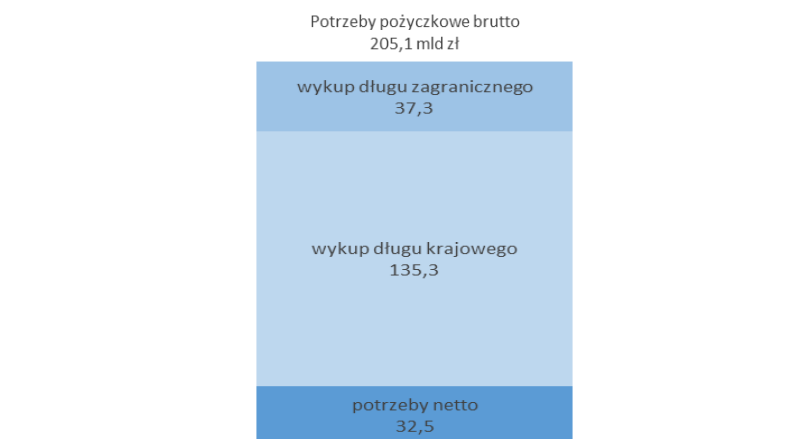
Źródło: MF

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2021 r. stan na 30 września 2021 r., mld zł

Potrzeby pożyczkowe 2021 r. (według projektu nowelizacji ustawy budżetowej) zostały całkowicie sfinansowane. Obecnie trwa proces prefinansowania potrzeb pożyczkowych 2022 r.

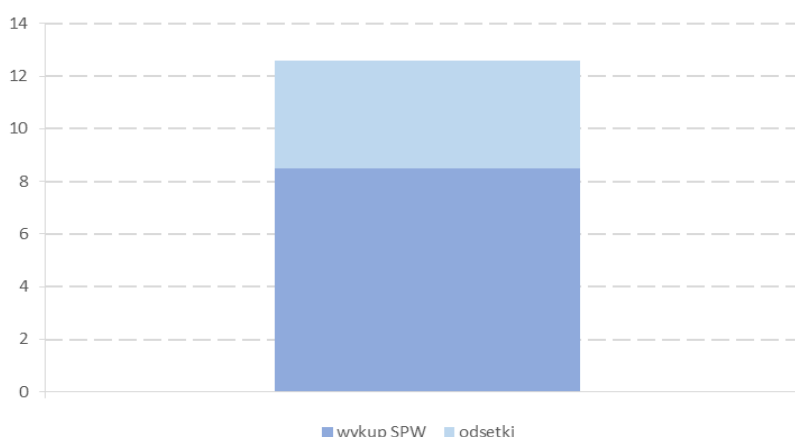


#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w październiku

plan według stanu na 30 września 2021 r.

Wartość środków przekazywanych w październiku z budżetu na rynek wynosi 12,6 mld zł, w tym:

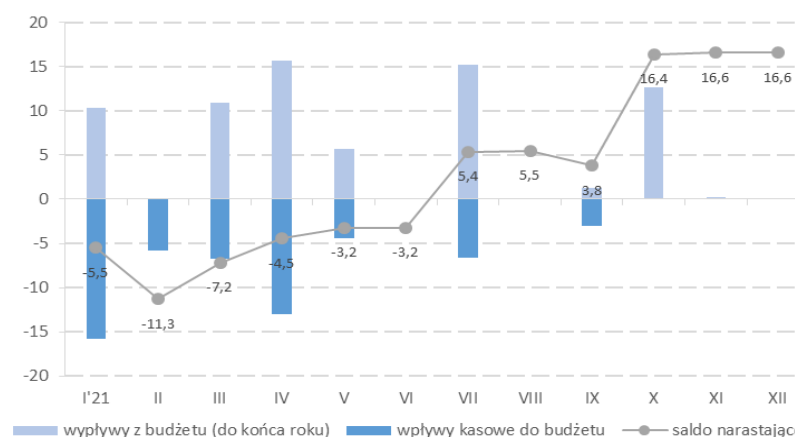
- wykupy SPW: 8,5 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 4,1 mld zł.



#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\* stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 30 września 2021 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy do końca 2021 r. wynosi 12,8 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 2021 r. do końca roku.

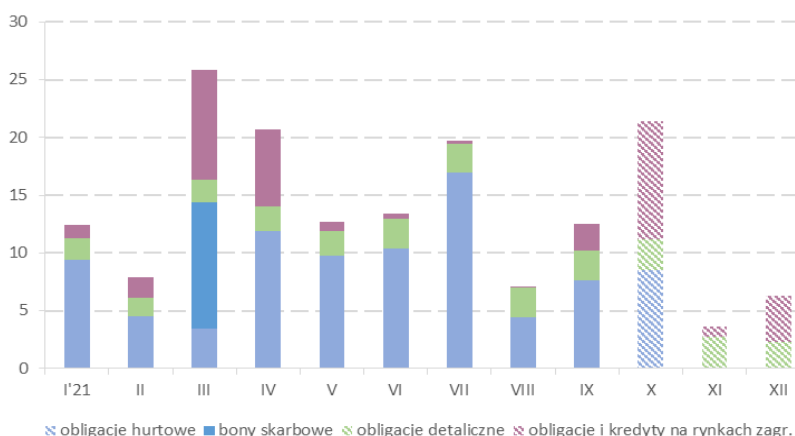


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2021 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2021 r. (według stanu na 30 września 2021 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 31,4 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 8,5 mld zł,
- obligacje detaliczne: 7,7 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 15,3 mld zł.





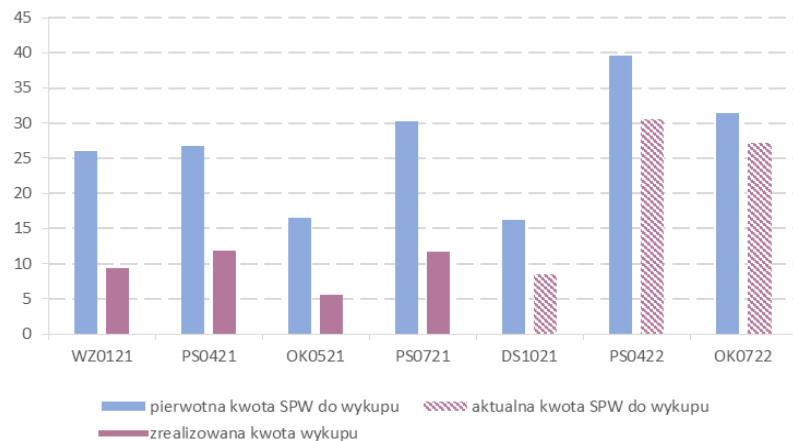
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

stan na 30 wrzesień 2021 r., wartość nominalna, mld zł

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

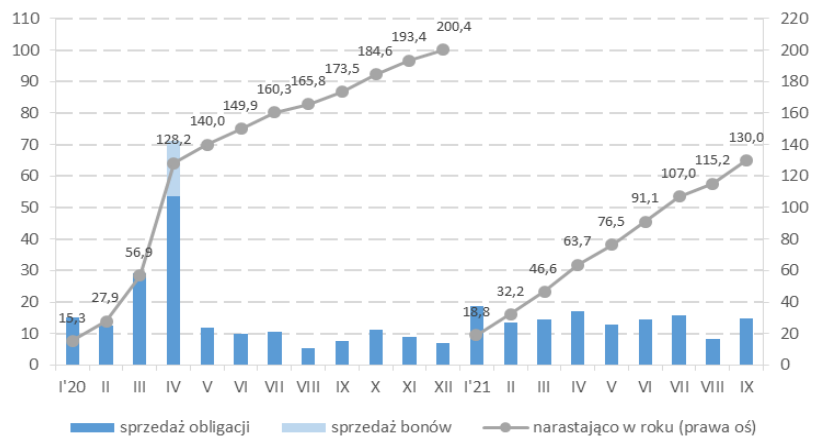
- WZ0121: 16,6 mld zł (64% emisji),
- PS0421: 14,9 mld zł (56% emisji),
- OK0521: 11,0 mld zł (67% emisji),
- PS0721: 18,5 mld zł (61% emisji),
- DS1021: 7,7 mld zł (48% emisji),
- PS0422: 9,0 mld zł (23% emisji),
- OK0722: 4,2 mld zł (13% emisji).



#### Sprzedaż krajowych bonów i obligacji w 2020 i 2021 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IX 2021 r. sprzedaż obligacji wyniosła 130,0 mld zł, wobec 155,8 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Sprzedaż bonów nie była prowadzona wobec sprzedaży 17,7 mld zł w 2020 r.



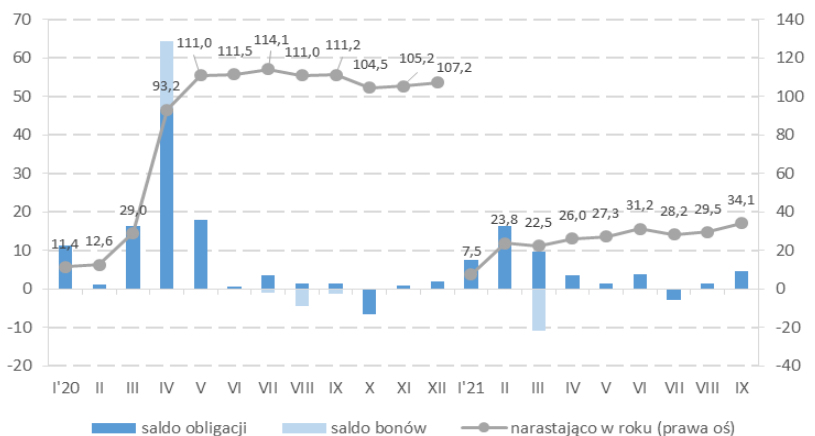
#### Saldo krajowych bonów i obligacji w 2020 i 2021 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IX 2021 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 45,0 mld zł, wobec wzrostu o 100,2 mld zł w analogicznym okresie 2020 r.,
- spadek zadłużenia w bonach o 10,9 mld zł wobec wzrostu o 10,9 mld zł w analogicznym okresie 2020 r.

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

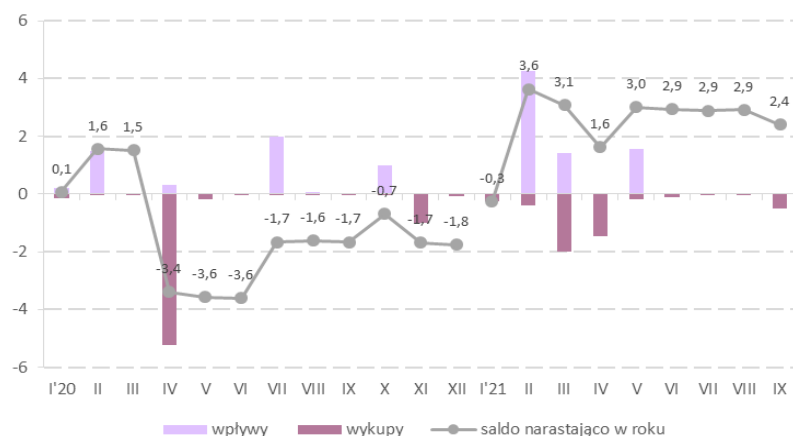


#### Finansowanie zagraniczne w 2020 i 2021 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-IX 2021 r. było dodatnie i wyniosło 2,4 mld EUR, co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 4,4 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

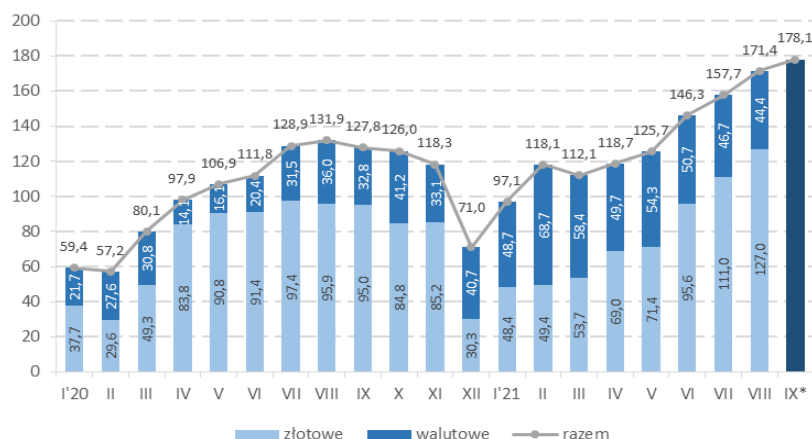


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec września 2021 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 178,1 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

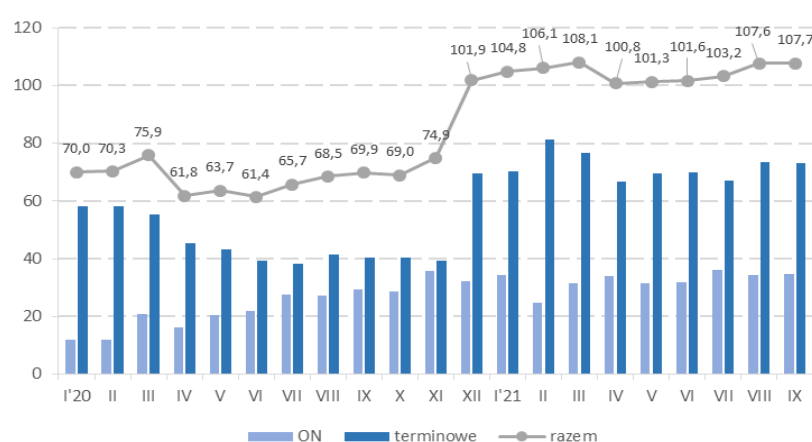
\* Przewidywane wykonanie.



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

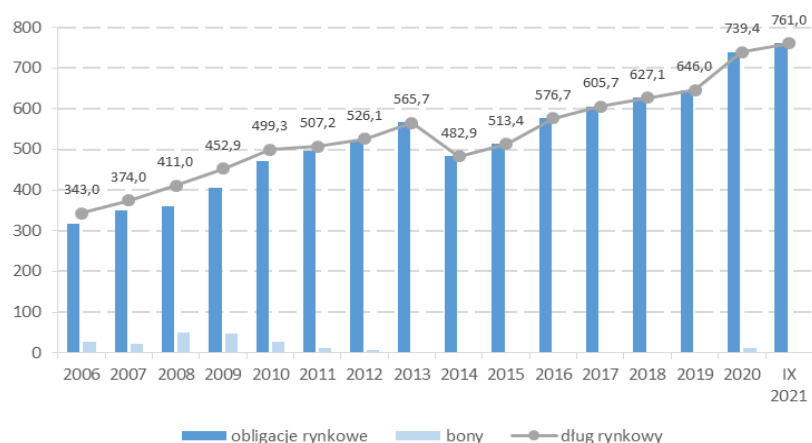
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec września 2021 r. zgromadzono środki w wysokości 107,7 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 73,2 mld zł oraz w depozytach typu ON 34,5 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

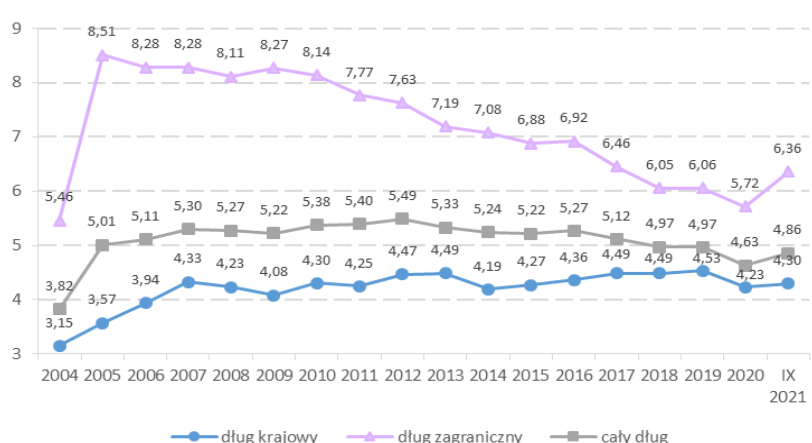
Na koniec września 2021 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 761,0 mld zł, wobec 739,4 mld zł na koniec 2020 r.



#### Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec września 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.).

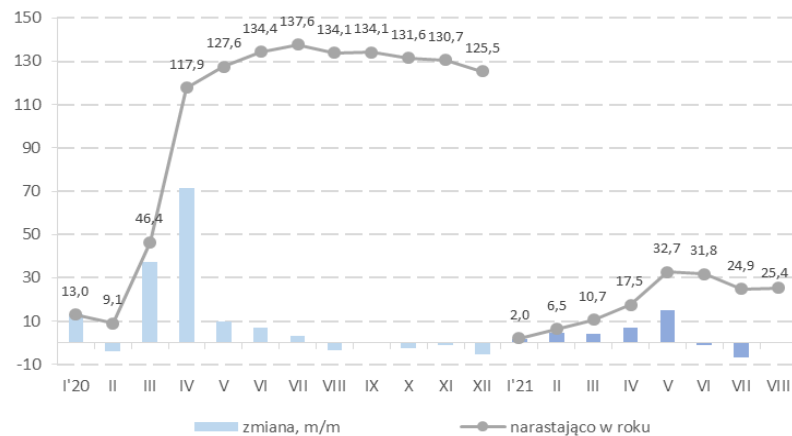




### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

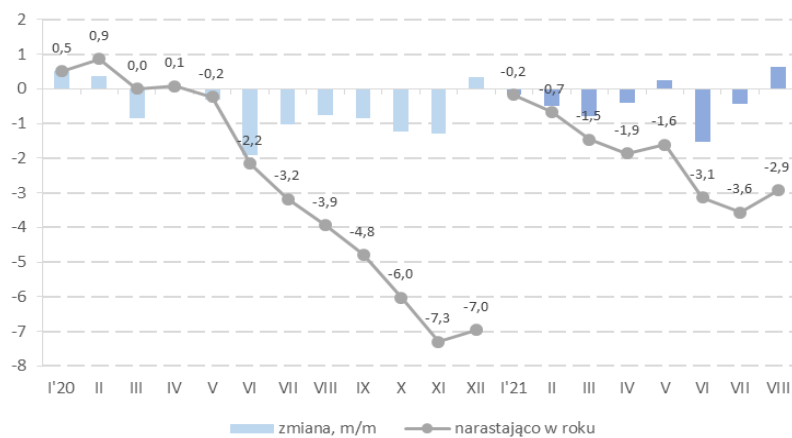
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W okresie I-VIII 2021 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 25,4 mld zł, wobec wzrostu o 134,1 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 455,8 mld zł.



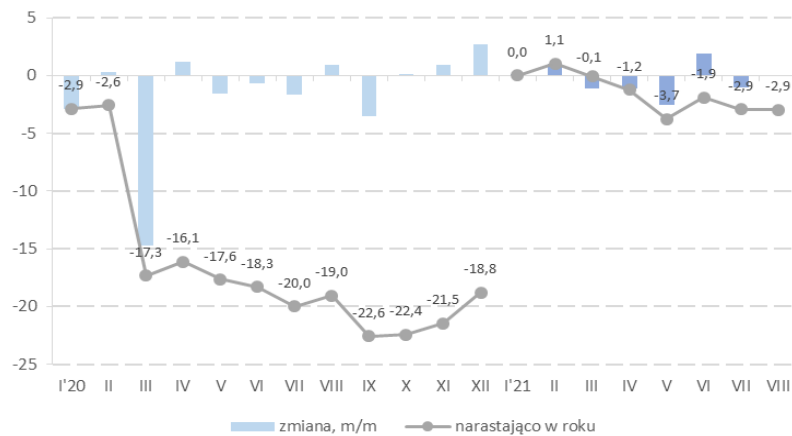
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-VIII 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 2,9 mld zł, wobec spadku o 3,9 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 54,4 mld zł.



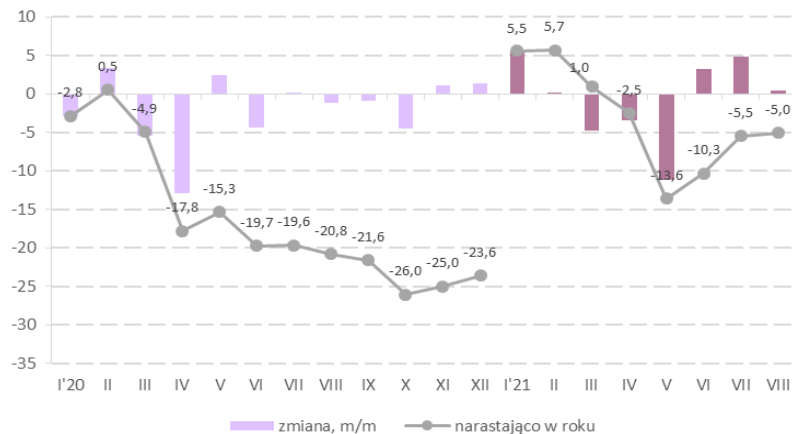
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-VIII 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 2,9 mld zł, wobec spadku o 19,0 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 45,6 mld zł.



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

W okresie I-VIII 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 5,0 mld zł, wobec spadku o 20,8 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 128,7 mld zł.



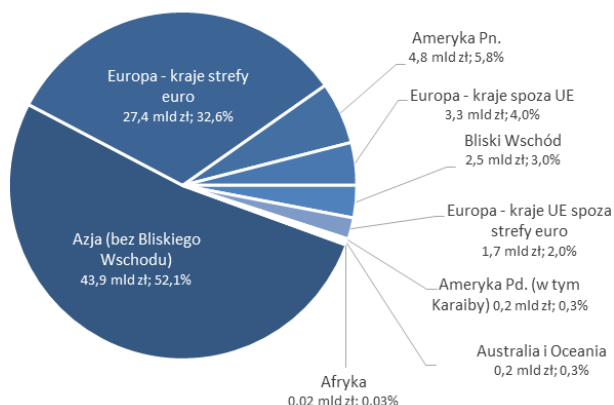




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

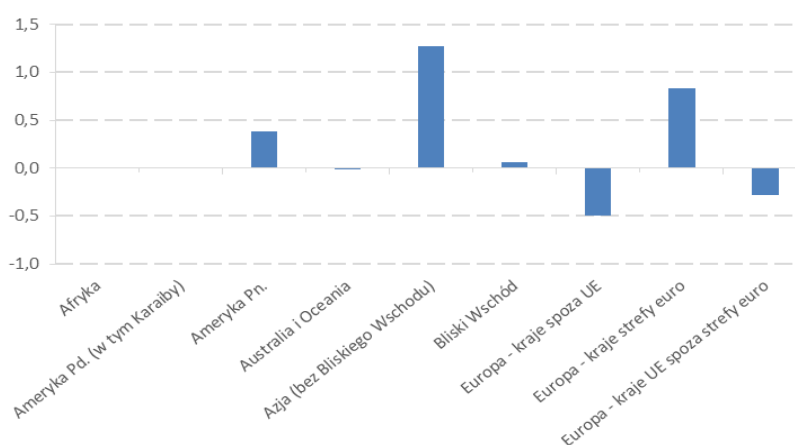
W sierpniu 2021 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 0,4 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 128,7 mld zł, co stanowiło 15,9% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 15,9%).



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

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

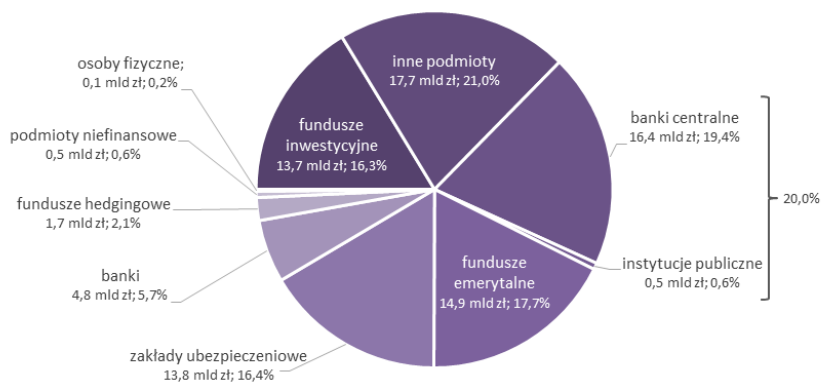
W sierpniu 2021 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Azji (1,3 mld zł), natomiast największy spadek inwestorzy z krajów Europy spoza UE (0,5 mld zł).



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

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

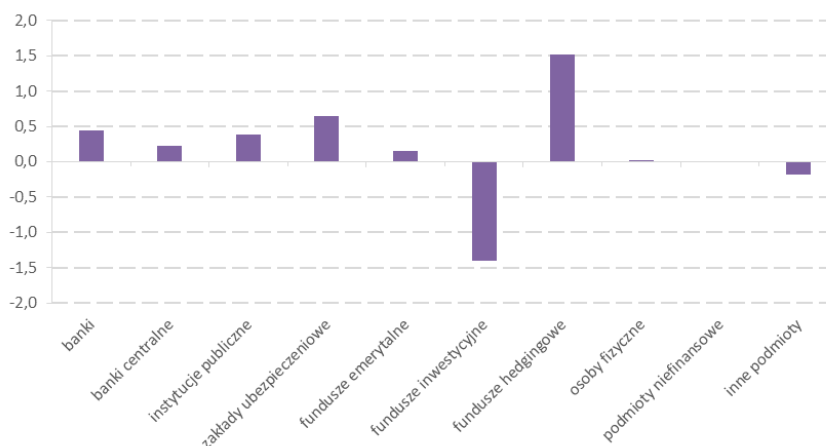
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec sierpnia 2021 r. wyniósł 20,0%.



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

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

W sierpniu 2021 r. największy przyrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze hedgingowe (1,5 mld zł), natomiast największy spadek fundusze inwestycyjne (1,4 mld zł).



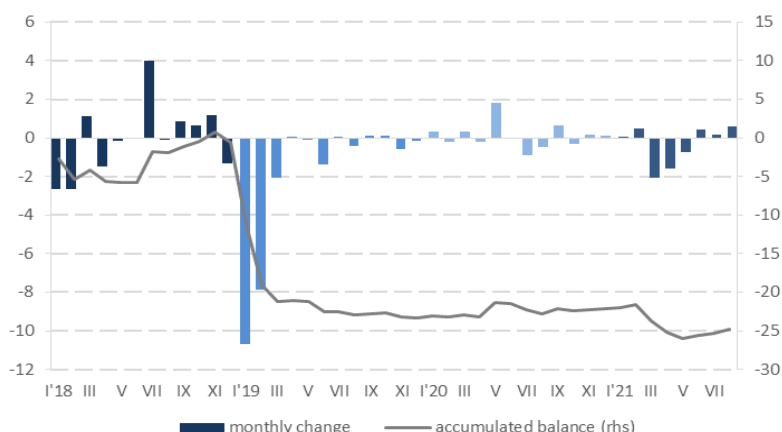


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w sierpniu 2021 r., mld zł

W sierpniu 2021 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 0,6 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca sierpnia 2021 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 24,8 mld zł.



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

stan na 31 sierpnia 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	27 164,5	40,1%
Holandia	7 678,2	11,3%
Luksemburg	6 336,2	9,3%
Niemcy	5 282,5	7,8%
Stany Zjednoczone	4 134,4	6,1%
Irlandia	3 835,9	5,7%
Francja	2 900,8	4,3%
Wielka Brytania	1 905,0	2,8%
Szwajcaria	1 366,8	2,0%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 161,8	1,7%
Dania	906,7	1,3%
Pozostałe kraje	5 109,0	7,5%
<b>Suma</b>	<b>67 781,8</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu, MF

30-09-2021 r.

(...) Stopień prefinansowania potrzeb pożyczkowych przyszłego roku wynikających z projektu ustawy budżetowej wynosi ok. 6%.

W październiku planowane są dwa przetargi zamiany, a w całym kwartale maksymalnie 5 przetargów zamiany obligacji, nie planujemy natomiast przeprowadzać przetargów sprzedaży.

W sierpniu zadłużenie w skarbowych papierach wartościowych na rynku krajowym wzrosło o 1,3 mld zł, w tym wobec banków krajowych o 0,4 mld zł, wobec krajowych inwestorów pozabankowych o 0,5 mld zł i wobec inwestorów zagranicznych o 0,4 mld zł.



### Ogólne założenia

- przetargi obligacji skarbowych w czwartym kwartale 2021 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:**  
brak.
- **przetargi zamiany:**  
pięć przetargów, przeprowadzenie uzależnione od sytuacji rynkowej i budżetowej - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2022 r.

### 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,
- możliwe wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych,
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.



## V. PLAN PODAŻY SPW W PAŹDZIERNIKU 2021 R.

### Przetargi 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)
7 października 2021 / 11 października 2021	OK0724 / PS1026 / WZ1126 / WZ1131 / DS0432	PS0422	30.612
		OK0722	27.243
		WS0922	22.529
21 października 2021 / 25 października 2021	OK0724 / PS1026 / WZ1126 / WZ1131 / DS0432 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	PS0422	30.612
		OK0722	27.243
		WS0922	22.529

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0122 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 0,50% w skali roku
DOS1023 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 1,00%
TOZ1024 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 1,10% w 1. okresie odsetkowym
COI1025 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 0,75%); 1,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO1031 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 1,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS1027 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 1,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD1033 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,00% w 1. okresie odsetkowym