



## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

III kwartał 2023 r.

Lipiec 2023 r.

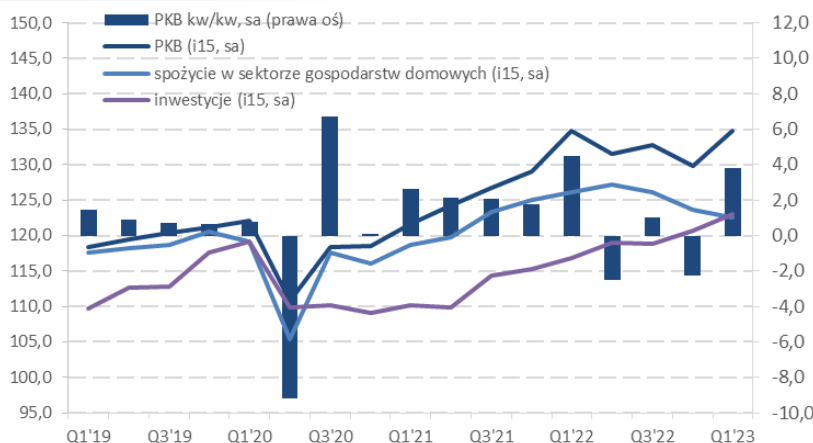
### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna .....	2-3
II. Dane statystyczne .....	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych .....	5-10
IV. Kwartałny plan podaży skarbowych papierów wartościowych (SPW) ....	11
V. Miesięczny plan podaży SPW .....	12

### Produkt krajowy brutto Polski

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

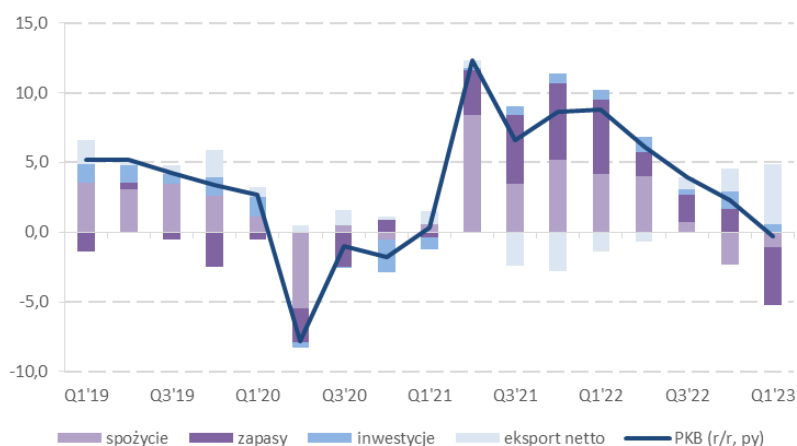
W I kw. 2023 r. PKB zwiększył się o 3,8% (kw/kw, sa) wobec spadku o 2,3% zanotowanego kwartał wcześniej. Polska gospodarka uniknęła tym samym tzw. technicznej recesji. Na konsumpcję gospodarstw domowych negatywnie wpłynęły wysoka inflacja i wyższe nominalne stopy procentowe. W efekcie zmniejszyła się ona po raz trzeci z rzędu (kw/kw, sa). Odporne na niekorzystne warunki makroekonomiczne (niepewność, wyższe nominalne stopy procentowe) okazały się natomiast inwestycje, które w I kw. 2023 r. zwiększyły się o 1,9% (kw/kw, sa).



### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

ceny średnioroczne roku poprzedniego (py), r/r  
źródło: GUS, obliczenia własne MF

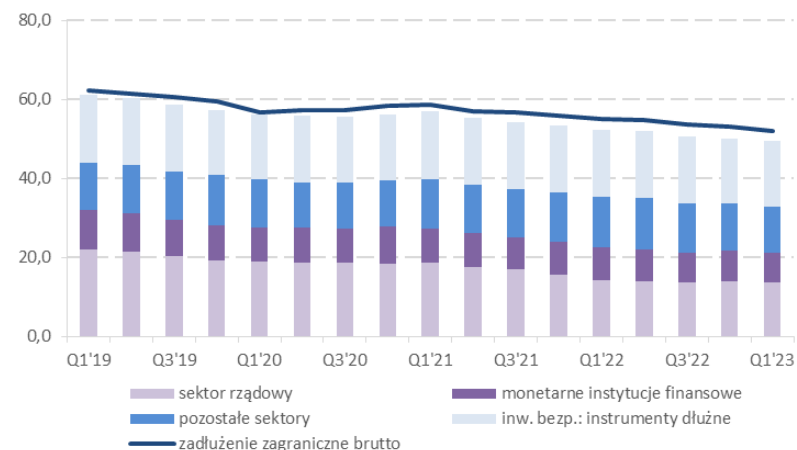
W I kw. 2023 r. PKB był o 0,3% (py) niższy niż przed rokiem. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych było o 2,0% niższe niż w I kw. 2022 r., podczas gdy inwestycje o 5,5% wyższe. Silnie ujemną kontrybucję odnotował przyrost zapasów (-4,1 pkt proc.). Słabsza dynamika popytu krajowego wpłynęła na niższą dynamikę importu, co przelożyło się na zwiększenie udziału eksportu netto we wzroście PKB o 4,3% pkt. proc.



### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

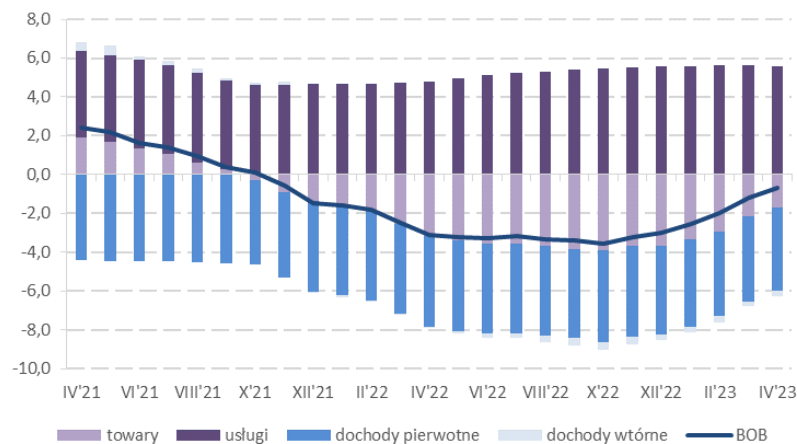
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2023 r. wyniosło 352,3 mld EUR (52,1% PKB) i było o 4,3 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 26,1%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec kwietnia 2023 r. wyniosły 162,0 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając blisko pięć miesięcy importu.



### Saldo rachunku bieżącego

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

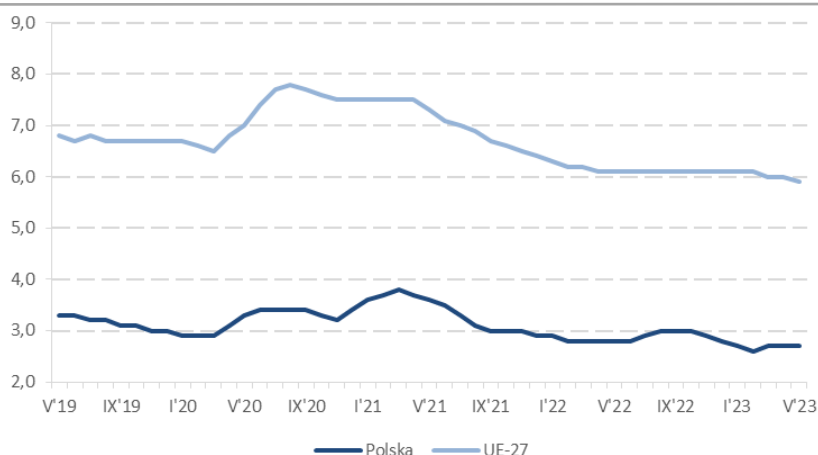
Biorąc pod uwagę nowe dane kwartalne, deficyt rachunku bieżącego w kwietniu 2023 r. w ujęciu płynnego roku zmniejszył się dalej do 0,7% PKB. Saldo towarów odnotowało czwartą z rzędu miesięczną nadwyżkę, co było głównie wynikiem niskiej dynamiki importu. W kwietniu m.in. z uwagi na negatywny efekt kalendarzowy dynamika eksportu wyhamowała, ale nadal wspierał ją wzrost zagranicznej sprzedaży sektora motoryzacyjnego. Na saldo wymiany towarowej pozytywny wpływ miała też poprawa terms of trade. Nadwyżka usług, która obejmuje m.in. wydatki cudzoziemców planujących pozostać w Polsce krócej niż rok, ustabilizowała się na poziomie 5,6% PKB.



**Zharmonizowana stopa bezrobocia**

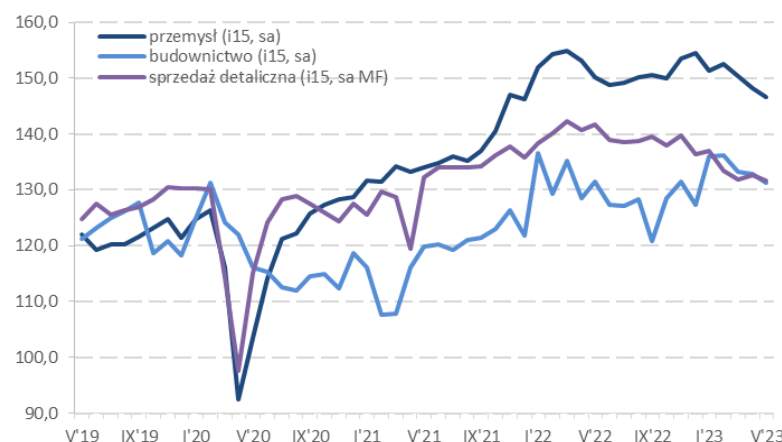
proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w maju 2023 r. wyniosła 2,7%, tj. tyle samo, co w dwóch wcześniejszych miesiącach oraz o 0,1 pkt. proc. mniej niż przed rokiem. Była ona o 0,1 pkt. proc. wyższa od historycznie najniższego poziomu zanotowanego w lutym 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 5,9% i 6,5%). W maju 2023 r., spośród państw UE, tylko w Czechach stopa bezrobocia była niższa niż w Polsce.

**Miesięczne indykatory sfery realnej**

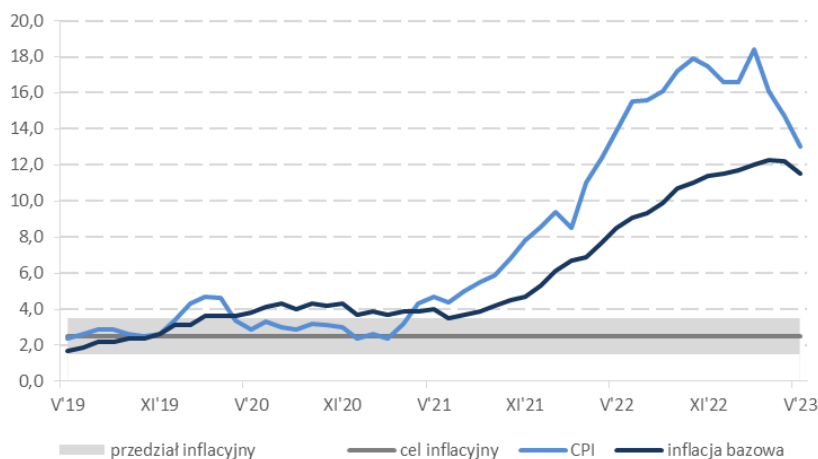
produkcja sprzedana w cenach stałych,  
dane niewyrównane sezonowo (nsa)  
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

W maju 2023 r. produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 1,0% (m/m, sa), a jej poziom był o 3,2% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 1,1% (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 0,7% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna zmniejszyła się po przejściowym wzroście przed miesiącem (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 6,8% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były słabsze niż oczekiwaniami rynkowe.

**Inflacja**

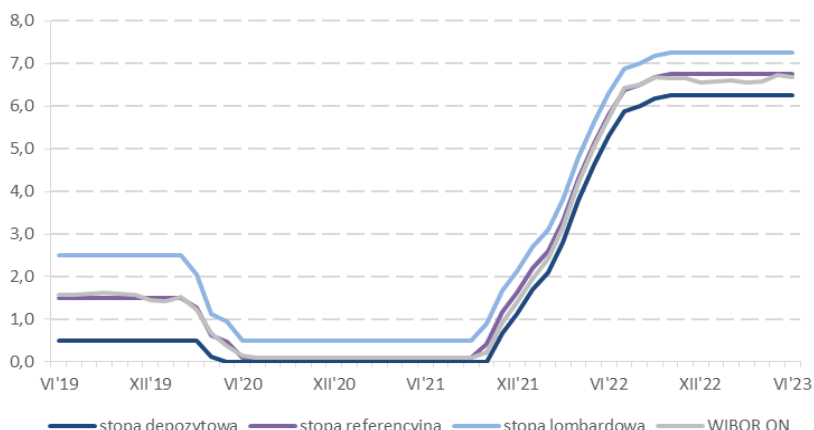
proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

W maju 2023 r., tak jak w dwóch wcześniejszych miesiącach, inflacja wyraźnie się obniżyła i osiągnęła 13,0%. Spadek wynikał głównie z efektu statystycznego związanego z wysokim wzrostem w ub.r., po rozpoczęciu wojny w Ukrainie. Wyraźnie obniżyło się roczne tempo wzrostu cen energii (do 9,2%). Wzrost cen żywności wyniósł 18,9% (r/r), a inflacja bazowa obniżyła się do 11,5%. W czerwcu (dane wstępne), inflacja obniżyła się do 11,5% (tj. nieco poniżej oczekiwań rynkowych). Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w maju były o 3,1% wyższe niż w ub.r., a ich dynamika w ciągu ostatnich trzech miesięcy obniżyła się o 15,1 pp. Spadek tempa jest głównie wynikiem obniżenia cen surowców na świecie oraz umocnienia złotego.

**Stopy procentowe NBP**

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

W czerwcu 2023 r. Rada Polityki Pieniężnej dziewiąty miesiąc z rzędu utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 6,75%, stopa lombardowa 7,25%, a stopa depozytowa 6,25%. W okresie październik 2021 – wrzesień 2022 stopa referencyjna wzrosła łącznie o 6,65 pkt. proc. Decyzja o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian wynikała z przewidywań, że osłabienie koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki oraz spadek cen surowców będą, wraz z osłabieniem tempa wzrostu krajowego PKB i wcześniej zacieśnieniem polityki pieniężnej, prowadzić do obniżania się inflacji w Polsce w kierunku celu inflacyjnego.



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2021 Q04	2022 Q01	Q02	Q03	Q04	2023 Q01
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	8,6	8,8	6,1	3,9	2,3	-0,3
	kw/kw, sa	1,8	4,5	-2,5	1,0	-2,3	3,8
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	8,4	6,8	6,7	1,1	-1,1	-2,0
	kw/kw, sa	1,4	0,8	0,9	-0,9	-2,0	-0,8
Spożycie publiczne	r/r	5,6	1,0	1,3	0,4	-8,7	-0,5
	kw/kw, sa	0,5	0,4	0,1	0,1	-11,4	13,9
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	3,1	5,4	7,1	2,5	5,4	5,5
	kw/kw, sa	0,8	1,3	1,9	-0,2	1,6	1,9
Eksport dóbr i usług	r/r	6,0	5,6	6,4	9,0	3,9	3,2
	kw/kw, sa	3,6	0,8	1,5	2,4	-0,3	-0,4
Import dóbr i usług	r/r	12,8	8,7	8,2	7,7	0,7	-4,6
	kw/kw, sa	3,6	0,9	1,3	1,1	-2,2	-4,0
Wartość dodana brutto	r/r	8,6	8,6	5,9	3,6	2,7	0,7
	kw/kw, sa	1,7	3,4	-0,9	1,0	-3,0	4,2
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	4,0	4,0	3,8	0,6	-0,5	-1,0
Spożycie publiczne	pkt proc.	1,2	0,2	0,2	0,1	-1,8	-0,1
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,7	0,7	1,1	0,4	1,2	0,6
Zmiana zapasów	pkt proc.	5,5	5,3	1,7	2,0	1,7	-4,1
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-2,8	-1,4	-0,7	0,8	1,7	4,3
Wartość dodana brutto	pkt proc.	7,5	7,5	5,1	3,1	2,3	0,5
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	50,0	59,6	58,7	56,9	49,8	59,1
Spożycie publiczne	% PKB	20,6	17,0	18,1	17,6	18,7	16,9
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	21,5	12,5	15,5	16,0	21,6	12,7
Zmiana zapasów	% PKB	6,4	9,0	4,6	7,5	7,6	3,8
Eksport dóbr i usług	% PKB	56,2	61,9	65,7	62,5	59,2	62,7
Import dóbr i usług	% PKB	55,5	60,9	63,5	61,3	57,7	56,0
<b>Bilans płatniczy</b>							
	j.m.	2022 M12	2023 M01	M02	M03	M04	M05
Eksport - towary (EUR)	r/r	10,6	15,7	14,7	18,1	2,4	-
Import - towary (EUR)	r/r	11,3	7,4	3,9	-1,4	-8,8	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-3,0	-2,5	-2,0	-1,2	-0,7	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	-3,7	-3,4	-2,9	-2,1	-1,7	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	156 454,9	154 405,0	158 233,1	156 438,4	162 022,5	165 214,8
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	16,6	16,6	18,4	16,1	14,7	13,0
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	11,5	11,7	12,0	12,3	12,2	11,5
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	20,5	20,1	18,2	10,3	6,2	3,1
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	1,0	1,8	-1,0	-3,0	-6,0	-3,2
	m/m, sa	0,7	-2,0	0,8	-1,4	-1,5	-1,0
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	-0,9	2,0	6,6	-1,6	1,1	-0,7
	m/m, sa	-3,1	6,8	0,1	-2,2	-0,3	-1,1
PMI dla sektora przemysłowego	sa	45,6	47,5	48,5	48,3	46,6	47,0
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	0,2	0,1	-5,0	-7,3	-7,3	-6,8
	r/r	2,2	1,1	0,8	0,5	0,4	0,4
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	m/m	0,0	0,4	-0,1	-0,1	0,1	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	-5,4	-2,6	-4,1	-3,0	-2,2	-0,7
	m/m	6,8	-8,4	1,4	5,1	-1,7	-3,4
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	2,8	2,7	2,6	2,7	2,7	2,7
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							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
	j.m.	2022 M11	M12	2023 M01	M02	M03	M04
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 210 844,9	1 238 466,4	1 205 866,2	1 234 328,7	1 240 853,6	1 256 186,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	928 915,0	949 781,8	923 966,1	934 822,4	953 234,2	953 607,0
	%	76,7	76,7	76,6	75,7	76,8	75,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	281 929,9	288 684,6	281 900,1	299 506,4	287 619,4	302 579,7
	%	23,3	23,3	23,4	24,3	23,2	24,1
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
	j.m.	2021 Q04	2022 Q01	Q02	Q03	Q04	2023 Q01
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 148 579,0	1 137 020,3	1 175 336,9	1 181 505,0	1 209 605,4	1 209 798,0
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	859 054,7	860 547,2	887 989,3	875 321,9	896 683,1	898 118,4
	%	74,8	75,7	75,6	74,1	74,1	74,2
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	289 524,2	276 473,1	287 347,6	306 183,1	312 922,3	311 679,6
	%	25,2	24,3	24,4	25,9	25,9	25,8
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 410 499,5	1 415 681,9	1 453 467,9	1 479 605,3	1 512 234,4	1 531 780,5

Źródło: MF

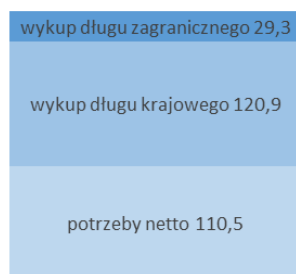
#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2023 r.

stan na 30 czerwca 2023 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 93% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 79,3 mld zł,
- zamiany obligacji w 2023 r.: 8,1 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 37,9 mld zł,
- ciągnięć kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF): 0,7 mld zł,
- zamiany obligacji w 2022 r.: 9,8 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2022 roku: 106,2 mld zł.

Potrzeby pożyczkowe brutto  
razem 260,7 mld zł, w tym:



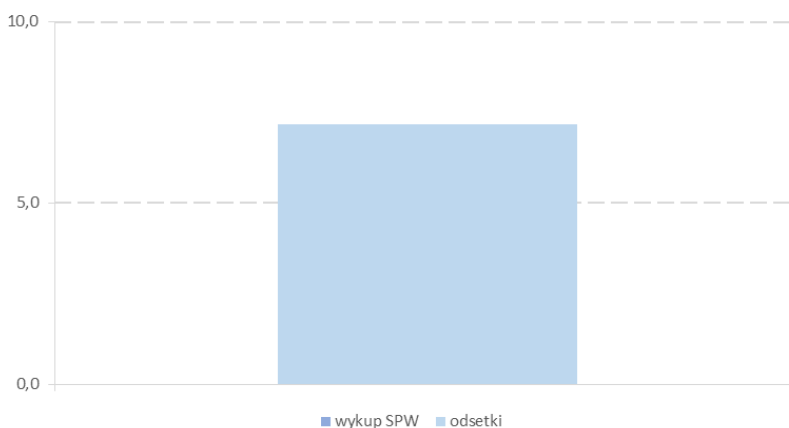
Finansowanie potrzeb  
pożyczkowych budżetu  
państwa na poziomie ok. 93%



#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w lipcu

plan według stanu na 30 czerwca 2023 r.

Wartość środków przekazywanych w lipcu z budżetu na rynek wynosi 7,2 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

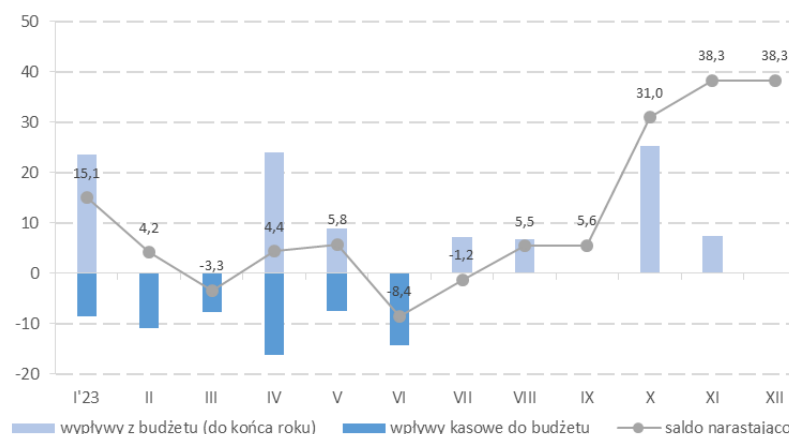


#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na 30 czerwca 2023 r., mld zł

Według stanu na 30 czerwca 2023 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2023 r. wynosi 46,8 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 lipca 2023 r. do końca roku.

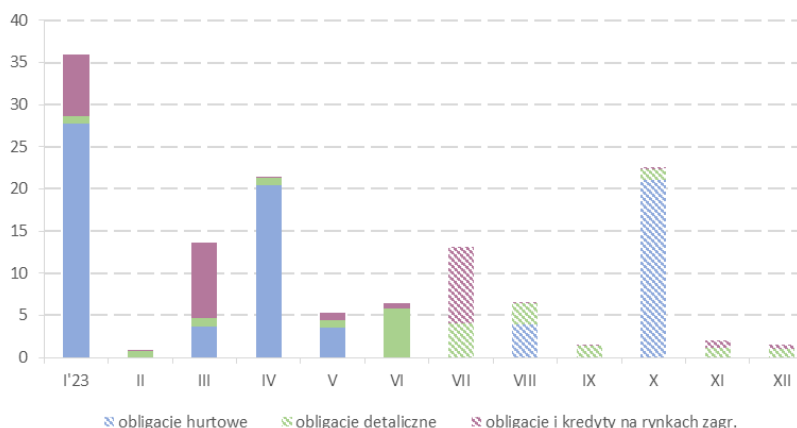


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2023 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2023 r. (wg stanu na 30 czerwca 2023 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 47,2 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 24,9 mld zł,
- obligacje detaliczne: 11,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 11,0 mld zł.

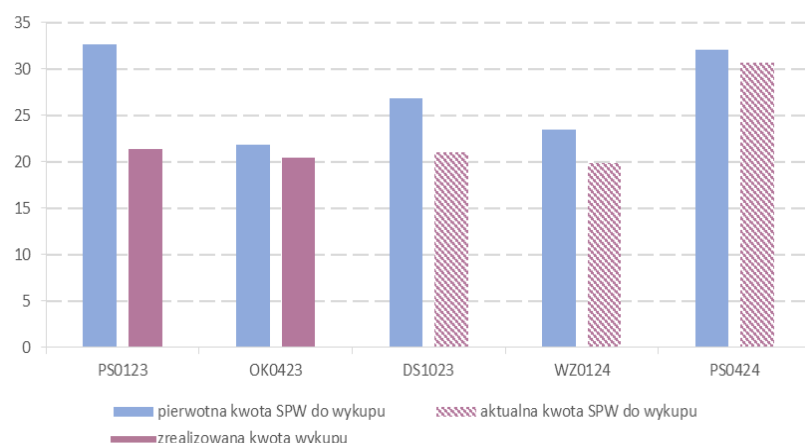


**Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2023 i 2024 r.**

stan na 30 czerwca 2023 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2023 i 2024 roku o wartości nominalnej:

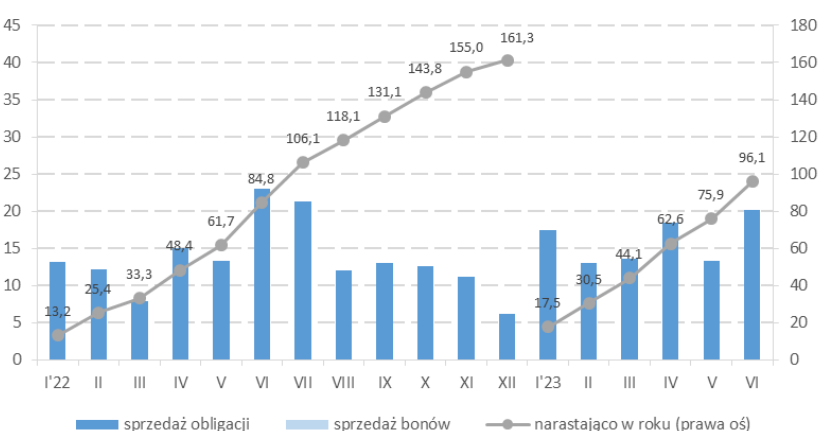
- PS0123: 11,3 mld zł (35% emisji),
- OK0423: 1,4 mld zł (6% emisji),
- DS1023: 5,8 mld zł (22% emisji),
- WZ0124: 3,6 mld zł (16% emisji),
- PS0424: 1,4 mld zł (4% emisji).



**Sprzedaż krajowych obligacji w 2022 i 2023 r.**

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VI 2023 r. sprzedaż obligacji wyniosła 96,1 mld zł wobec 84,8 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bony skarbowe nie były sprzedawane.



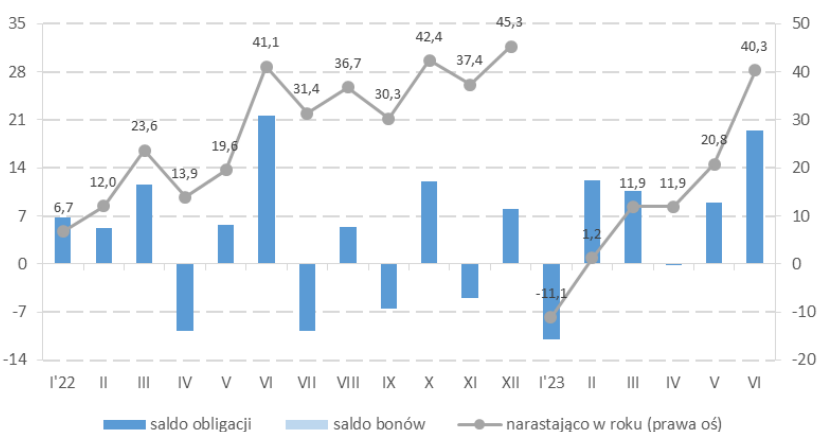
**Saldo krajowych SPW w 2022 i 2023 r.**

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VI 2023 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 40,3 mld zł wobec wzrostu o 41,1 mld zł w analogicznym okresie 2022 r.,
- zadłużenie w bonach nie występowało.

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

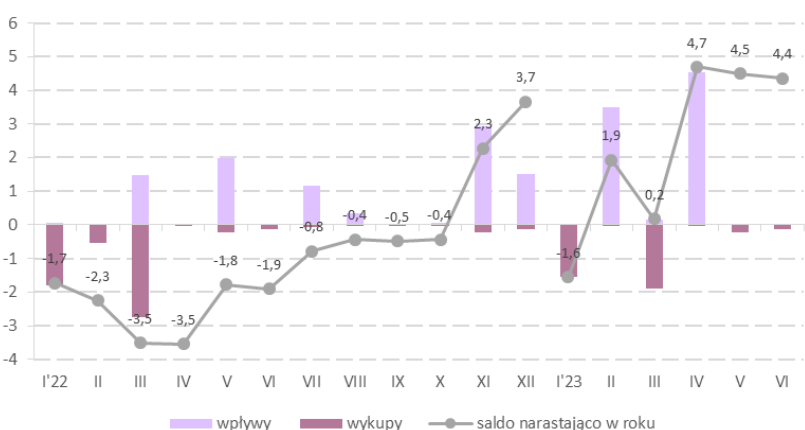


**Finansowanie zagraniczne w 2022 i 2023 r.**

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VI 2023 r., było dodatnie i wyniosło 4,4 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 4,7 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,3 mld EUR.

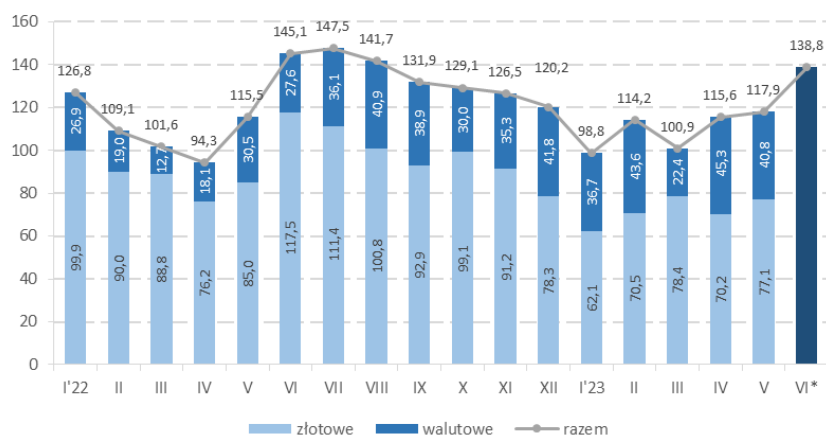


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec czerwca 2023 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 138,8 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

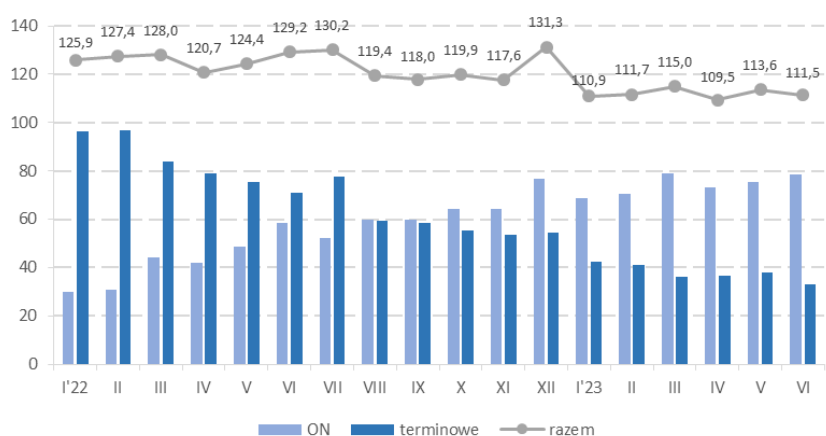


\* Przewidywane wykonanie.

#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

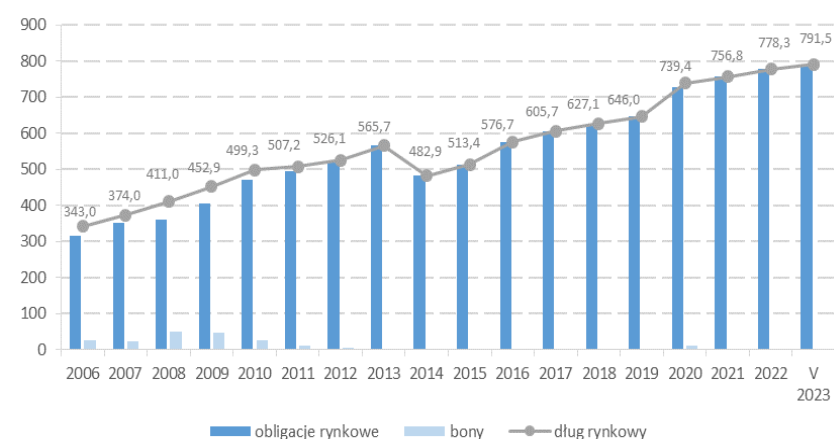
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec czerwca 2023 r. zgromadzono środki w wysokości 111,5 mld zł, z czego w depozytach terminowych 32,9 mld zł oraz w depozytach typu ON 78,5 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

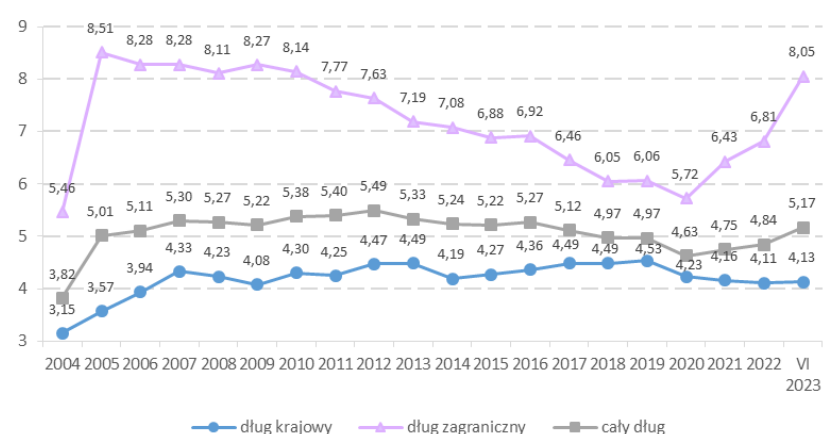
Na koniec maja 2023 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 791,5 mld zł wobec 778,3 mld zł na koniec 2022 roku.



#### Średnia zapadalność długu

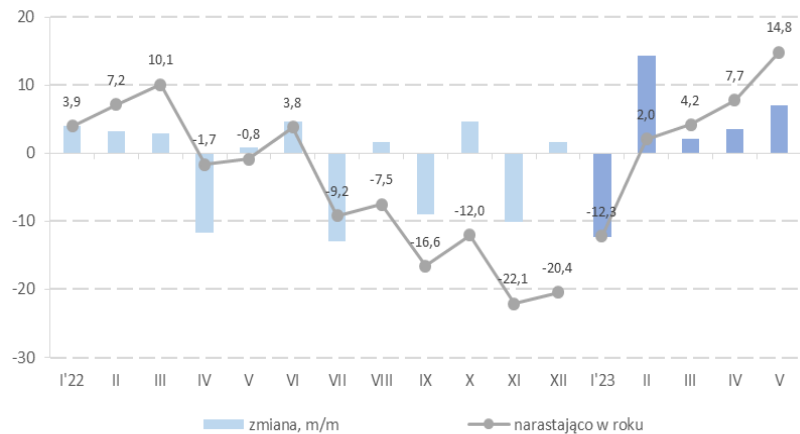
lata

Na koniec czerwca 2023 r., średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,13 roku (4,11 roku na koniec 2022 r.), a długu ogółem wyniosła 5,17 roku (4,84 roku na koniec 2022 r.).



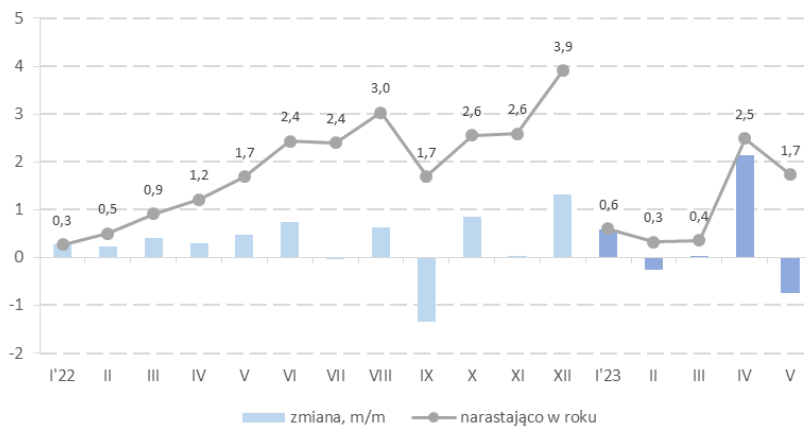
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków**  
*mld zł*

W okresie I-V 2023 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 14,8 mld zł wobec spadku o 0,8 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 442,9 mld zł.



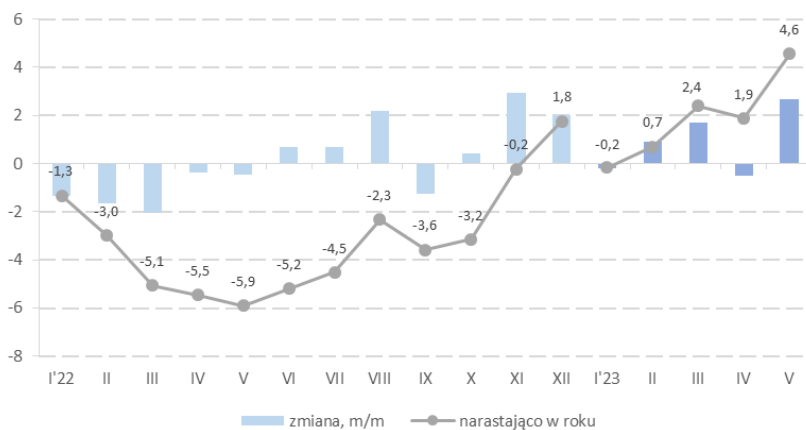
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych**  
*mld zł*

W okresie I-V 2023 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,7 mld zł wobec wzrostu o 1,7 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 61,3 mld zł.



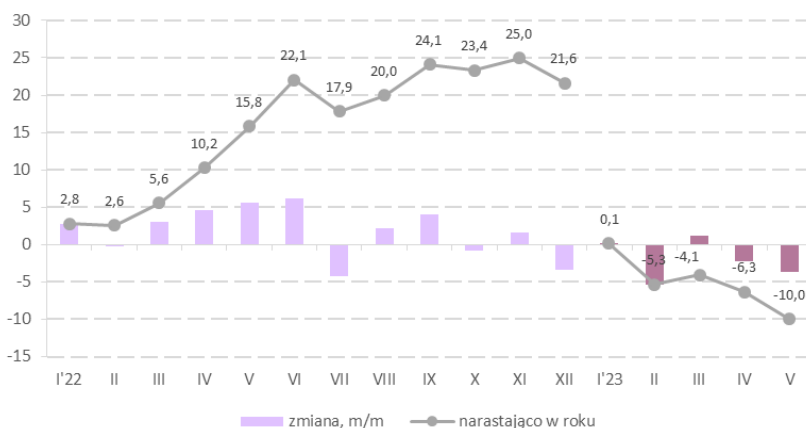
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych**  
*mld zł*

W okresie I-V 2023 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 4,6 mld zł wobec spadku o 5,9 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 51,7 mld zł.



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

W okresie I-V 2023 r. nastąpił spadek zadłużenia o 10,0 mld zł wobec wzrostu o 15,8 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 136,2 mld zł.

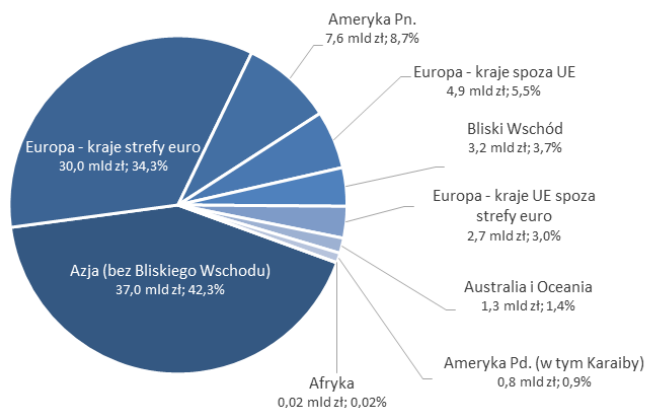




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 maja 2023 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

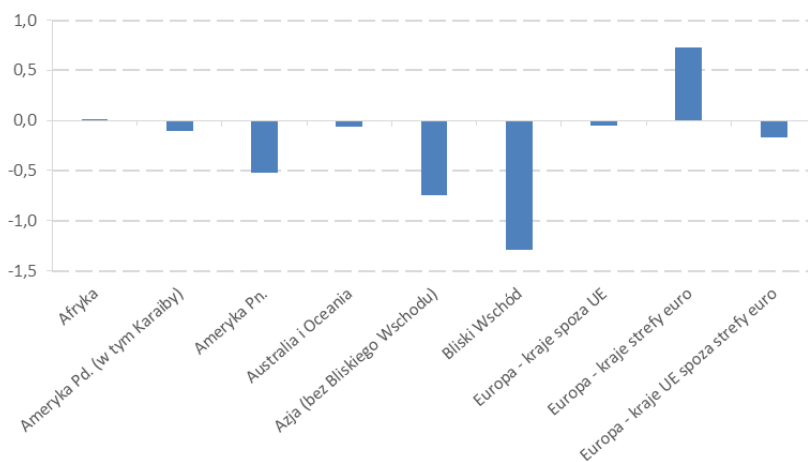
W maju 2023 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszył się o 3,7 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 136,2 mld zł, co stanowiło 15,4% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 15,9%).



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

zmiana w maju 2023 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

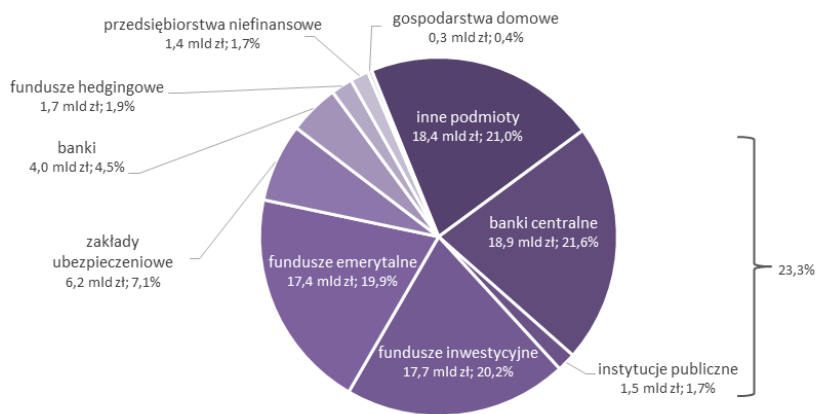
W maju 2023 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Europy — kraje strefy euro (0,7 mld zł). Największy spadek miał miejsce u inwestorów z Bliskiego Wschodu (1,3 mld zł).



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

stan na 31 maja 2023 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

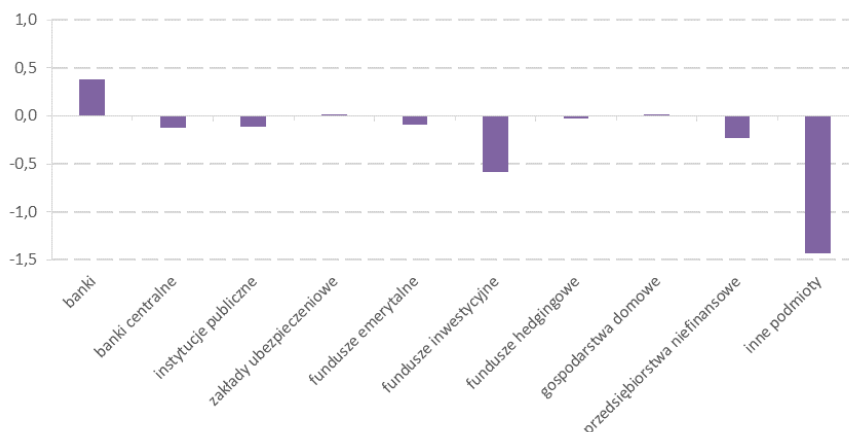
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec maja 2023 r. wyniósł 23,3%.



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

zmiana w maju 2023 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W maju 2023 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki (0,4 mld zł). Największy spadek odnotowali inwestorzy należący do grupy „inne podmioty” (1,4 mld zł).



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

zmiany w maju 2023 r., mld zł

W maju 2023 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 0,2 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca maja 2023 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 21,3 mld zł.



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

stan na 31 maja 2023 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	18 207,5	26,6%
Luksemburg	9 615,1	14,0%
Holandia	7 818,8	11,4%
Stany Zjednoczone	6 555,5	9,6%
Irlandia	5 396,2	7,9%
Niemcy	4 408,8	6,4%
Wielka Brytania	2 649,6	3,9%
Francja	1 852,5	2,7%
Szwajcaria	1 624,1	2,4%
Dania	1 185,0	1,7%
Australia	1 109,9	1,6%
Singapur	1 051,7	1,5%
Kanada	1 013,2	1,5%
Tajwan	759,3	1,1%
Czechy	758,6	1,1%
Pozostałe kraje	4 547,6	6,6%
<b>Suma</b>	<b>68 553,5</b>	<b>100,0%</b>

**Ogólne założenia**

- przetargi obligacji skarbowych w trzecim kwartale 2023 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:**  
trzy-cztery przetargi z podażą 18,0-30,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej.
- **przetargi zamiany:**  
dwa-trzy przetargi - przeprowadzenie uzależnione od sytuacji budżetowej oraz rynkowej, do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2023 i w 2024 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 międzynarodowych instytucji finansowych.

Przetargi sprzedaży  
obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
21 lipca 2023	25 lipca 2023	OK1025 / PS0728 / WZ1128 / DS1033 możliwe inne obligacje typu WS	4.000-8.000

*\*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.*

Przetargi zamiany  
obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
11 lipca 2023 / 13 lipca 2023	OK1025 / PS0728 / WZ1128 / DS1033 możliwe inne obligacje typu WS	DS1023	21.014
		WZ0124	19.818
		PS0424	30.629
		WZ0524	25.600

Przetargi sprzedaży  
bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

## Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS1023 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR0724 Roczne	100,00 zł (99,80 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 6,75% w 1. okresie odsetkowym
DOR0725 2-letnie	100,00 zł (99,70 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,10%); 6,85% w 1. okresie odsetkowym
TOS0726 3-letnie	100,00 zł (99,60 zł przy zamianie)	Stałe: 6,85% w skali roku
COI0727 4-letnie	100,00 zł (99,50 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 7,00% w 1. okresie odsetkowym
EDO0733 10-letnie	100,00 zł (99,40 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 7,25% w 1. okresie odsetkowym
ROS0729 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 7,20% w 1. okresie odsetkowym
ROD0735 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 7,50% w 1. okresie odsetkowym