



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

III kwartał 2021 r.

Lipiec 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. Kwartalny 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 1,1% (kw/kw). Pozytywnie zaskoczyły inwestycje, zwiększając się aż o 18,2% (kw/kw), przekraczając dzięki temu poziom sprzed pandemii. Pomimo zamknięcia części obiektów handlowych i usługowych wzrosło również spożycie w sektorze gospodarstw domowych (o 1,0% kw/kw). Odbudowa popytu krajowego wspierała import, który zwiększył się o 2,3% (kw/kw).

Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

W I kw. 2021 r. PKB był o 0,9% (py) niższy niż przed rokiem. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych i publiczne zwiększyły się o odpowiednio 0,2% i 2,5% (r/r, py). Poziom inwestycji był również nieco wyższy niż w analogicznym okresie 2020 r. Z uwagi na silniejszą dynamikę importu niż eksportu kontrybucja handlu zagranicznego w roczny wzrost PKB była negatywna.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

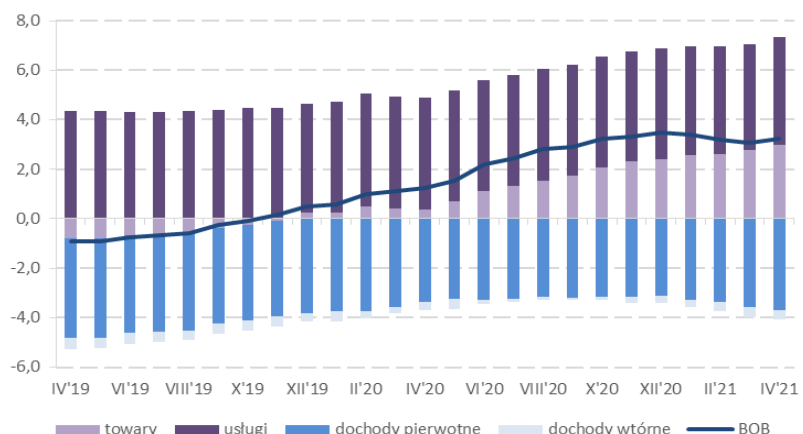
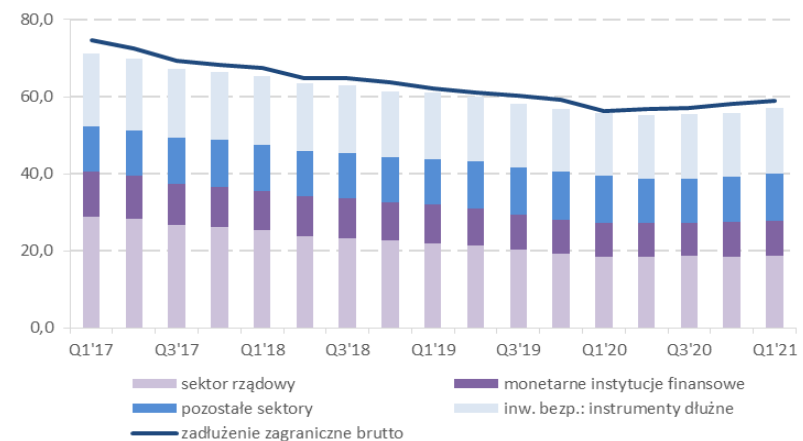
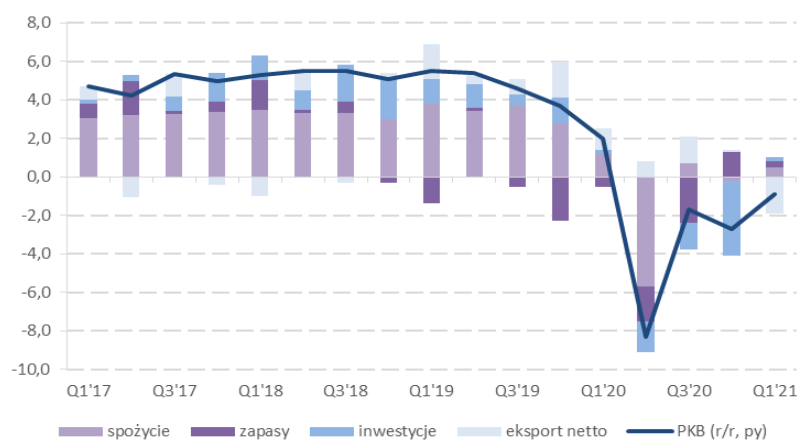
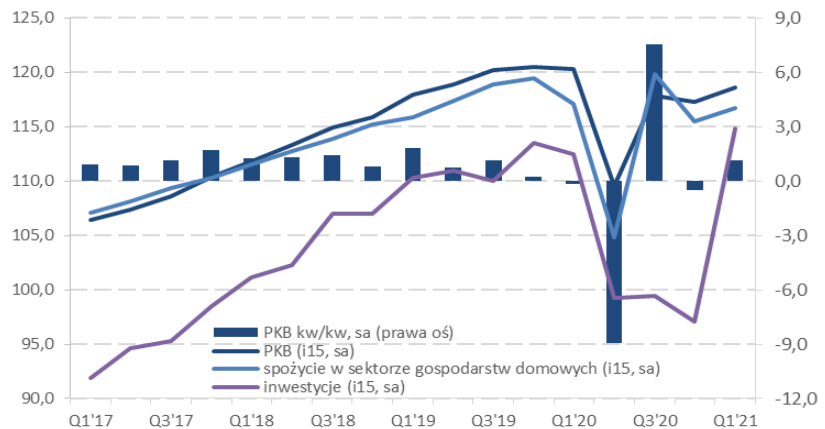
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

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 zmniejszył się nieznacznie do 32,0%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec kwietnia 2021 r. wyniosły 128,7 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

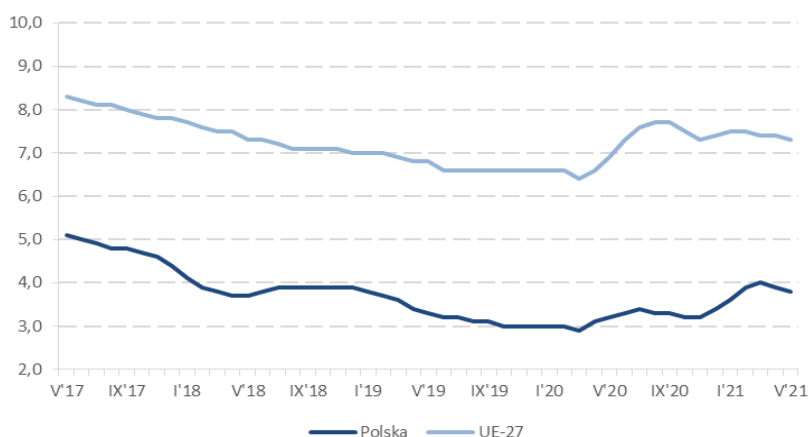
Po uwzględnieniu nowych danych kwartalnych nadwyżka rachunku bieżącego w kwietniu 2021 r. w ujęciu płynnego roku zwiększyła się do 3,3% PKB. Sprzedaż zagraniczna okazała się relatywnie odporna na dwie ostatnie fale infekcji. W kwietniu eksport i import towarów przy bardzo niskiej statystycznej bazie odniesienia były odpowiednio o 69,2% i 59,8% wyższe niż przed rokiem. Zrewidowane dane pokazały wyraźną odbudowę dochodów zagranicznych inwestorów bezpośrednich na początku br., która wynikała z dobrych wyników finansowych przedsiębiorstw. W rezultacie deficyt dochodów pierwotnych wzrósł do 3,7% PKB.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

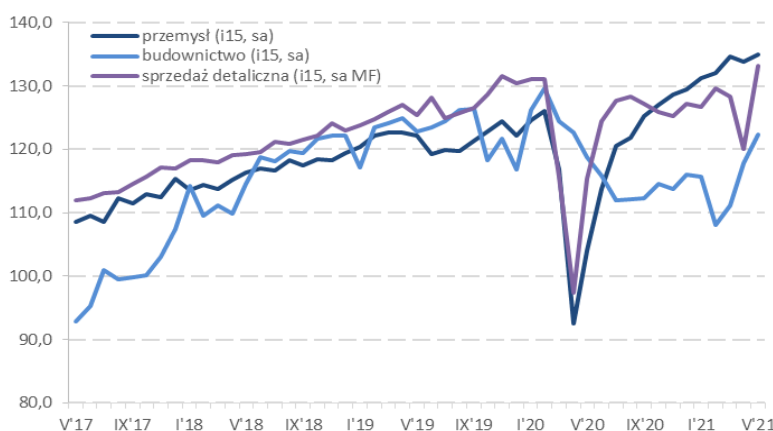
Zharmonizowana stopa bezrobocia w maju 2021 r. nieznacznie obniżyła się drugi miesiąc z rzędu i wyniosła 3,8%. Wielkość ta była o 0,6 pkt proc. wyższa niż przed rokiem. Była ona wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (w maju 2021 r. odpowiednio 7,3% i 7,9%). Dane za ostatnie miesiące zostały skorygowane w górę. Po korekcie Polska nie była już państwem z najniższą stopą bezrobocia, ale nadal pozostawała pośród państw UE o najniższym jej poziomie.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

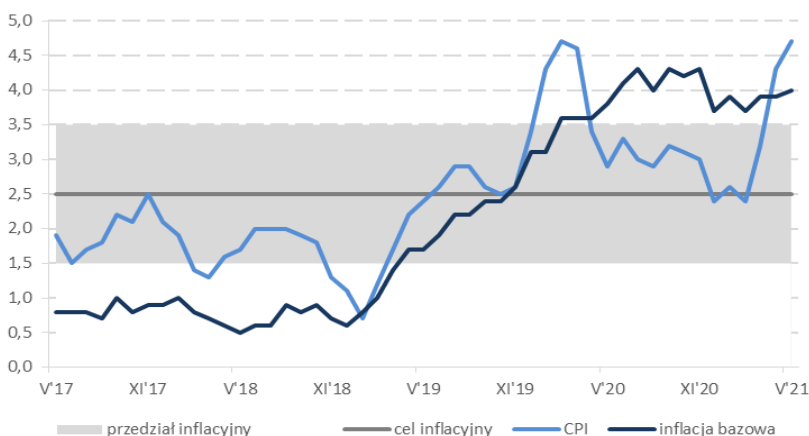
W maju 2021 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 0,8% (m/m, sa), a jej poziom - przy bardzo niskiej statystycznej bazie odniesienia - był o 29,8% (dane niewyrównane sezonowo, nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się trzeci raz z rzędu (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 4,7% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań. Odmrożenie handlu pozytywnie wpłynęło na wyniki sprzedaży detalicznej. W maju br. sprzedaż detaliczna zwiększyła się aż o 10,9% (m/m, sa MF), po spadkach w dwóch poprzednich miesiącach. Poziom sprzedaży był o 13,9% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

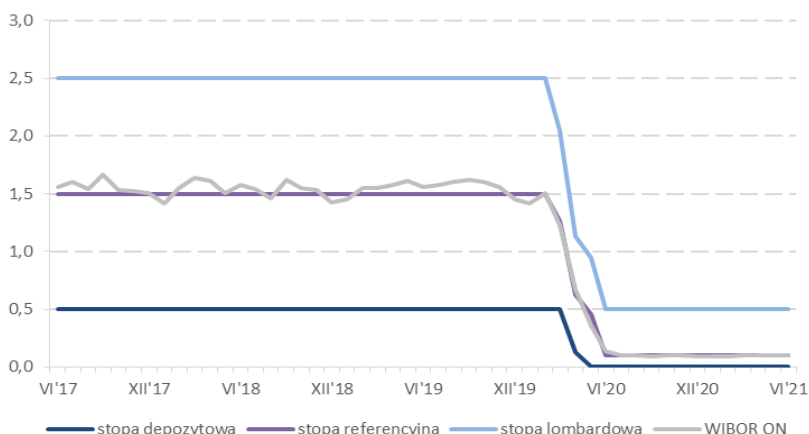
Od marca br. inflacja uległa wyraźnemu przyspieszeniu i w maju osiągnęła 4,7% w skali rocznej. W wyniku podwyżek cen ropy naftowej na rynkach światowych wyraźnie zwiększyły się ceny energii. Wciąż wysoka pozostawała także inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii), która wyniosła 4,0% (r/r). Na wyższą inflację istotnie wpłynęła także niska baza z roku ubiegłego, tj. z okresu wybuchu pandemii. Według wstępnych danych w czerwcu inflacja spadła do 4,4% i była niższa od oczekiwań rynkowych. W wyniku podwyżek cen surowców oraz problemów z dostawami wyraźnie wzrosły także ceny produkcji sprzedanej przemysłu. W maju były one o 6,5% 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 czerwca 2021 r. bank centralny skupił obligacje o wartości nominalnej 135,8 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.	2019	2020	Q02	Q03	Q04	2021
		Q04	Q01				Q01
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,7	2,0	-8,3	-1,7	-2,7	-0,9
	kw/kw, sa	0,2	-0,2	-8,9	7,5	-0,5	1,1
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	3,7	1,2	-10,8	0,4	-3,2	0,2
	kw/kw, sa	0,5	-2,0	-10,5	14,3	-3,6	1,0
Spożycie publiczne	r/r	4,8	2,5	3,4	3,0	7,7	2,5
	kw/kw, sa	-0,1	1,6	0,9	0,8	1,6	-0,1
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	5,2	1,7	-9,8	-8,2	-15,4	1,3
	kw/kw, sa	3,1	-0,9	-11,8	0,3	-2,4	18,2
Eksport dóbr i usług	r/r	3,1	2,7	-13,7	2,3	7,6	5,7
	kw/kw, sa	-0,3	1,9	-16,6	20,7	4,9	-0,1
Import dóbr i usług	r/r	-0,5	0,8	-16,6	-0,3	8,2	10,0
	kw/kw, sa	-1,6	0,7	-16,9	23,5	3,9	2,3
Wartość dodana brutto	r/r	3,6	2,0	-8,0	-2,0	-3,0	-1,3
	kw/kw, sa	0,3	0,0	-9,3	7,3	0,3	1,3
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	1,9	0,7	-6,2	0,2	-1,7	0,1
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,9	0,5	0,5	0,5	1,5	0,4
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	1,3	0,2	-1,6	-1,4	-3,9	0,2
Zmiana zapasów	pkt proc.	-2,3	-0,5	-1,8	-2,4	1,3	0,3
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,9	1,1	0,8	1,4	0,1	-1,9
Wartość dodana brutto	pkt proc.	3,1	1,8	-7,0	-1,8	-2,7	-1,2
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	50,2	61,4	55,4	59,0	49,1	60,3
Spożycie publiczne	% PKB	19,3	17,7	19,4	18,4	21,2	17,9
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	25,1	12,8	15,8	16,0	21,3	12,7
Zmiana zapasów	% PKB	-0,2	1,2	0,8	-0,9	0,8	2,1
Eksport dóbr i usług	% PKB	51,6	57,6	52,3	56,4	56,6	61,0
Import dóbr i usług	% PKB	46,7	51,6	44,7	49,8	49,6	54,9
Bilans płatniczy							
	j.m.	2020	2021	M02	M03	M04	M05
		M12	M01				
Eksport - towary (EUR)	r/r	14,7	0,8	6,3	28,9	69,2	-
Import - towary (EUR)	r/r	12,4	-4,5	5,8	24,3	59,8	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	3,5	3,4	3,2	3,1	3,3	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	2,4	2,6	2,6	2,8	3,0	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	125 621,6	129 831,5	134 764,3	134 814,3	128 703,2	133 383,4
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,4	2,6	2,4	3,2	4,3	4,7
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,7	3,9	3,7	3,9	3,9	4,0
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	0,1	1,0	2,2	4,2	5,5	6,5
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	11,1	0,7	2,5	18,6	44,2	29,8
	m/m, sa	0,6	1,4	0,5	2,0	-0,6	0,8
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	3,4	-10,1	-16,9	-10,8	-4,2	4,7
	m/m, sa	1,9	-0,2	-6,6	2,8	6,0	3,9
PMI dla sektora przemysłowego	sa	51,7	51,9	53,4	54,3	53,7	57,2
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	-0,8	-6,0	-3,1	15,2	21,1	13,9
	r/r	-1,0	-2,0	-1,7	-1,3	0,9	2,7
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	m/m	0,2	-0,2	0,3	-0,1	-0,2	0,3
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,1	2,2	2,0	4,7	5,3	5,2
	m/m	8,8	-8,5	0,1	5,4	-2,9	-3,2
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,4	3,6	3,9	4,0	3,9	3,8
<small>1) Dane w ujęciu półrocznym 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>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
	j.m.	2020	2021	M01	M02	M03	M04
		M11	M12				
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 090 187,9	1 097 479,8	1 089 613,1	1 122 205,3	1 131 763,0	1 122 147,1
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	830 741,8	831 454,8	828 645,5	845 111,5	847 671,6	851 752,5
	%	76,2	75,8	76,0	75,3	74,9	75,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	259 446,1	266 025,1	260 967,6	277 093,8	284 091,3	270 394,6
	%	23,8	24,2	24,0	24,7	25,1	24,1
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
	j.m.	2019	2020	Q02	Q03	Q04	2021
		Q04	Q01				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
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
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



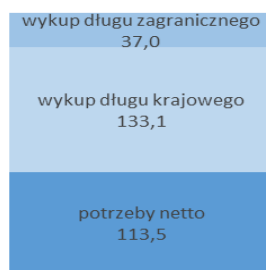
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2021 r.

stan na 30 czerwca 2021 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 75% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 56,8 mld zł,
- zamiany obligacji w 2021 r.: 18,6 mld zł,
- zamiany obligacji w 2020 r.: 41,1 mld zł,
- zaciągniętych pożyczek z Unii Europejskiej w ramach instrumentu SURE w wysokości 32,9 mld zł,
- ciągnięć kredytów z MIF: 0,3 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2020 r.: 62,0 mld zł.

Potrzeby pożyczkowe brutto
razem 283,6 mld zł, w tym:



Finansowanie
potrzeb pożyczkowych
budżetu państwa:

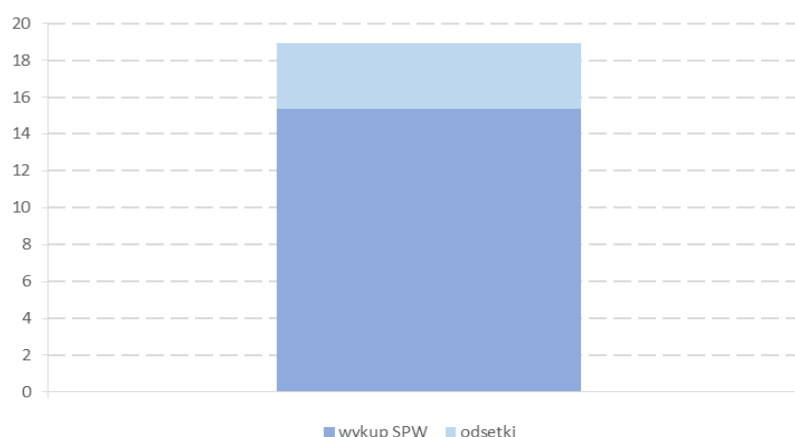


Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w lipcu

plan według stanu na 30 czerwca 2021 r.

Wartość środków przekazywanych w lipcu z budżetu na rynek wynosi 18,9 mld zł, w tym:

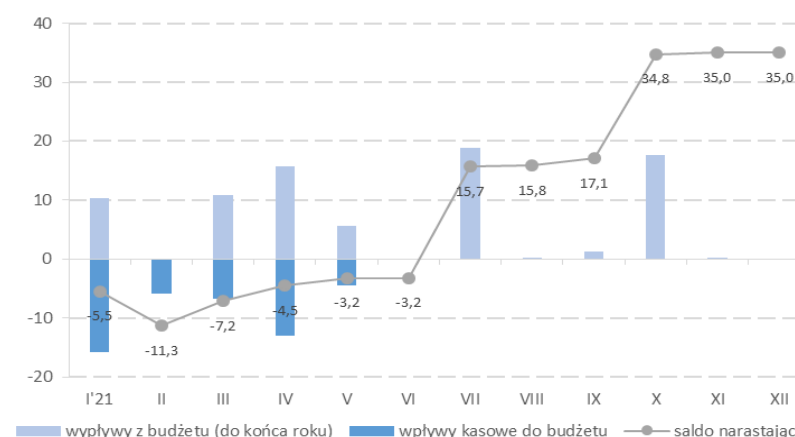
- wykupy SPW: 15,4 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 3,5 mld zł.



Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 30 czerwca 2021 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy do końca 2021 r. wynosi 38,2 mld zł.



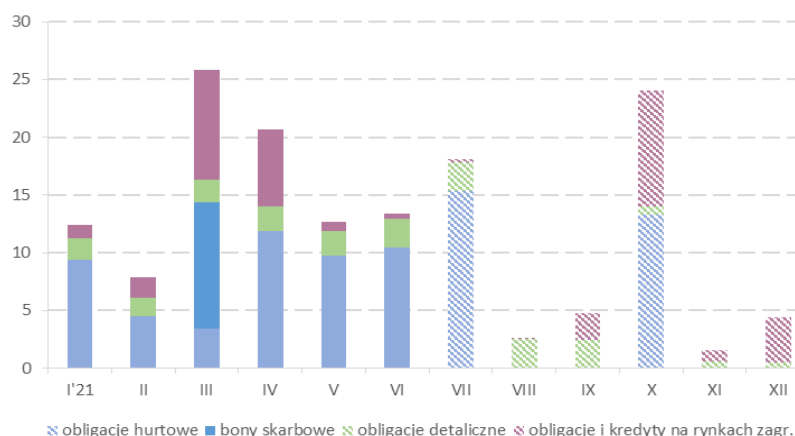
* Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w okresie od lipca 2021 r. do końca roku.

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 czerwca 2021 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 55,4 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 28,7 mld zł,
- obligacje detaliczne: 9,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 17,4 mld zł.

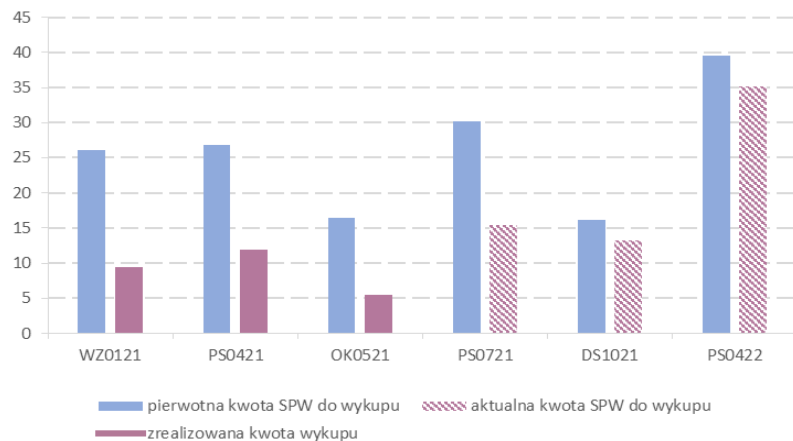


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2021 r.

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

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

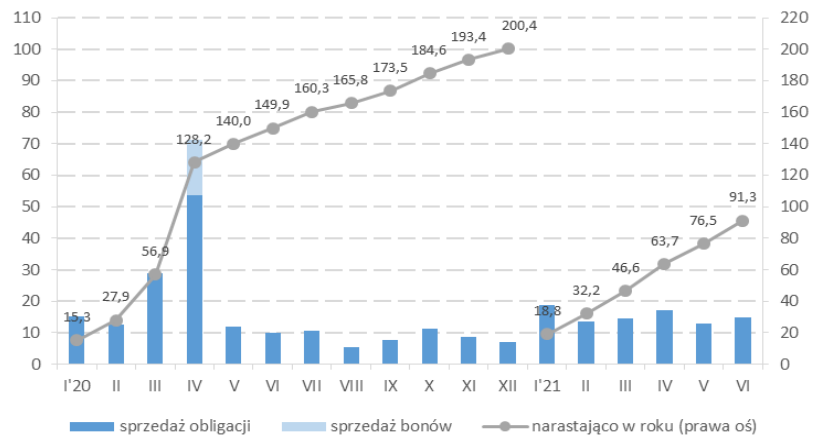
- WZ0121: 16,6 mld zł (64% emisji),
- PS0421: 14,9 mld zł (56% emisji),
- OK0521: 11,0 mld zł (67% emisji),
- PS0721: 14,8 mld zł (49% emisji),
- DS1021: 2,9 mld zł (18% emisji),
- PS0422: 4,4 mld zł (11% emisji).



Sprzedaż krajowych bonów i obligacji w 2020 i 2021 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VI 2021 r. sprzedaż obligacji wyniosła 91,3 mld zł, wobec 132,1 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Sprzedaż bonów nie była prowadzona wobec sprzedaży 17,7 mld zł w 2020 r.



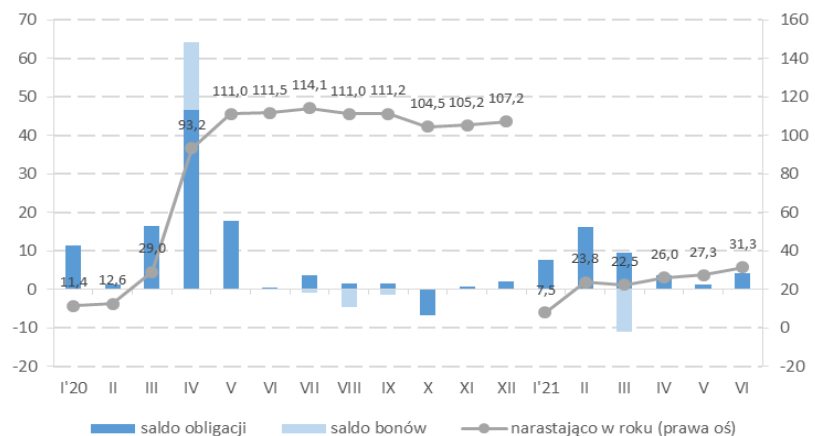
Saldo krajowych bonów i obligacji w 2020 i 2021 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VI 2021 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 42,3 mld zł, wobec wzrostu o 93,8 mld zł w analogicznym okresie 2020 r.,
- spadek zadłużenia w bonach o 10,9 mld zł wobec wzrostu o 17,7 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.

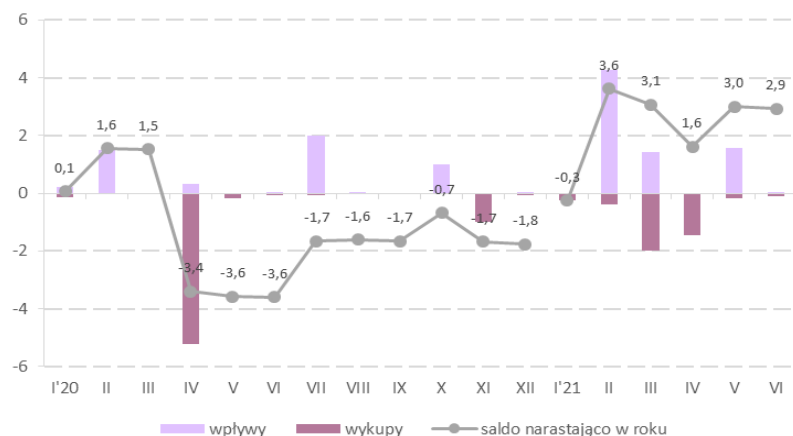


Finansowanie zagraniczne w 2020 i 2021 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VI 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 0,3 mld EUR,
- zaciągniętej pożyczki z Unii Europejskiej w ramach instrumentu SURE w wysokości 7,2 mld EUR.



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

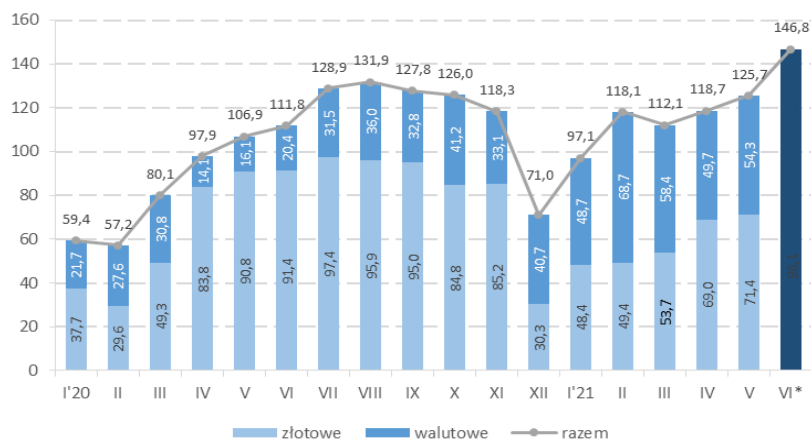


Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec czerwca 2021 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 146,8 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

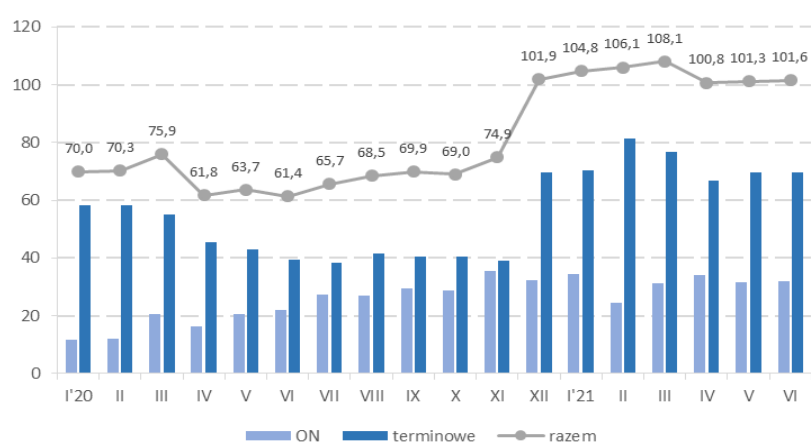
* Przewidywane wykonanie.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

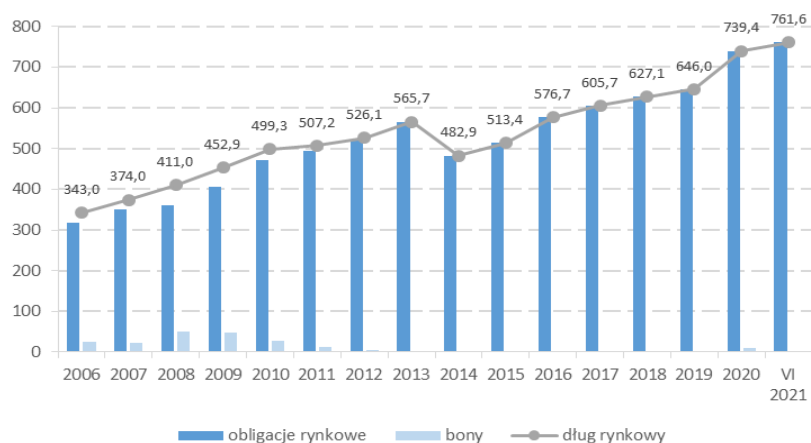
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec czerwca 2021 r. zgromadzono środki w wysokości 101,6 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 69,8 mld zł oraz w depozytach typu ON 31,8 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

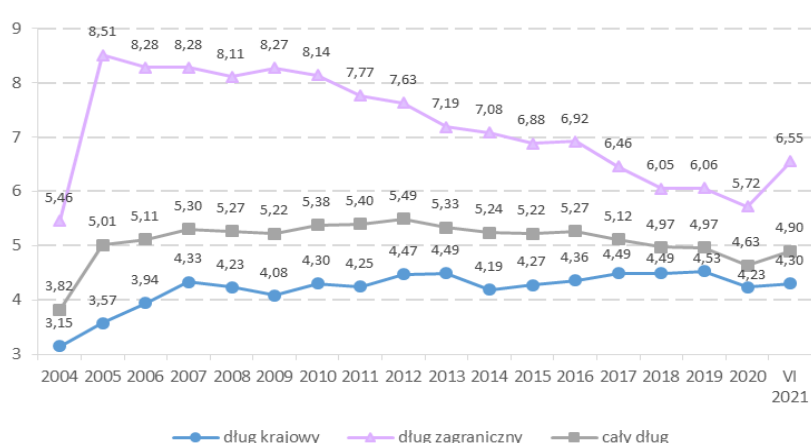
Na koniec czerwca 2021 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 761,6 mld zł, wobec 739,4 mld zł na koniec 2020 r.



Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec czerwca 2021 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,30 roku (4,23 roku na koniec 2020 r.), a długu ogółem wyniosła 4,90 roku (4,63 roku na koniec 2020 r.).



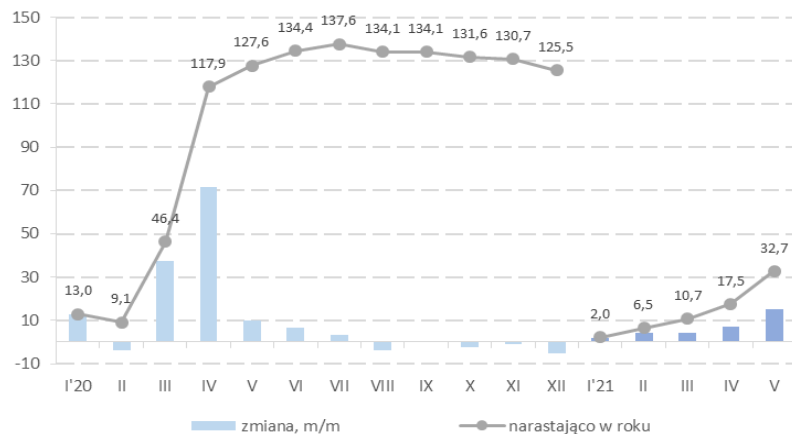


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków

mld zł

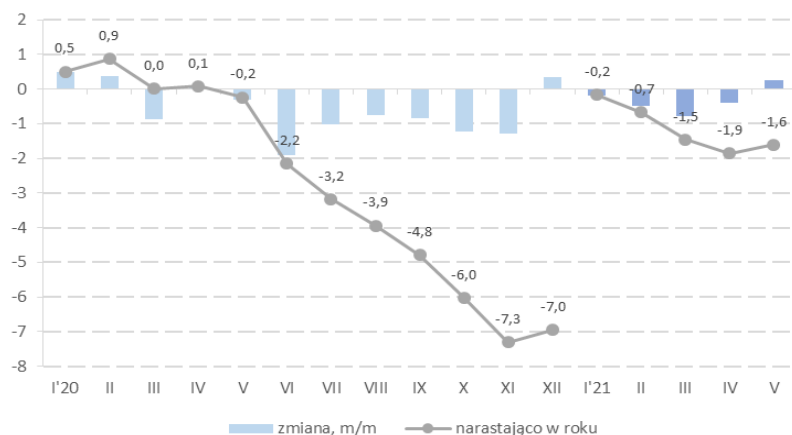
W okresie I-V 2021 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 32,7 mld zł, wobec wzrostu o 127,6 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 463,1 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

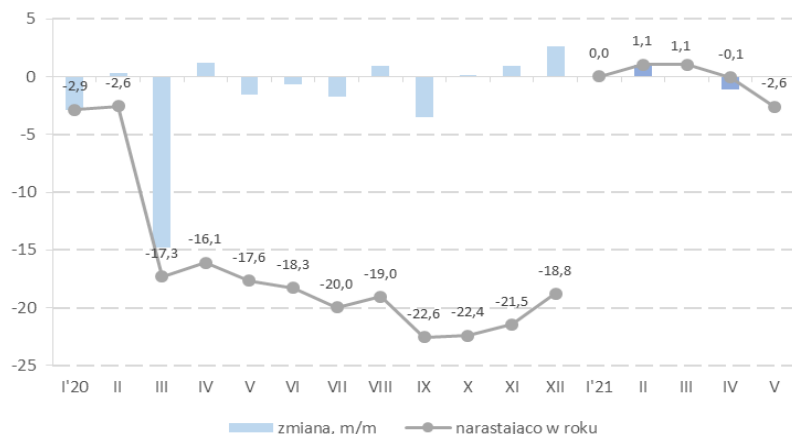
W okresie I-V 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 1,6 mld zł, wobec spadku o 0,2 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 55,7 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

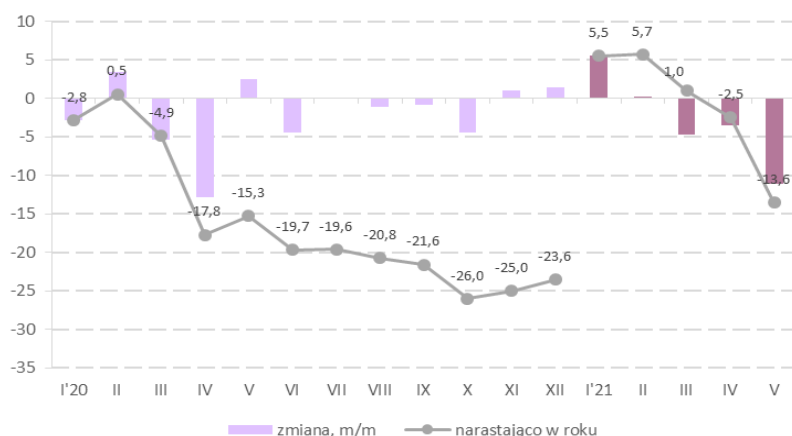
W okresie I-V 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 2,6 mld zł, wobec spadku o 17,6 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 44,8 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-V 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 13,6 mld zł, wobec spadku o 15,3 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 120,2 mld zł.

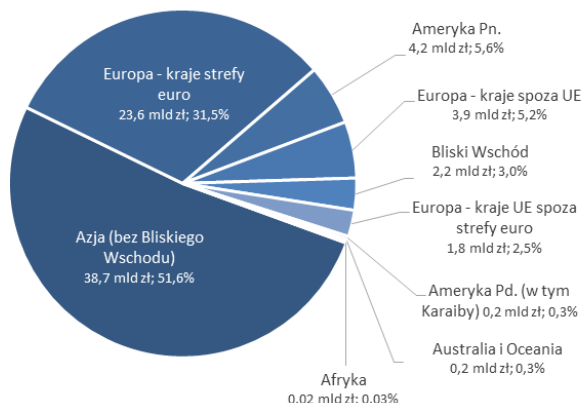




Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

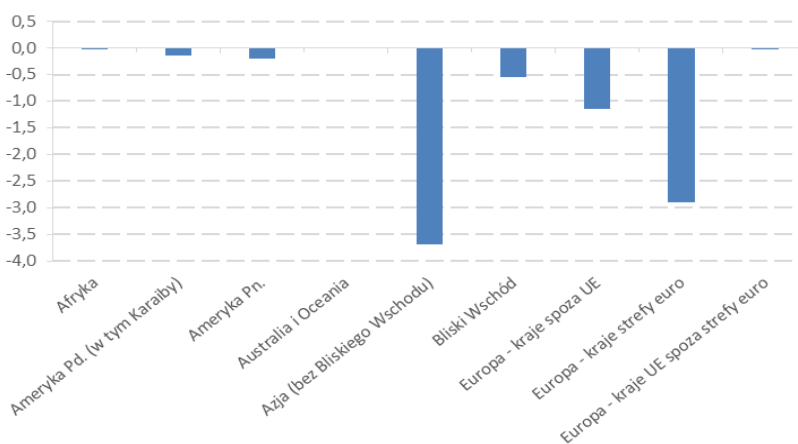
W maju 2021 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 11,1 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 120,2 mld zł, co stanowiło 14,9% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 16,3%).



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

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

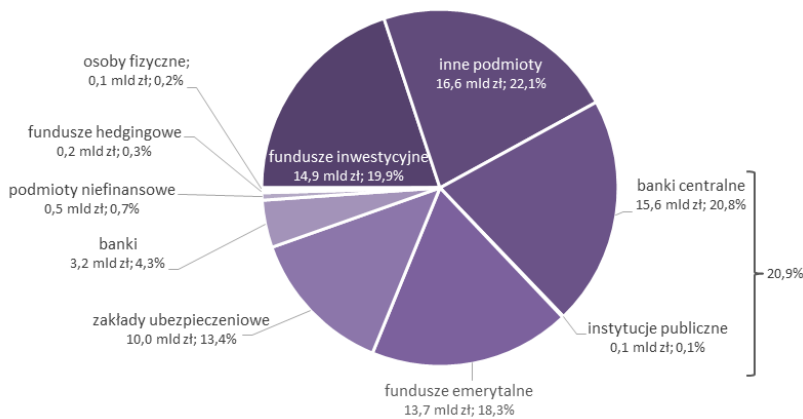
W maju 2021 r. na krajowym rynku polskich SPW największy spadek odnotowali inwestorzy z Azji (3,7 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

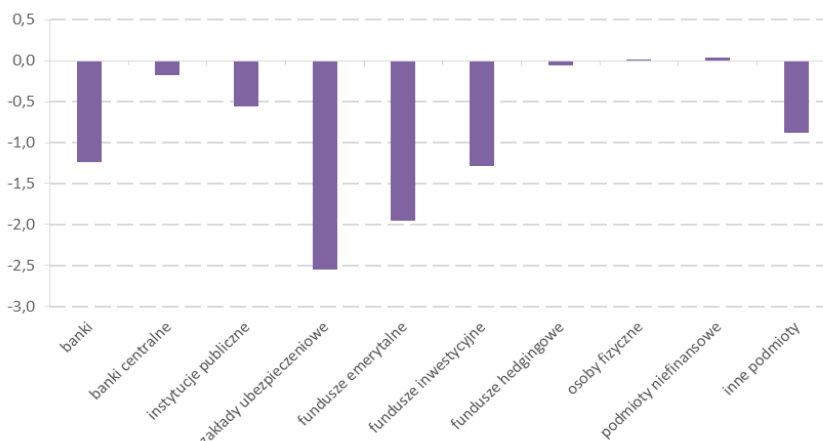
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec maja 2021 r. wyniósł 20,9%.



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

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

W maju 2021 r. największy spadek zaangażowania w krajowe SPW odnotowały zakłady ubezpieczeniowe (2,6 mld zł).



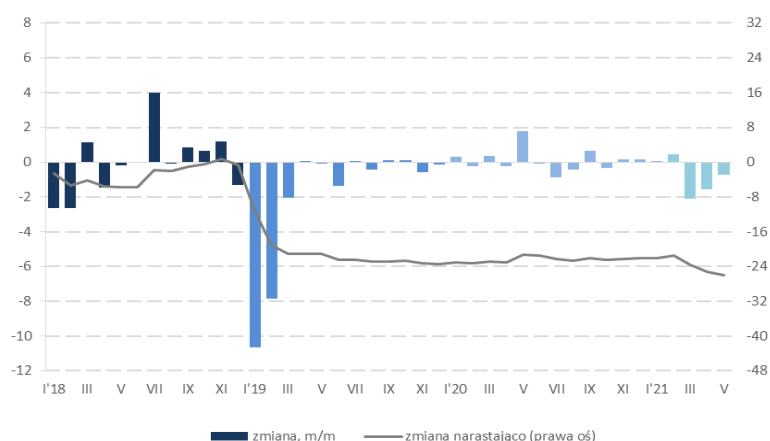


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w maju 2021 r., mld zł

W maju 2021 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,7 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca maja 2021 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów spadło o 26,0 mld zł.



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

stan na 31 maja 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	22 706,8	38,3%
Luksemburg	6 726,1	11,3%
Holandia	6 085,5	10,3%
Niemcy	4 681,0	7,9%
Stany Zjednoczone	3 486,5	5,9%
Irlandia	3 362,7	5,7%
Wielka Brytania	2 591,1	4,4%
Szwajcaria	1 298,2	2,2%
Francja	1 180,9	2,0%
Dania	992,0	1,7%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	934,4	1,6%
Włochy	658,7	1,1%
Pozostałe kraje	4 609,1	7,8%
Suma	59 313,0	100,0%

Komentarz

Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu, MF

30-06-2021 r.

(...) Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych wynosi ok. 75%.

W lipcu planowane są dwa przetargi obligacji, najpierw przetarg zamiany, a następnie kasowy. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych.

W maju zadłużenie w skarbowych papierach wartościowych na rynku krajowym wzrosło o 1,3 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych wzrosło o 15,2 mld zł, a inwestorów pozabankowych spadło o 2,8 mld zł, natomiast zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych spadło o 11,1 mld zł.

Ogólne założenia

- przetargi obligacji skarbowych w trzecim 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:**
jeden-dwa przetargi z podażą 4,0-13,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- **przetargi zamiany:**
trzy-cztery przetargi, przeprowadzenie uzależnione od sytuacji budżetowej - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2021 i 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.



V. PLAN PODAŻY SPW W LIPCU 2021 R.

Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
23 lipca 2021	27 lipca 2021	OK0423 / PS1026 / WZ1126 / WZ1131 / DS0432 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	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.

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
9 lipca 2021 / 13 lipca 2021	OK0423 / PS1026 / WZ1126 / WZ1131 / DS0432	PS0721	15.370
		DS1021	13.304
		PS0422	35.213

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS1021 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 0,50% w skali roku
DOS0723 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 1,00%
TOZ0724 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 1,10% w 1. okresie odsetkowym
COI0725 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 0,75%); 1,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO0731 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 1,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0727 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 1,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD0733 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,00% w 1. okresie odsetkowym