



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

I kwartał 2021 r.

Styczeń 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 SPW .....	11
V. Miesięczny plan podaży SPW .....	12

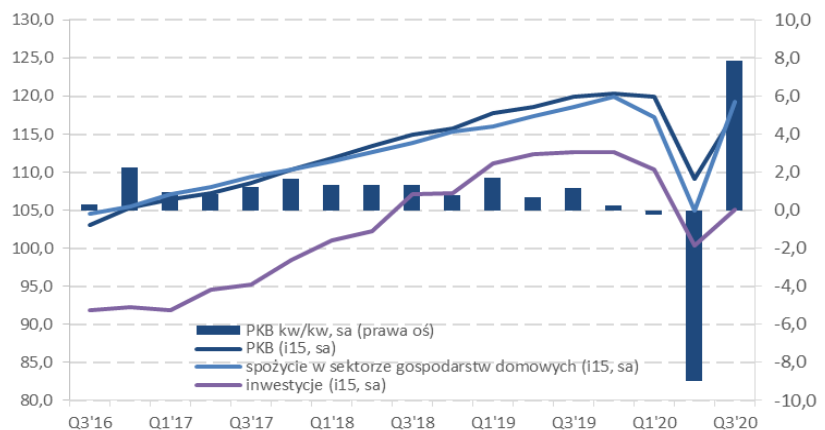


## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe  
źródło: GUS, Eurostat

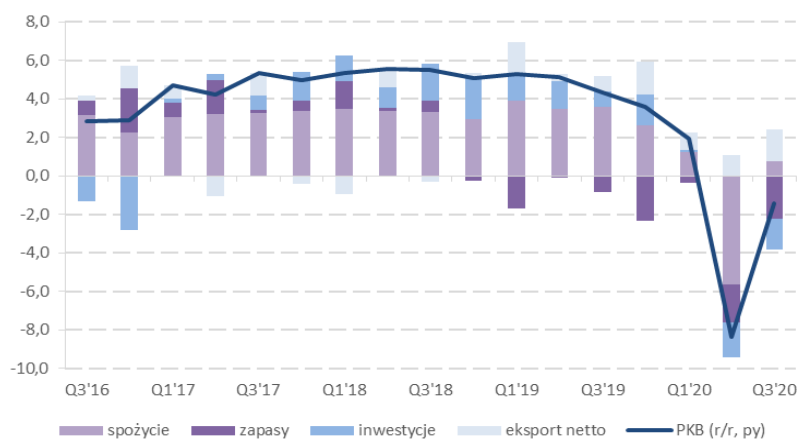
W III kw. 2020 r. PKB zwiększył się o 7,9% (kw/kw, sa) po spadku o 9,0% kwartał wcześniej. W efekcie polska gospodarka wyszła z recesji, ale nie powróciła jeszcze do stanu sprzed pandemii. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło o 13,7% (kw/kw, sa). Wyrażna odbudowa nastąpiła również w obrotach handlu zagranicznego, przy wzrostach eksportu i importu o odpowiednio 21,1% i 22,3% (kw/kw, sa). Z drugiej strony, relatywnie słabe pozostały inwestycje, zwiększając się jedynie o 4,7% (kw/kw, sa).



### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

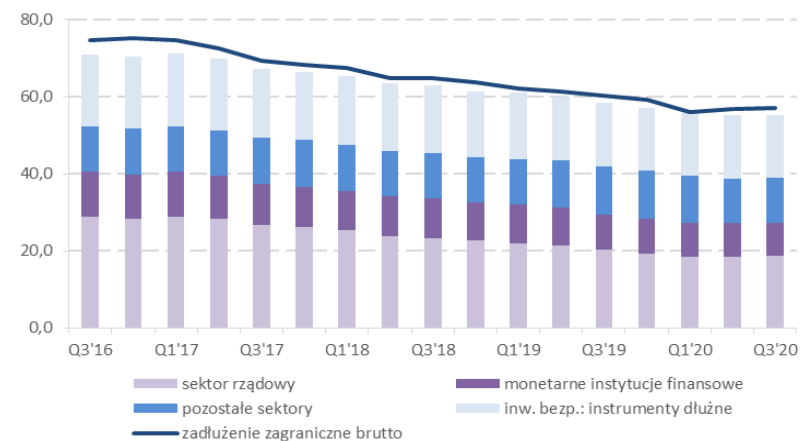
W III kw. 2020 r. PKB był o 1,5% (py) niższy niż przed rokiem. Konsumpcja gospodarstw domowych oraz publiczna zanotowały wzrost o odpowiednio 0,4% i 3,4% (r/r, py). Wyższy niż przed rokiem był także eksport. Import był natomiast nieznacznie niższy, co przełożyło się na dodatnią kontrybucję handlu zagranicznego (1,6 pkt proc.). Została ona w pełni zniwelowana przez negatywny wkład zapasów (2,3 pkt proc.). Poziom inwestycji był nadal niższy niż w analogicznym okresie 2019 r.



### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

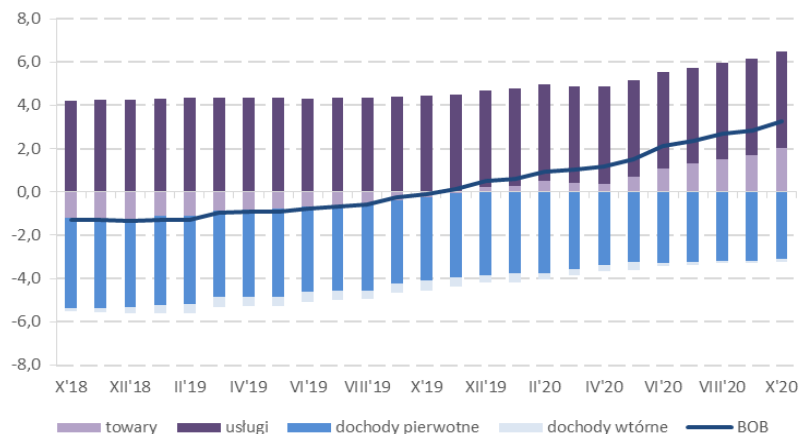
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2020 r. wyniosło 300,7 mld EUR (57,1% PKB) i było o 1,4 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 32,6%. Oficjalne aktywa rezerwe na koniec października 2020 r. wyniosły 122,6 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając blisko sześć miesięcy importu.



### Saldo rachunku bieżącego

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

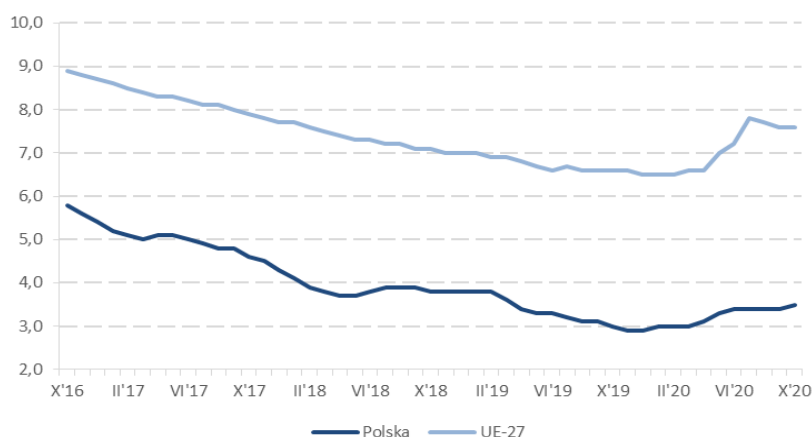
Po uwzględnieniu zrewidowanych danych kwartalnych nadwyżka rachunku bieżącego w październiku 2020 r. w ujęciu płynnego roku zwiększyła się do 3,2% PKB. W ślad za odbudową dynamiki aktywności gospodarczej po okresie lockdownu u głównych partnerów handlowych Polski nastąpiła poprawa dynamiki eksportu (r/r). W efekcie poziom sprzedaży zagranicznej był ponownie wyższy niż przed rokiem. Nadal słabsza pozostała natomiast dynamika importu, na co wpływ miały niskie ceny ropy naftowej. Dodatkowo, z uwagi na niższe niż przed rokiem dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich z tytułu ich kapitałowego zaangażowania w polskich podmiotach, ograniczeniu uległ deficyt dochodów pierwotnych.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

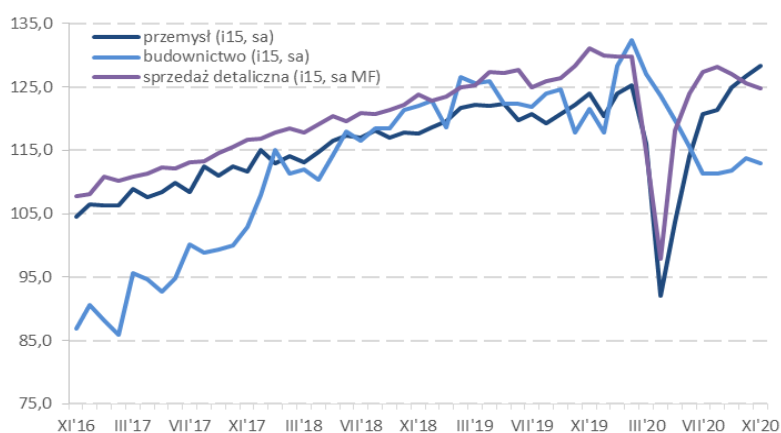
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w październiku br., po stabilizacji w czterech poprzednich miesiącach, zwiększyła się nieznacznie w skali miesiąca do 3,5% i była o 0,5 pkt proc. wyższa niż przed rokiem. Poziom ten był najwyższy od ponad półtora roku, ale niższy niż przeciętnie w UE-27 (7,6%) i strefie euro (8,4%).



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

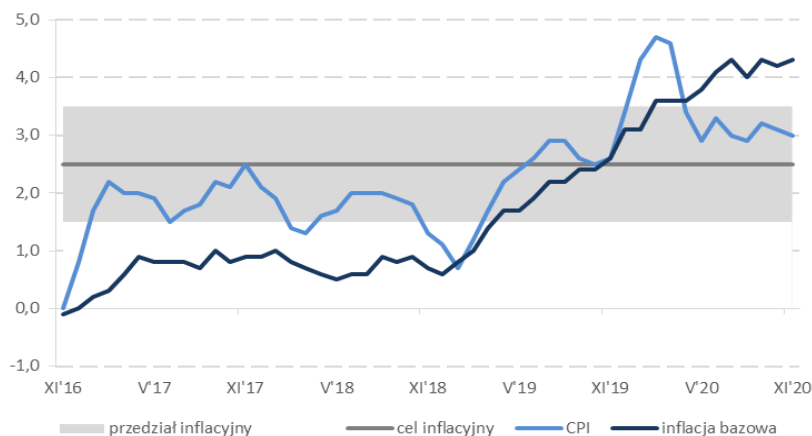
W listopadzie 2020 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 1,2% (m/m, sa), a jej poziom był o 5,4% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się jedynie o 0,7% (m/m, sa), po relatywnie dużym wzroście przed miesiącem. W efekcie jej poziom był o 4,9% niższy niż przed rokiem (nsa). Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna zmniejszyła się po raz trzeci z rzędu (m/m, sa MF). Tempo jej spadku było przy tym łagodniejsze, mimo iż w XI obowiązywały znacznie większe restrykcje (np. zamknięte galerie handlowe) niż w X. W efekcie sprzedaż była o 5,3% niższy niż przed rokiem (nsa). Dane były powyżej oczekiwań rynkowych.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

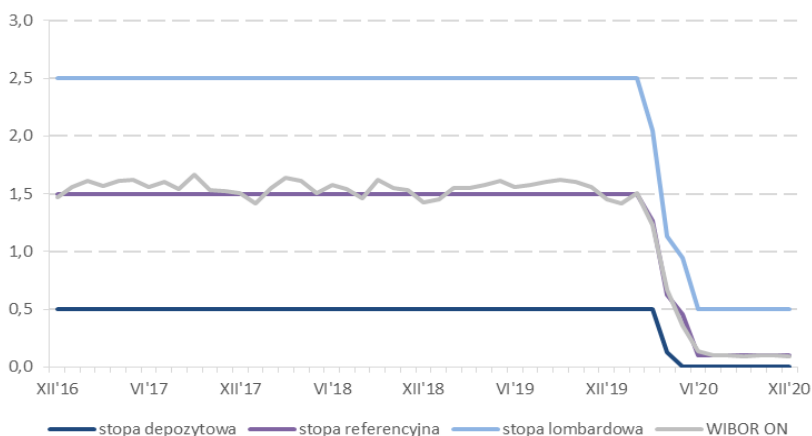
W ostatnich miesiącach inflacja CPI ustabilizowała się na poziomie zbliżonym do 3% (w listopadzie wyniosła 3,0% w skali rocznej) i pozostawała w górnym przedziale dopuszczalnego odchylenia od celu inflacyjnego. Wyraźnie słabsze jest już roczne tempo wzrostu cen żywności, natomiast wciąż wysoka pozostaje inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii), która w listopadzie wyniosła 4,3% (r/r). Ostatnie dane były zgodne z oczekiwaniami. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu od dziewięciu miesięcy kształtują się poniżej poziomów zeszlencowych, chociaż w ostatnich dwóch miesiącach skala spadku wyraźnie zmniejszyła się (do 0,2% r/r w listopadzie).



## Stopy procentowe NBP

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

W grudniu 2020 r. RPP utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 0,1%, stopa lombardowa w wysokości 0,5%, a stopa depozytowa 0,0%. W okresie marzec-maj 2020 r. rada zredukowała stopę referencyjną łącznie o 1,4 pkt proc. W ocenie Rady, obniżki kosztu pieniądza wraz z prowadzonymi przez bank centralny zakupami obligacji na rynku wtórnym łagodzą negatywne skutki pandemii, wspierają aktywność gospodarczą oraz stabilizują inflację na poziomie zgodnym ze średniookresowym celem inflacyjnym NBP.



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2019	2019	2019	2020	2020	2020
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	5,1	4,4	3,6	1,9	-8,4	-1,5
	kw/kw, sa	0,7	1,2	0,2	-0,3	-9,0	7,9
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,4	4,1	3,6	1,2	-10,8	0,4
	kw/kw, sa	1,2	1,1	1,0	-2,2	-10,5	13,7
Spożycie publiczne	r/r	5,5	6,8	4,5	2,6	3,4	3,4
	kw/kw, sa	0,9	1,2	0,7	0,6	0,9	0,9
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	8,7	4,3	6,2	0,9	-10,7	-9,0
	kw/kw, sa	1,2	0,2	0,0	-2,1	-9,0	4,7
Eksport dóbr i usług	r/r	3,7	5,5	3,0	2,0	-14,5	2,0
	kw/kw, sa	-0,8	1,9	0,1	0,8	-16,7	21,1
Import dóbr i usług	r/r	3,4	4,3	-0,3	0,4	-18,0	-1,0
	kw/kw, sa	0,2	0,5	-0,5	0,0	-18,4	22,3
Wartość dodana brutto	r/r	5,1	4,2	3,5	1,9	-8,1	-1,7
	kw/kw, sa	1,0	0,9	0,7	-0,9	-9,2	7,9
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,6	2,4	1,8	0,8	-6,2	0,2
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,9	1,2	0,9	0,5	0,6	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	1,4	0,8	1,6	0,1	-1,8	-1,6
Zmiana zapasów	pkt proc.	-0,1	-0,8	-2,3	-0,3	-2,0	-2,3
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,3	0,8	1,7	0,9	1,1	1,6
Wartość dodana brutto	pkt proc.	4,4	3,7	3,1	1,7	-7,0	-1,5
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,7	0,7	0,5	0,2	-1,3	0,1
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	57,8	58,3	50,0	61,6	55,6	59,1
Spożycie publiczne	% PKB	17,5	17,6	19,3	17,7	19,4	18,4
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	16,7	17,5	25,3	12,9	15,9	16,0
Zmiana zapasów	% PKB	2,4	1,2	-0,1	1,2	0,3	-1,0
Eksport dóbr i usług	% PKB	56,7	55,7	51,7	57,3	52,0	56,1
Import dóbr i usług	% PKB	52,0	51,2	46,8	51,6	44,2	49,5
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport - towary (EUR)	r/r	3,9	1,7	1,9	6,1	3,7	-
Import - towary (EUR)	r/r	-7,4	-4,3	-4,7	1,8	-3,5	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	2,1	2,4	2,7	2,8	3,2	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	1,1	1,3	1,5	1,7	2,0	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	115 057,5	116 100,8	116 822,1	119 127,0	122 588,6	120 499,1
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	3,3	3,0	2,9	3,2	3,1	3,0
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	4,1	4,3	4,0	4,3	4,2	4,3
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-0,8	-0,6	-1,3	-1,4	-0,4	-0,2
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	0,5	1,1	1,5	5,7	1,0	5,4
	m/m, sa	9,9	5,8	0,6	2,9	1,5	1,2
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	-2,3	-11,0	-12,0	-9,8	-5,8	-4,9
	m/m, sa	-3,4	-3,6	-0,1	0,5	1,6	-0,7
PMI dla sektora przemysłowego	sa	47,2	52,8	50,6	50,8	50,8	50,8
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	-1,3	3,0	0,5	2,5	-2,3	-5,3
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-3,3	-2,3	-1,5	-1,2	-1,0	-1,2
	m/m	0,2	1,1	0,7	0,3	0,1	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	0,2	0,8	1,2	2,4	1,6	1,8
	m/m	2,6	2,0	-0,7	0,4	1,5	0,4
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,4	3,4	3,4	3,4	3,5	-
<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>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominat, mln zł	1 087 385,8	1 088 191,6	1 094 346,6	1 091 384,9	1 100 124,9	1 103 567,3
Zadłużenie krajowe	nominat, mln zł	834 358,6	835 023,5	838 440,1	836 212,5	836 792,2	830 032,9
	%	76,7	76,7	76,6	76,6	76,1	75,2
Zadłużenie zagraniczne	nominat, mln zł	253 027,2	253 168,1	255 906,5	255 172,4	263 332,7	273 534,5
	%	23,3	23,3	23,4	23,4	23,9	24,8
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominat, mln zł	998 220,7	1 001 190,9	990 948,4	1 045 474,8	1 097 297,7	1 106 285,8
Zadłużenie krajowe	nominat, mln zł	708 264,6	713 568,9	716 183,7	744 617,7	825 498,1	824 076,1
	%	71,0	71,3	72,3	71,2	75,2	74,5
Zadłużenie zagraniczne	nominat, mln zł	289 956,1	287 622,0	274 764,7	300 857,2	271 799,6	282 209,7
	%	29,0	28,7	27,7	28,8	24,8	25,5
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominat, mln zł	1 051 770,3	1 055 639,7	1 045 391,3	1 103 420,0	1 255 968,7	1 307 258,3

Źródło: MF

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

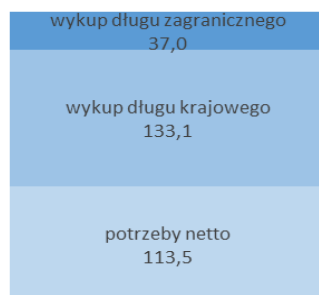


#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2021 r.

stan na 31 grudnia 2020 r., mld zł

Stopień sfinansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa wynosi ok. 36% (ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

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



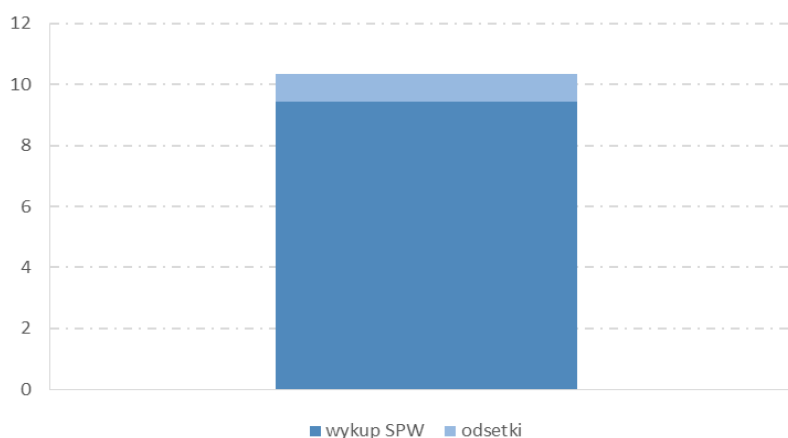
Finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na poziomie ok. 36%

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

plan według stanu na 31 grudnia 2020 r.

Wartość środków przekazywanych w styczniu z budżetu na rynek wynosi 10,3 mld zł:

- wykupy SPW: 9,4 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 0,9 mld zł.

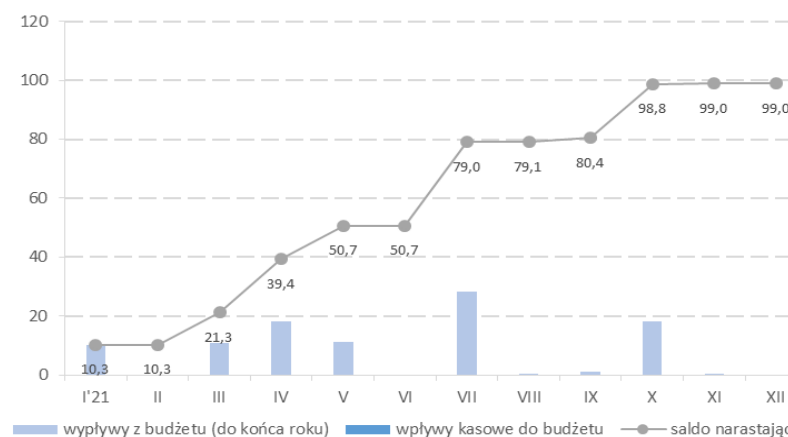


#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 31 grudnia 2020 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy do końca 2021 r. wynosi 99,0 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 stycznia 2021 r. do końca roku.

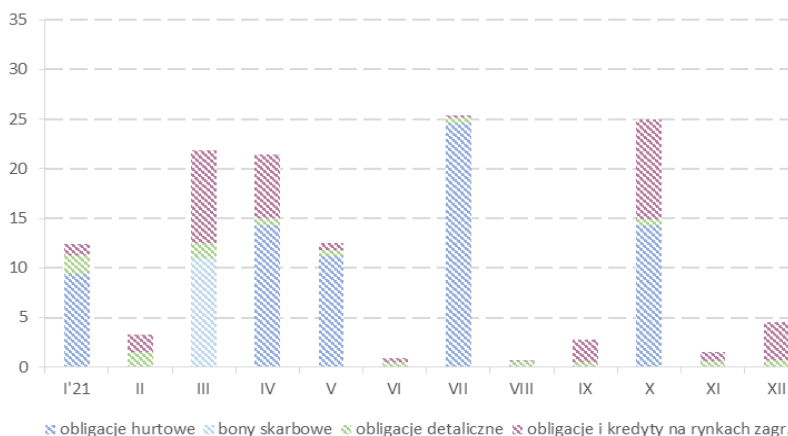


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2021 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2021 r. (według stanu na 31 grudnia 2020 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 132,4 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 73,7 mld zł,
- obligacje detaliczne: 10,4 mld zł,
- bony skarbowe: 10,9 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 37,3 mld zł.





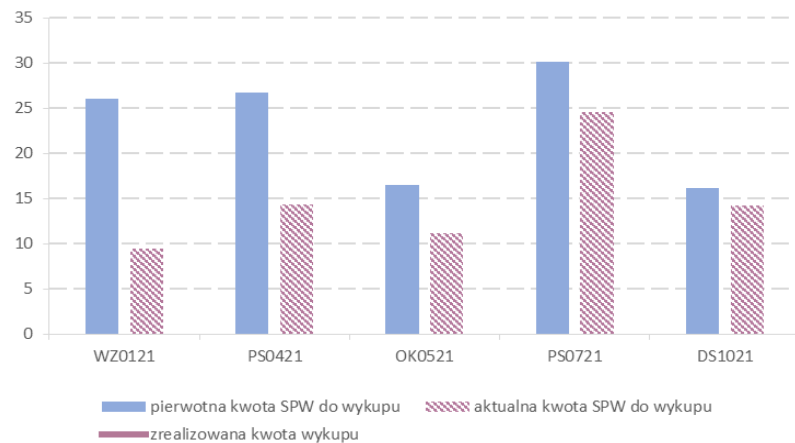
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

stan na 31 grudnia 2020 r., wartość nominalna, mld zł

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

- WZ0121: 16,6 mld zł (64% emisji),
- PS0421: 12,5 mld zł (47% emisji),
- OK0521: 5,4 mld zł (32% emisji),
- PS0721: 5,6 mld zł (19% emisji),
- DS1021: 1,9 mld zł (12% emisji).

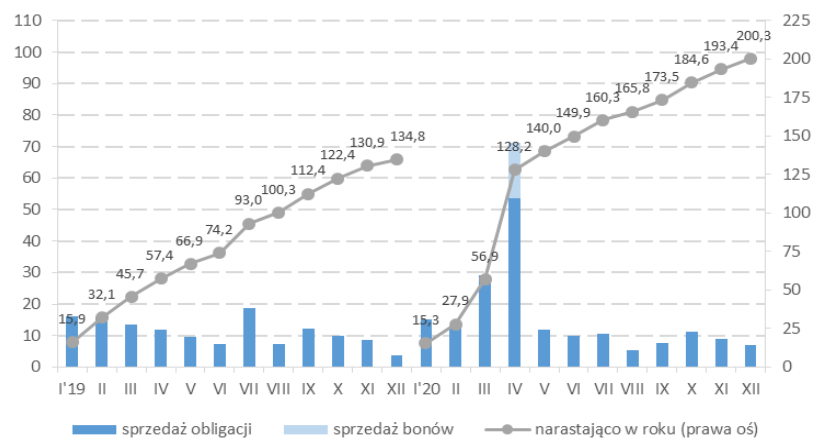


#### Sprzedaż krajowych bonów i obligacji w 2019 i 2020 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XII 2020 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 182,5 mld zł, wobec 134,8 mld zł w analogicznym okresie 2019 r.,
- bonów wyniosła 17,7 mld zł (bony nie były sprzedawane od lutego 2017 r.).

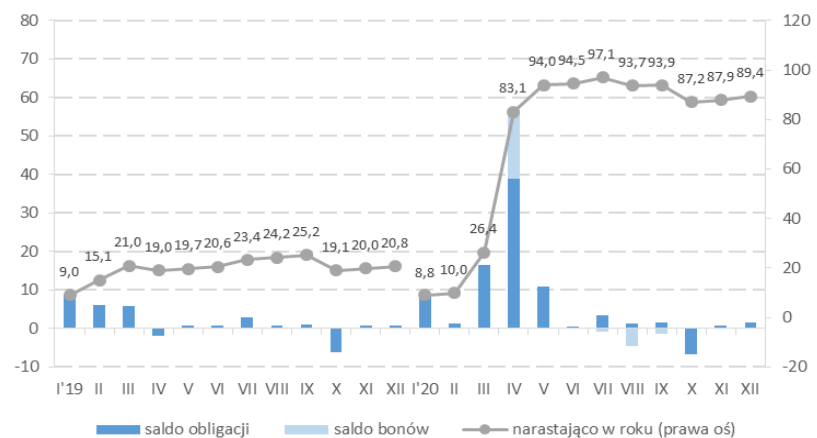


#### Saldo krajowych bonów i obligacji w 2019 i 2020 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XII 2020 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 78,4 mld zł, wobec wzrostu o 20,8 mld zł w analogicznym okresie 2019 r.,
- wzrost zadłużenia w bonach o 10,9 mld zł (bony nie były sprzedawane od lutego 2017 r.).

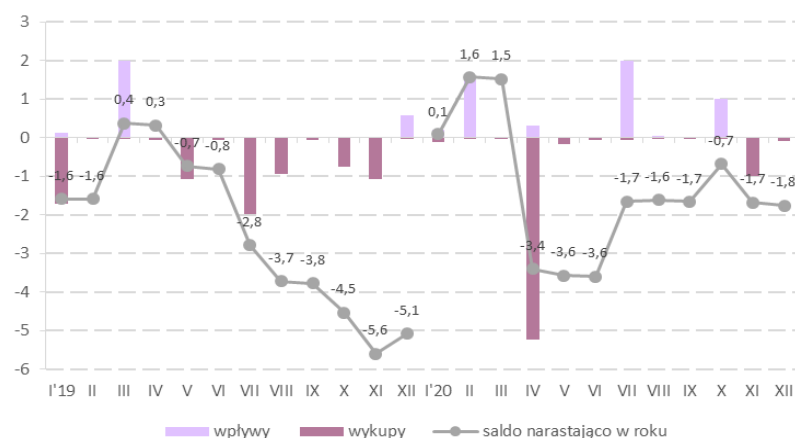


#### Finansowanie zagraniczne w 2019 i 2020 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-XII 2020 r. było ujemne i wyniosło 1,8 mld EUR (w analogicznym okresie 2019 r. saldo ujemne: 5,1 mld EUR), co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 1,6 mld EUR (saldo ujemne: 3,9 mld EUR w analogiczny okres 2019 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 1,2 mld EUR (saldo ujemne: 1,2 mld EUR w analogicznym okresie 2019 r.),
- dodatniego salda pożyczki w ramach instrumentu SURE w wysokości 1,0 mld zł.



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

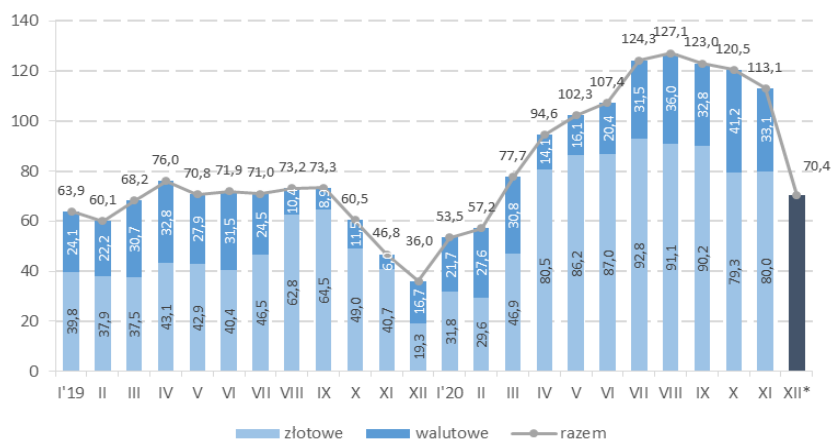


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec grudnia 2020 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 70,4 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

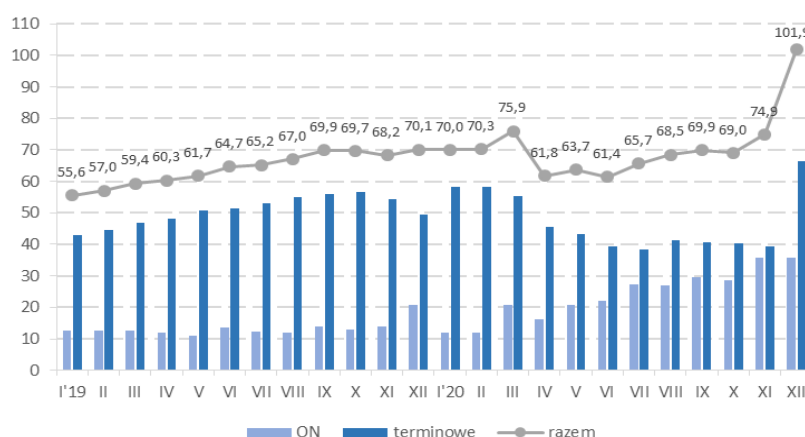
\* Przewidywane wykonanie.



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

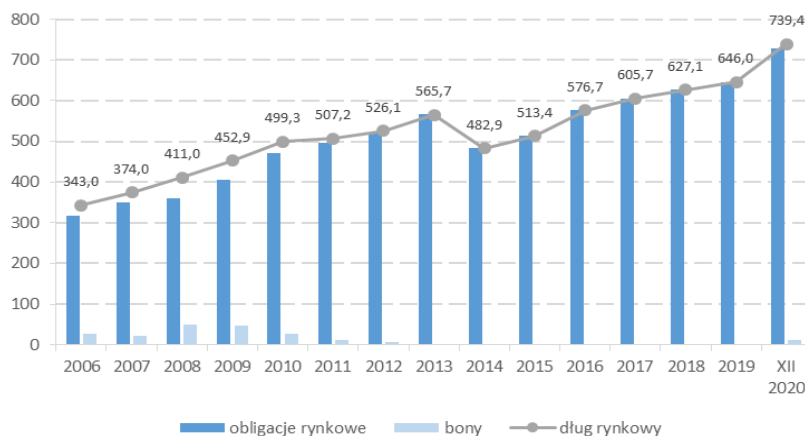
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec grudnia 2020 r. zgromadzono środki w wysokości 101,9 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 66,3 mld zł oraz w depozytach typu ON 35,6 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

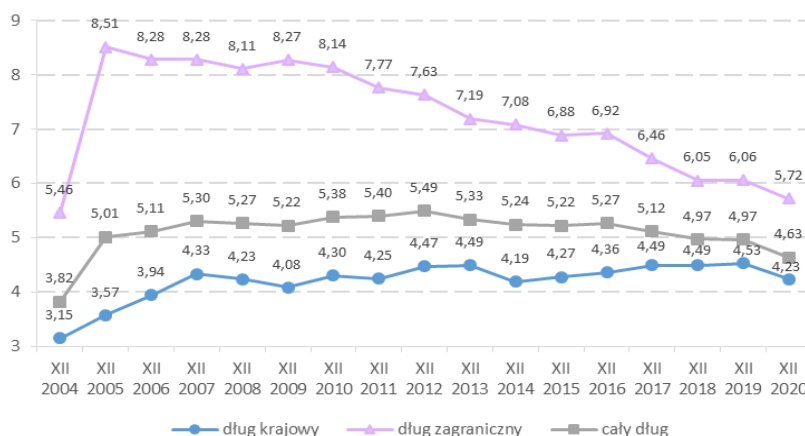
Na koniec grudnia 2020 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 739,4 mld zł, wobec 646,0 mld zł na koniec 2019 r.



#### Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec grudnia 2020 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,23 roku (4,53 roku na koniec 2019 r.), a długu ogółem wyniosła 4,63 roku (4,97 roku na koniec 2019 r.).



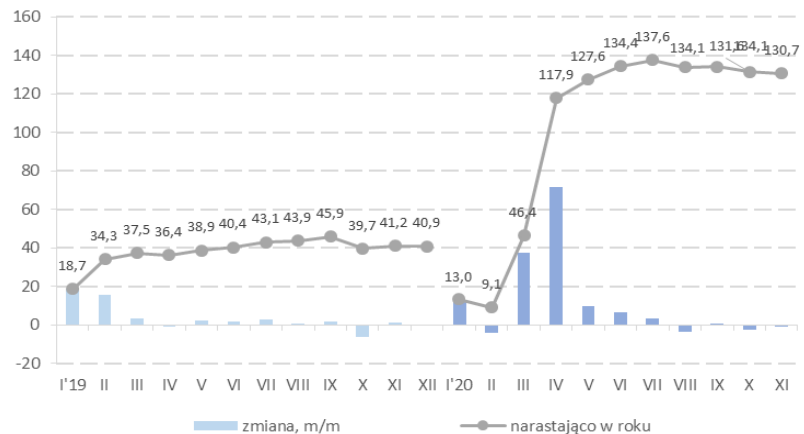


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

mld zł

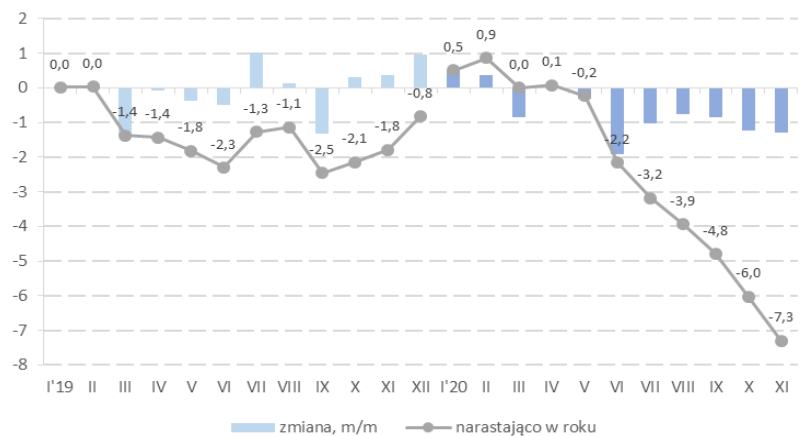
W okresie I-XI 2020 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 130,7 mld zł, wobec wzrostu o 41,2 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 435,6 mld zł.



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

mld zł

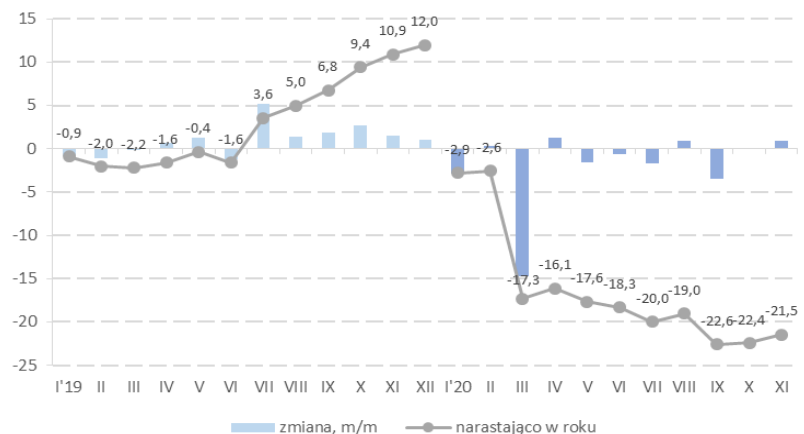
W okresie I-XI 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia o 7,3 mld zł, wobec spadku o 1,8 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 57,0 mld zł.



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

mld zł

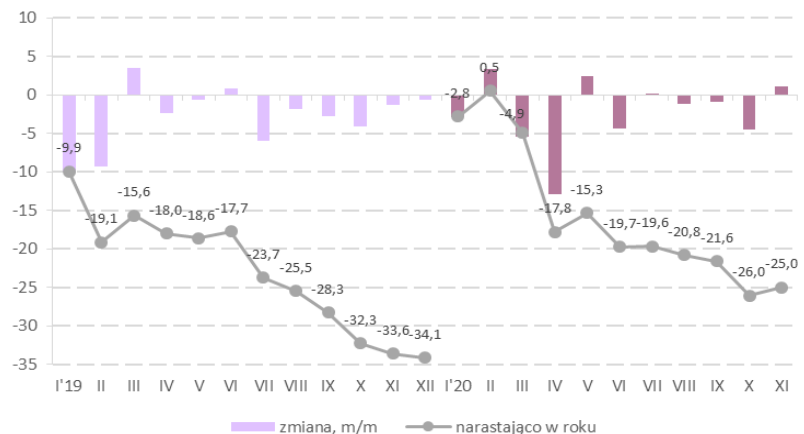
W okresie I-XI 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia o 21,5 mld zł, wobec wzrostu o 10,9 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 45,9 mld zł.



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

mld zł

W okresie I-XI 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia o 25,0 mld zł, wobec spadku o 33,6 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 132,3 mld zł.



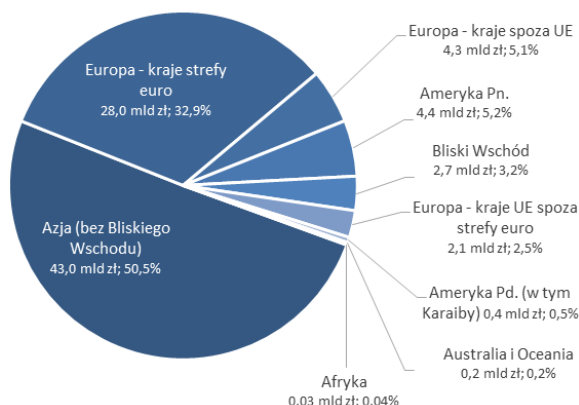




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2020 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

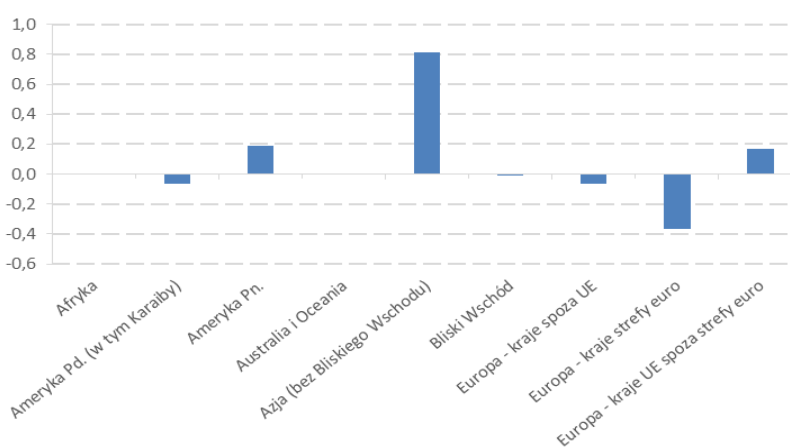
W listopadzie 2020 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 1,1 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 132,3 mld zł, co stanowiło 16,9% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 16,9%).



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

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

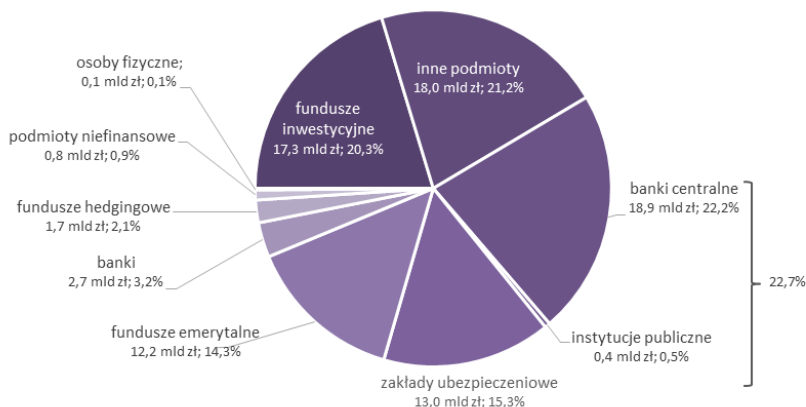
W listopadzie 2020 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Azji (bez Bliskiego Wschodu) (0,8 mld zł), natomiast największy spadek inwestorzy z krajów strefy euro (0,4 mld zł).



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

stan na 30 listopada 2020 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

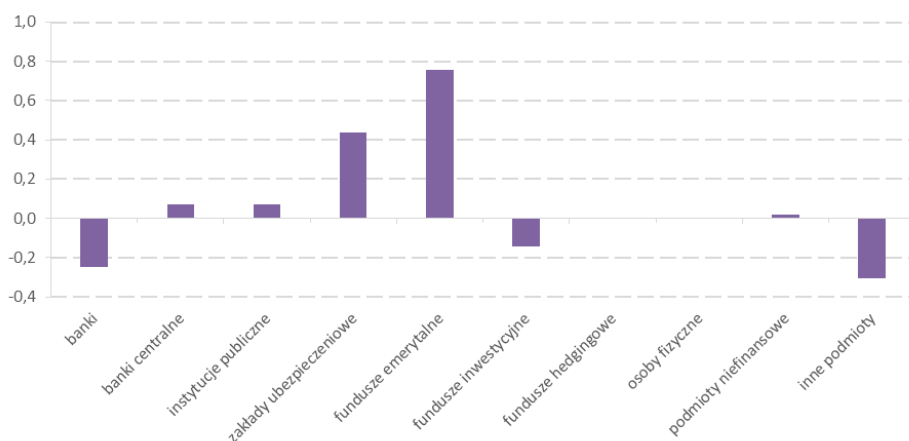
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec listopada 2020 r. wyniósł 22,7%.



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

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

W listopadzie 2020 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze emerytalne (0,7 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku inwestorów z grupy „inne podmioty” (0,3 mld zł).



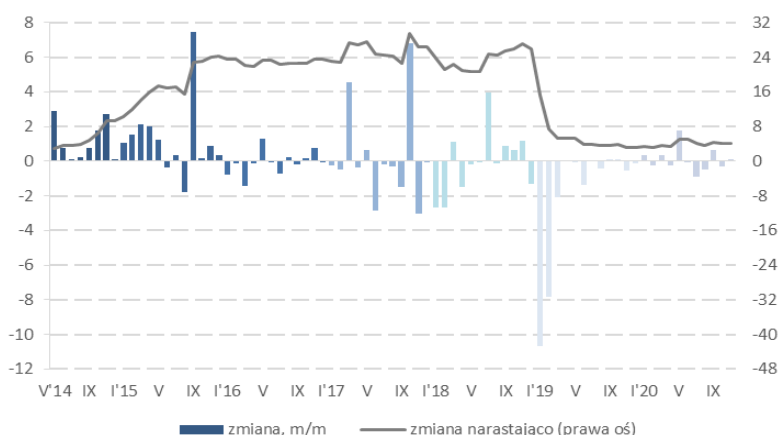


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w listopadzie 2020 r., mld zł

W listopadzie 2020 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 0,1 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca listopada 2020 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 4,2 mld zł.



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

stan na 30 listopada 2020 r., bez rachunków zbiorczych i z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%

Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mln zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów
Japonia	23 128,4	34,9%
Luksemburg	8 244,9	12,4%
Holandia	7 261,3	10,9%
Niemcy	4 901,1	7,4%
Irlandia	4 791,3	7,2%
Stany Zjednoczone	3 694,0	5,6%
Wielka Brytania	2 741,2	4,1%
Szwajcaria	1 315,2	2,0%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 303,0	2,0%
Francja	1 004,6	1,5%
Dania	826,3	1,2%
Włochy	813,8	1,2%
Hongkong	781,7	1,2%
Bułgaria	672,7	1,0%
Pozostałe kraje	4 836,8	7,3%
<b>Suma</b>	<b>66 316,8</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu, MF

31-12-2020 r.

Wstępnie szacujemy, że ponad 30% przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych budżetu państwa zostało prefinansowane w roku bieżącym. Stan środków na rachunkach budżetowych na koniec roku będzie przekraczał 60 mld zł. Ostateczne wartości będą znane po zamknięciu roku budżetowego.

W styczniu planowane są dwa przetargi kasowe. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych. W I kwartale planujemy od 4 do 5 przetargów sprzedaży i do 2 przetargów zamiany.

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

**Ogólne założenia**

- przetargi obligacji skarbowych w pierwszym 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:**  
cztery-pięć przetargów z podażą 25,0-35,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- **przetargi zamiany:**  
w styczniu przetarg nie jest planowany, możliwe do dwóch przetargów: w lutym lub w marcu (przeprowadzenie uzależnione od sytuacji budżetowej oraz rynkowej) - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2021 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,
- wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych do wysokości 0,2 mld EUR.,
- możliwe pożyczki z Unii Europejskiej w ramach instrumentu tymczasowego wsparcia w celu zmniejszenia ryzyka bezrobocia w związku z sytuacją nadzwyczajną (SURE).



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

### Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
7 stycznia 2021	11 stycznia 2021	OK0423 / PS0425 / DS1030 / WZ1126 / WZ1131	4.000-6.000
22 stycznia 2021	26 stycznia 2021	OK0423 / PS0425 / DS1030 / WZ1126 / WZ1131 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	5.000-9.000

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

Przetargi zamiany obligacji skarbowych nie są planowane.

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0421 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 0,50% w skali roku
DOS0123 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 1,00%
TOZ0124 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 1,10% w 1. okresie odsetkowym
COI0125 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 0,75%); 1,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO0131 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 1,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0127 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 1,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD0133 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,00% w 1. okresie odsetkowym