



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Marzec 2022 r.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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



## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowa (sa)

źródło: GUS, Eurostat

W ostatnim kwartale 2021 r. nastąpiło spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego (z 2,3% do 1,7%, kw/kw, sa). Jego skala była jednak umiarkowana, a tempo wzrostu pozostało na stosunkowo wysokim poziomie, w szczególności jeśli weźmie się pod uwagę IV falę pandemii. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zmniejszyło się o 1,5% (kw/kw, sa), podczas gdy inwestycje podobnie jak w poprzednim kwartale wzrosły o 2,9% (kw/kw, sa). Krótkookresowe perspektywy gospodarki obciążone są dużą niepewnością. Dane za styczeń br. dotyczące sfery realnej wskazywały na kontynuację jej dobrych wyników również w I kw., pomimo V fali pandemii. Wybuch wojny na Ukrainie będzie miał jednak negatywny wpływ na perspektywę wzrostu krajowej gospodarki. Potencjalna skala spowolnienia będzie zależała od dalszego rozwoju konfliktu.

### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

ceny średnioroczne roku poprzedniego (py), r/r

źródło: GUS, obliczenia własne MF

W IV kw. 2021 r. PKB był o 7,3% (py) wyższy niż przed rokiem. Roczna dynamika była wyższa niż w III kw., co było m.in. efektem niskiej bazy odniesienia (silniejszy negatywny wpływ na gospodarkę II fali pandemii w IV kw. 2020 r. niż IV fali rok później). Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zwiększyło się o 7,9% (r/r, py), podczas gdy spożycie publiczne spadło o 0,5% (r/r, py). Inwestycje zanotowały natomiast dwucyfrowy wzrost (11,7% r/r, py). Z uwagi na silniejszą dynamikę importu niż eksportu kontrybucja handlu zagranicznego w roczny wzrost PKB była ponownie negatywna. Zostało to jednak w pełni zniwelowane przez wysoki dodatni wkład zapasów.

### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

proc. PKB

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

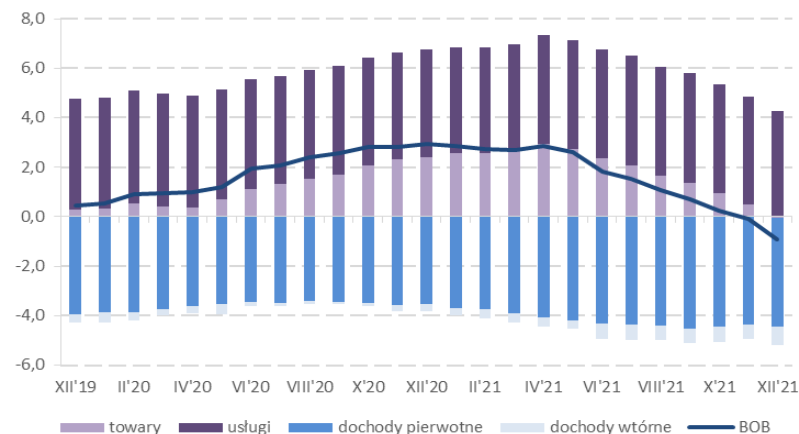
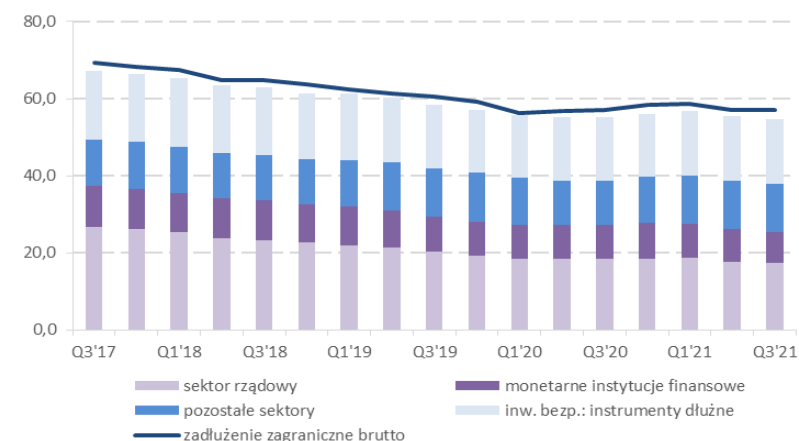
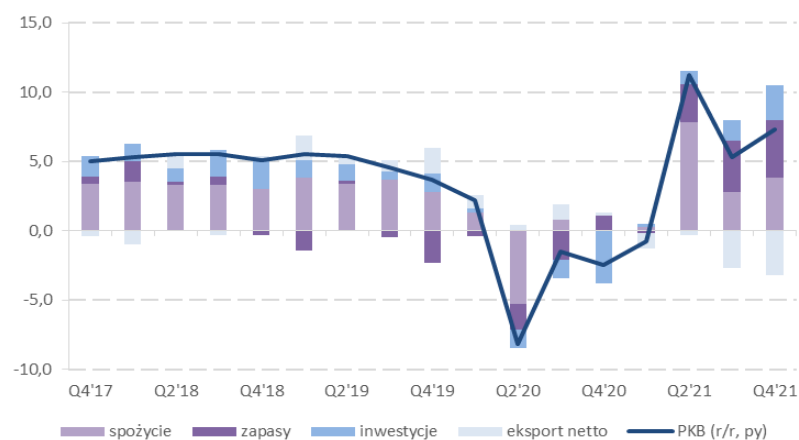
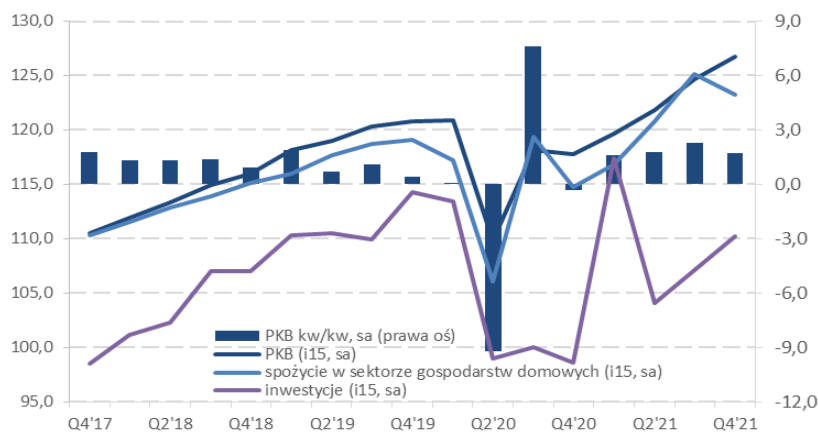
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2021 r. wyniosło 315,7 mld EUR (57,2% PKB) i było o 6,3 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 30,2%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec grudnia 2021 r. wyniosły 146,6 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ponad pięć miesięcy importu.

### Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Według wstępnych danych saldo rachunku bieżącego w grudniu 2021 r. w ujęciu płynnego roku było ujemne i wyniosło -0,9% PKB. Miesięczny deficyt był przy tym największy w historii dostępnego szeregu (tj. od 2004 r.). Z powodu silniejszej dynamiki importu niż eksportu, saldo obrotów towarowych zmniejszyło się do -0,1% PKB. Import poza rosnącym popytem krajowym (w tym przyrostem zapasów) wyraźnie wspierały wyższe ceny sprowadzanych z zagranicy surowców energetycznych. Dynamika eksportu uległa poprawie, ale była nadal pod presją problemów podaży przetwórstwa przemysłowego. Deficyt dochodów pierwotnych pozostał wysoki. Saldo dochodów wtórnych w XII 2021 r. pogorszyła natomiast zwiększona płatność do budżetu UE (m.in. z tytułu opłaty od niepodlegających recyklingowi opakowań z tworzyw sztucznych).

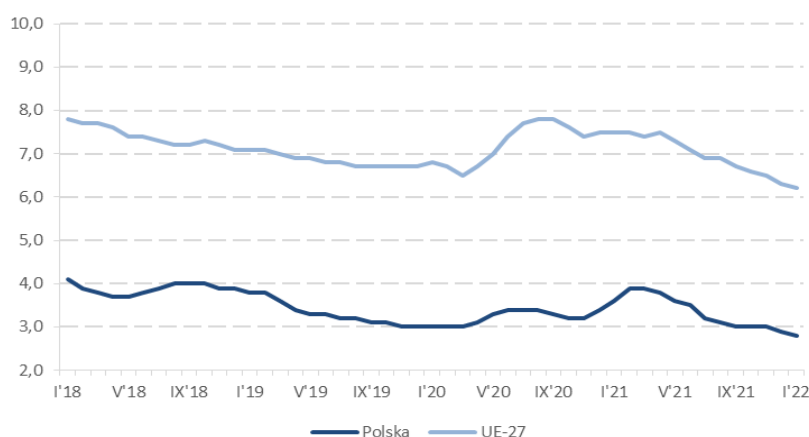




## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

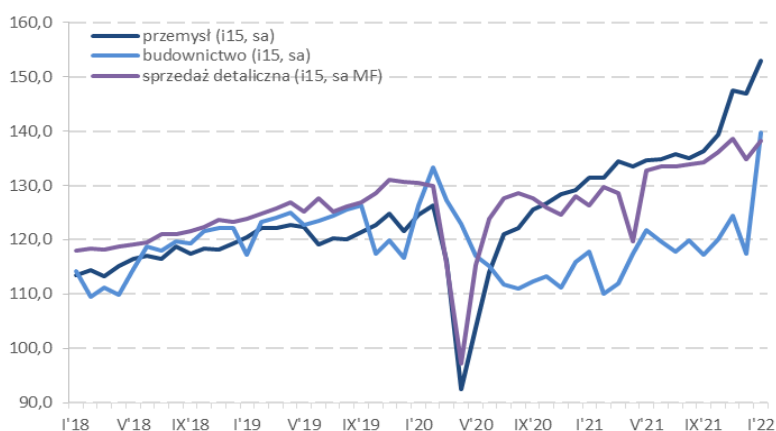
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w styczniu 2022 r. wyniosła 2,8%, tj. była o 0,1 pkt. proc. niższa niż w poprzednim miesiącu i 0,8 pkt. proc. niższa niż przed rokiem. Osiągnęła ona historycznie najniższy poziom. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 (6,2%) i strefie euro (6,8%). Spośród państw UE, tylko w Czechach była ona niższa niż w Polsce.



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

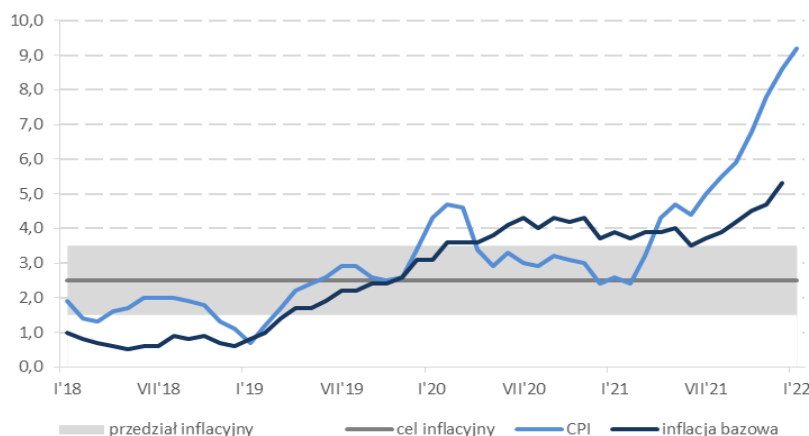
W styczniu 2022 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 4,2% (m/m, sa) po niewielkim spadku przed miesiącem, a jej poziom był o 19,2% (dane niewyrównane sezonowo, nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były wyraźnie lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się aż o 19% (m/m, sa), po spadku w poprzednim miesiącu. W efekcie jej poziom był o 20,8% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były znacznie lepsze niż oczekiwania. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się odrabiając prawie cały spadek z miesiąca poprzedniego (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 10,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były bliskie oczekiwaniom rynkowym.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

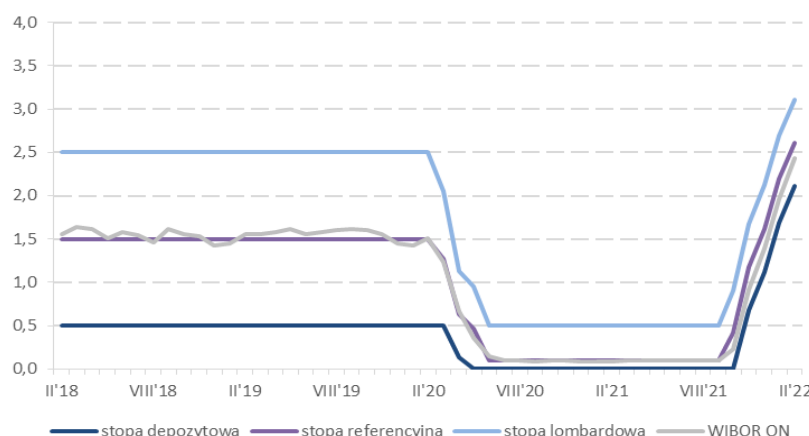
W styczniu 2022 r. inflacja wzrosła do 9,2% w skali rocznej (poziom najwyższy od 21 lat). W wyniku podwyżek cen energii elektrycznej i gazu wyraźnie wzrosły ceny energii (ok. 20% r/r). Zwiększyła się także roczna dynamika cen żywności (9,4%). Wciąż wysoka pozostaje inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii), która w grudniu wyniosła 5,3% (r/r), a w styczniu prawdopodobnie przekroczyła 6%. W wyniku podwyżek cen surowców oraz problemów z dostawami, wyraźnie wzrosły także ceny produkcji sprzedanej przemysłu. W styczniu były one o 14,8% wyższe niż przed rokiem.



## Stopy procentowe NBP

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

W lutym 2022 r. Rada Polityki Pieniężnej piąty miesiąc z rzędu podwyższyła stopy procentowe NBP. Stopa referencyjna wzrosła o 0,50 pkt. proc. do 2,75%, stopa lombardowa została podwyższona do 3,25%, a stopa depozytowa do 2,25%. W okresie X '21 – II '22 stopa referencyjna wzrosła łącznie o 2,65 pkt. proc. Władze monetarne podwyższyły stopy procentowe, aby ograniczyć ryzyko kształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego NBP w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej.



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2020	2021	2021	2021	2021	2021
		Q03	Q04	Q01	Q02	Q03	Q04
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	-1,5	-2,5	-0,8	11,2	5,3	7,3
	kw/kw, sa	7,6	-0,3	1,6	1,8	2,3	1,7
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	0,3	-3,1	0,1	13,1	4,7	7,9
	kw/kw, sa	12,6	-3,9	1,8	3,4	3,6	-1,5
Spożycie publiczne	r/r	3,3	8,1	1,6	3,0	0,8	-0,5
	kw/kw, sa	0,9	1,7	-0,9	0,7	0,3	0,3
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-7,2	-15,4	1,7	5,6	9,3	11,7
	kw/kw, sa	1,1	-1,4	19,0	-11,3	2,9	2,9
Eksport dóbr i usług	r/r	2,4	8,1	7,3	29,2	8,6	6,0
	kw/kw, sa	20,6	4,9	1,0	1,0	1,6	2,9
Import dóbr i usług	r/r	0,5	8,5	10,3	34,5	15,2	13,2
	kw/kw, sa	22,5	4,2	3,1	2,7	3,9	3,0
Wartość dodana brutto	r/r	-1,7	-2,8	-1,2	10,3	5,1	7,1
	kw/kw, sa	7,5	0,0	1,7	1,2	1,6	2,0
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	0,2	-1,6	0,0	7,2	2,7	3,9
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,6	1,6	0,3	0,6	0,1	-0,1
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-1,3	-3,8	0,2	0,9	1,5	2,5
Zmiana zapasów	pkt proc.	-2,1	1,1	-0,2	2,8	3,7	4,2
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,1	0,2	-1,1	-0,3	-2,7	-3,2
Wartość dodana brutto	pkt proc.	-1,5	-2,5	-1,1	9,0	4,4	6,2
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	58,8	48,9	60,1	56,6	58,5	49,7
Spożycie publiczne	% PKB	18,3	21,1	17,7	18,1	17,7	19,7
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	15,9	21,1	12,7	14,8	16,3	21,5
Zmiana zapasów	% PKB	-0,6	0,8	2,0	3,4	4,1	6,5
Eksport dóbr i usług	% PKB	56,6	57,3	62,2	62,6	60,4	58,9
Import dóbr i usług	% PKB	50,0	50,0	55,5	56,4	57,8	56,9
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport - towary (EUR)	r/r	18,1	12,7	9,7	16,3	19,4	-
Import - towary (EUR)	r/r	30,7	21,8	20,9	29,5	35,9	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	1,1	0,7	0,3	-0,1	-0,9	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	1,7	1,4	0,9	0,5	-0,1	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	143 354,8	143 932,0	144 068,1	146 719,0	146 576,0	144 152,1
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	5,5	5,9	6,8	7,8	8,6	9,2
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,9	4,2	4,5	4,7	5,3	-
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	9,6	10,3	12,0	13,6	14,4	14,8
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	13,0	8,7	7,6	14,8	16,3	19,2
	m/m, sa	-0,5	1,0	2,2	5,8	-0,4	4,2
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	10,2	4,2	4,1	12,8	3,1	20,8
	m/m, sa	1,7	-2,1	2,3	3,6	-5,6	19,0
PMI dla sektora przemysłowego	sa	56,0	53,4	53,8	54,4	56,1	54,5
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	5,4	5,1	6,9	12,1	8,0	10,6
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	0,9	0,6	0,5	0,7	0,5	2,3
	m/m	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,0	1,5
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	3,8	2,7	1,5	1,9	2,4	0,3
	m/m	-0,4	-0,7	0,2	0,8	9,3	-10,4
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,1	3,0	3,0	3,0	2,9	2,8
<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 NBP, GUS</small>							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominal, mln zł	1 135 089,0	1 135 646,3	1 144 751,6	1 126 980,2	1 138 121,4	1 138 031,3
Zadłużenie krajowe	nominal, mln zł	857 474,9	859 953,3	864 975,7	856 613,3	863 872,8	872 678,9
	%	75,5	75,7	75,6	76,0	75,9	76,7
Zadłużenie zagraniczne	nominal, mln zł	277 614,2	275 693,0	279 775,9	270 366,9	274 248,6	265 352,4
	%	24,5	24,3	24,4	24,0	24,1	23,3
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominal, mln zł	1 097 298,7	1 106 292,0	1 111 806,3	1 152 235,1	1 152 233,9	1 160 701,5
Zadłużenie krajowe	nominal, mln zł	710 318,3	713 341,0	716 558,7	738 345,7	756 518,4	755 460,4
	%	64,7	64,5	64,4	64,1	65,7	65,1
Zadłużenie zagraniczne	nominal, mln zł	386 980,4	392 951,0	395 247,6	413 889,3	395 715,5	405 241,1
	%	35,3	35,5	35,6	35,9	34,3	34,9
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominal, mln zł	1 255 871,7	1 306 682,0	1 336 557,6	1 389 925,2	1 402 087,6	1 418 769,6
Źródło: MF							

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



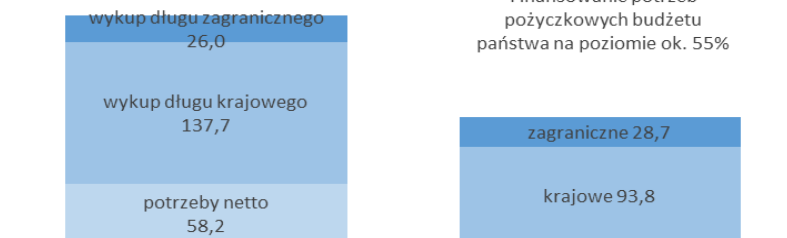
#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2022 r.

stan na 28 lutego 2022 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych 2022 r. na poziomie ok. 55% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 14,0 mld zł,
- zamiany obligacji w 2022 r.: 6,3 mld zł,
- ciągnięć kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF): 0,3 mld zł,
- zamiany obligacji w 2021 r.: 24,1 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2021 r.: 77,6 mld zł (dane wstępne, ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

Potrzeby pożyczkowe brutto  
razem 222,0 mld zł, w tym:



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

plan według stanu na 28 lutego 2022 r.

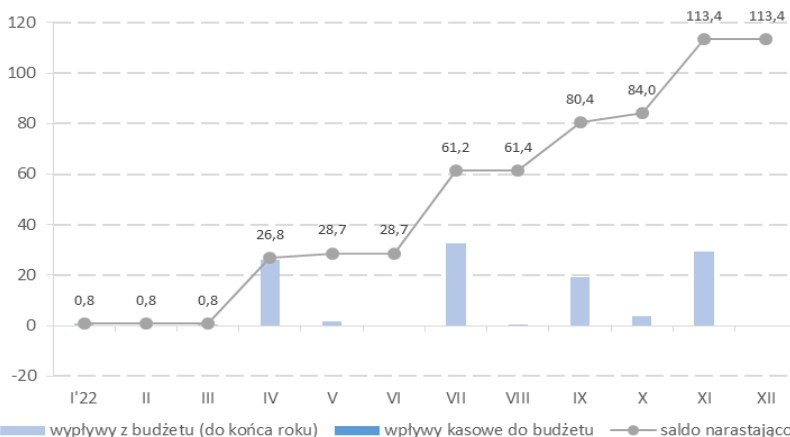
W marcu br. przepływy środków z tytułu wykupu i płatności odsetkowych od SPW nie występują.

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

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 28 lutego 2022 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy do końca 2022 r. wynosi 112,6 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 od marca 2022 do końca roku.

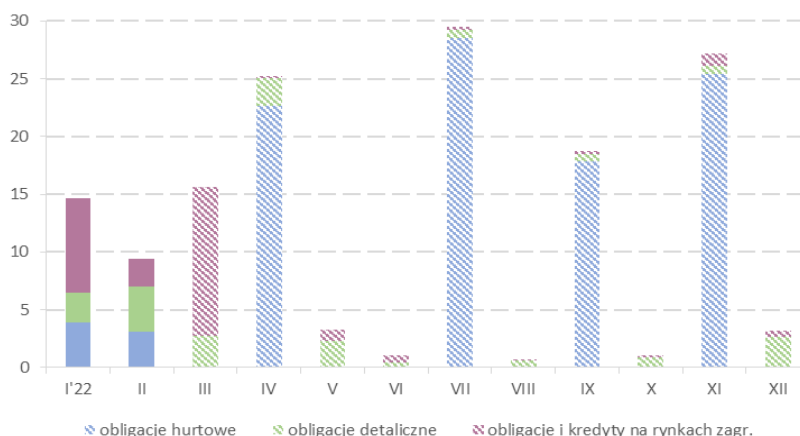


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2022 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2022 r. (według stanu na 28 lutego 2022 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 125,4 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 94,6 mld zł,
- obligacje detaliczne: 13,9 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 16,9 mld zł.

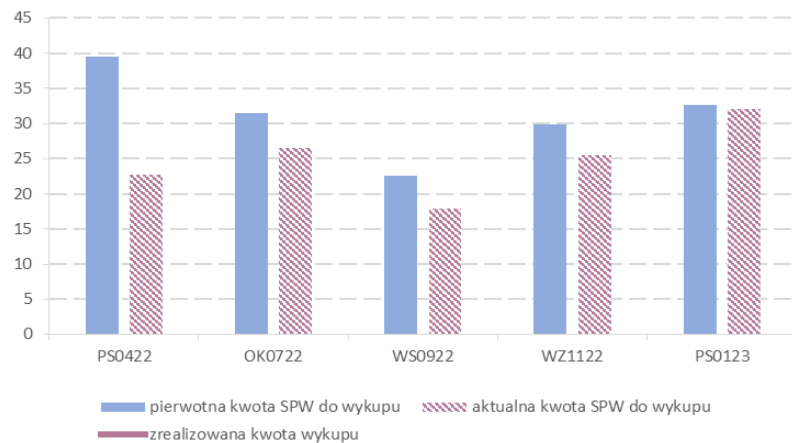


#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2022 i 2023 r.

stan na 28 lutego 2022 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2022 i 2023 r. o wartości nominalnej:

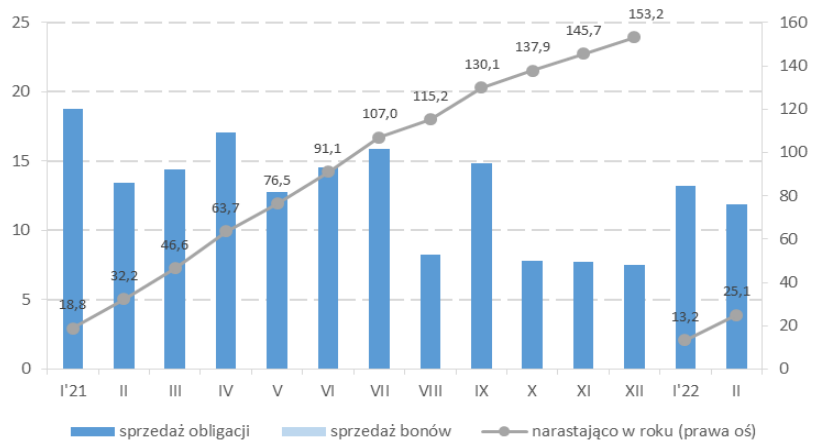
- PS0422: 16,9 mld zł (43% emisji),
- OK0722: 4,9 mld zł (16% emisji),
- WS0922: 4,6 mld zł (21% emisji),
- WZ1122: 4,5 mld zł (15% emisji),
- PS0123: 0,6 mld zł (2% emisji).



#### Sprzedaż krajowych obligacji w 2021 i 2022 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-II 2022 r. sprzedaż obligacji wyniosła 25,1 mld zł wobec 32,2 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

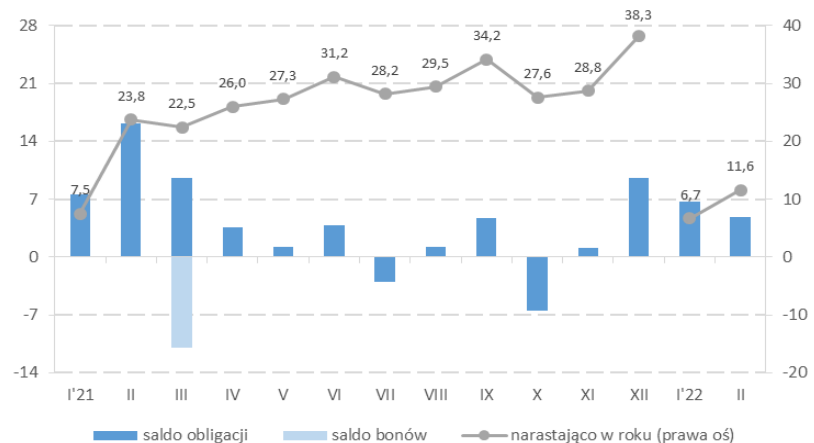


#### Saldo krajowych bonów i obligacji w 2021 i 2022 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-II 2022 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 11,6 mld zł, wobec wzrostu o 23,8 mld zł w analogicznym okresie 2021 r.

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



#### Finansowanie zagraniczne w 2021 i 2022 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-II 2022 r. było ujemne i wyniosło 2,2 mld EUR, co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 2,0 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,2 mld EUR.



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

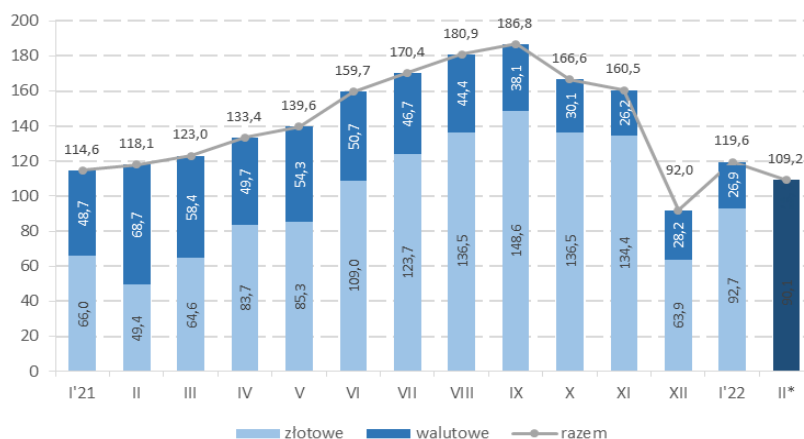


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec lutego 2022 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 109,2 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

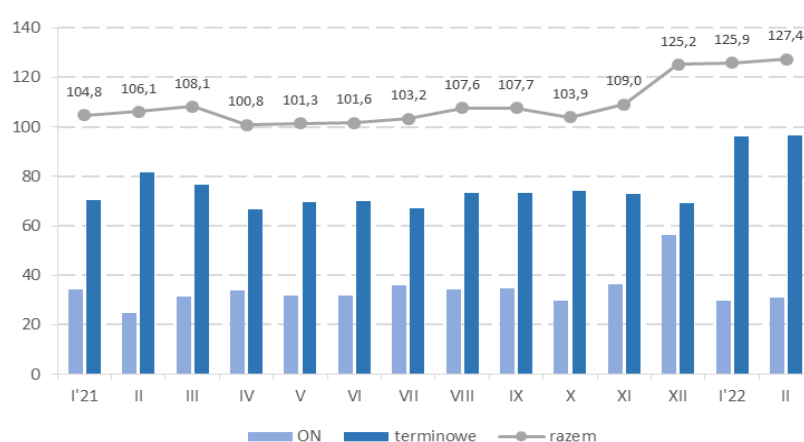
\* Przewidywane wykonanie.



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

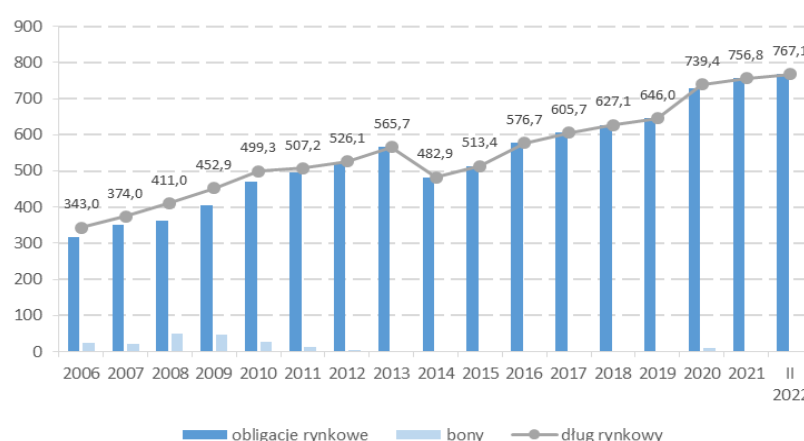
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lutego 2022 r. zgromadzono środki w wysokości 127,4 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 96,6 mld zł oraz w depozytach typu ON 30,8 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

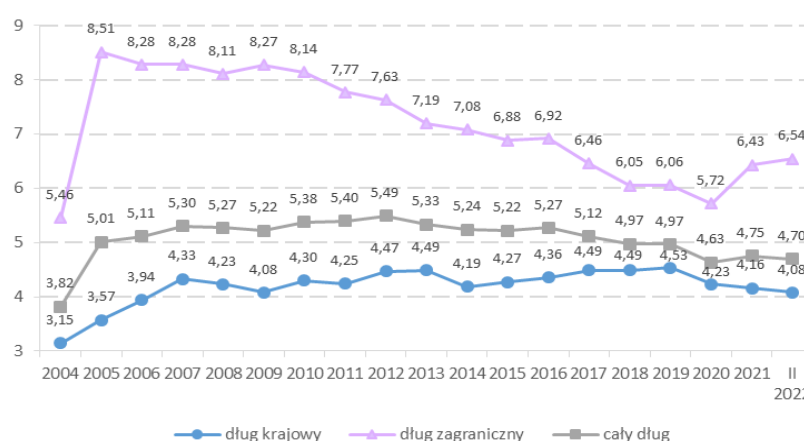
Na koniec lutego 2022 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 767,1 mld zł, wobec 756,8 mld zł na koniec 2021 r.



#### Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec lutego 2022 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,08 roku (4,16 roku na koniec 2021 r.), a długu ogółem wyniosła 4,70 roku (4,75 roku na koniec 2021 r.).



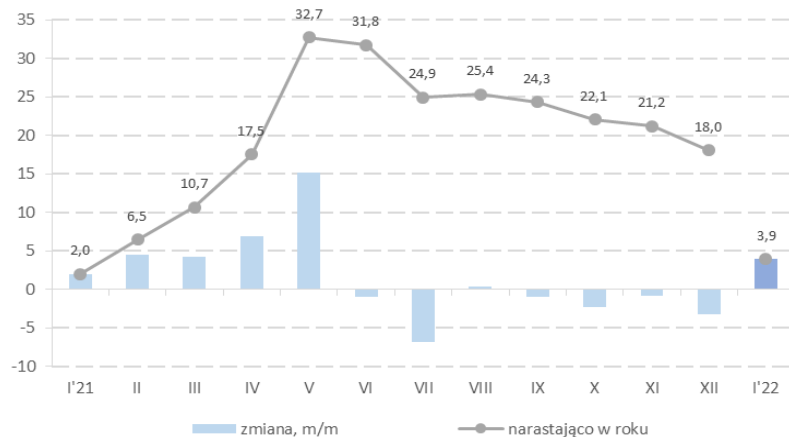


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

mld zł

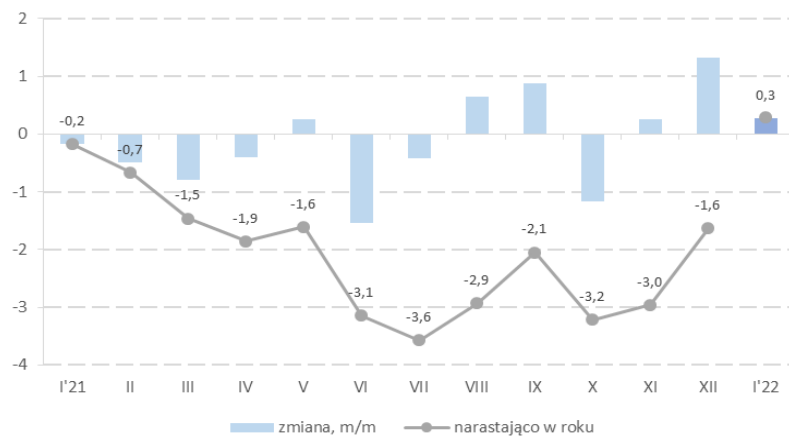
W styczniu 2022 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 3,9 mld zł, wobec wzrostu o 2,0 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 452,4 mld zł.



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

mld zł

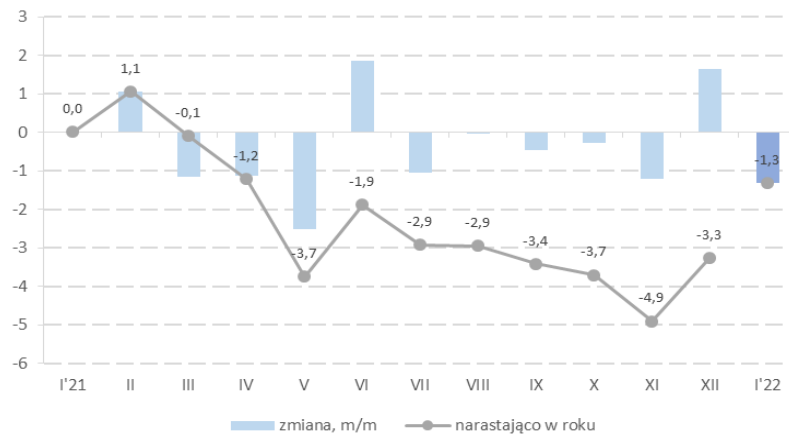
W styczniu 2022 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,3 mld zł, wobec spadku o 0,2 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 56,0 mld zł.



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

mld zł

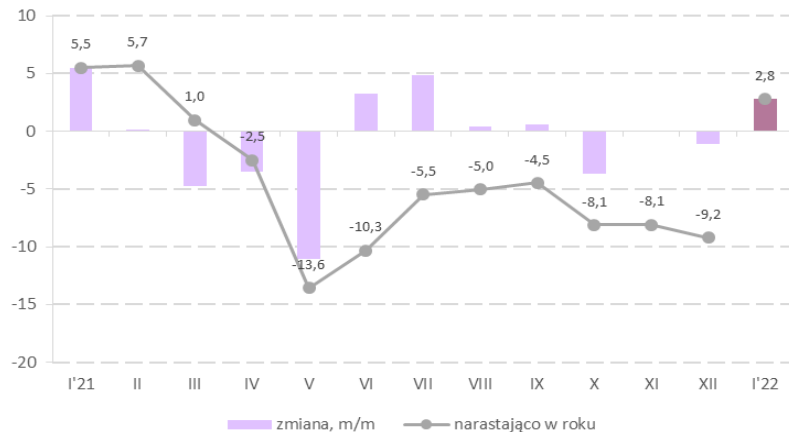
W styczniu 2022 r. nastąpił spadek zadłużenia o 1,3 mld zł, wobec braku zmian w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 44,0 mld zł.



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

mld zł

W styczniu 2022 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 2,8 mld zł, wobec wzrostu o 5,5 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 127,3 mld zł.



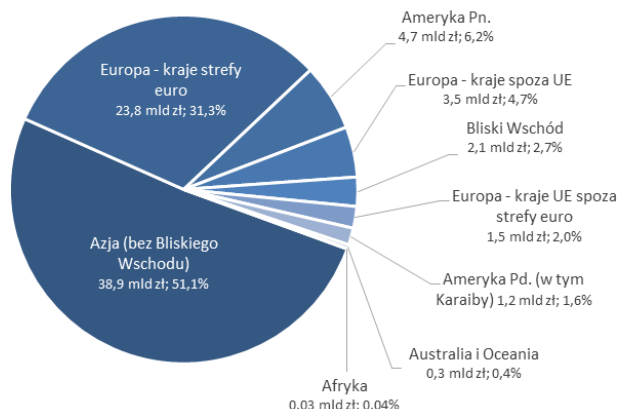




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 stycznia 2022 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

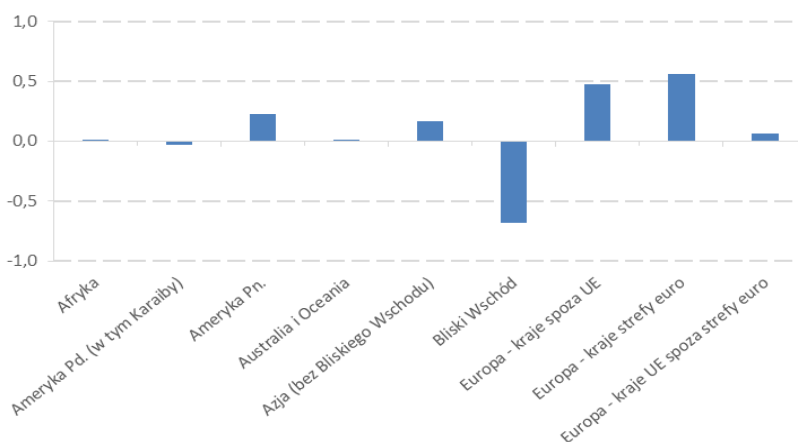
W styczniu 2022 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 2,8 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 127,3 mld zł, co stanowiło 15,4% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 15,2%).



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

zmiana w styczniu 2022 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

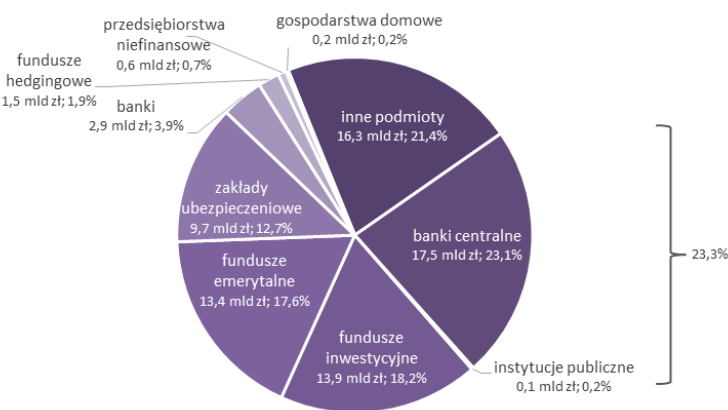
W styczniu 2022 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów strefy euro (0,6 mld), a największy spadek inwestorzy z Bliskiego Wschodu (0,7 mld zł).



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

stan na 31 stycznia 2022 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

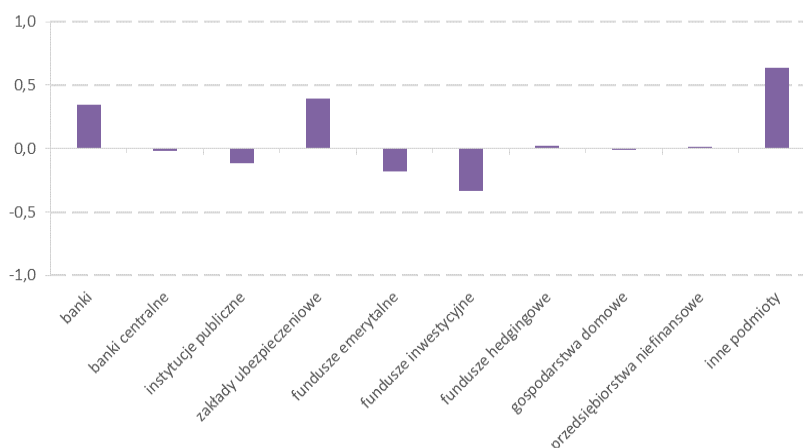
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec stycznia 2022 r. wyniósł 23,3%.



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

zmiana w styczniu 2022 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W styczniu 2022 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowali inwestorzy z kategorii „inne podmioty” (0,7 mld zł). Największy spadek odnotowały fundusze inwestycyjne (0,3 mld zł).



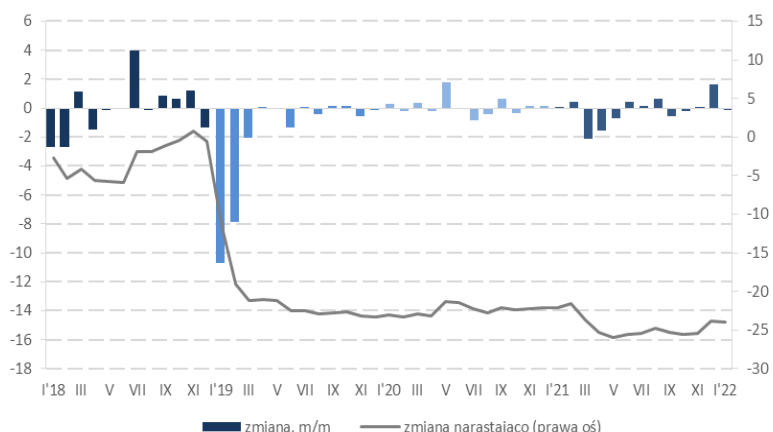


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w styczniu 2022 r., mld zł

W styczniu 2022 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,2 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca stycznia 2022 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 23,9 mld zł.



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

stan na 31 stycznia 2022 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	21 100,6	36,0%
Holandia	7 257,5	12,4%
Luksemburg	6 516,6	11,1%
Niemcy	4 091,7	7,0%
Stany Zjednoczone	4 016,0	6,9%
Irlandia	3 236,4	5,5%
Wielka Brytania	2 159,2	3,7%
Szwajcaria	1 328,7	2,3%
Francja	1 253,9	2,1%
Kajmany	1 180,2	2,0%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	868,7	1,5%
Dania	662,6	1,1%
Kanada	658,2	1,1%
Kuwejt	613,5	1,0%
Austria	611,5	1,0%
Pozostałe kraje	2 987,5	5,1%
<b>Suma</b>	<b>58 542,6</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu, MF

28-02-2022 r.

(...) Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 55%.

W marcu, podobnie jak w styczniu i lutym, planowany jest jeden przetarg zamiany i jeden sprzedaży obligacji. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych.

W styczniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 6,9 mld zł. Zadłużenie wobec banków krajowych wzrosło o 3,9 mld zł, wobec inwestorów zagranicznych o 2,8 mld zł, a wobec krajowych inwestorów pozabankowych o 0,2 mld zł.

#### IV. PLAN PODAŻY SPW W MARCU 2022 R.



##### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
24 marca 2022	28 marca 2022	OK0724 / PS0527 / WZ1127 / WZ1131 / DS0432 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	3.000-7.000
<p><i>Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłoszona 2 dni przed przetargiem z uwzględnieniem aktualnych warunków rynkowych i konsultacji z inwestorami.</i></p> <p><i>Po przetargu obligacje będą oferowane w ramach sprzedaży dodatkowej po minimalnej cenie zaakceptowanych ofert.</i></p>			

##### Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
11 marca 2022 / 15 marca 2022	OK0724 / PS0527 / WZ1127 / WZ1131 / DS0432	PS0422	22.682
		OK0722	26.557
		WS0922	17.884
		WZ1122	25.451
		PS0123	32.047

##### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

##### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
POS0323 premiowe 12-miesięczne	100,00 zł	Stałe: 1,50% w skali roku; z opcją losowania dodatkowej premii pieniężnej
OTS0622 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,00% w skali roku
DOS0324 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50%
TOZ0325 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 1,60% w 1. okresie odsetkowym
COI0326 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 1,80% w 1. okresie odsetkowym
EDO0332 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
ROS0328 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,00% w 1. okresie odsetkowym
ROD0334 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,50% w 1. okresie odsetkowym