



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

I kwartał 2022 r.

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



## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo (sa)

źródło: GUS, Eurostat

I połowa 2021 r. przyniosła wyraźną poprawę aktywności gospodarczej w Polsce. PKB - mimo III fali pandemii, wzrostu zakażeń i wzmocnienia obostrzeń - zwiększył się w I i II kw. odpowiednio o 1,6% i 1,8% (kw/kw, sa). W efekcie, już w II kw. 2021 r. realny PKB przekroczył poziom sprzed pandemii (tj. z IV kw. 2019 r.). W III kw. nastąpiło dalsze przyspieszenie tempa wzrostu (do 2,3% kw/kw, sa), co było efektem m.in. łagodniejszych obostrzeń epidemicznych w porównaniu do II kw. i poprawy nastrojów wśród przedsiębiorstw i konsumentów. Wzrost spożycia w sektorze gospodarstw domowych przyspieszył do 4,3% (kw/kw, sa). W III kw., po poprzednim silnym spadku, nastąpiło również odbicie inwestycji (o 2,4% kw/kw, sa).

### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc., ceny średnioroczne roku poprz. (py)

źródło: GUS, obliczenia własne MF

W III kw. 2021 r. PKB był o 5,3% (py) wyższy niż przed rokiem. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych i publiczne zwiększyły się o odpowiednio 4,7% i 0,8% (r/r, py). Poziom inwestycji był również wyższy (o 9,3%) niż w analogicznym okresie 2020 r. 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

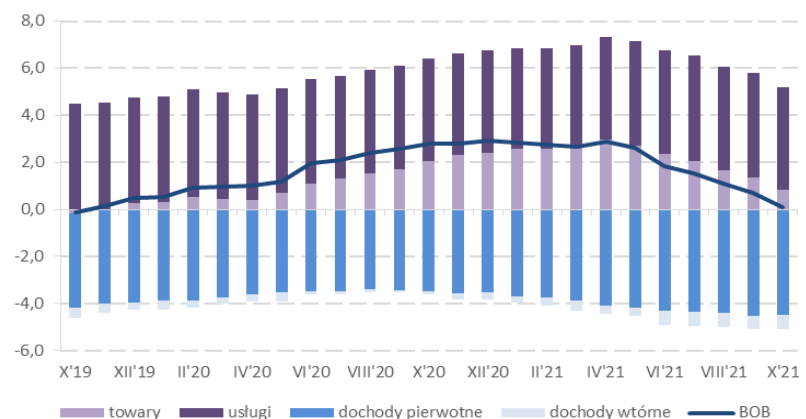
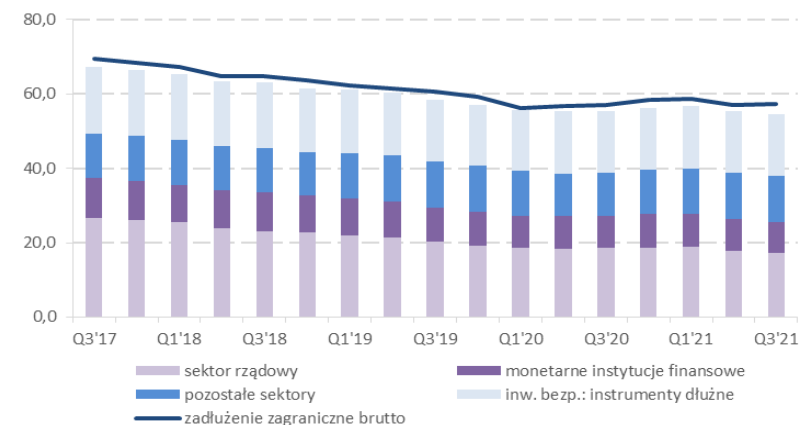
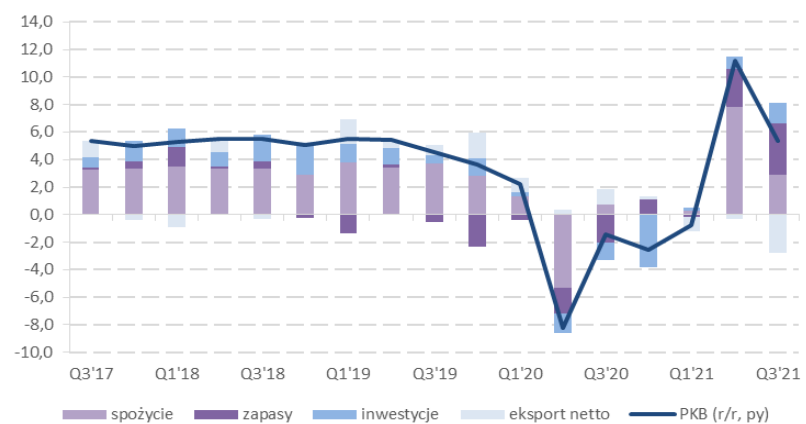
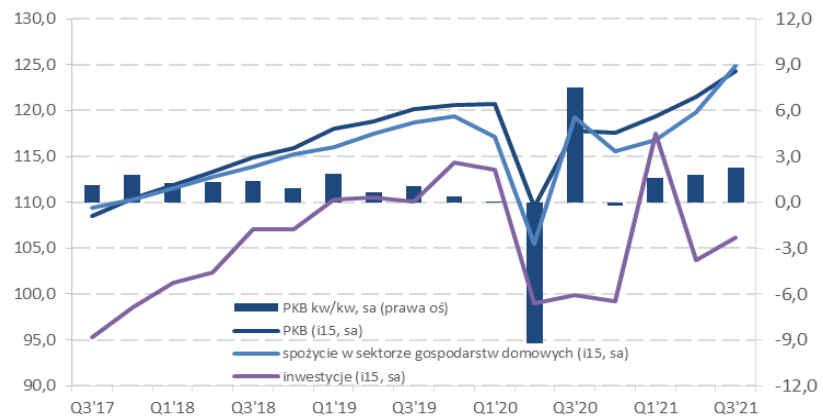
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2021 r. wyniosło 315,7 mld EUR (57,2% PKB) i było o 6,3 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 30,2%. Oficjalne aktywa rezerwe na koniec października 2021 r. wyniosły 144,1 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając blisko sześć miesięcy importu.

### Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Po uwzględnieniu nowych danych kwartalnych nadwyżka rachunku bieżącego w październiku 2021 r. w ujęciu płynnego roku uległa dalszemu zawężeniu do 0,1% PKB. Z powodu silniejszej dynamiki importu niż eksportu dodatnie saldo obrotów towarowych zmniejszyło się do 0,8% PKB. Import, poza rosnącym popytem krajowym (w tym przyrostem zapasów), wyraźnie wspierały wyższe ceny sprowadzanych z zagranicy surowców energetycznych. Eksport był natomiast pod presją problemów podaży przetwórstwa przemysłowego (widocznych szczególnie w przemyśle samochodowym). Z uwagi na wysokie dochody zagranicznych inwestorów z tytułu ich kapitałowego zaangażowania w polskich podmiotach, deficyt dochodów pierwotnych wyniósł 4,5% PKB.

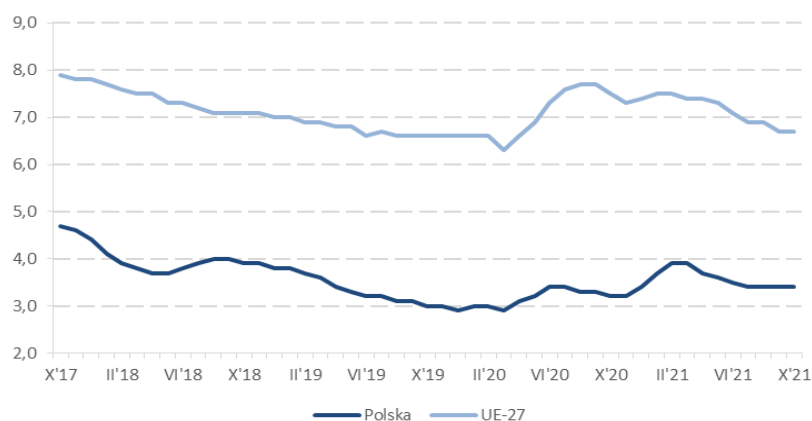




## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

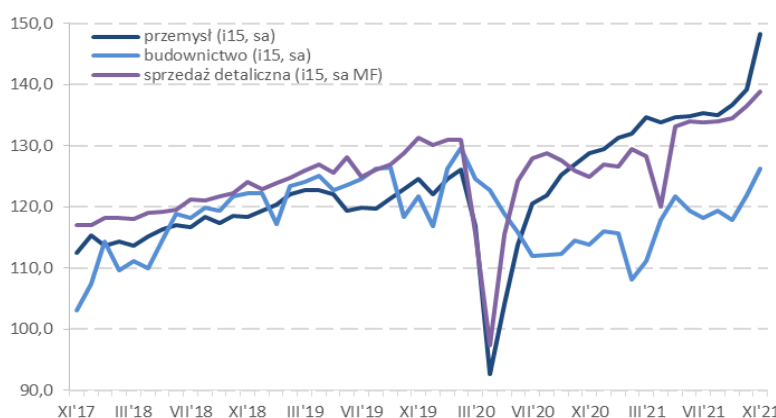
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w październiku 2021 r. wyniosła 3,4%, tj. pozostała bez zmian w stosunku do poziomu z trzech wcześniejszych miesięcy, po spadkach w okresie kwiecień-lipiec. W efekcie była ona o 0,2 pkt proc. wyższa niż przed rokiem. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 (6,7%) i strefie euro (7,3%).



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

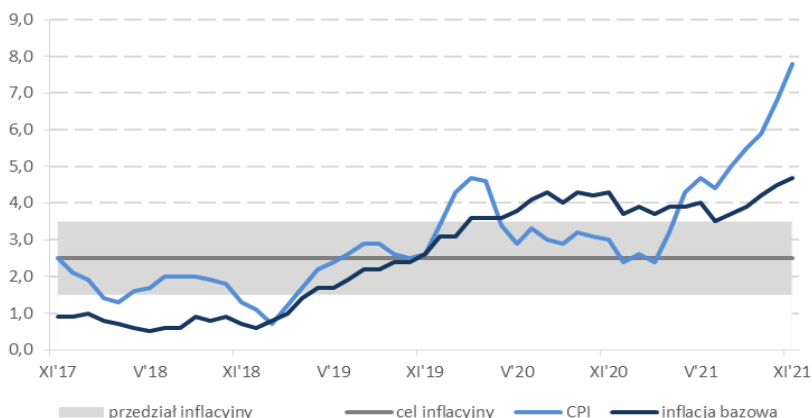
W listopadzie 2021 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 6,5% (m/m, sa), a jej poziom był o 15,2% (dane niewyrównane sezonowo, nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 3,6% (m/m, sa), po podobnym wzroście w poprzednim miesiącu (dane za X 2021 r. zostały skorygowane w górę). W efekcie, jej poziom był o 12,7% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań. Tempo wzrostu sprzedaży detalicznej po raz kolejny przyspieszyło (m/m, sa MF). Jednocześnie był to czwarty z kolei wzrost tej kategorii (m/m, sa) - łącznie zwiększyła się ona w tym okresie o 3,8% (sa MF). Poziom sprzedaży było 12,1% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były wyższe od oczekiwań.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

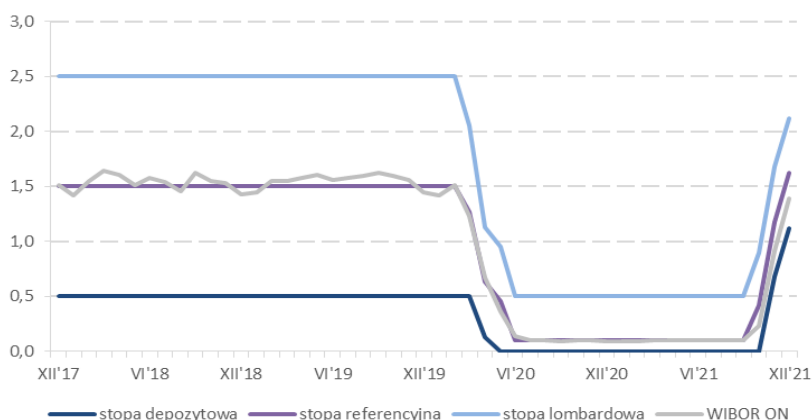
Inflacja osiągnęła w listopadzie 2021 r. 7,8% w skali rocznej (poziom najwyższy od 20 lat). W wyniku podwyżek cen ropy naftowej i gazu na rynkach światowych wyraźnie wzrosły ceny energii (21,2%). Stopniowo rośnie także dynamika cen żywności (6,4% w skali rocznej). Wciąż wysoka pozostaje inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii), która w listopadzie wyniosła 4,7% (r/r). W wyniku podwyżek cen surowców oraz problemów z dostawami wyraźnie wzrosły także ceny produkcji sprzedanej przemysłu. W listopadzie były one o 13,2% wyższe niż przed rokiem.



## Stopy procentowe NBP

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

W grudniu 2021 r. Rada Polityki Pieniężnej trzeci miesiąc z rzędu podwyższyła stopy procentowe NBP. Stopa referencyjna wzrosła o 0,50 pkt proc. do 1,75%, stopa lombardowa została podwyższona do 2,25%, a stopa depozytowa do 1,25%. W okresie październik-grudzień 2021 r. stopa referencyjna wzrosła łącznie o 1,65 pkt proc. Władze monetarne podniosły stopy procentowe, aby ograniczyć ryzyko utrwalenia się podwyższonej inflacji w horyzoncie polityki pieniężnej.



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2020	Q03	Q04	2021	Q02	Q03
		Q02			Q01		
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	-8,2	-1,5	-2,5	-0,8	11,2	5,3
	kw/kw, sa	-9,2	7,5	-0,2	1,6	1,8	2,3
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	-10,6	0,3	-3,1	0,1	13,1	4,7
	kw/kw, sa	-9,9	13,1	-3,2	1,1	2,5	4,3
Spożycie publiczne	r/r	4,3	3,3	8,1	1,6	3,0	0,8
	kw/kw, sa	0,8	1,0	1,3	-0,4	1,0	0,4
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-8,8	-7,2	-15,4	1,7	5,6	9,3
	kw/kw, sa	-12,8	0,9	-0,7	18,4	-11,7	2,4
Eksport dóbr i usług	r/r	-13,5	2,4	8,1	7,3	29,2	8,6
	kw/kw, sa	-16,5	20,6	5,2	0,8	0,9	1,6
Import dóbr i usług	r/r	-15,6	0,5	8,5	10,3	34,5	15,2
	kw/kw, sa	-16,4	22,5	4,4	2,9	2,6	3,7
Wartość dodana brutto	r/r	-7,9	-1,7	-2,8	-1,2	10,3	5,1
	kw/kw, sa	-9,3	7,4	0,4	1,5	1,0	1,4
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	-6,0	0,2	-1,6	0,0	7,3	2,7
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,7	0,6	1,6	0,3	0,6	0,1
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-1,4	-1,3	-3,8	0,2	0,9	1,5
Zmiana zapasów	pkt proc.	-1,8	-2,0	1,1	-0,2	2,8	3,7
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,4	1,1	0,2	-1,1	-0,3	-2,8
Wartość dodana brutto	pkt proc.	-6,9	-1,5	-2,5	-1,1	9,1	4,4
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	55,6	58,8	48,9	60,1	56,6	58,5
Spożycie publiczne	% PKB	19,5	18,3	21,1	17,7	18,1	17,7
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	15,8	15,9	21,1	12,7	14,8	16,3
Zmiana zapasów	% PKB	0,8	-0,6	0,8	2,0	3,4	4,1
Eksport dóbr i usług	% PKB	52,6	56,6	57,3	62,2	62,6	60,4
Import dóbr i usług	% PKB	45,3	50,0	50,0	55,5	56,4	57,8
<b>Bilans płatniczy</b>							
	j.m.	2021	M06	M07	M08	M09	M10
		M06					
Eksport - towary (EUR)	r/r	23,4	12,0	18,1	12,7	6,6	-
Import - towary (EUR)	r/r	36,6	20,8	30,7	21,8	20,4	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	1,8	1,5	1,1	0,7	0,1	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	2,4	2,1	1,7	1,4	0,8	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	134 110,3	136 926,6	143 354,8	143 932,0	144 072,9	146 719,0
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	4,4	5,0	5,5	5,9	6,8	7,8
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,5	3,7	3,9	4,2	4,5	4,7
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	7,2	8,4	9,6	10,3	12,0	13,2
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	18,1	9,5	13,0	8,7	7,6	15,2
	m/m, sa	0,1	0,4	-0,3	1,3	1,8	6,5
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	4,5	3,2	10,2	4,2	4,1	12,7
	m/m, sa	-1,9	-1,0	1,1	-1,4	3,4	3,6
PMI dla sektora przemysłowego	sa	59,4	57,6	56,0	53,4	53,8	54,4
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	8,6	3,9	5,4	5,1	6,9	12,1
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	2,8	1,8	0,9	0,6	0,5	0,7
	m/m	0,3	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	5,1	3,6	3,8	2,7	1,5	1,9
	m/m	2,8	0,5	-0,4	-0,7	0,2	0,8
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4	-
<small>1) Dane w ujęciu płynnego roku 2) Ceny stałe. Dane dla podmiotów o liczbie pracujących powyżej 9 osób Źródło: GUS, NBP, Eurostat, IHS Markit, obliczenia MF na podstawie danych NBP, GUS</small>							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
	j.m.	2021	M05	M06	M07	M08	M09
		M05					
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 125 467,6	1 133 647,5	1 135 089,0	1 135 646,3	1 144 751,6	1 126 980,2
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	854 274,5	858 992,1	857 474,9	859 953,3	864 975,7	856 613,3
	%	75,9	75,8	75,5	75,7	75,6	76,0
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	271 193,1	274 655,4	277 614,2	275 693,0	279 775,9	270 366,9
	%	24,1	24,2	24,5	24,3	24,4	24,0
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
	j.m.	2020	Q03	Q04	2021	Q02	Q03
		Q02			Q01		
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, 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	nominał, mln zł	825 499,1	824 082,3	823 542,1	845 796,2	855 374,3	858 614,9
	%	75,2	74,5	74,1	73,4	74,2	74,0
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	271 799,6	282 209,7	288 264,2	306 438,9	296 859,6	302 086,6
	%	24,8	25,5	25,9	26,6	25,8	26,0
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, 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

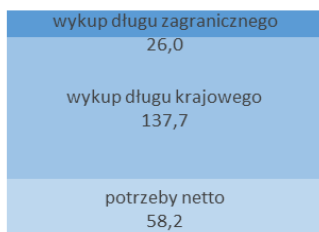
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2022 r. stan na 31 grudnia 2021 r., mld zł

Prefinansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na koniec 2021 r. wyniosło ok. 46%. Ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego.

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

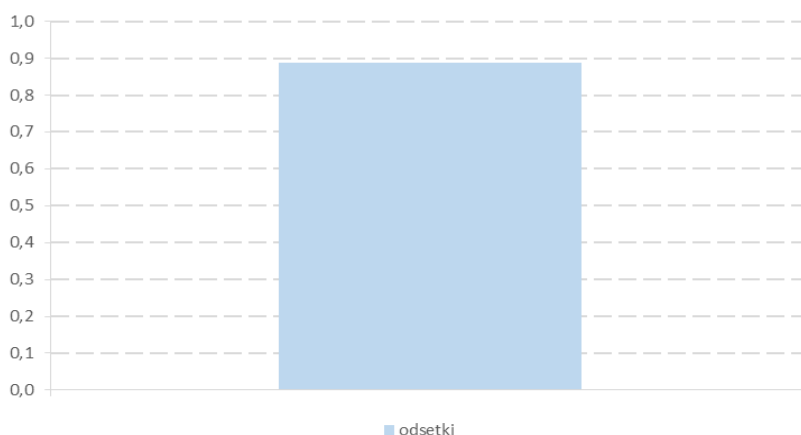


Finansowanie potrzeb  
pożyczkowych budżetu  
państwa na poziomie ok. 46%

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

plan według stanu na 31 grudnia 2021 r.

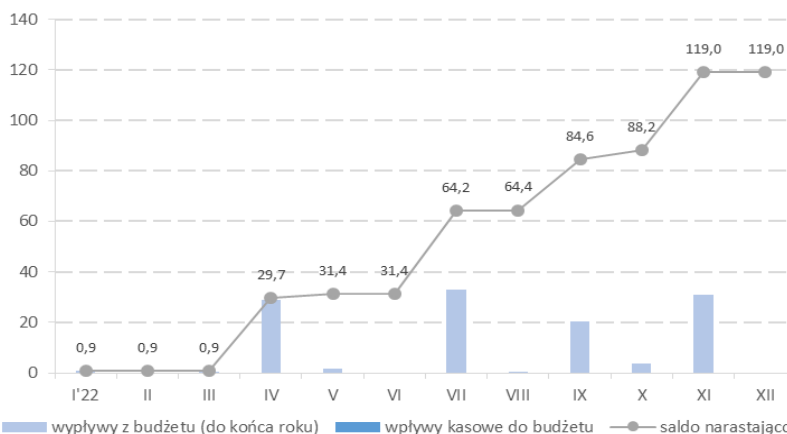
Wartość środków przekazywanych w styczniu z budżetu na rynek wynosi 0,9 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).



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

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 31 grudnia 2021 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy do końca 2022 r. wynosi 119,0 mld zł.



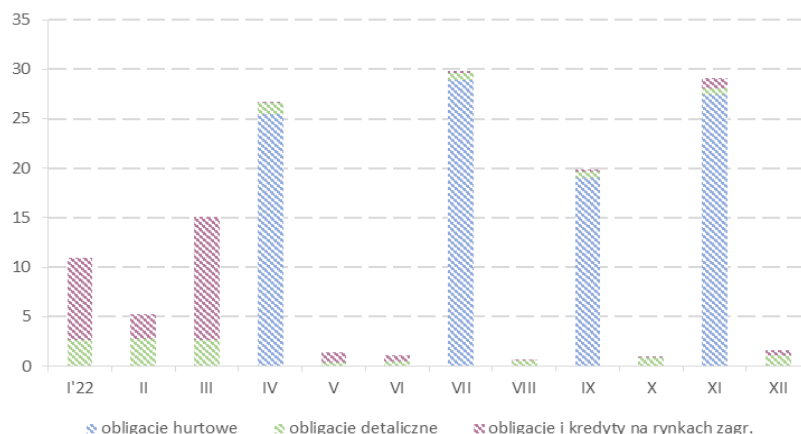
\* Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów w okresie od stycznia 2022 r. do końca roku.

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

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2022 r. (według stanu na 31 grudnia 2021 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 142,5 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 100,9 mld zł,
- obligacje detaliczne: 14,5 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 27,1 mld zł.

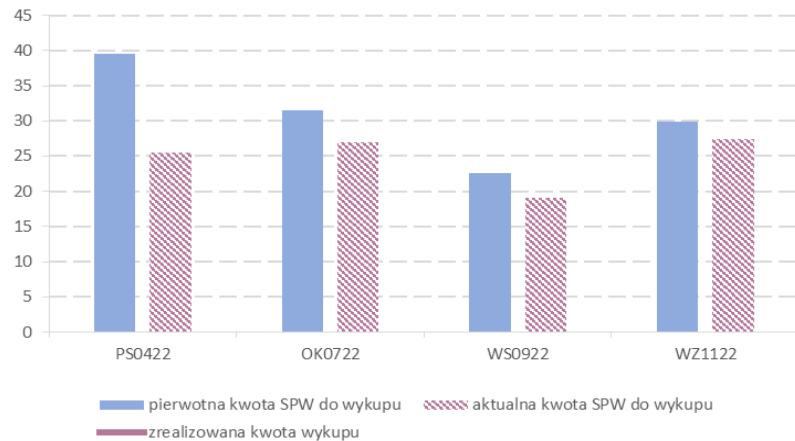


#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2022 r.

stan na 31 grudnia 2021 r., wartość nominalna, mld zł

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

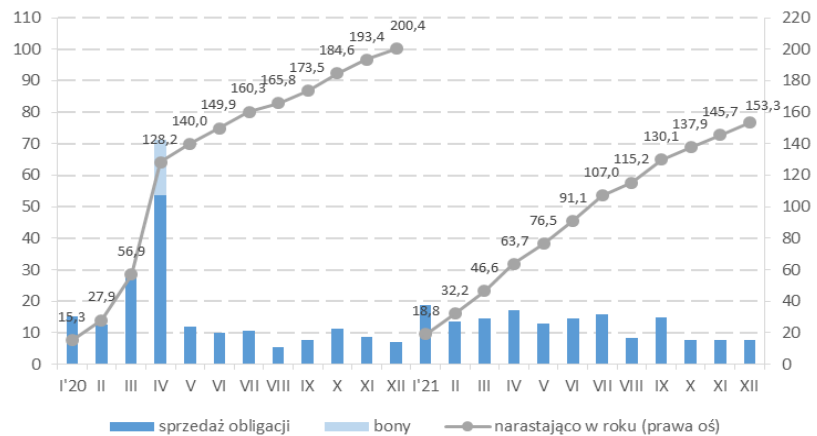
- PS0422: 14,1 mld zł (36% emisji),
- OK0722: 4,5 mld zł (14% emisji),
- WS0922: 3,5 mld zł (15% emisji),
- WZ1122: 2,5 mld zł (8% emisji).



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

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XII 2021 r. sprzedaż obligacji wyniosła 153,3 mld zł, wobec 182,6 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Sprzedaż bonów nie była prowadzona wobec sprzedaży 17,7 mld zł w 2020 r.



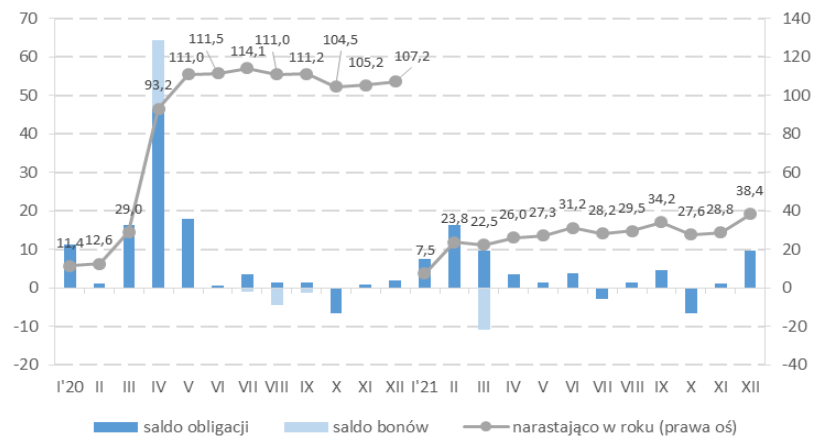
#### Saldo krajowych bonów i obligacji w 2020 i 2021 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XII 2021 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 49,3 mld zł, wobec wzrostu o 96,3 mld zł w analogicznym okresie 2020 r.,
- spadek zadłużenia w bonach o 10,9 mld zł wobec wzrostu o 10,9 mld zł w analogicznym okresie 2020 r.

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

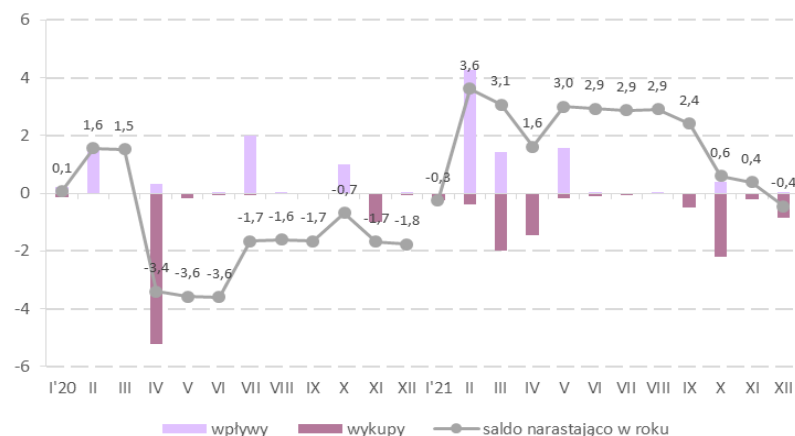


#### Finansowanie zagraniczne w 2020 i 2021 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-XII 2021 r. było ujemne i wyniosło 0,4 mld EUR, co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 6,5 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 1,2 mld EUR,
- zaciągniętej pożyczki z Unii Europejskiej w ramach instrumentu SURE w wysokości 7,2 mld EUR.



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

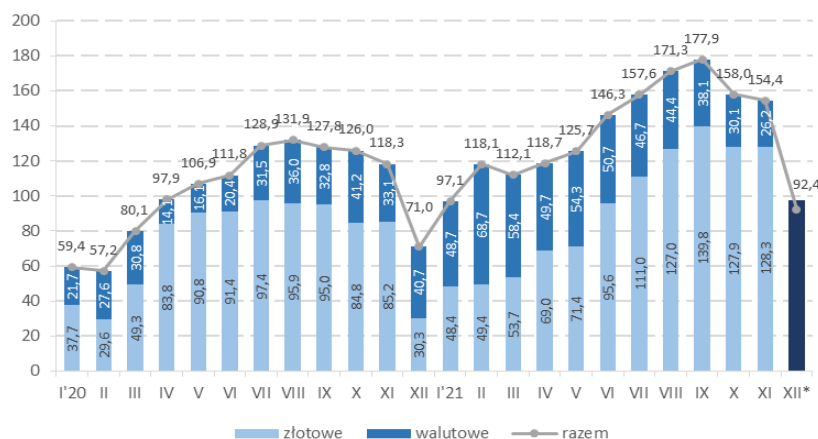


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec grudnia 2021 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 92,4 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

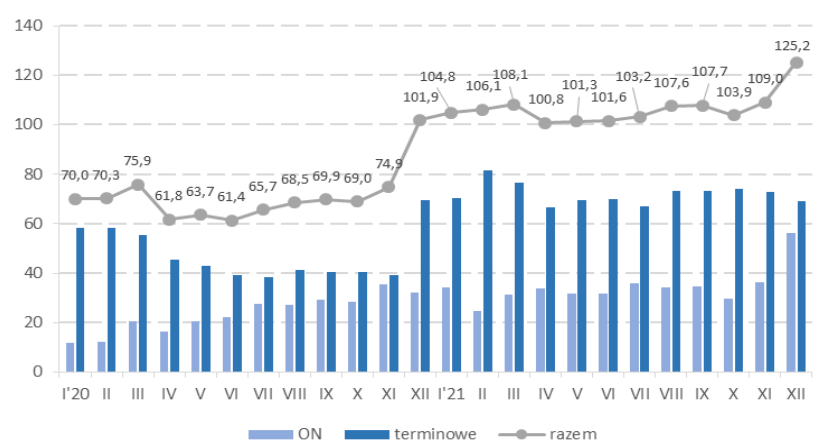
\* Przewidywane wykonanie.



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

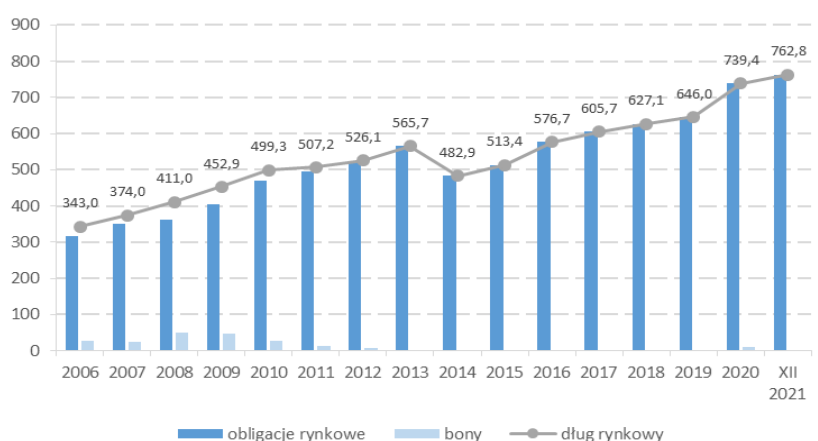
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec grudnia 2021 r. zgromadzono środki w wysokości 125,2 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 69,1 mld zł oraz w depozytach typu ON 56,1 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

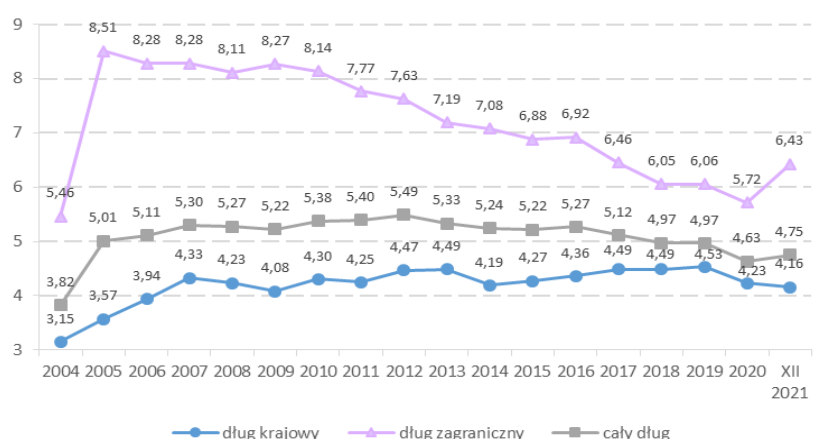
Na koniec grudnia 2021 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 762,8 mld zł, wobec 739,4 mld zł na koniec 2020 r.



#### Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec grudnia 2021 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,16 roku (4,23 roku na koniec 2020 r.), a długu ogółem wyniosła 4,75 roku (4,63 roku na koniec 2020 r.).





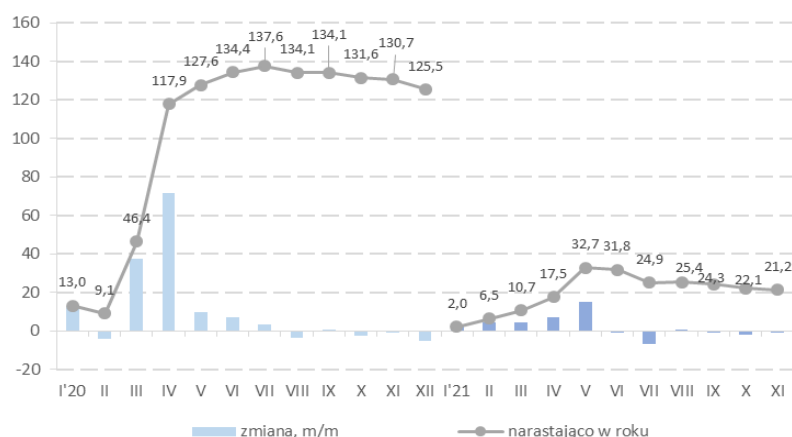


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

mld zł

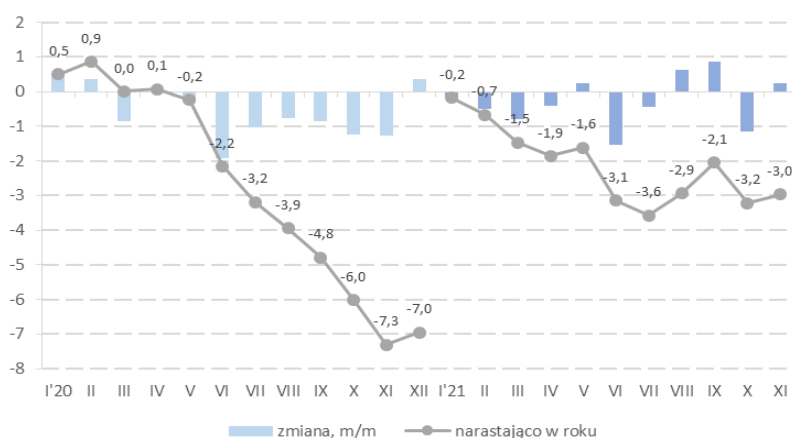
W okresie I-XI 2021 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 21,2 mld zł, wobec wzrostu o 130,7 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 451,6 mld zł.



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

mld zł

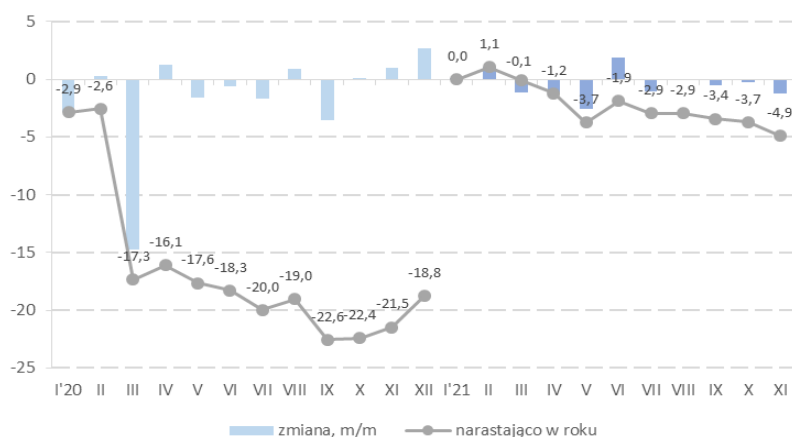
W okresie I-XI 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 3,0 mld zł, wobec spadku o 7,3 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 54,4 mld zł.



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

mld zł

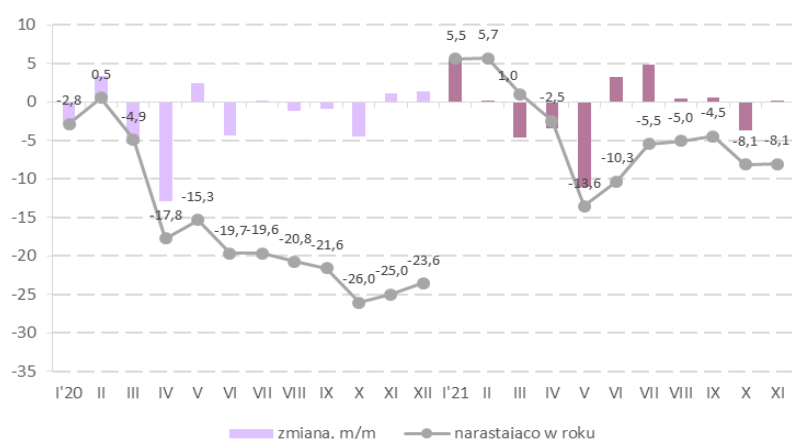
W okresie I-XI 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 4,9 mld zł, wobec spadku o 21,5 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 43,7 mld zł.



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

mld zł

W okresie I-XI 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 8,1 mld zł, wobec spadku o 25,0 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 125,7 mld zł.



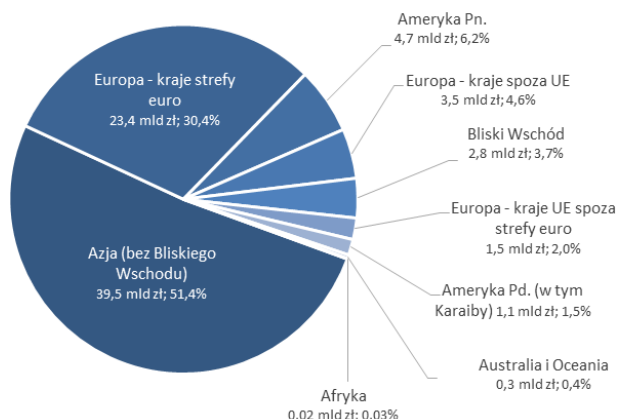




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2021 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

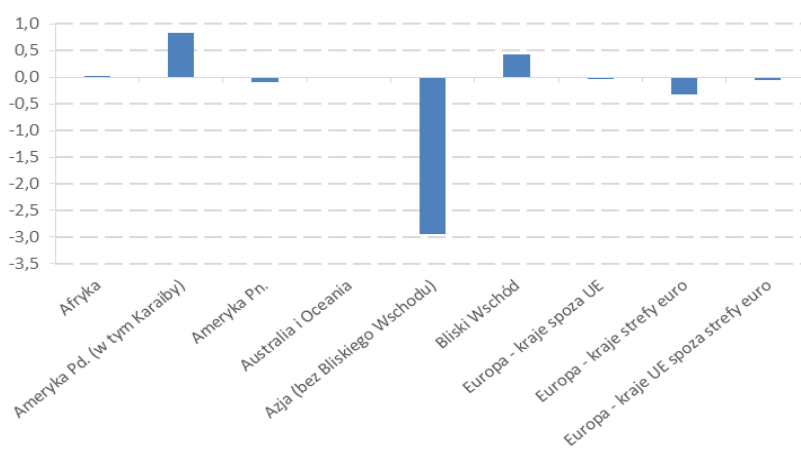
W listopadzie 2021 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 0,04 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 125,7 mld zł, co stanowiło 15,5% zadłużenia w SPW ogółem (bez zmian w stosunku do poprzedniego miesiąca).



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

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

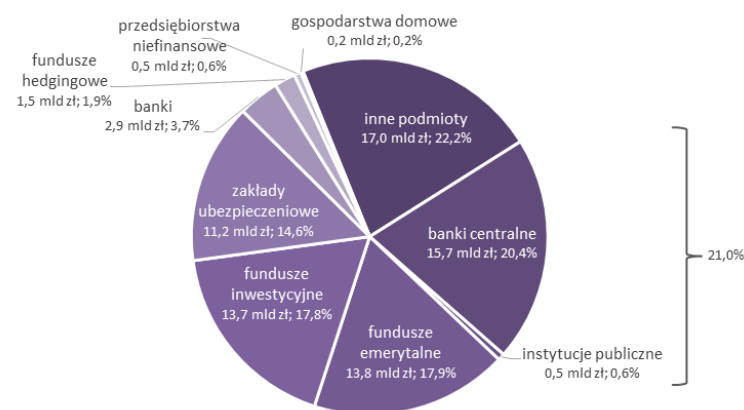
W listopadzie 2021 r. największy przyrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały kraje Ameryki Południowej (w tym Karaibów) - 0,8 mld zł, a największy spadek odnotowali inwestorzy z krajów Azji (bez Bliskiego Wschodu) - 2,9 mld zł.



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

stan na 30 listopada 2021 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

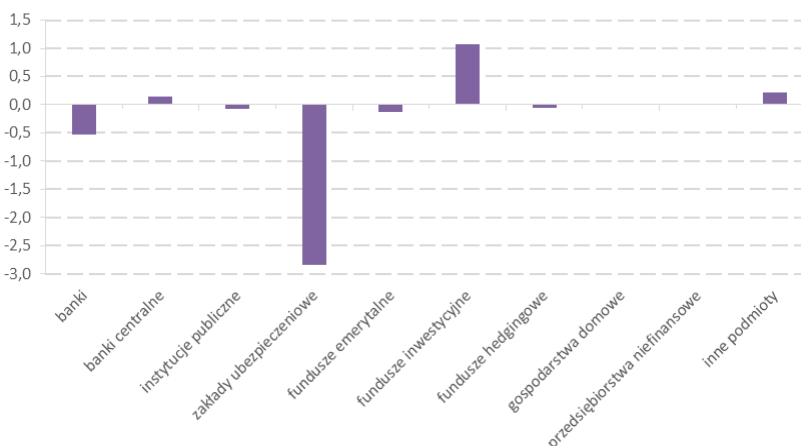
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec listopada 2021 r. wyniósł 21%.



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

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

W listopadzie 2021 r. największy przyrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze inwestycyjne (1,1 mld zł), natomiast największy spadek zakłady ubezpieczeniowe (2,8 mld zł).



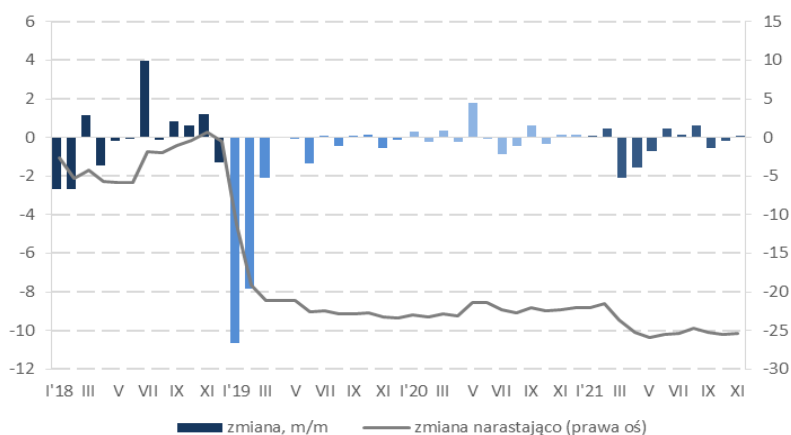


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w listopadzie 2021 r., mld zł

W listopadzie 2021 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 0,1 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca listopada 2021 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 25,4 mld zł.



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

stan na 30 listopada 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	23 523,6	38,4%
Holandia	7 337,0	12,0%
Luksemburg	5 982,7	9,8%
Stany Zjednoczone	4 019,1	6,6%
Niemcy	3 446,4	5,6%
Irlandia	3 198,5	5,2%
Francja	2 190,0	3,6%
Wielka Brytania	2 164,5	3,5%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 457,7	2,4%
Szwajcaria	1 316,8	2,2%
Kajmany	1 109,1	1,8%
Dania	705,3	1,2%
Kanada	672,4	1,1%
Pozostałe kraje	4 069,6	6,7%
<b>Suma</b>	<b>61 192,7</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu, MF

31-12-2021 r.

(...)

W styczniu 2022 r. planowany jest jeden przetarg zamiany i jeden sprzedaży obligacji. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych. W I kwartale planujemy od 3 do 4 przetargów sprzedaży i od 2 do 3 przetargów zamiany. Istotnie niższy niż w zeszłym roku przedział planowanej podaży obligacji odzwierciedla dobrą sytuację płynnościową budżetu.

W listopadzie zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 1,2 mld zł. Zadłużenie wobec banków krajowych spadło o 0,9 mld zł, a wobec krajowych inwestorów pozabankowych wzrosło o 2,0 mld zł przy praktycznie niezmienionym zaangażowaniu inwestorów zagranicznych.

**Ogólne założenia**

- przetargi obligacji skarbowych w pierwszym kwartale 2022 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 16,0-26,0 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 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 oraz wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych,
- możliwe pożyczki w wysokości 3 mld EUR 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 2022 R.

### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
27 stycznia 2022	31 stycznia 2022	OK0724 / WZ1126 / PS0527 / WZ1131 / DS0432 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	3.000-6.000

*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)
13 stycznia 2022 / 17 stycznia 2022	OK0724 / WZ1126 PS0527 / WZ1131 / DS0432	PS0422	25.485
		OK0722	26.902
		WS0922	19.075
		WZ1122	27.399

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0422 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 0,50% w skali roku
DOS0124 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 1,00%
TOZ0125 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 1,10% w 1. okresie odsetkowym
COI0126 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 0,75%); 1,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO0132 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 1,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0128 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 1,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD0134 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,00% w 1. okresie odsetkowym