



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

III kwartał 2022 r.

Lipiec 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
źródło: GUS, Eurostat

W I kw. 2022 gospodarka odnotowała wysoki wzrost, pomimo V fali pandemii i wybuchu wojny w Ukrainie. Tempo wzrostu PKB przyspieszyło (do 2,5% kw/kw, sa), po silnym wzroście obserwowanym w trzech poprzednich kwartałach. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych i inwestycje zwiększyły się odpowiednio o 0,6% i 11,5% (kw/kw, sa). Perspektywy gospodarki w kolejnych kwartałach uległy jednak wyraźnemu pogorszeniu, ze względu na skutki agresji Rosji na Ukrainę. Skala pogorszenia dynamiki aktywności obarczona jest jednak sporą niepewnością i w głównej mierze zależy od dalszego przebiegu konfliktu.

Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

W I kw. 2022 r. PKB był o 8,5% (py) wyższy niż przed rokiem. Inwestycje były wyższe o 4,3%, a spożycie w sektorze gospodarstw domowych o 6,6% wyższe niż przed rokiem. Z uwagi na znacznie silniejszą dynamikę importu niż eksportu, kontrybucja handlu zagranicznego w roczny wzrost PKB była negatywna (3,8 pkt proc). Zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw, problemy z transportem, wzrost cen surowców i materiałów oraz wysoka niepewność co do rozwoju sytuacji w przyszłości znalazły natomiast odzwierciedlenie w rekordowo wysokiej kontrybucji zapasów we wzrost PKB (aż 7,7 pkt proc.).

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

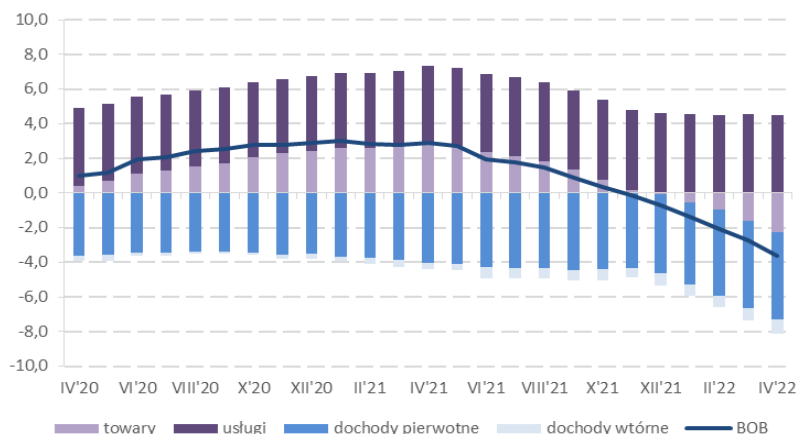
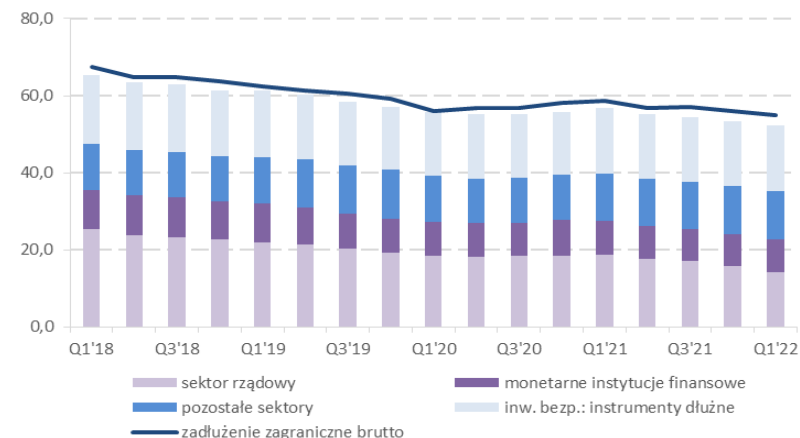
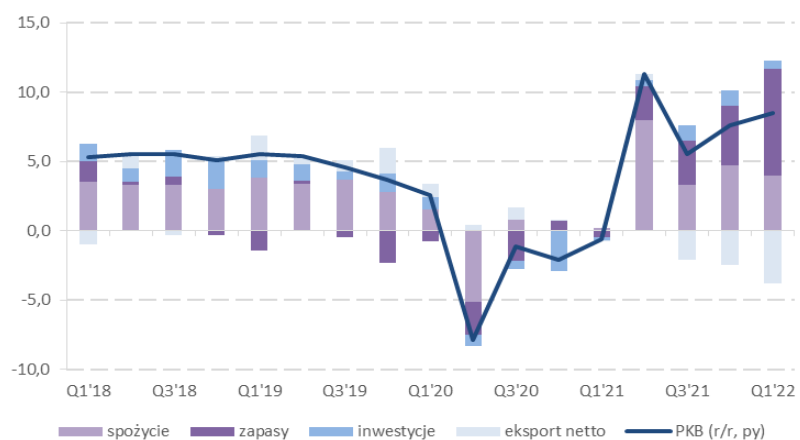
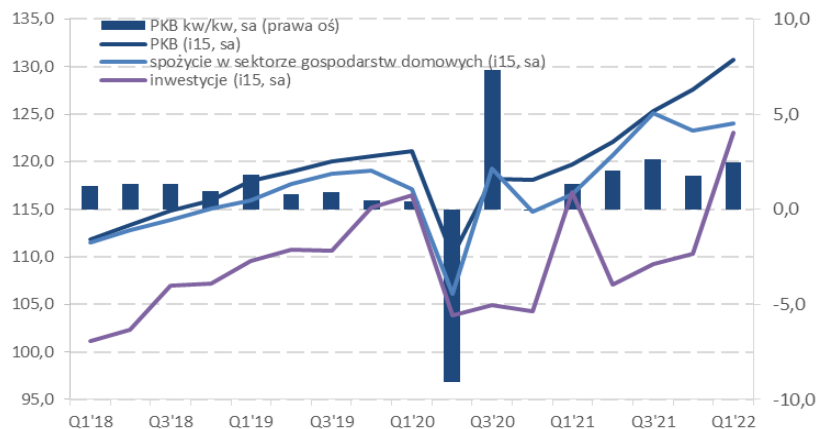
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2022 r. wyniosło 325,5 mld EUR (54,9% PKB) i było o 3,3 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 26,0%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec kwietnia 2022 r. wyniosły 144,0 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około pięć miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

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

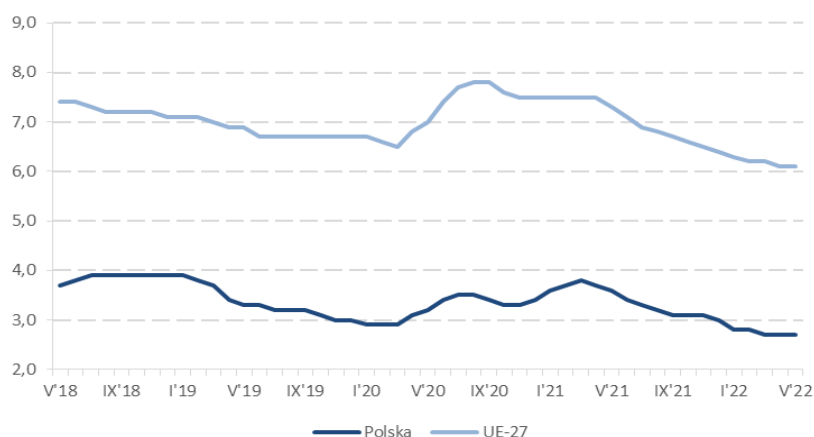
Po uwzględnieniu nowych danych kwartalnych deficyt rachunku bieżącego w kwietniu 2022 r. w ujęciu płynnego roku pogłębił się do 3,6% PKB. Wyższa dynamika importu niż eksportu sprawiła, że saldo obrotów towarowych pogorszyło się dalej do -2,2% PKB. W wyniku wojny w Ukrainie oraz sankcji nałożonych na Rosję i Białoruś silnie spadł eksport na rynki wschodnie. Wysokie ceny paliw na rynkach międzynarodowych wspierały natomiast import. Dodatkowo z uwagi na wysokie dochody zagranicznych inwestorów z tytułu ich kapitałowego zaangażowania w polskich podmiotach (dobre wyniki finansowe przedsiębiorstw) deficyt dochodów pierwotnych wyniósł po rewizji 5,1% PKB. Deficyt rachunku bieżącego był w pełni finansowany przez napływ kapitału długookresowego tj. inwestycji bezpośrednich nierzysydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

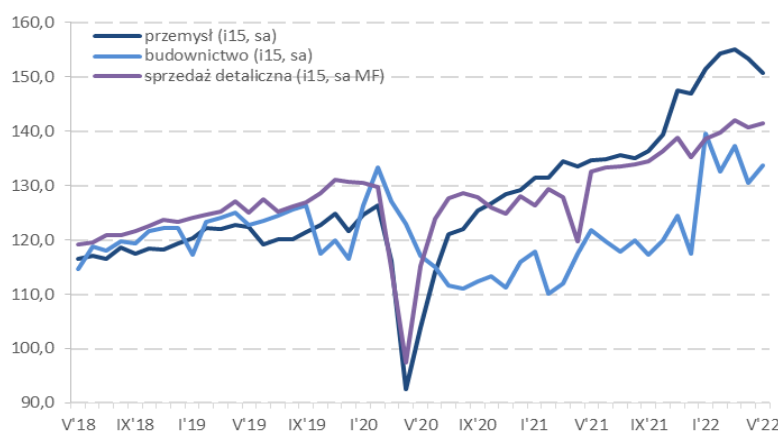
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w maju 2022 r. wyniosła 2,7%, tj. tyle samo, co w dwóch poprzednich miesiącach oraz o 0,9 pkt. proc. mniej niż przed rokiem. Stopa bezrobocia pozostała tym samym na historycznie najniższym poziomie. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,1% i 6,6%). 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

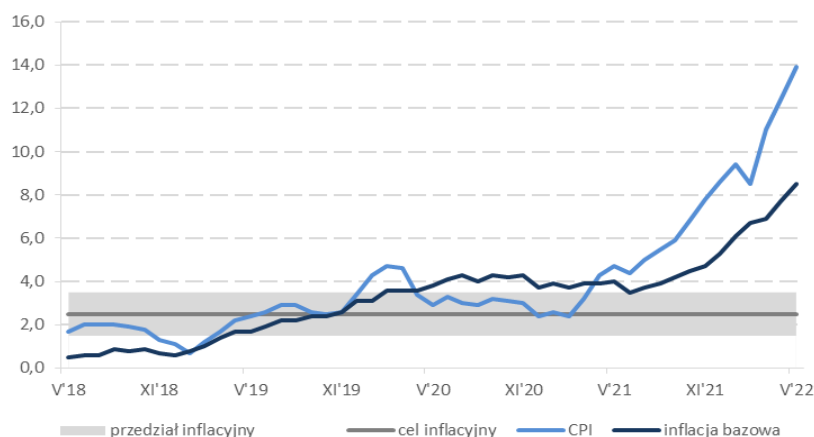
W maju 2022 r. produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 1,7% (m/m, sa) a jej poziom był o 15,0% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 2,4% (m/m, sa), po relatywnie dużym spadku przed miesiącem. W efekcie jej poziom był o 13% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się, po spadku w poprzednim miesiącu (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 8,2% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

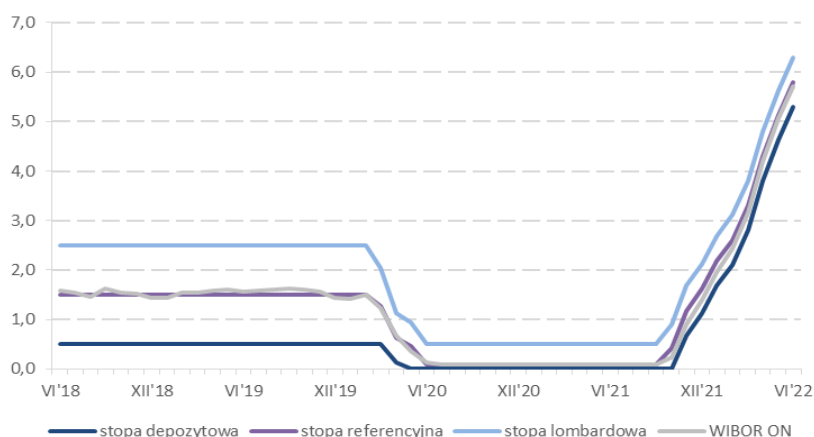
W maju 2022 r. inflacja wzrosła do 13,9%. Znaczny wzrost inflacji w ostatnich trzech miesiącach był przede wszystkim efektem wzrostu cen surowców energetycznych i rolnych na rynkach światowych. Roczne tempo wzrostu cen energii wyniosło 32,7%, a żywności 13,5%. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) wzrosła w nieco mniejszym stopniu i osiągnęła 8,5% (r/r). W czerwcu, według wstępnych danych GUS, nastąpił dalszy wzrost inflacji do 15,6%. W wyniku podwyżek cen surowców oraz problemów z dostawami, wyraźnie wzrosły także ceny produkcji sprzedanej przemysłu. W maju były one o 24,7% wyższe niż przed rokiem.



Stopy procentowe NBP

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

W VI 2022 r. Rada Polityki Pieniężnej podwyższyła stopy procentowe NBP o 0,75 pkt. proc. W wyniku dziewiątej z rzędu podwyżki stopa referencyjna wzrosła do 6,0%, stopa lombardowa osiągnęła poziom 6,5%, a stopa depozytowa zwiększyła się do 5,5%. W okresie X 2021 – VI 2022 r. stopa referencyjna wzrosła łącznie o 5,9 pkt. proc. Władze monetarne ponownie 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				2022
		Q04	Q01	Q02	Q03	Q04	Q01
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	-2,1	-0,6	11,3	5,5	7,6	8,5
	kw/kw, sa	0,0	1,4	2,0	2,6	1,8	2,5
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	-3,1	-0,2	13,0	4,7	8,0	6,6
	kw/kw, sa	-3,8	1,6	3,5	3,6	-1,4	0,6
Spożycie publiczne	r/r	7,8	2,4	4,2	2,8	4,0	0,6
	kw/kw, sa	1,5	0,4	0,9	0,6	0,8	0,3
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-11,4	-1,3	3,0	6,6	5,2	4,3
	kw/kw, sa	-0,6	11,9	-8,3	2,0	1,1	11,5
Eksport dóbr i usług	r/r	7,8	7,4	29,8	7,3	6,1	2,0
	kw/kw, sa	4,3	1,8	0,8	0,4	3,5	-2,1
Import dóbr i usług	r/r	8,5	8,6	33,8	12,5	12,2	8,8
	kw/kw, sa	4,0	3,1	2,2	2,3	3,6	0,1
Wartość dodana brutto	r/r	-2,4	-0,9	10,4	5,4	7,5	8,3
	kw/kw, sa	0,0	1,7	1,5	1,9	1,9	1,8
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	-1,6	-0,2	7,2	2,8	3,9	3,9
Spożycie publiczne	pkt proc.	1,6	0,4	0,8	0,5	0,8	0,1
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-2,9	-0,2	0,5	1,1	1,1	0,6
Zmiana zapasów	pkt proc.	0,7	-0,5	2,4	3,2	4,3	7,7
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,1	-0,1	0,4	-2,1	-2,5	-3,8
Wartość dodana brutto	pkt proc.	-2,1	-0,9	9,2	4,7	6,6	7,3
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	48,8	59,9	56,5	57,8	49,7	60,0
Spożycie publiczne	% PKB	20,8	17,8	18,3	17,8	20,3	16,9
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	21,9	12,9	14,9	16,4	20,9	12,4
Zmiana zapasów	% PKB	0,4	1,5	2,8	3,9	6,2	9,6
Eksport dóbr i usług	% PKB	57,0	62,4	62,7	59,9	58,6	63,4
Import dóbr i usług	% PKB	49,8	55,4	56,1	56,7	56,5	63,2
Bilans płatniczy							
	j.m.	2021	2022				
		M12	M01	M02	M03	M04	M05
Eksport - towary (EUR)	r/r	26,6	19,9	11,2	18,7	6,7	-
Import - towary (EUR)	r/r	35,1	35,0	22,1	38,2	22,6	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,7	-1,4	-2,1	-2,8	-3,6	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-0,1	-0,5	-0,9	-1,6	-2,2	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	146 576,0	144 309,5	143 730,1	142 027,4	143 952,0	145 619,0
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	8,6	9,4	8,5	11,0	12,4	13,9
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	5,3	6,1	6,7	6,9	7,7	8,0
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	14,4	16,1	16,1	21,9	24,1	24,7
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	16,3	18,0	17,3	15,4	12,4	15,0
	m/m, sa	-0,4	3,1	1,9	0,5	-1,2	-1,7
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	3,1	20,8	21,2	27,6	9,0	13,0
	m/m, sa	-5,6	18,9	-5,0	3,6	-4,9	2,4
PMI dla sektora przemysłowego	sa	56,1	54,5	54,7	52,7	52,4	48,5
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	8,0	10,6	8,1	9,6	19,0	8,2
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	0,5	2,3	2,2	2,4	2,8	2,4
	m/m	0,0	1,5	0,2	0,2	0,2	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	2,4	0,1	2,9	1,3	1,6	-0,3
	m/m	9,3	-10,4	2,9	3,7	-2,5	-5,0
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,0	2,8	2,8	2,7	2,7	2,7
<small>1) Dane w ujęciu plynego 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>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
	j.m.	2021	2022				
		M11	M12	M01	M02	M03	M04
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 138 121,4	1 138 034,2	1 137 132,5	1 144 855,6	1 148 171,3	1 153 767,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	863 872,8	872 681,7	879 247,5	884 271,4	895 722,3	899 905,8
	%	75,9	76,7	77,3	77,2	78,0	78,0
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	274 248,6	265 352,4	257 884,9	260 584,2	252 448,9	253 861,8
	%	24,1	23,3	22,7	22,8	22,0	22,0
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
	j.m.	2020	2021				2022
		Q04	Q01	Q02	Q03	Q04	Q01
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 111 806,3	1 152 282,2	1 152 289,1	1 160 738,2	1 148 577,0	1 137 102,2
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	823 542,1	845 843,4	855 430,0	858 651,6	859 052,7	860 629,1
	%	74,1	73,4	74,2	74,0	74,8	75,7
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	288 264,2	306 438,9	296 859,0	302 086,6	289 524,2	276 473,1
	%	25,9	26,6	25,8	26,0	25,2	24,3
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 336 557,6	1 389 977,4	1 402 163,1	1 418 823,4	1 410 497,6	1 415 777,6

Źródło: MF

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Potrzeby pożyczkowe brutto w 2022 r.

stan na 30 czerwca 2022 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 84% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 53,4 mld zł,
- zamiany obligacji w 2022 r.: 14,9 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 9,2 mld zł,
- ciągnięć kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF): 0,4 mld zł,
- zaciągniętej pożyczki z Unii Europejskiej w ramach instrumentu SURE w wysokości 7,0 mld zł,
- zamiany obligacji w 2021 r.: 24,1 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2021 r.: 78,0 mld zł.

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w lipcu

plan według stanu na 30 czerwca 2022 r.

Wartość środków przekazywanych w lipcu z budżetu na rynek wynosi 30,0 mld zł:

- wykupy SPW: 26,0 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 4,0 mld zł.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 30 czerwca 2022 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy do końca 2022 r. wynosi 78,5 mld zł.

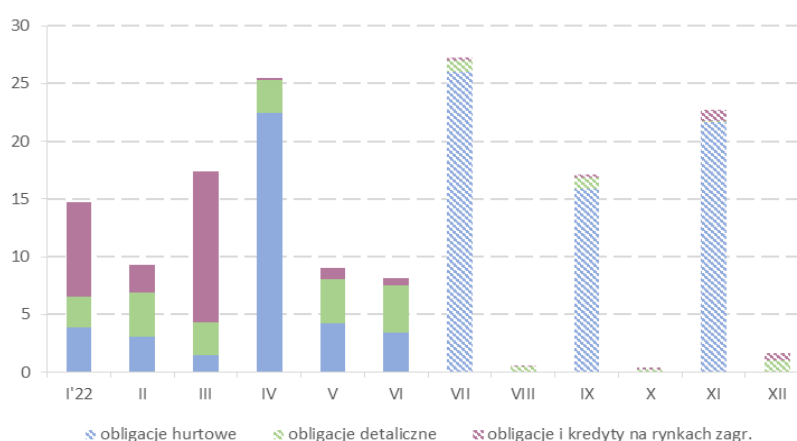
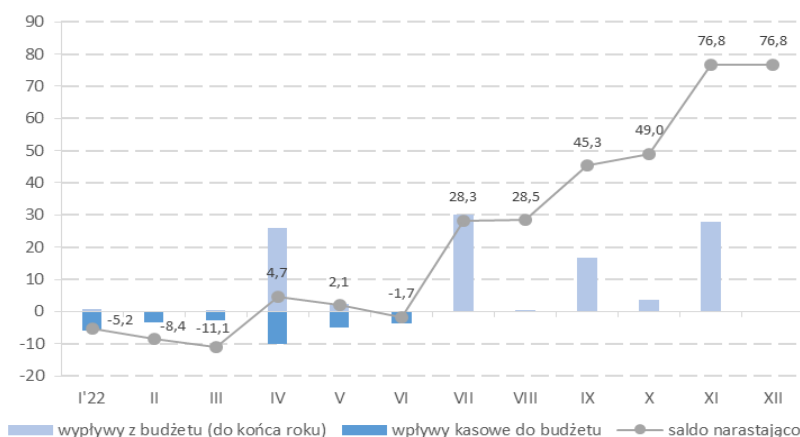
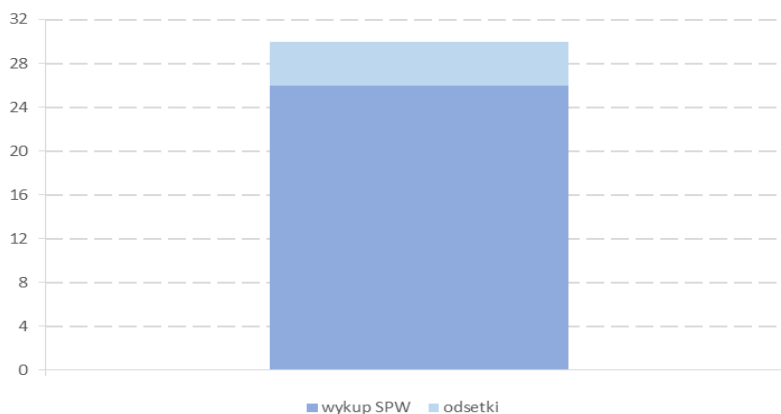
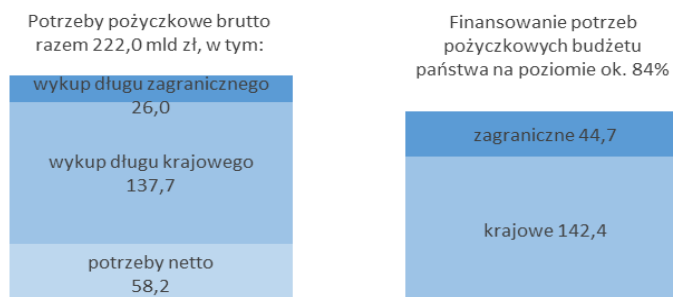
* Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w okresie od lipca 2022 r. do końca roku.

Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2022 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2022 r. (według stanu na 30 czerwca 2022 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 69,6 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 63,5 mld zł,
- obligacje detaliczne: 3,9 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 2,2 mld zł.





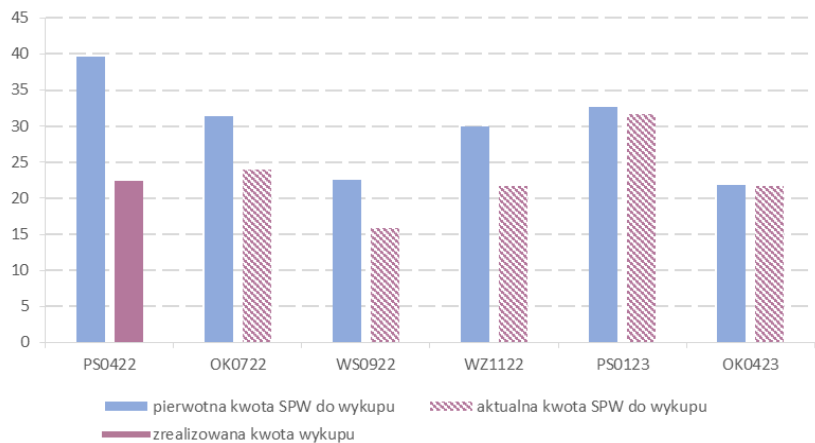
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

stan na 30 czerwca 2022 r., wartość nominalna, mld zł

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

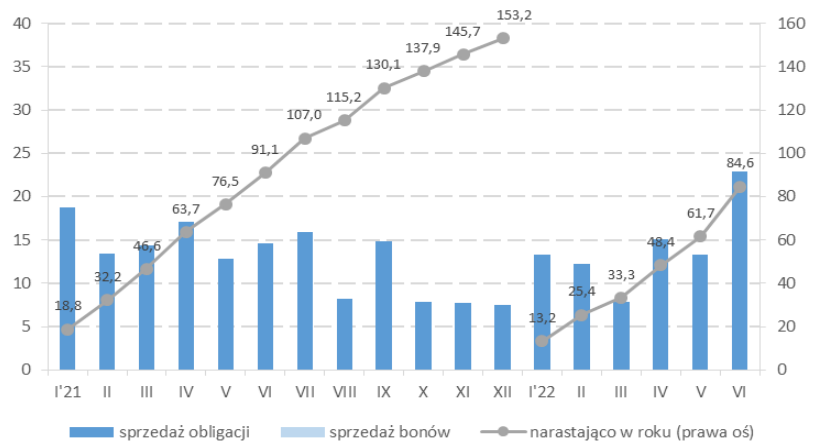
- PS0422: 17,1 mld zł (43% emisji),
- OK0722: 7,4 mld zł (24% emisji),
- WS0922: 6,7 mld zł (30% emisji),
- WZ1122: 8,3 mld zł (28% emisji),
- PS0123: 1,1 mld zł (3% emisji),
- OK0423: 0,1 mld zł (0,4% emisji).



Sprzedaż krajowych bonów i obligacji w 2021 i 2022 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VI 2022 r. sprzedaż obligacji wyniosła 84,6 mld zł, wobec 91,1 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



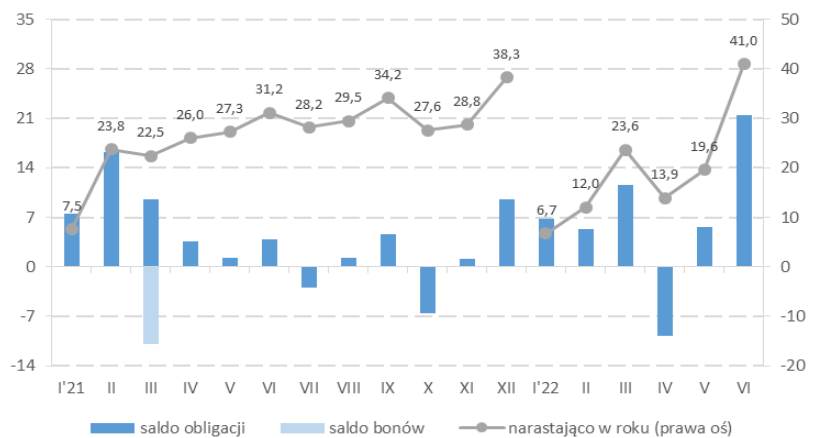
Saldo krajowych bonów i obligacji w 2021 i 2022 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VI 2022 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 41,0 mld zł, wobec wzrostu o 42,1 mld zł w analogicznym okresie 2021 r.,
- brak zmiany w bonach wobec spadku o 10,9 mld zł w analogicznym okresie 2021 r.

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

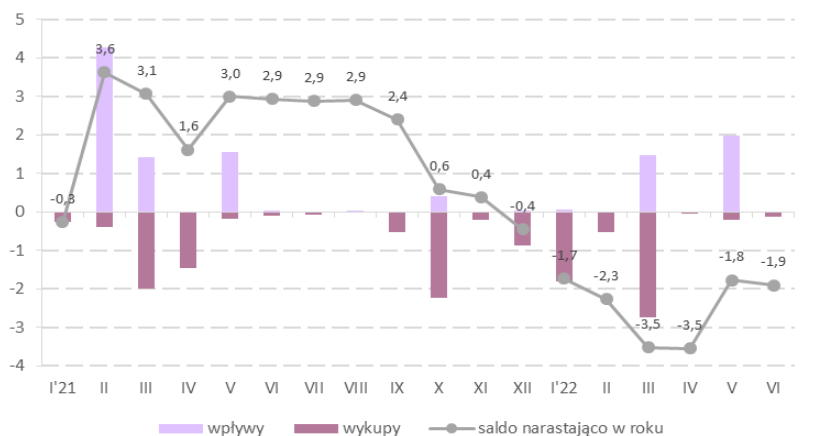


Finansowanie zagraniczne w 2021 i 2022 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VI 2022 r. było ujemne i wyniosło 1,9 mld EUR, co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 2,7 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,7 mld EUR.
- dodatniego salda pożyczki w ramach instrumentu SURE w wysokości 1,5 mld EUR.



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

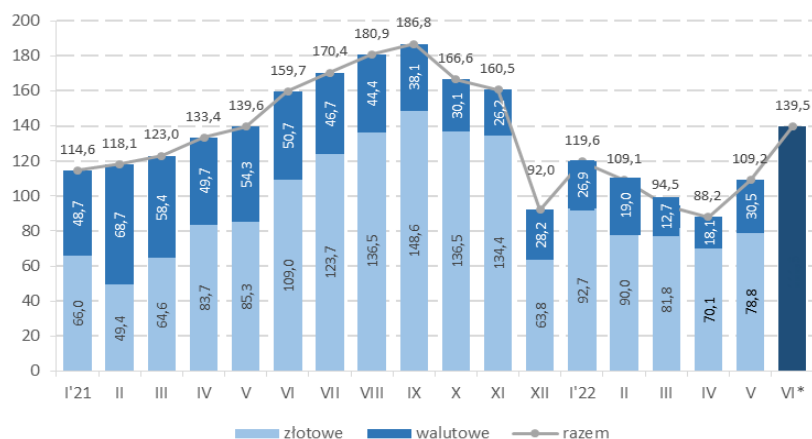


Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec czerwca 2022 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 139,5 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

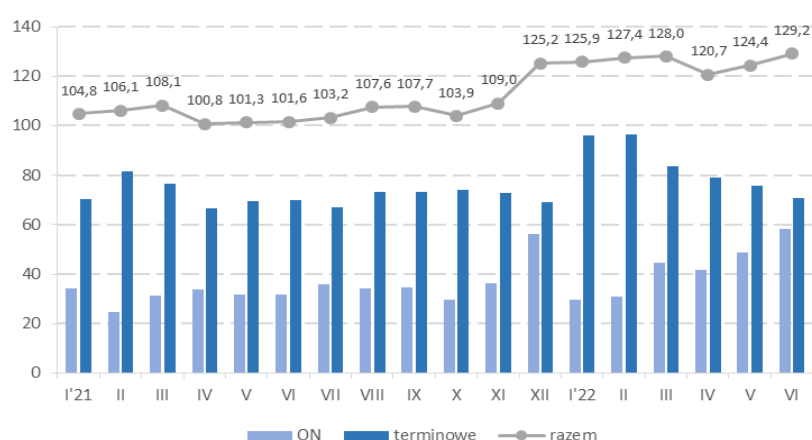
* Przewidywane wykonanie.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

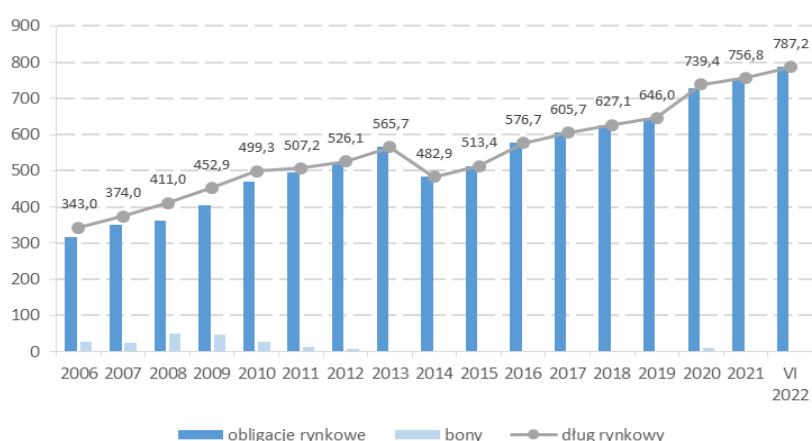
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec czerwca 2022 r. zgromadzono środki w wysokości 129,2 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 70,8 mld zł oraz w depozytach typu ON 58,4 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

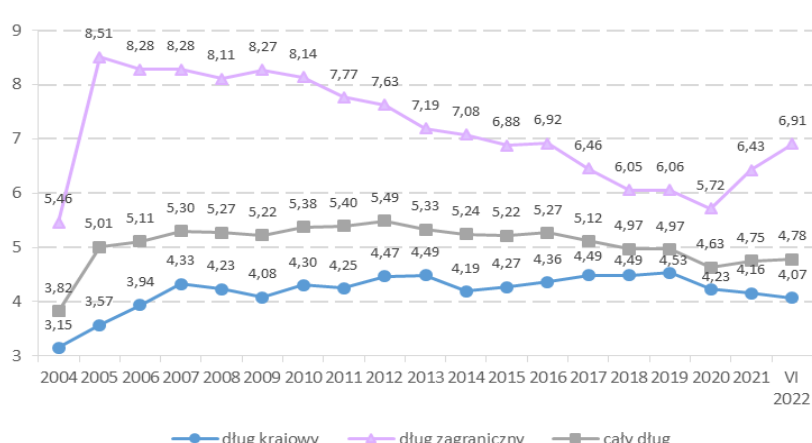
Na koniec czerwca 2022 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 787,2 mld zł, wobec 756,8 mld zł na koniec 2021 r.



Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec czerwca 2022 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,07 roku (4,16 roku na koniec 2021 r.), a długu ogółem wyniosła 4,78 roku (4,75 roku na koniec 2021 r.).



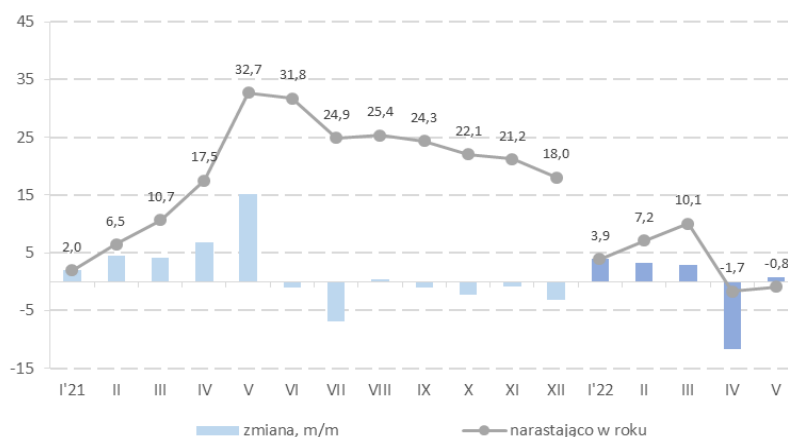


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków

mld zł

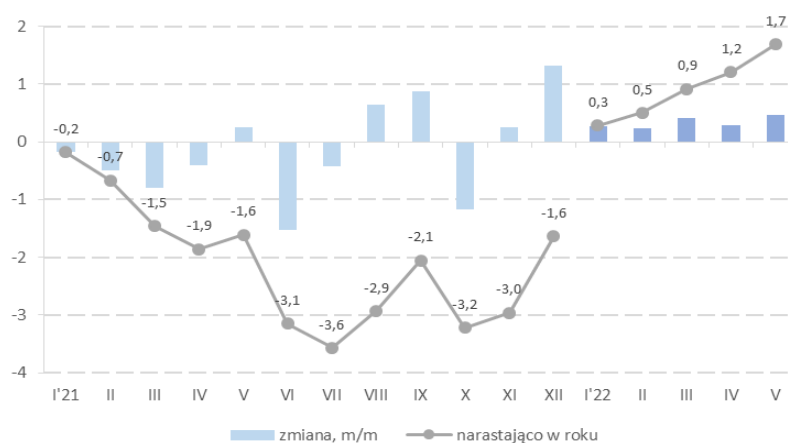
W okresie I-V 2022 r. nastąpił spadek zadłużenia o 0,8 mld zł, wobec wzrostu o 32,7 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 447,6 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

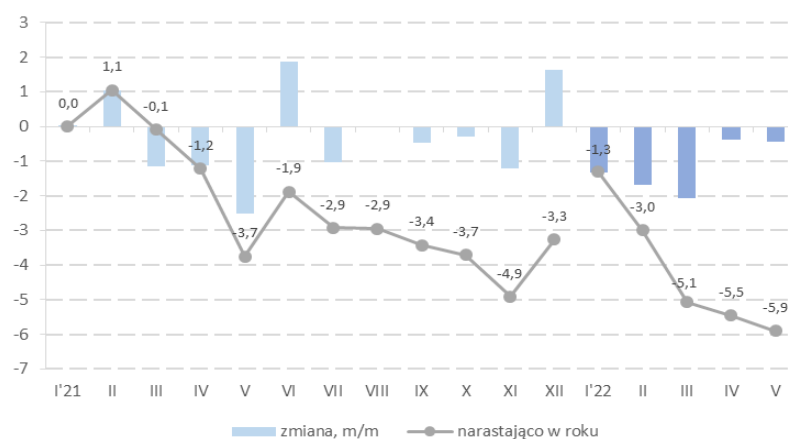
W okresie I-V 2022 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,7 mld zł, wobec spadku o 1,6 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 57,4 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

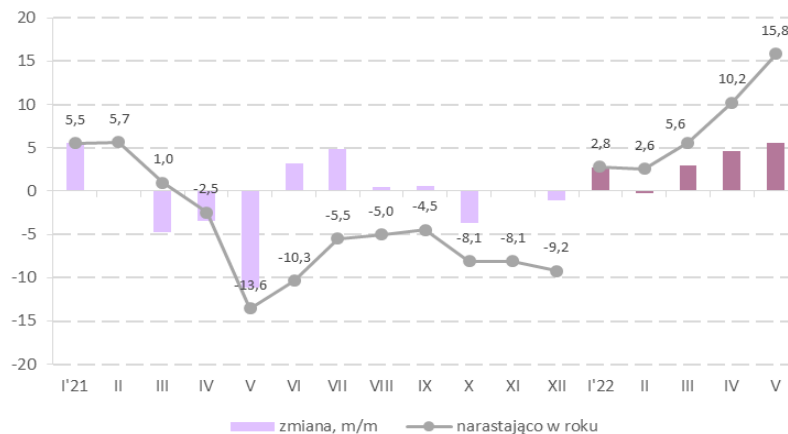
W okresie I-V 2022 r. nastąpił spadek zadłużenia o 5,9 mld zł, wobec spadku o 3,7 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 39,4 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-V 2022 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 15,8 mld zł, wobec spadku o 13,6 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 140,4 mld zł.

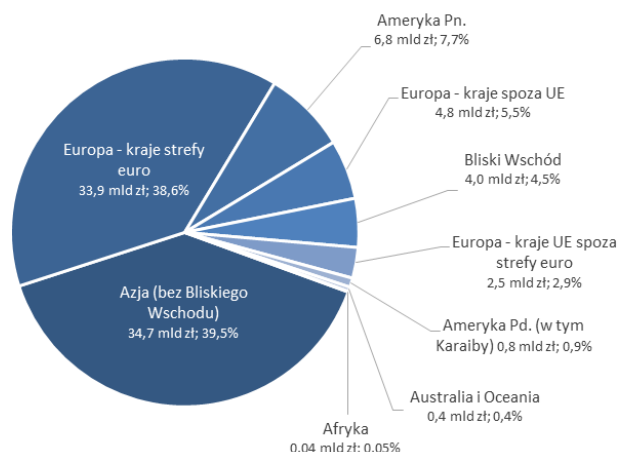




Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

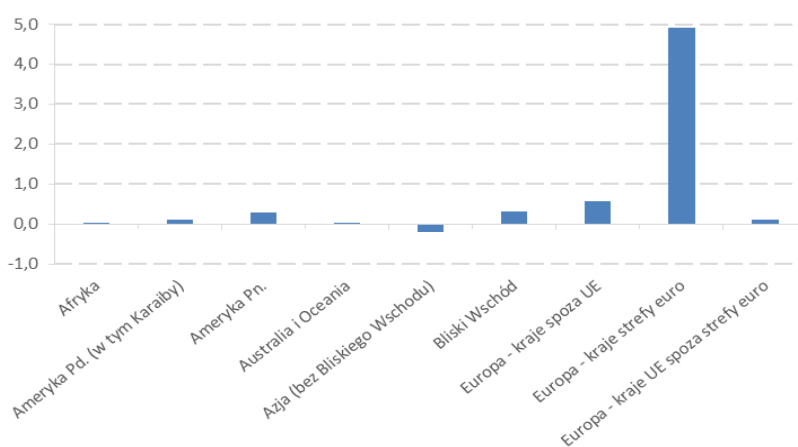
W maju 2022 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 5,6 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 140,4 mld zł, co stanowiło 16,7% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 16,2%).



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

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

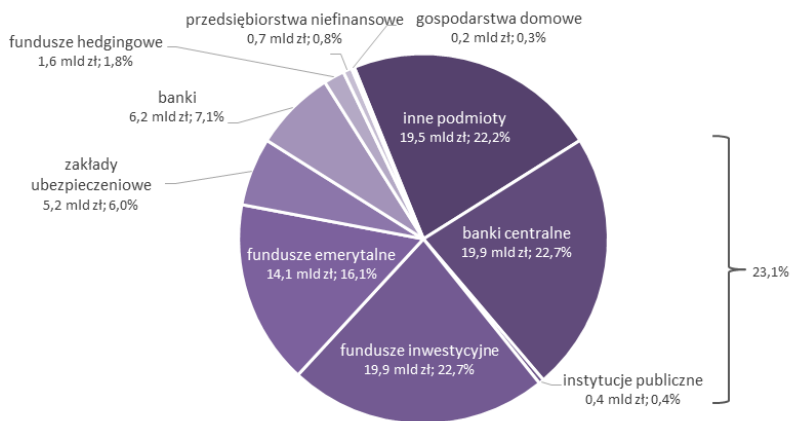
W maju 2022 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów strefy euro (4,9 mld), a największy spadek inwestorzy z Azji (bez Bliskiego Wschodu) (0,2 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

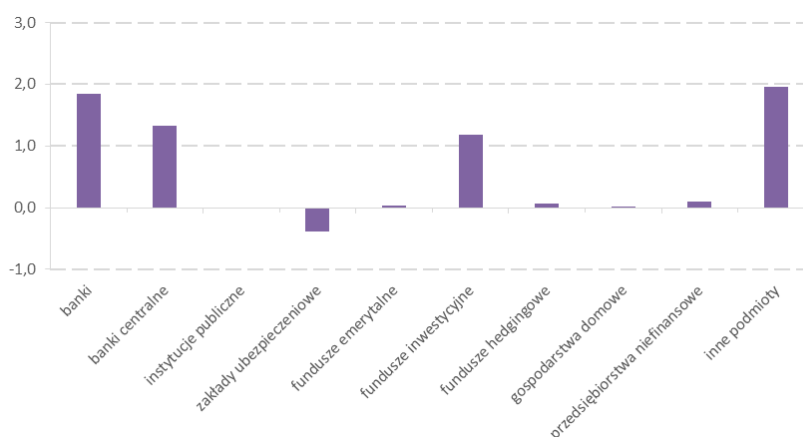
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec maja 2022 r. wyniósł 23,1%.



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

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

W maju 2022 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowali inwestorzy z grupy „inne podmioty” (2,0 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku zakładów ubezpieczeniowych (0,1 mld zł).



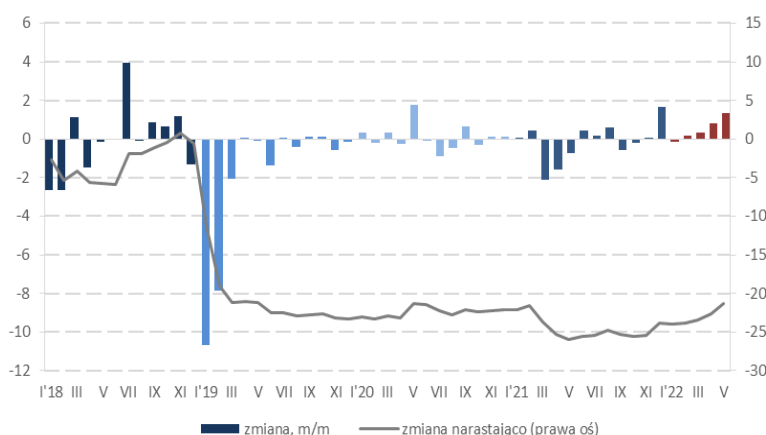


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w czerwcu 2022 r., mld zł

W czerwcu 2022 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 1,3 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca czerwca 2022 r., zaangażowanie tych podmiotów spadło o 21,3 mld zł.



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

stan na 30 czerwca 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	15 916,4	23,4%
Luksemburg	11 275,1	16,6%
Holandia	8 592,8	12,7%
Stany Zjednoczone	5 980,8	8,8%
Niemcy	5 338,1	7,9%
Irlandia	4 090,2	6,0%
Francja	3 056,7	4,5%
Wielka Brytania	2 933,7	4,3%
Szwajcaria	1 613,6	2,4%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 313,1	1,9%
Dania	1 126,2	1,7%
Kajmany	736,5	1,1%
Austria	730,6	1,1%
Kanada	695,4	1,0%
Pozostałe kraje	4 480,6	6,6%
Suma	67 879,8	100,0%

Komentarz

Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu, MF

30-06-2022 r.

(...) Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 84%.

W lipcu planowany jest jeden przetarg zamiany i jeden przetarg sprzedaży obligacji. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych.

W maju zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 5,9 mld zł. Zadłużenie wobec banków krajowych wzrosło o 0,8 mld zł, zadłużenie wobec krajowych inwestorów pozabankowych spadło o 0,5 mld zł, zaś zaangażowanie inwestorów zagranicznych wzrosło o 5,6 mld zł.



Ogólne założenia

- przetargi obligacji skarbowych w trzecim 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:**
dwa-trzy przetargi z podażą 14,0-25,0 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 i w 2023 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 1,5 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 LIPCU 2022 R.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
28 lipca 2022	1 sierpnia 2022	PS1024 / PS0527 / WZ1127 / WZ1131 / DS0432 / możliwe inne obligacje	4.000-9.000

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

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
14 lipca 2022 / 18 lipca 2022	PS1024 / PS0527 / WZ1127 / WZ1131 / DS0432 / możliwe inne obligacje	OK0722	23.996
		WS0922	15.868
		WZ1122	21.654
		PS0123	31.606
		OK0423	21.760
		WZ0124	24.517
		WZ0524	26.119

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS1022 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR0723 roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP+0,00%); 6,00% w 1. okresie odsetkowym
DOR0724 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP+0,25%); 6,25% w 1. okresie odsetkowym
TOZ0725 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 6,00% w 1. okresie odsetkowym
COI0726 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 6,00% w 1. okresie odsetkowym
EDO0732 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 6,25% w 1. okresie odsetkowym
ROS0728 obligacje rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 6,20% w 1. okresie odsetkowym
ROD0734 obligacje rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 6,50% w 1. okresie odsetkowym