

MINISTERSTWO FINANSÓW

ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2010 DŁUG PUBLICZNY

Spis treści

1. PODSTAWY PRAWNE EMISJI SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (SPW)	3
1.1. Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej	3
1.2. Ustawa o finansach publicznych	3
1.3. Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie warunków emitowania poszczególnych typów SPW.....	3
1.4. Listy emisyjne SPW.....	3
2. RYNEK PIERWOTNY SPW	3
2.1. Sprzedaż SPW na rynku krajowym	3
2.1.1. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW)	3
2.1.1.1. Rynek elektroniczny Tresury BondSpot Poland	5
2.1.2. Sprzedaż SPW na przetargach	5
2.1.3. Przetargi zamiany obligacji skarbowych	7
2.1.4. Przetargi odkupu SPW	8
2.2. Sprzedaż SPW w sieci sprzedaży detalicznej	9
2.3. Sprzedaż SPW na rynkach zagranicznych	10
2.3.1. Klasyczne emisje SPW na rynkach zagranicznych.....	11
2.3.2. Polskie obligacje Brady'ego	12
2.4. Inne emisje SPW.....	13
2.4.1. Emisja obligacji skarbowych przeznaczonych na zwiększenie rezerw walutowych Islandii	13
2.5. Emisja nierynkowych SPW.....	13
3. RYNEK WTÓRNY SPW	14
3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych	14
3.2. Rynek wtórny obligacji skarbowych.....	14
3.3. Rynek wtórny SPW wyemitowanych na rynkach zagranicznych	15
4. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA	16
5. STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SPW	19
5.1. Użyteczne adresy.....	20

Spis tabel

Tabela 1. Uczestnicy Systemu DSPW	4
Tabela 2. Charakterystyka hurtowych SPW	5
Tabela 3. Schemat przebiegu przetargu sprzedaży i przetargu uzupełniającego SPW w dniu „T”	5
Tabela 4. Wyniki przetargów obligacji hurtowych w 2010 roku (mln PLN).....	6
Tabela 5. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2010 roku (mln PLN)	6
Tabela 6. Schemat przebiegu przetargu zamiany obligacji w dniu „T”.....	7
Tabela 7. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych w 2010 roku (mln PLN).....	8
Tabela 8. Schemat przebiegu przetargu odkupu SPW w dniu „T”.....	8
Tabela 9. Wyniki przetargów odkupu bonów skarbowych w 2010 roku (mln PLN).....	9
Tabela 10. Sprzedaż obligacji detalicznych w 2010 roku (mln PLN)	10
Tabela 11. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2010 roku (mln PLN).....	10
Tabela 12. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2010 roku (mln PLN).....	10
Tabela 13. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy do 2010 roku (pozostające w obrocie)	11
Tabela 14. Polskie obligacje Brady'ego	12
Tabela 15. Nierynkowe SPW obsługiwane w 2010 roku na rynku krajowym.....	13
Tabela 16. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2010 roku (mln PLN)	14
Tabela 17. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2010 roku (mln PLN)	14
Tabela 18. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2010 roku (mln PLN).....	15
Tabela 19. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)	16
Tabela 20. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium rezydenta (nominał, mln PLN).....	16
Tabela 21. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał, mln PLN)	16
Tabela 22. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie podmiotowym (nominał, mln PLN).....	17
Tabela 23. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji z tytułu SPW wg faktycznych terminów wykupu (nominał, mln PLN).....	17
Tabela 24. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)	18
Tabela 25. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln PLN).....	18
Tabela 26. Zadłużenie sektora finansów publicznych - przed konsolidacją (nominał, w mln PLN)	18
Tabela 27. Zadłużenie sektora finansów publicznych - po konsolidacji (nominał, w mln PLN).....	19
Tabela 28. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB	19

Spis wykresów

Wykres 1. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2010 roku (mln PLN).....	14
Wykres 2. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2010 roku (mln PLN)	14
Wykres 3. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2010 roku (mln PLN).....	15
Wykres 4. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2010 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca).....	15

1. PODSTAWY PRAWNE EMISJI SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (SPW)

1.1. Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej.

Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. (Dz. U. 1997 Nr 78 poz. 483) ustanawia m.in.:

- a) zakaz zaciągania pożyczek lub udzielania gwarancji i poręczeń finansowych, w następstwie których państwowy dług publiczny przekroczy 60% wartości rocznego PKB,
- b) zakaz finansowania deficytu budżetowego przez bank centralny.

1.2. Ustawa o finansach publicznych.

Ustawa o finansach publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. 2009 Nr 157 poz. 1240, z późn. zm.) jest podstawowym aktem prawnym regulującym zasady emisji SPW określającym m.in.:

- a) szczegółowe procedury ostrożnościowe i sanacyjne dotyczące budżetu państwa, budżetów jednostek samorządu terytorialnego oraz udzielania gwarancji i poręczeń uruchamiane w sytuacji, gdy relacja państwowego długu publicznego do PKB przekroczy poziom 50%, 55% oraz 60%,
- b) obowiązek przygotowania przez Ministra Finansów czteroletniej strategii zarządzania długiem Skarbu Państwa oraz oddziaływania na państwowy dług publiczny,
- c) podmioty uprawnione do emisji SPW – jedynym podmiotem uprawnionym do emisji SPW opiekujących na świadczenia pieniężne jest Minister Finansów, inne rodzaje SPW (instrumenty udziałowe) mogą być emitowane przez Ministra Skarbu w porozumieniu z Ministrem Finansów,
- d) podział SPW ze względu na okres zapadalności na:
 - krótkoterminowe: bony skarbowe, oferowane do sprzedaży w kraju z dyskontem i wykupywane według wartości nominalnej - okres zapadalności tych instrumentów wynosi do 364 dni (włącznie),
 - długoterminowe: obligacje skarbowe oferowane do sprzedaży tak w kraju jak i za granicą, oprocentowane w postaci dyskonta lub/i odsetek - okres zapadalności tych instrumentów jest nie krótszy niż jeden rok (365 dni).

1.3. Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie warunków emitowania poszczególnych typów SPW.

Na podstawie ustawy o finansach publicznych Minister Finansów wydał następujące rozporządzenia regulujące zasady emisji SPW:

- a) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 grudnia 2010 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej (Dz. U. 2010 Nr 250, poz. 1680),
- b) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 grudnia 2010 r. w sprawie warunków emitowania bonów skarbowych (Dz. U. 2010 Nr 250, poz. 1679),
- c) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 15 grudnia 2010 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych na rynkach zagranicznych (Dz. U. 2010 Nr 244, poz. 1630),
- d) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 3 grudnia 2010 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej (Dz. U. 2010 Nr 237, poz. 1573),
- e) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 3 grudnia 2010 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych przeznaczonych na zamianę zobowiązań Skarbu Państwa (Dz. U. 2010 Nr 237, poz. 1574).

W wymienionych powyżej rozporządzeniach zostały zdefiniowane uprawnienia Ministra Finansów dotyczące określania szczegółowych warunków emisji SPW w poszczególnych segmentach rynku finansowego.

Określają one ogólne warunki konstrukcji instrumentów, procedury sprzedaży, obsługi oraz wykupu (w tym odkupu i przedterminowego wykupu) SPW a także definiują grupy inwestorów, którym mogą być one oferowane.

1.4. Listy emisyjne SPW.

Szczegółowe warunki poszczególnych emisji SPW takie jak: data wykupu, rodzaj oprocentowania, waluta emisji i maksymalna jej wartość są określane każdorazowo w listach emisyjnych wydawanych przez Ministra Finansów.

Podanie listu emisyjnego do publicznej wiadomości, na stronach internetowych Ministerstwa Finansów, jest warunkiem dojścia emisji do skutku.

2. RYNEK PIERWOTNY SPW.

2.1. Sprzedaż SPW na rynku krajowym

Sprzedaż SPW na rynku krajowym jest realizowana za pośrednictwem agentów emisji działających na podstawie odrębnych umów zawartych z Ministrem Finansów. Za sprzedaż SPW przeznaczonych dla inwestorów instytucjonalnych - obligacji skarbowych i bonów skarbowych oferowanych na przetargach odpowiedzialny jest Narodowy Bank Polski. Emisja instrumentów dedykowanych inwestorom indywidualnym - obligacji detalicznych, w tym obligacji oszczędnościowych leży w gestii PKO Banku Polskiego S.A.

2.1.1. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW)

Od początku 2003 roku z przywileju nabywania SPW na przetargach mogą korzystać wyłącznie podmioty posiadające status DSPW. System DSPW został powołany do życia w celu zapewnienia bezpieczeństwa finansowania pożyczkowych potrzeb budżetu państwa, poprawy płynności, przejrzystości i efektywności rynku SPW.

Uczestnicy systemu

Podmiotami uprawnionymi do ubiegania się o status DSPW są banki polskie i podmioty zagraniczne spełniające wymogi określone w Regulaminie pełnienia funkcji DSPW. W roku 2010 funkcje DSPW pełniło 12 podmiotów wyłonionych w procedurze konkursowej trwającej od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r. Reguły konkursu i kryteria w oparciu o które przyznano status DSPW precyzował [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 23 września 2008 roku](#). W okresie 1 października 2009 r. – 30 września 2010 r. trwał konkurs na pełnienie funkcji DSPW w 2011 roku. Jego reguły, w tym zasady wyboru DSPW, regulował [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 27 sierpnia 2009 roku](#). W dniu 1 października 2010 r. rozpoczął się konkurs na pełnienie funkcji DSPW w roku 2012. Konkurs toczy się w oparciu o [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 24 sierpnia 2010 roku](#).

Tabela 1. Uczestnicy Systemu DSPW

Nazwa podmiotu	Kandydat na DSPW na rok 2010	DSPW w roku 2010	Kandydat na DSPW na rok 2011	DSPW w roku 2011	Kandydat na DSPW na rok 2012
Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Oddział w Polsce					✓
Bank BPH S.A.	✓		✓		✓
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	✓		✓		✓
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Bank Millennium S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Bank PEKAO S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Bank Zachodni WBK S.A.					✓
Barclays Bank plc	✓	✓	✓		✓
BRE Bank S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Deutsche Bank AG*	✓				
Deutsche Bank Polska S.A.*			✓	✓	✓
EFG Eurobank Ergasias S.A.			✓		
Erste Group Bank AG			✓		✓
Goldman Sachs International			✓	✓	✓
HSBC Bank plc	✓	✓	✓	✓	✓
ING Bank Śląski S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Kredyt Bank S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Morgan Stanley & Co. International Ltd.	✓		✓		
PKO BP S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Raiffeisen Bank Polska S.A.	✓	✓	✓		✓
Société Générale S.A. Oddział w Polsce	✓	✓	✓	✓	✓
The Royal Bank of Scotland plc	✓	✓	✓	✓	✓
UBS Limited			✓		✓

* Do 1 października 2008 roku Deutsche Bank Polska S.A. (kandydat na DSPW 2009), od 1 października 2008 roku Deutsche Bank AG (DSPW na 2009) - stosownie do Decyzji Ministra Finansów z dnia 11 lipca 2008 roku.

Kryteria wyboru podmiotów w konkursie na DSPW na rok 2011:

- 1) udział w wartości obrotów na Rynku elektronicznym (osobno dla transakcji z własnej ceny i transakcji z cudzej ceny),
- 2) udział w wartości obrotów na SPW w transakcjach bezwarunkowych z pozabankowymi podmiotami finansowymi,
- 3) udział w wartości obrotów na SPW w transakcjach bezwarunkowych z bankami,
- 4) udział w wartości obrotów w transakcjach typu buy-sell back, sell-buy back i repo na SPW,
- 5) udział w wartości obrotów na rynku instrumentów pochodnych stopy procentowej (osobno kontrakty FRA i IRS),
- 6) udział w wartości obrotów na polskich obligacjach skarbowych nominowanych w euro,
- 7) miejsce prowadzenia działalności dealerskiej,
- 8) jakość kwotowań SPW podawanych na żądanie Ministra Finansów,
- 9) współpraca z Ministrem Finansów w zakresie prowadzonej polityki emisyjnej oraz funkcjonowania rynku finansowego.

Obowiązki DSPW w roku 2010:

- 1) uczestniczenie w przetargach sprzedaży obligacji skarbowych,
- 2) nabycie nie mniej niż 5% łącznej ważonej wartości nominalnej SPW sprzedanych na przetargach w ciągu kwartału (wagi: 0,5 dla SPW o czasie do wykupu poniżej 4 lat, 1,5 dla SPW o czasie do wykupu równym lub dłuższym od 4 lat),
- 3) podawanie cen kupna i sprzedaży wszystkich wskazanych przez Ministra Finansów emisji bazowych obligacji skarbowych na Rynku elektronicznym (Treasury BondSpot Poland) przez min. 5 godzin dziennie,
- 4) uczestniczenie w codziennych sesjach fixingowych SPW, organizowanych przez NBP za pośrednictwem organizatora Rynku elektronicznego (BondSpot S.A.), w celu wyznaczania cen informacyjnych, zgodnie z *Regulaminem Fixingu* określonym przez NBP wspólnie z Ministrem Finansów, dla emisji wskazanych przez Ministra Finansów,
- 5) podawanie dwustronnych kwotowań SPW na każde żądanie Ministra Finansów,
- 6) współpraca z Ministrem Finansów w zakresie budowy przejrzystego, płynnego i efektywnego rynku SPW,
- 7) działanie na rzecz rozszerzenia bazy inwestorów nabywających SPW,
- 8) promowanie rynku SPW,
- 9) rzetelne wypełnianie obowiązków wynikających z uczestnictwa w systemach depozytowo-rozliczeniowych.

Uprawnienia podmiotów posiadających status DSPW w roku 2010:

- 1) wyłączne prawo do składania ofert na wszystkich przetargach SPW,
- 2) zakup SPW na przetargach uzupełniających, zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych na przetargach (Dz. U. 2006 Nr 113, poz. 772),
- 3) wyłączność lub preferencje w zakresie przeprowadzania indywidualnych operacji z Ministrem Finansów dotyczących transakcji warunkowych typu repo, buy-sell back, transakcji zabezpieczających, transakcji związanych z emisjami prywatnymi (ang. private placement), transakcji związanych z emisjami zagranicznymi, innych transakcji rynku finansowego określonych przez Ministra Finansów,
- 4) regularne uczestniczenie w spotkaniach z przedstawicielami Ministra Finansów organizowanych w celu: omawiania polityki emisyjnej Ministra Finansów, planów finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa, sytuacji na rynkach finansowych, wspólnego rozwiązywania problemów merytorycznych oraz organizacyjno-technicznych związanych z organizacją i funkcjonowaniem rynku SPW oraz systemu DSPW,
- 5) używanie, w okresie obowiązywania umowy o pełnienie funkcji DSPW, tytułu Dealer SPW.

2.1.1.1. Rynek elektroniczny Tresury BondSpot Poland

Z dniem 1 marca 2002 roku, na podstawie umowy podpisanej z Ministrem Finansów, Centralna Tabela Ofert S.A. stała się organizatorem wtórnego nieregulowanego obrotu SPW na platformie elektronicznej. 25 listopada 2004 r. pierwotna wersja platformy, Elektroniczny Rynek Skarbowych Papierów Wartościowych, została zastąpiona przez rynek MTS Poland, działający w oparciu o platformę Telematico (obecnie TradeImpact). Zmiana ta podyktowana była przez alians strategiczny spółki CeTO S.A. z włoską spółką MTS SpA, organizującą elektroniczne rynki w kilkunastu krajach europejskich. Efektem rozpoczęcia funkcjonowania rynku MTS Poland było umożliwienie działania na platformie elektronicznej bankom zagranicznym. W roku 2009 większościowym udziałowcem spółki, po wycofaniu się MTS SpA, została Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie. Z dniem 1 września 2009 r. spółka zmieniła nazwę na BondSpot S.A., natomiast od początku 2010 roku elektroniczny rynek obrotu SPW funkcjonuje pod nazwą Tresury BondSpot Poland.

31 grudnia 2010 r. na rynku MTS Poland (Treasury BondSpot Poland) działało 31 podmiotów, w tym 24 o statusie *Market Makers*, 6 o statusie *Market Takers* oraz 1 o statusie Inwestora Kwalifikowanego.

2.1.2. Sprzedaż SPW na przetargach.

Na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski emitowane są SPW adresowane do grupy inwestorów instytucjonalnych: obligacje oraz bony skarbowe. Instrumenty te są potocznie określane jako "hurtowe" i pełnią podstawową rolę w zaspokajaniu pożyczkowych potrzeb budżetu państwa. Charakterystyczną cechą rynku hurtowego SPW jest relatywnie wysoka wartość nominalna oferowanych instrumentów, wynosząca 1.000 PLN w przypadku obligacji emitowanych w drodze przetargu oraz 10.000 PLN w przypadku bonów skarbowych.

Bezpośredni dostęp do przetargów w NBP jest zarezerwowany wyłącznie dla podmiotów posiadających status DSPW oraz dla Banku Gospodarstwa Krajowego - pozostali inwestorzy zainteresowani nabyciem tych papierów muszą skorzystać z pośrednictwa DSPW. Podstawowe cechy tych instrumentów zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Tabela 2. Charakterystyka hurtowych SPW

	Obligacje hurtowe	Bony skarbowe
Forma emisji	Zdematerializowany papier wartościowy na okaziciela, przechowywany w formie zapisu magnetycznego	
Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	Rejestr Papierów Wartościowych NBP
Wartość nominalna	1.000 PLN	10.000 PLN
Termin do wykupu	Od 2 do 30 lat ¹⁾	Od 1 do 52 tygodni oraz od 1 do 90 dni ²⁾
Dostęp do rynku pierwotnego	DSPW + BGK	
Regulacje dotyczące obrotu	Hurtowe SPW mogą być przedmiotem swobodnego obrotu pomiędzy rezydentami i nierezydentami, będącymi osobami prawnymi lub fizycznymi oraz spółkami nie posiadającymi osobowości prawnej przy zachowaniu warunków wynikających z przepisów regulujących obrót dewizowy, a także publiczny obrót papierami wartościowymi.	
Rynek wtórny	Międzybankowy rynek nieregulowany, elektroniczna platforma obrotu Treasury BondSpot Poland, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Międzybankowy rynek nieregulowany, elektroniczna platforma obrotu Treasury BondSpot Poland

1) W 2010 r. na przetargach były oferowane: 2-letnie obligacje zerokuponowe; 5-, 10-, 20- i 30-letnie obligacje o oprocentowaniu stałym; 10-letnie obligacje o oprocentowaniu zmiennym oraz 15-letnie obligacje indeksowane współczynnikiem inflacji.
2) Bony o terminach wykupu określonych w dniach są emitowane sporadycznie w celu zapewnienia krótkoterminowej płynności budżetowi państwa

Na początku każdego roku Minister Finansów publikuje kalendarz emisji na najbliższe 12 miesięcy, zawierający wstępne informacje o datach planowanych przetargów oraz rodzajach oferowanych papierów.

Kalendarz ten oraz wszystkie informacje dotyczące szczegółowych warunków przetargów SPW są publikowane w serwisie internetowym Ministerstwa Finansów www.mf.gov.pl oraz w serwisach informacyjnych REUTERS [strona PLMINFIN] i BLOOMBERG [strona PLMF]. Następnie Minister Finansów publikuje szczegółowe kwartalne i miesięczne plany przetargów SPW, zawierające daty wykupu oferowanych papierów, daty rozliczenia przetargów oraz określone w formie przedziału wartości podaży poszczególnych instrumentów. Ostateczna informacja o organizacji przetargu SPW jest publikowana na dwa dni przed aukcją obligacji skarbowych i na jeden dzień przed przetargiem bonów.

Przetargi sprzedaży SPW odbywają się w systemie aukcji wielu cen (ang. multiple-price auction), co oznacza, że każdy z inwestorów nabywa papiery po cenie, którą zgłosił w swojej ofercie.

Oferty zakupu SPW są przesyłane przez DSPW do Narodowego Banku Polskiego do godziny 11:00 w dniu przetargu. Po upływie terminu składania ofert Minister Finansów podejmuje decyzję o wysokości ceny minimalnej dla SPW o danym terminie wykupu. Oferty zawierające ceny wyższe od ceny minimalnej są akceptowane w całości zaś oferty z ceną równą cenie minimalnej mogą zostać przyjęte z zastosowaniem redukcji ofert lub w całości.

Minister Finansów posiada prawo do zorganizowania (nie później niż następnego dnia po przetargu sprzedaży) przetargu uzupełniającego o wartości wynoszącej maksymalnie 20% podaży SPW oferowanych na przetargu sprzedaży. W przetargu uzupełniającym mogą brać udział wszyscy DSPW oraz bank BGK bez względu na to czy dany podmiot złożył ofertę zakupu na przetargu sprzedaży – oferty uczestników przetargu uzupełniającego, którzy nie dokonali zakupów na przetargu sprzedaży są realizowane w drugiej kolejności po zaspokojeniu popytu podmiotów, które nabyły SPW w ramach przetargu sprzedaży. Zakup papierów na przetargu uzupełniającym odbywa się po średniej cenie ustalonej na przetargu sprzedaży. Schemat przebiegu przetargu sprzedaży i przetargu uzupełniającego SPW przedstawia poniższa tabela:

Tabela 3. Schemat przebiegu przetargu sprzedaży i przetargu uzupełniającego SPW w dniu „T”

	Obligacje hurtowe	Bony skarbowe
PRZETARG SPRZEDAŻY		
Agent emisji	Narodowy Bank Polski	
Uczestnicy przetargu	DSPW + BGK	
Format przetargu	Przetarg wielu cen - każdy uczestnik przetargu nabywa SPW po cenie, którą zgłosił w ofercie	
Publikacja komunikatu o przetargu	Dzień „T-2”, godzina 15:00	Dzień „T-1”, godzina 15:00
Termin składania ofert¹⁾	Dzień „T”, godzina 11:00	Dzień „T”, godzina 11:00
Minimalna wartość nominalna oferty	1.000.000 PLN	100.000 PLN
Publikacja wyników przetargu	Dzień „T”, godzina 12:00	Dzień „T”, godzina 12:00
Termin zapłaty za nabyte SPW²⁾	Dzień „T+2”, godzina 12:30	Dzień „T+2”, godzina 14:00

	Obligacje hurtowe	Bony skarbowe
	PRZETARG UZUPELNIAJĄCY³⁾	
Agent emisji	Narodowy Bank Polski	
Uczestnicy przetargu⁴⁾	DSPW + BGK	
Format przetargu	Przetarg jednej ceny - każdy uczestnik przetargu nabywa SPW po średniej cenie ustalonej na przetargu sprzedaży	
Publikacja komunikatu o przetargu	Dzień „T”, godzina 13:00	-
Termin składania ofert na przetarg	Dzień „T”, godzina 14:00	-
Publikacja wyników przetargu	Dzień „T”, godzina 14:15	-
Termin zapłaty za nabyte SPW²⁾	Dzień „T+2”, godzina 12:30	-

1) Przetargi sprzedaży obligacji są z reguły organizowane we środę a aukcje bonów w poniedziałki - w uzasadnionych przypadkach Minister Finansów ma prawo do organizowania aukcji w innych dniach.

2) Data zapłaty za SPW wyemitowane w ramach przetargu sprzedaży przypada z reguły dwa dni po dacie przetargu - w uzasadnionych przypadkach Minister Finansów ma prawo wyznaczyć inny termin.

3) Minister Finansów ma prawo do organizacji przetargów uzupełniających także dla bonów skarbowych jednak do momentu publikacji niniejszego materiału nie skorzystał z tej opcji.

4) Oferty uczestników przetargu uzupełniającego, którzy nie dokonali zakupów na przetargu sprzedaży są realizowane w drugiej kolejności po zaspokojeniu popytu podmiotów, które nabyły SPW na przetargu sprzedaży

Tabela 4. Wyniki przetargów obligacji hurtowych w 2010 roku (mln PLN)

Data przetargu	Seria	Typ obligacji	Data wykupu	Kupon	Podaż		Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
					Min.	Maks.				Podaż	Popyt	Sprzedaż	
13.01.2010	OK0712	2-letnie zerokuponowe	25.07.2012	0,00%	3.500	5.500	16.187	5.500	5,052%	1.100	4.195	1.100	6.600
20.01.2010	DS1019	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2019	5,50%	1.500	2.500	6.152	2.009	6,046%	400	445	400	2.409
20.01.2010	WS0429	20-letnie o oproc. stałym	25.04.2029	5,75%			1.687	491	6,170%	100	125	100	591
10.02.2010	OK0712	2-letnie zerokuponowe	25.07.2012	0,00%	3.500	5.500	12.417	5.500	4,972%	1.100	5.319	1.100	6.600
17.02.2010	DS1019	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2019	5,50%	1.000	2.000	5.570	2.000	6,103%	400	1.106	400	2.400
10.03.2010	OK0712	2-letnie zerokuponowe	25.07.2012	0,00%	3.500	4.500	13.927	4.548	4,895%	900	3.100	900	5.448
17.03.2010	WZ0121	10-letnie o oproc. zmiennym	25.01.2021	-	2.000	3.000	15.504	3.000	-	600	1.257	600	3.600
07.04.2010	OK1012	2-letnie zerokuponowe	25.10.2012	0,00%	2.500	3.000	6.726	2.999	4,541%	600	220	220	3.219
14.04.2010	DS1020	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2020	5,25%	2.000	3.500	7.980	3.505	5,586%	700	95	95	3.600
21.04.2010	PS0415	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2015	5,50%	2.000	3.000	6.623	3.000	4,987%	nie zorganizowano			3.000
05.05.2010	OK1012	2-letnie zerokuponowe	25.10.2012	0,00%	2.500	4.500	5.048	3.700	4,802%	nie zorganizowano			3.700
12.05.2010	PS0415	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2015	5,50%	1.500	3.000	7.218	2.990	5,144%	nie zorganizowano			2.990
02.06.2010	OK1012	2-letnie zerokuponowe	25.10.2012	0,00%	3.000	4.500	9.090	4.500	4,675%	900	2.741	900	5.400
16.06.2010	DS1020	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2020	5,25%	1.500	3.000	2.965	2.430	5,791%	nie zorganizowano			2.430
07.07.2010	OK1012	2-letnie zerokuponowe	25.10.2012	0,00%	3.000	5.000	11.131	4.971	4,740%	990	1.360	990	5.961
14.07.2010	PS0415	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2015	5,50%	1.500	3.000	2.807	2.027	5,373%	nie zorganizowano			2.027
04.08.2010	OK1012	2-letnie zerokuponowe	25.10.2012	0,00%	3.000	6.000	7.761	3.719	4,759%	750	1.235	750	4.469
04.08.2010	PS0415	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2015	5,50%			4.741	2.281	5,431%	450	935	450	2.731
01.09.2010	OK1012	2-letnie zerokuponowe	25.10.2012	0,00%	2.500	4.000	6.604	4.000	4,672%	nie zorganizowano			4.000
08.09.2010	PS0415	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2015	5,50%	1.500	3.000	7.500	3.000	5,209%	600	790	600	3.600
15.09.2010	DS1020	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2020	5,25%	1.500	3.000	8.953	3.000	5,456%	600	1.803	600	3.600
06.10.2010	OK0113	2-letnie zerokuponowe	25.01.2013	0,00%	2.000	3.000	7.569	3.000	4,595%	600	636	600	3.600
13.10.2010	PS0416	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2016	5,00%	2.000	3.000	3.414	2.491	5,137%	nie zorganizowano			2.491
17.11.2010	DS1020	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2020	5,25%	1.500	3.000	4.866	3.000	5,772%	nie zorganizowano			3.000
01.12.2010	OK0113	2-letnie zerokuponowe	25.01.2013	0,00%	2.000	4.000	9.322	4.076	4,798%	800	572	572	4.648
08.12.2010	WZ0121	10-letnie o oproc. zmiennym	25.01.2021	-	1.000	2.000	1.369	1.068	-	nie zorganizowano			1.068
08.12.2010	IZ0823	15-letnie indeksowane	25.08.2023	2,75%			1.793	978	3,077%	nie zorganizowano			978
RAZEM:	2-letnie zerokuponowe						105.782	46.513		7.740	19.378	7.132	53.645
	5-letnie o oproc. stałym						32.303	15.789		1.050	1.725	1.050	16.839
	10-letnie o oproc. stałym						36.486	15.944		2.100	3.449	1.495	17.439
	10-letnie o oproc. zmiennym						16.873	4.068		600	1.257	600	4.668
	15-letnie indeksowane						1.793	978		0	0	0	978
	20-letnie o oproc. stałym						1.687	491		100	125	100	591
RAZEM:					86.500	194.924	83.783			11.590	25.934	10.377	94.160

Plik zawierający wyniki wszystkich przetargów obligacji skarbowych oraz emisji obligacji związanych z konwersją długów służby zdrowia, zobowiązań wobec związków zawodowych, organizacji społecznych oraz zobowiązań Skarbu Państwa wynikających z przejętych zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (OFE) znajduje się na stronie internetowej Ministerstwa Finansów pod adresem:

http://www.mf.gov.pl/files/dlug_publiczny/obligacje_hurtowe/pliki_do_pobrania/obligacjehurtowe.xls

Tabela 5. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2010 roku (mln PLN)

Data przetargu	Rodzaj bonu	Data wykupu	Podaż		Popyt	Sprzedaż	Rentowność śr.
			Min.	Maks.			
11.01.2010	52	12.01.2011	500	700	2.898,00	700,00	3,976%
18.01.2010	52	19.01.2011	500	700	3.934,55	638,00	3,932%
25.01.2010	52	26.01.2011	1.000	1.300	4.550,50	1.300,00	3,892%
01.02.2010	52	02.02.2011	900	1.200	3.848,43	1.200,00	3,838%
08.02.2010	52	09.02.2011	700	1.200	3.134,44	1.090,44	3,851%
15.02.2010	52	16.02.2011	700	1.000	2.862,50	952,00	3,844%
22.02.2010	52	23.02.2011	1.300	1.800	3.920,01	1.800,00	3,866%
01.03.2010	52	02.03.2011	700	1.000	2.933,00	1.000,00	3,883%
08.03.2010	52	09.03.2011	700	1.000	1.949,00	1.000,00	3,936%

Data przetargu	Rodzaj bonu	Data wykupu	Podaż		Popyt	Sprzedaż	Rentowność śr.
			Min.	Maks.			
15.03.2010	52	16.03.2011	700	1.000	2.610,66	1.022,66	3,923%
22.03.2010	39	22.12.2010	700	1.200	2.653,45	1.150,00	3,755%
22.03.2010	52	23.03.2011	1.000	1.500	2.862,17	1.498,17	3,941%
29.03.2010	52	30.03.2011	700	1.000	2.637,91	1.000,00	3,909%
01.04.2010	52	06.04.2011	700	1.000	4.409,00	760,00	3,878%
12.04.2010	52	13.04.2011	700	1.000	4.429,16	855,00	3,839%
19.04.2010	52	20.04.2011	700	800	3.941,33	750,00	3,757%
26.04.2010	52	27.04.2011	400	500	2.183,08	500,00	3,696%
10.05.2010	52	11.05.2011	400	500	2.632,00	500,00	3,720%
17.05.2010	52	18.05.2011	600	1.000	1.886,00	676,00	3,794%
24.05.2010	48	27.04.2011	900	1.400	3.613,55	1.360,00	3,832%
31.05.2010	52	01.06.2011	600	1.000	1.518,00	794,00	3,848%
07.06.2010	52	08.06.2011	1.100	1.600	4.095,79	1.454,79	3,932%
14.06.2010	52	15.06.2011	800	1.200	3.058,08	1.175,77	3,946%
21.06.2010	52	22.06.2011	600	1.000	1.871,98	944,88	3,987%
28.06.2010	52	29.06.2011	1.300	1.800	2.788,10	1.442,10	4,072%
05.07.2010	52	06.07.2011	700	1.100	4.150,90	1.100,00	4,083%
12.07.2010	52	13.07.2011	700	1.000	4.116,70	1.000,00	4,025%
26.07.2010	52	27.07.2011	1.300	1.800	5.831,00	1.800,00	3,976%
09.08.2010	52	10.08.2011	1.000	1.500	3.348,80	1.312,80	3,976%
16.08.2010	52	17.08.2011	700	1.000	2.107,76	916,76	3,971%
23.08.2010	52	24.08.2011	500	800	2.680,80	800,00	3,946%
30.08.2010	52	31.08.2011	500	700	2.592,03	550,73	3,939%
20.09.2010	52	21.09.2011	500	600	3.438,20	600,00	3,904%
27.09.2010	52	28.09.2011	500	600	1.150,40	580,40	3,918%
18.10.2010	52	19.10.2011	500	600	976,65	546,35	3,974%
25.10.2010	52	26.10.2011	500	600	861,20	276,20	4,056%
RAZEM:					108.475,13	35.047,05	

Plik zawierający wyniki wszystkich przetargów bonów skarbowych przeprowadzonych od 1991 roku znajduje się na stronie internetowej Ministerstwa Finansów pod adresem: http://www.mf.gov.pl/files/dlug_publiczny/obligacje_hurtowe/pliki_do_pobrania/bonyskarbowe.xls

2.1.3. Przetargi zamiany obligacji skarbowych

Operacja zamiany obligacji (ang. switching operation) polega na odkupie jednej serii obligacji przed terminem zapadalności, przy czym rozliczenie transakcji dokonywane jest poprzez wydanie dotychczasowemu posiadaczowi odkupywanego papieru, obligacji innej serii - odkupione papiery podlegają umorzeniu. Operacja zmiany obligacji skarbowych jest w pełni operacją bezgotówkową. Wśród celów przyświecających prowadzeniu tego typu operacji przez Ministerstwo Finansów można wymienić między innymi:

- ograniczanie ryzyka refinansowania długu,
- powiększanie wartości poszczególnych emisji obligacji,
- zamykanie niewielkich oraz mało płynnych emisji obligacji rynkowych i nierynkowych,
- zarządzanie ryzykiem stopy procentowej.

Schemat przebiegu przetargu zamiany obligacji przedstawia poniższa tabela:

Tabela 6. Schemat przebiegu przetargu zamiany obligacji w dniu „T”

Agent emisji	Narodowy Bank Polski
Uczestnicy przetargu	DSPW + BGK
Format przetargu	Przetarg wielu cen - każdy uczestnik przetargu zamienia SPW po cenie, którą zgłosił w ofercie
Publikacja komunikatu o przetargu	Dzień „T-2”, godzina 15:00
Publikacja komunikatu z cenami zamiany	Dzień „T-1”, godzina 15:00
Termin składania ofert¹⁾	Dzień „T”, godzina 11:00
Minimalna wartość nominalna oferty	1.000.000 PLN
Publikacja wyników przetargu	Dzień „T”, godzina 12:30
Termin rozliczenia przetargu²⁾	Dzień „T+2”, godzina 12:30

1) Przetargi zamiany obligacji są organizowane z reguły we środę - w uzasadnionych przypadkach Minister Finansów ma prawo do organizowania aukcji w innych dniach.

2) Data rozliczenia przetargu zamiany obligacji przypada z reguły dwa dni po dacie przetargu - w uzasadnionych przypadkach Minister Finansów ma prawo wyznaczyć inny termin.

Tabela 7. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych w 2010 roku (mln PLN)

Data przetargu	Obligacje odkupywane			Obligacje sprzedawane		
	Seria	Data wykupu	Odkup	Seria	Data wykupu	Sprzedaż
06.01.2010	PS0310	24.03.2010	2.473	PS0415	25.04.2015	2.495
	OK0710	25.07.2010	302	WZ0118	25.01.2018	2.384
	DS1110	24.11.2010	1.940			
	Razem:		4.715	Razem:		4.879
03.02.2010	PS0310	24.03.2010	4.417	PS0413	25.04.2013	883
	OK0710	25.07.2010	608	PS0415	25.04.2015	2.776
	DS1110	24.11.2010	1.248	WZ0118	25.01.2018	2.806
	Razem:		6.273	Razem:		6.465
03.03.2010	PS0310	24.03.2010	2.846	PS0415	25.04.2015	1.784
	OK0710	25.07.2010	680	DS1019	25.10.2019	2.662
	DS1110	24.11.2010	1.100	WS0429	25.04.2029	315
	Razem:		4.626	Razem:		4.762
29.04.2010	OK0710	25.07.2010	92	WZ0121	25.01.2021	1.778
	DS1110	24.11.2010	1.604			
	Razem:		1.696	Razem:		1.778
27.05.2010	OK0710	25.07.2010	22	WZ0121	25.01.2021	422
	DS1110	24.11.2010	379			
	Razem:		401	Razem:		422
23.06.2010	OK0710	25.07.2010	781	PS0415	25.04.2015	1.549
	DS1110	24.11.2010	806	WS0429	25.04.2029	54
	Razem:		1.586	Razem:		1.603
21.07.2010	DS1110	24.11.2010	1.582	DS1020	25.10.2020	1.673
	Razem:		1.582	Razem:		1.673
25.08.2010	DS1110	24.11.2010	4.126	PS0415	25.04.2015	736
				DS1020	25.10.2020	3.454
	Razem:		4.126	Razem:		4.190
22.09.2010	DS1110	24.11.2010	2.233	WZ0121	25.01.2021	754
				WS0429	25.04.2029	1.572
	Razem:		2.233	Razem:		2.326
21.10.2010	DS1110	24.11.2010	305	WZ0121	25.01.2021	593
	PS0511	24.05.2011	375	IZ0823	25.08.2023	120
	Razem:		680	Razem:		713
10.11.2010	DS1110	24.11.2010	1.650	WZ0121	25.01.2021	1.494
	PS0511	24.05.2011	2.080	IZ0823	25.08.2023	2.341
	Razem:		3.731	Razem:		3.835
15.12.2010	PS0511	24.05.2011	937	PS0416	25.04.2016	950
	Razem:		937	Razem:		950
ŁĄCZNIE		32.586			33.595	

Seria	Data wykupu	Nominał	Kapitał
OBLIGACJE ODKUPIONE			
PS0310	24.03.2010	9.736	9.710
OK0710	25.07.2010	2.484	2.172
DS1110	24.11.2010	16.974	15.773
PS0511	24.05.2011	3.392	3.278
Razem:		32.586	30.932
OBLIGACJE SPRZEDANE			
PS0413	25.04.2013	883	883
PS0415	25.04.2015	9.340	9.291
PS0416	25.04.2016	950	930
WZ0118	25.01.2018	5.190	5.006
DS1019	25.10.2019	2.662	2.568
DS1020	25.10.2020	5.127	5.016
WZ0121	25.01.2021	5.040	4.911
IZ0823	25.08.2023	2.461	2.509
WS0429	25.04.2029	1.941	1.927
Razem:		33.595	33.041

2.1.4. Przetargi odkupu SPW

Przetargi odkupu polegają na odkupie za gotówkę, przez Ministra Finansów hurtowych SPW przed ich terminem zapadalności. Instrument ten jest stosowany przez Ministra Finansów dość rzadko – przetargi odkupu są organizowane w sytuacji występowania nadwyżek środków na centralnym rachunku budżetu państwa. Celem przetargów odkupu jest ograniczenie ryzyka refinansowania w miesiącach obciążonych znacznymi wykupami. W 2010 roku zorganizowano cztery przetargi odkupu bonów i nie zorganizowano żadnego przetargu odkupu obligacji skarbowych.

Schemat przebiegu przetargu odkupu SPW przedstawia poniższa tabela:

Tabela 8. Schemat przebiegu przetargu odkupu SPW w dniu „T”:

	Obligacje hurtowe	Bony skarbowe
Agent emisji	Narodowy Bank Polski	
Uczestnicy przetargu	DSPW + BGK	
Format przetargu	Przetarg wielu cen - każdy uczestnik przetargu zbywa SPW po cenie, którą zgłosił w ofercie	
Publikacja komunikatu o przetargu	Dzień „T-2”, godzina 15:00	Dzień „T-1”, godzina 15:00
Termin składania ofert	Dzień „T”, godzina 11:00	Dzień „T”, godzina 11:00
Minimalna wartość nominalna oferty	1.000.000 PLN	100.000 PLN
Publikacja wyników przetargu	Dzień „T”, godzina 12:00	Dzień „T”, godzina 12:00
Termin zapłaty za zbyte SPW¹⁾	Dzień „T+2”, godzina 12:30	Dzień „T+2”, godzina 14:00

1) Data zapłaty za SPW zbyte w ramach przetargu odkupu przypada z reguły dwa dni po dacie przetargu - w uzasadnionych przypadkach Minister Finansów ma prawo wyznaczyć inny termin.

Tabela 9. Wyniki przetargów odkupu bonów skarbowych w 2010 roku (mln PLN)

Data przetargu	Data wykupu	Popyt	Odkup	Rentowność śr.
20.07.2010	04.08.2010	115,00	100,00	3,388%
	11.08.2010	0,00	0,00	-
	18.08.2010	21,50	21,50	3,360%
	25.08.2010	109,00	0,00	-
02.08.2010	11.08.2010	35,14	35,14	3,381%
	18.08.2010	0,00	0,00	-
	25.08.2010	60,00	60,00	3,370%
	01.09.2010	3,76	3,76	3,399%
	08.09.2010	0,00	0,00	-
	15.09.2010	6,00	0,00	-
	22.09.2010	0,00	0,00	-
06.12.2010	29.09.2010	0,00	0,00	-
	12.01.2011	23,00	0,00	-
	19.01.2011	350,00	100,00	3,500%
	26.01.2011	276,61	252,00	3,500%
	02.02.2011	745,00	664,00	3,500%
	09.02.2011	625,50	620,00	3,510%
	16.02.2011	316,11	300,00	3,510%
27.12.2010	23.02.2011	1.030,50	800,50	3,510%
	02.03.2011	251,00	251,00	3,590%
	09.03.2011	100,00	100,00	3,600%
	16.03.2011	225,00	65,00	3,610%
	23.03.2011	553,58	153,58	3,610%
	30.03.2011	345,00	245,00	3,620%
	06.04.2011	644,83	644,83	3,581%
	13.04.2011	240,00	240,00	3,640%
	20.04.2011	50,00	50,00	3,650%
	27.04.2011	825,00	825,00	3,650%
	11.05.2011	120,00	120,00	3,700%
RAZEM:	18.05.2011	0,72	0,00	-
	01.06.2011	600,00	500,00	3,750%
RAZEM:		7.672,25	6.151,31	

2.2. Sprzedaż SPW w sieci sprzedaży detalicznej

W 2010 roku w ofercie Ministerstwa Finansów skierowanej do nabywców indywidualnych znajdowały się następujące obligacje detaliczne:

- 2-letnie obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu stałym (serie **DOS**)
- 3-letnie obligacje o oprocentowaniu zmiennym (serie **TZ**)
- 4-letnie obligacje oszczędnościowe indeksowane stopą inflacji (serie **COI**)
- 10-letnie obligacje oszczędnościowe indeksowane stopą inflacji (serie **EDO**).

Wartość nominalna jednej obligacji detalicznej wynosi 100 PLN i umożliwia rozpoczęcie inwestycji w papiery rządowe osobom dysponującym relatywnie skromnymi funduszami. Obligacje detaliczne są sprzedawane za pośrednictwem agenta emisji (PKO Bank Polski S.A) w sieci ponad 1000 placówek w całym kraju, a ich nabycie jest również możliwe za pośrednictwem Internetu, konta „Inteligo” oraz telefonu.

Bieżące informacje o obligacjach skarbowych dla inwestorów indywidualnych znajdują się na stronach: <http://www.obligacjeskarbowe.pl> oraz <http://www.mf.gov.pl> w sekcji Finanse Publiczne/Dług publiczny/Obligacje detaliczne.

Obligacje oszczędnościowe (serie **DOS**, **COI** i **EDO**) mogą być nabywane przez osoby fizyczne (rezydentów i nierezydentów), a od września 2006 r. również przez stowarzyszenia, inne organizacje społeczne i zawodowe oraz fundacje wpisane do rejestru sądowego, a w przypadku nierezydentów, również wpisanych do innego rejestru urzędowego. Sprzedaż każdej serii papierów oszczędnościowych trwa przez jeden miesiąc. Instrumenty te nie są notowane na GPW, mogą natomiast być przedstawiane emitentowi do przedterminowego wykupu. Odsetki od obligacji dwuletnich **DOS**, dziesięcioletnich **EDO** podlegają rocznej kapitalizacji i są stawiane do dyspozycji inwestora w momencie wykupu (lub przedterminowego wykupu). Odsetki od obligacji czteroletnich wypłacane są co roku. Obligacje dziesięcioletnie **EDO**, mogą być nabywane również w ramach Indywidualnego Konta Emerytalnego, dzięki czemu można uzyskać zwolnienie z podatku od zysków kapitałowych.

Trzyletnie obligacje o oprocentowaniu zmiennym (serie **TZ**) na rynku pierwotnym oferowane są osobom fizycznym, osobom prawnym, spółkom nieposiadającym osobowości prawnej, z wyłączeniem banków, zakładów ubezpieczeń, funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych, domów maklerskich, spółek z ograniczoną odpowiedzialności i spółek akcyjnych. Obligacje trzyletnie przynoszą posiadaczowi dochód, którego wysokość zależy od rynkowych stóp procentowych. Oprocentowanie poszczególnych kuponów zależy od sześciomiesięcznej stopy WIBOR6M a odsetki wypłacane są co 6 miesięcy. Sprzedaż nowych serii obligacji serii **TZ** trwa przez trzy miesiące i w odróżnieniu od obligacji oszczędnościowych papiery te mogą być przedmiotem obrotu na GPW oraz BondSpot.

Plik zawierający wyniki sprzedaży obligacji skarbowych w sieci sprzedaży detalicznej znajduje się na stronie internetowej Ministerstwa Finansów pod adresem:

http://www.mf.gov.pl/files/dlug_publiczny/obligacje_detaliczne/dane/dane_dotyczace_sprzedazy_obligacji_detalicznych.xls

Tabela 10. Sprzedaż obligacji detalicznych w 2010 roku (mln PLN)

Typ obligacji	Podaż	Sprzedaż nominal	Sprzedaż kapital
2-letnie oszczędnościowe	12.000	1.323	1.322
3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	2.000	134	134
4-letnie oszczędnościowe	6.000	286	284
10-letnie oszczędnościowe	6.000	634	634
RAZEM	26.000	2.377	2.375

Tabela 11. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2010 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena (PLN) emisyjna/zamiany
	początek	koniec			
TZ1112	02.11.2009	31.01.2010	500	1*	99,90/99,80
TZ0213	01.02.2010	30.04.2010	500	27	99,90/99,80
TZ0513	02.05.2010	31.07.2010	500	24	99,90/99,80
TZ0813	01.08.2010	31.10.2010	500	39	99,90/99,80
TZ1113	02.11.2010	31.01.2011	500	44**	99,90/99,80
RAZEM			2.500	134	-
COI0114	01.01.2010	31.01.2010	500	32	100,00/99,90
COI0214	01.02.2010	28.02.2010	500	44	100,00/99,90
COI0314	01.03.2010	31.03.2010	500	40	100,00/99,90
COI0414	01.04.2010	30.04.2010	500	16	100,00/99,90
COI0514	01.05.2010	31.05.2010	500	16	100,00/99,90
COI0614	01.06.2010	30.06.2010	500	15	100,00/99,90
COI0714	01.07.2010	31.07.2010	500	14	100,00/99,90
COI0814	01.08.2010	31.08.2010	500	25	100,00/99,90
COI0914	01.09.2010	30.09.2010	500	16	100,00/99,90
COI1014	01.10.2010	31.10.2010	500	16	100,00/99,90
COI1114	01.11.2010	30.11.2010	500	30	100,00/99,90
COI1214	01.12.2010	31.12.2010	500	21	100,00/99,90
RAZEM			6.000	286	-
EDO0120	01.01.2010	31.01.2010	500	115	100,00
EDO0220	01.02.2010	28.02.2010	500	123	100,00
EDO0320	01.03.2010	31.03.2010	500	169	100,00
EDO0420	01.04.2010	30.04.2010	500	19	100,00
EDO0520	01.05.2010	31.05.2010	500	28	100,00
EDO0620	01.06.2010	30.06.2010	500	19	100,00
EDO0720	01.07.2010	31.07.2010	500	27	100,00
EDO0820	01.08.2010	31.08.2010	500	22	100,00
EDO0920	01.09.2010	30.09.2010	500	21	100,00
EDO1020	01.10.2010	31.10.2010	500	41	100,00
EDO1120	01.11.2010	30.11.2010	500	22	100,00
EDO1220	01.12.2010	31.12.2010	500	28	100,00
RAZEM			6.000	634	-

*wartość sprzedaży od 1 stycznia 2010

**wartość sprzedaży do 31 grudnia 2010

Tabela 12. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2010 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena emisyjna/zamiany (PLN)	Oprocentowanie
	początek	koniec				
DOS0112	01.01.2010	31.01.2010	1.000	253	100,00/99,90	4,75%
DOS0212	01.02.2010	28.02.2010	1.000	81	100,00/99,90	4,50%
DOS0312	01.03.2010	31.03.2010	1.000	91	100,00/99,90	4,50%
DOS0412	01.04.2010	30.04.2010	1.000	63	100,00/99,90	4,25%
DOS0512	01.05.2010	31.05.2010	1.000	50	100,00/99,90	4,00%
DOS0612	01.06.2010	30.06.2010	1.000	74	100,00/99,90	4,00%
DOS0712	01.07.2010	31.07.2010	1.000	129	100,00/99,90	4,00%
DOS0812	01.08.2010	31.08.2010	1.000	137	100,00/99,90	4,00%
DOS0912	01.09.2010	30.09.2010	1.000	97	100,00/99,90	4,00%
DOS1012	01.10.2010	31.10.2010	1.000	141	100,00/99,90	4,00%
DOS1112	01.11.2010	30.11.2010	1.000	111	100,00/99,90	4,00%
DOS1212	01.12.2010	31.12.2010	1.000	95	100,00/99,90	4,00%
RAZEM			12.000	1.323		

2.3. Sprzedaż SPW na rynkach zagranicznych

Jednym z głównych celów sprzedaży polskich obligacji na rynkach zagranicznych jest ugruntowanie pozycji Polski na międzynarodowym rynku finansowym jako emitenta godnego zaufania. Znaczenie tych emisji jest również istotne z punktu widzenia finansowania pożyczkowych potrzeb budżetu państwa.

Obecność Polski na rynku międzynarodowym pozwala na dywersyfikację źródeł finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa oraz umożliwia dostęp do zagranicznych inwestorów instytucjonalnych posiadających poważne zasoby finansowe. Ponadto zagraniczne emisje polskich

papierów rządowych stanowią punkt odniesienia (benchmark) dla polskich banków i przedsiębiorstw plasujących własne emisje instrumentów dłużnych na rynku międzynarodowym.

2.3.1. Klasyczne emisje SPW na rynkach zagranicznych

Emisje obligacji przeznaczonych na rynek zagraniczny organizowane są przez konsorcja zagranicznych instytucji finansowych, złożone z liczących się na rynku międzynarodowym banków inwestycyjnych. Minister Finansów wybiera kierownika (-ów) konsorcjum, którego podstawowym obowiązkiem jest uplasowanie obligacji na rynku. Do zadań instytucji wchodzących w skład konsorcjum należy zebranie w drodze bezpośrednich kontaktów z potencjalnymi inwestorami zamówień na obligacje danej emisji. Na podstawie uzyskanych w ten sposób informacji dokonywana jest wycena papierów, co w przypadku emisji na rynku międzynarodowym oznacza ustalenie marży ponad rentowność instrumentów benchmarkowych o zbliżonym terminie zapadalności na danym rynku (lub odpowiedniej stopy swapowej). Wysokość premii odzwierciedla poziom ryzyka związanego z inwestowaniem w papiery danego emitenta.

W 2010 roku Ministerstwo Finansów przeprowadziło 5 emisji obligacji na rynkach zagranicznych.

Tabela 13. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy do 2010 roku (pozostające w obrocie)

ISIN	Data emisji	Data zapadalności	Wartość nominalna	Waluta	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość placenia odsetek	Rentowność w dniu emisji [%]	Rynek plasowania emisji	Rejestracja	Kierownik konsorcjum emisyjnego
US731011AL69	03.07.1997	01.07.2017	100 mln	USD	99,299	stałe 7,750	półroczna	7,820	Yankee	A amerykańska Komisja Papierów Wartościowych	JP Morgan
DE0006101652	12.02.2001 / 14.12.2001*	14.02.2011	1.000 mln (750+250*)	EUR	98,950 / 100,902*	stałe 5,500	roczna	5,640 / 5,370*	Euro	Gielda w Luksemburgu i we Frankfurcie nad Menem	Deutsche Bank, Merrill Lynch**
XS0144238002	12.03.2002	12.03.2012	750 mln	EUR	98,320	stałe 5,500	roczna	5,725	Euro	Gielda w Luksemburgu	CSFB, SSSB
US731011AM43	02.07.2002 / 12.09.2002*	03.07.2012	1.400 mln (1.000+400*)	USD	99,209 / 106,000*	stałe 6,250	półroczna	6,358 / 5,451*	Globalny	A amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Gielda w Luksemburgu	JP Morgan, SSSB
XS0162316490	05.02.2003 / 05.02.2003*** / 23.05.2003* / 23.03.2004*	05.02.2013	3.000 mln (1.250+250***+800*+700*)	EUR	98,993 / 98,744*** / 99,733* / 100,827*	stałe 4,500	roczna	4,628 / 4,660*** / 4,532* / 4,384*	Euro	Gielda w Luksemburgu	Deutsche Bank, JP Morgan
US731011AN26	29.10.2003	15.01.2014	1000 mln	USD	99,871	stałe 5,250	półroczna	5,264	Globalny	Gielda w Luksemburgu + A amerykańska Komisja Papierów Wartościowych	Citigroup, Morgan Stanley
XS0189021099	29.03.2004	29.03.2034	6.800 mln	JPY	100,000	stałe 2,6475	półroczna	2,6475	Private placement		Mizuho
XS0197118465	04.08.2004	04.08.2034	16.800 mln	JPY	100,000	stałe 3,220	półroczna	3,220	Private placement		Mizuho
XS0210314299	18.01.2005 / 06.04.2005* / 24.05.2005*	15.04.2020	5.250 mln (3.000+1.500*+750*)	EUR	99,375 / 99,221* / 102,643*	stałe 4,200	roczna	4,250 / 4,262* / 3,961*	Euro	Gielda w Luksemburgu	BNP Paribas, Citigroup, DrKW
XS0211389753	04.02.2005	02.02.2035	500 mln	EUR	99,364	stałe 4,450	roczna	4,489	Private placement	Gielda w Luksemburgu	ABN Amro
CH0021260978	12.05.2005 / 12.05.2005*** / 07.07.2005*	12.05.2015	1.500 mln (600+500***+400*)	CHF	100,830 / 101,845*** / 102,409*	stałe 2,625	roczna	2,6158 / 2,500*** / 2,433*	Euro	Gielda w Szwajcarii	UBS
JP561600A566	20.06.2005	20.06.2012	75.000 mln	JPY	100,000	stałe 1,000	półroczna	1,000	Samurai		Daiwa, Nomura
XS0224427160	20.07.2005	20.07.2055	500 mln	EUR	98,999	stałe 4,250	roczna	4,299	Private placement	Gielda w Luksemburgu	Dexia, HSBC
XS0230703679	23.09.2005	23.09.2015	81,81 mln	USD	100,000	zmienne 3M USD Libor + 0,115	kwartalna		Private placement	Gielda w Luksemburgu	Depfa
US731011AP73	19.10.2005	19.10.2015	1.000 mln	USD	99,899	stałe 5,000	półroczna	5,013	Globalny	A amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Gielda w Luksemburgu	JP Morgan, Lehman Brothers
US731011AQ56	19.10.2005	19.10.2035	100 mln	USD	100,000	stałe 5,408	półroczna	5,408	Globalny	A amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Gielda w Luksemburgu	JP Morgan, Lehman Brothers
JP561600A5B9	18.11.2005	18.02.2021	50.000 mln	JPY	100,000	stałe 2,240	półroczna	2,240	Samurai		Daiwa, Mizuho
XS0242491230	01.02.2006	01.02.2016	3.000 mln	EUR	99,383	stałe 3,625	roczna	3,700	Euro	Gielda w Luksemburgu	Credit Suisse, Deutsche Bank, JP Morgan
JP561600A6B7	14.11.2006	14.11.2016	25.000 mln	JPY	100,000	stałe 2,060	półroczna	2,060	Samurai		Daiwa, Nomura
JP561600B6B6	14.11.2006	13.11.2026	60.000 mln	JPY	100,000	stałe 2,620	półroczna	2,620	Samurai		Daiwa, Nomura

ISIN	Data emisji	Data zapadalności	Wartość nominalna	Waluta	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość placenia odsetek	Rentowność w dniu emisji [%]	Rynek plasowania emisji	Rejestracja	Kierownik konsorcjum emisyjnego
XS0282701514	18.01.2007	18.01.2022	1.500 mln	EUR	99,700	stałe 4,500	roczna	4,528	Euro	Giełda w Luksemburgu	Deutsche Bank, Societe Generale, UBS
CH0030644014	2007-05-15 / 2008-04-21 *	15.05.2012	725 mln (500+225*)	CHF	100,632 / 99,423*	stałe 2,875	roczna	2,868 / 3,189*	Euro	Giełda w Szwajcarii	Credit Suisse, Unicredit
CH0030644030	15.05.2007	15.05.2019	1.000 mln	CHF	101,262	stałe 3,250	roczna	3,203	Euro	Giełda w Szwajcarii	Credit Suisse, Unicredit
JP561600A7B5	16.11.2007	16.11.2037	50.000 mln	JPY	100,000	stałe 2,810	półroczna	2,810	Samurai		Daiwa, Mitsubishi UFJ
CH0039077687	21.04.2008	21.04.2017	250 mln	CHF	100,310	stałe 3,625	roczna	3,690	Euro	Giełda w Szwajcarii	Credit Suisse, Unicredit
XS0370378936	16.06.2008	16.06.2038	25.000 mln	JPY	100,000	stałe 3,300	półroczna	3,300	Private placement		Daiwa
XS0371500611	20.06.2008	20.06.2018	2.000 mln	EUR	99,865	stałe 5,625	roczna	5,643	Euro	Giełda w Luksemburgu	ABN Amro, Citigroup, HSBC
XS0410961014	2009-02-02 / 2009-05-14*	03.02.2014	1.750 mln (1.000+750*)	EUR	99,725 / 101,279*	stałe 5,875	roczna	5,940 / 5,552*	Euro	Giełda w Luksemburgu	Citigroup, ING, Societe Generale
US731011AR30	2009-07-15 / 2009-07-27*	15.07.2019	3.500 mln (2.000+1.500*)	USD	99,788 / 99,786*	stałe 6,375	półroczna	6,404	Global	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Giełda w Luksemburgu	Barclays, Citigroup, HSBC
CH0104007692	23.09.2009	23.09.2014	750 mln	CHF	100,504	stałe 3,000	roczna	3,010	Euro	Giełda w Szwajcarii	Credit Suisse, UBS
XS0458008496	15.10.2009	15.10.2019	500 mln	EUR	98,925	stałe 4,675	roczna	4,813	Private placement	Giełda w Luksemburgu	Deutsche Bank
XF000NSSEU2	15.10.2009	15.10.2024	410 mln	EUR	99,090	stałe 5,125	roczna	5,313	Registered bond		Deutsche Bank
JP561600A9B1	13.11.2009	13.11.2012	23.300 mln	JPY	100,000	stałe 1,920	półroczna	1,920	Samurai		Daiwa, Mizuho, Nomura
JP561600B9B0	13.11.2009	13.11.2014	21.500 mln	JPY	100,000	stałe 2,340	półroczna	2,340	Samurai		Daiwa, Mizuho, Nomura
XS0479333311	20.01.2010	20.01.2025	3.000 mln	EUR	98,795	stałe 5,250	roczna	5,369	Euro	Giełda w Luksemburgu	HSBC, ING, Societe Generale, UniCredit
XS0498285351	29.03.2010	29.03.2017	1.250 mln	EUR	99,384	stałe 3,750	roczna	3,852	Euro	Giełda w Luksemburgu	Barclays, Citigroup, HSBC
CH0110741136	2010-03-31 / 2010-08-03*	31.03.2014	625 mln (475+150*)	CHF	100,292 / 100,385*	stałe 2,125	roczna	2,193 / 2,171*	Euro	Giełda w Szwajcarii	RBS, UBS
US731011AS13	16.07.2010	16.07.2015	1.500 mln	USD	99,703	stałe 3,875	półroczna	3,941	Global	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Giełda w Luksemburgu	Barclays, HSBC, Nomura
XS0543882095	23.09.2010	23.03.2021	1.000 mln	EUR	99,884	stałe 4,000	roczna	4,016	Euro	Giełda w Luksemburgu	Barclays, ING, Societe Generale, UniCredit

* reopening (dodatkowa emisja w ramach sprzedawanej wcześniej obligacji)

** tylko w przypadku pierwszej transzy

*** transza wyceniona innego dnia niż emisja pierwotna (data emisji taka sama)

2.3.2. Polskie obligacje Brady'ego

Emisja polskich obligacji Brady'ego nastąpiła w ramach realizacji porozumienia z bankami komercyjnymi, zrzeszonymi w tzw. Klubie Londyńskim. Obligacje zostały wyemitowane w dniu 27 października 1994 roku i obejmowały 6 typów instrumentów różniących się między sobą szczegółami konstrukcji. Łączna wartość emisji sięgnęła 8,0 mld USD. Zadłużenie na koniec 2010 roku wynosiło 297 mln USD.

Tabela 14. Polskie obligacje Brady'ego

	Collateralized Discount Bonds (Zabezpieczone obligacje dyskontowe)	Collateralized Par Bonds (Zabezpieczone obligacje parytetowe)	Collateralized RSTA Bonds (Zabezpieczone obligacje z tyt. kredytów rewolwingowych)	PDI Bonds (Obligacje za zaległe odsetki)	DCB Bonds (Obligacje z tytułu konwersji zadłużenia)	New Money Bonds (Obligacje na nowe kredyty)
Data emisji	27.10.1994 r.					
Wartość emisji	2.968,2 mln USD	934,7 mln USD	894,4 mln USD	2.673,6 mln USD	393,0 mln USD	137,6 mln USD
Skrótowa nazwa obligacji	Discount	Par	RSTA	PDI	DCB	NMB

	Collateralized Discount Bonds (Zabezpieczone obligacje dyskontowe)	Collateralized Par Bonds (Zabezpieczone obligacje parytetowe)	Collateralized RSTA Bonds (Zabezpieczone obligacje z tyt. kredytów rewolwingowych)	PDI Bonds (Obligacje za zaległe odsetki)	DCB Bonds (Obligacje z tytułu konwersji zadłużenia)	New Money Bonds (Obligacje na nowe kredyty)
Sposób oprocentowania	6-miesięczny LIBOR + marża 13/16%	rosnące od 2,75% do 5%; na koniec 2005 r. 4%	rosnące od 2,75% do 5%; na koniec 2005 r. 4,75%	rosnące od 3,25% do 7%; na koniec 2001 r. 6,0%	rosnące od 4,5% do 7,5%; na koniec 2001 r. 6,0%	6-miesięczny LIBOR + marża 13/16%
Ostateczny termin zapadalności	30 lat			20 lat	25 lat	15 lat
Splata kapitału	jednorazowo przy wykupie			w 27 rosnących ratach z 7-letnim okresem karencji	w 11 rosnących ratach z 20-letnim okresem karencji	w 11 równych ratach z 10-letnim okresem karencji
Data wykupu	27.10.2024 r.			27.10.2014 r. (ostatnia rata)	27.10.2019 r. (ostatnia rata)	27.10.2009 r. (ostatnia rata)
Częstotliwość płaconych odsetek	półrocznie					
Wartość zadłużenia na koniec 2010 r.	0*	178,5 mln USD	118,5 mln USD	0*		
Rejestracja na rynku wtórnym	Giełda w Luksemburgu					

* Obligacje przedterminowo wykupione

2.4. Inne emisje SPW

2.4.1. Emisja obligacji skarbowych przeznaczonych na zwiększenie rezerw walutowych Islandii

W dniu 28 czerwca 2010 r. nastąpiła realizacja I transzy pożyczki, którą Polska zobowiązała się udzielić Islandii na podstawie *Umowy o Udzieleniu Pożyczki z dnia 4 października 2009 r. zawartej pomiędzy Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Republiki Islandii oraz Bankiem Centralnym Islandii*. Wartość pierwszej transzy pożyczki wyniosła 209,998 mln PLN.

Limit łącznej wartości wypłat z tytułu pożyczki umowa określa na 630 mln PLN. Pożyczka będzie udzielana w trzech transzach z przeznaczeniem na zwiększenie rezerw walutowych Islandii, stanowiąc uzupełnienie długoterminowego wsparcia finansowego o wartości 2,1 mld USD udzielonego Islandii przez MFW i państwa skandynawskie w celu osiągnięcia stabilizacji ekonomicznej i wdrożenia programu reform po kryzysie finansowym w 2008 r. Wypłata kolejnych transz pożyczki będzie uwarunkowana pozytywną opinią MFW po dokonanych przeglądach postępów w realizacji programu wsparcia.

Pożyczka udzielona przez Rzeczpospolitą Polską jest nominowana i wypłacana w złotych, ma 12-letni okres zapadalności i 5-letni okres karencji. Zgodnie z zapisami wspomnianej na wstępie umowy za środki otrzymane z I transzy pożyczki Islandia, w ramach zarządzania rezerwami walutowymi, zakupiła następujące długoterminowe obligacje Skarbu Państwa nominowane w złotych:

Seria	Data wykupu	Wartość nominalna (w mln PLN)
DS1015	24.10.2015	48,755
DS1017	25.10.2017	52,029
DS1019	25.10.2019	52,006
WS0922	23.09.2022	51,339

Przedmiotowe papiery zostały wyemitowane w trybie określonym w Art. 4 pkt 4 *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych na przetargach* po złożeniu przez Rząd Republiki Islandii w dniu 18 czerwca 2010 r. oferty nabycia obligacji oraz jej akceptacji przez Ministra Finansów. Pula wyemitowanych obligacji powiększyła wartość funkcjonujących na rynku benchmarkowych serii obligacji skarbowych.

2.5. Emisja nierynkowych SPW

Emisjami nierynkowych SPW określane są emisje, przeprowadzone w celu uregulowania istniejących, wcześniej powstałych zobowiązań Skarbu Państwa, bądź też stanowiące formę zaciągnięcia przez Skarb Państwa nowych zobowiązań poza rynkiem finansowym. W 2010 roku Skarb Państwa obsługiwał tylko jedną emisję o charakterystyce zawartej w poniższej tabeli.

Tabela 15. Nierynkowe SPW obsługiwane w 2010 roku na rynku krajowym

	Obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ S.A.
Data emisji	I transza – 23.09.1996 r.
Wartość nominalna emisji	I transza – 600 mln PLN składa się z 28 rat kapitałowych
Wartość nominalna jednej obligacji	1.000 PLN
Okres zapadalności	od 1,5 roku do 15,5 lat w zależności od numeru raty kapitałowej
Data wykupu	I transza od 24.03.1998 r. do 24.09.2011 r.
Częstotliwość spłaty kapitału i odsetek	Półrocznie
Sposób oprocentowania	zmiennie: średnia arytmetyczna stóp redyskonta weksli NBP w półrocznym okresie odsetkowym; odsetki wypłacane - 1/2 stopy procentowej odsetek naliczonych, pozostałe naliczone odsetki powiększają każdorazowo kapitał do wykupu (kapitalizacja odsetek)
Forma emisji	odcinek zbiorczy; imienne w ciągu pierwszych 3 lat od dnia emisji, po tym okresie - na okaziciela
Dostęp dla inwestorów na rynku wtórnym	nabywcami mogą być jedynie krajowe banki i krajowe instytucje finansowe oraz Skarb Państwa; w praktyce rynek wtórny nie istnieje
Wartość zadłużenia (nominalna) na koniec 2010 r.	108,1 mln PLN

3. RYNEK WTÓRNY SPW

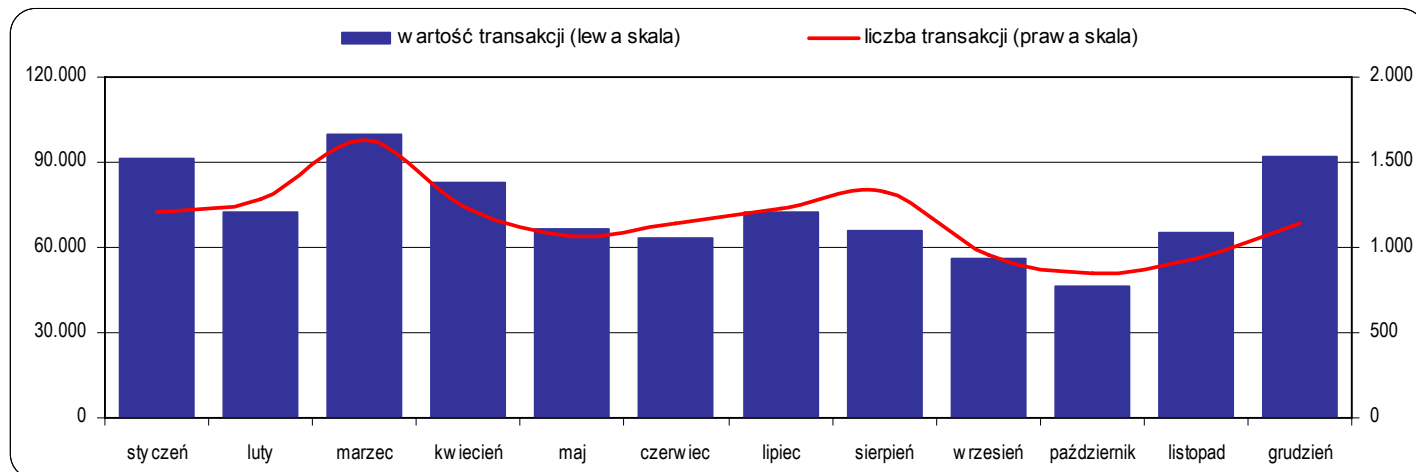
3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych

Obrot w wtórny bonami skarbowymi realizowany jest na nieregulowanym rynku międzybankowym oraz na platformie Treasury BondSpot Poland (dawniej MTS Poland) prowadzonej przez spółkę BondSpot S.A. (dawniej MTS-CeTO S.A.). Ewidencja zawartych transakcji oraz ich rozliczanie prowadzone są przez Rejestr Papierów Wartościowych w Narodowym Banku Polskim. W 2010 roku na rynku wtórnym bonów skarbowych zawarto 13.986 transakcji o łącznej wartości nominalnej 873.969 mln PLN.

Tabela 16. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2010 roku (mln PLN)

	Styczeń	Luty	Marzec	Kwiecień	Maj	Czerwiec	Lipiec	Sierpień	Wrzesień	Październik	Listopad	Grudzień	Razem
wartość transakcji	91.200	72.226	100.012	83.117	66.704	63.104	72.369	65.845	56.363	46.103	65.263	91.664	873.969
liczba transakcji	1.205	1.287	1.632	1.225	1.065	1.139	1.232	1.331	954	844	931	1.141	13.986

Wykres 1. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2010 roku (mln PLN)



3.2. Rynek wtórny obligacji skarbowych

Transakcje na rynku wtórnym obligacji skarbowych dokonywane są równolegle na następujących rynkach: nieregulowanym rynku międzybankowym, Treasury BondSpot Poland (dawniej MTS Poland) oraz na rynkach regulowanych, tworzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie i spółkę BondSpot S.A. (dawniej MTS-CeTO S.A.). W 2010 r., podobnie jak w latach ubiegłych, przeważająca część obrotu (96,1%) koncentrowała się na nieregulowanym rynku międzybankowym. Udział platformy elektronicznej w łącznej wartości obrotów wyniósł 3,9%, a udział GPW nie przekroczył 0,1%.

Tabela 17. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2010 roku (mln PLN)

		styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM
RAZEM	wartość	503.134	557.451	676.831	652.952	653.936	581.395	597.563	720.018	835.236	859.847	819.548	848.196	8.306.106
	liczba	16.530	17.047	21.296	18.271	21.223	18.265	17.045	21.180	22.506	24.806	22.838	22.344	243.351
Rynek międzybankowy	wartość	480.082	537.661	655.648	638.500	632.628	567.367	573.500	691.253	804.623	820.185	780.224	803.809	7.985.480
	liczba	15.934	16.568	20.694	17.625	20.356	17.660	16.167	19.958	20.890	23.662	21.397	20.813	231.724
TBS Poland	wartość	23.053	19.790	21.183	14.453	21.308	14.028	24.063	28.765	30.613	39.663	39.324	44.388	320.626
	liczba	596	479	602	646	867	605	878	1.222	1.616	1.144	1.441	1.531	11.627

Wykres 2. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2010 roku (mln PLN)

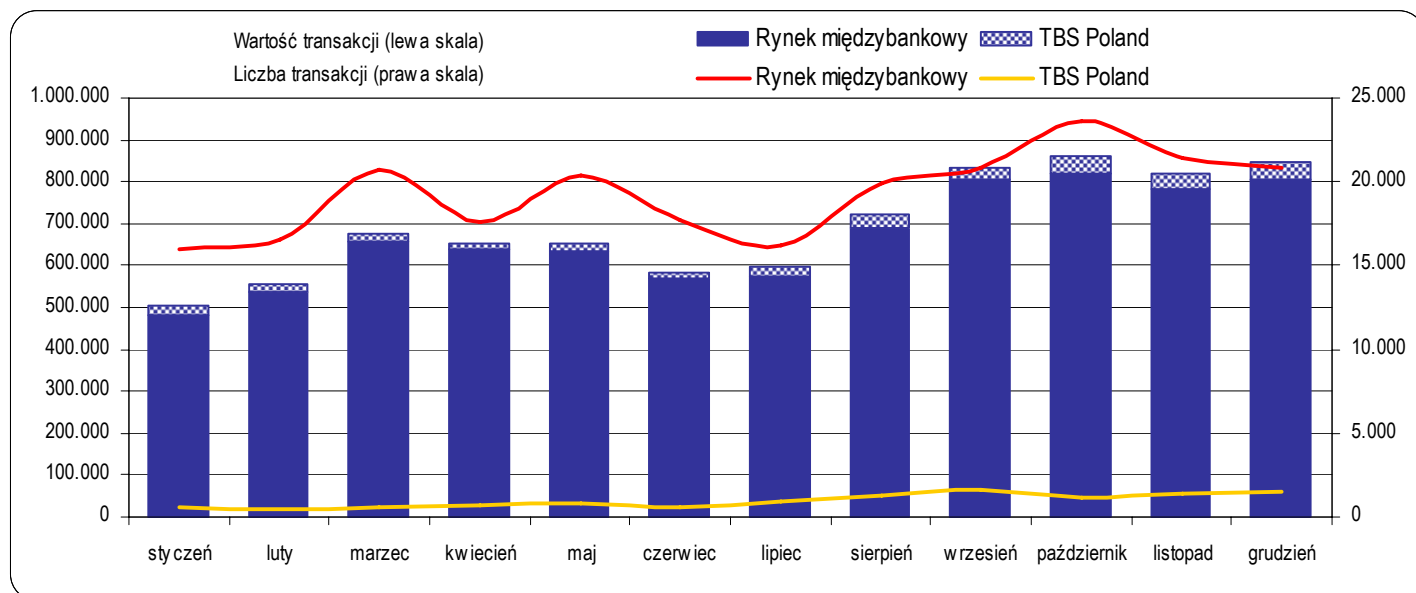
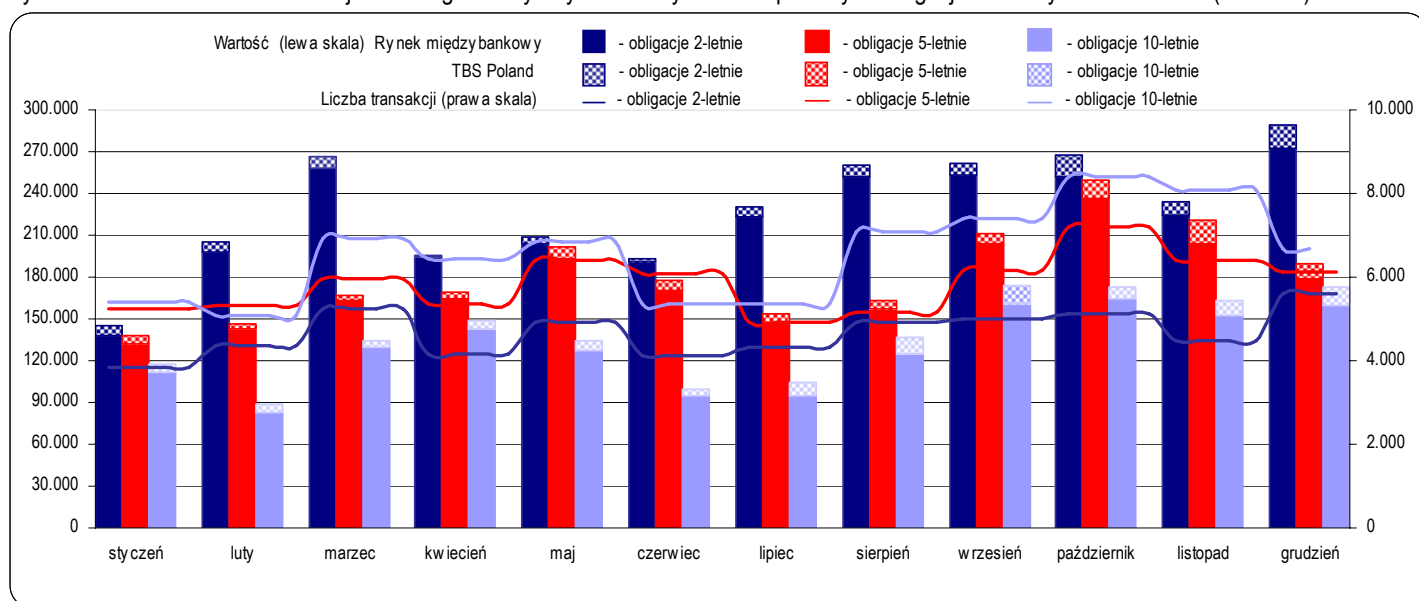


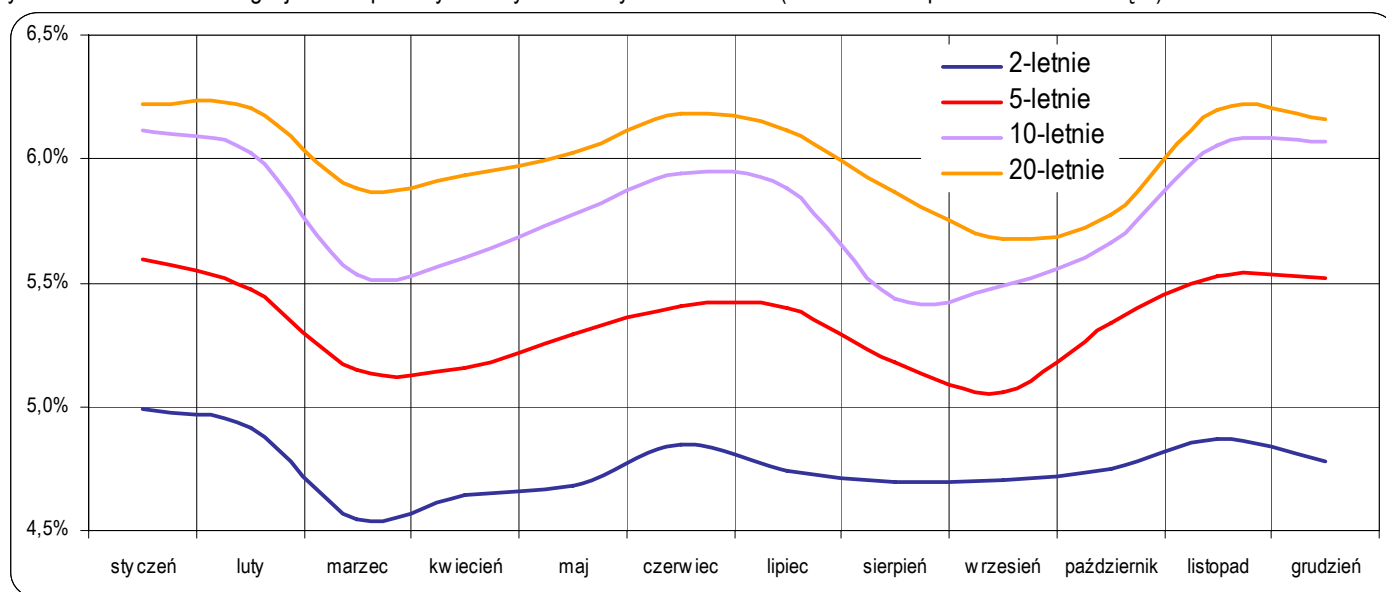
Tabela 18. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2010 roku (mln PLN)

Typ obligacji			styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM	
2-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	137.849	197.909	257.791	194.271	204.592	190.513	223.730	251.451	253.524	252.306	223.839	272.400	2.660.176	
		Liczba	3.738	4.245	5.079	4.037	4.742	4.035	4.174	4.660	4.652	4.823	4.270	5.158	53.613	
	TBS Poland	Wartość	7922,5	7.428	8970	1.855	4647,5	2.155	6.233	8.598	7.718	15.225	10.069	16.370	97.189	
		Liczba	108	114	173	113	164	105	148	269	336	282	230	457	2.499	
	RAZEM		Wartość	145.772	205.337	266.761	196.126	209.240	192.668	229.962	260.049	261.241	267.531	233.908	288.770	2.757.365
	RAZEM		Liczba	3.846	4.359	5.252	4.150	4.906	4.140	4.322	4.929	4.988	5.105	4.500	5.615	56.112
5-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	131.745	142.736	162.921	164.130	192.789	170.741	147.295	156.771	203.551	236.067	204.409	178.900	2.092.056	
		Liczba	5.033	5.162	5.809	5.167	6.075	5.809	4.622	4.869	5.654	6.894	5.974	5.718	66.786	
	TBS Poland	Wartość	5.804	3.930	4.355	5.258	8.573	6.709	5.995	5.895	7.580	13602,5	16695	10242,5	94.638	
		Liczba	217	140	150	210	313	252	309	277	521	310	418	391	3.508	
	RAZEM		Wartość	137.549	146.666	167.276	169.387	201.362	177.450	153.290	162.666	211.131	249.670	221.104	189.142	2.186.693
	RAZEM		Liczba	5.250	5.302	5.959	5.377	6.388	6.061	4.931	5.146	6.175	7.204	6.392	6.109	70.294
10-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	111.749	83.031	129.349	142.331	127.318	95.174	94.922	124.510	160.777	164.512	152.150	159.331	1.545.155	
		Liczba	5.174	4.895	6.719	6.168	6.561	5.176	5.034	6.579	6.796	7.929	7.465	6.181	74.677	
	TBS Poland	Wartość	5484	5382,5	4950	6617,5	7052,5	4.494	9.070	12.563	13.085	8.680	10.548	14.068	101.993	
		Liczba	212	181	208	259	292	203	333	485	594	462	604	512	4.345	
	RAZEM		Wartość	117.233	88.413	134.299	148.949	134.371	99.667	103.992	137.073	173.862	173.192	162.698	173.399	1.647.148
	RAZEM		Liczba	5.386	5.076	6.927	6.427	6.853	5.379	5.367	7.064	7.390	8.391	8.069	6.693	79.022

Wykres 3. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2010 roku (mln PLN)



Wykres 4. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2010 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca)



3.3. Rynek wtórny SPW wyemitowanych na rynkach zagranicznych

Obligacje zagraniczne emitowane przez Skarb Państwa w latach 1995-2010 oraz polskie obligacje Brady'ego są zarejestrowane na zagranicznych giełdach papierów wartościowych, jednak obrót tymi walorami koncentruje się na nieregulowanych rynkach międzybankowych, charakteryzujących się znacznym stopniem decentralizacji oraz dużą ilością instytucji aktywnie uczestniczących w transakcjach. Te cechy rynków międzybankowych sprawiają, iż obserwacja wartości obrotów dla poszczególnych emisji jest bardzo utrudniona i praktycznie jedynym możliwym do monitorowania

parametrem opisującym zachowanie się obligacji jest wysokość marży (tzw. spread) ponad stopę bazową, czyli rentowność obligacji o zbliżonym terminie wykupu uważanej za najbardziej bezpieczną (względnie powyżej odpowiedniej stopy swapowej).

Rozliczenia transakcji zawartych na obligacjach zagranicznych są realizowane przez: Euroclear i Clearstream, Depository Trust Company lub Japan Securities Depository Centre.

4. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA

Tabela 19. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)

Wyszczególnienie	XII 2008	XII 2009	XII 2010
Zadłużenie Skarbu Państwa	569.946	631.506	701.851
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	420.202	462.734	507.012
1. Dług z tytułu SPW	419.423	462.484	506.984
1.1. Rynkowe SPW	411.219	452.956	499.258
- bony skarbowe	50.403	47.545	27.966
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	360.815	405.412	471.292
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7.897	9.317	7.618
1.3. Nierynkowe SPW	307	211	108
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	779	250	27
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	149.744	168.773	194.839
1. Dług z tytułu SPW	121.156	134.065	155.468
2. Dług z tytułu kredytów	28.588	34.708	39.371

Tabela 20. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium rezydenta (nominał, mln PLN)

Wyszczególnienie	XII 2008	XII 2009	XII 2010
Zadłużenie Skarbu Państwa	569.946	631.506	701.851
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)	373.545	388.935	389.008
1. Dług z tytułu SPW	372.948	388.685	388.982
1.1. Rynkowe SPW	364.759	379.178	381.275
- bony skarbowe	49.784	44.283	24.466
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	305.576	326.880	346.555
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	9.400	8.015	10.254
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7.882	9.297	7.599
1.3. Obligacje nierynkowe	307	211	108
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	597	250	26
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)	196.401	242.572	312.842
1. Dług z tytułu SPW	167.631	207.863	273.470
1.1. Rynkowe SPW	167.616	207.843	273.452
- bony skarbowe	620	3.262	3.501
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	55.240	78.531	124.737
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	111.756	126.050	145.214
1.2. Obligacje oszczędnościowe	16	20	19
2. Dług z tytułu kredytów	28.588	34.708	39.371
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	182	0	1

Tabela 21. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał, mln PLN)

Wyszczególnienie	XII 2008	XII 2009	XII 2010
Zadłużenie Skarbu Państwa	569.946	631.506	701.851
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	420.202	462.734	507.012
1. Dług z tytułu SPW ¹⁾	419.423	462.484	506.984
1.1. Rynkowe SPW	411.219	452.956	499.258
bony skarbowe	50.403	47.545	27.966
obligacje rynkowe o oprocentowaniu stałym	294.952	342.883	390.998
obligacje 2-letnie zerokuponowe	24.816	59.942	105.527
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-let	105.910	128.841	131.891
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	1.111	624	-
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	135.881	123.066	120.585
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	23.279	29.023	31.607
obligacje 30-letnie o oprocentowaniu stałym	1.387	1.387	1.387
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane ²⁾	2.568	-	-
obligacje rynkowe o oprocentowaniu zmiennym	55.073	51.595	65.383
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym - detaliczne	1.307	1.235	1.048
obligacje 7-letnie o oprocentowaniu zmiennym	19.670	19.670	19.670
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (WZ)	22.082	21.782	36.680
obligacje o oprocentowaniu zmiennym do 10-let (DZ)	11.264	8.158	7.234
obligacje typu private placement	750	750	750

Wyszczególnienie	XII 2008	XII 2009	XII 2010
obligacje rynkowe indeksowane	10.790	10.933	14.912
obligacje 12-letnie indeksowane	10.337	10.465	10.760
obligacje 15-letnie indeksowane	453	468,6	4.152
1. 2. Obligacje oszczędnościowe	7.897	9.317	7.618
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	5.484	5.706	3.419
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	1.131	1.461	1.563
obligacje 10-letnie oszczędnościowe	1.282	2.149	2.636
1.3. Nierynkowe SPW	307	211	108
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ	307	211	108
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	779	250	27
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	149.744	168.773	194.839
1. Dług z tytułu SPW	121.156	134.065	155.468
obligacje zagraniczne	1.009	847	880
obligacje typu Brady	120.148	133.218	154.588
2. Dług z tytułu kredytów	28.588	34.708	39.371
Klub Paryski	3.173	326	307
Międzynarodowe Instytucje Finansowe	24.997	34.186	38.875
w tym: Europejski Bank Inwestycyjny	19.266	20.846	22.361
pozostałe	418	196	190
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (1PLN/1USD)</i>	<i>2,9618</i>	<i>2,8503</i>	<i>2,9641</i>
<i>kurs przyjęty do obliczeń (1PLN/1EUR)</i>	<i>4,1724</i>	<i>4,1082</i>	<i>3,9603</i>

1) SPW wg pierwotnego terminu zapadalności

2) w dniach 30 września oraz 29 grudnia 1999 r. nastąpiła zamiana obligacji konwersyjnej, obligacji w USD na wykup obligacji Brady '97 i '98, zobowiązań długoterminowych wobec NBP oraz obligacji na wdrożenie umowy z Klubem Londyńskim na obligacje rynkowe o terminach wykupu: 29 kwietnia 2002 r. (KO0402), 22 grudnia 2002 r. (TK1202), 22 kwietnia 2003 r. (CK0403), 22 lipca 2004 r. (PK0704) oraz 22 sierpnia 2009 r. (DK0809).

Tabela 22. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie podmiotowym (nominał, mln PLN)

	KRAJOWY SEKTOR BANKOWY			KRAJOWY SEKTOR POZABANKOWY			INWESTORZY ZAGRANICZNI			RAZEM		
	XII 2008	XII 2009	XII 2010	XII 2008	XII 2009	XII 2010	XII 2008	XII 2009	XII 2010	XII 2008	XII 2009	XII 2010
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	135.604	146.018	130.526	228.723	234.902	248.229	55.875	81.813	128.256	420.202	462.734	507.012
1. Dług z tytułu SPW	135.604	146.018	130.526	227.944	234.652	248.202	55.875	81.813	128.256	419.423	462.484	506.984
1.1. Rynkowe SPW	135.297	145.808	130.418	220.062	225.355	240.602	55.860	81.793	128.238	411.219	452.956	499.258
bony skarbowe	38.098	32.742	15.871	11.685	11.540	8.595	620	3.262	3.501	50.403	47.545	27.966
obligacje 2-letnie zerokuponowe	7.475	24.174	34.623	15.437	29.776	47.636	1.904	5.992	23.269	24.816	59.942	105.527
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym - detaliczne	5	5	8	1.300	1.228	1.037	2	2	3	1.307	1.235	1.048
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat	31.024	36.804	28.694	59.483	59.930	56.339	15.403	32.107	46.859	105.910	128.841	131.891
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	11	7	-	1.095	613	0	4	4	-	1.111	624	-
obligacje 7-letnie o oprocentowaniu zmiennym	11.588	12.260	11.298	7.353	6.644	6.777	730	766	1.595	19.670	19.670	19.670
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (WZ)	10.734	10.588	15.807	11.303	11.174	20.736	45	20	137	22.082	21.782	36.680
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (DZ)	2.968	2.074	2.530	8.084	5.924	4.554	211	161	150	11.264	8.158	7.234
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	31.554	24.544	19.585	77.980	69.655	63.382	26.346	28.866	37.618	135.881	123.066	120.585
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane	244	-	-	2.325	-	-	0	-	-	2.568	-	-
obligacje typu private placement	15	15	15	735	735	735	0	0	0	750	750	750
obligacje 12-letnie indeksowane	862	1.082	470	6.103	7.014	6.669	3.372	2.368	3.621	10.337	10.465	10.760
obligacje 15-letnie indeksowane	15	16	70	416	431	3.252	22	22	830	453	469	4.152
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	618	1.221	1.317	15.654	19.695	19.734	7.007	8.107	10.555	23.279	29.023	31.607
obligacje 30-letnie o oprocentowaniu stałym	86	275	130	1.108	996	1.156	193	116	101	1.387	1.387	1.387
1. 2. Obligacje oszczędnościowe	0	0	0	7.882	9.297	7.599	16	20	19	7.897	9.317	7.618
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	0	0	0	5.470	5.698	3.414	13	8	5	5.484	5.706	3.419
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	0	0	0	1.130	1.453	1.553	2	9	10	1.131	1.461	1.563
obligacje 10-letnie oszczędnościowe	0	0	0	1.282	2.146	2.632	1	3	4	1.282	2.149	2.636
1.3. Nierynkowe SPW	307	211	108	0	0	0	0	0	0	307	211	108
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ	307	211	108	0	0	0	0	0	0	307	211	108
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	0	0	0	779	250	27	0	0	0	779	250	27

Tabela 23. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji z tytułu SPW wg faktycznych terminów wykupu (nominał, mln PLN)

	XII 2008	XII 2009	XII 2010
SPW	419.423	462.484	506.984
do 1 roku (włącznie)	99.039	110.688	130.796
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	127.151	133.898	162.128
od 3 do 5 lat (włącznie)	71.006	75.196	86.407
powyżej 5 lat	122.226	142.702	127.654
bony skarbowe	50.403	47.545	27.966
obligacje rynkowe	360.815	405.412	471.292
o oprocentowaniu stałym	294.952	342.883	390.998
do 1 roku (włącznie)	44.212	58.115	72.835
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	93.190	102.969	158.611
od 3 do 5 lat (włącznie)	69.478	73.918	86.028
powyżej 5 lat	88.072	107.881	73.523
o oprocentowaniu zmiennym	55.073	51.595	65.383
do 1 roku (włącznie)	2.431	1.245	27.651
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	29.810	27.819	1.052

	XII 2008	XII 2009	XII 2010
od 3 do 5 lat (włącznie)	750	750	0
powyżej 5 lat	22.082	21.782	36.680
indeksowane	10.790	10.933	14.912
powyżej 5 lat	10.790	10.933	14.912
obligacje oszczędnościowe	7.897	9.317	7.618
do 1 roku	1.890	3.678	2.236
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3.946	3.005	2.464
od 3 do 5 lat (włącznie)	778	528	379
powyżej 5 lat	1.282	2.106	2.539
obligacje nierynkowe	307	211	108
do 1 roku (włącznie)	102	105	108
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	204	105	0

Tabela 24. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)

	XII 2008	XII 2009	XII 2010
Zadłużenie sektora finansów publicznych	597.764	669.876	747.906
Zadłużenie krajowe	443.630	493.817	543.396
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	417.957	457.652	499.622
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	20.415	31.340	39.915
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	5.259	4.826	3.859
Zadłużenie zagraniczne	154.134	176.059	204.510
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	121.156	135.223	156.585
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	32.956	40.824	47.918
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	22	11	8

Tabela 25. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln PLN)

	XII 2008	XII 2009	XII 2010
Zadłużenie sektora finansów publicznych	597.764	669.876	747.906
Zadłużenie krajowe	396.973	420.019	425.393
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	371.482	383.853	381.620
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	20.415	31.340	39.915
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	5.077	4.826	3.858
Zadłużenie zagraniczne	200.791	249.858	322.513
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	167.631	209.022	274.587
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	32.956	40.824	47.918
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	204	11	9

Tabela 26. Zadłużenie sektora finansów publicznych - przed konsolidacją (nominał, w mln PLN)

	XII 2008	XII 2009	XII 2010
Zadłużenie sektora finansów publicznych	609.368	693.609	778.615
1. Zadłużenie sektora rządowego	572.696	635.867	705.902
1.1. Skarb Państwa	569.946	631.506	701.851
1.2. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	0	0
1.3. Państwowe szkoły wyższe	319	255	291
1.4. Jednostki badawczo-rozwojowe	353	432	0
1.5. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	1.132	903	978
1.6. Państwowe instytucje kultury	39	27	45
1.7. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	9	11	10
1.8. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	898	2.734	2.728
2. Zadłużenie sektora samorządowego	33.897	45.282	59.816
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	29.029	40.727	55.417
2.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	130	82	0
2.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	4.677	4.426	4.198
2.4. Samorządowe instytucje kultury	45	37	91
2.5. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	17	10	110
3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych	2.775	12.460	12.897
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	2.775	12.460	12.897
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	0	0	0
3.4. Narodowy Fundusz Zdrowia	0	0	0

Tabela 27. Zadłużenie sektora finansów publicznych - po konsolidacji (nominał, w mln PLN)

	XII 2008	XII 2009	XII 2010
Zadłużenie sektora finansów publicznych	597.764	669.876	747.906
1. Zadłużenie sektora rządowego	566.883	623.592	692.362
1.1. Skarb Państwa	565.462	622.390	691.211
1.2. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	0	0
1.3. Państwowe szkoły wyższe	298	239	274
1.4. Jednostki badawczo-rozwojowe	242	234	0
1.5. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	775	700	833
1.6. Państwowe instytucje kultury	20	15	33
1.7. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	5	6	7
1.8. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	80	8	5
2. Zadłużenie sektora samorządowego	28.107	39.325	53.525
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	24.967	36.371	50.576
2.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	14	0	0
2.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	3.088	2.917	2.867
2.4. Samorządowe instytucje kultury	24	27	62
2.5. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	14	10	20
3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych	2.775	6.960	2.019
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	2.775	6.960	2.019
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	0	0	0
3.4. Narodowy Fundusz Zdrowia	0	0	0

Tabela 28. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB

Wyszczególnienie	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010	
	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)
Dług Skarbu Państwa	402.860	43,6%	440.167	44,8%	478.526	45,1%	501.531	42,6%	569.946	44,7%	631.506	47,0%	701.851	49,6%
Państwowy dług publiczny	431.434	46,7%	466.591	47,5%	506.264	47,8%	527.442	44,8%	597.764	46,9%	669.876	49,9%	747.906	52,8%
Dług sektora General Government *	422.385	45,7%	463.018	47,1%	506.036	47,7%	529.370	45,0%	600.829	47,1%	684.073	50,9%	776.821	54,9%
PKB	924.538		983.302		1.060.031		1.176.737		1.275.432		1.343.366		1.415.385	

* General Government (GG) - sektor instytucji rządowych i samorządowych zgodnie z ESA'95

Na stronie internetowej Ministerstwa Finansów znajdują się aktualne pliki zawierające dane dotyczące [zadłużenia Skarbu Państwa oraz sektora finansów publicznych](#).

5. STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SPW

Podstawami prawnymi dla funkcjonowania głównych instytucji rynku kapitałowego są:

- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym.

Z rynkiem polskich SPW, od strony jego organizacji oraz nadzoru związane są przede wszystkim następujące podmioty:

- Minister Finansów, reprezentujący Skarb Państwa - emitent SPW, zarządzający długiem publicznym,
- Narodowy Bank Polski (NBP) - agent emisji SPW oferowanych na krajowym rynku hurtowym, pełniący również obsługę kasową budżetu państwa,
- Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) - instytucja kontroli i nadzoru nad publicznym rynkiem papierów wartościowych oraz jego instytucjami,
- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) - instytucja depozytowo-rozliczeniowa papierów wartościowych, w tym obligacji skarbowych,
- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) - instytucja organizująca regulowany rynek wtórny papierów wartościowych, w tym obligacji skarbowych,
- Dealerzy SPW - banki uczestniczące w rynku pierwotnym SPW dla inwestorów instytucjonalnych,
- Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. (CDM Pekao S.A.) - agent emisji obligacji detalicznych sprzedawanych w sieci do dnia 31 lipca 2003 roku,
- Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP S.A.) - agent emisji obligacji detalicznych sprzedawanych w sieci od dnia 1 sierpnia 2003 roku,
- Bank Gospodarstwa Krajowego - agent płatniczy części zadłużenia zagranicznego Skarbu Państwa (w tym obligacji skarbowych wyemitowanych na rynku zagranicznym),
- BondSpot S.A. - organizator rynku wtórnego Tresury BondSpot Poland obejmującego hurtowy rynek obrotu obligacjami i bonami skarbowymi,
- Podmioty krajowe i zagraniczne - główni uczestnicy rynku SPW,
- Przedsiębiorstwa maklerskie - podmioty pośredniczące w obrocie na pierwotnym i wtórnym rynku papierów wartościowych,
- Instytucje uczestniczące w emisjach obligacji zagranicznych.

5.1. Użyteczne adresy

Ministerstwo Finansów
ul. Świętokrzyska 12
00 - 916 Warszawa
tel: (4822) 694-55-55
www.mf.gov.pl

Giełda Papierów Wartościowych S.A.
w Warszawie
ul. Książęca 4
00 - 498 Warszawa
tel: (4822) 628-32-32
www.gpw.com.pl/

Komisja Nadzoru Finansowego
Plac Powstańców Warszawy 1
00 - 950 Warszawa
tel: (4822) 332-66-00
www.knf.gov.pl

BondSpot S.A.
Al. Armii Ludowej 26
00 - 609 Warszawa
tel: (4822) 579-81-00
www.bondspot.pl

Narodowy Bank Polski
ul. Świętokrzyska 11/21
00 - 049 Warszawa
tel: (4822) 653-10-00
www.nbp.pl

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa
tel: (4822) 537-95-88
www.kdpw.com.pl

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa
tel. 0-800 120-139 (infolinia)
tel. 0-801 124-365 (infolinia)
tel. (4822) 639-66-00
www.pkobp.pl

CDM Pekao S.A.
ul. Wołoska 18
02 - 675 Warszawa
tel: (4822) 640-28-40, 640-26-40
www.cdmpekao.com.pl

REUTERS – strona **PLMINFIN**

BLOOMBERG – strona **PLMF**

Strona o obligacjach skarbowych dla
inwestorów indywidualnych:
www.obligacjeskarbowe.pl