

MINISTERSTWO FINANSÓW

ANEKS

DO RAPORTU ROCZNEGO 2007 -
DŁUG PUBLICZNY

Spis treści

1.	PODSTAWY PRAWNE EMISJI SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (SPW)	4
2.	RYNEK PIERWOTNY SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4
2.1.	Sprzedaż SPW na rynku krajowym	4
2.1.1.	Sprzedaż SPW na przetargach	4
2.1.1.1.	System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW)	4
2.1.1.1.1.	Elektroniczny Rynek MTS Poland	6
2.1.1.2.	Sprzedaż bonów skarbowych	6
2.1.1.3.	Sprzedaż obligacji skarbowych na przetargach	8
2.1.1.3.1.	Sprzedaż 2-letnich obligacji zerokuponowych	9
2.1.1.3.2.	Sprzedaż 5-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym	9
2.1.1.3.3.	Sprzedaż 10-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym	10
2.1.1.3.4.	Sprzedaż 20-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym	11
2.1.1.3.5.	Sprzedaż 30-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym	11
2.1.1.3.6.	Sprzedaż obligacji o oprocentowaniu zmiennym	11
2.1.1.3.7.	Sprzedaż obligacji indeksowanych	11
2.1.1.4.	Przetargi zamiany obligacji skarbowych	11
2.1.1.5.	Przetargi odkupu obligacji skarbowych	13
2.2.	Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych w sieci sprzedaży detalicznej	13
2.3.	Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych na rynkach zagranicznych	15
2.3.1.	Klasyczne emisje Skarbowych Papierów Wartościowych na rynkach zagranicznych	15
2.3.2.	Polskie obligacje Brady'ego	17
2.4.	Emisje specjalne Skarbowych Papierów Wartościowych	17
2.4.1.	Emisja obligacji skarbowych przeznaczonych na konwersję zobowiązań Skarbu Państwa wobec Narodowego Banku Polskiego	17
2.4.2.	Emisja obligacji skarbowych przeznaczonych na konwersję zobowiązań ZUS wobec otwartych funduszy emerytalnych	18
2.5.	Emisja nierynkowych Skarbowych Papierów Wartościowych	18
3.	RYNEK WTÓRNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	19
3.1.	Rynek wtórny bonów skarbowych	19
3.2.	Rynek wtórny obligacji skarbowych	19
3.3.	Rynek wtórny Skarbowych Papierów Wartościowych wyemitowanych na rynek międzynarodowy	21
4.	ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA	21
5.	STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	26
5.1.	Użyteczne adresy	26

Spis tabel

Tabela 1. Sprzedaż bonów skarbowych w 2007 roku (mln PLN).....	7
Tabela 2. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2007 roku (mln PLN)	7
Tabela 3. Sprzedaż obligacji skarbowych na przetargach sprzedaży oraz przetargach uzupełniających w 2007 roku (mln PLN)	8
Tabela 4. Wyniki przetargów 2-letnich obligacji zerokuponowych w 2007 roku (mln PLN)	9
Tabela 5. Wyniki przetargów 5-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2007 roku (mln PLN).....	9
Tabela 6. Wyniki przetargów 10-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2007 roku (mln PLN).....	10
Tabela 7. Wyniki przetargów 20-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2007 roku (mln PLN).....	11
Tabela 8. Wyniki przetargów 30-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2007 roku (mln PLN).....	11
Tabela 9. Wyniki przetargów obligacji o oprocentowaniu zmiennym w 2007 roku (mln PLN)	11
Tabela 10. Wyniki przetargów obligacji indeksowanych w 2007 roku (mln PLN)	11
Tabela 11. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych w 2007 roku (mln PLN).....	12
Tabela 12. Sprzedaż obligacji detalicznych w 2007 roku (mln PLN)	13
Tabela 13. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2007 roku (mln PLN).....	14
Tabela 14. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2007 roku (mln PLN).....	14
Tabela 15. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy w 2007 roku.....	15
Tabela 16. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy do końca 2006 roku.....	15
Tabela 17. Polskie obligacje Brady'ego	17
Tabela 18. Obligacje wyemitowane w ramach konwersji zobowiązań ZUS wobec otwartych funduszy emerytalnych w 2007 roku (mln PLN)	18
Tabela 19. Nierynkowe Skarbowe Papiery Wartościowe obsługiwane w 2007 roku na rynku krajowym.....	18
Tabela 20. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2007 roku (mln PLN)	19
Tabela 21. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2007 roku (mln PLN)	19
Tabela 22. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2007 roku (mln PLN).....	20
Tabela 23. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)	21
Tabela 24. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium rezydenta (nominał, mln PLN).....	21
Tabela 25. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał, mln PLN)	22
Tabela 26. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie podmiotowym (nominał, mln PLN).....	23
Tabela 27. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji z tytułu SPW wg faktycznych terminów wykupu (nominał, mln PLN).....	23
Tabela 28. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)	24
Tabela 29. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln PLN).....	24
Tabela 30. Zadłużenie sektora finansów publicznych - przed konsolidacją (nominał, w mln PLN)	24
Tabela 31. Zadłużenie sektora finansów publicznych - po konsolidacji (nominał, w mln PLN).....	25
Tabela 32. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB.....	25

Spis wykresów

Wykres 1. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu 52-tygodniowych bonów skarbowych na przetargach w 2007 roku (mln PLN).....	7
Wykres 2. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu 2-letnich obligacji zerokuponowych na przetargach w 2007 roku (mln PLN).....	9
Wykres 3. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji 5-letnich o oprocentowaniu stałym na przetargach w 2007 roku (mln PLN).....	10
Wykres 4. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji 10-letnich o oprocentowaniu stałym na przetargach w 2007 roku (mln PLN).....	10
Wykres 5. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2007 roku (mln PLN)	19
Wykres 6. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2007 roku (mln PLN)	19
Wykres 7. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2007 roku (mln PLN).....	20
Wykres 8. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2007 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca).....	20

1. PODSTAWY PRAWNE EMISJI SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (SPW)

Podstawowym aktem prawnym regulującym zasady emisji SPW w 2007 była ustawa o finansach publicznych z dn. 30 czerwca 2005 roku (Dz. U. Nr 249, poz. 2104 z późn. zm.). Na jej podstawie do emisji SPW opiewających na świadczenia pieniężne upoważniony został wyłącznie Minister Finansów - inne rodzaje SPW mogą być emitowane przez Ministra Skarbu w porozumieniu z Ministrem Finansów.

SPW zostały podzielone ze względu na okres zapadalności na:

- a) krótkoterminowe - **bony skarbowe**, oferowane do sprzedaży w kraju z dyskontem i wykupywane według wartości nominalnej - okres zapadalności tych instrumentów wynosi do 364 dni (włącznie);
- b) 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).

Na podstawie ww. ustawy w dniu 1 lipca 2006 r. weszły w życie następujące rozporządzenia:

- a) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie warunków emitowania bonów skarbowych (Dz. Nr 113, poz. 771)
- b) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych na przetargach (Dz. Nr 113, poz. 772)
- c) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych na rynkach zagranicznych (Dz. Nr 113, poz. 773)
- d) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej (Dz. Nr 113, poz. 774)
- e) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych przeznaczonych na zamianę zobowiązań Skarbu Państwa (Dz. Nr 113, poz. 775).

Rozporządzenia regulują uprawnienia Ministra Finansów odnośnie określania szczegółowych warunków emisji SPW. Określają one ogólne warunki konstrukcji instrumentów, procedury sprzedaży, grupy inwestorów, którym mogą być one oferowane a także zasady ich obsługi i wykupu (w tym odkupu i przedterminowego wykupu).

Szczegółowe warunki poszczególnych emisji SPW 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 SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

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 - bonów skarbowych i obligacji skarbowych sprzedawanych 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. Sprzedaż SPW na przetargach.

Na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski emitowane są SPW adresowane do grupy inwestorów instytucjonalnych - 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 10.000 PLN dla bonu skarbowego oraz 1.000 PLN w przypadku obligacji emitowanych w drodze przetargu. Bezpośredni dostęp do przetargów w NBP jest zarezerwowany wyłącznie dla podmiotów posiadających status Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych oraz dla Banku Gospodarstwa Krajowego.

W 2007 roku przeprowadzono łącznie 57 przetargów SPW: 19 aukcji bonów skarbowych oraz 38 aukcji obligacji (w tym 8 przetargów uzupełniających). Łączna wartość nominalna zaoferowanych papierów wyniosła 78,26 mld PLN (bony 25,00 mld PLN; obligacje 53,26 mld PLN), wartość zgłoszonego popytu wyniosła 203,33 mld PLN (odpowiednio 39,24 mld PLN i 164,09 mld PLN) zaś łączna wartość nominalna sprzedaży wyniosła 75,23 mld PLN (22,59 mld PLN i 52,64 mld PLN).

W roku 2007 na przetargach emitowane były następujące rodzaje SPW:

- a) bony skarbowe,
- b) 2-letnie obligacje zerokuponowe,
- c) 5-letnie obligacje o oprocentowaniu stałym,
- d) 10-letnie obligacje o oprocentowaniu stałym,
- e) 20-letnie obligacje o oprocentowaniu stałym,
- f) 30-letnie obligacje o oprocentowaniu stałym,
- g) 10-letnie obligacje o oprocentowaniu zmiennym,
- h) 12-letnie obligacje indeksowane

2.1.1.1. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW)

Od początku 2003 roku z przywileju nabywania SPW na przetargach mogą korzystać wyłącznie podmioty posiadające status Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych (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 w o status DSPW są banki polskie i podmioty zagraniczne spełniające wymogi określone w Regulaminie pełnienia funkcji DSPW. W roku 2007 funkcje DSPW pełniło 15 podmiotów wyłonionych w procedurze konkursowej trwającej od 1 października 2005 r. do 30 września 2006 r. Reguły konkursu i kryteria w oparciu o które przyznano status DSPW precyzował [Regulamin pełnienia funkcji](#)

DSPW z 24 sierpnia 2005 roku. W okresie 1 października 2006 r. – 30 września 2007 r. trwał konkurs na pełnienie funkcji DSPW w 2008 roku. Jego reguły w tym zasady wyboru DSPW regulował [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 8 sierpnia 2006 roku](#). W dniu 1 października 2007 r. rozpoczął się konkurs na pełnienie funkcji DSPW w roku 2009. Konkurs toczy się w oparciu o [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 21 września 2007 roku](#).

Podmioty kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2007, pełniące funkcje DSPW w roku 2007, kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2008, pełniące funkcje DSPW w roku 2008 oraz kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2009 :

	Nazwa podmiotu	Kandydat na DSPW na rok 2007	DSPW w roku 2007	Kandydat na DSPW na rok 2008	DSPW w roku 2008	Kandydat na DSPW na rok 2009
1.	ABN Amro Bank (Polska) S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
2.	Bank BPH S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
3.	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	✓		✓	✓	✓
4.	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
5.	Bank Millennium S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
6.	Bank PEKAO S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
7.	Barclays Bank plc.			✓		✓
8.	BRE Bank S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
9.	Calyon Corporate and Investment Bank	✓	✓	✓	✓	✓
10.	Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	✓				
11.	Deutsche Bank Polska S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
12.	Dresdner Bank AG	✓	✓	✓		
13.	EFG Eurobank Ergasias S.A.	✓		✓		✓
14.	Goldman Sachs International Ltd.	✓				
15.	HSBC Bank plc.	✓	✓	✓	✓	✓
16.	ING Bank Śląski S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
17.	JP Morgan Securities Ltd.	✓				
18.	Kredyt Bank S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
19.	Lehman Brothers International (Europe)	✓		✓	✓	✓
20.	Morgan Stanley & Co. International Ltd.	✓		✓		
21.	Nomura International plc.			✓		✓
22.	PKO BP S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
23.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	✓	✓	✓		✓
24.	Société Générale S.A. Oddział w Polsce	✓	✓	✓	✓	✓
25.	The Royal Bank of Scotland plc.	✓		✓		

Kryteria wyboru podmiotów w konkursie na DSPW na rok 2008:

- 1) udział w wartości obrotów na MTS Poland (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 rynku kontraktów futures na obligacje skarbowe na GPW S.A.,
- 7) miejsce prowadzenia działalności dealerskiej,
- 8) współpraca z Ministrem Finansów w zakresie prowadzonej polityki emisyjnej oraz funkcjonowania rynku finansowego.

Obowiązki DSPW w roku 2007:

- 1) uczestniczenie we wszystkich 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) stałe podawanie cen kupna i sprzedaży wszystkich wskazanych przez Ministra Finansów emisji bazowych obligacji skarbowych na platformie elektronicznej MTS Poland,
- 4) uczestniczenie w codziennych sesjach fixingowych SPW, organizowanych przez NBP za pośrednictwem MTS-CeTO S.A. - organizatora platformy elektronicznej, w celu wyznaczania cen informacyjnych, zgodnie z *Regulaminem Fixingu* określonym przez NBP wspólnie z Ministrem Finansów, dla emisji wskazanych przez Ministra Finansów,
- 5) działanie na rzecz rozszerzania bazy klientowskiej, czyli powiększenia udziału inwestorów spoza sektora bankowego w procesie realokacji SPW,
- 6) współpraca z Ministrem Finansów w zakresie budowy przejrzystego i efektywnego rynku SPW,
- 7) terminowe i rzetelne wywiązywanie się z obowiązków wynikających z uczestnictwa w systemach depozytowo-rozliczeniowych.

Uprawnienia podmiotów posiadających status DSPW w roku 2007:

- 1) wyłączne prawo do składania ofert na wszystkich przetargach SPW,
- 2) zakup SPW na przetargach uzupełniających według średniej ceny przyjętej na przetargu (wyłącznie przez tych DSPW, których oferty zostały przyjęte na przetargu),
- 3) regularne uczestniczenie w spotkaniach z przedstawicielami Ministra Finansów organizowanych w celu: omawiania polityki emisyjnej Ministra Finansów, planów finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa, koniunktury na rynkach finansowych, wspólnego rozwiązywania problemów merytorycznych oraz organizacyjno-technicznych związanych z organizacją i funkcjonowaniem rynku SPW oraz systemu DSPW,
- 4) 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,
- 5) używanie, w okresie obowiązywania umowy o pełnienie funkcji DSPW, tytułu Dealer Skarbowych Papierów Wartościowych.

2.1.1.1.1. Elektroniczny Rynek MTS 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. Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. na rynku MTS Poland działało 31 podmiotów, w tym 22 o statusie *Market Makers* i 9 o statusie *Market Takers*.

2.1.1.2. Sprzedaż bonów skarbowych.

Bony skarbowe są emitowane jako papiery wartościowe na okaziciela, wartość nominalna jednego bonu jest równa 10.000 PLN, ich okres wykupu wynosi od 1 do 52 tygodni. Ponadto Minister Finansów posiada możliwość emisji bonów na okres od 1 do 90 dni. Bony skarbowe są emitowane w formie zdematerializowanej i przechowywane w postaci zapisów magnetycznych w Rejestrze Papierów Wartościowych, prowadzonym przez Narodowy Bank Polski.

Sprzedaż bonów skarbowych odbywa się z dyskontem (cena zakupu jest niższa od wartości nominalnej) zaś w terminie wykupu inwestor otrzymuje wartość nominalną bonu - jego zysk stanowi różnica pomiędzy wartością nominalną a ceną zakupu bonu.

Dostęp do rynku pierwotnego bonów skarbowych jest zarezerwowany wyłącznie dla Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych – pozostali inwestorzy zainteresowani nabyciem tych papierów muszą skorzystać z pośrednictwa DSPW. Bony 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.

Wtórny obrót bonami skarbowymi odbywa się na rynku międzybankowym oraz na elektronicznej platformie obrotu MTS Poland organizowanej przez MTS-CeTO S.A.

Wstępna informacja o terminach planowanych przetargów bonów skarbowych w danym roku publikowana jest na stronach internetowych Ministerstwa Finansów oraz w serwisach informacyjnych REUTERS [strona PLMINFIN] i BLOOMBERG [strona PLMF]. Na początku każdego miesiąca, Ministerstwo Finansów ogłasza miesięczny plan podaży bonów skarbowych zawierający terminy przetargów, prognozowaną wartość sprzedaży poszczególnych rodzajów papierów oraz daty zapłaty za nabyte bony.

Przetargi bonów skarbowych organizowane są zwyczajowo w poniedziałek, przy czym w uzasadnionych przypadkach Minister Finansów ma prawo do organizowania aukcji w innych dniach. Informacja o planowanym przetargu jest publikowana w dniu roboczym poprzedzającym dzień planowanego przetargu na stronach internetowych Ministerstwa Finansów oraz w serwisach informacyjnych REUTERS i BLOOMBERG.

Oferty zakupu bonów skarbowych są przesyłane przez Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych do Narodowego Banku Polskiego do godziny 11.00 w dniu przetargu - minimalna wartość nominalna oferty przetargowej wynosi 100.000 PLN. Po otrzymaniu z NBP zestawienia ofert Minister Finansów podejmuje decyzję o wysokości ceny minimalnej bonów 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.

Przetargi bonów skarbowych 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. Wyniki przetargu bonów skarbowych są publikowane w dniu aukcji o godz. 12:00 na stronach internetowych Ministerstwa Finansów oraz w sieciach informacyjnych REUTERS i BLOOMBERG.

Minister Finansów nie później niż następnego dnia po przetargu może zorganizować przetarg uzupełniający bonów o wartości nie przekraczającej 20% podaży bonów skarbowych zaoferowanych na przetargu sprzedaży. W przetargu uzupełniającym mogą brać udział wyłącznie podmioty, które dokonały zakupu na przetargu. Na przetargu uzupełniającym bony skarbowe sprzedawane są po cenie średniej uzyskanej na przetargu sprzedaży. Zakup bonów skarbowych przez poszczególnych uczestników następuje proporcjonalnie do wartości bonów skarbowych nabytych przez nich na przetargu sprzedaży. Do momentu publikacji niniejszego materiału Minister Finansów nie skorzystał z tej opcji.

Data zapłaty za bony skarbowe przypada zwyczajowo w środę, dwa dni po przetargu, jednakże w określonych przypadkach może być określona na inny dzień.

W 2007 roku odbyło się 19 przetargów bonów skarbowych, na których zaoferowano do sprzedaży papiery o łącznej wartości nominalnej 25.000 mln PLN. Popyt zgłoszony przez inwestorów osiągnął wartość 39.242 mln PLN, a sprzedaż bonów według wartości nominalnej wyniosła 22.586 mln PLN zł. Przychody wynikające ze sprzedaży bonów skarbowych w 2007 roku osiągnęły wartość 21.809 mln PLN. Wyniki sprzedaży bonów w 2007 roku, w podziale na poszczególne rodzaje papierów prezentowały się następująco:

Tabela 1. Sprzedaż bonów skarbowych w 2007 roku (mln PLN)

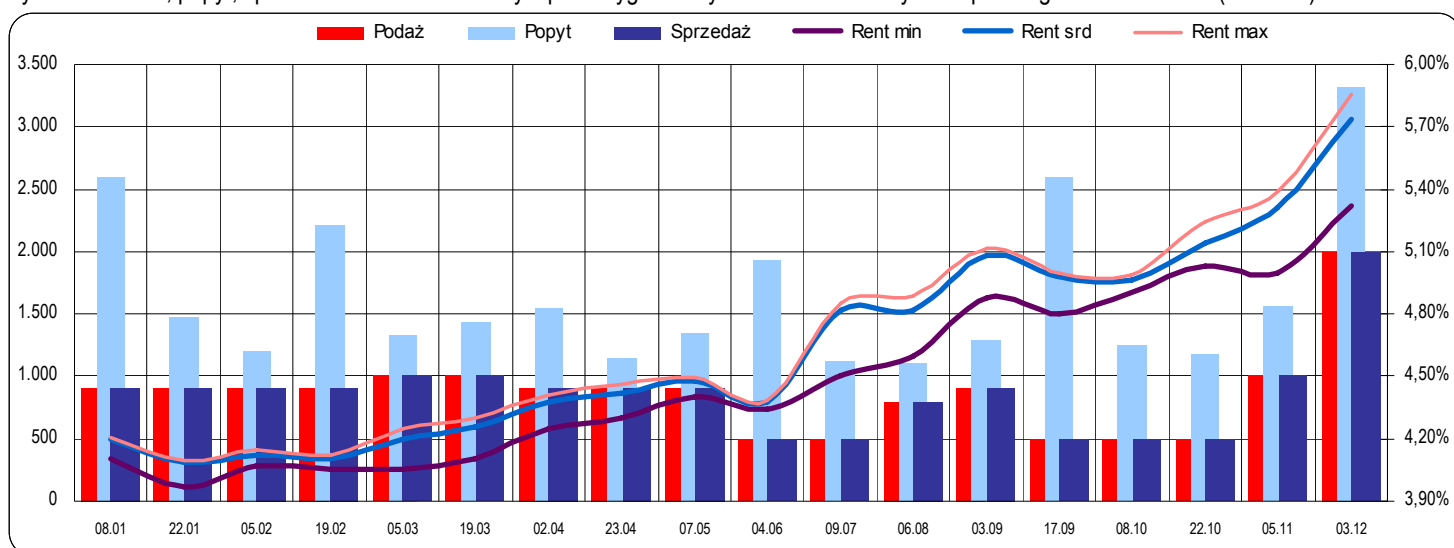
Rodzaj bonu	Podaż	Popyt	Sprzedaż nominal	Sprzedaż kapitał
6 tygodniowe	4.500	6.714	5.159	5.126
13 tygodniowe	3.000	1.669	1.341	1.322
39 tygodniowe	2.000	1.240	587	562
52 tygodniowe	15.500	29.619	15.500	14.799
RAZEM:	25.000	39.242	22.586	21.809

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

Tabela 2. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2007 roku (mln PLN)

Data przetargu	Rodzaj bonu	Data wykupu	Oferta	Popyt	Sprzedaż	Cena min. (PLN)	Cena śr. (PLN)	Rentowność maks.	Rentowność śr.
08.01.2007	52	09.01.2008	900,00	2.593,96	900,00	9.591,89	9.592,79	4,208%	4,198%
22.01.2007	52	23.01.2008	900,00	1.473,68	900,00	9.602,35	9.603,32	4,096%	4,085%
05.02.2007	52	06.02.2008	900,00	1.204,12	900,00	9.597,53	9.600,08	4,147%	4,120%
19.02.2007	52	20.02.2008	900,00	2.216,36	900,00	9.600,09	9.601,95	4,120%	4,100%
05.03.2007	52	05.03.2008	1.000,00	1.329,42	1.000,00	9.588,01	9.592,58	4,250%	4,201%
19.03.2007	52	19.03.2008	1.000,00	1.432,43	1.000,00	9.583,55	9.586,93	4,298%	4,261%
02.04.2007	52	02.04.2008	900,00	1.542,68	900,00	9.573,53	9.576,56	4,406%	4,373%
23.04.2007	52	23.04.2008	900,00	1.151,99	900,00	9.568,69	9.572,34	4,458%	4,419%
07.05.2007	52	07.05.2008	900,00	1.342,23	900,00	9.564,89	9.566,54	4,499%	4,481%
04.06.2007	52	04.06.2008	500,00	1.930,64	500,00	9.575,22	9.575,89	4,387%	4,380%
09.07.2007	52	09.07.2008	500,00	1.113,98	500,00	9.532,55	9.535,66	4,850%	4,816%
06.08.2007	52	06.08.2008	800,00	1.108,87	800,00	9.528,87	9.535,68	4,890%	4,816%
03.09.2007	52	03.09.2008	900,00	1.294,86	900,00	9.508,15	9.511,12	5,116%	5,084%
17.09.2007	52	17.09.2008	500,00	2.588,87	500,00	9.518,78	9.520,35	5,000%	4,983%
08.10.2007	52	08.10.2008	500,00	1.241,78	500,00	9.519,70	9.521,87	4,990%	4,966%
22.10.2007	52	22.10.2008	500,00	1.176,85	500,00	9.496,86	9.505,56	5,240%	5,144%
05.11.2007	52	05.11.2008	1.000,00	1.561,12	1.000,00	9.483,14	9.490,30	5,390%	5,312%
03.12.2007	52	03.12.2008	2.000,00	3.315,64	2.000,00	9.440,71	9.451,48	5,859%	5,740%
17.12.2007	6	30.01.2008	4.500,00	6.713,55	5.158,55	9.935,44	9.937,08	5,570%	5,427%
17.12.2007	13	19.03.2008	3.000,00	1.668,75	1.340,75	9.855,26	9.859,41	5,810%	5,641%
17.12.2007	39	17.09.2008	2.000,00	1.240,17	586,92	9.568,27	9.573,02	5,950%	5,882%
RAZEM:			25.000,00	39.241,95	22.586,22				

Wykres 1. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu 52-tygodniowych bonów skarbowych na przetargach w 2007 roku (mln PLN).



2.1.1.3. Sprzedaż obligacji skarbowych na przetargach

Obligacje skarbowe sprzedawane na przetargach emitowane są jako papiery wartościowe na okaziciela, wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 PLN. Obligacje są emitowane w formie zdematerializowanej i przechowywane w postaci zapisów magnetycznych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. Obligacje mogą być sprzedawane z dyskontem, według wartości nominalnej lub powyżej wartości nominalnej. Cena zakupu jednej obligacji na przetargu uwzględnia cenę przetargową, ustaloną dla wartości nominalnej obligacji oraz wartość odsetek wykupywanych w dniu zapłaty za obligacje. Obligacje mogą być nabywane przez rezydentów i nierezydentów, będących osobami fizycznymi lub osobami prawnymi, oraz spółki nie posiadające osobowości prawnej. Obligacje mogą być przedmiotem obrotu pomiędzy wymienionymi grupami podmiotów, przy zachowaniu warunków określonych w przepisach regulujących obrót dewizowy, a także publiczny obrót papierami wartościowymi.

Uczestnikami przetargów obligacji skarbowych mogą być wyłącznie podmioty posiadające status Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych. Pozostali inwestorzy chcący nabyć obligacje hurtowe na rynku pierwotnym muszą skorzystać z pośrednictwa DSPW. Obrót wtórny obligacjami hurtowymi jest realizowany na międzybankowym rynku nieregulowanym, platformie MTS Poland oraz na rynkach regulowanych tworzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) i spółkę MTS CeTO S.A.

Przetargi obligacji skarbowych odbywają się zwyczajowo w środy a ich rozliczenie następuje w terminie „T+2” czyli dwa dni robocze po dacie aukcji – w przypadku przetargu sprzedaży obligacji, od których w miesiącu przetargu wypłacany jest kupon, rozliczenie jest dokonywane pierwszego dnia następnego okresu odsetkowego. Funkcję Agenta Emisji dla obligacji skarbowych emitowanych na przetargach, podobnie jak w przypadku bonów skarbowych, pełni Narodowy Bank Polski.

Wstępna informacja o planowanych w danym roku przetargach obligacji, określająca rodzaje oferowanych papierów oraz daty przetargów jest publikowana na stronach internetowych Ministerstwa Finansów oraz w serwisach informacyjnych REUTERS i BLOOMBERG. Ponadto Minister Finansów podaje do publicznej wiadomości kwartalny plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa oraz miesięczny plan przetargów sprzedaży, odkupu i zamiany obligacji skarbowych, zawierający prognozowane wartości sprzedaży danych serii oraz daty rozliczenia przetargów.

Komunikat o mającej się odbyć aukcji, zawierający w szczególności wielkość podaży obligacji jest podawany do publicznej wiadomości na dwa dni robocze przed przetargiem o godzinie 12.00.

Oferty zakupu obligacji skarbowych są przesyłane przez DSPW do Narodowego Banku Polskiego do godziny 11.00 w dniu przetargu - minimalna wartość nominalna oferty zakupu obligacji wynosi 1.000.000 PLN. Po otrzymaniu zestawienia ofert Minister Finansów podejmuje decyzję o wysokości ceny minimalnej obligacji 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. Podobnie jak przetargi bonów skarbowych, aukcje obligacji odbywają się w systemie aukcji wielu cen (ang. multiple-price auction). Wyniki przetargu obligacji skarbowych są ogłaszane w dniu aukcji o godzinie 12.00 na stronach internetowych Ministerstwa Finansów oraz w serwisach informacyjnych REUTERS i BLOOMBERG.

Minister Finansów, nie później niż w dniu następnym po przetargu, może przeprowadzić przetarg uzupełniający oferując do sprzedaży maksymalnie 20% wartości podaży obligacji zaoferowanych na przetargu sprzedaży. W przetargu uzupełniającym mogą brać udział jedynie podmioty, które nabyły obligacje na przetargu sprzedaży zaś zakup papierów odbywa się po średniej cenie z przetargu. W przypadku gdy wartość ofert zakupu przekracza podaż obligacji na przetargu uzupełniającym, zakup obligacji skarbowych przez poszczególnych uczestników następuje proporcjonalnie do wartości obligacji skarbowych nabytych przez nich na przetargu sprzedaży. Przetargi uzupełniające przeprowadzane są w tym samym dniu, co przetarg sprzedaży. Komunikat o przetargu uzupełniającym ogłaszany jest do godz. 13:00, a oferty przyjmowane są do godziny 14:00.

Wyniki przetargu uzupełniającego publikowane są około godz. 14:15 na stronach internetowych Ministerstwa Finansów oraz w serwisach informacyjnych REUTERS i BLOOMBERG.

W 2007 roku odbyło się łącznie 38 przetargów obligacji (w tym 8 przetargów uzupełniających), na których zaoferowano do sprzedaży papiery o łącznej wartości nominalnej 53.260 mln PLN. Wartość zgłoszonego popytu osiągnęła 164.090 mln PLN, zaś sprzedaż obligacji według wartości nominalnej była równa 52.643 mln PLN. Łączne przychody związane ze sprzedażą obligacji skarbowych na przetargach w 2007 roku wyniosły 50.895 mln PLN.

Tabela 3. Sprzedaż obligacji skarbowych na przetargach sprzedaży oraz przetargach uzupełniających w 2007 roku (mln PLN)

Typ obligacji	Podaż	Popyt	Sprzedaż nominal	Sprzedaż kapitał
2-letnie zerokuponowe	13.300	36.469	12.699	11.503
5-letnie o oprocentowaniu stałym	17.600	56.492	17.602	17.219
10-letnie o oprocentowaniu stałym	7.560	16.493	7.560	7.429
20-letnie o oprocentowaniu stałym	2.900	5.622	2.905	2.898
30-letnie o oprocentowaniu stałym	1.000	3.031	1.000	919
obligacje o oprocentowaniu zmiennym	9.800	39.725	9.801	9.801
obligacje indeksowane	1.100	6.257	1.076	1.127
RAZEM	53.260	164.090	52.643	50.895

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/obligacje_hurtowe.xls

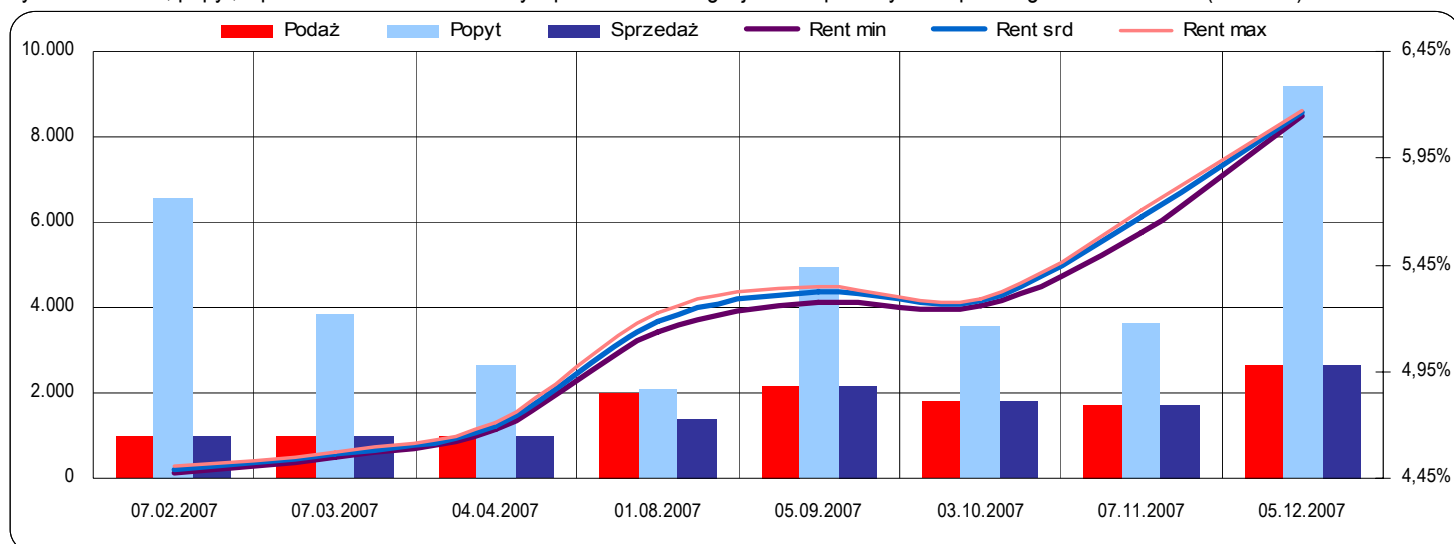
2.1.1.3.1. Sprzedaż 2-letnich obligacji zerokuponowych

W 2007 roku przetargi 2-letnich obligacji odbywały się w pierwszą roboczą środę miesiąca - zorganizowano 8 przetargów sprzedaży i 2 przetargi uzupełniające obligacji zerokuponowych, na których oferowano serię OK0709.

Tabela 4. Wyniki przetargów 2-letnich obligacji zerokuponowych w 2007 roku (mln PLN)

Przetarg									Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
Data aukcji	Data rozliczenia	Seria	Data wykupu	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
07.02.2007	09.02.2007	OK0709	25.07.2009	0,00%	1.000	6.582	1.000	4,494%	nie zorganizowano			1.000
07.03.2007	09.03.2007	OK0709	25.07.2009	0,00%	1.000	3.819	1.000	4,562%	nie zorganizowano			1.000
04.04.2007	06.04.2007	OK0709	25.07.2009	0,00%	1.000	2.643	1.000	4,694%	nie zorganizowano			1.000
01.08.2007	03.08.2007	OK0709	25.07.2009	0,00%	2.000	2.094	1.399	5,185%	nie zorganizowano			1.399
05.09.2007	07.09.2007	OK0709	25.07.2009	0,00%	1.800	4.232	1.800	5,327%	360	722	360	2.160
03.10.2007	05.10.2007	OK0709	25.07.2009	0,00%	1.800	3.571	1.800	5,284%	nie zorganizowano			1.800
07.11.2007	09.11.2007	OK0709	25.07.2009	0,00%	1.700	3.622	1.700	5,676%	nie zorganizowano			1.700
05.12.2007	07.12.2007	OK0709	25.07.2009	0,00%	2.200	7.340	2.200	6,168%	440	1.845	440	2.640
RAZEM:					12.500	33.902	11.899	-	800	2.567	800	12.699

Wykres 2. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu 2-letnich obligacji zerokuponowych na przetargach w 2007 roku (mln PLN)



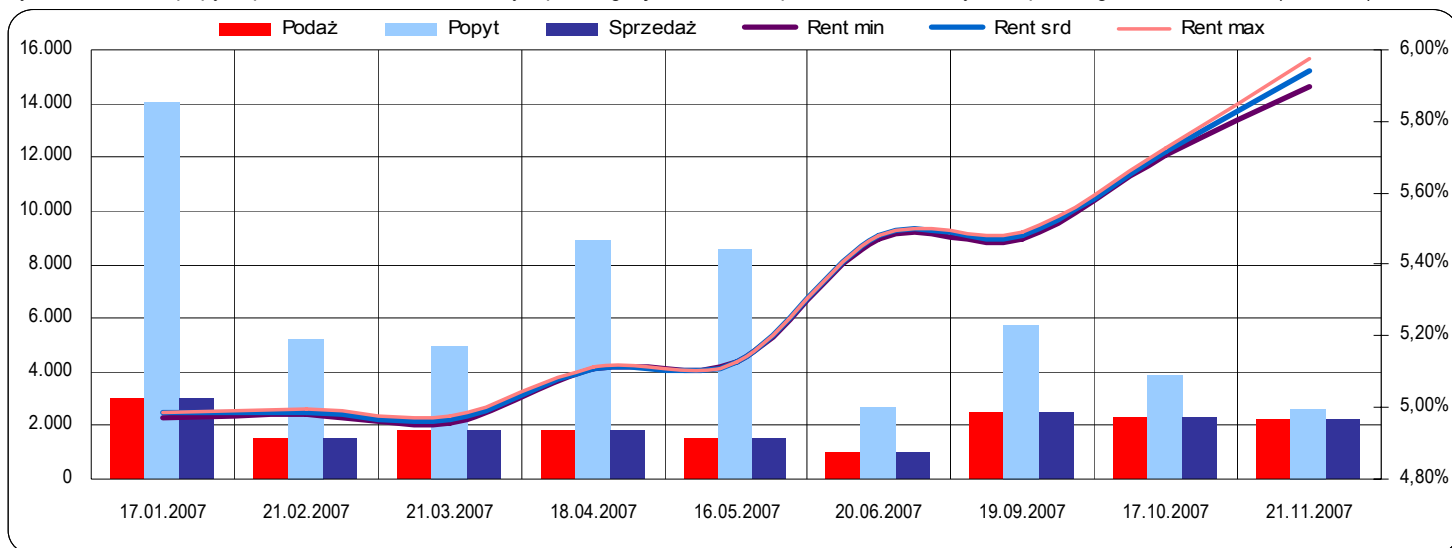
2.1.1.3.2. Sprzedaż 5-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym

W 2007 roku przetargi obligacji 5-letnich odbywały się w trzecią roboczą środę miesiąca - przeprowadzono 9 przetargów sprzedaży i 1 przetarg uzupełniający. Na aukcjach oferowano serie PS0412 oraz rozpoczęto sprzedaż nowej serii PS0413.

Tabela 5. Wyniki przetargów 5-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2007 roku (mln PLN)

Przetarg									Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
Data aukcji	Data rozliczenia	Seria	Data wykupu	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
17.01.2007	19.01.2007	PS0412	25.04.2012	4,75%	2.500	12.108	2.500	4,985%	500	1.908	500	3.000
21.02.2007	23.02.2007	PS0412	25.04.2012	4,75%	1.500	5.205	1.500	4,988%	nie zorganizowano			1.500
21.03.2007	23.03.2007	PS0412	25.04.2012	4,75%	1.800	4.979	1.800	4,967%	nie zorganizowano			1.800
18.04.2007	25.04.2007	PS0412	25.04.2012	4,75%	1.800	8.876	1.800	5,111%	nie zorganizowano			1.800
16.05.2007	18.05.2007	PS0412	25.04.2012	4,75%	1.500	8.541	1.500	5,127%	nie zorganizowano			1.500
20.06.2007	22.06.2007	PS0412	25.04.2012	4,75%	1.000	2.673	1.002	5,480%	nie zorganizowano			1.002
19.09.2007	21.09.2007	PS0412	25.04.2012	4,75%	2.500	5.717	2.500	5,482%	nie zorganizowano			2.500
17.10.2007	19.10.2007	PS0412	25.04.2012	4,75%	2.300	3.875	2.300	5,718%	nie zorganizowano			2.300
21.11.2007	23.11.2007	PS0413	25.04.2013	5,25%	2.200	2.611	2.200	5,943%	nie zorganizowano			2.200
RAZEM:					17.100	54.585	17.102	-	500	1.908	500	17.602

Wykres 3. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji 5-letnich o oprocentowaniu stałym na przetargach w 2007 roku (mln PLN)



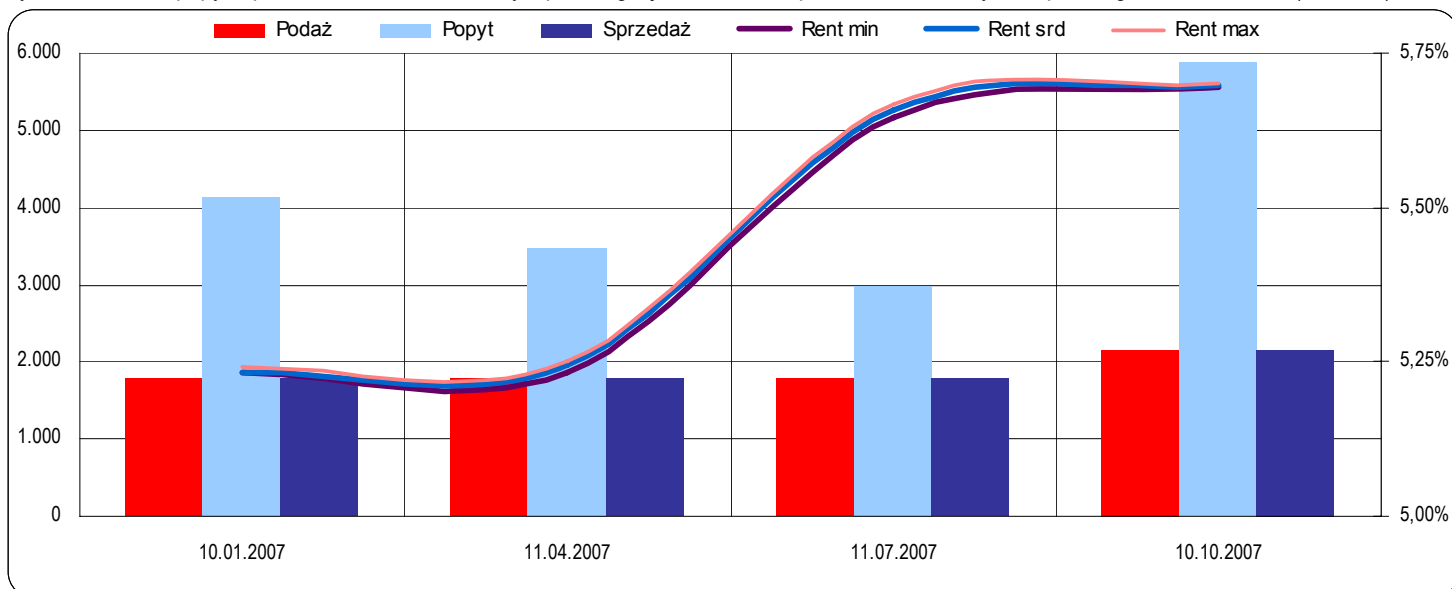
2.1.1.3.3. Sprzedaż 10-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym

W 2007 roku Ministerstwo Finansów kontynuowało rozpoczętą w 2006 roku sprzedaż obligacji serii DS1017 stanowiącej 10-letni benchmark. Obligacje 10-letnie były oferowane na 4 przetargach sprzedaży i 1 przetargu uzupełniającym.

Tabela 6. Wyniki przetargów 10-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2007 roku (mln PLN)

Data aukcji	Data rozliczenia	Seria	Data wykupu	Kupon	Przetarg				Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
					Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
10.01.2007	12.01.2007	DS1017	25.10.2017	5,25%	1.800	4.148	1.800	5,234%	nie zorganizowano			1.800
11.04.2007	13.04.2007	DS1017	25.10.2017	5,25%	1.800	3.473	1.800	5,244%	nie zorganizowano			1.800
11.07.2007	12.07.2007	DS1017	25.10.2017	5,25%	1.800	2.997	1.800	5,658%	nie zorganizowano			1.800
10.10.2007	25.10.2007	DS1017	25.10.2017	5,25%	1.800	5.061	1.800	5,699%	360	815	360	2.160
RAZEM:					7.200	15.678	7.200	-	360	815	360	7.560

Wykres 4. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji 10-letnich o oprocentowaniu stałym na przetargach w 2007 roku (mln PLN)



2.1.1.3.4. Sprzedaż 20-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym

W roku 2007 Ministerstwo Finansów przeprowadziło 2 przetargi sprzedaży obligacji 20-letnich o oprocentowaniu stałym (seria WS0922).

Tabela 7. Wyniki przetargów 20-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2007 roku (mln PLN)

Przetarg									Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
Data aukcji	Data rozliczenia	Seria	Data wykupu	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
14.03.2007	16.03.2007	WS0922	23.09.2022	5,75%	1.400	2.190	1.400	5,309%	nie zorganizowano			1.400
12.09.2007	23.09.2007	WS0922	23.09.2022	5,75%	1.500	3.432	1.505	5,796%	nie zorganizowano			1.505
RAZEM:					2.900	5.622	2.905	-	0	0	0	2.905

2.1.1.3.5. Sprzedaż 30-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym

W roku 2007 Ministerstwo Finansów rozpoczęło sprzedaż obligacji 30-letniej o oprocentowaniu stałym. Emisja ta jest pierwszą emisją obligacji na rynku krajowym o tak długim okresie do wykupu. Emisja obligacji o tym terminie zapadalności stanowi kolejny krok dostosowujący polski rynek do standardów rozwiniętych rynków finansowych. Obligacje 30-letnie zostały zaoferowane na 1 przetargu sprzedaży.

Tabela 8. Wyniki przetargów 30-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2007 roku (mln PLN)

Przetarg									Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
Data aukcji	Data rozliczenia	Seria	Data wykupu	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
13.06.2007	15.06.2007	WS0437	25.04.2037	5,00%	1.000	3.031	1.000	5,557%	nie zorganizowano			1.000
RAZEM:					1.000	3.031	1.000	-	0	0	0	1.000

2.1.1.3.6. Sprzedaż obligacji o oprocentowaniu zmiennym

W 2007 r. Ministerstwo Finansów rozpoczęło sprzedaż obligacji 10-letnich o oprocentowaniu zmiennym (WZ0118). Oprocentowanie tej obligacji jest obliczane w oparciu o 6-miesięczną stopę depozytów międzybankowych (WIBOR 6M). Kupon jest wypłacany 2 razy do roku: w styczniu i w lipcu. W 2007 r. odbyły się 4 przetargi regularne i 3 przetargi uzupełniające tego typu papierów.

Tabela 9. Wyniki przetargów obligacji o oprocentowaniu zmiennym w 2007 roku (mln PLN)

Przetarg									Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
Data aukcji	Data rozliczenia	Seria	Data wykupu	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Cena średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
14.02.2007	16.02.2007	WZ0118	25.01.2018	4,29%	2.000	16.635	2.000	1.001,01	400	500	400	2.400
09.05.2007	11.05.2007	WZ0118	25.01.2018	4,29%	2.000	5.131	2.001	1.001,29	nie zorganizowano			2.001
08.08.2007	10.08.2007	WZ0118	25.01.2018	4,93%	2.000	7.667	2.000	1.001,67	400	2.445	400	2.400
14.11.2007	16.11.2007	WZ0118	25.01.2018	4,93%	2.500	6.424	2.500	1.001,06	500	923	500	3.000
RAZEM:					8.500	35.856	8.501	-	1.300	3.868	1.300	9.801

2.1.1.3.7. Sprzedaż obligacji indeksowanych

W 2007 roku Ministerstwo Finansów kontynuowało rozpoczętą w 2004 r. sprzedaż obligacji indeksowanych wskaźnikiem cen i usług konsumpcyjnych, publikowanym przez Główny Urząd Statystyczny (IZ0816). Obligacje serii IZ0816 mają stałe oprocentowanie w wysokości 3%, które jest wypłacane raz do roku od zindeksowanej wartości nominalnej. Indeksacja wartości nominalnej odbywa się za pomocą wyliczanego na każdy dzień życia obligacji wskaźnika indeksacji. W 2007 roku Ministerstwo Finansów przeprowadziło 2 przetargi sprzedaży obligacji serii IZ0816 i 1 przetarg uzupełniający.

Tabela 10. Wyniki przetargów obligacji indeksowanych w 2007 roku (mln PLN)

Przetarg									Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie	
Data aukcji	Data rozliczenia	Seria	Data wykupu	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Cena średnia (PLN)	Realna stopa zwrotu	Podaż	Popyt		Sprzedaż
09.05.2007	11.05.2007	IZ0816	24.08.2016	3,00%	500	3.741	498	1.020,03	2,738%	100	78	78	576
14.11.2007	16.11.2007	IZ0816	24.08.2016	3,00%	500	2.438	500	1.019,66	2,737%	nie zorganizowano			500
RAZEM:					1.000	6.179	998	-	-	100	78	78	1.076

2.1.1.4. 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 odkupowanego papieru, obligacji innej serii - odkupione papiery podlegają umorzeniu. 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, a także zarządzanie ryzykiem stopy procentowej. Przetargi zamiany obligacji organizowane są przez Narodowy Bank Polski. Podobnie jak w przypadku przetargów sprzedaży obligacji skarbowych w przetargach zamiany mogą brać udział wyłącznie DSPW, inwestorzy nie posiadający tego statusu chcąc dokonać zamiany obligacji muszą skorzystać z ich pośrednictwa. Drugiego dnia roboczego przed planowanym terminem aukcji o godzinie 12.00 Ministerstwo Finansów publikuje na stronach internetowych oraz w sieciach informacyjnych REUTERS i BLOOMBERG szczegółowy komunikat o mającym się odbyć przetargu zamiany. Na dzień przed aukcją zamiany o godzinie 15.00

Minister Finansów informuje rynek o wysokości cen "czystych" obligacji odkupywanych bądź sprzedawanych. Oferty zamiany są składane do NBP do godziny 11.00 w dniu przetargu. Po terminie składania ofert Minister Finansów określa przyjętą cenę przetargową dla obligacji o danym terminie wykupu. Wyniki przetargu zamiany są publikowane o godzinie 12.30 w dniu przetargu. W 2007 roku przeprowadzono 11 przetargów zamiany obligacji.

Tabela 11. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych w 2007 roku (mln PLN)

Data przetargu	Obligacje odkupywane			Obligacje sprzedawane		
	Seria	Data wykupu	Odkup	Seria	Data wykupu	Sprzedaż
24.01.2007	WZ0307	24.03.2007	306	PS0412	25.04.2012	873
	OK0407	12.04.2007	194	DS1017	25.10.2017	446
	PS0507	12.05.2007	803	WS0922	23.09.2022	10
	Razem:		1.302	Razem:		1.329
01.03.2007	WZ0307	24.03.2007	1.252	DS1017	25.10.2017	1.006
	OK0407	12.04.2007	1.619	WZ0118	25.01.2018	2.742
	PS0507	12.05.2007	845			
	Razem:		3.716	Razem:		3.748
29.03.2007	OK0407	12.04.2007	1.365	PS0412	25.04.2012	3.127
	PS0507	12.05.2007	1.619	WZ0118	25.01.2018	1.317
	OK0807	12.08.2007	1.468			
	Razem:		4.452	Razem:		4.444
26.04.2007	PS0507	12.05.2007	2.083	OK0709	25.07.2009	627
	OK0807	12.08.2007	1.518	PS0412	25.04.2012	3.241
	Razem:		3.601	Razem:		3.868
28.06.2007	OK0807	12.08.2007	3.449	PS0412	25.04.2012	729
	OK1207	12.12.2007	916	WZ0118	25.01.2018	3.548
	Razem:		4.365	Razem:		4.277
18.07.2007	OK0807	12.08.2007	710	PS0412	25.04.2012	917
	OK1207	12.12.2007	196			
	Razem:		906	Razem:		917
22.08.2007	OK1207	12.12.2007	167	PS0412	25.04.2012	699
	OK0408	12.04.2008	1.492	DS1017	25.10.2017	927
	Razem:		1.659	Razem:		1.626
27.09.2007	OK1207	12.12.2007	242	PS0412	25.04.2012	1.652
	OK0408	12.04.2008	463	WZ0118	25.01.2018	379
	PS0608	24.06.2008	1.299			
	Razem:		2.003	Razem:		2.031
24.10.2007	OK1207	12.12.2007	465	PS0412	25.04.2012	829
	OK0408	12.04.2008	737	WS0922	23.09.2022	1.500
	PS0608	24.06.2008	1.155			
	Razem:		2.356	Razem:		2.330
29.11.2007	OK1207	12.12.2007	876	PS0413	25.04.2013	357
				WS0922	23.09.2022	509
	Razem:		876	Razem:		867
12.12.2007	OK0408	12.04.2008	894	PS0413	25.04.2013	1.295
	PS0608	24.06.2008	1.457	IZ0816	24.08.2016	370
				WZ0118	25.01.2018	667
	Razem:		2.351	Razem:		2.332
ŁĄCZNIE	27.588		27.768			

Seria	Data wykupu	Nominał	Kapitał
OBLIGACJE ODKUPIONE			
WZ0307	24.03.2007	1.558	1.551
OK0407	12.04.2007	3.178	2.826
PS0507	12.05.2007	5.350	5.319
OK0807	12.08.2007	7.145	6.452
OK1207	12.12.2007	2.861	2.603
OK0408	12.04.2008	3.586	3.279
PS0608	24.06.2008	3.910	3.886
Razem		27.588	25.916
OBLIGACJE SPRZEDANE			
OK0709	25.07.2009	627	565
PS0412	25.04.2012	12.067	11.811
PS0413	25.04.2013	1.652	1.596
IZ0816	24.08.2016	370	392
DS1017	25.10.2017	2.379	2.341
WZ0118	25.01.2018	8.653	8.653
WS0922	23.09.2022	2.020	2.020
Razem		27.768	27.377

2.1.1.5. Przetargi odkupu obligacji skarbowych

Przetargi odkupu obligacji polegają na odkupie za gotówkę, przez Ministra Finansów, danej serii obligacji przed 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. Podobnie jak w przypadku przetargów zamiany obligacji skarbowych celem przetargów odkupu jest ograniczenie ryzyka refinansowania w miesiącach obciążonych znacznymi wykupami. W 2007 roku nie został zorganizowany żaden przetarg odkupu obligacji skarbowych.

2.2. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych w sieci sprzedaży detalicznej

W 2007 roku w ofercie Ministerstwa Finansów skierowanej do nabywców indywidualnych znajdowały się następujące obligacje detaliczne:

- a) 2-letnie obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu stałym (serie **DOS**)
- b) 3-letnie obligacje o oprocentowaniu zmiennym (serie **TZ**)
- c) 4-letnie obligacje oszczędnościowe indeksowane stopą inflacji (serie **COI**)
- d) 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 odpowiedzialnością 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 MTS CeTO.

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 12. Sprzedaż obligacji detalicznych w 2007 roku (mln PLN)

Typ obligacji	Podaż	Sprzedaż nominal	Sprzedaż kapitał
2-letnie oszczędnościowe	12.000	2.039	2.038
3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	2.500	313	313
4-letnie oszczędnościowe	1.200	142	153
10-letnie oszczędnościowe	1.300	374	374
RAZEM	17.000	2.868	2.877

Tabela 13. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2007 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena (PLN) emisyjna/zamiany
	początek	koniec			
TZ1109	02.11.2006	31.01.2007	500	5*	100/99,8
TZ0210	01.02.2007	30.04.2007	500	50	100/99,9
TZ0510	02.05.2007	31.07.2007	500	47	100/99,9
TZ0810	01.08.2007	31.10.2007	500	92	100/99,9
TZ1110	02.11.2007	31.01.2008	500	119**	100/99,9
RAZEM			2.500	313	-
COI0111	01.01.2007	31.01.2007	100	9	100,00
COI0211	01.02.2007	28.02.2007	100	6	100,00
COI0311	01.03.2007	31.03.2007	100	7	100,00
COI0411	01.04.2007	30.04.2007	100	3	100,00
COI0511	01.05.2007	31.05.2007	100	7	100,00
COI0611	01.06.2007	30.06.2007	100	5	100,00
COI0711	01.07.2007	31.07.2007	100	9	100,00
COI0811	01.08.2007	31.08.2007	100	18	100/99,90
COI0911	01.09.2007	30.09.2007	100	13	100/99,90
COI1011	01.10.2007	31.10.2007	100	11	100/99,90
COI1111	01.11.2007	30.11.2007	100	17	100/99,90
COI1211	01.12.2007	31.12.2007	100	37	100/99,90
RAZEM			1.200	142	-
EDO0116	01.01.2007	31.01.2007	100	19	100,00
EDO0216	01.02.2007	28.02.2007	100	22	100,00
EDO0316	01.03.2007	31.03.2007	100	14	100,00
EDO0416	01.04.2007	30.04.2007	100	8	100,00
EDO0516	01.05.2007	31.05.2007	100	32	100,00
EDO0616	01.06.2007	30.06.2007	100	9	100,00
EDO0716	01.07.2007	31.07.2007	100	14	100,00
EDO0816	01.08.2007	31.08.2007	100	24	100,00
EDO0916	01.09.2007	30.09.2007	100	44	100,00
EDO1016	01.10.2007	31.10.2007	100	34	100,00
EDO1116	01.11.2007	30.11.2007	100	47	100,00
EDO1216	01.12.2007	31.12.2007	200	107	100,00
RAZEM			1.300	374	-

*wartość sprzedaży od 1 stycznia 2007

**wartość sprzedaży do 31 grudnia 2007

Tabela 14. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2007 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena emisyjna/zamiany (PLN)	Oprocentowanie
	początek	koniec				
DOS0109	01.01.2007	31.01.2007	1.000	191	100,00/99,90	4,20%
DOS0209	01.02.2007	28.02.2007	1.000	143	100,00/99,90	4,00%
DOS0309	01.03.2007	31.03.2007	1.000	102	100,00/99,90	4,00%
DOS0409	01.04.2007	30.04.2007	1.000	83	100,00/99,90	4,00%
DOS0509	01.05.2007	31.05.2007	1.000	131	100,00/99,90	4,20%
DOS0609	01.06.2007	30.06.2007	1.000	97	100,00/99,90	4,20%
DOS0709	01.07.2007	31.07.2007	1.000	103	100,00/99,90	4,50%
DOS0809	01.08.2007	31.08.2007	1.000	157	100,00/99,90	4,50%
DOS0909	01.09.2007	30.09.2007	1.000	198	100,00/99,90	4,75%
DOS1009	01.10.2007	31.10.2007	1.000	142	100,00/99,90	4,75%
DOS1109	01.11.2007	30.11.2007	1.000	229	100,00/99,90	4,75%
DOS1209	01.12.2007	31.12.2007	1.000	462	100,00/99,90	5,30%
RAZEM:			12.000	2.039		

2.3. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych 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 Skarbowych Papierów Wartościowych na rynkach zagranicznych

Emisje obligacji przeznaczonych na rynki zagraniczne 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 2007 roku Ministerstwo Finansów przeprowadziło 4 emisje obligacji na rynkach zagranicznych. Szczegóły emisji przedstawia poniższa tabela.

Tabela 15. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy w 2007 roku

	Data emisji	Zapadalność	Wartość emisji	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość płatności odsetek	Rentowność w dniu emisji [%]	Rynek plasowania emisji	Rejestracja	Kierownik konsorcjum emisyjnego
4,5% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2022 r. XS0282701514	18.01.2007	18.01.2022	1500 mln EUR	99,700	stałe 4,500	roczna	4,528	Euro	Giełda w Luksemburgu	Deutsche Bank, Societe Generale, UBS
2,875% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2012 r. CH0030644014	15.05.2007	15.05.2012	500 mln CHF	100,632	stałe 2,875	roczna	2,868	Euro	Giełda w Szwajcarii	Credit Suisse, Unicredit
3,25% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2019 r. CH0030644030	15.05.2007	15.05.2019	1000 mln CHF	101,262	stałe 3,250	roczna	3,203	Euro	Giełda w Szwajcarii	Credit Suisse, Unicredit
2,81% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2037 r. JP561600A7B5	16.11.2007	16.11.2037	50000 mln JPY	100,000	stałe 2,810	półroczna	2,810	Samurai		Daiwa, Mitsubishi UFJ

Tabela 16. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy do końca 2006 roku

	Data emisji	Zapadalność	Wartość emisji	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość płatności odsetek	Rentowność w dniu emisji [%]	Rynek plasowania emisji	Rejestracja	Kierownik konsorcjum emisyjnego
7,75% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu 2000 r. US731011AF91	13.07.1995	13.07.2000	250 mln USD/ wykupione w lipcu 2000r.	99,967	stałe 7,750	półroczna	7,758	Euro+144a	Giełda w Luksemburgu	JP Morgan
6,125% obligacja nominowana w DEM o terminie wykupu 2001 r. DE0001333656	31.07.1996	31.07.2001	250 mln DEM/ wykupione w lipcu 2001 r.	101,777	stałe 6,125	roczna	5,700	Euro	Giełda we Frankfurcie nad Menem	Deutsche Bank, CSFB
7,125% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu 2004 r. US731011AK86	03.07.1997	01.07.2004	300 mln USD/ wykupione w lipcu 2004 r.	99,491	stałe 7,125	półroczna	7,219	Yankee	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych	JP Morgan
7,75% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu 2017 r. US731011AL69	03.07.1997	01.07.2017	100 mln USD	99,299	stałe 7,750	półroczna	7,820	Yankee	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych	JP Morgan
6% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu 2010 r. XS0109070986	22.03.2000	22.03.2010	600 mln EUR	98,300	stałe 6,000	roczna	6,234	Euro	Giełda w Luksemburgu	BNP Paribas, CSFB
5,5% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu 2011 r. DE0006101652	2001-02-12 / 2001-12-14*	14.02.2011	1000 mln EUR (750 + 250*)	98,950 / 100,902*	stałe 5,500	roczna	5,640 / 5,370*	Euro	Giełda w Luksemburgu i we Frankfurcie nad Menem	Deutsche Bank, Merrill Lynch**
5,5% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu 2012 r. XS0144238002	12.03.2002	12.03.2012	750 mln EUR	98,320	stałe 5,500	roczna	5,725	Euro	Giełda w Luksemburgu	CSFB, SSSB
6,25% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu 2012 r. US731011AM43	2002-07-02 / 2002-09-12*	03.07.2012	1400 mln USD (1000+400*)	99,209 / 106,000*	stałe 6,250	półroczna	6,358 / 5,451*	Globalny	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Giełda w Luksemburgu	JP Morgan, SSSB

ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2007 - DŁUG PUBLICZNY

5,625% obligacja nominowana w GBP o terminie wykupu w 2010 r. XS0157642793	18.11.2002	18.11.2010	400 mln	99,060	stałe 5,625	roczna	5,775	Euro	Gielda w Luksemburgu	UBS Warburg
4,5% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2013 r. XS0162316490	2003-02-05 / 2003-02-05*** / 2003-05-23* / 2004-03-23*	05.02.2013	3000 mln EUR (1250 + 250*** + 800* + 700*)	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
0,84% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2010 r. JP561600A376	09.07.2003	09.07.2010	25000 mln JPY	100,000	stałe 0,840	półroczna	0,840	Samurai		Daiwa, Mizuho
3M Euribor + 0,125% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2006 r. XS0176094836	18.09.2003	18.09.2006	500 mln EUR/ wykupione we wrześniu 2006 r.	99,868	zmiennie 3M Euribor + 0,125	kwartalna		Euro	Gielda w Luksemburgu	Dresdner Kleinwort Wasserstein
5,25% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu w 2014 r. US731011AN26	29.10.2003	15.01.2014	1000 mln USD	99,871	stałe 5,250	półroczna	5,264	Globalny	Gielda w Luksemburgu + Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych	Citigroup, Morgan Stanley
6M USD Libor + 0,325% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu w 2010 r. XS0182802214	18.12.2003	18.12.2010	400 mln USD	99,730	zmiennie 6M USD Libor + 0,325	półroczna		Private placement	Gielda w Luksemburgu	PEKAO SA
3,875% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2009 r. XS0183959914	15.01.2004	15.01.2009	1500 mln EUR	99,721	stałe 3,875	roczna	3,9375	Euro	Gielda w Luksemburgu	CSFB, DrKW
2,125% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2009 r. CH0018041530	25.03.2004	25.03.2009	400 mln CHF	100,380	stałe 2,125	roczna	2,160	Euro	Gielda w Szwajcarii	UBS
2,6475% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2034 r. XS0189021099	29.03.2004	29.03.2034	6800 mln JPY	100,000	stałe 2,6475	półroczna	2,6475	Private placement		Mizuho
1,02% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2009 r. JP561600A467	09.06.2004	09.06.2009	50000 mln JPY	100,000	stałe 1,020	półroczna	1,020	Samurai		Daiwa, NikkoCiti
3,22% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2034 r. XS0197118465	04.08.2004	04.08.2034	16800 mln JPY	100,000	stałe 3,220	półroczna	3,220	Private placement		Mizuho
4,2% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2020 r. XS0210314299	2005-01-18 / 2005-04-06* / 2005-05-24*	15.04.2020	5250 mln EUR (3000 + 1500* + 750*)	99,375 / 99,221* / 102,643*	stałe 4,200	roczna	4,250 / 4,262* / 3,961*	Euro	Gielda w Luksemburgu	BNP Paribas, Citigroup, DrKW
4,45% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2035 r. 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
1,875% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2010 r. CH0021260952	12.05.2005	12.05.2010	400 mln CHF	100,27	stałe 1,875	roczna	1,934	Euro	Gielda w Szwajcarii	UBS
2,625% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2015 r. CH0021260978	2005-05-12 / 2005-05-12*** / 2005-07-07*	12.05.2015	1500 mln CHF (600 + 500*** + 400*)	100,830 / 101,845*** / 102,409*	stałe 2,625	roczna	2,6158 / 2,500*** / 2,433*	Euro	Gielda w Szwajcarii	UBS
1,00% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2012 r. JP561600A566	20.06.2005	20.06.2012	75000 mln JPY	100,000	stałe 1,000	półroczna	1,000	Samurai		Daiwa, Nomura
4,25% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2055 r. 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
3M USD Libor + 0,115% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu w 2015 r. XS0230703679	23.09.2005	23.09.2015	81,81 mln USD	100,000	zmiennie 3M USD Libor + 0,115	kwartalna		Private placement	Gielda w Luksemburgu	Depfa
5,00% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu w 2015 r. US731011AP73	19.10.2005	19.10.2015	1000 mln USD	99,899	stałe 5,000	półroczna	5,013	Globalny	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Gielda w Luksemburgu	JP Morgan, Lehman Brothers

5,408% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu w 2035 r. 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
2,24% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2021 r. JP561600A5B9	18.11.2005	18.02.2021	50000 mln JPY	100,000	stałe 2,240	półroczna	2,240	Samurai		Daiwa, Mizuho
3,625% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2016 r. XS0242491230	01.02.2006	01.02.2016	3000 mln EUR	99,383	stałe 3,625	roczna	3,700	Euro	Gielda w Luksemburgu	Credit Suisse, Deutsche Bank, JP Morgan
2,06% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2016 r. JP561600A6B7	14.11.2006	14.11.2016	25000 mln JPY	100,000	stałe 2,060	półroczna	2,060	Samurai		Daiwa, Nomura
2,62% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2026 r. JP561600B6B6	14.11.2006	13.11.2026	60000 mln JPY	100,000	stałe 2,620	półroczna	2,620	Samurai		Daiwa, Nomura

* 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 2007 roku wynosiło 542 mln USD.

Tabela 17. 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.	27.10.1994 r.	27.10.1994 r.	27.10.1994 r.	27.10.1994 r.	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
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	30 lat	30 lat	20 lat	25 lat	15 lat
Splata kapitału	jednorazowo przy wykupie	jednorazowo przy wykupie	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.	27.10.2024 r.	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	półrocznie	półrocznie	półrocznie	półrocznie	półrocznie
Wartość zadłużenia na koniec 2007 r.	0*	289,9 mln USD	251,8 mln USD	0*	0*	0*
Rejestracja na rynku wtórnym	Gielda w Luksemburgu	Gielda w Luksemburgu	Gielda w Luksemburgu	Gielda w Luksemburgu	Gielda w Luksemburgu	Gielda w Luksemburgu

* Obligacje przedterminowo wykupione

2.4. Emisje specjalne Skarbowych Papierów Wartościowych

Poza opisanymi w poprzednich punktach rodzajami Skarbowych Papierów Wartościowych Minister Finansów emituje również instrumenty dłużne w celu zamiany istniejących zobowiązań. Cechą szczególną tych emisji jest brak rynku pierwotnego, którego rolę spełnia pierwotna alokacja obligacji.

2.4.1. Emisja obligacji skarbowych przeznaczonych na konwersję zobowiązań Skarbu Państwa wobec Narodowego Banku Polskiego

W dniu 19 lipca 1999 roku została podpisana umowa pomiędzy Narodowym Bankiem Polskim a Ministrem Finansów w sprawie konwersji zadłużenia nierynkowego pozostającego w portfelu banku centralnego na rynkowe skarbowe papiery wartościowe. W jej wyniku NBP stał się posiadaczem pięciu rodzajów obligacji skarbowych o parametrach zbliżonych do istniejących na krajowym rynku skarbowych papierów wartościowych. Łączna wartość nominalna obligacji wyemitowanych w ramach operacji konwersji długu w NBP wyniosła 16.439 mln PLN.

Charakterystyka wydanych Narodowemu Bankowi Polskiemu papierów przedstawiała się następująco:

- a) KO0402 - termin wykupu 29.04.2002; wartość nominalna 4.133,9 mln PLN; obligacja zerokuponowa,
- b) TK1202 - termin wykupu 22.12.2002; wartość nominalna 3.076,3 mln PLN; kupon roczny 10,0%;
- c) CK0403 - termin wykupu 22.04.2003; wartość nominalna 3.076,3 mln PLN; kupon roczny 10,0%;
- d) PK0704 - termin wykupu 22.07.2004; wartość nominalna 3.076,3 mln PLN; kupon roczny 8,5%;
- e) DK0809 - termin wykupu 22.08.2009; wartość nominalna 3.076,3 mln PLN; kupon roczny 6,0%.

Obligacje "konwersyjne" były wykorzystywane przez NBP w ramach bezwarunkowych operacji otwartego rynku nakierowanych na trwałe ograniczenie nadpłynności systemu bankowego w dłuższym horyzoncie. Do końca 2003 rok bank centralny odsprzedał uczestnikom rynku finansowego wszystkie będące w jego posiadaniu obligacje konwersyjne. Według stanu na 31 grudnia 2007 r. do wykupu przez budżet pozostała tylko jedna seria obligacji „konwersyjnych” – DK0809, o łącznej wartości nominalnej 2.568 mln PLN.

2.4.2. Emisja obligacji skarbowych przeznaczonych na konwersję zobowiązań ZUS wobec otwartych funduszy emerytalnych.

Działając na podstawie ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych Minister Finansów wyemitował obligacje o terminie wykupu 24 listopada 2011 roku i oprocentowaniu zmiennym, które są przekazywane otwartym funduszom emerytalnym. Procedura zamiany przedmiotowych zobowiązań została rozpoczęta w listopadzie 2003 roku.

Tabela 18. Obligacje wyemitowane w ramach konwersji zobowiązań ZUS wobec otwartych funduszy emerytalnych w 2007 roku (mln PLN)

Data konwersji	Seria	Data wykupu	Wartość nominalna
31.01.2007	DZ1111	24.11.2011	214
30.03.2007	DZ1111	24.11.2011	48
30.04.2007	DZ1111	24.11.2011	67
31.05.2007	DZ1111	24.11.2011	29
29.06.2007	DZ1111	24.11.2011	102
31.07.2007	DZ1111	24.11.2011	142
31.08.2007	DZ1111	24.11.2011	283
28.09.2007	DZ1111	24.11.2011	79
31.10.2007	DZ1111	24.11.2011	401
30.11.2007	DZ1111	24.11.2011	30
31.12.2007	DZ1111	24.11.2011	10
RAZEM:			1.404

Do końca 2007 roku wyemitowano obligacje serii DZ1111 o łącznej wartości nominalnej 5.061 mln zł, konwertując zobowiązania o wartości równej 5.255 mln PLN.

2.5. Emisja nierynkowych Skarbowych Papierów Wartościowych

Emisjami nierynkowych skarbowych papierów wartościowych 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 2007 roku Skarb Państwa obsługiwał tylko jedną emisję o charakterystyce zawartej w poniższej tabeli.

Tabela 19. Nierynkowe Skarbowe Papiery Wartościowe obsługiwane w 2007 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 arytm. stóp redyskonta weksli NBP w półrocznym okresie odsetk.; 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 2007 r.	395,9 mln PLN

3. RYNEK WTÓRNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

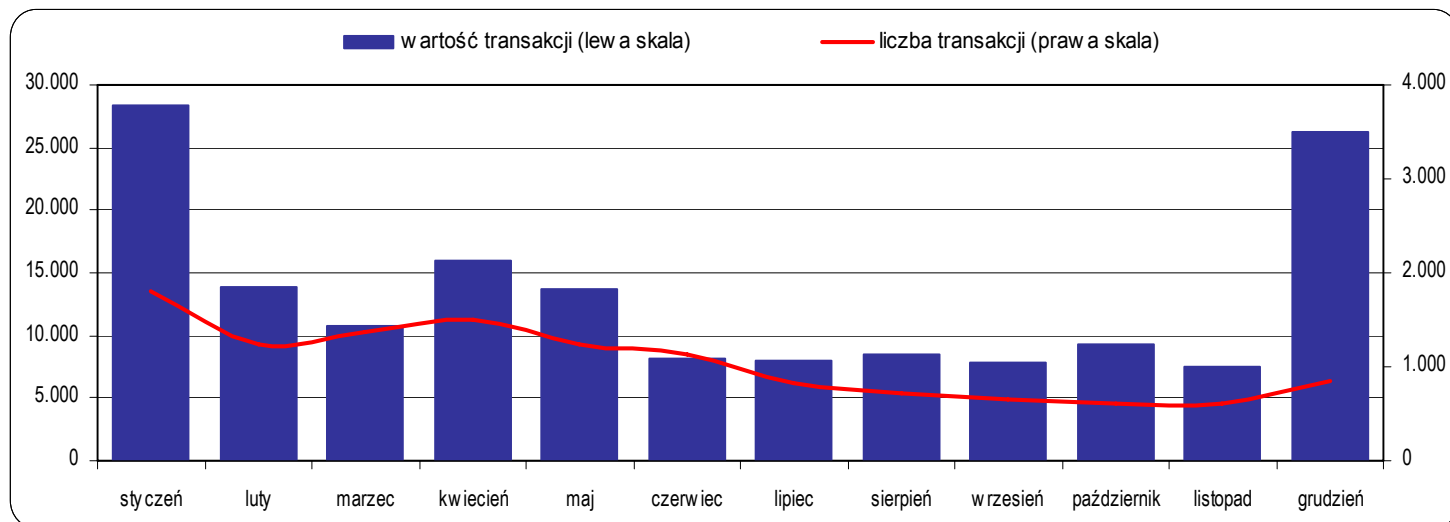
3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych

Obrót wtórny bonami skarbowymi realizowany jest na nieregulowanym rynku międzybankowym oraz na platformie MTS Poland prowadzonej przez spółkę MTS-CeTO S.A. Ewidencja zawartych transakcji oraz ich rozliczanie prowadzone są przez Rejestr Papierów Wartościowych w Narodowym Banku Polskim. W 2007 roku na rynku wtórnym bonów skarbowych zawarto 12.554 transakcji o łącznej wartości nominalnej 158.180 mln PLN.

Tabela 20. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2007 roku (mln PLN)

	Styczeń	Luty	Marzec	Kwiecień	Maj	Czerwiec	Lipiec	Sierpień	Wrzesień	Październik	Listopad	Grudzień	Razem
wartość transakcji	28.304	13.872	10.795	15.995	13.741	8.109	8.050	8.558	7.816	9.240	7.501	26.199	158.180
liczba transakcji	1.808	1.250	1.362	1.501	1.243	1.123	833	723	649	606	613	843	12.554

Wykres 5. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2007 roku (mln PLN)



3.2. Rynek wtórny obligacji skarbowych

Transakcje na rynku wtórnym obligacji skarbowych dokonywane są równolegle na następujących rynkach: nieregulowanym rynku międzybankowym, MTS Poland oraz na rynkach regulowanych, tworzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie i spółkę MTS-CeTO S.A. W 2007 r., podobnie jak w latach ubiegłych, przeważająca część obrotu (ok. 97,8%) koncentrowała się na nieregulowanym rynku międzybankowym. Udział platformy elektronicznej w łącznej wartości obrotów wynosił ok. 2,2%, a udział GPW nie przekroczył 0,1%.

Tabela 21. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2007 roku (mln PLN)

		styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM
RAZEM	wartość	561.820	518.121	587.049	545.306	624.588	614.700	625.226	696.174	613.886	764.900	771.804	500.706	7.424.280
	liczba	19.767	15.915	16.847	14.063	15.518	16.524	15.935	15.513	14.652	19.345	20.265	13.693	198.037
Rynek międzybankowy	wartość	551.425	506.118	571.059	537.381	614.823	595.525	605.551	684.292	600.874	748.395	755.814	493.223	7.264.480
	liczba	19.021	15.435	16.256	13.702	15.095	15.815	15.013	14.936	14.014	18.358	19.164	13.181	189.990
MTS Poland	wartość	10.395	12.003	15.990	7.925	9.765	19.175	19.675	11.883	13.013	16.505	15.990	7.483	159.800
	liczba	746	480	591	361	423	709	922	577	638	987	1101	512	8.047

Wykres 6. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2007 roku (mln PLN)

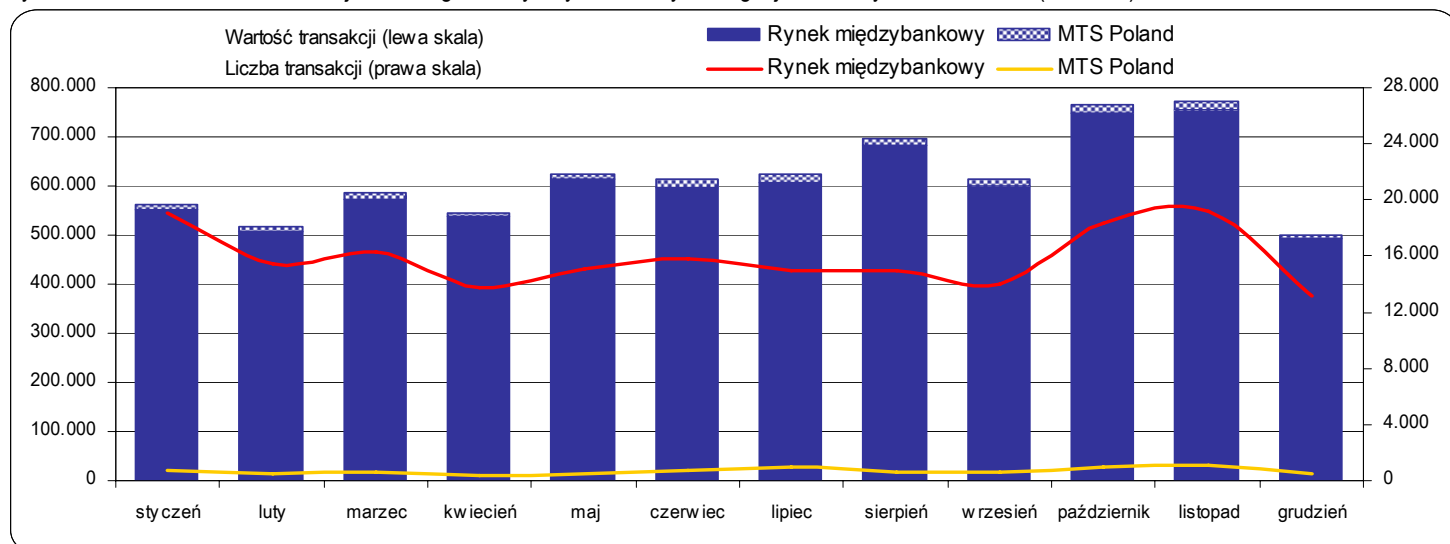
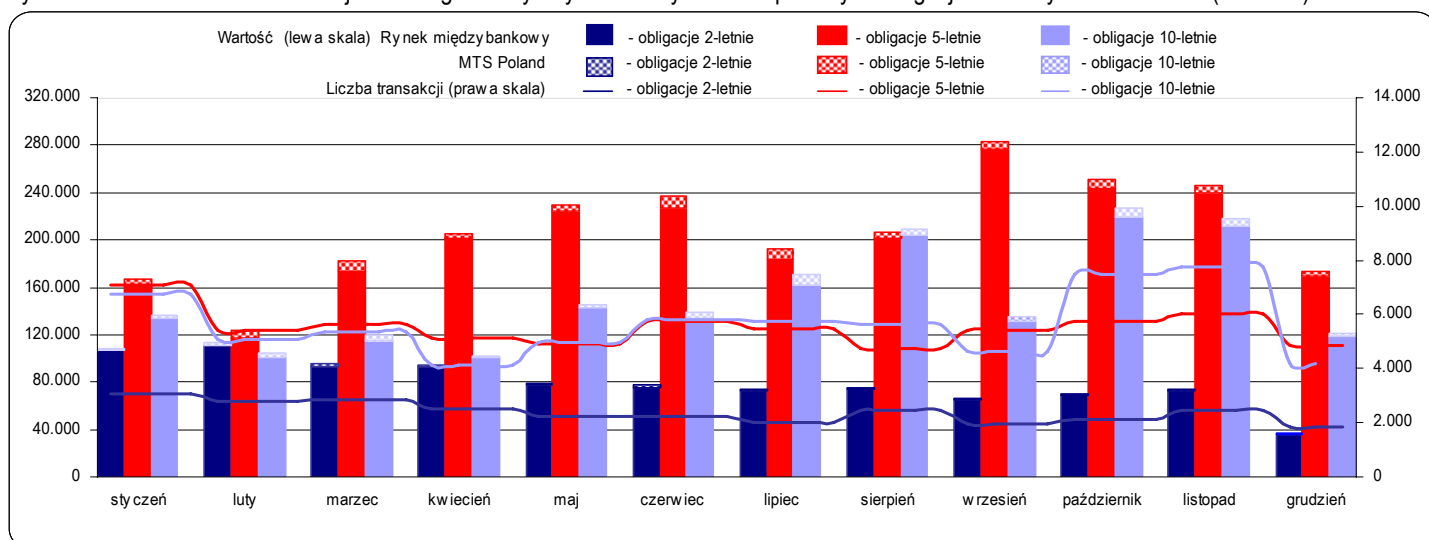


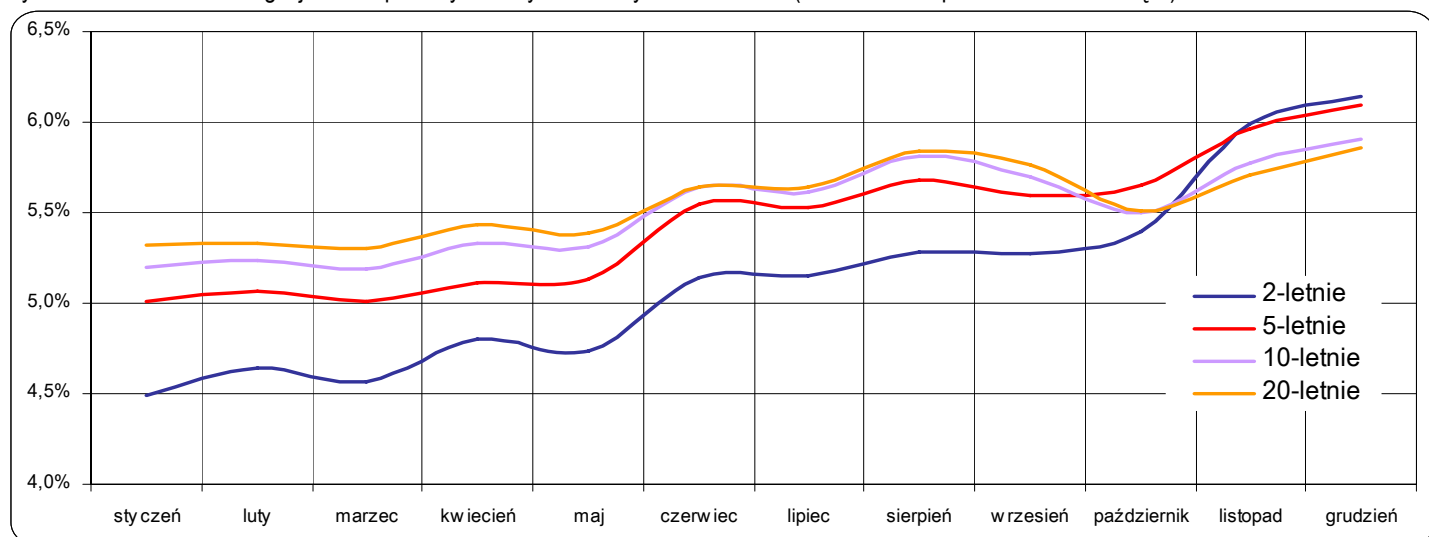
Tabela 22. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2007 roku (mln PLN)

Typ obligacji			styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM
2-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	107.189	111.344	93.658	93.365	78.208	75.265	72.133	73.717	65.420	69.090	72.778	36.074	948.239
		Liczba	3.031	2.770	2.758	2.450	2.207	2.149	1.937	2.422	1.899	2.074	2.368	1.777	27.842
	MTS Poland	Wartość	1.353	1.980	1840	1.263	1310	1.873	1.758	1.005	805	708	1.645	790	16.328
		Liczba	56	44	71	55	32	55	86	44	62	52	82	65	704
	RAZEM	Wartość	108.541	113.324	95.498	94.628	79.518	77.138	73.890	74.722	66.225	69.798	74.423	36.864	964.567
		Liczba	3.087	2.814	2.829	2.505	2.239	2.204	2.023	2.466	1.961	2.126	2.450	1.842	28.546
5-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	161.266	116.927	172.979	200.921	224.412	226.588	183.384	201.107	276.935	243.715	239.366	169.217	2.416.817
		Liczba	6.667	5.171	5.286	4.955	4.705	5.310	4.956	4.513	5.136	5.352	5.626	4.622	62.299
	MTS Poland	Wartość	5.800	6.655	8.923	4.760	5.173	10.938	8.908	4.883	6.343	7710	7185	3870	81.145
		Liczba	404	238	325	178	226	410	491	232	258	389	408	242	3.801
	RAZEM	Wartość	167.066	123.582	181.901	205.681	229.584	237.526	192.291	205.990	283.278	251.425	246.551	173.087	2.497.962
		Liczba	7.071	5.409	5.611	5.133	4.931	5.720	5.447	4.745	5.394	5.741	6.034	4.864	66.100
10-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	133.642	100.806	114.382	100.646	143.407	133.658	161.340	203.648	131.044	219.533	211.388	119.194	1.772.688
		Liczba	6.505	4.872	5.151	4.024	4.806	5.607	5.405	5.391	4.398	7.043	7.232	4.039	64.473
	MTS Poland	Wartość	3155	3302,5	5097,5	1332,5	2147,5	5.718	8.908	5.495	4.728	6.818	6.035	2.230	54.965
		Liczba	270	188	182	117	134	210	332	245	238	409	502	142	2.969
	RAZEM	Wartość	136.797	104.108	119.479	101.978	145.555	139.376	170.248	209.143	135.771	226.351	217.423	121.424	1.827.653
		Liczba	6.775	5.060	5.333	4.141	4.940	5.817	5.737	5.636	4.636	7.452	7.734	4.181	67.442

Wykres 7. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2007 roku (mln PLN)



Wykres 8. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2007 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca)



3.3. Rynek wtórny Skarbowych Papierów Wartościowych wyemitowanych na rynek międzynarodowy

Obligacje zagraniczne emitowane przez Skarb Państwa w latach 1995-2007 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 23. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)

Wyszczególnienie	XII 2005	XII 2006	XII 2007
Zadłużenie Skarbu Państwa	440.167	478.526	501.531
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	315.479	352.328	380.409
1. Dług z tytułu SPW	311.966	350.534	380.169
1.1. Rynkowe SPW	302.781	342.846	373.455
- bony skarbowe	24.400	25.800	22.586
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	278.381	317.046	350.868
1.2. Obligacje oszczędnościowe	8.620	7.205	6.319
1.3. Nierynkowe SPW	565	483	396
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	3.513	1.794	240
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	124.689	126.198	121.122
1. Dług z tytułu SPW	83.862	90.639	92.254
2. Dług z tytułu kredytów	40.827	35.559	28.868

Tabela 24. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium rezydenta (nominał, mln PLN)

Wyszczególnienie	XII 2005	XII 2006	XII 2007
Zadłużenie Skarbu Państwa	440.167	478.526	501.531
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)	251.468	284.385	312.138
1. Dług z tytułu SPW	247.955	282.608	311.916
1.1. Rynkowe SPW	238.777	274.927	305.207
- bony skarbowe	24.126	25.794	22.570
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	209.731	242.682	276.407
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	4.921	6.451	6.230
1.2. Obligacje oszczędnościowe	8.613	7.198	6.313
1.3. Obligacje nierynkowe	565	483	396
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	3.513	1.778	223
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)	188.700	194.141	189.393
1. Dług z tytułu SPW	147.873	158.565	160.507
1.1. Rynkowe SPW	147.866	158.558	160.502
- bony skarbowe	274	6	16
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	68.650	74.364	74.462
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	78.941	84.188	86.024
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7	7	6
2. Dług z tytułu kredytów	40.827	35.559	28.868
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0	17	18

Tabela 25. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał, mln PLN)

Wyszczególnienie	XII 2005	XII 2006	XII 2007
Zadłużenie Skarbu Państwa	440.167	478.526	501.531
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	315.479	352.328	380.409
1. Dług z tytułu SPW ¹⁾	311.966	350.534	380.169
1.1. Rynkowe SPW	302.781	342.846	373.455
bony skarbowe	24.400	25.800	22.586
obligacje rynkowe o oprocentowaniu stałym	241.756	271.773	289.326
obligacje 2-letnie zerokuponowe	57.148	52.461	38.289
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat	86.728	88.146	105.338
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	3.200	2.736	1.405
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	85.700	112.412	122.351
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	6.411	13.449	18.374
obligacje 30-letnie o oprocentowaniu stałym	-	-	1.000
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane ²⁾	2.568	2.568	2.568
obligacje rynkowe o oprocentowaniu zmiennym	31.945	38.796	53.347
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym - detaliczne	3.496	2.826	2.349
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	6.738	4.559	-
obligacje 7-letnie o oprocentowaniu zmiennym	9.064	19.670	19.670
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (WZ)	-	-	18.454
obligacje o oprocentowaniu zmiennym do 10-lat (DZ)	11.897	10.991	12.124
obligacje typu private placement	750	750	750
obligacje rynkowe indeksowane	4.679	6.476	8.195
obligacje 12-letnie indeksowane	4.679	6.476	8.195
1. 2. Obligacje oszczędnościowe	8.620	7.205	6.319
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	7.928	6.432	5.234
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	561	568	552
obligacje 10-letnie oszczędnościowe	130	205	532
1.3. Nierynkowe SPW	565	483	396
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ	565	483	396
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	3.513	1.794	240
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	124.689	126.198	121.122
1. Dług z tytułu SPW	83.862	90.639	92.254
obligacje zagraniczne	79.970	88.878	90.935
obligacje typu Brady	3.891	1.761	1.319
2. Dług z tytułu kredytów	40.827	35.559	28.868
Klub Paryski	25.153	17.941	10.526
Międzynarodowe Instytucje Finansowe	15.261	17.378	18.153
w tym: Europejski Bank Inwestycyjny	9.340	11.365	13.042
pozostałe	413	240	188
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (1PLN/1USD)</i>	<i>3,2613</i>	<i>2,9105</i>	<i>2,4350</i>
<i>kurs przyjęty do obliczeń (1PLN/1EUR)</i>	<i>3,8598</i>	<i>3,8312</i>	<i>3,5820</i>

1) skarbowe papiery wartościowe 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 2008 r. (DK0809).

Tabela 26. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie podmiotowym (nominał, mln PLN)

	KRAJOWY SEKTOR			KRAJOWY SEKTOR			INWESTORZY			RAZEM		
	BANKOWY			POZABANKOWY			ZAGRANICZNI					
	XII 2005	XII 2006	XII 2007	XII 2005	XII 2006	XII 2007	XII 2005	XII 2006	XII 2007	XII 2005	XII 2006	XII 2007
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	75.018	80.629	87.862	171.529	197.321	218.063	68.931	74.378	74.484	315.479	352.328	380.409
1. Dług z tytułu SPW	71.718	79.029	87.862	171.317	197.127	217.823	68.931	74.378	74.484	311.966	350.534	380.169
1.1. Rynkowe SPW	71.152	78.547	87.466	162.704	189.929	211.510	68.925	74.370	74.478	302.781	342.846	373.455
bony skarbowe	9.757	10.805	11.468	14.369	14.989	11.102	274	6	16	24.400	25.800	22.586
obligacje 2-letnie zerokuponowe	17.049	12.586	9.088	33.586	35.740	27.338	6.514	4.135	1.863	57.148	52.461	38.289
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym - detaliczne	627	524	512	2.863	2.299	1.832	5	4	5	3.496	2.826	2.349
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	4.107	2.951	0	2.627	1.605	0	4	2	0	6.738	4.559	0
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat	21.326	22.064	23.499	41.574	44.314	59.448	23.828	21.769	22.391	86.728	88.146	105.338
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	92	105	4	3.102	2.626	1.396	6	5	5	3.200	2.736	1.405
obligacje 7-letnie o oprocentowaniu zmiennym	2.529	8.445	9.911	6.528	11.223	8.921	7	2	838	9.064	19.670	19.670
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (WZ)	-	-	4.978	-	-	13.437	-	-	39	-	-	18.454
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (DZ)	2.826	2.909	3.219	8.860	7.871	8.694	211	211	211	11.897	10.991	12.124
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	12.366	17.616	22.255	41.761	57.806	63.367	31.573	36.991	36.729	85.700	112.412	122.351
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane	79	150	189	2.489	2.418	2.379	0	0	0	2.568	2.568	2.568
obligacje typu private placement	15	15	15	735	735	735	0	0	0	750	750	750
obligacje 12-letnie indeksowane	16	2	634	508	1.274	3.826	4.155	5.200	3.736	4.679	6.476	8.195
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	363	374	1.634	3.701	7.030	8.476	2.348	6.046	8.264	6.411	13.449	18.374
obligacje 30-letnie o oprocentowaniu stałym	-	-	60	-	-	560	-	-	380	-	-	1.000
1.2. Obligacje oszczędnościowe	0	0	0	8.613	7.198	6.313	7	7	6	8.620	7.205	6.319
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	0	0	0	7.922	6.426	5.229	6	6	5	7.928	6.432	5.234
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	0	0	0	561	567	552	1	1	1	561	568	552
obligacje 10-letnie oszczędnościowe	0	0	0	130	204	532	0	0	0	130	205	532
1.3. Nierynkowe SPW	565	483	396	0	0	0	0	0	0	565	483	396
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ	565	483	396	0	0	0	0	0	0	565	483	396
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	3.300	1.600	0	213	194	240	0	0	0	3.513	1.794	240

Tabela 27. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji z tytułu SPW wg faktycznych terminów wykupu (nominał, mln PLN)

	XII 2005	XII 2006	XII 2007
SPW	311.966	350.534	380.169
do 1 roku (włącznie)	83.293	70.020	77.784
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	82.532	98.529	111.424
od 3 do 5 lat (włącznie)	86.182	108.584	77.343
powyżej 5 lat	59.958	73.402	113.617
bony skarbowe	24.400	25.800	22.586
obligacje rynkowe	278.381	317.046	350.868
o oprocentowaniu stałym	241.756	271.773	289.326
do 1 roku (włącznie)	50.867	35.462	48.591
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	68.070	88.603	103.962
od 3 do 5 lat (włącznie)	81.411	81.737	51.087
powyżej 5 lat	41.410	65.971	85.686
o oprocentowaniu zmiennym	31.945	38.796	53.347
do 1 roku (włącznie)	2.952	5.620	3.095
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	10.880	5.960	5.032
od 3 do 5 lat (włącznie)	4.469	26.466	26.017
powyżej 5 lat	13.645	750	19.204
indeksowane	4.679	6.476	8.195
powyżej 5 lat	4.679	6.476	8.195
obligacje oszczędnościowe	8.620	7.205	6.319
do 1 roku	4.981	3.040	3.413
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3.394	3.773	2.233
od 3 do 5 lat (włącznie)	114	187	141
powyżej 5 lat	130	205	532
obligacje nierynkowe	565	483	396
do 1 roku (włącznie)	94	97	99
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	188	193	198
od 3 do 5 lat (włącznie)	188	193	99
powyżej 5 lat	94	0	0

Tabela 28. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)

	XII 2005	XII 2006	XII 2007
Zadłużenie sektora finansów publicznych	466.590	506.264	527.442
Zadłużenie krajowe	339.563	377.376	403.299
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	313.509	352.352	381.787
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	20.439	20.048	16.714
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	5.614	4.976	4.798
Zadłużenie zagraniczne	127.027	128.887	124.143
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	83.862	90.639	92.254
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	43.159	38.236	31.879
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	7	12	10

Tabela 29. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln PLN)

	XII 2005	XII 2006	XII 2007
Zadłużenie sektora finansów publicznych	466.590	506.264	527.442
Zadłużenie krajowe	275.552	309.433	334.702
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	249.499	284.426	313.208
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	20.439	20.048	16.714
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	5.614	4.960	4.781
Zadłużenie zagraniczne	191.038	196.830	192.740
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	147.873	158.565	160.833
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	43.159	38.236	31.879
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	7	29	28

Tabela 30. Zadłużenie sektora finansów publicznych - przed konsolidacją (nominał, w mln PLN)

	XII 2005	XII 2006	XII 2007
Zadłużenie sektora finansów publicznych	477.098	518.245	537.432
1. Zadłużenie sektora rządowego	442.694	482.251	506.344
1.1. Skarb Państwa	440.167	478.526	501.531
1.2. Narodowy Fundusz Zdrowia	401	80	0
1.3. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	0	1
1.4. Państwowe szkoły wyższe	185	319	279
1.5. Jednostki badawczo-rozwojowe	276	295	314
1.6. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	953	1.151	1.049
1.7. Państwowe instytucje kultury	35	39	60
1.8. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	8	17	9
1.9. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	670	1.823	356
2. Zadłużenie sektora samorządowego	27.320	30.933	31.088
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	21.269	25.052	25.989
2.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	187	161	147
2.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	5.793	5.635	4.872
2.4. Samorządowe instytucje kultury	34	74	63
2.5. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	37	10	17
3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych	7.084	5.060	2.745
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	7.084	5.060	2.745
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	0	0	0

Tabela 31. Zadłużenie sektora finansów publicznych - po konsolidacji (nominał, w mln PLN)

	XII 2005	XII 2006	XII 2007
Zadłużenie sektora finansów publicznych	466.590	506.264	527.442
1. Zadłużenie sektora rządowego	439.334	477.920	500.214
1.1. Skarb Państwa	438.416	476.552	498.963
1.2. Narodowy Fundusz Zdrowia	0	0	0
1.3. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	0	0
1.4. Państwowe szkoły wyższe	147	248	247
1.5. Jednostki badawczo-rozwojowe	153	186	204
1.6. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	526	705	734
1.7. Państwowe instytucje kultury	34	38	53
1.8. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	3	9	5
1.9. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	55	181	8
2. Zadłużenie sektora samorządowego	20.172	23.283	24.483
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	17.156	19.991	21.203
2.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	1	0	14
2.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	2.953	3.227	3.203
2.4. Samorządowe instytucje kultury	25	56	48
2.5. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	37	9	14
3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych	7.084	5.060	2.745
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	7.084	5.060	2.745
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	0	0	0

Tabela 32. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB

Wyszczególnienie	2005		2006		2007	
	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)
Dług Skarbu Państwa	440.167	44,8%	478.526	45,1%	501.531	42,9%
Państwowy dług publiczny	466.590	47,5%	506.264	47,8%	527.442	45,2%
Dług sektora General Government *	462.742	47,1%	505.149	47,7%	527.570	45,2%
PKB	983.302		1.060.031		1.167.796	

* 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:

http://www.mf.gov.pl/files/dlug_publiczny/zadluzenie/szeregi/zadluzenie_skarbu_panstwa.exe

oraz sektora finansów publicznych:

http://www.mf.gov.pl/files/dlug_publiczny/zadluzenie/szeregi/zadluzenie_sfp.exe.

5. STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Podstawami prawnymi dla funkcjonowania głównych instytucji rynku kapitałowego są:

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

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

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

Narodowy Bank Polski

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

REUTERS – strona **PLMINFIN**

BLOOMBERG – strona **PLMF**

Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie

ul. Książęca 4
00 - 498 Warszawa
tel: (4822) 628-32-32
www.gpw.com.pl/

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

ul. Książęca 4
00-498 Warszawa
tel: (4822) 537-95-88
www.kdpw.com.pl

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

Komisja Nadzoru Finansowego

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

MTS Centralna Tabela Ofert S.A.

ul. Leszno 14
01 – 192 Warszawa
tel: (4822) 535-69-00
www.mts-ceto.pl

CDM Pekao S.A.

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