

MINISTERSTWO FINANSÓW

ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2011 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 Treasury 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	13
3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych.....	13
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	20
5.1. Użyteczne adresy.....	21

Spis tabel

Tabela 1. Podmioty kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2011, pełniące funkcje DSPW w roku 2011, kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2012, pełniące funkcje DSPW w roku 2012 oraz kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2013.....	4
Tabela 2. Charakterystyka hurtowych SPW.....	5
Tabela 3. Schemat przebiegu przetargu sprzedaży i przetargu uzupełniającego SPW w dniu „T”.....	6
Tabela 4. Wyniki przetargów obligacji hurtowych w 2011 roku (mln PLN).....	6
Tabela 5. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2011 roku (mln PLN).....	7
Tabela 6. Schemat przebiegu przetargu zamiany obligacji w dniu „T”.....	7
Tabela 7. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych w 2011 roku (mln PLN).....	8
Tabela 8. Schemat przebiegu przetargu odkupu SPW w dniu „T”.....	8
Tabela 9. Wyniki przetargów odkupu bonów skarbowych w 2011 roku (mln PLN).....	9
Tabela 10. Sprzedaż obligacji detalicznych w 2011 roku (mln PLN).....	10
Tabela 11. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2011 roku (mln PLN).....	10
Tabela 12. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2011 roku (mln PLN).....	10
Tabela 13. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy do 2011 roku (pozostające w obrocie).....	11
Tabela 14. Polskie obligacje Brady'ego.....	12
Tabela 15. Nierynkowe SPW obsługiwane w 2011 roku na rynku krajowym.....	13
Tabela 16. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2011 roku (mln PLN).....	14
Tabela 17. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2011 roku (mln PLN).....	14
Tabela 18. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2011 roku (mln PLN).....	15
Tabela 19. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał w mln PLN).....	16
Tabela 20. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (nominał, mln PLN).....	17
Tabela 21. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (nominał, mln PLN).....	17
Tabela 22. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN).....	18
Tabela 23. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln PLN).....	18
Tabela 24. Zadłużenie sektora finansów publicznych - przed konsolidacją (nominał, w mln PLN).....	18
Tabela 25. Zadłużenie sektora finansów publicznych - po konsolidacji (nominał, w mln PLN).....	19
Tabela 26. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB.....	19
Tabela 27. Różnice pomiędzy PDP a długiem sektora instytucji rządowych i samorządowych (nominał, w mln PLN).....	20

Spis wykresów

Wykres 1. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2011 roku (mln PLN).....	14
Wykres 2. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2011 roku (mln PLN).....	14
Wykres 3. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2011 roku (mln PLN).....	15
Wykres 4. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2011 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 opiewających 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 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 o status DSPW są banki polskie i podmioty zagraniczne spełniające wymogi określone w Regulaminie pełnienia funkcji DSPW. W roku 2011 funkcje DSPW pełniło 12 podmiotów wyłonionych w procedurze konkursowej trwającej od 1 października 2009 r. do 30 września 2010 r. Reguły konkursu i kryteria w oparciu o które przyznano status DSPW precyzował [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 27 sierpnia 2009 roku](#). W okresie 1 października 2010 r. – 30 września 2011 r. trwał konkurs na pełnienie funkcji DSPW w 2012 roku. Jego reguły, w tym zasady wyboru DSPW, regulował [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 24 sierpnia 2010 roku](#). W dniu 1 października 2011 r. rozpoczął się konkurs na pełnienie funkcji DSPW w roku 2013. Konkurs toczy się w oparciu o [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 13 września 2011 roku](#).

Tabela 1. Podmioty kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2011, pełniące funkcje DSPW w roku 2011, kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2012, pełniące funkcje DSPW w roku 2012 oraz kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2013.

Nazwa podmiotu	Kandydat na DSPW na rok 2011	DSPW w roku 2011	Kandydat na DSPW na rok 2012	DSPW w roku 2012	Kandydat na DSPW na rok 2013
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	✓		✓	✓	✓
BNP Paribas S.A.					✓
BRE Bank S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
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	✓		✓		✓

Kryteria wyboru podmiotów w konkursie na DSPW na rok 2012:

- 1) aktywność DSPW na rynku pierwotnym (waga 40%), tj. procentowy udział w łącznej, ważonej wartości nominalnej SPW sprzedanych na przetargach sprzedaży, przetargach uzupełniających, przetargach zamiany i przetargach bonów skarbowych w trakcie danego okresu konkursowego;
- 2) aktywność na rynku wtórnym (waga 40%), tj. jakość kwotowania SPW na Rynku elektronicznym;
- 3) współpraca z Ministrem (waga 20%), w szczególności:
 - a. doradztwo w zakresie polityki emisyjnej, w szczególności konsultacje dotyczące ramowego określania wielkości podaży na poszczególne przetargi,
 - b. przekazywanie bieżących analiz sytuacji na rynkach finansowych,
 - c. jakość kwotowań SPW oraz innych instrumentów finansowych podawanych na żądanie Ministra,
 - d. inne działania, w szczególności mające na celu realizację zobowiązań określonych w §6 ust. 1 Regulaminu.

Obowiązki DSPW w roku 2011:

- 1) uczestniczenie w przetargach sprzedaży obligacji skarbowych,
- 2) nabycie nie mniej niż określony na dany rok kalendarzowy minimalny wymagany procentowy udział w łącznej ważonej wartości nominalnej SPW sprzedanych na przetargach sprzedaży, przetargach uzupełniających, przetargach zamiany i przetargach bonów skarbowych w trakcie danego okresu konkursowego (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 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 2011:

- 1) wyłączne prawo do składania ofert na przetargach SPW,
- 2) 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,
- 3) 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,
- 4) używanie, w okresie obowiązywania umowy o pełnienie funkcji DSPW, tytułu Dealer Skarbowych Papierów Wartościowych.

2.1.1.1. Rynek elektroniczny Treasury 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 TradelImpact). 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 Treasury BondSpot Poland.

31 grudnia 2011 r. na rynku MTS Poland (Treasury BondSpot Poland) działały 32 podmioty, w tym 25 o statusie *Market Makers*, 5 o statusie *Market Takers* oraz 2 o statusie Inwestora Instytucjonalnego.

2.1.2. Sprzedaż SPW na przetargach.

SPW (obligacje i bony skarbowe) oferowane na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski są adresowane do grupy inwestorów instytucjonalnych i potocznie określane jako "hurtowe". Pełnią one 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 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 2011 r. na przetargach były oferowane: 2-letnie obligacje zerokuponowe; 5-, 10-, 20-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 budżetowej 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.

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.

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.

MODYFIKACJA ZASAD PRZEPROWADZANIA AUKCJI SPRZEDAŻY SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Do końca 2011 r. przetargi sprzedaży SPW odbywały się w systemie aukcji wielu cen (ang. multiple-price auction), co oznacza, że każdy z inwestorów nabywał papiery po cenie, którą zgłosił w swojej ofercie.

Od dnia 1 stycznia 2012 r. uległa zmianie formuła przeprowadzania przetargów na Skarbowe Papiery Wartościowe. Wszystkie przetargi sprzedaży obligacji i bonów skarbowych są przeprowadzane w formule przetargu jednej ceny (ang. uniform price auction).

W przypadku przetargu jednej ceny wszyscy uczestnicy przetargu, których oferty zostają przyjęte, płacą za nabyte papiery wartościowe jednolitą cenę równą najniższej cenie spośród zaakceptowanych ofert. 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.

Zmiana dotyczy wyłącznie przetargów sprzedaży SPW, przetargi zamiany oraz odkupu są prowadzone na stosowanych wcześniej zasadach. Zakup papierów na przetargu uzupełniającym odbywa się po minimalnej cenie ustalonej na przetargu sprzedaży.

Wprowadzenie nowej formuły przetargów wynika z doświadczeń krajów o rozwiniętych rynkach papierów dłużnych oraz rezultatów prac naukowych dotyczących teorii efektywności przetargów.

Przetargi jednej ceny są wprowadzane przez coraz większą ilość rządowych emitentów długu – obecnie ten format aukcji jest wykorzystywany m. in. w: Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii, Włoszech, Kanadzie, Finlandii, Norwegii, Holandii, Danii, Czechach, Słowacji, Meksyku, Nowej Zelandii i Argentynie.

Kolejną modyfikacją, która weszła w życie 1 stycznia 2012 r. jest wprowadzenie możliwości składania ofert niekonkurencyjnych na przetargach sprzedaży obligacji i bonów skarbowych.

Oferty niekonkurencyjne są deklaracjami zakupu, w których inwestorzy określają jedynie ilość papierów, które są gotowi nabyć bez podawania ich ceny. Inwestorzy składający oferty niekonkurencyjne płać za zakupione papiery cenę równą cenie minimalnej ustalonej na danym przetargu. Udział ofert niekonkurencyjnych w łącznej wartości sprzedaży na danym przetargu nie może przekroczyć 5% - oznacza to, że oferty tego typu w praktyce nie wpływają na wyniki przetargu i są skierowane do drobnych inwestorów niefinansowych jak stowarzyszenia, związki czy osoby fizyczne.

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 (patrz ramka powyżej)	Przetarg jednej ceny - każdy uczestnik przetargu nabywa SPW po minimalnej cenie zaakceptowanej na przetargu	
Publikacja komunikatu o przetargu	Dzień „T-2”, godzina 15:00	Dzień „T-1”, godzina 15:00
Termin składania ofert ¹⁾	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 SPW ²⁾	Dzień „T+2”, godzina 12:30	Dzień „T+2”, godzina 14:00
Obligacje hurtowe		
Bony skarbowe		
PRZETARG UZUPEŁNIAJĄCY³⁾		
Agent emisji	Narodowy Bank Polski	
Uczestnicy przetargu ⁴⁾	DSPW + BGK	
Format przetargu (patrz ramka powyżej)	Przetarg jednej ceny - każdy uczestnik przetargu nabywa SPW po cenie minimalnej 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 SPW ²⁾	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 2011 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	
05.01.2011	OK0113	2-letnie zerokuponowe	25.01.2013	0,00%			8.328	5.108	4,984%	nie zorganizowano			5.108
05.01.2011	PS0416	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2016	5,00%	4.000	6.500	2.795	1.140	5,642%	nie zorganizowano			1.140
12.01.2011	DS1020	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2020	5,25%	1.000	2.500	4.252	2.250	6,215%	nie zorganizowano			2.250
12.01.2011	WS0429	20-letnie o oproc. stałym	25.04.2029	5,75%			1.100	250	6,246%	nie zorganizowano			250
09.02.2011	OK0113	2-letnie zerokuponowe	25.01.2013	0,00%	3.000	5.000	8.776	4.795	5,031%	500	445	445	5.240
16.02.2011	WZ0115	4-letnie o oproc. zmiennym	25.01.2015	-	1.000	3.000	4.622	1.313	-	nie zorganizowano			1.313
16.02.2011	IZ0823	15-letnie indeksowane	25.08.2023	2,75%			1.525	1.137	3,030%	nie zorganizowano			1.137
09.03.2011	OK0113	2-letnie zerokuponowe	25.01.2013	0,00%	3.000	4.500	10.808	4.500	5,113%	nie zorganizowano			4.500
16.03.2011	WZ0121	10-letnie o oproc. zmiennym	25.01.2021	-	1.000	2.500	1.360	710	-	nie zorganizowano			710
16.03.2011	IZ0823	15-letnie indeksowane	25.08.2023	2,75%			976	321	3,055%	nie zorganizowano			321
13.04.2011	OK0713	2-letnie zerokuponowe	25.07.2013	0,00%	3.500	5.500	7.385	4.759	5,163%	nie zorganizowano			4.759
12.05.2011	OK0713	2-letnie zerokuponowe	25.07.2013	0,00%	3.000	4.500	9.845	4.306	5,112%	nie zorganizowano			4.306
18.05.2011	PS0416	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2016	5,00%	1.500	3.000	13.020	3.000	5,614%	600	2.450	600	3.600
09.06.2011	OK0713	2-letnie zerokuponowe	25.07.2013	0,00%	2.000	3.000	6.098	3.000	4,840%	nie zorganizowano			3.000
15.06.2011	WZ0121	10-letnie o oproc. zmiennym	25.01.2021	-	500	2.500	6.663	3.000	-	nie zorganizowano			3.000
15.06.2011	IZ0823	15-letnie indeksowane	25.08.2023	2,75%			242	125	3,013%	nie zorganizowano			125
21.07.2011	DS1021	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2021	5,75%	1.000	3.000	5.609	3.000	5,803%	nie zorganizowano			3.000
10.08.2011	OK0713	2-letnie zerokuponowe	25.07.2013	0,00%			1.611	1.228	4,469%	100	378	100	1.328
10.08.2011	OK0114	2-letnie zerokuponowe	25.01.2014	0,00%	2.000	5.000	4.094	1.589	4,577%	300	840	300	1.889
10.08.2011	PS0416	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2016	5,00%			3.772	2.192	5,256%	600	1.924	600	2.792
22.09.2011	WZ0115	4-letnie o oproc. zmiennym	25.01.2015	-	1.000	3.000	2.039	504	-	nie zorganizowano			504
22.09.2011	WZ0121	10-letnie o oproc. zmiennym	25.01.2021	-			3.006	770	-	nie zorganizowano			770
19.10.2011	PS1016	5-letnie o oproc. stałym	25.10.2016	4,75%	1.000	3.000	9.880	3.038	5,105%	600	1.320	600	3.638
16.11.2011	PS1016	5-letnie o oproc. stałym	25.10.2016	4,75%	1.000	2.500	5.229	2.500	5,147%	nie zorganizowano			2.500
RAZEM:	2-letnie zerokuponowe						56.945	29.285		900	1.663	845	30.130
	4-letnie o oproc. zmiennym						6.661	1.817		0	0	0	1.817
	5-letnie o oproc. stałym						34.695	11.870		1.800	5.694	1.800	13.670
	10-letnie o oproc. stałym						9.860	5.250		0	0	0	5.250
	10-letnie o oproc. zmiennym						11.029	4.480		0	0	0	4.480
	15-letnie indeksowane						2.742	1.583		0	0	0	1.583
20-letnie o oproc. stałym						1.100	250		0	0	0	250	
RAZEM:					29.500	59.000	123.032	54.534		2.700	7.357	2.645	57.179

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

Tabela 5. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2011 roku (mln PLN)

Data przetargu	Rodzaj bonu	Data wykupu	Podaż		Popyt	Sprzedaż	Rentowność śr.
			Min.	Maks.			
17.01.2011	28T	03.08.2011	1.000	1.500	2.897,50	1.000,00	4,045%
24.01.2011	27T	03.08.2011	1.000	1.200	4.437,64	1.000,00	4,077%
31.01.2011	52T	01.02.2012	1.500	2.000	2.968,20	1.961,20	4,291%
07.02.2011	51T	01.02.2012	600	1.100	2.444,00	1.100,00	4,326%
14.02.2011	50T	01.02.2012	1.000	1.500	2.730,00	1.428,00	4,350%
21.02.2011	49T	01.02.2012	1.500	2.000	2.901,50	1.799,50	4,483%
28.02.2011	52T	29.02.2012	1.200	1.700	2.999,22	1.465,95	4,508%
07.03.2011	51T	29.02.2012	500	900	5.097,36	900,00	4,489%
14.03.2011	50T	29.02.2012	600	1.100	2.316,46	783,46	4,495%
21.03.2011	49T	29.02.2012	700	1.200	3.760,28	1.114,53	4,461%
28.03.2011	52T	28.03.2012	500	1.000	4.237,09	870,00	4,458%
04.04.2011	51T	28.03.2012	500	1.000	1.693,10	569,60	4,464%
11.04.2011	50T	28.03.2012	300	600	1.535,70	444,20	4,503%
18.04.2011	49T	28.03.2012	500	1.000	1.646,15	771,15	4,594%
21.04.2011	48T	28.03.2012	700	1.200	3.407,73	1.027,00	4,583%
09.05.2011	46T	28.03.2012	400	600	3.560,00	600,00	4,516%
16.05.2011	45T	28.03.2012	500	1.000	2.737,00	709,00	4,599%
23.05.2011	44T	28.03.2012	500	1.000	3.001,50	698,00	4,564%
30.05.2011	52T	30.05.2012	500	600	2.667,00	505,00	4,577%
RAZEM:			14.000	22.200	57.037,43	18.746,59	

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 Ministra 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 2011 roku (mln PLN)

Data przetargu	Obligacje odkupywane			Obligacje sprzedawane		
	Seria	Data wykupu	Odkup	Seria	Data wykupu	Sprzedaż
20.01.2011	PS0511	24.05.2011	132	IZ0823	25.08.2023	460
	OK0711	25.07.2011	351			
	Razem:		483	Razem:		460
02.02.2011	PS0511	24.05.2011	1.429	PS0416	25.04.2016	1.603
	OK0711	25.07.2011	137			
	Razem:		1.567	Razem:		1.603
03.03.2011	PS0511	24.05.2011	2.018	WZ0115	25.01.2015	763
	OK0711	25.07.2011	635	PS0416	25.04.2016	1.932
	Razem:		2.652	Razem:		2.696
20.04.2011	PS0511	24.05.2011	3.489	WZ0115	25.01.2015	3.358
	OK0711	25.07.2011	754	PS0416	25.04.2016	2.665
	WZ0911	24.09.2011	1.585			
Razem:		5.827	Razem:		6.023	
04.05.2011	PS0511	24.05.2011	1.668	WZ0115	25.01.2015	1.531
	OK0711	25.07.2011	729	DS1020	25.10.2020	1.730
	WZ0911	24.09.2011	759			
Razem:		3.156	Razem:		3.261	
01.06.2011	OK0711	25.07.2011	4.240	WZ0115	25.01.2015	2.089
	WZ0911	24.09.2011	1.490	PS0416	25.04.2016	2.041
				DS1020	25.10.2020	1.633
Razem:		5.729	Razem:		5.764	
07.07.2011	OK0711	25.07.2011	3.549	WZ0115	25.01.2015	3.018
	DZ0811	18.08.2011	25	PS0416	25.04.2016	2.512
	WZ0911	24.09.2011	2.729	WZ0121	25.01.2021	754
Razem:		6.302	Razem:		6.284	
03.08.2011	DZ0811	18.08.2011	639	WZ0115	25.01.2015	1.960
	WZ0911	24.09.2011	1.934	WZ0121	25.01.2021	896
	DZ1111	24.11.2011	1.437	DS1021	25.10.2021	1.215
Razem:		4.010	Razem:		4.071	
08.09.2011	WZ0911	24.09.2011	569	PS0416	25.04.2016	2.042
	DZ1111	24.11.2011	815	DS1021	25.10.2021	1.207
	OK0112	25.01.2012	1.986			
Razem:		3.370	Razem:		3.249	
12.10.2011	DZ1111	24.11.2011	841	OK0114	25.01.2014	3.235
	OK0112	25.01.2012	1.214			
	PS0412	25.04.2012	830			
Razem:		2.886	Razem:		3.235	
10.11.2011	DZ1111	24.11.2011	355	OK0114	25.01.2014	3.114
	OK0112	25.01.2012	6.452	WZ0115	25.01.2015	3.357
	PS0412	25.04.2012	1.126	DS1021	25.10.2021	1.530
				WS0429	25.04.2029	171
Razem:		7.932	Razem:		8.173	
14.12.2011	OK0112	25.01.2012	2.222	WZ0115	25.01.2015	1.361
	PS0412	25.04.2012	1.308	IZ0816	24.08.2016	2.353
	OK0712	25.07.2012	1.731	PS1016	25.10.2016	695
				WZ0121	25.01.2021	219
Razem:		5.261	Razem:		4.628	
ŁĄCZNIE		49.175			49.446	

Seria	Data wykupu	Nominal
OBLIGACJE ODKUPIONE		
DZ0811	18.08.2011	663
DZ1111	24.11.2011	3.448
OK0112	25.01.2012	11.874
OK0711	25.07.2011	10.394
OK0712	25.07.2012	1.731
PS0412	25.04.2012	3.263
PS0511	24.05.2011	8.736
WZ0911	24.09.2011	9.065
Razem:		49.175
OBLIGACJE SPRZEDANE		
DS1020	25.10.2020	3.363
DS1021	25.10.2021	3.953
IZ0816	24.08.2016	2.353
IZ0823	25.08.2023	460
OK0114	25.01.2014	6.349
PS0416	25.04.2016	12.795
PS1016	25.10.2016	695
WS0429	25.04.2029	171
WZ0115	25.01.2015	17.438
WZ0121	25.01.2021	1.869
Razem:		49.446

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 2011 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 2011 roku (mln PLN)

Data przetargu	Data wykupu	Popyt	Odkup	Rentowność śr.
26.05.2011	08.06.2011	160,00	160,00	4,100%
	15.06.2011	714,30	310,00	4,121%
	22.06.2011	470,00	470,00	4,151%
	29.06.2011	100,00	0,00	-
20.06.2011	06.07.2011	2,41	2,41	4,250%
	13.07.2011	6,99	6,99	4,257%
	27.07.2011	346,80	246,80	4,289%
11.07.2011	03.08.2011	724,75	0,00	-
	10.08.2011	1.000,00	0,00	-
	17.08.2011	250,00	250,00	4,300%
	24.08.2011	499,26	474,00	4,300%
	31.08.2011	23,50	0,00	-
19.12.2011	01.02.2012	1.685,56	459,00	4,370%
	29.02.2012	865,02	693,00	4,380%
	28.03.2012	1.780,05	1.095,00	4,380%
	30.05.2012	0,00	0,00	-
27.12.2011	01.02.2012	1.196,56	1.050,90	4,351%
	29.02.2012	192,02	134,87	4,359%
	28.03.2012	1.550,05	1.300,00	4,361%
RAZEM:		11.567,27	6.652,97	

2.2. Sprzedaż SPW w sieci sprzedaży detalicznej

W 2011 roku w ofercie Ministra 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 2011 roku (mln PLN)

Typ obligacji	Podaż	Sprzedaż nominal
2-letnie oszczędnościowe	12.000	1.068
3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	2.000	288
4-letnie oszczędnościowe	6.000	407
10-letnie oszczędnościowe	6.000	458
RAZEM	26.000	2.222

Tabela 11. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2011 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena (PLN) emisyjna/zamiany
	początek	koniec			
TZ1113	02.11.2010	31.01.2011	500	1*	99,90/99,80
TZ0214	01.02.2011	30.04.2011	500	58	99,90/99,80
TZ0514	02.05.2011	31.07.2011	500	57	99,90/99,80
TZ0814	01.08.2011	31.10.2011	500	97	99,90/99,80
TZ1114	02.11.2011	31.01.2012	500	75**	99,90/99,80
		RAZEM	2.500	288	-
COI0115	01.01.2011	31.01.2011	500	11	100,00/99,90
COI0215	01.02.2011	28.02.2011	500	35	100,00/99,90
COI0315	01.03.2011	31.03.2011	500	30	100,00/99,90
COI0415	01.04.2011	30.04.2011	500	26	100,00/99,90
COI0515	01.05.2011	31.05.2011	500	43	100,00/99,90
COI0615	01.06.2011	30.06.2011	500	26	100,00/99,90
COI0715	01.07.2011	31.07.2011	500	31	100,00/99,90
COI0815	01.08.2011	31.08.2011	500	55	100,00/99,90
COI0915	01.09.2011	30.09.2011	500	53	100,00/99,90
COI1015	01.10.2011	31.10.2011	500	27	100,00/99,90
COI1115	01.11.2011	30.11.2011	500	29	100,00/99,90
COI1215	01.12.2011	31.12.2011	500	40	100,00/99,90
		RAZEM	6.000	407	-
EDO0121	01.01.2011	31.01.2011	500	29	100,00
EDO0221	01.02.2011	28.02.2011	500	71	100,00
EDO0321	01.03.2011	31.03.2011	500	52	100,00
EDO0421	01.04.2011	30.04.2011	500	39	100,00
EDO0521	01.05.2011	31.05.2011	500	33	100,00
EDO0621	01.06.2011	30.06.2011	500	25	100,00
EDO0721	01.07.2011	31.07.2011	500	36	100,00
EDO0821	01.08.2011	31.08.2011	500	37	100,00
EDO0921	01.09.2011	30.09.2011	500	31	100,00
EDO1021	01.10.2011	31.10.2011	500	22	100,00
EDO1121	01.11.2011	30.11.2011	500	46	100,00
EDO1221	01.12.2011	31.12.2011	500	39	100,00
		RAZEM	6.000	458	-

*wartość sprzedaży od 1 stycznia 2011

**wartość sprzedaży do 31 grudnia 2011

Tabela 12. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2011 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena emisyjna/zamiany (PLN)	Oprocentowanie
	początek	koniec				
DOS0113	01.01.2011	31.01.2011	1.000	69	100,00/99,90	4,00%
DOS0213	01.02.2011	28.02.2011	1.000	96	100,00/99,90	4,50%
DOS0313	01.03.2011	31.03.2011	1.000	145	100,00/99,90	4,50%
DOS0413	01.04.2011	30.04.2011	1.000	94	100,00/99,90	4,50%
DOS0513	01.05.2011	31.05.2011	1.000	96	100,00/99,90	4,50%
DOS0613	01.06.2011	30.06.2011	1.000	86	100,00/99,90	4,50%
DOS0713	01.07.2011	31.07.2011	1.000	66	100,00/99,90	4,50%
DOS0813	01.08.2011	31.08.2011	1.000	70	100,00/99,90	4,50%
DOS0913	01.09.2011	30.09.2011	1.000	69	100,00/99,90	4,50%
DOS1013	01.10.2011	31.10.2011	1.000	60	100,00/99,90	4,50%
DOS1113	01.11.2011	30.11.2011	1.000	80	100,00/99,90	4,50%
DOS1213	01.12.2011	31.12.2011	1.000	137	100,00/99,90	4,50%
RAZEM:			12.000	1.068		

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 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 2011 roku Ministerstwo Finansów przeprowadziło 9 emisji obligacji na rynkach zagranicznych. Szczegóły wszystkich emisji pozostających w obiegu na koniec 2011 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy do 2011 roku (pozostające w obrocie)

ISIN	Data emisji	Data zapadalności	Wartość nominalna	Waluta	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość płatności 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
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 + 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	zmiennie 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
XS0282701514	18.01.2007	18.01.2022	1.500 mln	EUR	99,700	stałe 4,500	roczna	4,528	Euro	Gielda w Luksemburgu	Deutsche Bank, Societe Generale, UBS
CH0030644014	15-05-2007 / 21-04-2008*	15.05.2012	725 mln (500+225*)	CHF	100,632 / 99,423*	stałe 2,875	roczna	2,868 / 3,189*	Euro	Gielda 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	Gielda 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	Gielda 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

ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2011 - DŁUG PUBLICZNY

ISIN	Data emisji	Data zapadalności	Wartość nominalna	Waluta	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość płatności odsetek	Rentowność w dniu emisji (%)	Rynek plasowania emisji	Rejestracja	Kierownik konsorcjum emisyjnego
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	02-02-2009 / 14-05-2009*	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	15-07-2009 / 27-07-2009*	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
XF000NS5EU2	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	31-03-2010 / 03-08-2010*	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 / 20-01-2011*	23.03.2021	2.000 mln (1.000+1.000*)	EUR	99,884 / 93,281*	stałe 4,000	roczna	4,016 / 4,853*	Euro	Giełda w Luksemburgu	Barclays, ING, Societe Generale, UniCredit
XS0581232187	26-01-2011 / 26-07-2011*	26.01.2026	28.000 mln (18.000+10.000*)	JPY	100,000	stałe 3,000	półroczna	3,000	Private placement		Nomura
CH0124656056	25.02.2011	25.02.2016	350 mln	CHF	100,076	stałe 2,750	roczna	2,853	Euro	Giełda w Szwajcarii	BNP Paribas, Credit Suisse
US857524AA08	21-04-2011 / 14-06-2011*	21.04.2021	2.000 mln (1.000+1.000*)	USD	98,831 / 103,211*	stałe 5,125	półroczna	5,277 / 4,713*	Global	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Giełda w Luksemburgu	Citigroup, Goldman Sachs, RBS
	08.06.2011	08.06.2026	460 mln	EUR	100,000	stałe 5,361	roczna	5,361	Registered bond		Commerzbank
JP561600AB75	29.07.2011	29.07.2015	25.000 mln	JPY	100,000	stałe 1,250	półroczna	1,250	Samurai retail		Daiwa
US857524AB80	03.11.2011	23.03.2022	2.000 mln	USD	98,605	stałe 5,000	półroczna	5,176	Global	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Giełda w Luksemburgu	Citigroup, Deutsche Bank, HSBC

* 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 2011 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
Sposób oprocentowania	6-miesięczny LIBOR + marża 13/16%	rosnące od 2,75% do 5%; na koniec 2011 r. 4%	rosnące od 2,75% do 5%; na koniec 2011 r. 4,75%	rosnące od 3,25% do 7%	rosnące od 4,5% do 7,5%	6-miesięczny LIBOR + marża 13/16%
Ostateczny termin zapadalności	30 lat			20 lat	25 lat	15 lat

ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2011 - DŁUG PUBLICZNY

	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)
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 2011 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 2011 roku Skarb Państwa obsługiwał tylko jedną emisję o charakterystyce zawartej w poniższej tabeli.

Tabela 15. Nierynkowe SPW obsługiwane w 2011 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 składała 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	zmienne: średnia arytmetyczna stóp redyskonta weksli NBP w półrocznym okresie odsetkowym; odsetki wypłacane - 1/2 stopy procentowej odsetek naliczonych, pozostałe naliczone odsetki powiększały 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 mogły być jedynie krajowe banki i krajowe instytucje finansowe oraz Skarb Państwa; w praktyce rynek wtórny nie istniał
Wartość zadłużenia (nominalna) na koniec 2011 r.	0 PLN

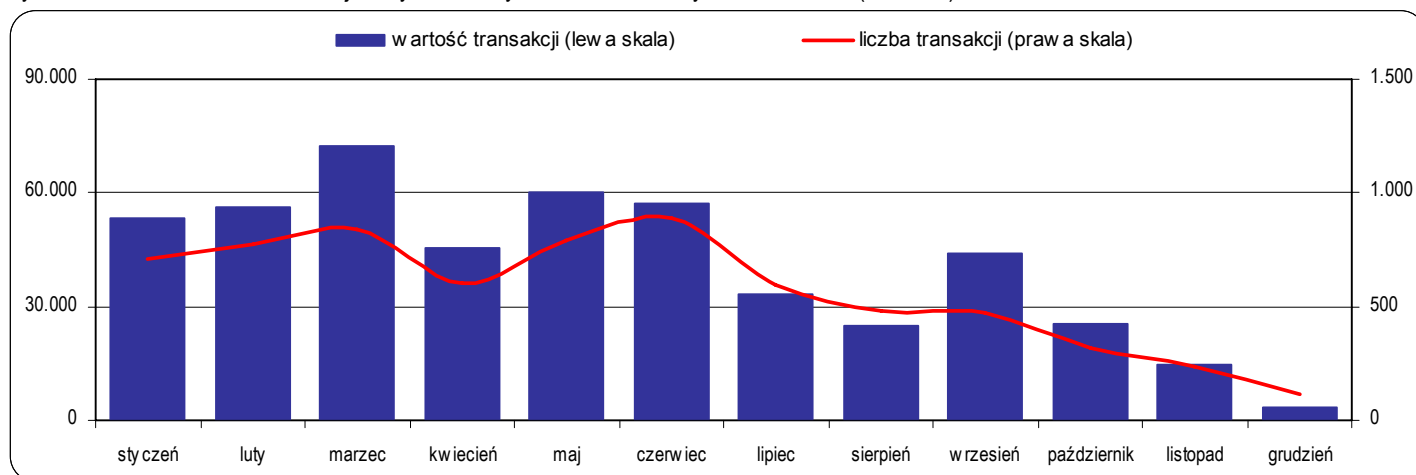
3. RYNEK WTÓRNY SPW
3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych

Obiór 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 2011 roku na rynku wtórnym bonów skarbowych zawarto 6.827 transakcji o łącznej wartości nominalnej 490.858 mln PLN.

Tabela 16. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2011 roku (mln PLN)

	Styczeń	Luty	Marzec	Kwiecień	Maj	Czerwiec	Lipiec	Sierpień	Wrzesień	Październik	Listopad	Grudzień	Razem
wartość transakcji	53.210	56.137	72.532	45.693	60.316	57.282	33.135	24.972	43.854	25.467	14.894	3.366	490.858
liczba transakcji	712	777	842	601	787	890	596	484	471	315	237	115	6.827

Wykres 1. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2011 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 2011 r., podobnie jak w latach ubiegłych, przeważająca część obrotu (90,4%) koncentrowała się na nieregulowanym rynku międzybankowym. Udział platformy elektronicznej w łącznej wartości obrotów wyniósł 9,6%, a udział GPW nie przekroczył 0,1%.

Tabela 17. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2011 roku (mln PLN)

		styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM
RAZEM	wartość	795.293	936.695	1.203.869	906.399	984.910	1.017.645	850.489	961.824	852.994	794.771	778.166	665.086	10.748.142
	liczba	22.140	24.408	31.723	26.620	24.580	26.417	26.809	32.059	29.675	27.527	28.065	23.144	323.167
Rynek międzybankowy	wartość	753.943	840.622	1.093.037	802.484	872.623	928.443	761.409	878.794	761.692	711.304	694.898	618.399	9.717.647
	liczba	20.598	22.224	28.335	24.351	22.523	24.105	24.740	29.229	26.462	24.528	25.170	21.473	293.738
TBS Poland	wartość	41.350	96.073	110.833	103.915	112.288	89.203	89.080	83.030	91.303	83.468	83.268	46.688	1.030.495
	liczba	1.542	2.184	3.388	2.269	2.057	2.312	2.069	2.830	3.213	2.999	2.895	1.671	29.429

Wykres 2. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2011 roku (mln PLN)

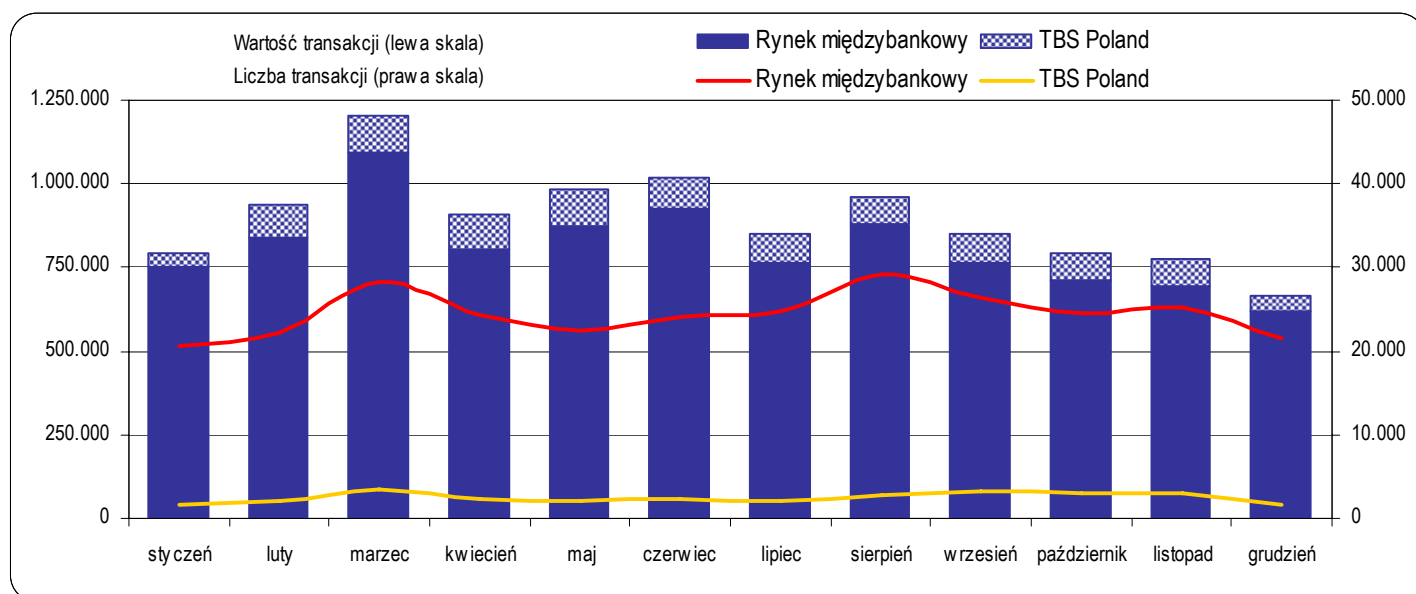
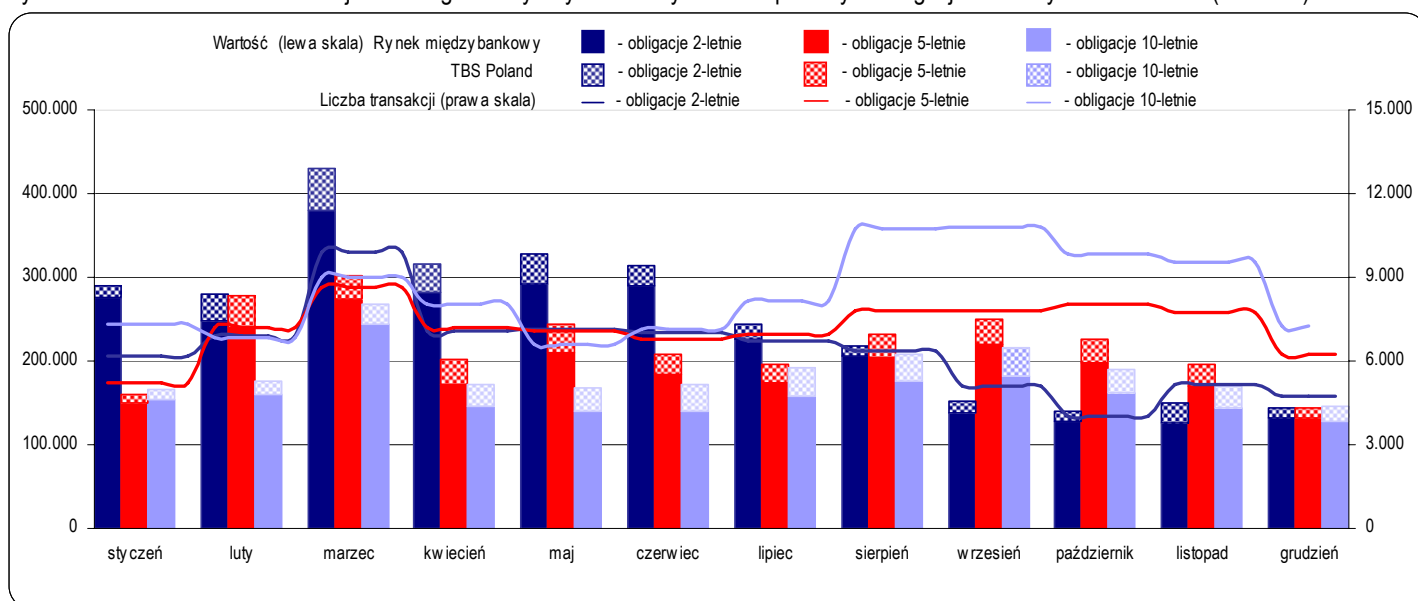


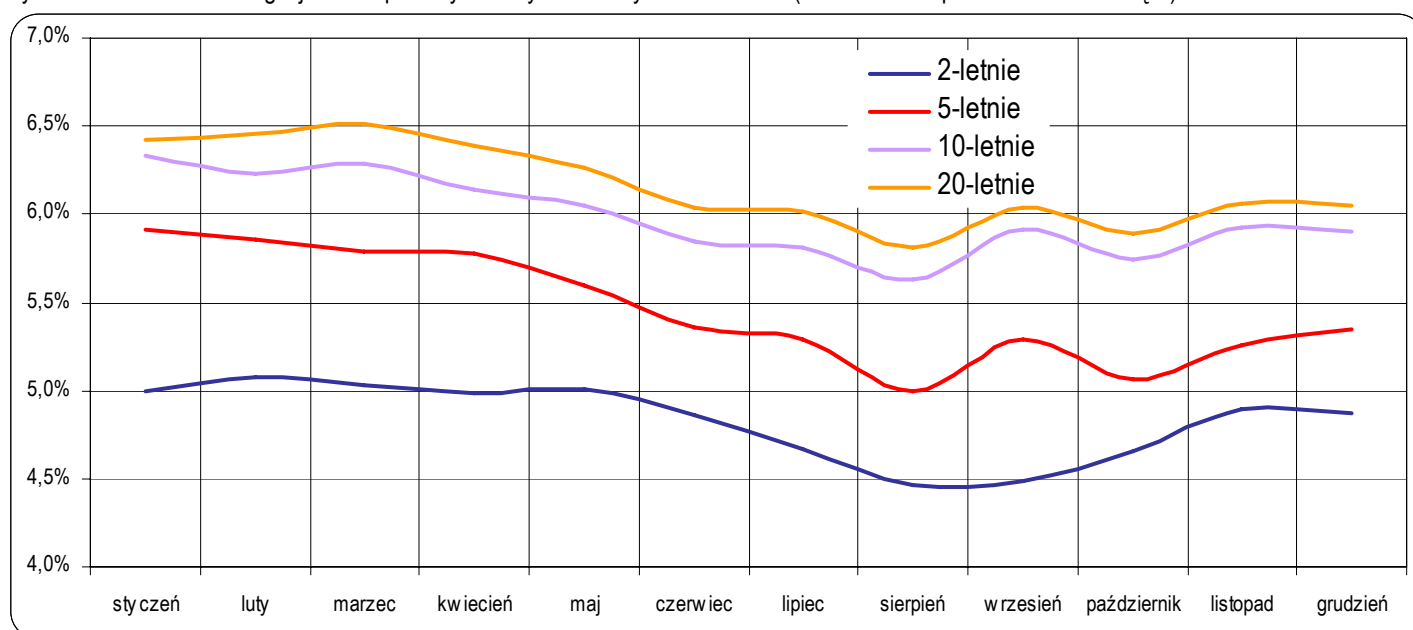
Tabela 18. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2011 roku (mln PLN)

Typ obligacji		styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM	
2-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	276.310	247.580	379.100	282.846	292.998	290.880	226.138	205.009	137.487	127.631	126.840	132.603	2.725.422
		Liczba	5.702	5.935	8.054	6.355	6.547	6.585	6.323	5.888	4.808	3.667	4.742	4.431	69.037
	TBS Poland	Wartość	13.995	31.973	51.650	33.934	35.298	23.273	17.866	13.857	13.715	12.848	23.123	12.063	283.592
		Liczba	459	953	1863	739	600	428	423	456	305	337	446	314	7.323
	RAZEM	Wartość	290.305	279.552	430.750	316.780	328.295	314.152	244.004	218.866	151.202	140.479	149.963	144.665	3.009.013
		Liczba	6.161	6.888	9.917	7.094	7.147	7.013	6.746	6.344	5.113	4.004	5.188	4.745	76.360
5-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	149.438	240.497	273.908	171.709	209.930	183.461	174.598	204.452	219.582	197.945	170.108	132.365	2.327.991
		Liczba	4.888	6.615	7.993	6.585	6.462	5.976	6.418	7.090	7.015	7.259	6.881	5.838	79.020
	TBS Poland	Wartość	9.618	36.615	27.635	30.534	34.218	23.838	21.105	27.765	30.920	28.725	26.230	11.788	308.988
		Liczba	333	583	631	634	634	817	548	703	814	803	866	405	7.771
	RAZEM	Wartość	159.055	277.112	301.543	202.242	244.147	207.298	195.703	232.216	250.502	226.670	196.338	144.152	2.636.979
		Liczba	5.221	7.198	8.624	7.219	7.096	6.793	6.966	7.793	7.829	8.062	7.747	6.243	86.791
10-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	153.468	160.879	244.531	145.137	140.847	140.329	158.240	176.713	182.539	162.134	143.930	127.497	1.936.244
		Liczba	6.695	6.286	8.246	7.266	5.926	6.330	7.256	9.445	9.076	8.412	8.333	6.564	89.835
	TBS Poland	Wartość	12.678	14.890	22.540	27.489	27.443	32.168	33.418	30.887	34.160	27.145	25.758	18.360	306.933
		Liczba	628	529	738	769	663	803	886	1286	1705	1418	1222	686	11.333
	RAZEM	Wartość	166.146	175.769	267.071	172.625	168.289	172.496	191.658	207.600	216.699	189.279	169.687	145.857	2.243.176
		Liczba	7.323	6.815	8.984	8.035	6.589	7.133	8.142	10.731	10.781	9.830	9.555	7.250	101.168

Wykres 3. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2011 roku (mln PLN)



Wykres 4. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2011 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca)



3.3. Rynek wtórny SPW wyemitowanych na rynkach zagranicznych

Obligacje zagraniczne emitowane przez Skarb Państwa w latach 1995-2011 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 w układzie według instrumentów (nominał w mln PLN)

Wyszczególnienie	XII 2009	XII 2010	XII 2011
Zadłużenie Skarbu Państwa	631.506	701.851	771.128
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	462.734	507.011	524.690
1. Zadłużenie z tytułu SPW	462.484	506.984	514.285
1.1. Rynkowe SPW	452.956	499.258	507.225
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	390.428	418.964	422.927
bony skarbowe	47.545	27.966	12.014
obligacje OK	59.942	105.527	108.785
obligacje PS	128.841	131.891	135.562
obligacje SP	624	-	-
obligacje DS	123.066	120.585	133.151
obligacje WS	30.410	32.994	33.415
oprocentowanie stałe - indeksowane	10.933	14.912	20.674
obligacje IZ	10.933	14.912	20.674
oprocentowanie zmienne	51.595	65.383	63.624
obligacje TZ	1.235	1.048	590
obligacje WZ	41.452	56.350	62.284
obligacje DZ	8.158	7.234	-
obligacje PP	750	750	750
1.2. Oszczędnościowe SPW	9.317	7.618	7.060
oprocentowanie stałe	5.706	3.419	2.313
obligacje DOS	5.706	3.419	2.313
oprocentowanie zmienne	3.611	4.199	4.747
obligacje COI	1.461	1.563	1.798
obligacje EDO	2.149	2.636	2.949
1.3. Nierynkowe SPW	211	108	0
oprocentowanie zmienne	211	108	0
obligacje BGZ	211	108	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	250	26	10.404
przyjęte depozyty – wolne środki jsfp	-	-	10.392
zobowiązania wymagalne	247	22	9
inne	3	4	3
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	168.773	194.840	246.438
1. Zadłużenie z tytułu SPW	134.065	155.468	195.271
1.1. Rynkowe SPW	134.065	155.468	195.271
oprocentowanie stałe	132.691	155.226	194.992
EUR	85.286	100.631	114.236
USD	21.084	26.372	43.947
CHF	12.793	15.345	18.893
JPY	11.689	12.878	17.915
GBP	1.839	-	-
oprocentowanie zmienne	1.373	242	280
USD	1.373	242	280
2. Kredyty zagraniczne	34.708	39.371	51.167
oprocentowanie stałe	19.843	18.479	23.875
EUR	19.306	17.971	23.416
USD	14	11	9
JPY	523	496	450
oprocentowanie zmienne	14.866	20.892	27.292
EUR	14.537	20.665	27.158
USD	328	227	133
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0	1	0

Tabela 20. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (nominał, mln PLN)

Wyszczególnienie	KRAJOWY SEKTOR BANKOWY			KRAJOWY SEKTOR POZABANKOWY			INWESTORZY ZAGRANICZNI			RAZEM		
	XII 2009	XII 2010	XII 2011	XII 2009	XII 2010	XII 2011	XII 2009	XII 2010	XII 2011	XII 2009	XII 2010	XII 2011
Zadłużenie Skarbu Państwa	153.323	137.862	120.230	235.612	251.146	261.730	242.572	312.842	389.167	631.506	701.851	771.128
1. Krajowe SPW	146.018	130.526	110.348	234.652	248.202	249.711	81.813	128.256	154.227	462.484	506.984	514.285
1.1. Rynkowe SPW	145.808	130.418	110.348	225.355	240.602	242.670	81.793	128.238	154.208	452.956	499.258	507.225
bony skarbowe	32.742	15.871	7.044	11.540	8.595	3.235	3.262	3.501	1.734	47.545	27.966	12.014
obligacje OK	24.174	34.623	22.700	29.776	47.636	42.101	5.992	23.269	43.984	59.942	105.527	108.785
obligacje PS	36.804	28.694	25.900	59.930	56.339	63.748	32.107	46.859	45.914	128.841	131.891	135.562
obligacje SP	7	0	0	613	0	0	4	0	0	624	0	0
obligacje DS	24.544	19.585	24.108	69.655	63.382	66.036	28.866	37.618	43.007	123.066	120.585	133.151
obligacje WS	1.496	1.447	1.054	20.692	20.890	18.087	8.222	10.657	14.274	30.410	32.994	33.415
obligacje IZ	1.098	540	637	7.445	9.922	14.995	2.391	4.450	5.041	10.933	14.912	20.674
obligacje TZ	5	8	1	1.228	1.037	587	2	3	2	1.235	1.048	590
obligacje WZ	22.848	27.105	28.888	17.818	27.513	33.145	786	1.732	251	41.452	56.350	62.284
obligacje DZ	2.074	2.530	-	5.924	4.554	-	161	150	-	8.158	7.234	-
obligacje PP	15	15	15	735	735	735	0	0	0	750	750	750
1.2. Oszczędnościowe SPW	0	0	0	9.297	7.599	7.041	20	19	19	9.317	7.618	7.060
obligacje DOS	-	-	-	5.698	3.414	2.309	8	5	4	5.706	3.419	2.313
obligacje COI	-	-	-	1.453	1.553	1.787	9	10	11	1.461	1.563	1.798
obligacje EDO	-	-	-	2.146	2.632	2.945	3	4	4	2.149	2.636	2.949
1.3. Nierynkowe SPW	211	108	0	0	0	0	0	0	0	211	108	0
obligacje BGZ	211	108	-	0	0	-	0	0	-	211	108	-
2. Zagraniczne SPW	7.304	7.336	9.882	710	2.918	1.615	126.050	145.214	183.774	134.065	155.468	195.271
3. Kredyty zagraniczne	0	0	0	0	0	0	34.708	39.371	51.167	34.708	39.371	51.167
Międzynarodowe Instytucje Finansowe	-	-	-	-	-	-	34.186	38.875	50.717	34.186	38.875	50.717
Klub Paryski	-	-	-	-	-	-	326	307	272	326	307	272
pozostałe	-	-	-	-	-	-	196	190	178	196	190	178
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0	0	0	250	26	10.404	0	1	0	250	27	10.404
przyjęte depozyty – wolne środki jsfp	-	-	-	-	-	10.392	-	-	-	0	0	10.392
zobowiązania wymagalne	0	0	0	247	22	9	0	1	0	247	23	9
inne	0	0	0	3	4	3	0	0	0	3	4	3

Tabela 21. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (nominał, mln PLN)

	XII 2009	XII 2010	XII 2011
Razem	631.506	701.851	771.128
do 1 roku (włącznie)	119.576	104.058	129.600
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	154.137	191.680	159.305
od 3 do 5 lat (włącznie)	106.198	118.218	158.014
od 5 do 10 lat (włącznie)	170.018	193.519	223.510
powyżej 10 lat	81.577	94.375	100.698
I. Zadłużenie krajowe	462.734	507.011	524.690
do 1 roku (włącznie)	110.938	97.828	112.784
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	133.898	162.128	122.516
od 3 do 5 lat (włącznie)	75.196	86.407	120.900
od 5 do 10 lat (włącznie)	111.823	113.793	128.485
powyżej 10 lat	30.879	46.854	40.004
1.1. SPW rynkowe	452.956	499.258	507.225
o oprocentowaniu stałym	390.428	418.964	422.927
do 1 roku (włącznie)	105.660	67.807	100.278
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	102.969	158.611	119.528
od 3 do 5 lat (włącznie)	73.918	86.028	87.059
od 5 do 10 lat (włącznie)	77.470	73.523	82.647
powyżej 10 lat	30.410	32.994	33.415
indeksowane	10.933	14.912	20.674
od 3 do 5 lat (włącznie)	0	0	14.085
od 5 do 10 lat (włącznie)	10.465	10.760	0
powyżej 10 lat	469	4.152	6.589
o oprocentowaniu zmiennym	51.595	65.383	63.624
do 1 roku (włącznie)	1.245	27.651	169
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	27.819	1.052	1.172
od 3 do 5 lat (włącznie)	750	0	19.255
od 5 do 10 lat (włącznie)	21.782	26.972	43.029
powyżej 10 lat	0	9.708	0
1.2. SPW oszczędnościowe	9.317	7.618	7.060
o oprocentowaniu stałym	5.706	3.419	2.313
do 1 roku (włącznie)	3.552	2.113	1.264
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2.155	1.307	1.049
o oprocentowaniu zmiennym	3.611	4.199	4.747
do 1 roku (włącznie)	126	123	669
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	850	1.158	768
od 3 do 5 lat (włącznie)	528	379	501

ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2011 - DŁUG PUBLICZNY

	XII 2009	XII 2010	XII 2011
od 5 do 10 lat (włącznie)	2.106	2.539	2.809
1.3. SPW nierynkowe	211	108	0
o oprocentowaniu zmiennym	211	108	0
do 1 roku (włącznie)	105	108	0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	105	0	0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	250	26	10.404
do 1 roku (włącznie)	250	26	10.404
II. Zadłużenie zagraniczne	168.773	194.840	246.438
do 1 roku (włącznie)	8.638	6.230	16.816
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	20.239	29.552	36.790
od 3 do 5 lat (włącznie)	31.003	31.811	37.114
od 5 do 10 lat (włącznie)	58.196	79.726	95.025
powyżej 10 lat	50.698	47.521	60.693
1. Obligacje zagraniczne	134.065	155.468	195.271
o oprocentowaniu stałym	132.691	155.226	194.992
do 1 roku (włącznie)	6.183	3.960	14.911
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	16.222	24.877	30.341
od 3 do 5 lat (włącznie)	25.103	27.185	30.720
od 5 do 10 lat (włącznie)	44.086	63.060	74.468
powyżej 10 lat	41.098	36.144	44.552
o oprocentowaniu zmiennym	1.373	242	280
do 1 roku (włącznie)	1.140	0	0
od 3 do 5 lat (włącznie)	0	242	280
od 5 do 10 lat (włącznie)	233	0	0
2. Kredyty zagraniczne	34.708	39.371	51.167
o oprocentowaniu stałym	19.914	18.479	23.875
do 1 roku (włącznie)	956	1.131	1.410
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2.418	3.963	4.504
od 3 do 5 lat (włącznie)	4.112	2.468	5.149
od 5 do 10 lat (włącznie)	9.205	8.202	8.459
powyżej 10 lat	3.224	2.715	4.352
o oprocentowaniu zmiennym	14.794	20.892	27.292
do 1 roku (włącznie)	359	1.138	495
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1.600	713	1.945
od 3 do 5 lat (włącznie)	1.787	1.916	966
od 5 do 10 lat (włącznie)	4.672	8.464	12.098
powyżej 10 lat	6.376	8.661	11.789
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	0	1	0
do 1 roku (włącznie)	0	1	0

Tabela 22. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)

	XII 2009	XII 2010	XII 2011
Zadłużenie sektora finansów publicznych	669.876	747.899	815.341
Zadłużenie krajowe	493.817	543.388	557.070
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	457.652	499.599	504.816
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	31.340	39.934	48.752
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	4.826	3.855	3.502
Zadłużenie zagraniczne	176.059	204.511	258.271
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	135.223	156.585	196.517
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	40.824	47.918	61.746
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	11	9	9

Tabela 23. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln PLN)

	XII 2009	XII 2010	XII 2011
Zadłużenie sektora finansów publicznych	669.876	747.899	815.341
Zadłużenie krajowe	420.019	425.385	414.341
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	383.853	381.596	362.087
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	31.340	39.934	48.752
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	4.826	3.855	3.502
Zadłużenie zagraniczne	249.858	322.513	401.001
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	209.022	274.587	339.246
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	40.824	47.918	61.746
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	11	9	9

Tabela 24. Zadłużenie sektora finansów publicznych - przed konsolidacją (nominał, w mln PLN)

	XII 2009	XII 2010	XII 2011
Zadłużenie sektora finansów publicznych	693.609	778.682	861.250
1. Zadłużenie sektora rządowego	635.867	705.902	772.646
1.1. Skarb Państwa	631.506	701.851	771.128
1.2. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	0	0

ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2011 - DŁUG PUBLICZNY

	XII 2009	XII 2010	XII 2011
1.3. Państwowe szkoły wyższe	255	291	351
1.4. Jednostki badawczo-rozwojowe	432	-	-
1.5. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	903	977	1.130
1.6. Państwowe instytucje kultury	27	45	23
1.7. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	11	10	9
1.8. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	2.734	2.728	5
2. Zadłużenie sektora samorządowego	45.282	59.883	70.447
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	40.727	55.479	66.105
2.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	82	0	-
2.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	4.426	4.202	4.119
2.4. Samorządowe instytucje kultury	37	91	110
2.5. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	10	110	113
3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych	12.460	12.897	18.157
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	12.460	12.897	18.157
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	0	0	0
3.4. Narodowy Fundusz Zdrowia	0	0	0

Tabela 25. Zadłużenie sektora finansów publicznych - po konsolidacji (nominał, w mln PLN)

	XII 2009	XII 2010	XII 2011
Zadłużenie sektora finansów publicznych	669.876	747.899	815.341
1. Zadłużenie sektora rządowego	623.592	692.360	748.812
1.1. Skarb Państwa	622.390	691.210	747.504
1.2. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	0	0
1.3. Państwowe szkoły wyższe	239	274	332
1.4. Jednostki badawczo-rozwojowe	234	-	-
1.5. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	700	832	958
1.6. Państwowe instytucje kultury	15	33	8
1.7. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	6	7	6
1.8. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	8	5	4
2. Zadłużenie sektora samorządowego	39.325	53.519	64.250
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	36.371	50.568	61.185
2.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	0	-
2.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	2.917	2.869	2.994
2.4. Samorządowe instytucje kultury	27	62	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	10	20	8
3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych	6.960	2.019	2.279
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	6.960	2.019	2.279
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	0	0	0
3.4. Narodowy Fundusz Zdrowia	0	0	0

Tabela 26. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB

Wyszczególnienie	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011	
	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 (%)	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%	771.128	50,6%
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	49,8%	747.899	52,8%	815.341	53,5%
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%	776.816	54,8%	858.969	56,3%
PKB	924.538		983.302		1.060.031		1.176.737		1.275.432		1.344.384		1.416.392		1.524.659	

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

Tabela 27. Różnice pomiędzy PDP a długiem sektora instytucji rządowych i samorządowych (nominał, w mln PLN)

	XII 2009	XII 2010	XII 2011
Państwowy dług publiczny	669.876	747.899	815.341
1) <i>Dostosowania zakresu sektora</i>	18.564	32.763	47.125
Zadłużenie Krajowego Funduszu Drogowego	15.703	24.798	36.413
Skarbowe papiery wartościowe w posiadaniu funduszy umiejscowionych w BGK	-1.276	-233	-364
KFD - nabycie aktywów infrastrukturalnych*	4.293	8.197	11.076
Jednostki badawczo-rozwojowe**	-156	-	-
2) <i>Różnice dotyczące tytułów dłużnych</i>	-4.367	-3.845	-3.497
zobowiązania wymagalne	-4.689	-3.860	-3.507
przejęcia zadłużenia w wyniku uruchomienia gwarancji	22	15	10
płatności początkowe swap	300	0	0
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	684.073	776.816	858.969

* zgodnie z wytycznymi Eurostatu w odniesieniu do klasyfikacji sektorowej przedsięwzięć budowy autostrad dane z zakresu zadłużenia sektora gg uwzględniają zobowiązania strony rządowej z tytułu budowy niektórych odcinków autostrad

** zgodnie z zapisami ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz.U.09.157.1240 z dnia 24 września 2009 r.) z dniem 1 stycznia 2010 r. jb-r nie są zaliczane do sektora finansów publicznych

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) 262-50-00
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) 537-93-43
www.kdpw.pl/

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa
tel. 0-801-302-302 (infolinia)
tel. (4881) 535-65-65
www.pkobp.pl

CDM Pekao S.A.
ul. Wołoska 18
02 - 675 Warszawa
tel: (4822) 821-88-70
www.cdmpekao.com.pl

REUTERS – strona **PLMINFIN**

BLOOMBERG – strona **PLMF**

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