

MINISTERSTWO FINANSÓW

ANEKS

DO RAPORTU ROCZNEGO 2008 -
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	9
2.1.1.3.1. Sprzedaż 2-letnich obligacji zerokuponowych	9
2.1.1.3.2. Sprzedaż 5-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym	10
2.1.1.3.3. Sprzedaż 10-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym	11
2.1.1.3.4. Sprzedaż 20-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym	12
2.1.1.3.5. Sprzedaż 30-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym	12
2.1.1.3.6. Sprzedaż obligacji o oprocentowaniu zmiennym	12
2.1.1.3.7. Sprzedaż obligacji indeksowanych	12
2.1.1.4. Przetargi zamiany obligacji skarbowych	12
2.1.1.5. Przetargi odkupu obligacji skarbowych	14
2.2. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych w sieci sprzedaży detalicznej	14
2.3. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych na rynkach zagranicznych	15
2.3.1. Klasyczne emisje Skarbowych Papierów Wartościowych na rynkach zagranicznych	16
2.3.2. Polskie obligacje Brady'ego	18
2.4. Emisje specjalne Skarbowych Papierów Wartościowych	18
2.4.1. Emisja obligacji skarbowych przeznaczonych na konwersję zobowiązań Skarbu Państwa wobec Narodowego Banku Polskiego	19
2.4.2. Emisja obligacji skarbowych przeznaczonych na konwersję zobowiązań ZUS wobec otwartych funduszy emerytalnych	19
2.5. Emisja nierynkowych Skarbowych Papierów Wartościowych	19
3. RYNEK WTÓRNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	20
3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych	20
3.2. Rynek wtórny obligacji skarbowych	20
3.3. Rynek wtórny Skarbowych Papierów Wartościowych wyemitowanych na rynkach zagranicznych	22
4. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA	22
5. STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	27
5.1. Użyteczne adresy	27

Spis tabel

Tabela 1. Sprzedaż bonów skarbowych w 2008 roku (mln PLN).....	7
Tabela 2. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2008 roku (mln PLN)	7
Tabela 3. Sprzedaż obligacji skarbowych na przetargach sprzedaży oraz przetargach uzupełniających w 2008 roku (mln PLN)	9
Tabela 4. Wyniki przetargów 2-letnich obligacji zerokuponowych w 2008 roku (mln PLN)	10
Tabela 5. Wyniki przetargów 5-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2008 roku (mln PLN).....	10
Tabela 6. Wyniki przetargów 10-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2008 roku (mln PLN).....	11
Tabela 7. Wyniki przetargów 20-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2008 roku (mln PLN).....	12
Tabela 8. Wyniki przetargów 30-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2008 roku (mln PLN).....	12
Tabela 9. Wyniki przetargów obligacji o oprocentowaniu zmiennym w 2008 roku (mln PLN)	12
Tabela 10. Wyniki przetargów obligacji indeksowanych w 2008 roku (mln PLN)	12
Tabela 11. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych w 2008 roku (mln PLN).....	13
Tabela 12. Sprzedaż obligacji detalicznych w 2008 roku (mln PLN)	14
Tabela 13. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2008 roku (mln PLN).....	15
Tabela 14. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2008 roku (mln PLN).....	15
Tabela 15. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy w 2008 roku.....	16
Tabela 16. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy do końca 2007 roku.....	16
Tabela 17. Polskie obligacje Brady'ego	18
Tabela 18. Obligacje wyemitowane w ramach konwersji zobowiązań ZUS wobec otwartych funduszy emerytalnych w 2008 roku (mln PLN)	19
Tabela 19. Nierynkowe Skarbowe Papiery Wartościowe obsługiwane w 2008 roku na rynku krajowym.....	19
Tabela 20. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2008 roku (mln PLN)	20
Tabela 21. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2008 roku (mln PLN)	20
Tabela 22. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2008 roku (mln PLN).....	21
Tabela 23. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)	22
Tabela 24. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium rezydenta (nominał, mln PLN).....	22
Tabela 25. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał, mln PLN)	23
Tabela 26. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie podmiotowym (nominał, mln PLN).....	24
Tabela 27. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji z tytułu SPW wg faktycznych terminów wykupu (nominał, mln PLN).....	24
Tabela 28. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)	25
Tabela 29. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln PLN).....	25
Tabela 30. Zadłużenie sektora finansów publicznych - przed konsolidacją (nominał, w mln PLN)	25
Tabela 31. Zadłużenie sektora finansów publicznych - po konsolidacji (nominał, w mln PLN).....	26
Tabela 32. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB.....	26

Spis wykresów

Wykres 1. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu 52-tygodniowych bonów skarbowych na przetargach w 2008 roku (mln PLN).....	8
Wykres 2. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu 2-letnich obligacji zerokuponowych na przetargach w 2008 roku (mln PLN).....	10
Wykres 3. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji 5-letnich o oprocentowaniu stałym na przetargach w 2008 roku (mln PLN).....	11
Wykres 4. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji 10-letnich o oprocentowaniu stałym na przetargach w 2008 roku (mln PLN).....	11
Wykres 5. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2008 roku (mln PLN)	20
Wykres 6. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2008 roku (mln PLN)	20
Wykres 7. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2008 roku (mln PLN).....	21
Wykres 8. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2008 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca).....	21

1. PODSTAWY PRAWNE EMISJI SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (SPW)

Podstawowym aktem prawnym regulującym zasady emisji SPW w 2008 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 2008 roku przeprowadzono łącznie 62 przetargów SPW: 31 aukcji bonów skarbowych oraz 31 aukcji obligacji (w tym 7 przetargów uzupełniających). Łączna wartość nominalna zaoferowanych papierów wyniosła 108,50 mld PLN (bony 67,50 mld PLN; obligacje 41,00 mld PLN), wartość zgłoszonego popytu wyniosła 240,66 mld PLN (odpowiednio 153,70 mld PLN i 86,96 mld PLN) zaś łączna wartość nominalna sprzedaży wyniosła 105,13 mld PLN (65,90 mld PLN i 39,24 mld PLN).

W roku 2008 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,
- i) 15-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 2008 funkcje DSPW pełniło 15 podmiotów wyłonionych w procedurze konkursowej trwającej od 1 października

2006 r. do 30 września 2007 r. Reguły konkursu i kryteria w oparciu o które przyznano status DSPW precyzował [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 8 sierpnia 2006 roku](#). W okresie 1 października 2007 r. – 30 września 2008 r. trwał konkurs na pełnienie funkcji DSPW w 2009 roku. Jego reguły, w tym zasady wyboru DSPW, regulował [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 21 września 2007 roku](#). W dniu 1 października 2008 r. rozpoczął się konkurs na pełnienie funkcji DSPW w roku 2010. Konkurs toczy się w oparciu o [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 23 września 2008 roku](#).

Podmioty kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2008, pełniące funkcje DSPW w roku 2008, kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2009, pełniące funkcje DSPW w roku 2009 oraz kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2010:

Nazwa podmiotu	Kandydat na DSPW na rok 2008	DSPW w roku 2008	Kandydat na DSPW na rok 2009	DSPW w roku 2009	Kandydat na DSPW na rok 2010
ABN Amro Bank (Polska) S.A.	✓	✓	✓		
Bank BPH S.A.	✓	✓	✓		✓
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	✓	✓	✓		✓
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Bank Millennium S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Bank PEKAO S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Barclays Bank plc.	✓		✓	✓	✓
BRE Bank S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Calyon Corporate and Investment Bank	✓	✓	✓		
Deutsche Bank Polska S.A. / Deutsche Bank AG*	✓	✓	✓	✓	✓
Dresdner Bank AG	✓				
EFG Eurobank Ergasias S.A.	✓		✓		
HSBC Bank plc.	✓	✓	✓	✓	✓
ING Bank Śląski S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Kredyt Bank S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Lehman Brothers International (Europe)	✓	✓	✓		
Morgan Stanley & Co. International Ltd.	✓				✓
Nomura International plc.	✓		✓		
PKO BP S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Raiffeisen Bank Polska S.A.	✓		✓		✓
Société Générale S.A. Oddział w Polsce	✓	✓	✓	✓	✓
The Royal Bank of Scotland plc.	✓				✓

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

Kryteria wyboru podmiotów w konkursie na DSPW na rok 2009:

- 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 polskich obligacjach skarbowych na rynku NewEuroMTS,
- 7) miejsce prowadzenia działalności dealerskiej,
- 8) jakość kwotowań SPW podawanych na żądanie Ministra Finansów,
- 9) współpraca z Ministrem Finansów w zakresie prowadzonej polityki emisyjnej oraz funkcjonowania rynku finansowego.

Obowiązki DSPW w roku 2008:

- 1) uczestniczenie w przetargach sprzedaży obligacji skarbowych,
- 2) nabycie nie mniej niż 5% łącznej ważonej wartości nominalnej SPW sprzedanych na przetargach w ciągu kwartału (wagi: 0,5 dla SPW o czasie do wykupu poniżej 4 lat, 1,5 dla SPW o czasie do wykupu równym lub dłuższym od 4 lat),
- 3) podawanie cen kupna i sprzedaży wszystkich wskazanych przez Ministra Finansów emisji bazowych obligacji skarbowych na platformie elektronicznej MTS Poland przez min. 5 godzin dziennie,
- 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) 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 rozszerzania 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 2008:

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

31 grudnia 2008 r. na rynku MTS Poland działało 31 podmiotów, w tym 21 o statusie *Market Makers*, 9 o statusie *Market Takers* oraz 1 o statusie Inwestora Kwalifikowanego.

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 dopuszcza 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 ostatnim dniu roboczym przed datą 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 RPW 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 nieprzekraczającej 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 2008 roku odbyło się 31 przetargów bonów skarbowych, na których zaoferowano do sprzedaży papiery o łącznej wartości nominalnej 67.500 mln PLN. Popyt zgłoszony przez inwestorów osiągnął wartość 153.696 mln PLN, a sprzedaż bonów według wartości nominalnej wyniosła 65.892 mln PLN zł. Przychody wynikające ze sprzedaży bonów skarbowych w 2008 roku osiągnęły wartość 63.155 mln PLN. Wyniki sprzedaży bonów w 2008 roku, w podziale na poszczególne rodzaje papierów prezentowały się następująco:

Tabela 1. Sprzedaż bonów skarbowych w 2008 roku (mln PLN)

Rodzaj bonu	Podaż	Popyt	Sprzedaż nominal	Sprzedaż kapitał
2-dniowe	2.800	11.782	2.837	2.836
3-tygodniowe	2.200	4.025	2.008	2.001
5-tygodniowe	500	3.773	737	733
13-tygodniowe	15.500	31.951	14.117	13.893
26-tygodniowe	10.200	19.600	9.673	9.369
39-tygodniowe	2.500	5.239	2.481	2.372
52-tygodniowe	33.800	77.327	34.039	31.951
RAZEM	67.500	153.696	65.892	63.155

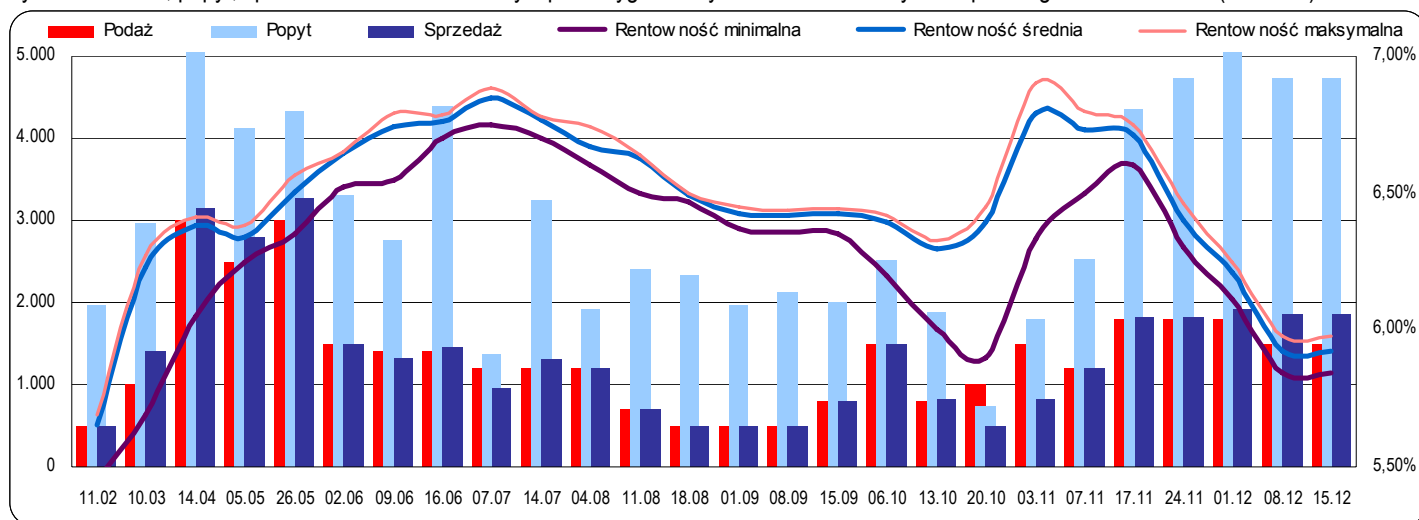
Plik zawierający wyniki wszystkich przetargów bonów skarbowych przeprowadzonych od 1991 roku znajduje się na stronie internetowej Ministerstwa Finansów pod adresem: http://www.mf.gov.pl/files/dlug_publiczny/obligacje_hurtowe/pliki_do_pobrania/bonyskarbowe.xls

Tabela 2. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2008 roku (mln PLN)

Data przetargu	Rodzaj bonu	Data wykupu	Oferta	Popyt	Sprzedaż	Cena min. (PLN)	Cena śr. (PLN)	Rentowność maks.	Rentowność śr.
11.02.08	52	11.02.09	500,00	1.967,46	500,00	9.456,02	9.459,43	5,690%	5,652%
10.03.08	5	16.04.08	500,00	3.773,00	737,00	9.945,48	9.945,77	5,639%	5,608%
10.03.08	52	11.03.09	1.000,00	2.961,32	1.416,82	9.403,59	9.407,41	6,273%	6,230%
10.04.08	2 dni	16.04.08	2.800,00	11.782,00	2.837,00	9.996,73	9.996,74	5,888%	5,870%
14.04.08	13	16.07.08	500,00	1.022,65	572,50	9.848,39	9.849,11	6,090%	6,061%
14.04.08	26	15.10.08	1.000,00	1.724,19	1.004,69	9.691,57	9.695,14	6,295%	6,220%
14.04.08	52	15.04.09	3.000,00	6.053,12	3.134,22	9.390,87	9.394,03	6,415%	6,380%
05.05.08	3	28.05.08	2.200,00	4.024,70	2.007,70	9.965,29	9.965,62	5,971%	5,914%
05.05.08	52	06.05.09	2.500,00	4.123,30	2.787,30	9.394,12	9.397,58	6,379%	6,340%
26.05.08	13	27.08.08	1.500,00	1.251,90	1.166,90	9.842,17	9.843,66	6,344%	6,283%
26.05.08	26	26.11.08	1.500,00	1.318,84	963,84	9.686,17	9.688,64	6,409%	6,357%
26.05.08	52	27.05.09	3.000,00	4.317,77	3.275,47	9.377,31	9.382,97	6,567%	6,504%
02.06.08	13	03.09.08	500,00	1.468,17	810,00	9.842,02	9.842,23	6,350%	6,342%
02.06.08	52	03.06.09	1.500,00	3.310,45	1.496,00	9.369,97	9.370,54	6,650%	6,644%
09.06.08	13	10.09.08	1.400,00	2.720,11	1.576,61	9.840,33	9.841,34	6,419%	6,378%
09.06.08	52	10.06.09	1.400,00	2.748,40	1.320,00	9.357,56	9.361,65	6,790%	6,744%
16.06.08	13	17.09.08	1.400,00	2.511,65	1.448,50	9.839,62	9.840,39	6,448%	6,417%
16.06.08	52	17.06.09	1.400,00	4.385,01	1.443,06	9.357,83	9.360,07	6,787%	6,762%
07.07.08	13	08.10.08	500,00	3.085,15	708,50	9.840,07	9.840,62	6,430%	6,407%
07.07.08	52	08.07.09	1.200,00	1.370,82	964,59	9.349,50	9.352,62	6,881%	6,846%
14.07.08	13	15.10.08	500,00	1.694,20	629,00	9.841,04	9.841,48	6,390%	6,372%
14.07.08	52	15.07.09	1.200,00	3.253,97	1.298,45	9.358,45	9.359,59	6,780%	6,767%
21.07.08	13	22.10.08	500,00	2.047,25	500,00	9.841,29	9.841,58	6,380%	6,368%
21.07.08	26	21.01.09	1.000,00	1.612,73	1.000,00	9.677,58	9.680,29	6,590%	6,533%
28.07.08	13	29.10.08	500,00	1.469,60	526,60	9.841,43	9.841,73	6,374%	6,362%
28.07.08	26	28.01.09	1.000,00	1.533,87	1.023,37	9.678,06	9.679,30	6,580%	6,554%
04.08.08	26	04.02.09	1.200,00	1.373,33	1.200,00	9.676,64	9.678,25	6,610%	6,576%
04.08.08	52	05.08.09	1.200,00	1.925,85	1.200,00	9.362,00	9.368,50	6,740%	6,667%
11.08.08	26	11.02.09	700,00	2.660,04	700,00	9.678,13	9.679,04	6,578%	6,559%
11.08.08	52	12.08.09	700,00	2.414,83	700,00	9.370,86	9.372,02	6,640%	6,627%
18.08.08	26	18.02.09	500,00	2.393,51	500,00	9.682,34	9.682,69	6,490%	6,482%
18.08.08	52	19.08.09	500,00	2.330,97	500,00	9.383,31	9.384,19	6,500%	6,490%
01.09.08	26	04.03.09	500,00	1.225,13	501,89	9.684,21	9.685,53	6,450%	6,422%
01.09.08	52	02.09.09	500,00	1.964,47	500,00	9.387,78	9.389,80	6,450%	6,427%
08.09.08	26	11.03.09	500,00	1.450,49	500,00	9.685,64	9.686,17	6,420%	6,409%
08.09.08	52	09.09.09	500,00	2.127,68	500,00	9.389,12	9.390,46	6,435%	6,420%
15.09.08	26	18.03.09	800,00	1.241,10	800,00	9.685,18	9.686,15	6,430%	6,409%
15.09.08	52	16.09.09	800,00	1.994,71	800,00	9.388,65	9.389,92	6,440%	6,426%
06.10.08	52	07.10.09	1.500,00	2.506,80	1.500,00	9.390,35	9.392,65	6,421%	6,395%

Data przetargu	Rodzaj bonu	Data wykupu	Oferta	Popyt	Sprzedaż	Cena min. (PLN)	Cena śr. (PLN)	Rentowność maks.	Rentowność śr.
13.10.08	13	14.01.09	800,00	1.979,45	802,61	9.845,94	9.846,35	6,190%	6,173%
13.10.08	52	14.10.09	800,00	1.872,42	811,55	9.398,52	9.401,56	6,329%	6,295%
20.10.08	13	21.01.09	1.000,00	470,61	288,41	9.843,49	9.844,31	6,290%	6,257%
20.10.08	52	21.10.09	1.000,00	739,53	495,03	9.387,76	9.392,65	6,450%	6,395%
27.10.08	13	28.01.09	1.000,00	2.125,65	703,54	9.835,66	9.836,89	6,610%	6,560%
03.11.08	13	04.02.09	500,00	1.433,03	475,43	9.832,21	9.835,87	6,751%	6,601%
03.11.08	52	04.11.09	1.500,00	1.790,49	815,39	9.347,77	9.357,46	6,901%	6,791%
07.11.08	13	11.02.09	1.500,00	2.830,45	1.298,65	9.834,68	9.836,69	6,650%	6,568%
07.11.08	39	12.08.09	700,00	2.101,86	895,80	9.516,48	9.520,29	6,700%	6,645%
17.11.08	13	18.02.09	1.200,00	2.007,72	705,62	9.834,95	9.836,22	6,639%	6,587%
17.11.08	52	18.11.09	1.200,00	2.540,63	1.198,22	9.356,72	9.362,59	6,800%	6,733%
24.11.08	13	25.02.09	700,00	771,53	326,52	9.836,42	9.836,87	6,579%	6,561%
24.11.08	52	25.11.09	1.800,00	4.355,95	1.815,30	9.361,03	9.364,30	6,751%	6,714%
01.12.08	13	04.03.09	500,00	920,15	500,00	9.842,02	9.844,02	6,350%	6,268%
01.12.08	26	03.06.09	500,00	625,95	449,05	9.685,64	9.687,00	6,420%	6,391%
01.12.08	52	02.12.09	1.800,00	4.743,11	1.806,91	9.387,00	9.392,43	6,459%	6,398%
08.12.08	13	11.03.09	500,00	1.049,49	563,44	9.846,92	9.847,11	6,150%	6,142%
08.12.08	26	10.06.09	500,00	1.397,80	541,50	9.695,14	9.696,21	6,220%	6,197%
08.12.08	52	09.12.09	1.800,00	6.799,94	1.910,50	9.405,80	9.409,07	6,248%	6,211%
15.12.08	13	18.03.09	500,00	1.091,90	514,00	9.849,37	9.850,27	6,050%	6,013%
15.12.08	26	17.06.09	500,00	1.042,70	488,70	9.703,22	9.704,81	6,050%	6,017%
15.12.08	52	16.12.09	1.500,00	4.728,14	1.850,60	9.429,83	9.434,97	5,980%	5,923%
22.12.08	39	23.09.09	1.800,00	3.137,10	1.585,50	9.575,57	9.579,25	5,845%	5,792%
RAZEM:			67.500,00	153.696,14	65.892,28				

Wykres 1. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu 52-tygodniowych bonów skarbowych na przetargach w 2008 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. 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. Rozliczenie przetargu obligacji skarbowych następuje w dniu określonym w komunikacie o przetargu.

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 2008 roku odbyło się łącznie 31 przetargów obligacji (w tym 7 przetargów uzupełniających), na których zaoferowano do sprzedaży papiery o łącznej wartości nominalnej 41.000 mln PLN. Wartość zgłoszonego popytu osiągnęła 86.958 mln PLN, zaś sprzedaż obligacji według wartości nominalnej była równa 39.243 mln PLN. Łączne przychody związane ze sprzedażą obligacji skarbowych na przetargach w 2008 roku wyniosły 37.166 mln PLN.

Tabela 3. Sprzedaż obligacji skarbowych na przetargach sprzedaży oraz przetargach uzupełniających w 2008 roku (mln PLN)

Typ obligacji	Podaż	Popyt	Sprzedaż nominal	Sprzedaż kapitał
2-letnie zerokuponowe	10.300	22.584	10.615	9.244
5-letnie o oprocentowaniu stałym	12.400	30.801	12.699	12.404
10-letnie o oprocentowaniu stałym	10.500	17.386	9.253	8.915
20-letnie o oprocentowaniu stałym	4.000	10.230	3.514	3.453
30-letnie o oprocentowaniu stałym	700	1.422	387	348
obligacje o oprocentowaniu zmiennym	2.000	2.932	1.719	1.705
obligacje indeksowane	1.100	1.604	1.057	1.097
RAZEM	41.000	86.958	39.243	37.166

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

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

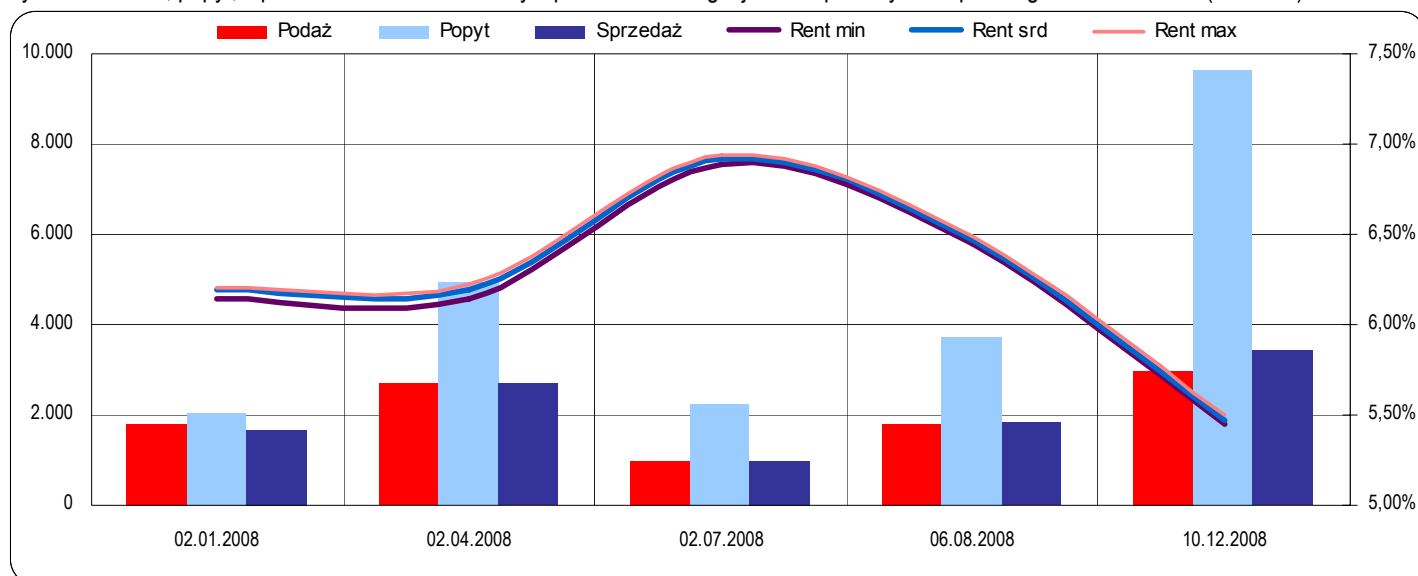
2.1.1.3.1. Sprzedaż 2-letnich obligacji zerokuponowych

W 2008 roku zorganizowano 5 przetargów sprzedaży i 1 przetarg uzupełniający 2-letnich obligacji zerokuponowych, na których oferowano serię OK0710 oraz rozpoczęto sprzedaż nowej serii OK0711.

Tabela 4. Wyniki przetargów 2-letnich obligacji zerokuponowych w 2008 roku (mln PLN)

Data aukcji	Data rozliczenia	Seria	Data wykupu	Kupon	Przetarg				Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
					Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
02.01.2008	04.01.2008	OK0710	25.07.2010	0,00%	1.800	2.048	1.655	6,189%	nie zorganizowano			1.655
02.04.2008	04.04.2008	OK0710	25.07.2010	0,00%	2.700	4.925	2.700	6,193%	nie zorganizowano			2.700
02.07.2008	04.07.2008	OK0710	25.07.2010	0,00%	1.000	2.251	1.000	6,917%	nie zorganizowano			1.000
06.08.2008	08.08.2008	OK0710	25.07.2010	0,00%	1.800	3.724	1.830	6,471%	nie zorganizowano			1.830
10.12.2008	12.12.2008	OK0711	25.07.2011	0,00%	2.500	8.037	2.930	5,469%	500	1.600	500	3.430
RAZEM:					9.800	20.984	10.115	-	500	1.600	500	10.615

Wykres 2. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu 2-letnich obligacji zerokuponowych na przetargach w 2008 roku (mln PLN)



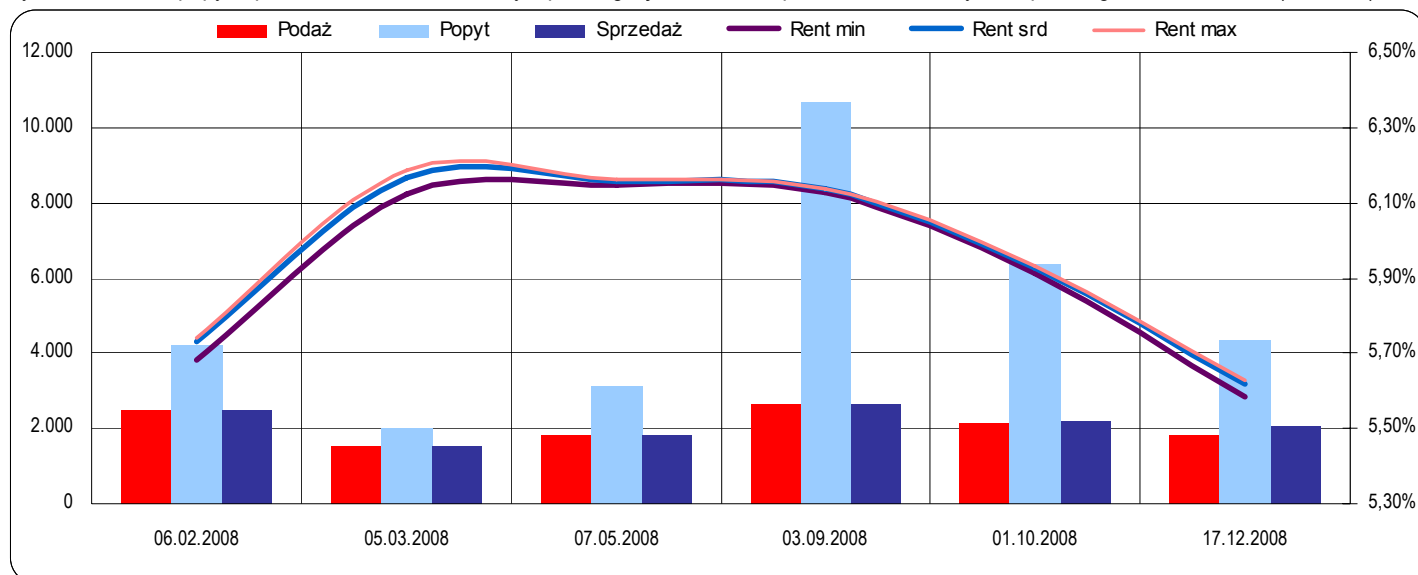
2.1.1.3.2. Sprzedaż 5-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym

W 2008 roku przeprowadzono 6 przetargów sprzedaży i 3 przetargi uzupełniające 5-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym. Na aukcjach oferowano serie PS0413 oraz rozpoczęto sprzedaż nowej serii PS0414.

Tabela 5. Wyniki przetargów 5-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2008 roku (mln PLN)

Data aukcji	Data rozliczenia	Seria	Data wykupu	Kupon	Przetarg				Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
					Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
06.02.2008	08.02.2008	PS0413	25.04.2013	5,25%	2.500	4.206	2.500	5,729%	nie zorganizowano			2.500
05.03.2008	07.03.2008	PS0413	25.04.2013	5,25%	1.500	2.019	1.500	6,167%	nie zorganizowano			1.500
07.05.2008	09.05.2008	PS0413	25.04.2013	5,25%	1.800	3.129	1.800	6,155%	nie zorganizowano			1.800
03.09.2008	05.09.2008	PS0413	25.04.2013	5,25%	2.200	8.987	2.200	6,138%	440	1.715	440	2.640
01.10.2008	03.10.2008	PS0414	25.04.2014	5,75%	1.800	4.925	1.856	5,926%	360	1.460	360	2.216
17.12.2008	19.12.2008	PS0414	25.04.2014	5,75%	1.500	3.579	1.743	5,616%	300	782	300	2.043
RAZEM:					11.300	26.844	11.599	-	1.100	3.957	1.100	12.699

Wykres 3. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji 5-letnich o oprocentowaniu stałym na przetargach w 2008 roku (mln PLN)



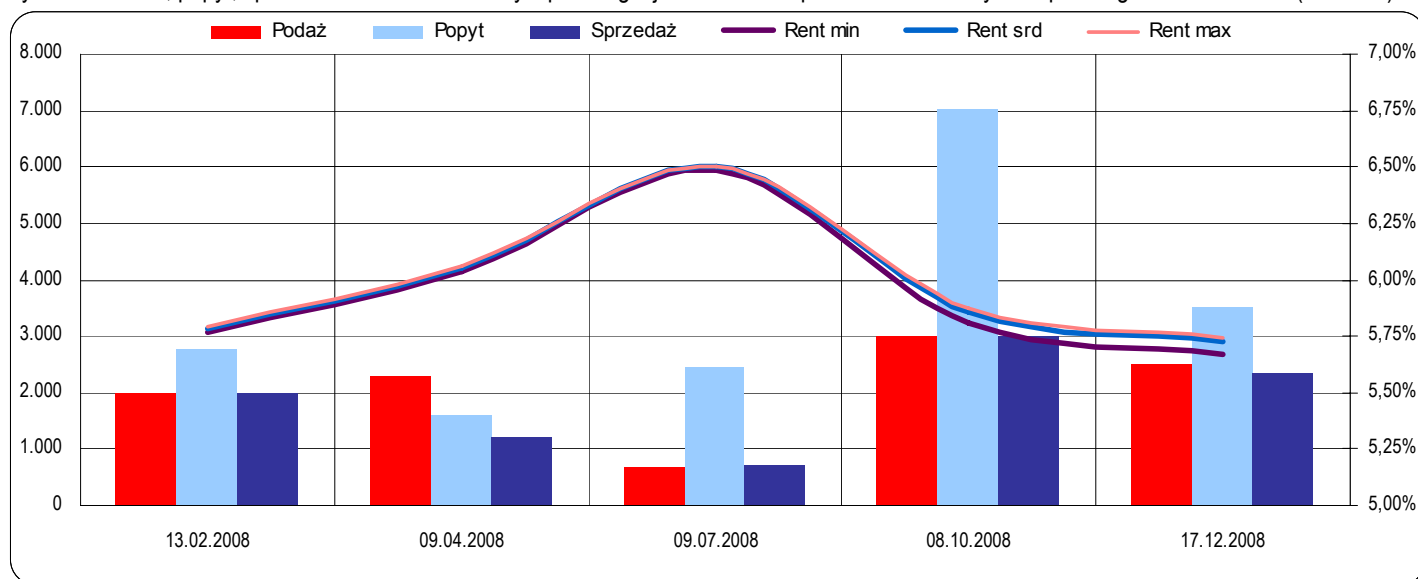
2.1.1.3.3. Sprzedaż 10-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym

W 2008 roku obligacje 10-letnie były oferowane na 5 przetargach sprzedaży i 1 przetargu uzupełniającym. Ministerstwo Finansów kontynuowało, rozpoczętą w 2006 roku, sprzedaż obligacji serii DS1017 oraz rozpoczęło sprzedaż serii DS1019 stanowiącej nowy 10-letni benchmark..

Tabela 6. Wyniki przetargów 10-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2008 roku (mln PLN)

Data aukcji	Data rozliczenia	Seria	Data wykupu	Kupon	Przetarg				Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
					Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
13.02.2008	15.02.2008	DS1017	25.10.2017	5,25%	2.000	2.785	2.000	5,785%	nie zorganizowano			2.000
09.04.2008	11.04.2008	DS1017	25.10.2017	5,25%	2.300	1.600	1.208	6,054%	nie zorganizowano			1.208
09.07.2008	11.07.2008	DS1017	25.10.2017	5,25%	700	2.461	705	6,500%	nie zorganizowano			705
08.10.2008	25.10.2008	DS1019	25.10.2019	5,50%	2.500	4.473	2.500	5,859%	500	2.546	500	3.000
17.12.2008	19.12.2008	DS1019	25.10.2019	5,50%	2.500	3.522	2.341	5,724%	nie zorganizowano			2.341
RAZEM:					10.000	14.840	8.753	-	500	2.546	500	9.253

Wykres 4. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji 10-letnich o oprocentowaniu stałym na przetargach w 2008 roku (mln PLN)



2.1.1.3.4. Sprzedaż 20-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym

W roku 2008 Ministerstwo Finansów przeprowadziło 3 przetargi sprzedaży i jeden przetarg uzupełniający obligacji 20-letnich o oprocentowaniu stałym. Oferowano serię WS0922 oraz rozpoczęto sprzedaż serii WS0429 stanowiącej nowy 20-letni benchmark.

Tabela 7. Wyniki przetargów 20-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2008 roku (mln PLN)

Przetarg									Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
Data aukcji	Data rozliczenia	Seria	Data wykupu	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
09.01.2008	11.01.2008	WS0922	23.09.2022	5,75%	1.500	5.588	1.500	5,794%	300	300	300	1.800
14.05.2008	16.05.2008	WS0922	23.09.2022	5,75%	1.200	1.437	714	6,080%	nie zorganizowano			714
10.09.2008	12.09.2008	WS0429	25.04.2029	5,75%	1.000	2.906	1.000	5,992%	nie zorganizowano			1.000
RAZEM:					3.700	9.930	3.214	-	300	300	300	3.514

2.1.1.3.5. Sprzedaż 30-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym

W roku 2008 zorganizowano jeden przetarg sprzedaży obligacji 30-letnich o oprocentowaniu stałym.

Tabela 8. Wyniki przetargów 30-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2008 roku (mln PLN)

Przetarg									Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
Data aukcji	Data rozliczenia	Seria	Data wykupu	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
12.03.2008	14.03.2008	WS0437	25.04.2037	5,00%	700	1.422	387	5,724%	nie zorganizowano			387
RAZEM:					700	1.422	387	-	0	0	0	387

2.1.1.3.6. Sprzedaż obligacji o oprocentowaniu zmiennym

W 2008 r. zorganizowano 2 przetargi sprzedaży obligacji 10-letnich o oprocentowaniu zmiennym. Oprocentowanie tej obligacji jest obliczane w oparciu o 6-miesięczną stopę depozytów międzybankowych (WIBOR 6M) a kupon jest wypłacany 2 razy do roku: w styczniu i w lipcu.

Tabela 9. Wyniki przetargów obligacji o oprocentowaniu zmiennym w 2008 roku (mln PLN)

Przetarg									Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
Data aukcji	Data rozliczenia	Seria	Data wykupu	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Cena średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
04.06.2008	06.06.2008	WZ0118	25.01.2018	5,96%	1.000	994	719	993,91	nie zorganizowano			719
13.08.2008	18.08.2008	WZ0118	25.01.2018	6,72%	1.000	1.938	1.000	990,41	nie zorganizowano			1.000
RAZEM:					2.000	2.932	1.719	-	0	0	0	1.719

2.1.1.3.7. Sprzedaż obligacji indeksowanych

W 2008 roku Ministerstwo Finansów przeprowadziło 2 przetargi sprzedaży i 1 przetarg uzupełniający obligacji indeksowanych. Papiery te mają stałe oprocentowanie w wysokości 3% (seria IZ0816) i 2,75% (seria IZ0823), które jest wypłacane raz do roku od zindeksowanej wartości nominalnej.

Tabela 10. Wyniki przetargów obligacji indeksowanych w 2008 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
04.06.2008	06.06.2008	IZ0816	24.08.2016	3,00%	500	888	505	1.015,44	2,784%	100	120	100	605
13.08.2008	25.08.2008	IZ0823	25.08.2023	2,75%	500	597	452	967,58	3,020%	nie zorganizowano			452
RAZEM:					1.000	1.484	957	-	-	100	120	100	1.057

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 2008 roku przeprowadzono 11 przetargów zamiany obligacji.

Tabela 11. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych w 2008 roku (mln PLN)

Data przetargu	Obligacje odkupywane			Obligacje sprzedawane		
	Seria	Data wykupu	Odkup	Seria	Data wykupu	Sprzedaż
16.01.2008	OK0408	12.04.2008	1.286	PS0413	25.04.2013	524
	PS0608	24.06.2008	521	IZ0816	24.08.2016	767
				WS0922	23.09.2022	431
	Razem:		1.807	Razem:		1.722
20.02.2008	OK0408	12.04.2008	264	IZ0816	24.08.2016	855
	PS0608	24.06.2008	1.551	WZ0118	25.01.2018	914
	Razem:		1.815	Razem:		1.769
19.03.2008	OK0408	12.04.2008	1.181	PS0413	25.04.2013	1.632
	PS0608	24.06.2008	1.116	WZ0118	25.01.2018	340
	OK0808	12.08.2008	14	WS0922	23.09.2022	369
	Razem:		2.311	Razem:		2.341
23.04.2008	PS0608	24.06.2008	5.231	PS0413	25.04.2013	3.399
	OK0808	12.08.2008	541	DS1017	25.10.2017	2.804
	Razem:		5.771	Razem:		6.203
21.05.2008	PS0608	24.06.2008	0	OK0710	25.07.2010	0
	OK0808	12.08.2008	0	PS0413	25.04.2013	0
				DS1017	25.10.2017	0
	Razem:		0	Razem:		0
23.07.2008	OK0808	12.08.2008	1.501	PS0413	25.04.2013	1.559
	Razem:		1.501	Razem:		1.559
20.08.2008	OK1208	12.12.2008	1.251	DS1017	25.10.2017	1.244
	Razem:		1.251	Razem:		1.244
17.09.2008	OK1208	12.12.2008	1.305	DS1017	25.10.2017	3.113
	DS0509	24.05.2009	2.404	WS0429	25.04.2029	591
	Razem:		3.708	Razem:		3.704
22.10.2008	IZ0816	24.08.2016	620	WZ0118	25.01.2018	655
	Razem:		620	Razem:		655
12.11.2008	OK1208	12.12.2008	848	OK0710	25.07.2010	874
	DZ0109	18.01.2009	244	PS0414	25.04.2014	314
	Razem:		1.092	Razem:		1.188
03.12.2008	OK1208	12.12.2008	444	PS0414	25.04.2014	1.213
	DZ0109	18.01.2009	195	DS1019	25.10.2019	1.350
	DS0509	24.05.2009	1.832			
	Razem:		2.470	Razem:		2.563
ŁĄCZNIE	22.347		22.947			

Seria	Data wykupu	Nominal	Kapitał
OBLIGACJE ODKUPIONE			
OK0408	12.04.2008	2.731	2.498
PS0608	24.06.2008	8.418	8.366
OK0808	12.08.2008	2.056	1.863
OK1208	12.12.2008	3.847	3.489
DZ0109	18.01.2009	439	437
DS0509	24.05.2009	4.235	4.013
IZ0816	24.08.2016	620	650
Razem:		22.347	21.316
OBLIGACJE SPRZEDANE			
OK0710	25.07.2010	874	786
PS0413	25.04.2013	7.113	6.821
PS0414	25.04.2014	1.526	1.503
IZ0816	24.08.2016	1.621	1.735
DS1017	25.10.2017	7.161	6.815
WZ0118	25.01.2018	1.909	1.906
DS1019	25.10.2019	1.350	1.285
WS0922	23.09.2022	800	787
WS0429	25.04.2029	591	585
Razem:		22.947	22.225

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 2008 roku nie został zorganizowany żaden przetarg odkupu obligacji skarbowych.

2.2. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych w sieci sprzedaży detalicznej

W 2008 roku w ofercie Ministerstwa Finansów skierowanej do nabywców indywidualnych znajdowały się następujące obligacje detaliczne:

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

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

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

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

Trzyletnie obligacje o oprocentowaniu zmiennym (serie **TZ**) na rynku pierwotnym oferowane są osobom fizycznym, osobom prawnym, spółkom nieposiadającym osobowości prawnej, z wyłączeniem banków, zakładów ubezpieczeń, funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych, domów maklerskich, spółek z ograniczoną 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 2008 roku (mln PLN)

Typ obligacji	Podaż	Sprzedaż nominal	Sprzedaż kapitał
2-letnie oszczędnościowe	12.000	3.791	3.790
3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	2.300	744	743
4-letnie oszczędnościowe	2.400	791	781
10-letnie oszczędnościowe	2.000	849	849
RAZEM	18.700	6.175	6.163

Tabela 13. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2008 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena (PLN) emisyjna/zamiany
	początek	koniec			
TZ1110	02.11.2007	31.01.2008	500	13*	100/99,8
TZ0211	01.02.2008	30.04.2008	500	153	100/99,9
TZ0511	02.05.2008	31.07.2008	500	136	100/99,9
TZ0811	01.08.2008	31.10.2008	500	297	100/99,9
TZ1111	02.11.2008	31.01.2009	500	144**	100/99,8
RAZEM			2.500	744	-
COI0112	01.01.2008	31.01.2008	100	98	100/99,90
COI0212	01.02.2008	28.02.2008	200	35	100/99,90
COI0312	01.03.2008	31.03.2008	200	38	100/99,90
COI0412	01.04.2008	30.04.2008	200	69	100/99,90
COI0512	01.05.2008	31.05.2008	200	32	100/99,90
COI0612	01.06.2008	30.06.2008	200	38	100/99,90
COI0712	01.07.2008	31.07.2008	200	88	100/99,90
COI0812	01.08.2008	31.08.2008	200	77	100/99,90
COI0912	01.09.2008	30.09.2008	200	79	100/99,90
COI1012	01.10.2008	31.10.2008	200	124	100/99,90
COI1112	01.11.2008	30.11.2008	200	63	100/99,90
COI1212	01.12.2008	31.12.2008	200	50	100/99,90
RAZEM			2.300	791	-
EDO0118	01.01.2008	31.01.2008	200	103	100,00
EDO0218	01.02.2008	28.02.2008	200	42	100,00
EDO0318	01.03.2008	31.03.2008	200	58	100,00
EDO0418	01.04.2008	30.04.2008	200	37	100,00
EDO0518	01.05.2008	31.05.2008	200	31	100,00
EDO0618	01.06.2008	30.06.2008	200	22	100,00
EDO0718	01.07.2008	31.07.2008	200	56	100,00
EDO0818	01.08.2008	31.08.2008	200	71	100,00
EDO0918	01.09.2008	30.09.2008	200	53	100,00
EDO1018	01.10.2008	31.10.2008	200	219	100,00
EDO1118	01.11.2008	30.11.2008	200	76	100,00
EDO1218	01.12.2008	31.12.2008	200	81	100,00
RAZEM			2.400	849	-

*wartość sprzedaży od 1 stycznia 2008

**wartość sprzedaży do 31 grudnia 2008

Tabela 14. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2008 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena emisyjna/zamiany (PLN)	Oprocentowanie
	początek	koniec				
DOS0110	01.01.2008	31.01.2008	1.000	508	100,00/99,90	5,50%
DOS0210	01.02.2008	28.02.2008	1.000	122	100,00/99,90	5,30%
DOS0310	01.03.2008	31.03.2008	1.000	172	100,00/99,90	5,50%
DOS0410	01.04.2008	30.04.2008	1.000	161	100,00/99,90	5,70%
DOS0510	01.05.2008	31.05.2008	1.000	142	100,00/99,90	5,70%
DOS0610	01.06.2008	30.06.2008	1.000	256	100,00/99,90	6,00%
DOS0710	01.07.2008	31.07.2008	1.000	500	100,00/99,90	6,25%
DOS0810	01.08.2008	31.08.2008	1.000	498	100,00/99,90	6,25%
DOS0910	01.09.2008	30.09.2008	1.000	273	100,00/99,90	6,00%
DOS1010	01.10.2008	31.10.2008	1.000	601	100,00/99,90	5,80%
DOS1110	01.11.2008	30.11.2008	1.000	303	100,00/99,90	6,25%
DOS1210	01.12.2008	31.12.2008	1.000	257	100,00/99,90	6,25%
RAZEM:			12.000	3.791		

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 planujących własne emisje instrumentów dłużnych na rynku międzynarodowym.

2.3.1. Klasyfikacja emisji 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 2008 roku Ministerstwo Finansów przeprowadziło 4 emisje obligacji na rynkach zagranicznych. Szczegóły emisji przedstawia poniższa tabela.

Tabela 15. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy w 2008 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
2,875% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2012 r. CH0030644014*	21.04.2008	15.05.2012	225 mln CHF	99,423	stałe 2,875	roczna	3,189	Euro	Giełda w Szwajcarii	Credit Suisse, Unicredit
3,625% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2017 r. CH0039077687	21.04.2008	21.04.2017	250 mln CHF	100,310	stałe 3,625	roczna	3,690	Euro	Giełda w Szwajcarii	Credit Suisse, Unicredit
3,3% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2038 r. XS0370378936	16.06.2008	16.06.2038	25000 mln JPY	100,000	stałe 3,300	półroczna	3,300	Private placement		Daiwa
5,625% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2018 r. XS0371500611	20.06.2008	20.06.2018	2000 mln EUR	99,865	stałe 5,625	roczna	5,643	Euro	Giełda w Luksemburgu	ABN Amro, Citigroup, HSBC

Tabela 16. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy do końca 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
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	A 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	A 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	A amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Giełda w Luksemburgu	JP Morgan, SSSB
5,625% obligacja nominowana w GBP o terminie wykupu 2010 r. XS0157642793	18.11.2002	18.11.2010	400 mln	99,060	stałe 5,625	roczna	5,775	Euro	Giełda 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	Giełda w Luksemburgu	Deutsche Bank, JP Morgan

ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2008 - DŁUG PUBLICZNY

	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
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	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Gielda w Luksemburgu	JP Morgan, Lehman Brothers

	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
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
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	Gielda 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	Gielda 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	Gielda 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

* 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 2008 roku wynosiło 341 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 2008 r.	0*	215,9 mln USD	124,6 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:

- KO0402 - termin wykupu 29.04.2002; wartość nominalna 4.133,9 mln PLN; obligacja zerokuponowa,
- TK1202 - termin wykupu 22.12.2002; wartość nominalna 3.076,3 mln PLN; kupon roczny 10,0%;
- CK0403 - termin wykupu 22.04.2003; wartość nominalna 3.076,3 mln PLN; kupon roczny 10,0%;
- PK0704 - termin wykupu 22.07.2004; wartość nominalna 3.076,3 mln PLN; kupon roczny 8,5%;
- 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 2008 r. do wykupu pozostała tylko jedna seria obligacji – 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 2008 roku (mln PLN)

Data konwersji	Seria	Data wykupu	Wartość nominalna
31.01.2008	DZ1111	24.11.2011	12
29.02.2008	DZ1111	24.11.2011	26
31.03.2008	DZ1111	24.11.2011	38
30.04.2008	DZ1111	24.11.2011	118
30.05.2008	DZ1111	24.11.2011	234
30.06.2008	DZ1111	24.11.2011	77
31.07.2008	DZ1111	24.11.2011	108
29.08.2008	DZ1111	24.11.2011	55
30.09.2008	DZ1111	24.11.2011	16
31.10.2008	DZ1111	24.11.2011	24
28.11.2008	DZ1111	24.11.2011	157
31.12.2008	DZ1111	24.11.2011	22
RAZEM:			888

Do końca 2008 roku wyemitowano obligacje serii DZ1111 o łącznej wartości nominalnej 5.948,7 mln zł, konwertując zobowiązania o wartości równej 6.159 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 2008 roku Skarb Państwa obsługiwał tylko jedną emisję o charakterystyce zawartej w poniższej tabeli.

Tabela 19. Nierynkowe Skarbowe Papiery Wartościowe obsługiwane w 2008 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 odsetek.; 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 2008 r.	306,6

3. RYNEK WTÓRNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

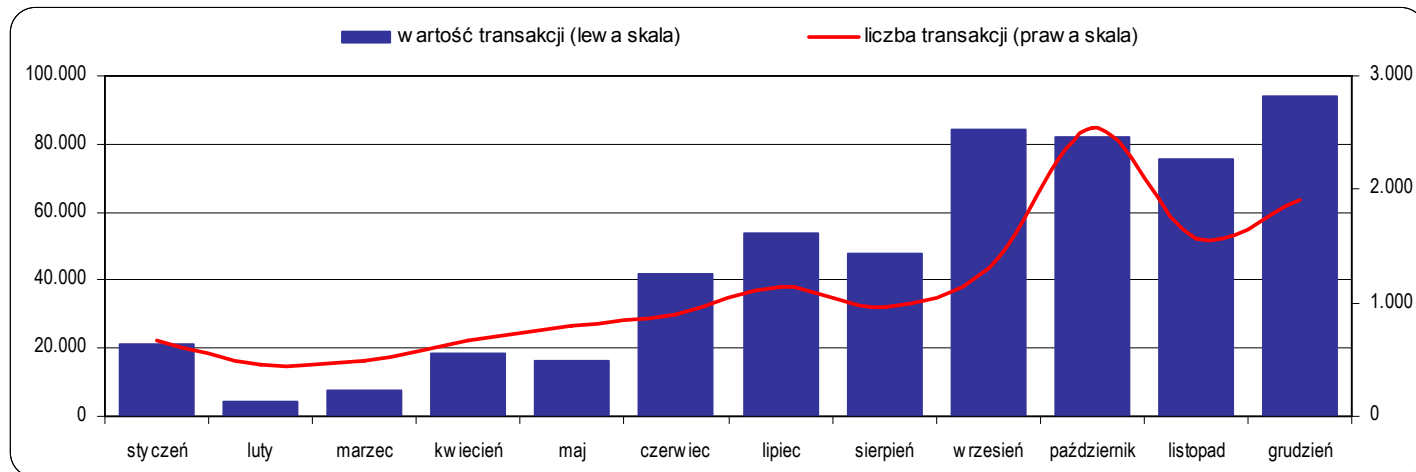
3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych

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 2008 roku na rynku wtórnym bonów skarbowych zawarto 13.408 transakcji o łącznej wartości nominalnej 547.689 mln PLN.

Tabela 20. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2008 roku (mln PLN)

	Styczeń	Luty	Marzec	Kwiecień	Maj	Czerwiec	Lipiec	Sierpień	Wrzesień	Październik	Listopad	Grudzień	Razem
wartość transakcji	21.223	4.105	7.780	18.459	16.042	41.907	53.909	48.088	84.489	81.935	75.481	94.271	547.689
liczba transakcji	670	459	491	664	792	898	1.148	957	1.308	2.538	1.569	1.914	13.408

Wykres 5. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2008 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 2008 r., podobnie jak w latach ubiegłych, przeważająca część obrotu (ok. 98,7%) koncentrowała się na nieregulowanym rynku międzybankowym. Udział platformy elektronicznej w łącznej wartości obrotów wynosił ok. 1,3%, a udział GPW nie przekroczył 0,1%.

Tabela 21. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2008 roku (mln PLN)

		styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM
RAZEM	wartość	618.395	634.023	531.858	521.132	460.542	457.323	489.308	498.857	624.193	675.511	454.649	418.082	6.383.875
	liczba	18.280	18.826	18.342	17.509	14.558	15.996	17.533	15.952	18.915	20.871	12.610	12.200	201.592
Rynek międzybankowy	wartość	609.715	625.031	522.753	512.757	453.815	449.983	483.891	492.160	615.748	667.238	451.554	414.699	6.299.345
	liczba	17.670	18.135	17.796	17.019	14.198	15.585	17.115	15.548	18.481	20.513	12.475	12.043	196.578
MTS Poland	wartość	8.680	8.993	9.105	8.375	6.728	7.340	5.418	6.698	8.445	8.273	3.095	3.383	84.530
	liczba	610	691	546	490	360	411	418	404	434	358	135	157	5.014

Wykres 6. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2008 roku (mln PLN)

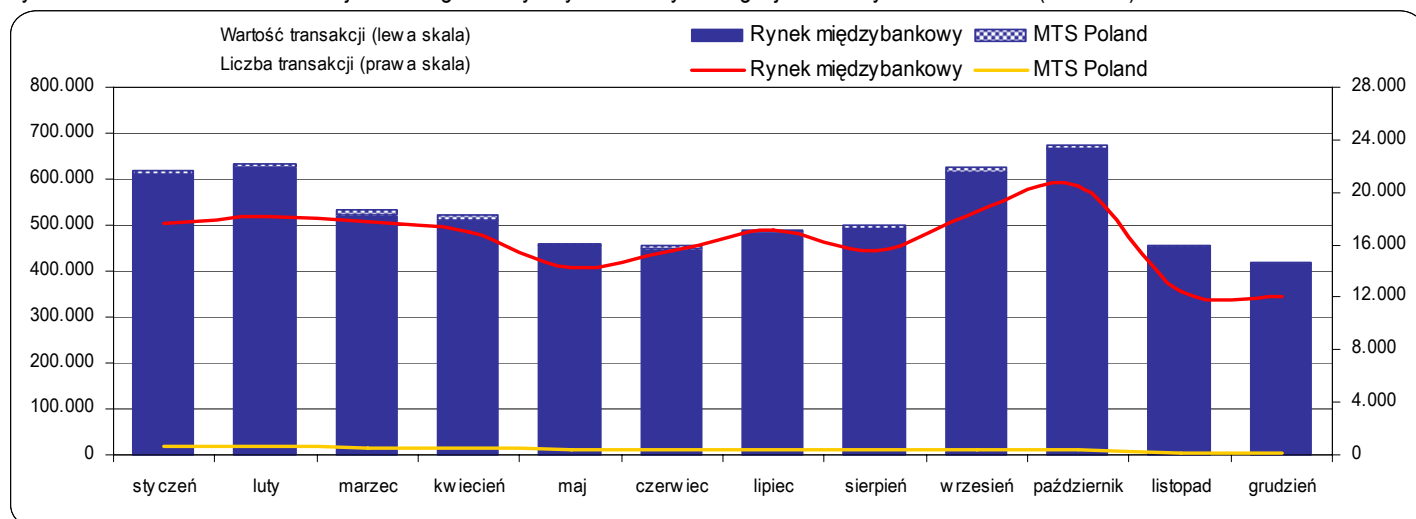
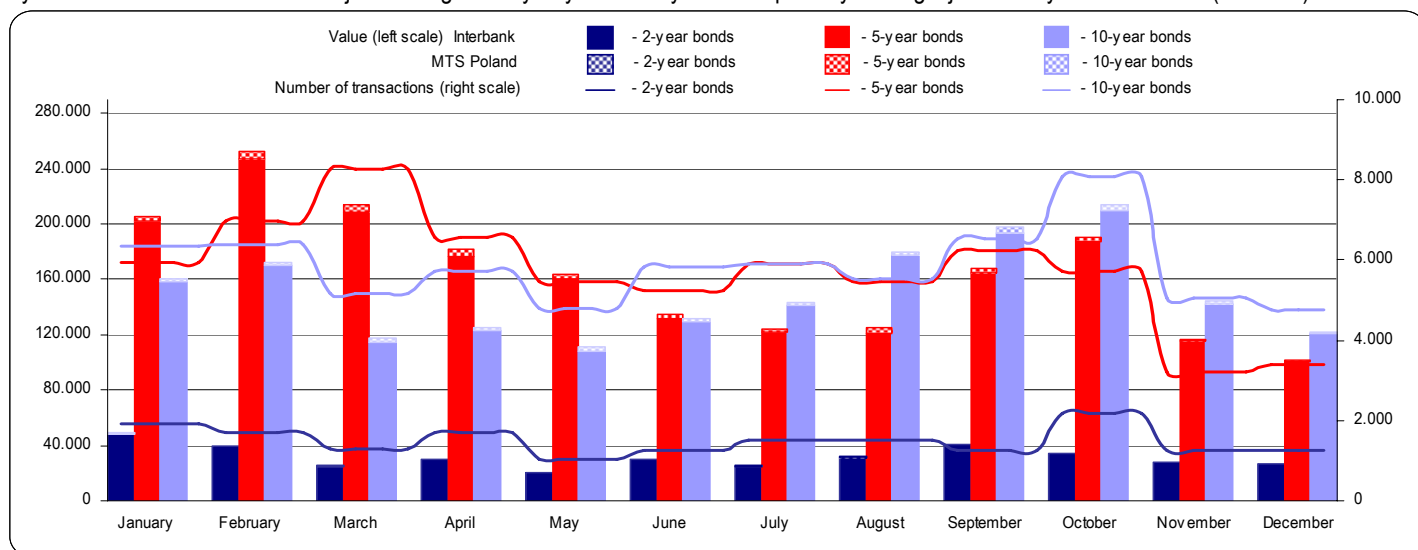


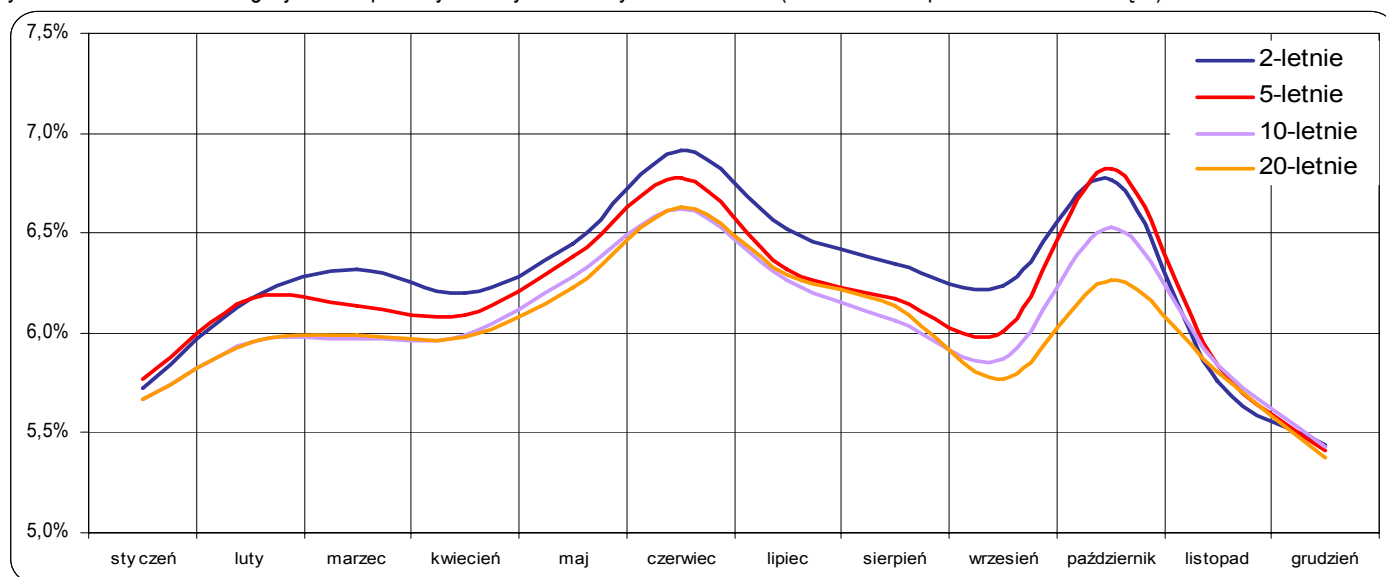
Tabela 22. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2008 roku (mln PLN)

Typ obligacji		styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM	
2-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	48.622	39.070	24.700	29.703	20.676	30.170	25.130	31.390	40.169	34.109	28.112	26.625	378.477
		Liczba	1.864	1.666	1.263	1.671	1.022	1.222	1.503	1.483	1.248	2.149	1.255	1.237	17.583
	MTS Poland	Wartość	998	700	582,5	543	87,5	183	290	195	110	578	30	490	4.785
		Liczba	57	48	42	43	10	15	27	21	11	29	1	16	320
	RAZEM	Wartość	49.620	39.770	25.283	30.245	20.764	30.352	25.420	31.585	40.279	34.687	28.142	27.115	383.262
		Liczba	1.921	1.714	1.305	1.714	1.032	1.237	1.530	1.504	1.259	2.178	1.256	1.253	17.903
5-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	201.954	246.756	208.958	176.502	160.947	131.238	121.810	120.913	164.447	187.439	115.359	100.537	1.936.860
		Liczba	5.704	6.611	7.990	6.339	5.276	5.041	5.716	5.279	6.074	5.622	3.186	3.358	66.196
	MTS Poland	Wartość	3.853	5.408	5.043	5.015	2.863	3.790	2.813	3.988	3.495	2985	1475	882,5	41.608
		Liczba	247	381	276	246	174	213	206	172	158	99	34	43	2.249
	RAZEM	Wartość	205.807	252.164	214.001	181.517	163.809	135.028	124.622	124.900	167.942	190.424	116.834	101.420	1.978.468
		Liczba	5.951	6.992	8.266	6.585	5.450	5.254	5.922	5.451	6.232	5.721	3.220	3.401	68.445
10-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	157.894	169.851	114.544	122.880	107.998	129.277	140.997	177.675	193.940	210.213	142.632	120.551	1.788.452
		Liczba	6.120	6.183	5.011	5.529	4.690	5.686	5.751	5.367	6.365	7.891	4.978	4.668	68.239
	MTS Poland	Wartość	2765	2305	2670	2567,5	3225	2.618	1.928	2.070	3.850	4.325	1.368	1.873	31.563
		Liczba	214	193	167	175	117	142	148	173	173	184	75	85	1.846
	RAZEM	Wartość	160.659	172.156	117.214	125.447	111.223	131.895	142.924	179.745	197.790	214.538	144.000	122.423	1.820.014
		Liczba	6.334	6.376	5.178	5.704	4.807	5.828	5.899	5.540	6.538	8.075	5.053	4.753	70.085

Wykres 7. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2008 roku (mln PLN)



Wykres 8. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2008 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca)



3.3. Rynek wtórny Skarbowych Papierów Wartościowych wyemitowanych na rynkach zagranicznych

Obligacje zagraniczne emitowane przez Skarb Państwa w latach 1995-2008 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 2006	XII 2007	XII 2008
Zadłużenie Skarbu Państwa	478.526	501.531	569.946
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	352.328	380.409	420.202
1. Dług z tytułu SPW	350.534	380.169	419.423
1.1. Rynkowe SPW	342.846	373.455	411.219
- bony skarbowe	25.800	22.586	50.403
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	317.046	350.868	360.815
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7.205	6.319	7.897
1.3. Nierynkowe SPW	483	396	307
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	1.794	240	779
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	126.198	121.122	149.744
1. Dług z tytułu SPW	90.639	92.254	121.156
2. Dług z tytułu kredytów	35.559	28.868	28.588

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

Wyszczególnienie	XII 2006	XII 2007	XII 2008
Zadłużenie Skarbu Państwa	478.526,4	501.531,0	569.946
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)	284.385	312.138	373.545
1. Dług z tytułu SPW	282.608	311.916	372.948
1.1. Rynkowe SPW	274.927	305.207	364.759
- bony skarbowe	25.794	22.570	49.784
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	242.682	276.407	305.576
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	6.451	6.230	9.400
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7.198	6.313	7.882
1.3. Obligacje nierynkowe	483	396	307
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	1.778	223	597
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)	194.141	189.393	196.401
1. Dług z tytułu SPW	158.565	160.507	167.631
1.1. Rynkowe SPW	158.558	160.502	167.616
- bony skarbowe	6	16	620
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	74.364	74.462	55.240
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	84.188	86.024	111.756
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7	6	16
2. Dług z tytułu kredytów	35.559	28.868	28.588
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	17	18	182

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

Wyszczególnienie	XII 2006	XII 2007	XII 2008
Zadłużenie Skarbu Państwa	478.526	501.531	569.946
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	352.328	380.409	420.202
1. Dług z tytułu SPW ¹⁾	350.534	380.169	419.423
1.1. Rynkowe SPW	342.846	373.455	411.219
bony skarbowe	25.800	22.586	50.403
obligacje rynkowe o oprocentowaniu stałym	271.773	289.326	294.952
obligacje 2-letnie zerokuponowe	52.461	38.289	24.816
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat	88.146	105.338	105.910
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	2.736	1.405	1.111
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	112.412	122.351	135.881
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	13.449	18.374	23.279
obligacje 30-letnie o oprocentowaniu stałym	-	1.000	1.387
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane ²⁾	2.568	2.568	2.568
obligacje rynkowe o oprocentowaniu zmiennym	38.796	53.347	55.073
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym - detaliczne	2.826	2.349	1.307
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	4.559	-	-
obligacje 7-letnie o oprocentowaniu zmiennym	19.670	19.670	19.670
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (WZ)	-	18.454	22.082
obligacje o oprocentowaniu zmiennym do 10-lat (DZ)	10.991	12.124	11.264
obligacje typu private placement	750	750	750
obligacje rynkowe indeksowane	6.476	8.195	10.790
obligacje 12-letnie indeksowane	6.476	8.195	10.337
obligacje 15-letnie indeksowane	-	-	453
1. 2. Obligacje oszczędnościowe	7.205	6.319	7.897
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	6.432	5.234	5.484
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	568	552	1.131
obligacje 10-letnie oszczędnościowe	205	532	1.282
1.3. Nierynkowe SPW	483	396	307
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ	483	396	307
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	1.794	240	779
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	126.198	121.122	149.744
1. Dług z tytułu SPW	90.639	92.254	121.156
obligacje zagraniczne	88.878	90.935	1.009
obligacje typu Brady	1.761	1.319	120.148
2. Dług z tytułu kredytów	35.559	28.868	28.588
Klub Paryski	17.941	10.526	3.173
Międzynarodowe Instytucje Finansowe	17.378	18.153	24.997
w tym: Europejski Bank Inwestycyjny	11.365	13.042	19.266
pozostałe	240	188	418
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (1PLN/1USD)</i>	<i>2,9105</i>	<i>2,435</i>	<i>2,9618</i>
<i>kurs przyjęty do obliczeń (1PLN/1EUR)</i>	<i>3,8312</i>	<i>3,5820</i>	<i>4,1724</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 2009 r. (DK0809).

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

	KRAJOWY SEKTOR BANKOWY			KRAJOWY SEKTOR POZABANKOWY			INWESTORZY ZAGRANICZNI			RAZEM		
	XII 2006	XII 2007	XII 2008	XII 2006	XII 2007	XII 2008	XII 2006	XII 2007	XII 2008	XII 2006	XII 2007	XII 2008
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	80.629	87.862	135.604	197.321	218.063	228.723	74.378	74.484	55.875	352.328	380.409	420.202
1. Dług z tytułu SPW	79.029	87.862	135.604	197.127	217.823	227.944	74.378	74.484	55.875	350.534	380.169	419.423
1.1. Rynkowe SPW	78.547	87.466	135.297	189.929	211.510	220.062	74.370	74.478	55.860	342.846	373.455	411.219
bony skarbowe	10.805	11.468	38.098	14.989	11.102	11.685	6	16	620	25.800	22.586	50.403
obligacje 2-letnie zerokuponowe	12.586	9.088	7.475	35.740	27.338	15.437	4.135	1.863	1.904	52.461	38.289	24.816
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym - detaliczne	524	512	5	2.299	1.832	1.300	4	5	2	2.826	2.349	1.307
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	2.951	0	0	1.605	0	0	2	0	0	4.559	0	0
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat	22.064	23.499	31.024	44.314	59.448	59.483	21.769	22.391	15.403	88.146	105.338	105.910
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	105	4	11	2.626	1.396	1.095	5	5	4	2.736	1.405	1.111
obligacje 7-letnie o oprocentowaniu zmiennym	8.445	9.911	11.588	11.223	8.921	7.353	2	838	730	19.670	19.670	19.670
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (WZ)	-	4.978	10.734	-	13.437	11.303	-	39	45	-	18.454	22.082
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (DZ)	2.909	3.219	2.968	7.871	8.694	8.084	211	211	211	10.991	12.124	11.264
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	17.616	22.255	31.554	57.806	63.367	77.980	36.991	36.729	26.346	112.412	122.351	135.881
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane	150	189	244	2.418	2.379	2.325	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	2	634	862	1.274	3.826	6.103	5.200	3.736	3.372	6.476	8.195	10.337
obligacje 15-letnie indeksowane	-	-	15	-	-	416	-	-	22	-	-	453
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	374	1.634	618	7.030	8.476	15.654	6.046	8.264	7.007	13.449	18.374	23.279
obligacje 30-letnie o oprocentowaniu stałym	-	60	86	-	560	1.108	-	380	193	-	1.000	1.387
1.2. Obligacje oszczędnościowe	0	0	0	7.198	6.313	7.882	7	6	16	7.205	6.319	7.897
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	0	0	0	6.426	5.229	5.470	6	5	13	6.432	5.234	5.484
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	0	0	0	567	552	1.130	1	1	2	568	552	1.131
obligacje 10-letnie oszczędnościowe	0	0	0	204	532	1.282	0	0	1	205	532	1.282
1.3. Nierynkowe SPW	483	396	307	0	0	0	0	0	0	483	396	307
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ	483	396	307	0	0	0	0	0	0	483	396	307
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	1.600	0	0	194	240	779	0	0	0	1.794	240	779

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

	XII 2006	XII 2007	XII 2008
SPW	350.534	380.169	419.423
do 1 roku (włącznie)	70.020	77.784	99.039
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	98.529	111.424	127.151
od 3 do 5 lat (włącznie)	108.584	77.343	71.006
powyżej 5 lat	73.402	113.617	122.226
bony skarbowe	25.800	22.586	50.403
obligacje rynkowe	317.046	350.868	360.815
o oprocentowaniu stałym	271.773	289.326	294.952
do 1 roku (włącznie)	35.462	48.591	44.212
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	88.603	103.962	93.190
od 3 do 5 lat (włącznie)	81.737	51.087	69.478
powyżej 5 lat	65.971	85.686	88.072
o oprocentowaniu zmiennym	38.796	53.347	55.073
do 1 roku (włącznie)	5.620	3.095	2.431
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5.960	5.032	29.810
od 3 do 5 lat (włącznie)	26.466	26.017	750
powyżej 5 lat	750	19.204	22.082
indeksowane	6.476	8.195	10.790
powyżej 5 lat	6.476	8.195	10.790
obligacje oszczędnościowe	7.205	6.319	7.897
do 1 roku	3.040	3.413	1.890
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3.773	2.233	3.946
od 3 do 5 lat (włącznie)	187	141	778
powyżej 5 lat	205	532	1.282
obligacje nierynkowe	483	396	307
do 1 roku (włącznie)	97	99	102
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	193	198	204
od 3 do 5 lat (włącznie)	193	99	0
powyżej 5 lat	0	0	0

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

	XII 2006	XII 2007	XII 2008
Zadłużenie sektora finansów publicznych	506.264	527.442	597.797
Zadłużenie krajowe	377.376	403.299	443.663
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	352.352	381.787	417.957
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	20.048	16.714	20.415
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	4.976	4.798	5.291
Zadłużenie zagraniczne	128.887	124.143	154.134
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	90.639	92.254	121.156
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	38.236	31.879	32.956
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	12	10	22

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

	XII 2006	XII 2007	XII 2008
Zadłużenie sektora finansów publicznych	506.264	527.442	597.797
Zadłużenie krajowe	309.433	335.028	397.006
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	284.426	313.534	371.482
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	20.048	16.714	20.415
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	4.960	4.781	5.109
Zadłużenie zagraniczne	196.830	192.414	200.791
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	158.565	160.507	167.631
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	38.236	31.879	32.956
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	29	28	204

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

	XII 2006	XII 2007	XII 2008
Zadłużenie sektora finansów publicznych	518.245	537.432	609.437
1. Zadłużenie sektora rządowego	482.251	503.600	572.757
1.1. Skarb Państwa	478.526	501.531	569.946
1.2. Narodowy Fundusz Zdrowia	80	0	0
1.3. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	1	0
1.4. Państwowe szkoły wyższe	319	279	321
1.5. Jednostki badawczo-rozwojowe	295	314	413
1.6. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	1.151	1.049	956
1.7. Państwowe instytucje kultury	39	60	37
1.8. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	17	9	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	1.823	356	1.075
2. Zadłużenie sektora samorządowego	30.933	31.088	33.906
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	25.052	25.989	29.029
2.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	161	147	130
2.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	5.635	4.872	4.685
2.4. Samorządowe instytucje kultury	74	63	45
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	17	17
3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych	5.060	2.745	2.775
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	5.060	2.745	2.775
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	0	0	0

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

	XII 2006	XII 2007	XII 2008
Zadłużenie sektora finansów publicznych	506.264	527.442	597.797
1. Zadłużenie sektora rządowego	477.920	500.214	566.908
1.1. Skarb Państwa	476.552	498.963	565.462
1.2. Narodowy Fundusz Zdrowia	0	0	0
1.3. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	0	0
1.4. Państwowe szkoły wyższe	248	247	298
1.5. Jednostki badawczo-rozwojowe	186	204	254
1.6. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	705	734	655
1.7. Państwowe instytucje kultury	38	53	30
1.8. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	9	5	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	181	8	203
2. Zadłużenie sektora samorządowego	23.283	24.483	28.115
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	19.991	21.203	24.967
2.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	14	14
2.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	3.227	3.203	3.096
2.4. Samorządowe instytucje kultury	56	48	24
2.5. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	9	14	14
3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych	5.060	2.745	2.775
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	5.060	2.745	2.775
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	0	0	0

Tabela 32. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB

Wyszczególnienie	2004		2005		2006		2007		2008	
	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	44,8%
Państwowy dług publiczny	431.434	46,7%	466.591	47,5%	506.264	47,8%	527.442	44,8%	597.797	47,0%
Dług sektora General Government *	422.385	45,7%	462.742	47,1%	505.149	47,7%	527.570	44,8%	598.408	47,1%
PKB	924.538		983.302		1.060.031		1.176.737		1.271.734	

* 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