

# **MINISTERSTWO FINANSÓW**

## **ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2012 DŁUG PUBLICZNY**

## Spis treści

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

## Spis tabel

Tabela 1. Podmioty kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2012, pełniące funkcje DSPW w roku 2012, kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2013, pełniące funkcje DSPW w roku 2013 oraz kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2014.....	4
Tabela 2. Charakterystyka hurtowych SPW.....	5
Tabela 3. Schemat przebiegu przetargu sprzedaży i przetargu uzupełniającego SPW w dniu „T” (od 1 stycznia 2013 r.).....	6
Tabela 4. Wyniki przetargów obligacji hurtowych w 2012 roku (mln PLN).....	6
Tabela 5. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2012 roku (mln PLN).....	7
Tabela 6. Schemat przebiegu przetargu zamiany obligacji w dniu „T” (od 1 stycznia 2013 r.).....	7
Tabela 7. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych w 2012 roku (mln PLN).....	8
Tabela 8. Schemat przebiegu przetargu odkupu SPW w dniu „T” (od 1 stycznia 2013 r.):.....	8
Tabela 9. Sprzedaż obligacji detalicznych w 2012 roku (mln PLN).....	9
Tabela 10. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2012 roku (mln PLN).....	9
Tabela 11. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2012 roku (mln PLN).....	9
Tabela 12. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy do 2012 roku (pozostające w obrocie).....	10
Tabela 13. Schemat przebiegu przetargu odkupu obligacji zagranicznych.....	12
Tabela 14. Polskie obligacje Brady'ego.....	12
Tabela 15. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2012 roku (mln PLN).....	12
Tabela 16. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2012 roku (mln PLN).....	13
Tabela 17. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2012 roku (mln PLN).....	14
Tabela 18. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał w mln PLN).....	15
Tabela 19. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (nominał, mln PLN).....	16
Tabela 20. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (nominał, mln PLN).....	16
Tabela 21. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN).....	17
Tabela 22. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln PLN).....	17
Tabela 23. Zadłużenie sektora finansów publicznych - przed konsolidacją (nominał, w mln PLN).....	17
Tabela 24. Zadłużenie sektora finansów publicznych - po konsolidacji (nominał, w mln PLN).....	18
Tabela 25. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB.....	18
Tabela 26. Różnice pomiędzy PDP a długiem sektora instytucji rządowych i samorządowych (nominał, w mln PLN).....	18

## Spis wykresów

Wykres 1. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2012 roku (mln PLN).....	13
Wykres 2. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2012 roku (mln PLN).....	13
Wykres 3. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2012 roku (mln PLN).....	14
Wykres 4. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2012 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca).....	14

## 1. PODSTAWY PRAWNE EMISJI SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (SPW)

### 1.1. Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej.

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

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

### 1.2. Ustawa o finansach publicznych.

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

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

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

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

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

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

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

### 1.4. Listy emisyjne SPW.

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

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

## 2. RYNEK PIERWOTNY SPW.

### 2.1. Sprzedaż SPW na rynku krajowym

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

#### 2.1.1. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW)

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

#### Uczestnicy systemu

Podmiotami uprawnionymi do ubiegania się w o status DSPW są polskie i zagraniczne banki i inne podmioty spełniające wymogi określone w Regulaminie pełnienia funkcji DSPW. W roku 2012 funkcję DSPW pełniło 14 podmiotów wyłonionych w procedurze konkursowej trwającej od 1 października 2010 r. do 30 września 2011 r. Reguły konkursu i kryteria w oparciu o które przyznano status DSPW precyzował [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 24 sierpnia 2010 roku](#). W okresie 1 października 2011 r. – 30 września 2012 r. trwał konkurs na pełnienie funkcji DSPW w 2013 roku. Jego reguły, w tym zasady wyboru DSPW, regulował [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 13 września 2011 roku](#). W dniu 1 października 2012 r. rozpoczął się konkurs na pełnienie funkcji DSPW w roku 2014. Konkurs toczy się w oparciu o [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 3 września 2012 roku](#).

Tabela 1. Podmioty kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2012, pełniące funkcje DSPW w roku 2012, kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2013, pełniące funkcje DSPW w roku 2013 oraz kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2014.

Nazwa podmiotu	Kandydat na DSPW na rok 2012	DSPW w roku 2012	Kandydat na DSPW na rok 2013	DSPW w roku 2013	Kandydat na DSPW na rok 2014
Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Oddział w Polsce	✓				
Bank BPH S.A.	✓		✓		
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	✓	✓	✓		✓
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Bank Millennium S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Bank PEKAO S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Bank Zachodni WBK S.A.	✓		✓	✓	✓
Barclays Bank plc	✓	✓	✓	✓	✓
BNP Paribas S.A.			✓	✓	✓
BRE Bank S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Deutsche Bank AG <sup>1)</sup>	✓	✓	✓	✓	✓
Erste Group Bank AG	✓	✓	✓	✓	✓
Goldman Sachs International	✓	✓	✓	✓	✓
HSBC Bank plc	✓	✓	✓	✓	✓
ING Bank Śląski S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Kredyt Bank S.A. <sup>2)</sup>	✓	✓	✓		
PKO BP S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Raiffeisen Bank Polska S.A.	✓		✓		✓
Société Générale S.A. Oddział w Polsce	✓	✓	✓	✓	✓
The Royal Bank of Scotland plc	✓		✓	✓	✓
UBS Limited	✓		✓		

<sup>1)</sup> Do 31 grudnia 2012 roku Deutsche Bank Polska S.A. (kandydat na DSPW 2014), od 1 stycznia 2013 roku Deutsche Bank AG (DSPW na 2013) - stosownie do Decyzji Ministra Finansów z dnia 19 grudnia 2012 roku.

<sup>2)</sup> Od 4 stycznia 2013 r. fuzja z Bankiem Zachodnim BZ WBK S.A.

#### Kryteria wyboru podmiotów w konkursie na DSPW na rok 2013:

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

#### Obowiązki DSPW w roku 2012:

- 1) uczestniczenie w przetargach sprzedaży obligacji skarbowych,
- 2) nabycie nie mniej niż określony na dany rok kalendarzowy minimalny wymagany procentowy udział w łącznej ważonej wartości nominalnej SPW sprzedanych na przetargach sprzedaży, przetargach uzupełniających, przetargach zamiany i przetargach bonów skarbowych w trakcie danego okresu konkursowego (wagi: 0,5 dla SPW o terminie do wykupu poniżej 4 lat, 1,5 dla SPW o terminie do wykupu równym lub dłuższym od 4 lat),
- 3) podawanie cen kupna i sprzedaży wszystkich wskazanych przez Ministra Finansów emisji bazowych obligacji skarbowych na Rynku elektronicznym (Treasury BondSpot Poland) przez min. 5 godzin dziennie,
- 4) uczestniczenie w sesjach fixingowych SPW, organizowanych przez NBP za pośrednictwem organizatora Rynku elektronicznego (BondSpot S.A.) w celu wyznaczania cen informacyjnych, zgodnie z *Regulaminem Fixingu* określonym przez NBP wspólnie z Ministrem Finansów, dla emisji wskazanych przez Ministra Finansów,
- 5) podawanie dwustronnych kwotowań SPW na każde żądanie Ministra Finansów,
- 6) współpraca z Ministrem Finansów w zakresie budowy przejrzystego, płynnego i efektywnego rynku SPW,
- 7) działanie na rzecz 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 2012:

- 1) wyłączne prawo do składania ofert na przetargach SPW,
- 2) wyłączność lub preferencje w zakresie przeprowadzania indywidualnych operacji z Ministrem Finansów dotyczących transakcji warunkowych typu repo, buy-sell back, transakcji zabezpieczających, transakcji związanych z emisjami prywatnymi (ang. private placement), transakcji związanych z emisjami zagranicznymi, innych transakcji rynku finansowego określonych przez Ministra Finansów,
- 3) regularne uczestniczenie w spotkaniach z przedstawicielami Ministra Finansów organizowanych w celu: omawiania polityki emisyjnej Ministra Finansów, planów finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa, sytuacji na rynkach finansowych, wspólnego rozwiązywania problemów merytorycznych oraz organizacyjno-technicznych związanych z organizacją i funkcjonowaniem rynku SPW oraz systemu DSPW,
- 4) używanie, w okresie obowiązywania umowy o pełnienie funkcji DSPW, tytułu Dealer Skarbowych Papierów Wartościowych.

### 2.1.1.1. Rynek elektroniczny Treasury BondSpot Poland

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

31 grudnia 2012 r. na rynku Treasury BondSpot Poland działały 33 podmioty, w tym 27 o statusie *Market Makers*, 3 o statusie *Market Takers* oraz 3 o statusie Inwestora Instytucjonalnego.

### 2.1.2. Sprzedaż SPW na przetargach.

SPW (obligacje i bony skarbowe) oferowane na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski są adresowane do grupy inwestorów instytucjonalnych i potocznie określane jako "hurtowe". Pełnią one podstawową rolę w zaspokajaniu pożyczkowych potrzeb budżetu państwa. Charakterystyczną cechą rynku hurtowego SPW jest relatywnie wysoka wartość nominalna oferowanych instrumentów, wynosząca 1.000 PLN w przypadku obligacji oraz 10.000 PLN w przypadku bonów skarbowych.

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

Tabela 2. Charakterystyka hurtowych SPW

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

1) W 2012 r. na przetargach były oferowane: 2-letnie obligacje zerokuponowe; 5-, 10-, 20-letnie obligacje o oprocentowaniu stałym; 4- i 10-letnie obligacje o oprocentowaniu zmiennym oraz 15-letnie obligacje indeksowane współczynnikiem inflacji.

2) Bony o terminach wykupu określonych w dniach są emitowane sporadycznie w celu zapewnienia krótkoterminowej płynności budżetowi państwa

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

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

Oferty zakupu SPW są przesyłane przez DSPW do Narodowego Banku Polskiego do godziny 11:00 w dniu przetargu. Po upływie terminu składania ofert Minister Finansów podejmuje decyzję o wysokości ceny minimalnej dla SPW o danym terminie wykupu.

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

Począwszy od stycznia 2012 r. wszystkie przetargi sprzedaży obligacji i bonów skarbowych są przeprowadzane w formule przetargu jednej ceny (ang. uniform price auction).

W przypadku przetargu jednej ceny wszyscy uczestnicy przetargu, których oferty zostają przyjęte, płacą za nabyte papiery wartościowe jednolitą cenę równą najniższej cenie spośród zaakceptowanych ofert. Oferty zawierające ceny wyższe od ceny minimalnej są akceptowane w całości zaś oferty z ceną równą cenie minimalnej mogą zostać przyjęte z zastosowaniem redukcji ofert lub w całości.

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

Wprowadzenie nowej formuły przetargów wynika z doświadczeń krajów o rozwiniętych rynkach papierów dłużnych oraz rezultatów prac naukowych dotyczących teorii efektywności przetargów. Przetargi jednej ceny są wprowadzane przez coraz większą ilość rządowych emitentów długu – obecnie ten format aukcji jest wykorzystywany m. in. w: Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii, Włoszech, Kanadzie, Finlandii, Norwegii, Holandii, Danii, Czechach, Słowacji, Meksyku, Nowej Zelandii i Argentynie.

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



**ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2012 - DŁUG PUBLICZNY**

Oferty niekonkurencyjne są deklaracjami zakupu, w których inwestorzy określają jedynie ilość papierów, które są gotowi nabyć bez podawania ich ceny. Inwestorzy składający oferty niekonkurencyjne płać za zakupione papiery cenę równą cenie minimalnej ustalonej na danym przetargu. Udział ofert niekonkurencyjnych w łącznej wartości sprzedaży na danym przetargu nie mógł przekroczyć 5% (od kwietnia 2013 roku podniesiono udział ofert niekonkurencyjnych do 15%).

Schemat przebiegu przetargu sprzedaży i przetargu uzupełniającego SPW przedstawia poniższa tabela:

Tabela 3. Schemat przebiegu przetargu sprzedaży i przetargu uzupełniającego SPW w dniu „T” (od 1 stycznia 2013 r.)

	Obligacje hurtowe	Bony skarbowe
	<b>PRZETARG SPRZEDAŻY</b>	
<b>Agent emisji</b>	Narodowy Bank Polski	
<b>Uczestnicy przetargu</b>	DSPW + BGK	
<b>Format przetargu</b>	Przetarg jednej ceny - każdy uczestnik przetargu nabywa SPW po minimalnej cenie zaakceptowanej na przetargu	
<b>Publikacja komunikatu o przetargu</b>	Dzień „T-2”, godzina 15:00	Dzień „T-1”, godzina 15:00
<b>Termin składania ofert<sup>1)</sup></b>	Dzień „T”, godzina 11:00	Dzień „T”, godzina 11:00
<b>Minimalna wartość nominalna oferty</b>	1.000.000 PLN	100.000 PLN
<b>Publikacja wyników przetargu</b>	Dzień „T”, godzina 11:30	Dzień „T”, godzina 11:30
<b>Termin zapłaty za nabyte SPW<sup>2)</sup></b>	Dzień „T+2”, godzina 12:30	Dzień „T+2”, godzina 14:00
	Obligacje hurtowe	Bony skarbowe
	<b>PRZETARG UZUPEŁNIAJĄCY</b>	
<b>Agent emisji</b>	Narodowy Bank Polski	
<b>Uczestnicy przetargu<sup>3)</sup></b>	DSPW + BGK	
<b>Format przetargu</b>	Przetarg jednej ceny - każdy uczestnik przetargu nabywa SPW po cenie minimalnej ustalonej na przetargu sprzedaży	
<b>Publikacja komunikatu o przetargu</b>	Dzień „T”, godzina 12:30	Dzień „T”, godzina 12:30
<b>Termin składania ofert na przetarg</b>	Dzień „T”, godzina 13:30	Dzień „T”, godzina 13:30
<b>Publikacja wyników przetargu</b>	Dzień „T”, godzina 13:45	Dzień „T”, godzina 13:45
<b>Termin zapłaty za nabyte SPW<sup>2)</sup></b>	Dzień „T+2”, godzina 12:30	Dzień „T+2”, godzina 14:00

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

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

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

Tabela 4. Wyniki przetargów obligacji hurtowych w 2012 roku (mln PLN)

Data przetargu	Seria	Typ obligacji	Data wykupu	Kupon	Podaż		Popyt	Sprzedaż	Rentowność	Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
					Min.	Maks.				Podaż	Popyt	Sprzedaż	
12.01.2012	IZ0816	15-letnie indeksowane	24.08.2016	3,00%			1.575	657	2,495%	nie zorganizowano			657
12.01.2012	PS1016	5-letnie o oproc. stałym	25.10.2016	4,75%	1.500	3.500	4.508	2.268	5,246%	500	1165	500	2.768
12.01.2012	WS0429	20-letnie o oproc. stałym	25.04.2029	5,75%			730	542	5,931%	100	340	100	642
19.01.2012	OK0114	2-letnie zerokuponowe	25.01.2014	0,00%	4.000	6.000	16.486	6.753	4,724%	nie zorganizowano			6.753
01.02.2012	DS1021	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2021	5,75%	1.000	3.000	4.786	2.937	5,511%	nie zorganizowano			2.937
09.02.2012	OK0114	2-letnie zerokuponowe	25.01.2014	0,00%			2.757	2.522	4,688%	nie zorganizowano			2.522
09.02.2012	PS1016	5-letnie o oproc. stałym	25.10.2016	4,75%	3.500	5.500	3.025	2.526	5,020%	nie zorganizowano			2.526
16.02.2012	WZ0117	4-letnie o oproc. zmiennym	25.01.2017	-	1.000	3.000	8.430	2.918	-	600	1825	600	3.518
08.03.2012	PS1016	5-letnie o oproc. stałym	25.10.2016	4,75%	1.500	3.000	8.705	4.080	4,837%	nie zorganizowano			4.080
14.03.2012	OK0114	2-letnie zerokuponowe	25.01.2014	0,00%	2.000	4.000	7.150	3.995	4,535%	800	300	300	4.295
21.03.2012	DS1021	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2021	5,75%	1.000	2.500	3.474	2.185	5,478%	nie zorganizowano			2.185
19.04.2012	OK0714	2-letnie zerokuponowe	25.07.2014	0,00%			4.535	1.437	4,759%	300	460	300	1.737
19.04.2012	PS1016	5-letnie o oproc. stałym	25.10.2016	4,75%	5.000	7.500	10.784	6.075	5,004%	1200	1845	1200	7.275
10.05.2012	DS1021	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2021	5,75%			5.363	3.458	5,349%	nie zorganizowano			3.458
10.05.2012	WS0429	20-letnie o oproc. stałym	25.04.2029	5,75%	2.000	4.000	1.239	634	5,563%	nie zorganizowano			634
16.05.2012	PS0417	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2017	4,75%	2.000	3.500	7.199	3.548	5,047%	700	1452	700	4.248
20.06.2012	PS0417	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2017	4,75%	2.000	4.000	8.868	4.174	4,784%	800	2705,08	800	4.974
19.07.2012	OK0714	2-letnie zerokuponowe	25.07.2014	0,00%	3.000	5.000	11.361	4.842	4,361%	1.000	1280	1000	5.842
01.08.2012	PS0417	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2017	4,75%	2.000	4.000	7.000	4.411	4,361%	nie zorganizowano			4.411
19.09.2012	WZ0121	10-letnie o oproc. zmiennym	25.01.2021	-			2.889	2.033	-	nie zorganizowano			2.033
19.09.2012	DS1021	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2021	5,75%	2.000	3.000	1.211	916	4,944%	nie zorganizowano			916
19.09.2012	IZ0823	15-letnie indeksowane	25.08.2023	2,75%			2.539	100	2,640%	500	870	500	600
04.10.2012	WZ0117	4-letnie o oproc. zmiennym	25.01.2017	-			5.360	2.324	-	800	775	775	3.099
04.10.2012	PS0417	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2017	4,75%	3.000	5.000	2.681	1.137	4,224%	100	285	100	1.237
04.10.2012	WZ0121	10-letnie o oproc. zmiennym	25.01.2021	-			2.123	1.493	-	100	72	72	1.565
23.10.2012	OK0714	2-letnie zerokuponowe	25.07.2014	0,00%			3.531	2.708	3,856%	nie zorganizowano			2.708
23.10.2012	DS1023	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2023	4,00%	6.000	9.000	6.539	5.132	4,496%	nie zorganizowano			5.132
08.11.2012	PS0418	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2018	3,75%	2.000	4.000	5.996	4.526	3,900%	nie zorganizowano			4.526
<b>RAZEM:</b>	<b>2-letnie zerokuponowe</b>						<b>45.821</b>	<b>22.257</b>		<b>2.100</b>	<b>2.040</b>	<b>1.600</b>	<b>23.857</b>
	<b>4-letnie o oproc. zmiennym</b>						<b>13.790</b>	<b>5.242</b>		<b>1.400</b>	<b>2.600</b>	<b>1.375</b>	<b>6.617</b>
	<b>5-letnie o oproc. stałym</b>						<b>58.765</b>	<b>32.745</b>		<b>3.300</b>	<b>7.452</b>	<b>3.300</b>	<b>36.045</b>
	<b>10-letnie o oproc. stałym</b>						<b>21.372</b>	<b>14.628</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.628</b>
	<b>10-letnie o oproc. zmiennym</b>						<b>5.012</b>	<b>3.526</b>		<b>100</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>3.598</b>
	<b>15-letnie indeksowane</b>						<b>4.114</b>	<b>757</b>		<b>500</b>	<b>870</b>	<b>500</b>	<b>1.257</b>
<b>20-letnie o oproc. stałym</b>						<b>1.969</b>	<b>1.176</b>		<b>100</b>	<b>340</b>	<b>100</b>	<b>1.276</b>	
<b>RAZEM:</b>					<b>44.500</b>	<b>79.500</b>	<b>150.844</b>	<b>80.332</b>		<b>7.500</b>	<b>13.374</b>	<b>6.947</b>	<b>87.279</b>

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: [www.finance.mf.gov.pl/dlug-publiczny/bony-i-obligacje-hurtowe/baza-transakcji](http://www.finance.mf.gov.pl/dlug-publiczny/bony-i-obligacje-hurtowe/baza-transakcji)

Tabela 5. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2012 roku (mln PLN)

Data przetargu	Rodzaj bonu	Data wykupu	Podaż		Popyt	Sprzedaż	Rentowność
			Min.	Maks.			
09.01.2012	49T	19.12.2012	1.000	2.000	5.401,90	2.222,90	4,520%
30.01.2012	30T	29.08.2012	1.000	2.000	3.249,00	1.996,84	4,500%
30.01.2012	52T	30.01.2013	1.000	2.000	4.225,50	1.591,58	4,510%
27.02.2012	52T	27.02.2013	1.000	2.000	6.710,48	2.189,87	4,480%
26.03.2012	52T	27.03.2013	1.000	3.000	4.884,92	2.328,92	4,470%
23.04.2012	31T	28.11.2012	1.000	1.500	3.116,50	1.332,11	4,540%
<b>RAZEM:</b>			<b>6.000</b>	<b>12.500</b>	<b>27.588,30</b>	<b>11.662,22</b>	

Plik zawierający wyniki wszystkich przetargów bonów skarbowych przeprowadzonych od 1991 roku znajduje się na stronie internetowej Ministerstwa Finansów pod adresem: [www.finance.mf.gov.pl/dlug-publiczny/bony-i-obligacje-hurtowe/baza-transakcji](http://www.finance.mf.gov.pl/dlug-publiczny/bony-i-obligacje-hurtowe/baza-transakcji)

### 2.1.3. Przetargi zamiany obligacji skarbowych

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

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

W związku z pozytywnymi doświadczeniami wynikającymi z wprowadzenia formuły jednej ceny na przetargi sprzedaży planowane jest rozszerzenie jej stosowania na przetargi zamiany. Modyfikacje obejmą również możliwość składania ofert niekonkurencyjnych i opcję zakupu gotówkowego po aukcji zamiany. W przypadku zakupu gotówkowego uczestnicy przetargu, którzy nabędą obligacje na przetargu zamiany będą uprawnieni do nabycia dodatkowych obligacji w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy sumą papierów nabytych przez uczestnika przetargu na przetargu zamiany, a najbliższą wielokrotnością 1000.

Schemat przebiegu przetargu zamiany obligacji przedstawia poniższa tabela:

Tabela 6. Schemat przebiegu przetargu zamiany obligacji w dniu „T” (od 1 stycznia 2013 r.)

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

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

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

Tabela 7. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych w 2012 roku (mln PLN)

Data przetargu	Obligacje odkupywane			Obligacje sprzedawane		
	Seria	Data wykupu	Odkup	Seria	Data wykupu	Sprzedaż
04.01.2012	OK0112	25.01.2012	1.586	WZ0115	25.01.2015	3.167
	PS0412	25.04.2012	1.135	WZ0121	25.01.2021	36
	OK0712	25.07.2012	3.687	DS1021	25.10.2021	3.106
	<b>Razem:</b>		<b>6.409</b>	<b>Razem:</b>		<b>6.309</b>
05.04.2012	PS0412	25.04.2012	2.408	WZ0117	25.01.2017	5.600
	OK0712	25.07.2012	1.395	WZ0121	25.01.2021	2.366
	OK1012	25.10.2012	4.163	-	-	-
	<b>Razem:</b>		<b>7.966</b>	<b>Razem:</b>		<b>7.966</b>
14.06.2012	OK0712	25.07.2012	1.796	WZ0117	25.01.2017	1.204
	OK1012	25.10.2012	714	WZ0121	25.01.2021	1.091
	-	-	-	IZ0823	25.08.2023	164
	<b>Razem:</b>		<b>2.509</b>	<b>Razem:</b>		<b>2.459</b>
05.07.2012	OK0712	25.07.2012	3.558	PS0417	25.04.2017	2.614
	OK1012	25.10.2012	1.611	DS1021	25.10.2021	2.294
	<b>Razem:</b>		<b>5.169</b>	<b>Razem:</b>		<b>4.908</b>
06.09.2012	OK1012	25.10.2012	3.823	WZ0117	25.01.2017	2.998
	OK0113	25.01.2013	1.957	PS0417	25.04.2017	2.614
	<b>Razem:</b>		<b>5.781</b>	<b>Razem:</b>		<b>5.613</b>
21.11.2012	OK0113	25.01.2013	9.930	WZ0117	25.01.2017	4.358
	PS0413	25.04.2013	422	WZ0121	25.01.2021	4.421
	-	-	-	DS1023	25.10.2023	1.458
	<b>Razem:</b>		<b>10.352</b>	<b>Razem:</b>		<b>10.236</b>
06.12.2012	OK0113	25.01.2013	1.207	WS0922	23.09.2022	737
	PS0413	25.04.2013	917	WS0429	25.04.2029	1.071
	<b>Razem:</b>		<b>2.124</b>	<b>Razem:</b>		<b>1.808</b>
<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>40.311</b>		<b>39.298</b>			

Seria	Data wykupu	Nominal
<b>OBLIGACJE ODKUPIONE</b>		
OK0112	25.01.2012	1.586
PS0412	25.04.2012	3.544
OK0712	25.07.2012	10.437
OK1012	25.10.2012	10.311
OK0113	25.01.2013	13.095
PS0413	25.04.2013	1.339
<b>Razem:</b>		<b>40.311</b>
<b>OBLIGACJE SPRZEDANE</b>		
WZ0115	25.01.2015	3.167
WZ0117	25.01.2017	14.160
PS0417	25.04.2017	5.229
WZ0121	25.01.2021	7.913
DS1021	25.10.2021	5.400
WS0922	23.09.2022	737
IZ0823	25.08.2023	164
DS1023	25.10.2023	1.458
WS0429	25.04.2029	1.071
<b>Razem:</b>		<b>39.298</b>

#### 2.1.4. Przetargi odkupu SPW

Przetargi odkupu polegają na odkupie za gotówkę, przez Ministra Finansów hurtowych SPW przed ich terminem zapadalności. Instrument ten jest stosowany przez Ministra Finansów dość rzadko – przetargi odkupu są organizowane w sytuacji występowania nadwyżek środków na centralnym rachunku budżetu państwa. Celem przetargów odkupu jest ograniczenie ryzyka refinansowania w miesiącach obciążonych znacznymi wykupami. W 2012 roku nie zorganizowano żadnego przetargu odkupu bonów i obligacji skarbowych.

Schemat przebiegu przetargu odkupu SPW przedstawia poniższa tabela.

Tabela 8. Schemat przebiegu przetargu odkupu SPW w dniu „T” (od 1 stycznia 2013 r.):

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

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

#### 2.2. Sprzedaż SPW w sieci sprzedaży detalicznej

W 2012 roku w ofercie Ministra Finansów skierowanej do nabywców indywidualnych znajdowały się następujące obligacje detaliczne:

- 2-letnie obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu stałym (serie **DOS**)
- 3-letnie obligacje o oprocentowaniu zmiennym (serie **TZ**)
- 3-letnie obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu zmiennym (serie **TOZ**)
- 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: [www.obligacjeskarbowe.pl](http://www.obligacjeskarbowe.pl) oraz [www.finance.mf.gov.pl/dlug-publiczny/obligacje-detaliczne](http://www.finance.mf.gov.pl/dlug-publiczny/obligacje-detaliczne).

Obligacje oszczędnościowe (serie **DOS**, **TOZ**, **COI** i **EDO**) mogą być nabywane przez osoby fizyczne (rezydentów i nierezydentów) oraz 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 przedmiotem obrotu na rynku wtórnym, 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 trzyletnich **TOZ** wypłacane są co pół roku. Odsetki od obligacji czteroletnich **COI** wypłacane



**ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2012 - DŁUG PUBLICZNY**

śa 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) w maju 2012 roku zostały wycofane z oferty emitenta i zamienione oszczędnościowymi obligacjami trzyletnimi TOZ. Obecnie obligacje TZ dostępne są na rynku wtórnym, tj. na GPW oraz BondSpot. Nabywane mogą być przez osoby fizyczne, osoby prawne, spółki nieposiadające 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 stopy WIBOR6M a odsetki wypłacane są co 6 miesięcy.

Plik zawierający wyniki sprzedaży obligacji skarbowych w sieci sprzedaży detalicznej znajduje się na stronie internetowej Ministerstwa Finansów pod adresem: [www.finanze.mf.gov.pl/dlug-publiczny/obligacje-detaliczne/baza-transakcji](http://www.finanze.mf.gov.pl/dlug-publiczny/obligacje-detaliczne/baza-transakcji)

Tabela 9. Sprzedaż obligacji detalicznych w 2012 roku (mln PLN)

Typ obligacji	Podaż	Sprzedaż nominal
2-letnie oszczędnościowe	12.000	765
3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	2.000	154
4-letnie oszczędnościowe	6.000	728
10-letnie oszczędnościowe	6.000	804
<b>RAZEM</b>	<b>26.000</b>	<b>2.451</b>

Tabela 10. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2012 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena (PLN) emisyjna/zamiany
	początek	koniec			
TZ1114	02.11.2011	31.01.2012	500	2*	99,90/99,80
TZ0215	01.02.2012	30.04.2012	500	71	99,90/99,80
TOZ0515	02.05.2012	31.05.2012	500	13	100,00
TOZ0615	01.06.2012	30.06.2012	500	6	100,00/99,90
TOZ0715	01.07.2012	31.07.2012	500	7	100,00/99,90
TOZ0815	01.08.2012	31.08.2012	500	17	100,00/99,90
TOZ0915	01.09.2012	30.09.2012	500	9	100,00/99,90
TOZ1015	01.10.2012	31.10.2012	500	8	100,00/99,90
TOZ1115	01.11.2012	30.11.2012	500	17	100,00/99,90
TOZ1215	01.12.2012	31.12.2012	500	5	100,00/99,90
<b>RAZEM</b>			<b>2.500</b>	<b>154</b>	-
COI0116	01.01.2012	31.01.2012	500	46	100,00/99,90
COI0216	01.02.2012	28.02.2012	500	40	100,00/99,90
COI0316	01.03.2012	31.03.2012	500	48	100,00/99,90
COI0416	01.04.2012	30.04.2012	500	53	100,00/99,90
COI0516	01.05.2012	31.05.2012	500	59	100,00/99,90
COI0616	01.06.2012	30.06.2012	500	39	100,00/99,90
COI0716	01.07.2012	31.07.2012	500	81	100,00/99,90
COI0816	01.08.2012	31.08.2012	500	74	100,00/99,90
COI0916	01.09.2012	30.09.2012	500	61	100,00/99,90
COI1016	01.10.2012	31.10.2012	500	112	100,00/99,90
COI1116	01.11.2012	30.11.2012	500	54	100,00/99,90
COI1216	01.12.2012	31.12.2012	500	62	100,00/99,90
<b>RAZEM</b>			<b>6.000</b>	<b>728</b>	-
EDO0122	01.01.2012	31.01.2012	500	44	100,00
EDO0222	01.02.2012	28.02.2012	500	92	100,00
EDO0322	01.03.2012	31.03.2012	500	82	100,00
EDO0422	01.04.2012	30.04.2012	500	71	100,00
EDO0522	01.05.2012	31.05.2012	500	82	100,00
EDO0622	01.06.2012	30.06.2012	500	160	100,00
EDO0722	01.07.2012	31.07.2012	500	44	100,00
EDO0822	01.08.2012	31.08.2012	500	46	100,00
EDO0922	01.09.2012	30.09.2012	500	48	100,00
EDO1022	01.10.2012	31.10.2012	500	57	100,00
EDO1122	01.11.2012	30.11.2012	500	41	100,00
EDO1222	01.12.2012	31.12.2012	500	36	100,00
<b>RAZEM</b>			<b>6.000</b>	<b>804</b>	-

\* wartość sprzedaży od 1 stycznia 2012

Tabela 11. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2012 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena emisyjna/zamiany (PLN)	Oprocentowanie
	początek	koniec				
DOS0114	01.01.2012	31.01.2012	1.000	123	100,00/99,90	4,00%
DOS0214	01.02.2012	28.02.2012	1.000	69	100,00/99,90	4,75%
DOS0314	01.03.2012	31.03.2012	1.000	77	100,00/99,90	4,75%
DOS0414	01.04.2012	30.04.2012	1.000	50	100,00/99,90	4,75%
DOS0514	01.05.2012	31.05.2012	1.000	42	100,00/99,90	4,75%
DOS0614	01.06.2012	30.06.2012	1.000	45	100,00/99,90	4,75%

**ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2012 - DŁUG PUBLICZNY**

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena emisyjna/zamiany (PLN)	Oprocentowanie
	początek	koniec				
DOS0714	01.07.2012	31.07.2012	1.000	75	100,00/99,90	4,75%
DOS0814	01.08.2012	31.08.2012	1.000	76	100,00/99,90	4,75%
DOS0914	01.09.2012	30.09.2012	1.000	60	100,00/99,90	4,50%
DOS1014	01.10.2012	31.10.2012	1.000	60	100,00/99,90	4,30%
DOS1114	01.11.2012	30.11.2012	1.000	50	100,00/99,90	4,00%
DOS1214	01.12.2012	31.12.2012	1.000	37	100,00/99,90	3,90%
<b>RAZEM:</b>			<b>12.000</b>	<b>765</b>		

**2.3. Sprzedaż SPW na rynkach zagranicznych**

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

Obecność Polski na rynku międzynarodowym pozwala na dywersyfikację źródeł finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa oraz umożliwia dostęp do zagranicznych inwestorów instytucjonalnych posiadających poważne zasoby finansowe. Ponadto zagraniczne emisje polskich papierów rządowych stanowią punkt odniesienia (benchmark) dla polskich banków i przedsiębiorstw plasujących własne emisje instrumentów dłużnych na rynku międzynarodowym.

**2.3.1. Klasyczne emisje SPW na rynkach zagranicznych**

Emisje obligacji przeznaczonych na 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 2012 roku Ministerstwo Finansów przeprowadziło 12 emisji obligacji na rynkach zagranicznych. Szczegóły wszystkich emisji pozostających w obiegu na koniec 2012 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela 12. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy do 2012 roku (pozostające w obrocie)

ISIN	Data emisji	Data zapadalności	Wartość nominalna	Waluta	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość płatności odsetek	Rentowność w dniu emisji (%)	Rynek plasowania emisji	Rejestracja	Kierownik konsorcjum emisyjnego
US731011AL69	03.07.1997	01.07.2017	100 mln	USD	99,299	stałe 7,750	półroczna	7,820	Yankee	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych	JP Morgan
XS0162316490	2003-02-05 / 2003-02-05*** / 2003-05-23* / 2004-03-23*	05.02.2013	2.779,5 mln (1.250+250***+800*+700*- 220,5****)	EUR	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
US731011AN26	29.10.2003	15.01.2014	1000 mln	USD	99,871	stałe 5,250	półroczna	5,264	Globalny	Giełda w Luksemburgu + Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych	Citigroup, Morgan Stanley
XS0189021099	29.03.2004	29.03.2034	6.800 mln	JPY	100,000	stałe 2,6475	półroczna	2,6475	Private placement		Mizuho
XS0197118465	04.08.2004	04.08.2034	16.800 mln	JPY	100,000	stałe 3,220	półroczna	3,220	Private placement		Mizuho
XS0210314299	2005-01-18 / 2005-04-06* / 2005-05-24*	15.04.2020	5.250 mln (3.000+1.500* + 750*)	EUR	99,375 / 99,221* / 102,643*	stałe 4,200	roczna	4,250 / 4,262* / 3,961*	Euro	Giełda w Luksemburgu	BNP Paribas, Citigroup, DrKW
XS0211389753	04.02.2005	02.02.2035	500 mln	EUR	99,364	stałe 4,450	roczna	4,489	Private placement	Giełda w Luksemburgu	ABN Amro
CH0021260978	2005-05-12 / 2005-05-12*** / 2005-07-07*	12.05.2015	1.500 mln (600+500***+400*)	CHF	100,830 / 101,845*** / 102,409*	stałe 2,625	roczna	2,6158 / 2,500*** / 2,433*	Euro	Giełda w Szwajcarii	UBS
XS0224427160	20.07.2005	20.07.2055	500 mln	EUR	98,999	stałe 4,250	roczna	4,299	Private placement	Giełda w Luksemburgu	Dexia, HSBC
XS0230703679	23.09.2005	23.09.2015	81,81 mln	USD	100,000	zmienne 3M USD Libor + 0,115	kwartalna		Private placement	Giełda w Luksemburgu	Depfa
US731011AP73	19.10.2005	19.10.2015	1.000 mln	USD	99,899	stałe 5,000	półroczna	5,013	Globalny	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Giełda w Luksemburgu	JP Morgan, Lehman Brothers
US731011AQ56	19.10.2005	19.10.2035	100 mln	USD	100,000	stałe 5,408	półroczna	5,408	Globalny	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Giełda w Luksemburgu	JP Morgan, Lehman Brothers
JP561600A5B9	18.11.2005	18.02.2021	50.000 mln	JPY	100,000	stałe 2,240	półroczna	2,240	Samurai		Daiwa, Mizuho
XS0242491230	01.02.2006	01.02.2016	3.000 mln	EUR	99,383	stałe 3,625	roczna	3,700	Euro	Giełda w Luksemburgu	Credit Suisse, Deutsche Bank, JP Morgan
JP561600A6B7	14.11.2006	14.11.2016	25.000 mln	JPY	100,000	stałe 2,060	półroczna	2,060	Samurai		Daiwa, Nomura
JP561600B6B6	14.11.2006	13.11.2026	60.000 mln	JPY	100,000	stałe 2,620	półroczna	2,620	Samurai		Daiwa, Nomura
XS0282701514	18.01.2007	18.01.2022	1.500 mln	EUR	99,700	stałe 4,500	roczna	4,528	Euro	Giełda w Luksemburgu	Deutsche Bank, Societe Generale, UBS
CH0030644030	15.05.2007	15.05.2019	1.000 mln	CHF	101,262	stałe 3,250	roczna	3,203	Euro	Giełda w Szwajcarii	Credit Suisse, Unicredit
JP561600A7B5	16.11.2007	16.11.2037	50.000 mln	JPY	100,000	stałe 2,810	półroczna	2,810	Samurai		Daiwa, Mitsubishi UFJ

**ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2012 - DŁUG PUBLICZNY**

ISIN	Data emisji	Data zapadalności	Wartość nominalna	Waluta	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość płatności odsetek	Rentowność w dniu emisji (%)	Rynek plasowania emisji	Rejestracja	Kierownik konsorcjum emisyjnego
CH0039077687	21.04.2008	21.04.2017	250 mln	CHF	100,310	stałe 3,625	roczna	3,690	Euro	Gielda w Szwajcarii	Credit Suisse, Unicredit
XS0370378936	16.06.2008	16.06.2038	25.000 mln	JPY	100,000	stałe 3,300	półroczna	3,300	Private placement		Daiwa
XS0371500611	20.06.2008	20.06.2018	2.000 mln	EUR	99,865	stałe 5,625	roczna	5,643	Euro	Gielda w Luksemburgu	ABN Amro, Citigroup, HSBC
XS0410961014	2009-02-02 / 2009-05-14*	03.02.2014	1.750 mln (1.000 + 750*)	EUR	99,725 / 101,279*	stałe 5,875	roczna	5,940 / 5,552*	Euro	Gielda w Luksemburgu	Citigroup, ING, Societe Generale
US731011AR30	2009-07-15 / 2009-07-27*	15.07.2019	3.500 mln (2.000 + 1.500*)	USD	99,788 / 99,786*	stałe 6,375	półroczna	6,404	Global	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Gielda w Luksemburgu	Barclays, Citigroup, HSBC
CH0104007692	23.09.2009	23.09.2014	750 mln	CHF	100,504	stałe 3,000	roczna	3,010	Euro	Gielda w Szwajcarii	Credit Suisse, UBS
XS0458008496	15.10.2009	15.10.2019	500 mln	EUR	98,925	stałe 4,675	roczna	4,813	Private placement	Gielda w Luksemburgu	Deutsche Bank
	15.10.2009	15.10.2024	410 mln	EUR	99,090	stałe 5,125	roczna	5,313	Registered bond		Deutsche Bank
JP561600A9B1	13.11.2009	13.11.2012	23.300 mln	JPY	100,000	stałe 1,920	półroczna	1,920	Samurai		Daiwa, Mizuho, Nomura
JP561600B9B0	13.11.2009	13.11.2014	21.500 mln	JPY	100,000	stałe 2,340	półroczna	2,340	Samurai		Daiwa, Mizuho, Nomura
XS0479333311	20.01.2010	20.01.2025	3.000 mln	EUR	98,795	stałe 5,250	roczna	5,369	Euro	Gielda w Luksemburgu	HSBC, ING, Societe Generale, UniCredit
XS0498285351	2010-03-29 / 2012-01-17	29.03.2017	2.000 mln (1.250 + 750*)	EUR	99,384 / 98,284	stałe 3,750	roczna	3,852 / 4,121*	Euro	Gielda w Luksemburgu	Barclays, Citigroup, HSBC
CH0110741136	2010-03-31 / 2010-08-03*	31.03.2014	625 mln (475 + 150*)	CHF	100,292 / 100,385*	stałe 2,125	roczna	2,193 / 2,171*	Euro	Gielda w Szwajcarii	RBS, UBS
US731011AS13	16.07.2010	16.07.2015	1.500 mln	USD	99,703	stałe 3,875	półroczna	3,941	Global	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Gielda w Luksemburgu	Barclays, HSBC, Nomura
XS0543882095	23-09-2010 / 20-01-2011*	23.03.2021	2.000 mln (1.000+1.000*)	EUR	99,884 / 93,281*	stałe 4,000	roczna	4,016 / 4,853*	Euro	Gielda w Luksemburgu	Barclays, ING, Societe Generale, UniCredit
XS0581232187	26-01-2011 / 26-07-2011*	26.01.2026	28.000 mln (18.000+10.000*)	JPY	100,000	stałe 3,000	półroczna	3,000	Private placement		Nomura
CH0124656056	25.02.2011	25.02.2016	350 mln	CHF	100,076	stałe 2,750	roczna	2,853	Euro	Gielda w Szwajcarii	BNP Paribas, Credit Suisse
US857524AA08	21-04-2011 / 14-06-2011*	21.04.2021	2.000 mln (1.000+1.000*)	USD	98,831 / 103,211*	stałe 5,125	półroczna	5,277 / 4,713*	Global	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Gielda w Luksemburgu	Citigroup, Goldman Sachs, RBS
	08.06.2011	08.06.2026	460 mln	EUR	100,000	stałe 5,361	roczna	5,361	Registered bond		Commerzbank
JP561600AB75	29.07.2011	29.07.2015	25.000 mln	JPY	100,000	stałe 1,250	półroczna	1,250	Samurai retail		Daiwa
US857524AB80	2011-11-03 / 2012-02-02*	23.03.2022	3.000 mln (2.000 + 1.000*)	USD	98,605 / 100,781*	stałe 5,000	półroczna	5,176 / 4,901*	Global	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Gielda w Luksemburgu	Citigroup, Deutsche Bank, HSBC
	24.02.2012	24.02.2022	527 mln	EUR	100,000	stałe 4,814	roczna	4,814	Registered bond		HSBC
CH0184250253	15.05.2012	14.08.2015	375 mln	CHF	100,000	zmiennie 3ML+1,250	kwartalna	-	Euro	Gielda w Szwajcarii	Credit Suisse, Deutsche Bank
CH0184250261	15.05.2012	15.05.2018	450 mln	CHF	100,217	stałe 2,250	roczna	2,310	Euro	Gielda w Szwajcarii	Credit Suisse, Deutsche Bank
JP561600AC58	30.05.2012	30.05.2017	25.000 mln	JPY	100,000	stałe 1,490	półroczna	1,490	Samurai		Daiwa
XS0794399674	18.06.2012	19.01.2023	1.500 mln	EUR	99,810	stałe 3,750	roczna	3,774	Euro	Gielda w Luksemburgu	Barclays, Citi, Erste, ING
US731011AT95	17.09.2012	17.03.2023	2.000 mln	USD	98,448	stałe 3,000	półroczna	3,175	Global	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Gielda w Luksemburgu	Deutsche Bank, Goldman Sachs, HSBC
XS0841073793	2012-10-09 / 2012-11-26*	09.07.2024	2.500 mln (1.750 + 750*)	EUR	99,915 / 101,583*	stałe 3,375	roczna	3,385 / 3,210*	Euro	Gielda w Luksemburgu	Commerzbank, HSBC, ING, Societe Generale
JP561600ACB6	08.11.2012	08.11.2017	56.000 mln	JPY	100,000	stałe 1,050	półroczna	1,050	Samurai		Nomura, SMBC Nikko
JP561600BCB4	08.11.2012	08.11.2027	10.000 mln	JPY	100,000	stałe 2,500	półroczna	2,500	Samurai		Nomura

\* reopening (dodatkowa emisja w ramach sprzedawanej wcześniej obligacji)

\*\* tylko w przypadku pierwszej transzy

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

\*\*\*\* obligacje odkupione przed terminem zapadalności

Plik zawierający szczegółowe informacje dotyczące emisji Skarbowych Papierów Wartościowych na rynkach zagranicznych znajduje się na stronie internetowej Ministerstwa Finansów pod adresem: [www.finanse.mf.gov.pl/dlug-publiczny/obligacje-zagraniczne/baza-transakcji](http://www.finanse.mf.gov.pl/dlug-publiczny/obligacje-zagraniczne/baza-transakcji).

### 2.3.2. Przetarg odkupu SPW wyemitowanych na rynkach zagranicznych

W dniu 17 grudnia 2012 r. zorganizowany został pierwszy przetarg odkupu obligacji skarbowych wyemitowanych na rynki zagraniczne, który polegał na odkupie za gotówkę przez Ministra Finansów euroobligacji przed ich terminem zapadalności. Formuła przetargu jest analogiczna, jak w przypadku krajowych SPW. Instrument ten będzie wykorzystywany do zarządzania długiem Skarbu Państwa, a jego celem będzie

ograniczenie ryzyka refinansowania i bardziej efektywne wykorzystanie walut, gromadzonych na rachunkach w związku z zarządzaniem tym ryzykiem.

Tabela 13. Schemat przebiegu przetargu odkupu obligacji zagranicznych

Agent przetargu	Narodowy Bank Polski
Uczestnicy przetargu	DSPW + BGK
Format przetargu	Przetarg wielu cen - każdy uczestnik przetargu zbywa SPW po cenie, którą zgłosił w ofercie
Złożenie przez uczestników przetargu oświadczeń (zobowiązania do realizacji postanowień Regulaminu przetargów odkupu oraz danych do sporządzenia instrukcji rozliczeniowej)	Dzień „T-1”, godzina 12:00
Publikacja komunikatu o przetargu	Najpóźniej w dniu „T”
Termin składania ofert	Dzień „T”
Minimalna wartość nominalna oferty	1.000.000 EUR
Publikacja wyników przetargu	Dzień „T”
Przekazanie instrukcji rozliczeniowej do agenta fiskalnego	Dzień „T”
Rozliczenie przetargu	Dzień „T+2”

Wyniki przetargu (mln EUR):

Data przetargu	Seria	Data wykupu	Kupon	Podaż	Popyt	Odkup	Rentowność średnia
17.12.2012	EUR20130205	05.02.2013	4,500%	200,000	223,500	220,500	0,109%

### 2.3.3. 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. W 2012 r. wykupiono całość pozostających obligacji Brady'ego. W wyniku przedterminowego wykupu spłacono całkowicie zadłużenie z tego tytułu.

Tabela 14. Polskie obligacje Brady'ego

	Collateralized Discount Bonds (Zabezpieczone obligacje dyskontowe)	Collateralized Par Bonds (Zabezpieczone obligacje parytetowe)	Collateralized RSTA Bonds (Zabezpieczone obligacje z tyt. kredytów rewolwingowych)	PDI Bonds (Obligacje za zaległe odsetki)	DCB Bonds (Obligacje z tytułu konwersji zadłużenia)	New Money Bonds (Obligacje na nowe kredyty)
Data emisji	27.10.1994 r.					
Wartość emisji	2.968,2 mln USD	934,7 mln USD	894,4 mln USD	2.673,6 mln USD	393,0 mln USD	137,6 mln USD
Skrótowa nazwa obligacji	Discount	Par	RSTA	PDI	DCB	NMB
Sposób oprocentowania	6-miesięczny LIBOR + marża 13/16%	rosnące od 2,75% do 5%; na koniec 2011 r. 4%	rosnące od 2,75% do 5%; na koniec 2011 r. 4,75%	rosnące od 3,25% do 7%	rosnące od 4,5% do 7,5%	6-miesięczny LIBOR + marża 13/16%
Ostateczny termin zapadalności	30 lat			20 lat	25 lat	15 lat
Splata kapitału	jednorazowo przy wykupie			w 27 rosnących ratach z 7-letnim okresem karencji	w 11 rosnących ratach z 20-letnim okresem karencji	w 11 równych ratach z 10-letnim okresem karencji
Data wykupu	27.10.2024 r.			27.10.2014 r. (ostatnia rata)	27.10.2019 r. (ostatnia rata)	27.10.2009 r. (ostatnia rata)
Częstotliwość płaconych odsetek	półrocznie					
Wartość zadłużenia na koniec 2012 r.	0*					
Rejestracja na rynku wtórnym	Gielda w Luksemburgu					

\* Obligacje przedterminowo wykupione

## 3. RYNEK WTÓRNY SPW

### 3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych

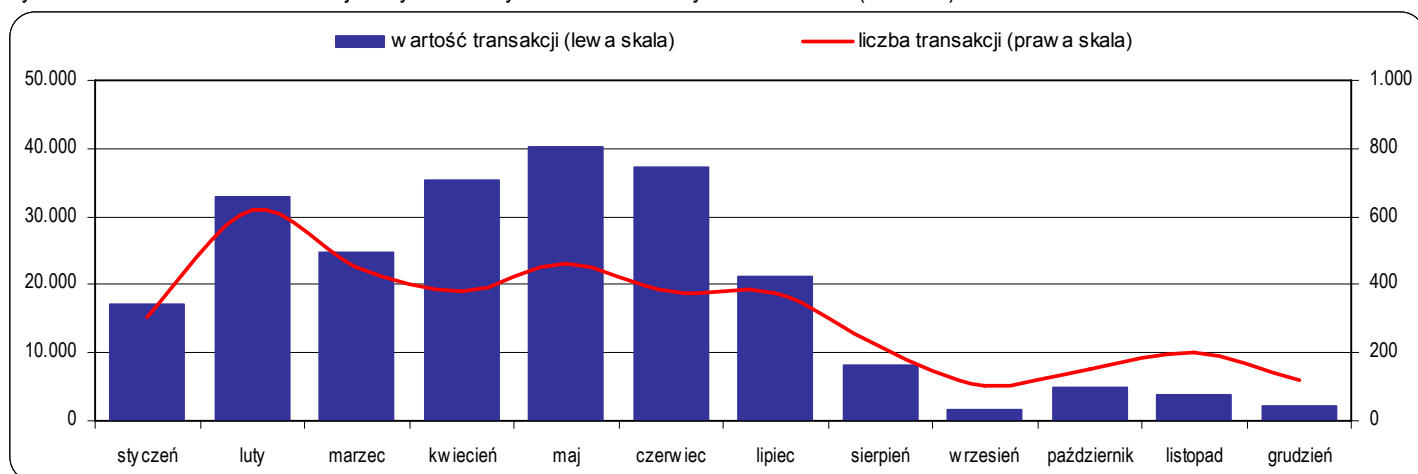
Obiót wtórny bonami skarbowymi realizowany jest na nieregulowanym rynku międzybankowym oraz na platformie Treasury BondSpot Poland (dawniej MTS Poland) prowadzonej przez spółkę BondSpot S.A. (dawniej MTS-CeTO S.A.). Ewidencja zawartych transakcji oraz ich rozliczanie prowadzone są przez Rejestr Papierów Wartościowych w Narodowym Banku Polskim.

W 2012 roku na rynku wtórnym bonów skarbowych zawarto 3.766 transakcji o łącznej wartości nominalnej 229.345 mln PLN.

Tabela 15. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2012 roku (mln PLN)

	Styczeń	Luty	Marzec	Kwiecień	Maj	Czerwiec	Lipiec	Sierpień	Wrzesień	Październik	Listopad	Grudzień	Razem
wartość transakcji	17.021	32.791	24.739	35.372	40.092	37.208	21.162	8.248	1.647	5.024	3.938	2.104	229.345
liczba transakcji	303	621	452	380	462	383	374	215	105	152	199	120	3.766

Wykres 1. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2012 roku (mln PLN)



### 3.2. Rynek wtórny obligacji skarbowych

Transakcje na rynku wtórnym obligacji skarbowych dokonywane są równolegle na następujących rynkach: nieregulowanym rynku międzybankowym, Treasury BondSpot Poland (dawniej MTS Poland) oraz na rynkach regulowanych, tworzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie i spółkę BondSpot S.A. (dawniej MTS-CeTO S.A.). W 2012 r., podobnie jak w latach ubiegłych, przeważająca część obrotu (90,4%) koncentrowała się na nieregulowanym rynku międzybankowym. Udział platformy elektronicznej w łącznej wartości obrotów wyniósł 9,6%, a udział GPW nie przekroczył 0,005 %.

Tabela 16. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2012 roku (mln PLN)

		styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM
RAZEM	wartość	735.835	713.436	926.644	880.746	921.007	880.683	972.982	1.017.824	897.396	1.145.732	924.273	664.692	10.681.250
	liczba	29.540	28.673	35.350	32.065	33.648	31.473	35.481	34.773	34.472	42.060	33.903	27.778	399.216
Rynek międzybankowy	wartość	651.607	638.881	830.367	796.514	834.840	804.970	884.242	927.251	797.886	1.038.580	843.148	606.740	9.655.025
	liczba	23.379	23.640	29.174	27.334	28.167	26.765	30.151	29.494	28.945	36.830	29.272	24.385	337.536
TBS Poland	wartość	84.228	74.555	96.278	84.233	86.168	75.713	88.740	90.573	99.510	107.153	81.125	57.953	1.026.225
	liczba	6.161	5.033	6.176	4.731	5.481	4.708	5.330	5.279	5.527	5.230	4.631	3.393	61.680

Wykres 2. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2012 roku (mln PLN)

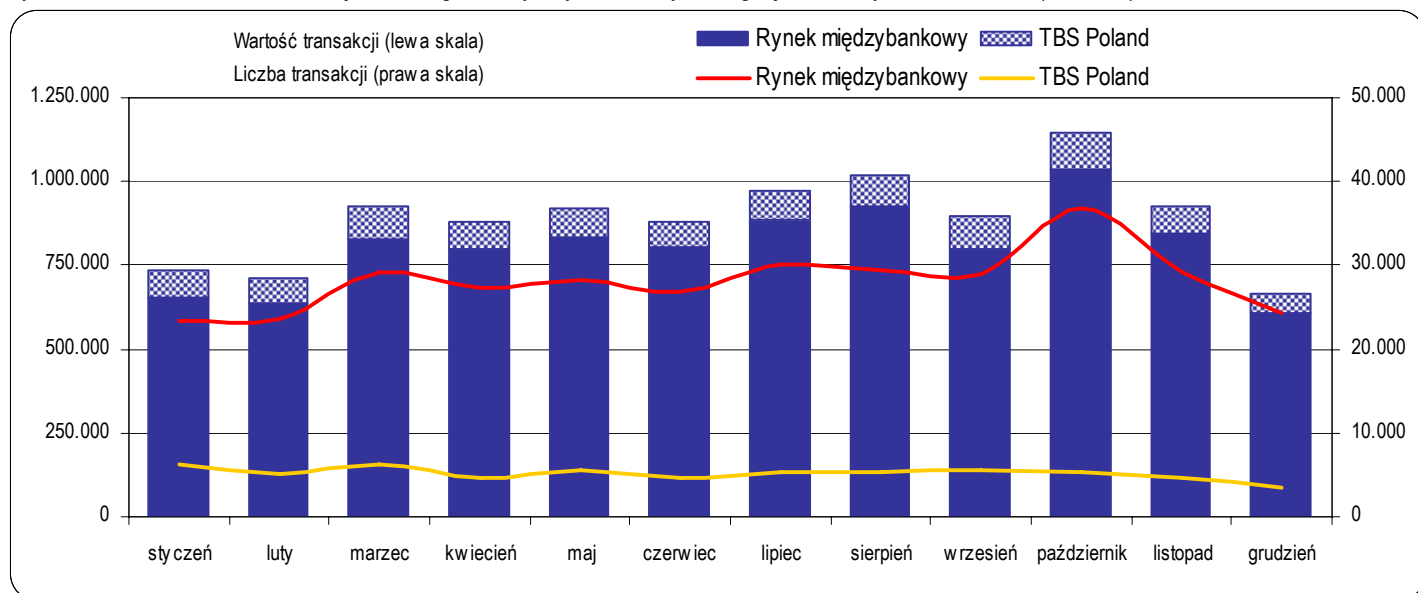
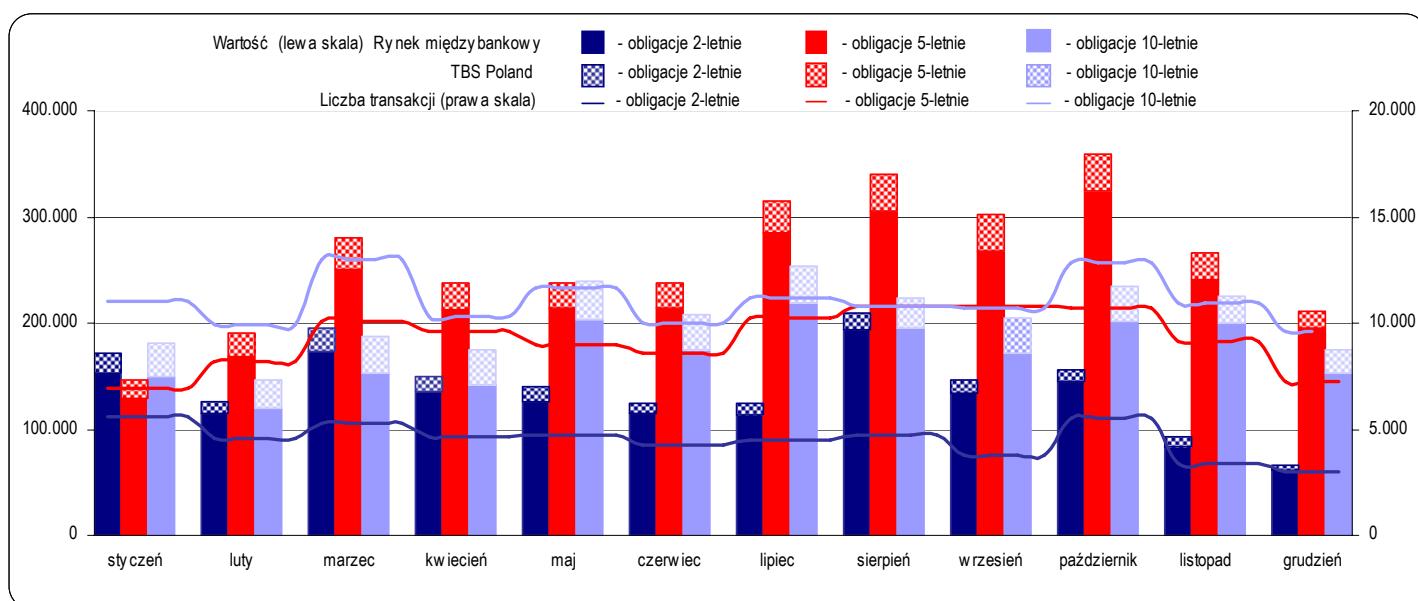




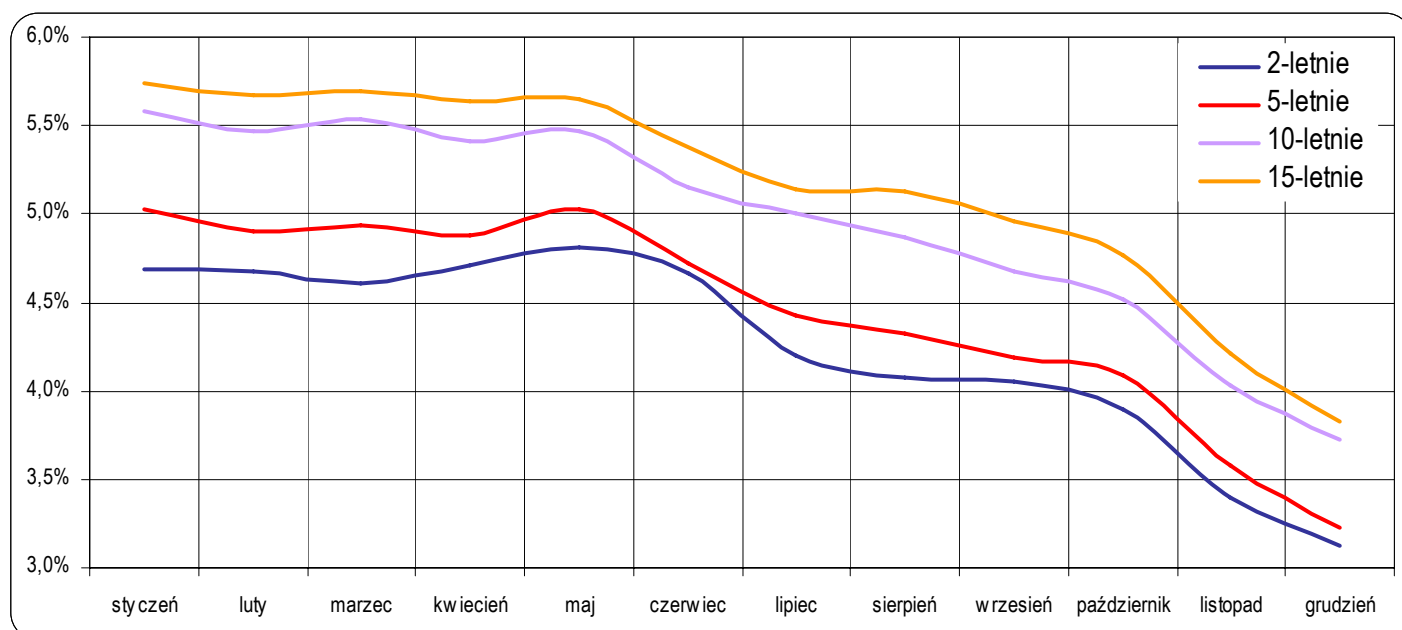
Tabela 17. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2012 roku (mln PLN)

Typ obligacji		styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM		
2-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	152.707	114.680	172.595	134.684	126.564	115.085	112.955	193.973	133.623	145.508	83.899	61.237	<b>1.547.510</b>	
		Liczba	4.651	3.972	4.570	4.152	4.230	3.934	4.045	4.070	3.441	5.116	3.093	2.817	<b>48.091</b>	
	TBS Poland	Wartość	18.370	11.153	22.395	15.034	13.537	8.610	10.893	15.935	13.500	10.990	8.593	4.555	<b>153.563</b>	
		Liczba	977	610	692	489	523	310	427	693	359	390	328	187	<b>5.985</b>	
	RAZEM		Wartość	171.077	125.832	194.990	149.718	140.100	123.695	123.847	209.908	147.123	156.498	92.492	65.792	<b>1.701.072</b>
			Liczba	5.628	4.582	5.262	4.641	4.753	4.244	4.472	4.763	3.800	5.506	3.421	3.004	<b>54.076</b>
5-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	128.529	168.300	251.071	211.944	214.243	214.017	284.371	305.080	267.953	323.774	240.166	195.644	<b>2.805.093</b>	
		Liczba	5.687	6.794	8.335	8.304	7.397	7.224	8.731	8.984	9.038	9.302	7.875	6.409	<b>94.080</b>	
	TBS Poland	Wartość	17.600	22.703	29.050	25.303	23.288	23.653	30.030	34.663	34.168	34.605	25.215	15.278	<b>315.553</b>	
		Liczba	1210	1423	1713	1269	1561	1376	1524	1810	1722	1372	1249	822	<b>17.051</b>	
	RAZEM		Wartość	146.129	191.002	280.121	237.247	237.531	237.670	314.401	339.742	302.121	358.379	265.381	210.921	<b>3.120.645</b>
			Liczba	6.897	8.217	10.048	9.573	8.958	8.600	10.255	10.794	10.760	10.674	9.124	7.231	<b>111.131</b>
10-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	149.631	119.844	153.171	142.168	202.746	175.098	218.639	194.525	171.305	201.652	199.993	153.019	<b>2.081.792</b>	
		Liczba	8.158	7.788	10.109	8.260	9.260	8.019	9.107	8.977	8.650	11.057	9.232	8.248	<b>106.865</b>	
	TBS Poland	Wartość	31.925	26.715	34.460	32.292	36.986	32.203	34.688	29.563	33.555	33.120	25.628	21.340	<b>372.473</b>	
		Liczba	2859	2167	2849	2089	2379	1979	2107	1839	2030	1811	1742	1335	<b>25.186</b>	
	RAZEM		Wartość	181.556	146.559	187.631	174.460	239.732	207.301	253.327	224.088	204.860	234.772	225.621	174.359	<b>2.454.265</b>
			Liczba	11.017	9.955	12.958	10.349	11.639	9.998	11.214	10.816	10.680	12.868	10.974	9.583	<b>132.051</b>

Wykres 3. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2012 roku (mln PLN)



Wykres 4. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2012 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca)



### 3.3. Rynek wtórny SPW wyemitowanych na rynkach zagranicznych

Obligacje zagraniczne emitowane przez Skarb Państwa w latach 1995-2012 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 18. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał w mln PLN)

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>XII 2010</b>	<b>XII 2011</b>	<b>XII 2012</b>
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>701.851</b>	<b>771.128</b>	<b>793.854</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>507.011</b>	<b>524.690</b>	<b>542.970</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>506.984</b>	<b>514.285</b>	<b>533.477</b>
1.1. Rynkowe SPW	499.258	507.225	526.110
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	418.964	422.927	404.026
bony skarbowe	27.966	12.014	6.110
obligacje OK	105.527	108.785	55.489
obligacje PS	131.891	135.562	151.290
obligacje DS	120.585	133.151	154.636
obligacje WS	32.994	33.415	36.499
oprocentowanie stałe - indeksowane	14.912	20.674	23.100
obligacje IZ	14.912	20.674	23.100
oprocentowanie zmienne	65.383	63.624	98.984
obligacje TZ	1.048	590	495
obligacje WZ	56.350	62.284	97.739
obligacje DZ	7.234	-	-
obligacje PP	750	750	750
1.2. Oszczędnościowe SPW	7.618	7.060	7.368
oprocentowanie stałe	3.419	2.313	1.784
obligacje DOS	3.419	2.313	1.784
oprocentowanie zmienne	4.199	4.747	5.584
obligacje TOZ	-	-	81
obligacje COI	1.563	1.798	1.832
obligacje EDO	2.636	2.949	3.672
1.3. Nierynkowe SPW	108	0	0
oprocentowanie zmienne	108	0	0
obligacje BGZ	108	-	-
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>26</b>	<b>10.404</b>	<b>9.492</b>
przyjęte depozyty – wolne środki jsfp	-	10.392	9.438
zobowiązania wymagalne	22	9	51
inne	4	3	4
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>194.840</b>	<b>246.438</b>	<b>250.884</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>155.468</b>	<b>195.271</b>	<b>199.955</b>
1.1. Rynkowe SPW	155.468	195.271	199.955
oprocentowanie stałe	155.226	194.992	198.431
EUR	100.631	114.236	123.368
USD	26.372	43.947	44.014
CHF	15.345	18.893	16.680
JPY	12.878	17.915	14.370
oprocentowanie zmienne	242	280	1.524
USD	242	280	254
CHF	-	-	1.270
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>39.371</b>	<b>51.167</b>	<b>50.929</b>
oprocentowanie stałe	18.479	23.875	21.496
EUR	17.971	23.416	21.252
USD	11	9	4
JPY	496	450	240
oprocentowanie zmienne	20.892	27.292	29.433
EUR	20.665	27.158	29.428
USD	227	133	4
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2012 - DŁUG PUBLICZNY**

Tabela 19. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (nominał, mln PLN)

Wyszczególnienie	KRAJOWY SEKTOR BANKOWY			KRAJOWY SEKTOR POZABANKOWY			INWESTORZY ZAGRANICZNI			RAZEM		
	XII 2010	XII 2011	XII 2012	XII 2010	XII 2011	XII 2012	XII 2010	XII 2011	XII 2012	XII 2010	XII 2011	XII 2012
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>137.611</b>	<b>120.229</b>	<b>98.564</b>	<b>251.178</b>	<b>261.906</b>	<b>262.914</b>	<b>313.062</b>	<b>388.992</b>	<b>432.375</b>	<b>701.851</b>	<b>771.128</b>	<b>793.854</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>130.526</b>	<b>110.348</b>	<b>91.526</b>	<b>248.202</b>	<b>249.711</b>	<b>251.472</b>	<b>128.256</b>	<b>154.227</b>	<b>190.479</b>	<b>506.984</b>	<b>514.285</b>	<b>533.477</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>130.418</b>	<b>110.348</b>	<b>91.526</b>	<b>240.602</b>	<b>242.670</b>	<b>244.122</b>	<b>128.238</b>	<b>154.208</b>	<b>190.461</b>	<b>499.258</b>	<b>507.225</b>	<b>526.110</b>
bony skarbowe	15.871	7.044	3.770	8.595	3.235	1.751	3.501	1.734	590	27.966	12.014	6.110
obligacje OK	34.623	22.700	7.115	47.636	42.101	15.931	23.269	43.984	32.443	105.527	108.785	55.489
obligacje PS	28.694	25.900	24.412	56.339	63.748	70.631	46.859	45.914	56.248	131.891	135.562	151.290
obligacje DS	19.585	24.108	19.845	63.382	66.036	71.812	37.618	43.007	62.979	120.585	133.151	154.636
obligacje WS	1.447	1.054	1.390	20.890	18.087	16.279	10.657	14.274	18.831	32.994	33.415	36.499
obligacje IZ	540	637	581	9.922	14.995	12.961	4.450	5.041	9.558	14.912	20.674	23.100
obligacje TZ	8	1	1	1.037	587	492	3	2	2	1.048	590	495
obligacje WZ	27.105	28.888	34.398	27.513	33.145	53.531	1.732	251	9.810	56.350	62.284	97.739
obligacje DZ	2.530	-	-	4.554	-	-	150	-	-	7.234	0	-
obligacje PP	15	15	15	735	735	735	0	0	0	750	750	750
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.599</b>	<b>7.041</b>	<b>7.350</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>7.618</b>	<b>7.060</b>	<b>7.368</b>
obligacje DOS	-	-	-	3.414	2.309	1.782	5	4	2	3.419	2.313	1.784
obligacje TOZ	-	-	-	-	-	80	-	-	0	-	-	81
obligacje COI	-	-	-	1.553	1.787	1.821	10	11	11	1.563	1.798	1.832
obligacje EDO	-	-	-	2.632	2.945	3.667	4	4	5	2.636	2.949	3.672
<b>1.3. Nierynkowe SPW</b>	<b>108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
obligacje BGZ	108	-	-	0	-	-	0	-	-	108	-	-
<b>2. Zagraniczne SPW</b>	<b>7.084</b>	<b>9.882</b>	<b>7.038</b>	<b>2.950</b>	<b>1.791</b>	<b>1.949</b>	<b>145.434</b>	<b>183.599</b>	<b>190.968</b>	<b>155.468</b>	<b>195.271</b>	<b>199.955</b>
<b>3. Kredyty zagraniczne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39.371</b>	<b>51.167</b>	<b>50.929</b>	<b>39.371</b>	<b>51.167</b>	<b>50.929</b>
Międzynarodowe Instytucje Finansowe	-	-	-	-	-	-	38.875	50.717	50.688	38.875	50.717	50.688
Klub Paryski	-	-	-	-	-	-	307	272	136	307	272	136
pozostałe	-	-	-	-	-	-	190	178	104	190	178	104
<b>4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>10.404</b>	<b>9.492</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>10.404</b>	<b>9.493</b>
przyjęte depozyty – wolne środki jsfp	-	-	-	-	10.392	9.438	-	-	-	0	10.392	9.438
zobowiązania wymagalne	0	0	0	22	9	51	1	0	0	23	9	51
inne	0	0	0	4	3	4	0	0	0	4	3	4

Tabela 20. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (nominał, mln PLN)

	XII 2010	XII 2011	XII 2012
<b>Razem</b>	<b>701.851</b>	<b>771.128</b>	<b>793.854</b>
do 1 roku (włącznie)	104.058	129.600	99.703
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	191.680	159.305	176.574
od 3 do 5 lat (włącznie)	118.218	158.014	165.114
od 5 do 10 lat (włącznie)	193.519	223.510	261.639
powyżej 10 lat	94.375	100.698	90.824
<b>I. Zadłużenie krajowe</b>	<b>507.011</b>	<b>524.690</b>	<b>542.970</b>
do 1 roku (włącznie)	97.828	112.784	85.243
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	162.128	122.516	142.502
od 3 do 5 lat (włącznie)	86.407	120.900	130.945
od 5 do 10 lat (włącznie)	113.793	128.485	159.531
powyżej 10 lat	46.854	40.004	24.748
<b>1.1. SPW rynkowe</b>	<b>499.258</b>	<b>507.225</b>	<b>526.110</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>418.964</b>	<b>422.927</b>	<b>404.026</b>
do 1 roku (włącznie)	67.807	100.278	73.395
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	158.611	119.528	118.124
od 3 do 5 lat (włącznie)	86.028	87.059	93.751
od 5 do 10 lat (włącznie)	73.523	82.647	101.701
powyżej 10 lat	32.994	33.415	17.054
<b>indeksowane</b>	<b>14.912</b>	<b>20.674</b>	<b>23.100</b>
od 3 do 5 lat (włącznie)	0	14.085	15.406
od 5 do 10 lat (włącznie)	10.760	0	-
powyżej 10 lat	4.152	6.589	7.694
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>65.383</b>	<b>63.624</b>	<b>98.984</b>
do 1 roku (włącznie)	27.651	169	884
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1.052	1.172	22.783
od 3 do 5 lat (włącznie)	0	19.255	20.777
od 5 do 10 lat (włącznie)	26.972	43.029	54.540
powyżej 10 lat	9.708	0	0
<b>1.2. SPW oszczędnościowe</b>	<b>7.618</b>	<b>7.060</b>	<b>7.368</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>3.419</b>	<b>2.313</b>	<b>1.784</b>
do 1 roku (włącznie)	2.113	1.264	1.028
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1.307	1.049	756
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>4.199</b>	<b>4.747</b>	<b>5.584</b>
do 1 roku (włącznie)	123	669	443
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1.158	768	840
od 3 do 5 lat (włącznie)	379	501	1.010
od 5 do 10 lat (włącznie)	2.539	2.809	3.290
<b>1.3. SPW nierynkowe</b>	<b>108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2012 - DŁUG PUBLICZNY**

	XII 2010	XII 2011	XII 2012
do 1 roku (włącznie)	108	0	0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	0	0	0
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>26</b>	<b>10.404</b>	<b>9.492</b>
do 1 roku (włącznie)	26	10.404	9.492
<b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>194.840</b>	<b>246.438</b>	<b>250.884</b>
do 1 roku (włącznie)	6.230	16.816	14.459
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	29.552	36.790	34.072
od 3 do 5 lat (włącznie)	31.811	37.114	34.169
od 5 do 10 lat (włącznie)	79.726	95.025	102.107
powyżej 10 lat	47.521	60.693	66.076
<b>1. Obligacje zagraniczne</b>	<b>155.468</b>	<b>195.271</b>	<b>199.955</b>
o oprocentowaniu stałym	155.226	194.992	198.431
do 1 roku (włącznie)	3.960	14.911	11.363
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	24.877	30.341	29.414
od 3 do 5 lat (włącznie)	27.185	30.720	26.600
od 5 do 10 lat (włącznie)	63.060	74.468	81.204
powyżej 10 lat	36.144	44.552	49.850
o oprocentowaniu zmiennym	242	280	1.524
do 1 roku (włącznie)	0	0	0
od 3 do 5 lat (włącznie)	242	280	1.524
od 5 do 10 lat (włącznie)	0	0	0
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>39.371</b>	<b>51.167</b>	<b>50.929</b>
o oprocentowaniu stałym	18.479	23.875	21.496
do 1 roku (włącznie)	1.131	1.410	2.798
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3.963	4.504	2.649
od 3 do 5 lat (włącznie)	2.468	5.149	4.994
od 5 do 10 lat (włącznie)	8.202	8.459	7.520
powyżej 10 lat	2.715	4.352	3.535
o oprocentowaniu zmiennym	20.892	27.292	29.433
do 1 roku (włącznie)	1.138	495	298
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	713	1.945	2.009
od 3 do 5 lat (włącznie)	1.916	966	1.052
od 5 do 10 lat (włącznie)	8.464	12.098	13.383
powyżej 10 lat	8.661	11.789	12.691
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
do 1 roku (włącznie)	1	0	0

Tabela 21. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)

	XII 2010	XII 2011	XII 2012
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych</b>	<b>747.899</b>	<b>815.346</b>	<b>840.491</b>
<b>Zadłużenie krajowe</b>	<b>543.388</b>	<b>557.074</b>	<b>576.440</b>
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	499.599	504.816	521.934
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	39.934	48.759	50.891
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	3.855	3.499	3.615
<b>Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>204.511</b>	<b>258.271</b>	<b>264.051</b>
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	156.585	196.517	201.108
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	47.918	61.746	62.934
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	9	9	9

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

	XII 2010	XII 2011	XII 2012
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych</b>	<b>747.899</b>	<b>815.346</b>	<b>840.491</b>
<b>Zadłużenie krajowe</b>	<b>425.166</b>	<b>414.520</b>	<b>394.948</b>
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	381.377	362.262	340.442
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	39.934	48.759	50.891
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	3.855	3.499	3.615
<b>Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>322.733</b>	<b>400.826</b>	<b>445.542</b>
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	274.807	339.071	382.599
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	47.918	61.746	62.934
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	9	9	9

Tabela 23. Zadłużenie sektora finansów publicznych - przed konsolidacją (nominał, w mln PLN)

	XII 2010	XII 2011	XII 2012
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych</b>	<b>778.682</b>	<b>861.244</b>	<b>889.667</b>
<b>1. Zadłużenie sektora rządowego</b>	<b>705.902</b>	<b>772.639</b>	<b>795.706</b>
1.1. Skarb Państwa	701.851	771.128	793.854
1.2. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	0	0
1.3. Państwowe szkoły wyższe	291	351	518
1.4. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	977	1.122	1.298
1.5. Państwowe instytucje kultury	45	23	17

**ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2012 - DŁUG PUBLICZNY**

	XII 2010	XII 2011	XII 2012
1.6. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	10	9	8
1.7. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	2.728	5	12
<b>2. Zadłużenie sektora samorządowego</b>	<b>59.883</b>	<b>70.448</b>	<b>72.824</b>
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	55.479	66.106	68.217
2.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	-	-
2.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	4.202	4.119	4.394
2.4. Samorządowe instytucje kultury	91	110	99
2.5. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	110	113	114
<b>3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych</b>	<b>12.897</b>	<b>18.157</b>	<b>21.137</b>
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	12.897	18.157	21.137
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	0	0	0
3.4. Narodowy Fundusz Zdrowia	0	0	0

Tabela 24. Zadłużenie sektora finansów publicznych - po konsolidacji (nominał, w mln PLN)

	XII 2010	XII 2011	XII 2012
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych</b>	<b>747.899</b>	<b>815.346</b>	<b>840.491</b>
<b>1. Zadłużenie sektora rządowego</b>	<b>692.360</b>	<b>748.806</b>	<b>770.822</b>
1.1. Skarb Państwa	691.210	747.504	769.129
1.2. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	0	0
1.3. Państwowe szkoły wyższe	274	332	486
1.4. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	832	951	1.192
1.5. Państwowe instytucje kultury	33	8	3
1.6. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	7	6	5
1.7. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	5	4	8
<b>2. Zadłużenie sektora samorządowego</b>	<b>53.519</b>	<b>64.261</b>	<b>67.409</b>
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	50.568	61.189	64.031
2.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	-	-
2.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	2.869	3.000	3.315
2.4. Samorządowe instytucje kultury	62	63	58
2.5. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	20	8	6
<b>3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych</b>	<b>2.019</b>	<b>2.279</b>	<b>2.259</b>
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	2.019	2.279	2.259
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	0	0	0
3.4. Narodowy Fundusz Zdrowia	0	0	0

Tabela 25. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB

Wyszczególnienie	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012	
	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)
Dług Skarbu Państwa	402.860	43,6%	440.167	44,8%	478.526	45,1%	501.531	42,6%	569.946	44,7%	631.506	47,0%	701.851	49,5%	771.128	50,5%	793.854	49,8%
Państwowy dług publiczny	431.434	46,7%	466.591	47,5%	506.264	47,8%	527.442	44,8%	597.764	46,9%	669.876	49,8%	747.899	52,8%	815.346	53,4%	840.491	52,7%
Dług sektora General Government *	422.385	45,7%	463.018	47,1%	506.036	47,7%	529.370	45,0%	600.829	47,1%	684.082	50,9%	776.825	54,8%	859.079	56,2%	886.786	55,6%
PKB	924.538		983.302		1.060.031		1.176.737		1.275.508		1.344.505		1.416.585		1.528.127		1.595.264	

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

Tabela 26. Różnice pomiędzy PDP a długiem sektora instytucji rządowych i samorządowych (nominał, w mln PLN)

	XII 2010	XII 2011	XII 2012
<b>Państwowy dług publiczny</b>	<b>747.899</b>	<b>815.346</b>	<b>840.491</b>
1) Dostosowania zakresu sektora	32.772	47.228	49.913
Zadłużenie Krajowego Funduszu Drogowego	24.798	36.413	41.197
Skarbowe papiery wartościowe w posiadaniu funduszy umiejscowionych w BGK	-233	-364	-3.039
KFD - nabycie aktywów infrastrukturalnych*	8.197	11.076	11.572
Public corporations included in general government sector	8,9	103,7	182,4
2) Różnice dotyczące tytułów dłużnych	-3.845	-3.494	-3.618
zobowiązania wymagalne	-3.860	-3.504	-3.621
przejęcia zadłużenia w wyniku uruchomienia gwarancji	15	10	3
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych</b>	<b>776.825</b>	<b>859.079</b>	<b>886.786</b>

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



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

## 5. STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SPW

Podstawami prawnymi dla funkcjonowania głównych instytucji rynku kapitałowego są:

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

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

- a) Minister Finansów, reprezentujący Skarb Państwa - emitent SPW, zarządzający długiem publicznym,
- b) Narodowy Bank Polski (NBP) - agent emisji SPW 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 SPW – banki uczestniczące w rynku pierwotnym SPW dla inwestorów instytucjonalnych,
- g) Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. (CDM Pekao S.A.) - agent emisji obligacji detalicznych do dnia 31 lipca 2003 roku,
- h) Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP S.A.) – agent emisji obligacji detalicznych 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) BondSpot S.A. - organizator rynku wtórnego Tresury BondSpot Poland obejmującego hurtowy rynek obrotu obligacjami i bonami skarbowymi,
- k) Podmioty krajowe i zagraniczne – główni uczestnicy rynku SPW,
- 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.finance.mf.gov.pl](http://www.finance.mf.gov.pl)

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

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.  
ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa  
tel: (4822) 537-93-43  
[www.kdpw.pl](http://www.kdpw.pl)

Strona o obligacjach skarbowych dla inwestorów indywidualnych:  
[www.obligacjeskarbowe.pl](http://www.obligacjeskarbowe.pl)

Komisja Nadzoru Finansowego  
Plac Powstańców Warszawy 1  
00 - 950 Warszawa  
tel: (4822) 262-50-00  
[www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl)

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

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

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