

MINISTERSTWO FINANSÓW

ANEKS

DO RAPORTU ROCZNEGO ZA ROK 2005 DŁUG PUBLICZNY

WARSZAWA
LISTOPAD 2006

Spis treści

1. PODSTAWY PRAWNE EMISJI SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (SPW)	4
2. RYNEK PIERWOTNY SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4
2.1. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych na rynku krajowym	4
2.1.1. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych na przetargach	4
2.1.1.1. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW)	5
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 w NBP	8
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	10
2.1.1.3.4. Sprzedaż 20-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym	11
2.1.1.3.5. Sprzedaż 7-letnich obligacji o oprocentowaniu zmiennym	11
2.1.1.3.6. Sprzedaż 12-letnich obligacji indeksowanych.....	11
2.1.1.4. Przetargi zamiany obligacji skarbowych.....	11
2.1.1.5. Przetargi odkupu obligacji skarbowych	13
2.2. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych w sieci sprzedaży detalicznej	13
2.3. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych na rynku międzynarodowym.....	15
2.3.1. Klasyczne emisje Skarbowych Papierów Wartościowych na rynku międzynarodowym.....	15
2.3.2. Polskie obligacje Brady'ego	17
2.4. Emisje specjalne Skarbowych Papierów Wartościowych.....	17
2.4.1. Emisja obligacji skarbowych przeznaczonych na konwersję zobowiązań Skarbu Państwa wobec Narodowego Banku Polskiego	17
2.4.2. Emisja obligacji skarbowych przeznaczonych na konwersję zobowiązań ZUS wobec otwartych funduszy emerytalnych.	17
2.5. Emisja nierynkowych Skarbowych Papierów Wartościowych	18
3. RYNEK WTÓRNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	18
3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych	18
3.2. Rynek wtórny obligacji skarbowych.....	19
3.3. Rynek wtórny SPW wyemitowanych na rynek międzynarodowy	21
4. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA	21
5. STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	25
5.1. Użyteczne adresy.....	26

Spis tabel

Tabela 1. Sprzedaż bonów skarbowych w 2005 roku (mln PLN).....	7
Tabela 2. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2005 roku (mln PLN)	7
Tabela 3. Sprzedaż obligacji skarbowych na przetargach w 2005 roku (mln PLN)	9
Tabela 4. Wyniki przetargów 2-letnich obligacji zerokuponowych w 2005 roku (mln PLN)	9
Tabela 5. Wyniki przetargów 5-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2005 roku (mln PLN).....	10
Tabela 6. Wyniki przetargów 10-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2005 roku (mln PLN).....	10
Tabela 7. Wyniki przetargów 20-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2005 roku (mln PLN).....	11
Tabela 8. Wyniki przetargów 7-letnich obligacji o oprocentowaniu zmiennym w 2005 roku (mln PLN).....	11
Tabela 9. Wyniki przetargów 12-letnich obligacji indeksowanych w 2005 roku (mln PLN).....	11
Tabela 10. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych w 2005 roku (mln PLN).....	12
Tabela 11. Wyniki przetargu odkupu obligacji skarbowych w 2005 roku (mln PLN).....	13
Tabela 12. Sprzedaż obligacji detalicznych w 2005 roku (mln PLN)	13
Tabela 13. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2005 roku (mln PLN).....	14
Tabela 14. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2005 roku (mln PLN).....	14
Tabela 15. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy w 2005 roku.....	15
Tabela 16. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy do końca 2004 roku.....	16
Tabela 17. Polskie obligacje Brady'ego	17
Tabela 18. Obligacje wyemitowane w ramach konwersji zobowiązań ZUS wobec otwartych funduszy emerytalnych w 2005 roku (mln PLN)	18
Tabela 19. Nierynkowe Skarbowe Papiery Wartościowe obsługiwane w 2005 roku na rynku krajowym	18
Tabela 20. Wartość i liczba transakcji zawartych na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2005 roku (mln PLN).....	19
Tabela 21. Wartość i liczba transakcji zawartych na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2005 roku (mln PLN)	19
Tabela 22. Wartość i liczba transakcji zawartych na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2005 roku (mln PLN)	20
Tabela 23. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)	21
Tabela 24. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium rezydenta (nominał, mln PLN).....	21
Tabela 25. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał, mln PLN)	22
Tabela 26. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie podmiotowym (nominał, mln PLN).....	23
Tabela 27. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji z tytułu SPW wg faktycznych terminów wykupu (nominał, mln PLN).....	23
Tabela 28. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)	24
Tabela 29. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln PLN).....	24
Tabela 30. Zadłużenie sektora finansów publicznych - przed konsolidacją (wg nominał, w mln PLN).....	24
Tabela 31. Zadłużenie sektora finansów publicznych - po konsolidacji (wg nominału, w mln PLN).....	25
Tabela 32. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB	25

Spis wykresów

Wykres 1. Rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych na przetargach w 2005 roku.	8
Wykres 2. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji zerokuponowych na przetargach w 2005 roku (mln PLN)	9
Wykres 3. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji 5-letnich o oprocentowaniu stałym na przetargach w 2005 roku (mln PLN).....	10
Wykres 4. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji 10-letnich o oprocentowaniu stałym na przetargach w 2005 roku (mln PLN) ..	11
Wykres 5. Wartość i liczba transakcji zawartych na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2005 roku (mln PLN).....	19
Wykres 6. Wartość i liczba transakcji zawartych na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2005 roku (mln PLN)	19
Wykres 7. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2005 roku (mln PLN).....	20
Wykres 8. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2005 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca).....	20

1. PODSTAWY PRAWNE EMISJI SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (SPW)

Podstawowym aktem prawnym regulującym zasady emisji SPW w 2005 r. była Ustawa o finansach publicznych z dn. 26 listopada 1998 roku (Dz. U. Nr 155, poz. 1014 z późn. zm.)¹.

Na jej podstawie do emisji Skarbowych Papierów Wartościowych opiewających na świadczenia pieniężne upoważniony został wyłącznie Minister Finansów - inne rodzaje SPW mogą być emitowane przez Ministra Skarbu w porozumieniu z Ministrem Finansów.

Skarbowe papiery wartościowe zostały podzielone ze względu na okres zapadalności na:

- krótkoterminowe - **bony skarbowe**, oferowane do sprzedaży w kraju z dyskontem i wykupywane według wartości nominalnej - okres zapadalności tych instrumentów wynosi do 364 dni (włącznie);
- długoterminowe - **obligacje skarbowe** oferowane do sprzedaży tak w kraju jak i za granicą, oprocentowane w postaci dyskonta lub/i odsetek - okres zapadalności tych instrumentów jest nie krótszy niż jeden rok (365 dni).

Szczegółowe warunki emisji poszczególnych typów Skarbowych Papierów Wartościowych w 2005 r. regulowały następujące rozporządzenia:

- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 kwietnia 1999 r. w sprawie ogólnych warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych na przetargach (Dz. Nr 38, poz. 368 z późn. zm.)
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 kwietnia 1999 r. w sprawie ogólnych warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej (Dz. Nr 38, poz. 369 z późn. zm.);
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 1999 r. w sprawie warunków emitowania bonów skarbowych (Dz. Nr 74, poz. 831 z późn. zm.);
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 7 września 1999 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych na rynkach zagranicznych (Dz. Nr 75, poz. 845 z późn. zm.)
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 września 1999 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych przeznaczonych na zamianę zobowiązań Skarbu Państwa (Dz. Nr 74, poz. 834 z późn. zm.).

Rozporządzenia regulują uprawnienia Ministra Finansów odnośnie określania szczegółowych warunków emisji Skarbowych Papierów Wartościowych. 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 lub wcześniejszego wykupu).

Szczegółowe warunki poszczególnych emisji Skarbowych Papierów Wartościowych 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 Skarbowych Papierów Wartościowych na rynku krajowym

Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych 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 Skarbowych Papierów Wartościowych 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 Banku Gospodarstwa Krajowego.

W 2005 roku przeprowadzono łącznie 87 przetargów SPW: 37 aukcji bonów skarbowych oraz 50 aukcji obligacji (w tym 17 przetargów uzupełniających). Łączna wartość nominalna zaoferowanych papierów wyniosła 101,83 mld PLN (bony 27,00 mld PLN; obligacje 74,83 mld PLN), wartość zgłoszonego popytu wyniosła 268,30 mld PLN (odpowiednio 82,98 mld PLN i 185,32 mld PLN) zaś łączna wartość nominalna sprzedaży wyniosła 99,44 mld PLN (26,93 mld PLN i 72,51 mld PLN).

¹ Od 1 stycznia 2006 r. obowiązuje Ustawa o finansach publicznych z dn. 30 czerwca 2005 roku (Dz. U. Nr 249, poz. 2104 z późn. zm.) Na jej podstawie w dniu 1 lipca 2006 r. weszły w życie następujące rozporządzenia:

- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie warunków emitowania bonów skarbowych (Dz. Nr 113, poz. 771)
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych na przetargach (Dz. Nr 113, poz. 772)
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych na rynkach zagranicznych (Dz. Nr 113, poz. 773)
- 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)
- 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).

W roku 2005 na przetargach emitowane były następujące rodzaje Skarbowych Papierów Wartościowych:

- 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) 7-letnie obligacje o oprocentowaniu zmiennym,
- g) 12-letnie obligacje indeksowane

2.1.1.1. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW)

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

Uczestnicy systemu

Podmiotami uprawnionymi do ubiegania się w o status DSPW na rok 2006 (konkurs trwał od 1 grudnia 2004 r. do 30 września 2005 r.) były banki polskie i podmioty zagraniczne spełniające wymogi określone w [Regulaminie pełnienia funkcji DSPW](#). Ten sam dokument precyzował reguły konkursu i kryteria w oparciu o które przyznano status DSPW na rok 2006.

Podmioty pełniące funkcję DSPW w roku 2005 i kandydujące do uzyskania statusu DSPW na rok 2006:

Nazwa banku	DSPW w roku 2005	Kandydat na DSPW na rok 2006
ABN Amro Bank (Polska) S.A.	*	*
Bank Millennium S.A.	*	*
Bank Pekao S.A.	*	*
BGŻ S.A.		*
BPH S.A.	*	*
BRE Bank S.A.	*	*
Citibank Handlowy S.A.	*	*
Credit Swiss First Boston (Europe) Limited		*
Deutsche Bank Polska S.A.	*	*
Goldman Sachs International Ltd.		*
HSBC Bank plc		*
ING Bank Śląski S.A.	*	*
Kredyt Bank S.A.	*	*
Lehman Brothers International (Europe)		*
Morgan Stanley & Co. International Limited		*
PKO BP S.A.	*	*
Raiffeisen Bank Polska S.A.		*
Société Générale Oddział w Polsce S.A.	*	*
UBS Limited		*
WestLB Polska S.A.		*

Kryteria wyboru banków w konkursie na DSPW na rok 2006:

- 1) udział banku w wartości obrotów zrealizowanych na rynku wtórnym SPW, w tym na platformie elektronicznej (obliczany osobno dla bonów i obligacji),
- 2) udział banku w wartości obrotów zrealizowanych z podmiotami krajowymi nie będącymi bankami (osobno dla bonów i obligacji),
- 3) udział banku w wartości obrotów zrealizowanych na rynku instrumentów pochodnych stopy procentowej (kontrakty terminowe na obligacje Forward Rate Agreement – FRA i Interest Rate Swap - IRS),
- 4) terminowe i rzetelne wywiązywanie się z obowiązków wynikających z uczestnictwa w systemach depozytowo-rozliczeniowych oraz
- 5) działania na rzecz rozwoju przejrzystego i efektywnego rynku SPW, doradzanie Emitentowi w dziedzinie polityki emisyjnej SPW.

Obowiązki DSPW w roku 2005:

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

Uprawnienia banków posiadających status DSPW w roku 2005:

- 1) wyłączne prawo do składania ofert na wszystkich przetargach SPW organizowanych przez NBP,
- 2) zakup SPW na przetargach uzupełniających według średniej ceny przyjętej na przetargu,
- 3) zakup określonych emisji SPW (poza regularnymi przetargami),
- 4) regularne uczestniczenie w spotkaniach z przedstawicielami Emitenta w celu: omawiania polityki emisyjnej Ministra Finansów, planów finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa, koniunktury na rynkach finansowych, wspólnego rozwiązywania problemów

merytorycznych oraz organizacyjno-technicznych związanych z organizacją i funkcjonowaniem rynku SPW, przedstawiania propozycji nowych instrumentów, bądź modyfikacji istniejących, itp.,

- 5) preferencje w przeprowadzaniu indywidualnych operacji z Emitentem,
- 6) używanie, w okresie obowiązywania umowy o pełnienie funkcji DSPW, tytułu Dealer Skarbowych Papierów Wartościowych.

Konkurs na DSPW na rok 2007

W dniu 1 października 2005 r. rozpoczął się konkurs na pełnienie funkcji DSPW w roku 2007. Konkurs toczy się w umocowaniu o nowy Regulamin pełnienia funkcji DSPW zatwierdzony przez Ministra Finansów 24 sierpnia 2005 r. Zmiany w porównaniu do poprzednich regulacji dotyczyły dwóch obszarów: obowiązków banków-DSPW na rynku pierwotnym oraz kryteriów oceny banków w ramach Indeksu Aktywności Dealerskiej.

Zmiany w zakresie obowiązków na rynku pierwotnym obejmowały:

- zwiększenie obowiązku DSPW w zakresie zakupów skarbowych papierów wartościowych (SPW) na rynku pierwotnym – minimalny udział w zakupach spw ogółem w ciągu kwartału wzrósł z 4% do 5%.
- wprowadzenie wag dla zakupów poszczególnych typów papierów – instrumenty o zapadalności poniżej 4 lat otrzymały wagę 0,5, a papiery o okresie do wykupu równym lub dłuższym od 4 lat otrzymały mnożnik 1,5. Wprowadzenie wynikało z chęci promowania bardziej istotnych z punktu widzenia emitenta papierów o dłuższej zapadalności
- zwiększenie liczby punktów ujemnych (z 5 pkt do 10 pkt), które emitent może nakładać na DSPW w przypadku nie wywiązywania się banku z obowiązku zakupów.

Zmiany w konstrukcji Indeksu Aktywności Dealerskiej, obejmowały:

- zniesienie podziału w kryteriach IAD na bony i obligacje skarbowe (wprowadzono wspólną kategorię SPW),
- zmniejszenie udziału rynku MTS Poland w całkowitej ilości punktów możliwych do zdobycia,
- rozszerzenie kategorii „banki” i „inwestorzy pozabankowi” o podmioty zagraniczne,
- wprowadzanie wag dla transakcji na poszczególnych typach SPW (0,5 dla papierów o terminie wykupu poniżej 3 lat i 1,5 dla papierów o terminie wykupu równym lub dłuższym niż 3 lata),
- zniesienie kryterium dotyczącego możliwości zdobywania dodatkowych punktów za transakcje zawierane na rynku MTS Poland na papierach nie będących emisjami bazowymi.

Bardziej szczegółowe informacje dotyczące Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych można znaleźć w Internecie pod adresem: <http://mf.gov.pl/index.php?wysw=2&sql=2&dzial=55>.

2.1.1.1.1. Elektroniczny Rynek MTS Poland

Od dnia 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. W listopadzie 2004 r. pierwotna wersja platformy, Elektroniczny Rynek Skarbowych Papierów Wartościowych, została zastąpiona przez rynek MTS Poland, działający w oparciu o platformę Telematico. Zmiana ta podyktowana była przez alians strategiczny CeTO S.A. z włoską spółką MTS SpA, organizującą elektroniczne rynki w kilkunastu krajach europejskich. Najważniejszym pozytywnym efektem rozpoczęcia funkcjonowania MTS Poland było zapewnienie możliwości działania na platformie bankom zagranicznym. 31.12. 2005 r. na rynku MTS Poland działało 25 podmiotów, w tym 20 o statusie *Market Makers*, a 5 o statusie *Market Takers*.

2.1.1.1.2. 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. 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 TELERATE [strona 16200]. Ponadto na początku każdego miesiąca, równoległe z podaniem do publicznej wiadomości listu emisyjnego bonów na dany miesiąc, Ministerstwo Finansów ogłasza miesięczny plan podaży bonów skarbowych zawierający terminy przetargów, prognozowaną wartość sprzedaży poszczególnych rodzajów papierów oraz daty zapłaty za nabyte bony.

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

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 sieci informacyjnej REUTERS i TELERATE.

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

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

W 2005 roku odbyło się 37 przetargów bonów skarbowych, na których zaoferowano do sprzedaży papiery o łącznej wartości nominalnej 27.000 mln PLN. Popyt zgłoszony przez inwestorów osiągnął wartość 82.982 mln PLN, a sprzedaż bonów według wartości nominalnej zamknęła się kwotą 26.928 mln PLN zł. Przychody wynikające ze sprzedaży bonów skarbowych w 2005 roku osiągnęły wartość 25.709 mln PLN. Wyniki sprzedaży bonów w 2005 roku, w podziale na poszczególne rodzaje papierów prezentowały się następująco:

Tabela 1. Sprzedaż bonów skarbowych w 2005 roku (mln PLN)

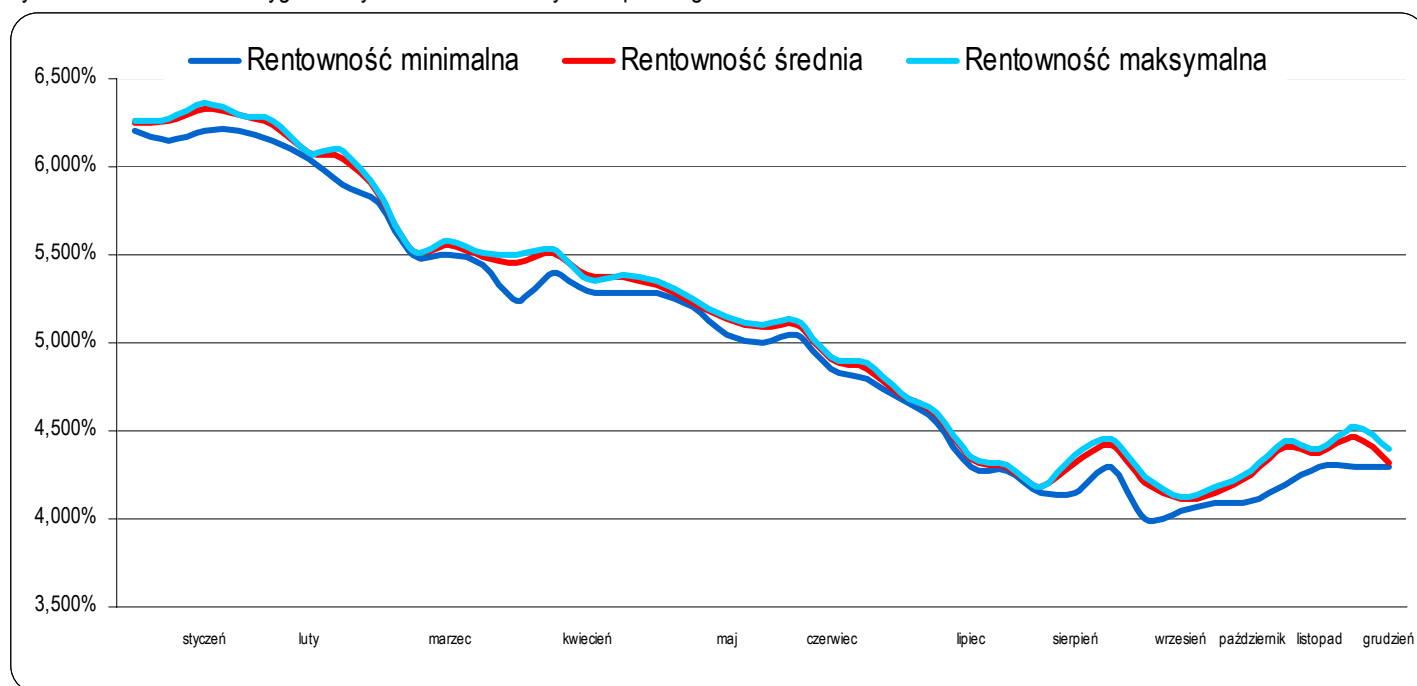
Rodzaj bonu	Podaż	Popyt	Sprzedaż nominal	Sprzedaż kapitał
1 tygodniowe	1.300	6.160	1.300	1.299
13 tygodniowe	1.700	7.375	1.628	1.608
52 tygodniowe	24.000	69.446	24.000	22.803
RAZEM:	27.000	82.982	26.928	25.709

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.exe

Tabela 2. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2005 roku (mln PLN)

Data przetargu	Rodzaj bonu	Data wykupu	Oferta	Popyt	Sprzedaż	Cena min. (PLN)	Cena śr. (PLN)	Rentowność maks.	Rentowność śr.	Data przetargu	Rodzaj bonu	Data wykupu	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Cena min. (PLN)	Cena śr. (PLN)	Rentowność maks.	Rentowność śr.
03.01.2005	13	06.04.2005	100	464	100	9.845,56	9.845,68	6,206%	6,201%	06.06.2005	52	07.06.2006	600	1.727	600	9.525,60	9.527,33	4,926%	4,907%
03.01.2005	52	04.01.2006	700	3.441	700	9.404,25	9.405,58	6,265%	6,250%	13.06.2005	52	14.06.2006	600	1.168	600	9.528,89	9.532,29	4,890%	4,853%
10.01.2005	13	13.04.2005	100	76	64	9.843,27	9.844,33	6,299%	6,256%	20.06.2005	52	21.06.2006	600	2.312	600	9.544,5	9.546,21	4,720%	4,701%
10.01.2005	52	11.01.2006	600	2.122	600	9.403,11	9.404,76	6,278%	6,260%	27.06.2005	13	28.09.2005	100	554	100	9.881,92	9.882,54	4,727%	4,702%
17.01.2005	13	20.04.2005	100	71	63	9.841,53	9.842,53	6,370%	6,329%	27.06.2005	52	28.06.2006	400	843	400	9.555,56	9.556,15	4,600%	4,594%
17.01.2005	52	18.01.2006	600	2.109	600	9.395,86	9.397,98	6,359%	6,335%	04.07.2005	13	05.10.2005	100	342	100	9.886,33	9.887,21	4,549%	4,513%
24.01.2005	52	25.01.2006	600	3.049	600	9.401,26	9.401,90	6,299%	6,292%	04.07.2005	52	05.07.2006	600	3.356	600	9.578,71	9.579,79	4,350%	4,338%
31.01.2005	52	01.02.2006	600	2.042	600	9.404,91	9.406,19	6,258%	6,244%	11.07.2005	13	12.10.2005	100	699	100	9.888,52	9.888,69	4,460%	4,453%
07.02.2005	52	08.02.2006	900	2.596	900	9.421,03	9.421,07	6,078%	6,078%	11.07.2005	52	12.07.2006	400	1.625	400	9.582,42	9.583,98	4,310%	4,293%
14.02.2005	52	15.02.2006	900	1.682	900	9.420,02	9.423,47	6,089%	6,051%	18.07.2005	13	19.10.2005	100	643	100	9.891,86	9.892,23	4,325%	4,310%
21.02.2005	52	22.02.2006	800	3.990	800	9.441,53	9.442,03	5,850%	5,844%	18.07.2005	52	19.07.2006	400	2.137	400	9.594,56	9.594,59	4,179%	4,179%
28.02.2005	52	01.03.2006	800	2.244	800	9.471,37	9.471,43	5,520%	5,519%	08.08.2005	52	09.08.2006	500	671	500	9.577,95	9.581,22	4,358%	4,323%
07.03.2005	52	08.03.2006	800	1.721	800	9.465,97	9.467,65	5,580%	5,561%	22.08.2005	52	23.08.2006	500	1.110	500	9.569,52	9.571,93	4,449%	4,423%
14.03.2005	52	15.03.2006	800	1.670	800	9.472,27	9.473,94	5,510%	5,492%	05.09.2005	13	07.12.2005	100	554	100	9.893,22	9.893,64	4,270%	4,253%
21.03.2005	52	22.03.2006	800	1.178	800	9.473,32	9.476,94	5,499%	5,459%	05.09.2005	52	06.09.2006	400	1.182	400	9.589,11	9.592,11	4,238%	4,206%
24.03.2005	13	29.06.2005	100	373	100	9.859,27	9.859,95	5,647%	5,619%	19.09.2005	13	21.12.2005	100	723	100	9.896,27	9.896,76	4,147%	4,127%
24.03.2005	52	29.03.2006	800	1.940	800	9.469,63	9.472,57	5,539%	5,507%	19.09.2005	52	20.09.2006	400	906	400	9.599,17	9.600,55	4,130%	4,115%
04.04.2005	13	06.07.2005	100	281	100	9.861,49	9.861,57	5,556%	5,553%	03.10.2005	13	04.01.2006	100	265	100	9.895,2	9.895,72	4,190%	4,169%
04.04.2005	52	05.04.2006	1.000	2.482	1.000	9.483,09	9.483,43	5,391%	5,387%	03.10.2005	52	04.10.2006	400	919	400	9.594,49	9.597,25	4,180%	4,150%
11.04.2005	1	20.04.2005	1.300	6.160	1.300	9.988,55	9.988,64	5,895%	5,849%	17.10.2005	13	18.01.2006	100	397	100	9.894,71	9.895,54	4,210%	4,176%
11.04.2005	13	13.07.2005	100	462	100	9.862,39	9.862,79	5,520%	5,504%	17.10.2005	52	18.10.2006	400	1.234	400	9.586,12	9.588,3	4,270%	4,247%
11.04.2005	52	12.04.2006	1.000	1.875	1.000	9.483,22	9.484,93	5,390%	5,371%	07.11.2005	52	08.11.2006	400	1.018	400	9.569,75	9.572,76	4,447%	4,414%
18.04.2005	13	20.07.2005	100	717	100	9.864,33	9.865,06	5,441%	5,411%	21.11.2005	52	22.11.2006	500	1.935	500	9.574,25	9.576,48	4,398%	4,374%
18.04.2005	52	19.04.2006	800	1.890	800	9.487,10	9.488,63	5,347%	5,330%	05.12.2005	13	08.03.2006	100	342	100	9.892,47	9.892,68	4,300%	4,292%
25.04.2005	52	26.04.2006	800	2.627	800	9.495,92	9.497,65	5,250%	5,231%	05.12.2005	52	06.12.2006	1.200	2.058	1.200	9.562,95	9.567,58	4,520%	4,470%
16.05.2005	52	17.05.2006	600	1.770	600	9.505,05	9.506,11	5,150%	5,138%	19.12.2005	13	22.03.2006	100	413	100	9.893,28	9.893,72	4,267%	4,250%
23.05.2005	52	24.05.2006	400	1.166	400	9.509,62	9.510,82	5,100%	5,087%	19.12.2005	52	20.12.2006	900	2.528	900	9.574,06	9.581,27	4,400%	4,322%
30.05.2005	52	31.05.2006	500	1.125	500	9.507,79	9.509,73	5,120%	5,099%										
										RAZEM :			27.000	82.982	26.928				

Wykres 1. Rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych na przetargach w 2005 roku.



2.1.1.3. Sprzedaż obligacji skarbowych na przetargach w NBP

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 TELERATE. 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 Ministerstwa Finansów oraz w serwisach informacyjnych REUTERS i TELERATE. 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 TELERATE.

Od kwietnia 2006 r. uległy zmianie terminy rozliczenia przetargów sprzedaży obligacji. Przetargi sprzedaży oraz zamiany obligacji są rozliczane według zasady "t+2 dni robocze" od dnia przetargu. W przypadku przetargu sprzedaży obligacji, od których w miesiącu przetargu wypłacany jest kupon, rozliczenie jest dokonywane pierwszego dnia następnego okresu odsetkowego.

W 2005 roku odbyło się łącznie 50 przetargów obligacji (w tym 17 przetargów uzupełniających), na których zaoferowano do sprzedaży papiery o łącznej wartości nominalnej 74.830 mln PLN. Wartość zgłoszonego popytu osiągnęła 185.316 mln PLN, zaś sprzedaż obligacji według wartości nominalnej była równa 72.510 mln PLN. Łączne przychody związane ze sprzedażą obligacji skarbowych na przetargach w 2005 roku wyniosły 69.576 mln PLN.

Tabela 3. Sprzedaż obligacji skarbowych na przetargach w 2005 roku (mln PLN)

Typ obligacji	Podaż	Popyt	Sprzedaż nominal	Sprzedaż kapitał
2-letnie zerokuponowe	28.320	75.452	28.320	25.443
5-letnie o oprocentowaniu stałym	27.150	68.931	26.510	26.430
10-letnie o oprocentowaniu stałym	8.760	11.605	8.089	8.089
20-letnie o oprocentowaniu stałym	2.600	5.495	2.600	2.600
7-letnie o oprocentowaniu zmiennym	5.040	16.975	5.040	5.036
12-letnie indeksowane	2.960	6.858	1.952	1.978
RAZEM	74.830	185.316	72.510	69.576

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.exe

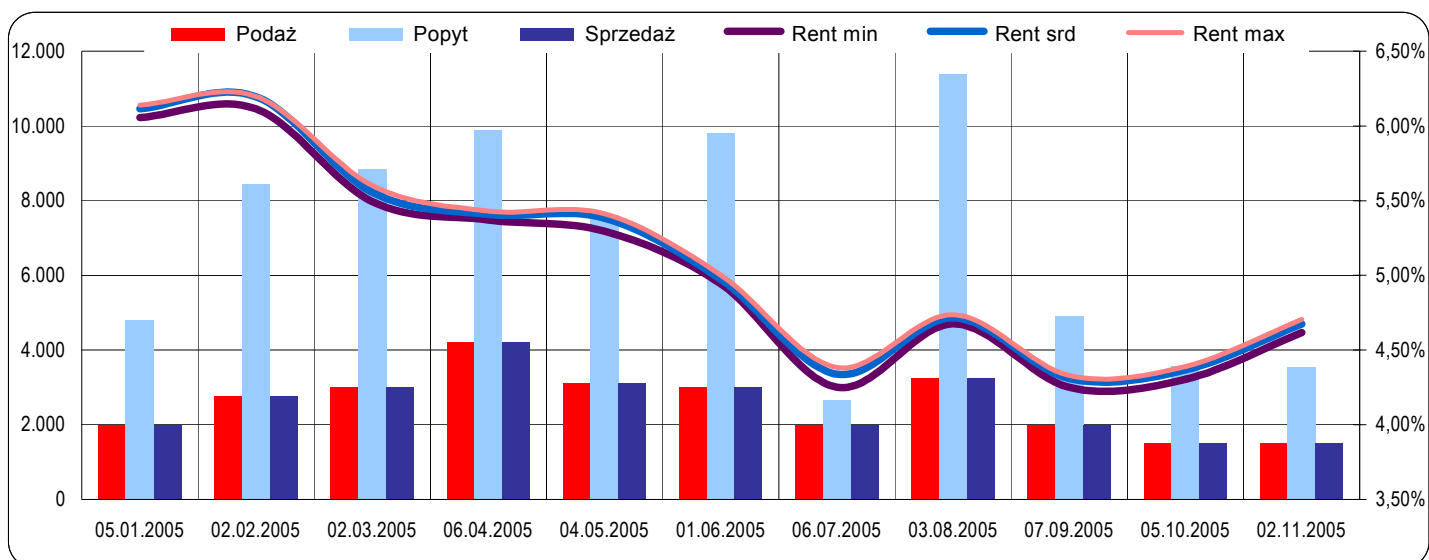
2.1.1.3.1. Sprzedaż 2-letnich obligacji zerokuponowych

Przetargi 2-letnich obligacji zerokuponowych (serie OK) odbywają się w pierwszą roboczą środę miesiąca. Emisja jednej serii trwa zazwyczaj przez cztery kolejne miesiące. Obligacje zerokuponowe, podobnie jak bony skarbowe, nie przynoszą posiadaczowi dochodu z tytułu płatności kuponowych – jego zysk stanowi różnica pomiędzy wartością nominalną wypłacaną w terminie wykupu a ceną nabycia obligacji. W 2005 roku przeprowadzono 11 przetargów sprzedaży oraz 6 przetargów uzupełniających, na których oferowano kolejno serie OK0407, OK0807 i OK1207.

Tabela 4. Wyniki przetargów 2-letnich obligacji zerokuponowych w 2005 roku (mln PLN)

Przetarg								Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
Data aukcji	Seria	Data rozliczenia	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
05.01.2005	OK0407	12.01.2005	0,00%	2.000	4.799	2.000	6,115%	nie zorganizowano			2.000
02.02.2005	OK0407	12.02.2005	0,00%	2.300	7.876	2.300	6,196%	460	560	460	2.760
02.03.2005	OK0407	12.03.2005	0,00%	2.500	5.111	2.500	5,555%	500	3.730	500	3.000
06.04.2005	OK0407	12.04.2005	0,00%	3.500	8.836	3.500	5,408%	700	1.055	700	4.200
04.05.2005	OK0807	12.05.2005	0,00%	2.600	4.965	2.600	5,383%	520	2.660	520	3.120
01.06.2005	OK0807	12.06.2005	0,00%	2.500	8.168	2.500	4,972%	500	1.637	500	3.000
06.07.2005	OK0807	12.07.2005	0,00%	2.000	2.651	2.000	4,338%	nie zorganizowano			2.000
03.08.2005	OK0807	12.08.2005	0,00%	2.700	8.625	2.700	4,716%	540	2.755	540	3.240
07.09.2005	OK1207	12.09.2005	0,00%	2.000	4.922	2.000	4,308%	nie zorganizowano			2.000
05.10.2005	OK1207	12.10.2005	0,00%	1.500	3.563	1.500	4,368%	nie zorganizowano			1.500
02.11.2005	OK1207	12.11.2005	0,00%	1.500	3.541	1.500	4,674%	nie zorganizowano			1.500
RAZEM:	-	-		25.100	63.055	25.100	-	3.220	12.397	3.220	28.320

Wykres 2. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji zerokuponowych na przetargach w 2005 roku (mln PLN)



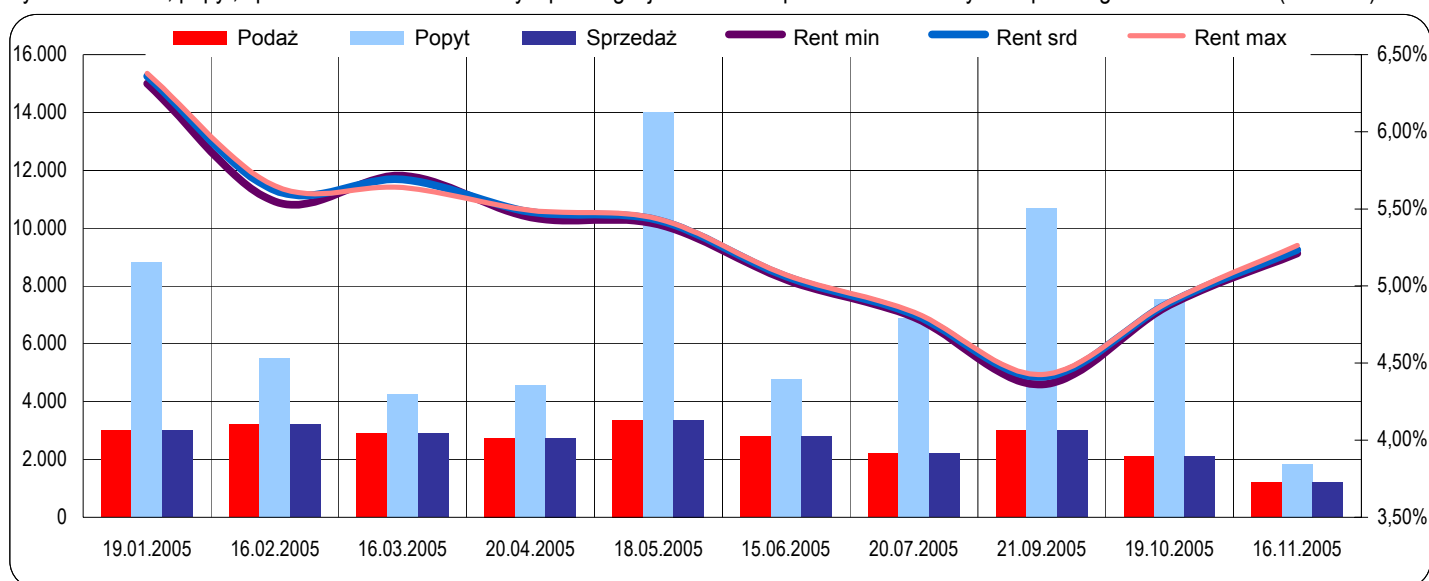
2.1.1.3.2. Sprzedaż 5-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym

Przetargi obligacji 5-letnich odbywają się w trzecią środę miesiąca. W 2005 roku Ministerstwo Finansów rozpoczęło sprzedaż nowej serii PS0310, którą kontynuowało przez kolejnych 9 przetargów. W listopadzie 2005 r. nastąpiło ponowne otwarcie emisji obligacji serii DS1110, która pięć lat wcześniej pełniła rolę 10-letniego benchmarku, zabieg ten pozwolił na dalszy wzrost płynności tej serii na rynku wtórnym. Jest to działanie mające na celu przybliżenie rynku krajowych SPW do standardów panujących na europejskich rynkach finansowych, dla których minimalna wartość pojedynczej emisji powinna oscylować w okolicach 5 mld euro. W 2005 r. przeprowadzono 10 przetargów sprzedaży i 6 przetargów uzupełniających dla 5-letnich obligacji o stałym oprocentowaniu.

Tabela 5. Wyniki przetargów 5-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2005 roku (mln PLN)

Przetarg								Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
Data aukcji	Seria	Data rozliczenia	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
19.01.2005	PS0310	24.01.2005	5,75%	2.500	6.365	2.500	6,360%	500	2.474	500	3.000
16.02.2005	PS0310	24.02.2005	5,75%	3.200	5.515	3.200	5,621%	640	0	0	3.200
16.03.2005	PS0310	24.03.2005	5,75%	2.900	4.264	2.900	5,691%	nie zorganizowano			2.900
20.04.2005	PS0310	24.04.2005	5,75%	2.500	3.962	2.500	5,481%	250	603	250	2.750
18.05.2005	PS0310	24.05.2005	5,75%	2.800	8.921	2.800	5,427%	560	5.080	560	3.360
15.06.2005	PS0310	24.06.2005	5,75%	2.800	4.765	2.800	5,061%	nie zorganizowano			2.800
20.07.2005	PS0310	24.07.2005	5,75%	2.200	6.888	2.200	4,815%	nie zorganizowano			2.200
21.09.2005	PS0310	24.09.2005	5,75%	2.500	7.966	2.500	4,412%	500	2.740	500	3.000
19.10.2005	PS0310	24.10.2005	5,75%	2.100	7.546	2.100	4,891%	nie zorganizowano			2.100
16.11.2005	DS1110	24.11.2005	6,00%	1.000	1.631	1.000	5,235%	200	212	200	1.200
RAZEM:	-	-		24.500	57.823	24.500	-	2.650	11.109	2.010	26.510

Wykres 3. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji 5-letnich o oprocentowaniu stałym na przetargach w 2005 roku (mln PLN)

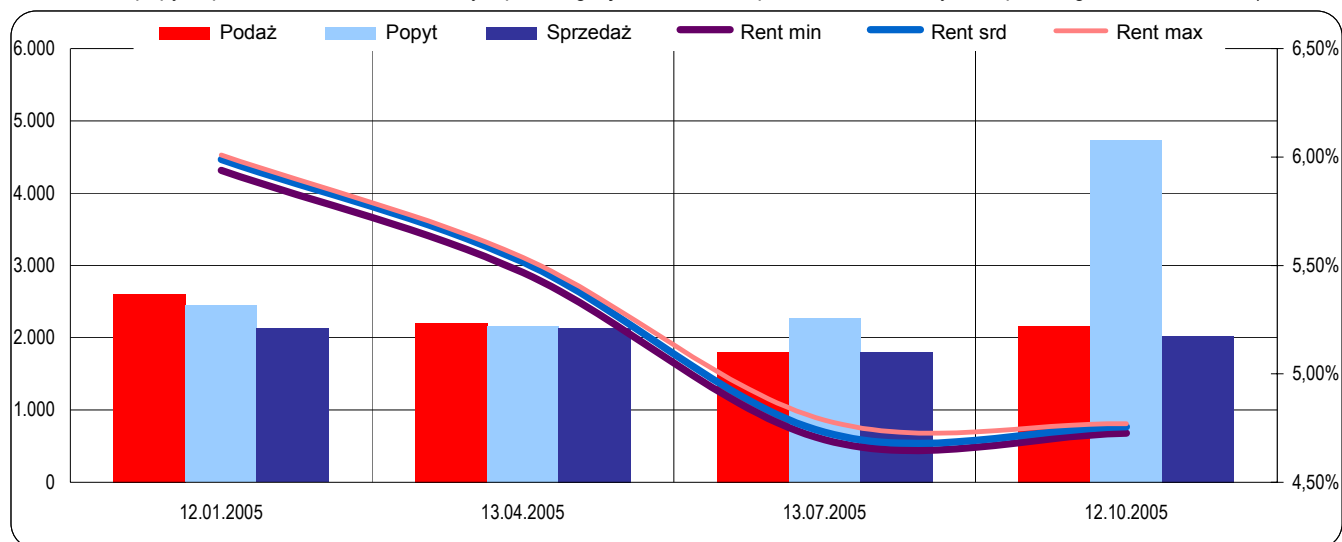
**2.1.1.3.3. Sprzedaż 10-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym**

W 2005 roku Ministerstwo Finansów kontynuowało rozpoczętą w 2004 roku sprzedaż obligacji serii DS1015. Obligacje 10-letnie były oferowane na 4 przetargach sprzedaży i 1 przetargu uzupełniającym.

Tabela 6. Wyniki przetargów 10-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2005 roku (mln PLN)

Przetarg								Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
Data aukcji	Seria	Data rozliczenia	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
12.01.2005	DS1015	24.01.2005	6,25%	2.600	2.443	2.130	5,988%	nie zorganizowano			2.130
13.04.2005	DS1015	24.04.2005	6,25%	2.200	2.159	2.134	5,516%	nie zorganizowano			2.134
13.07.2005	DS1015	24.07.2005	6,25%	1.800	2.270	1.800	4,731%	nie zorganizowano			1.800
12.10.2005	DS1015	24.10.2005	6,25%	1.800	4.509	1.800	4,756%	360	225	225	2.025
RAZEM:	-	-	-	8.400	11.380	7.864	-	360	225	225	8.089

Wykres 4. Podaż, popyt, sprzedaż i rentowność do wykupu obligacji 10-letnich o oprocentowaniu stałym na przetargach w 2005 roku (mln PLN)

**2.1.1.3.4. Sprzedaż 20-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym**

W roku 2005 Ministerstwo Finansów przeprowadziło 2 przetargi sprzedaży i 1 uzupełniający obligacji 20-letnich o oprocentowaniu stałym (seria WS0922).

Tabela 7. Wyniki przetargów 20-letnich obligacji o oprocentowaniu stałym w 2005 roku (mln PLN)

Przetarg								Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
Data aukcji	Seria	Data rozliczenia	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
09.03.2005	WS0922	23.03.2005	5,75%	1.400	1.646	1.400	5,487%	nie zorganizowano			1.400
14.09.2005	WS0922	23.09.2005	5,75%	1.000	3.136	1.000	4,745%	200	713	200	1.200
RAZEM:	-	-	-	2.400	4.782	2.400	-	200	713	200	2.600

2.1.1.3.5. Sprzedaż 7-letnich obligacji o oprocentowaniu zmiennym

W 2005 r. Ministerstwo Finansów kontynuowało rozpoczętą w 2004 r. sprzedaż obligacji 7-letnich o oprocentowaniu zmiennym (WZ0911). Oprocentowanie tej obligacji jest oparte na 6-miesięcznej stopie depozytów międzybankowych (WIBOR 6M). Kupon jest wypłacany 2 razy do roku: w marcu i we wrześniu. W 2005 r. odbyły się 2 przetargi regularne i 2 przetargi uzupełniające obligacji 7-letnich.

Tabela 8. Wyniki przetargów 7-letnich obligacji o oprocentowaniu zmiennym w 2005 roku (mln PLN)

Przetarg								Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
Data aukcji	Seria	Data rozliczenia	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Cena średnia	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
08.06.2005	WZ0911	24.06.2005	5,92%	1.200	7.202	1.200	1.001,08	240	240	240	1.440
07.12.2005	WZ0911	24.12.2005	4,39%	3.000	8.345	3.000	998,97	600	1188	600	3.600
RAZEM:	-	-	-	4.200	15.547	4.200	-	840	1.428	840	5.040

2.1.1.3.6. Sprzedaż 12-letnich obligacji indeksowanych

W 2005 roku Ministerstwo Finansów kontynuowało rozpoczętą w 2004 r. sprzedaż obligacji indeksowanych wskaźnikiem cen i usług konsumpcyjnych publikowanym przez Główny Urząd Statystyczny (IZ0816). Obligacje serii IZ0816 mają stałe oprocentowanie w wysokości 3%, które jest wypłacane raz do roku od zindeksowanej wartości nominalnej. Indeksacja wartości nominalnej odbywa się za pomocą wyliczanego na każdy dzień życia obligacji wskaźnika indeksacji. W 2005 roku Ministerstwo Finansów przeprowadziło 4 przetargi sprzedaży i 1 uzupełniający obligacji serii IZ0816.

Tabela 9. Wyniki przetargów 12-letnich obligacji indeksowanych w 2005 roku (mln PLN)

Przetarg								Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie	
Data aukcji	Seria	Data rozliczenia	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Cena średnia (PLN)	Realna stopa zwrotu	Podaż	Popyt		Sprzedaż
09.02.2005	IZ0816	24.02.2005	3,00%	800	2328	800	1002,10	2,973%	160	166	160	960
11.05.2005	IZ0816	24.05.2006	3,00%	1000	1095	0	-	-	nie zorganizowano			0
10.08.2005	IZ0816	24.08.2005	3,00%	500	2450	500	1027,32	2,707%	nie zorganizowano			500
09.11.2005	IZ0816	24.11.2005	3,00%	500	819	492	1004,72	2,944%	nie zorganizowano			492
RAZEM:	-	-	-	2.800	6.692	1.792	-	-	160	166	160	1.952

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 przyswycieczających 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 sieci informacyjnej REUTERS i TELERATE 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 2005 roku przeprowadzono 10 przetargów zamiany obligacji.

Tabela 10. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych w 2005 roku (mln PLN)

Data przetargu	Obligacje odkupywane					Obligacje sprzedawane			Data przetargu	Obligacje odkupywane					Obligacje sprzedawane																																									
	Seria	Data wykupu	Podaż*	Popyt	Odkup	Seria	Data wykupu	Sprzedaż		Seria	Data wykupu	Podaż*	Popyt	Odkup	Seria	Data wykupu	Sprzedaż																																							
27.01.2005	PS0205	12.02.2005	3.444	751	404	DS1110	24.11.2010	438	29.09.2005	PS1005	12.10.2005	2.618	204	199	WZ0911	24.09.2011	216																																							
	PS0205	12.02.2005		48	-	DS1013	24.10.2013	-		PS1005	12.10.2005		262	10	DS1013	24.10.2013	10																																							
	OK0405	12.04.2005	9.583	682	307	DS1110	24.11.2010	303		PS1005	12.10.2005	214	41	WS0922	23.09.2022	40																																								
	OK0405	12.04.2005		1.670	150	WZ0911	24.09.2011	145		PS0206	12.02.2006	120	70	WZ0911	24.09.2011	75																																								
	OK0405	12.04.2005	3.175	192	76	DS1015	24.10.2015	73		PS0206	12.02.2006	4.838	129	39	DS1013	24.10.2013	39																																							
	PS0605	12.06.2005		85	65	DS1110	24.11.2010	69		PS0206	12.02.2006		15	-	WS0922	23.09.2022	-																																							
	PS0605	12.06.2005	10.753	224	20	DS1015	24.10.2015	21		OK0406	12.04.2006	14.140	737	200	WZ0911	24.09.2011	195																																							
	OK0805	12.08.2005		146	29	DS1110	24.11.2010	28		OK0406	12.04.2006		837	556	DS1013	24.10.2013	509																																							
OK0805	12.08.2005	9.050	162	80	DS1013	24.10.2013	82	OK0406	12.04.2006	13.215	399	64	OK1207	12.12.2007	69																																									
23.02.2005	OK0405		12.04.2005	741	403	PS0310	24.03.2010	379	PS0206		12.02.2006	4.729	253	140	OK1207	12.12.2007	166																																							
	OK0405	12.04.2005	125	-	IZ0816	24.08.2016	-	PS0206	12.02.2006	5	5		DS1110	24.11.2010	5																																									
	PS0605	12.06.2005	3.090	60	-	PS0310	24.03.2010	-	OK0406	12.04.2006	2.291	2.083	DS1110	24.11.2010	1.985																																									
	PS0605	12.06.2005		827	480	WZ0911	24.09.2011	498	PS0506	12.05.2006		5.837	125	100	OK1207	12.12.2007	117																																							
	OK0805	12.08.2005	10.644	316	96	PS0310	24.03.2010	88	PS0506	12.05.2006	6.38	389	DS1110	24.11.2010	401																																									
	OK0805	12.08.2005		283	66	DS1015	24.10.2015	61	PS0206	12.02.2006		113	-	OK1207	12.12.2007	-																																								
23.03.2005	OK0405	12.04.2005	8.647	1.024	27	OK0407	12.04.2007	31	PS0206	12.02.2006	4.584	777	776	DS1110	24.11.2010	805																																								
	OK0405	12.04.2005		591	4	PS0310	24.03.2010	3	PS0206	12.02.2006		368	354	DS1015	24.10.2015	352																																								
	OK0405	12.04.2005	2.610	611	311	WZ0911	24.09.2011	311	OK0406	12.04.2006	11.067	609	97	OK1207	12.12.2007	104																																								
	PS0605	12.06.2005		267	5	PS0310	24.03.2010	5	OK0406	12.04.2006		560	247	DS1110	24.11.2010	235																																								
	PS0605	12.06.2005	10.482	-	-	WZ0911	24.09.2011	-	OK0406	12.04.2006	5.347	958	813	DS1015	24.10.2015	740																																								
	OK0805	12.08.2005		793	36	PS0310	24.03.2010	35	PS0506	12.05.2006		2	2	OK1207	12.12.2007	3																																								
OK0805	12.08.2005	2.605	612	472	WZ0911	24.09.2011	463	PS0506	12.05.2006	5.347	160	105	DS1110	24.11.2010	108																																									
28.04.2005	PS0605		12.06.2005	769	545	PS0310	24.03.2010	579	PS0506		12.05.2006	91	78	DS1015	24.10.2015	77																																								
	PS0605	12.06.2005	9.974	106	-	WZ0911	24.09.2011	-	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">odkup - nominal</th> <th colspan="2">sprzedaż - nominal</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>OK0405</td> <td>1.279</td> <td>DS1013</td> <td>1.010</td> </tr> <tr> <td>OK0406</td> <td>4.229</td> <td>DS1015</td> <td>2.370</td> </tr> <tr> <td>OK0805</td> <td>4.480</td> <td>DS1110</td> <td>4.376</td> </tr> <tr> <td>PS0205</td> <td>404</td> <td>OK0407</td> <td>31</td> </tr> <tr> <td>PS0206</td> <td>2.055</td> <td>OK1207</td> <td>459</td> </tr> <tr> <td>PS0506</td> <td>675</td> <td>PS0310</td> <td>4.324</td> </tr> <tr> <td>PS0605</td> <td>1.115</td> <td>WS0922</td> <td>407</td> </tr> <tr> <td>PS1005</td> <td>1.974</td> <td>WZ0911</td> <td>2.893</td> </tr> <tr> <td>Łącznie</td> <td>16.211</td> <td>Łącznie</td> <td>15.870</td> </tr> </tbody> </table>								odkup - nominal		sprzedaż - nominal		OK0405	1.279	DS1013	1.010	OK0406	4.229	DS1015	2.370	OK0805	4.480	DS1110	4.376	PS0205	404	OK0407	31	PS0206	2.055	OK1207	459	PS0506	675	PS0310	4.324	PS0605	1.115	WS0922	407	PS1005	1.974	WZ0911	2.893	Łącznie	16.211	Łącznie	15.870
	odkup - nominal			sprzedaż - nominal																																																				
	OK0405	1.279	DS1013	1.010																																																				
OK0406	4.229	DS1015	2.370																																																					
OK0805	4.480	DS1110	4.376																																																					
PS0205	404	OK0407	31																																																					
PS0206	2.055	OK1207	459																																																					
PS0506	675	PS0310	4.324																																																					
PS0605	1.115	WS0922	407																																																					
PS1005	1.974	WZ0911	2.893																																																					
Łącznie	16.211	Łącznie	15.870																																																					
OK0805	12.08.2005	9.536	1.169	338	PS0310	24.03.2010	328																																																	
OK0805	12.08.2005		357	100	WZ0911	24.09.2011	98																																																	
22.06.2005	PS1005	12.10.2005	4.342	251	126	PS0310	24.03.2010	131																																																
	PS1005	12.10.2005		182	100	WZ0911	24.09.2011	105																																																
	OK0805	12.08.2005	9.536	2.217	2.088	PS0310	24.03.2010	1.977																																																
	OK0805	12.08.2005		551	313	DS1015	24.10.2015	271																																																
	OK0805	12.08.2005	4.116	398	213	WS0922	23.09.2022	188																																																
	PS1005	12.10.2005		236	221	PS0310	24.03.2010	226																																																
PS1005	12.10.2005	9.974	90	90	DS1015	24.10.2015	83																																																	
PS1005	12.10.2005		90	32	WS0922	23.09.2022	30																																																	
28.07.2005	OK0805	12.08.2005	6.895	377	317	WZ0911	24.09.2011	310																																																
	OK0805	12.08.2005		1.032	332	DS1013	24.10.2013	316																																																
	PS1005	12.10.2005	3.773	91	86	WZ0911	24.09.2011	91																																																
PS1005	12.10.2005	66		52	DS1013	24.10.2013	53																																																	
24.08.2005	PS1005	12.10.2005	3.636	408	378	PS0310	24.03.2010	384																																																
	PS1005	12.10.2005		389	89	WZ0911	24.09.2011	93																																																
	PS1005	12.10.2005	5.509	572	551	DS1015	24.10.2015	511																																																
	PS0206	12.02.2006		261	188	PS0310	24.03.2010	188																																																
PS0206	12.02.2006	255	282	282	WZ0911	24.09.2011	293																																																	
PS0206	12.02.2006		255	200	DS1015	24.10.2015	183																																																	

*wartość zadłużenia pozostająca do odkupu w chwili ogłoszenia komunikatu o danym przetargu

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 skargowych celem przetargów odkupu jest ograniczenie ryzyka refinansowania w miesiącach obciążonych znacznymi wykupami. W 2005 roku przeprowadzony został jeden przetarg odkupu obligacji skarbowych.

Tabela 11. Wyniki przetargu odkupu obligacji skarbowych w 2005 roku (mln PLN)

Data przetargu	Obligacje odkupywane				
	Seria	Data wykupu	Podaż	Popyt	Odkup
21.07.2005	OK0805	12.08.2005	6.922	191	26

2.2. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych w sieci sprzedaży detalicznej

W 2005 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**)
- 5-letnie obligacje o oprocentowaniu stałym (serie **SP**)
- 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 Dług publiczny/Obligacje detaliczne.

Obligacje oszczędnościowe (serie **DOS**, **COI** i **EDO**) mogą być nabywane wyłącznie przez osoby fizyczne, a od maja 2004 r. także przez nierezydentów. 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 oraz serie obligacji czteroletnich COI, wyemitowane do końca lipca 2003 roku podlegają rocznej kapitalizacji i są stawiane do dyspozycji inwestora w momencie wykupu (lub przedterminowego wykupu). Odsetki od obligacji czteroletnich emitowanych od sierpnia 2003 roku wypłacane są co roku. Nowe obligacje dziesięcioletnie EDO, których sprzedaż rozpoczęto od października 2004 r., 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**) przynoszą posiadaczowi dochód, którego wysokość zależy od rynkowych stóp procentowych. Oprocentowanie poszczególnych kuponów serii emitowanych do końca lipca 2003 r. zależała od rentowności 13-tygodniowych bonów skarbowych sprzedawanych na przetargach a odsetki od tych serii wypłacane były co 3 miesiące, natomiast oprocentowanie kolejnych serii wyemitowanych po 1 sierpnia 2003 r. zależy od sześciomiesięcznej stopy WIBOR a odsetki od tych serii 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.

Pięcioletnie obligacje o oprocentowaniu stałym (serie **SP**) przynoszą inwestorowi stały roczny dochód. Grudniowa seria obligacji pięcioletnich SP1210 była ostatnią serią tego instrumentu znajdującą się w ofercie Ministerstwa Finansów. Od marca 2006 r. obligacje SP nie są emitowane.

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_hurtowe/pliki_do_pobrania/obligacjedetaliczne.exe

Tabela 12. Sprzedaż obligacji detalicznych w 2005 roku (mln PLN)

Typ obligacji	Podaż	Sprzedaż nominal	Sprzedaż kapitał
2-letnie oszczędnościowe	7.300	3.144	3.143
3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	5.000	1.814	1.812
4-letnie oszczędnościowe	1.550	116	116
5-letnie o oprocentowaniu stałym	2.700	611	610
10-letnie oszczędnościowe	1.200	78	78
RAZEM	17.750	5.763	5.760

Tabela 13. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2005 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena (PLN) emisyjna
	początek	koniec			
TZ1107*	02.11.2004	31.01.2005	1.000	43	99,9
TZ0208	01.02.2005	30.04.2005	1.000	897	99,9 / 100,4
TZ0508	02.05.2005	31.07.2005	1.000	591	99,9 / 100,1
TZ0808	01.08.2005	31.10.2005	1.000	182	99,9
TZ1108**	02.11.2005	31.01.2006	1.000	102	99,9
RAZEM			5.000	1.814	
COI0109	03.01.2005	31.01.2005	150	11	100
COI0209	01.02.2005	28.02.2005	150	25	100
COI0309	01.03.2005	31.03.2005	150	8	100
COI0409	01.04.2005	30.04.2005	150	6	100
COI0509	02.05.2005	31.05.2005	150	11	100
COI0609	01.06.2005	30.06.2005	150	10	100
COI0709	01.07.2005	31.07.2005	150	4	100
COI0809	01.08.2005	31.08.2005	100	7	100
COI0909	01.09.2005	30.09.2005	100	7	100
COI1009	01.10.2005	31.10.2005	100	6	100
COI1109	02.11.2005	30.11.2005	100	8	100
COI1209	01.12.2005	31.12.2005	100	13	100
RAZEM	-	-	1.550	116	-
EDO0115	03.01.2005	31.01.2005	100	13	100
EDO0215	01.02.2005	28.02.2005	100	19	100
EDO0315	01.03.2005	31.03.2005	100	7	100
EDO0415	01.04.2005	30.04.2005	100	8	100
EDO0515	02.05.2005	31.05.2005	100	7	100
EDO0615	01.06.2005	30.06.2005	100	5	100
EDO0715	01.07.2005	31.07.2005	100	2	100
EDO0815	01.08.2005	31.08.2005	100	2	100
EDO0915	01.09.2005	30.09.2005	100	4	100
EDO1015	01.10.2005	31.10.2005	100	2	100
EDO1115	02.11.2005	30.11.2005	100	4	100
EDO1215	01.12.2005	31.12.2005	100	7	100
RAZEM	-	-	1200	78	-

*wartość sprzedaży od 1 stycznia 2005

**wartość sprzedaży do 31 grudnia 2005

Tabela 14. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2005 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena emisyjna/zamiany (PLN)			Oprocentowanie
	początek	koniec			I m-c sprzedaży	II m-c sprzedaży	III m-c sprzedaży	
DOS0107	03.01.2005	31.01.2005	700	188	100			6,10%
DOS0207	01.02.2005	28.02.2005	700	289	100			6,00%
DOS0307	01.03.2005	31.03.2005	700	168	100			5,40%
DOS0407	01.04.2005	30.04.2005	700	166	100			5,10%
DOS0507	02.05.2005	31.05.2005	700	246	100			5,10%
DOS0607	01.06.2005	30.06.2005	500	266	100			5,00%
DOS0707	01.07.2005	31.07.2005	500	175	100			4,50%
DOS0807	01.08.2005	31.08.2005	500	224	100/99,90			4,25%
DOS0907	01.09.2005	30.09.2005	500	287	100/99,90			4,25%
DOS1007	01.10.2005	31.10.2005	500	173	100/99,90			4,00%
DOS1107	01.11.2005	30.11.2005	500	331	100/99,90			4,00%
DOS1207	01.12.2005	31.12.2005	800	630	100/99,90			4,25%
RAZEM:	-		7.300	3.144				
					I m-c sprzedaży	II m-c sprzedaży	III m-c sprzedaży	
SP1209*	01.12.2004	28.02.2005	500	24	99,9 / 101,5 / 101,9	101,9	101,9 / 102,9 / 104,5	6,50%
SP0310	01.03.2005	31.05.2005	500	37	99,9 / 101,2	101,2	101,2	5,50%
SP0610	01.06.2005	31.08.2005	700	515	99,5 / 100,9	100,9 / 102,5	102,5	5,00%
SP0910	01.09.2005	30.11.2005	500	21	99,0 / 100,0 / 100,9	100,9	100,9 / 97,4	4,40%
SP1210**	01.12.2005	28.02.2006	500	14	98,9	98,9 / 99,9	99,9 / 101,2	4,50%
RAZEM:			2.700	611				

*wartość sprzedaży od 1 stycznia 2005

**wartość sprzedaży do 31 grudnia 2005

2.3. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych na rynku międzynarodowym

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

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

2.3.1. Klasyczne emisje Skarbowych Papierów Wartościowych na rynku międzynarodowym

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 w drodze konkursu kierownika (-ów) konsorcjum, którego podstawowym obowiązkiem jest uplasowanie obligacji na rynku. Instytucje wchodzące w skład konsorcjum gwarantują sprzedaż papierów – do ich zadań 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. Wysokość premii odzwierciedla poziom ryzyka związanego z inwestowaniem w papiery danego emitenta.

W 2005 roku Ministerstwo Finansów przeprowadziło 14 emisji obligacji na rynkach zagranicznych (łącznie z ponownymi otwarciem). Szczegóły emisji przedstawia poniższa tabela.

Tabela 15. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy w 2005 roku

	Data emisji	Zapadalność	Wartość emisji	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość wypłaty odsetek	Rentowność w dniu emisji [%]	Rynek plasowania emisji	Rejestracja	Kierownik konsorcjum emisyjnego
4,2% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2020 r. XS0210314299	18.01.2005 / 06.04.2005* / 24.05.2005*	15.04.2020	5.250 mln EUR (3000 + 1500* + 750*)	99,375 / 99,221* / 102,643*	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	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	1,875%	roczna	1,934	Euro	Gielda w Szwajcarii	UBS
2,625% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2015 r. CH0021260978	12.05.2005 / 12.05.2005** / 07.07.2005**	12.05.2015	1.500 mln CHF (600 + 500** + 400*)	100,830 / 101,845** / 102,409*	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	75.000 mln JPY	100,000	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	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	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	1.000 mln USD	99,899	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	5,408%	półroczna	5,408	Globalny	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Gielda w Luksemburgu	JP Morgan, Lehman Brothers
2,24% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2021 r. JP561600A5B9	18.11.2005	18.02.2021	50.000 mln JPY	100,000	2,240%	półroczna	2,240	Samurai		Daiwa, Mizuho

* reopening (dodatkowa emisja w ramach sprzedawanej wcześniej obligacji)

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

Tabela 16. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy do końca 2004 roku

	Data emisji	Zapadalność	Wartość emisji wartość zadłużenia na koniec 2004 roku	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość wyplaty 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	7,750%	półroczna	7,758	Euro+144a	Gielda 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	6,125%	roczna	5,700	Euro	Gielda 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	7,125%	półroczna	7,219	Yankee	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych	JP Morgan
7,75% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu 2017 r. US731011AL69	03.07.1997	01.07.2017	100 mln USD	99,299	7,750%	półroczna	7,820	Yankee	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych	JP Morgan
6% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu 2010 r. XS0109070986	22.03.2000	22.03.2010	600 mln EUR	98,300	6,000%	roczna	6,234	Euro	Gielda w Luksemburgu	BNP Paribas, CSFB
5,5% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu 2011 r. DE0006101652	12.02.2001 / 14.12.2001*	14.02.2011	1.000 mln EUR (750 + 250*)	98,950 / 100,902*	5,500%	roczna	5,640 / 5,370*	Euro	Gielda 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	5,500%	roczna	5,725	Euro	Gielda w Luksemburgu	CSFB, SSSB
6,25% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu 2012 r. US731011AM43	02.07.2002 / 12.09.2002*	03.07.2012	1.400 mln USD (1.000+400*)	99,209 / 106,000*	6,250%	półroczna	6,358 / 5,451*	Globalny	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Gielda 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	5,625%	roczna	5,775	Euro	Gielda w Luksemburgu	UBS Warburg
4,5% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2013 r. XS0162316490	05.02.2003 / 05.02.2003***/ 23.05.2003* / 23.03.2004*	05.02.2013	3.000 mln EUR (1.250 + 250*** + 800* + 700*)	98,993 / 98,744*** / 99,733* / 100,827*	4,500%	roczna	4,628 / 4,660*** / 4,532* / 4,384*	Euro	Gielda w Luksemburgu	Deutsche Bank, JP Morgan
0,84% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2010 r. JP561600A376	09.07.2003	09.07.2010	25.000 mln JPY	100,000	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	99,868	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	1.000 mln USD	99,871	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	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	1.500 mln EUR	99,721	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	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	6.800 mln JPY	100,000	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	50.000 mln JPY	100,000	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	16.800 mln JPY	100,000	3,220%	półroczna	3,220	Private placement		Mizuho

* 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 2005 roku wynosiło 1.193 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 mln USD	935 mln USD	894 mln USD	2.674 mln USD	393 mln USD	138 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 wypłaty odsetek	półrocznie	Półrocznie	półrocznie	półrocznie	półrocznie	półrocznie
Wartość zadłużenia na koniec 2005 r.	0*	745 mln USD	449 mln USD	0*	0*	0*
Rejestracja na rynku wtórnym	Giełda w Luksemburgu	Giełda w Luksemburgu	Giełda w Luksemburgu	Giełda w Luksemburgu	Giełda w Luksemburgu	Giełda 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. W 2004 roku została zakończona obsługa obligacji serii PK0704. Tym samym 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 2005 roku (mln PLN)

Data konwersji	Seria	Data wykupu	Wartość nominalna
31.01.2005	DZ1111	24.11.2011	100
28.02.2005	DZ1111	24.11.2011	57
31.03.2005	DZ1111	24.11.2011	45
29.04.2005	DZ1111	24.11.2011	109
31.05.2005	DZ1111	24.11.2011	86
30.06.2005	DZ1111	24.11.2011	37
29.07.2005	DZ1111	24.11.2011	154
31.08.2005	DZ1111	24.11.2011	256
30.09.2005	DZ1111	24.11.2011	84
31.10.2005	DZ1111	24.11.2011	98
30.11.2005	DZ1111	24.11.2011	208
30.12.2005	DZ1111	24.11.2011	135
RAZEM:			1.367

Do końca 2005 roku wyemitowano obligacje serii DZ1111 o łącznej wartości nominalnej 2.546 mln zł, konwertując zobowiązania o wartości równej 2.600 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 2005 roku Skarb Państwa obsługiwał trzy rodzaje takich emisji o charakterystyce zawartej w poniższej tabeli.

Tabela 19. Nierynkowe Skarbowe Papiery Wartościowe obsługiwane w 2005 roku na rynku krajowym

	Obligacje restrukturyzacyjne	Obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ S.A.
Data emisji	seria B – 16.12.1993 r. seria C – 29.12.1993 r. seria D – 21.11.1994 r.	I transza – 23.09.1996 r.
Wartość nominalna emisji	seria B – 573 mln PLN seria C – 427 mln PLN seria D – 1.900 mln PLN każda z serii składa się z 28 rat kapitałowych	I transza – 600 mln PLN składa się z 28 rat kapitałowych
Wartość nominalna jednej obligacji	1.000 PLN	1.000 PLN
Okres zapadalności	od 1,5 roku do 15,5 lat w zależności od numeru raty kapitałowej	od 1,5 roku do 15,5 lat w zależności od numeru raty kapitałowej
Data wykupu	seria B - od 17.06.1995 r. do 17.12.2008 r. seria C - od 30.06.1995 r. do 30.12.2008 r. seria D - od 22.05.1996 r. do 22.11.2009 r.	I transza od 24.03.1998 r. do 24.09.2011 r.
Częstotliwość spłaty kapitału i odsetek	Półrocznie	Półrocznie
Sposób oprocentowania	zmiennie: średnia arytm. stóp redyskonta weksli NBP w półrocznym okresie odsetek.; odsetki wypłacane - 5% od kapitału do wykupu, pozostałe naliczone odsetki powiększają każdorazowo kapitał do wykupu (kapitalizacja odsetek)	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 opiewający na emisję danej serii; imienne w ciągu pierwszych 3 lat od dnia emisji, po tym okresie - na okaziciela	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	nabywcami mogą być jedynie krajowe banki i krajowe instytucje finansowe oraz Skarb Państwa; w praktyce rynek wtórny nie istnieje
Wartość zadłużenia (nominalna) na koniec 2005 r.	0 (całkowicie wykupione przed terminem w I połowie 2005 r.)	566 mln PLN

3. RYNEK WTÓRNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

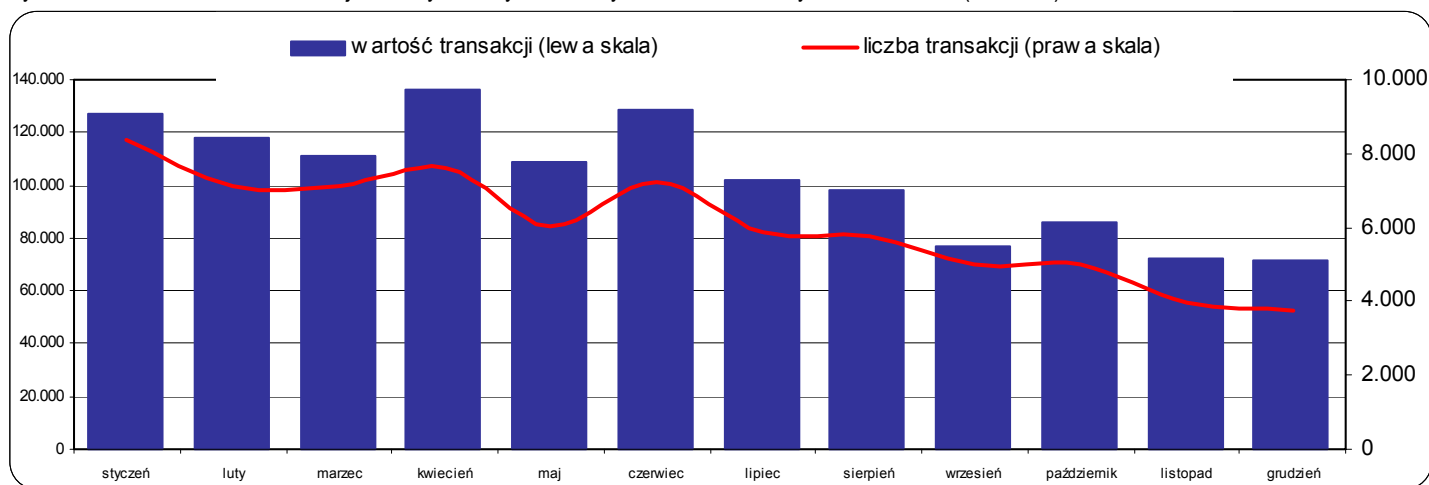
3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych

Wtórny obrót bonami skarbowymi realizowany jest na nieregulowanym rynku międzybankowym oraz na MTS Poland (do listopada 2004 – ERSPW). Ewidencja zawartych transakcji oraz ich rozliczanie prowadzone jest przez Rejestr Papierów Wartościowych ulokowany w Narodowym Banku Polskim. W 2005 roku na rynku wtórnym bonów skarbowych zawarto 72.794 transakcji o łącznej wartości nominalnej 1.235.703 mln PLN.

Tabela 20. Wartość i liczba transakcji zawartych na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2005 roku (mln PLN)

	styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	Sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	Razem
wartość transakcji	127.030	118.212	111.123	136.479	108.583	128.255	101.960	97.926	76.790	85.784	71.955	71.606	1.235.703
liczba transakcji	8.359	7.131	7.138	7.583	6.051	7.220	5.893	5.735	5.010	4.998	3.944	3.732	72.794

Wykres 5. Wartość i liczba transakcji zawartych na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2005 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 2005 r. przeważająca część obrotu (ok. 97%) koncentrowała się na nieregulowanym rynku międzybankowym. Udział platformy elektronicznej w łącznej wartości obrotów wynosił ok. 3% (w transakcjach zawieranych pomiędzy bankami – ok. 14%). Udział GPW nie przekroczył 0,1%. Największy udział w całości transakcji realizowanych na rynku wtórnym miały obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym (obligacje DS0509 – 19% i papiery PS0310 – 17%).

Tabela 21. Wartość i liczba transakcji zawartych na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2005 roku (mln PLN)

		styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	Sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM
RAZEM	wartość	241.725	263.077	340.575	222.659	308.757	366.283	349.092	388.612	430.248	438.514	434.308	362.872	4.146.723
	liczba	14.514	15.583	20.750	13.867	14.174	16.897	18.275	17.042	19.414	20.931	21.587	16.024	209.058
Rynek międzybankowy	wartość	233.918	256.705	332.320	216.836	301.674	352.326	338.935	375.029	410.356	426.402	423.453	351.367	4.019.320
	liczba	13.853	15.064	20.107	13.513	13.706	16.045	17.499	16.084	18.419	20.097	20.859	15.579	200.825
MTS Poland	wartość	7.808	6.373	8.255	5.823	7.083	13.958	10.158	13.583	19.893	12.113	10.855	11.505	127.403
	liczba	661	519	643	354	468	852	776	958	995	834	728	445	8.233

Wykres 6. Wartość i liczba transakcji zawartych na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2005 roku (mln PLN)

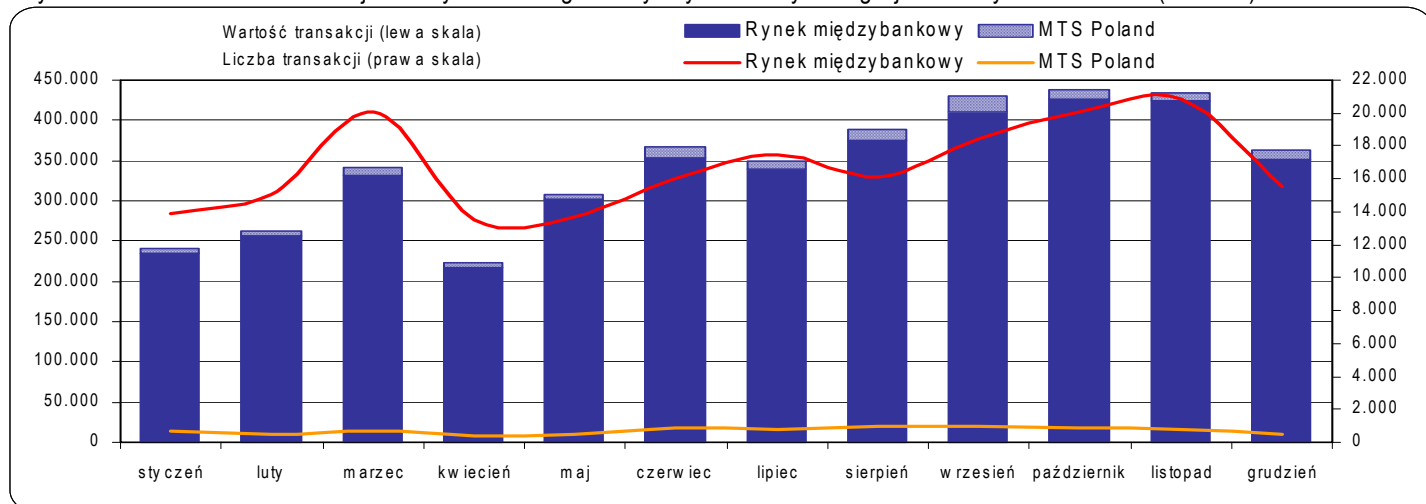
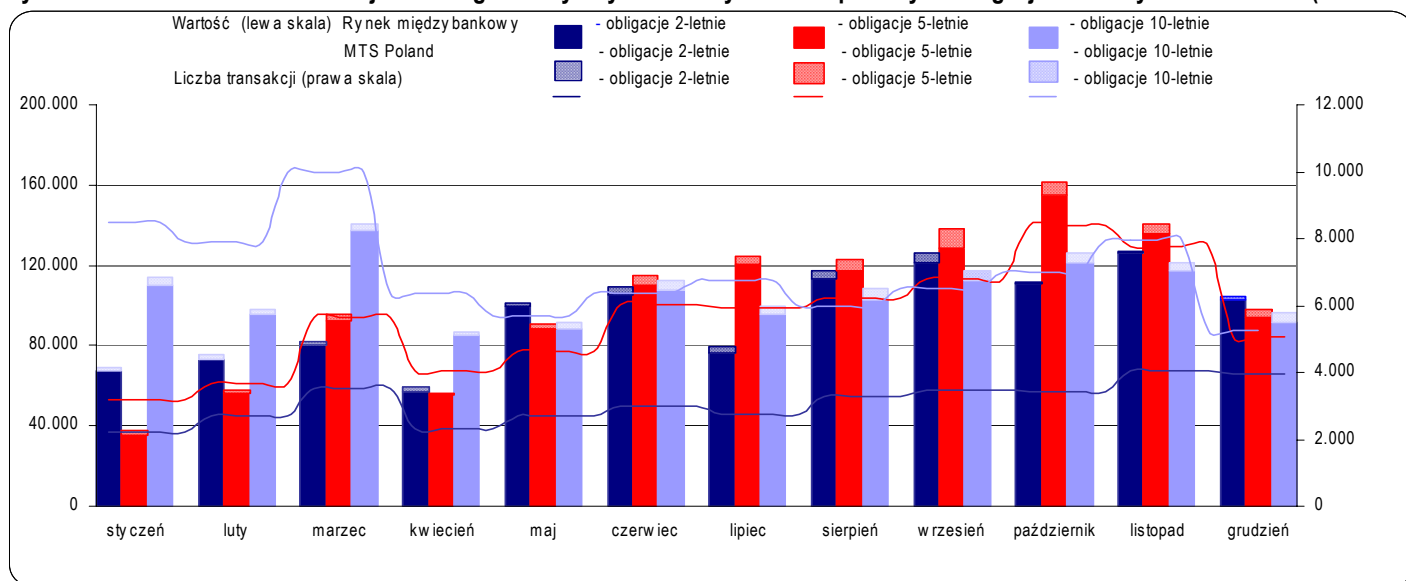


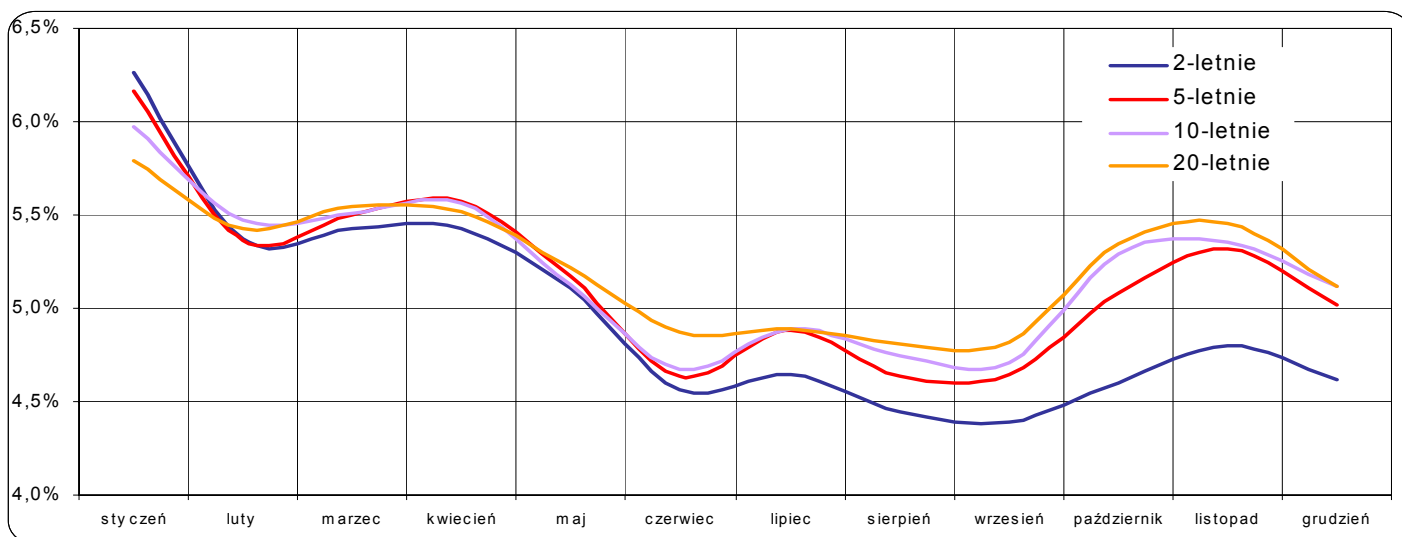
Tabela 22. Wartość i liczba transakcji zawartych na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2005 roku (mln PLN)

Typ obligacji			styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM	
2-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	67.586	73.419	80.127	56.863	99.623	105.019	76.581	113.639	121.016	110.564	125.774	102.631	1.132.842	
		Liczba	2.101	2.534	3.393	2.242	2.641	2.797	2.589	3.106	3.338	3.373	3.999	3.884	35.997	
	MTS Poland	Wartość	1565	1.865	1775	2.375	1712,5	4.230	2.593	3.230	5.025	1.295	1.328	1.500	28.493	
		Liczba	94	145	136	77	60	174	165	154	124	65	66	63	1.323	
	RAZEM		Wartość	69.151	75.284	81.902	59.238	101.336	109.249	79.174	116.869	126.041	111.859	127.102	104.131	1.161.335
	RAZEM		Liczba	2.195	2.679	3.529	2.319	2.701	2.971	2.754	3.260	3.462	3.438	4.065	3.947	37.320
5-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	35.404	56.350	92.455	55.239	88.113	109.753	120.811	117.569	128.608	154.995	135.621	93.699	1.188.619	
		Liczba	3.021	3.520	5.439	3.946	4.440	5.696	5.626	5.791	6.332	7.863	7.408	4.874	63.956	
	MTS Poland	Wartość	2.205	1.615	2.975	1.318	2.693	4.805	3.885	5.298	9.383	6565	5267,5	4585	50.593	
		Liczba	181	119	223	109	195	332	308	406	478	505	346	194	3.396	
	RAZEM		Wartość	37.609	57.965	95.430	56.557	90.806	114.558	124.696	122.866	137.991	161.560	140.889	98.284	1.239.211
	RAZEM		Liczba	3.202	3.639	5.662	4.055	4.635	6.028	5.934	6.197	6.810	8.368	7.754	5.068	67.352
10-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	109.968	95.290	137.372	84.776	88.634	107.413	95.962	103.065	112.572	121.550	117.267	91.187	1.265.057	
		Liczba	8.076	7.669	9.715	6.203	5.487	6.019	6.423	5.569	6.128	6.754	7.642	5.064	80.749	
	MTS Poland	Wartość	4002,5	2877,5	3490	2040	2572,5	4.783	3.670	5.030	5.045	4.178	4.205	5.390	47.283	
		Liczba	383	252	281	167	209	341	302	393	382	258	308	183	3.459	
	RAZEM		Wartość	113.971	98.167	140.862	86.816	91.206	112.195	99.632	108.095	117.617	125.728	121.472	96.577	1.312.340
	RAZEM		Liczba	8.459	7.921	9.996	6.370	5.696	6.360	6.725	5.962	6.510	7.012	7.950	5.247	84.208

Wykres 7. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2005 roku (mln PLN)



Wykres 8. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2005 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca)



3.3. Rynek wtórny SPW wyemitowanych na rynek międzynarodowy

Obligacje zagraniczne emitowane przez Skarb Państwa w latach 1995-2005 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 dwa systemy: w przypadku inwestorów amerykańskich za rozliczenia odpowiada wyspecjalizowana instytucja finansowa Depository Trust Company, w przypadku inwestorów spoza USA rozliczenia realizowane są przez dwie europejskie instytucje clearingowe - Euroclear i Clearstream.

4. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA

Tabela 23. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)

Wyszczególnienie	XII 2003	XII 2004	XII 2005
Zadłużenie Skarbu Państwa	378.944	402.860	440.167
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	251.166	291.659	315.479
1. Dług z tytułu SPW	245.979	286.888	311.966
1.1. Rynkowe SPW	232.564	273.501	302.781
- bony skarbowe	48.067	46.900	24.400
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	184.497	226.601	278.381
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7.450	9.054	8.620
1.3. Nierynkowe SPW	5.965	4.333	565
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	5.187	4.771	3.513
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	127.778	111.202	124.689
1. Dług z tytułu SPW	44.267	48.462	83.862
2. Dług z tytułu kredytów	83.511	62.740	40.827

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

Wyszczególnienie	XII 2003	XII 2004	XII 2005
Zadłużenie Skarbu Państwa	378.944	402.860	440.167
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)	213.999	232.352	251.468
1. Dług z tytułu SPW	208.940	227.583	247.955
1.1. Rynkowe SPW	195.525	214.200	238.777
- bony skarbowe	47.265	46.633	24.126
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	144.183	164.555	209.731
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	4.077	3.013	4.921
1.2. Obligacje oszczędnościowe	7.450	9.049	8.613
1.3. Obligacje nierynkowe	5.965	4.333	565
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	5.059	4.770	3.513
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)	164.945	170.508	188.700
1. Dług z tytułu SPW	81.307	107.767	147.873
1.1. Rynkowe SPW	81.307	107.762	147.866
- bony skarbowe	802	268	274,29
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	40.314	62.046	68.650
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	40.190	45.449	78.941
1.2. Obligacje oszczędnościowe	0	5	7
2. Dług z tytułu kredytów	83.511	62.740	40.827
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	127	1	0

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

Wyszczególnienie	XII 2003	XII 2004	XII 2005
Zadłużenie Skarbu Państwa	378.944	402.860	440.167
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	251.166	291.659	315.479
1. Dług z tytułu SPW ¹⁾	245.979	286.888	311.966
1.1. Rynkowe SPW	232.564	273.501	302.781
bony skarbowe	48.067	46.900	24.400
obligacje rynkowe o oprocentowaniu stałym	168.951	200.906	241.756
obligacje 2-letnie zerokuponowe	52.414	52.904	57.148
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat	81.096	70.785	86.728
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	2.081	2.589	3.200
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	26.259	68.655	85.700
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	1.545	3.404	6.411
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane ²⁾	2.987	-	-
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane ²⁾	2.568	2.568	2.568
obligacje rynkowe o oprocentowaniu zmiennym	15.546	23.049	31.945
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym - detaliczne	5.307	3.400	3.496
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym		6.738	6.738
obligacje 7-letnie o oprocentowaniu zmiennym		1.131	9.064
obligacje o oprocentowaniu zmiennym do 10-lat	10.239	11.030	11.897
obligacje typu private placement		750	750
obligacje rynkowe indeksowane	-	2.646	4.679
obligacje 12-letnie indeksowane	-	2646	4.679
1. 2. Obligacje oszczędnościowe	7.450	9.054	8.620
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	6.338	8.147	7.928
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	1.111	853	561
obligacje 10-letnie oszczędnościowe		55	130
1.3. Nierynkowe SPW	5.965	4.333	565
obligacje nominowane w USD'91	815	-	-
obligacje restrukturyzacyjne	4.444	3.696	-
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ	706	637	565
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	5.187	4.771	3.513
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	127.778	111.202	124.689
1. Dług z tytułu SPW	44.267	48.462	83.862
obligacje typu Brady	4.463	3.568	3.891
obligacje zagraniczne	39.804	44.894	79.970
2. Dług z tytułu kredytów	83.511	62.740	40.827
Klub Paryski	67.122	50.255	25.153
Międzynarodowe Instytucje Finansowe	15.279	12.033	15.261
w tym: Bank Światowy	7.477	4.390	4.390
pozostałe	1.110	453	413
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (1PLN/1USD)</i>	<i>3,7405</i>	<i>2,9904</i>	<i>3,2613</i>
<i>kurs przyjęty do obliczeń (1PLN/1EUR)</i>	<i>4,7170</i>	<i>4,0790</i>	<i>3,8598</i>

1) skarbowe papiery wartościowe wg pierwotnego terminu zapadalności

2) w dniach 30 września oraz 29 grudnia 1999 r. nastąpiła zamiana obligacji konwersyjnej, obligacji w USD na wykup obligacji Brady '97 i '98, zobowiązań długoterminowych wobec NBP oraz obligacji na wdrożenie umowy z Klubem Londyńskim na obligacje rynkowe o terminach wykupu: 29 kwietnia 2002 r. (KO0402), 22 grudnia 2002 r. (TK1202), 22 kwietnia 2003 r. (CK0403), 22 lipca 2004 r. (PK0704) oraz 22 sierpnia 2008 r. (DK0809).

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

Wyszczególnienie	NARODOWY BANK POLSKI			KRAJOWE BANKI KOMERCYJNE			KRAJOWY SEKTOR POZABANKOWY			SPW U INWESTORÓW ZAGRANICZNYCH			RAZEM		
	XII 2003	XII 2004	XII 2005	XII 2003	XII 2004	XII 2005	XII 2003	XII 2004	XII 2005	XII 2003	XII 2004	XII 2005	XII 2003	XII 2004	XII 2005
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	382	0	0	85.720	85.762	75.018	123.948	143.578	171.529	41.116	62.318	68.931	251.166	291.659	315.479
1. Dług z tytułu SPW	382	0	0	82.620	81.462	71.718	121.861	143.107	171.317	41.116	62.318	68.931	245.980	286.888	311.966
1.1. Rynkowe SPW	0	0	0	77.036	77.129	71.152	114.412	134.058	162.704	41.116	62.313	68.925	232.564	273.501	302.781
bony skarbowe				23.879	19.456	9.757	23.386	27.176	14.369	802	267	274	48.067	46.900	24.400
obligacje 2-letnie zerokuponowe				23.004	20.788	17.049	17.844	22.093	33.586	11.566	10.024	6.514	52.414	52.904	57.148
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym - detaliczne				321	228	627	4.966	3.164	2.863	20	9	5	5.307	3.400	3.496
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym				0	5.267	4.107	0	1.469	2.627	0	2	4	0	6.738	6.738
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat				21.212	19.856	21.326	40.802	32.316	41.574	19.082	18.614	23.828	81.096	70.785	86.728
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne				8	10	92	2.071	2.576	3.102	1	2	6	2.081	2.589	3.200
obligacje 7-letnie o oprocentowaniu zmiennym				0	126	2.529	0	1.002	6.528	0	3	7	0	1.131	9.064
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym				3.228	7.427	12.366	13.584	31.057	41.761	9.446	30.172	31.573	26.259	68.655	85.700
obligacje o oprocentowaniu zmiennym do 10-lat				2.988	3.302	2.826	7.084	7.515	8.860	168	213	211	10.239	11.030	11.897
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane				2.233	0	0	755	0	0				2.987	0	0
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane				162	147	79	2.406	2.422	2.489				2.568	2.568	2.568
obligacje typu private placement					15	15		585	735		150	0	0	750	750
obligacje 12-letnie indeksowane					216	16		215	508		2.215	4.155	0	2.646	4.679
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym				1	292	363	1.513	2.470	3.701	31	643	2.348	1.545	3.404	6.411
1.2. Obligacje oszczędnościowe	0	0	0	0	0	0	7.450	9.049	8.613	0	5	7	7.450	9.054	8.620
obligacje 2-letnie oszczędnościowe							6.338	8.143	7.922	0	4	6	6.338	8.147	7.928
obligacje 4-letnie oszczędnościowe							1.111	852	561	0	1	1	1.111	853	561
obligacje 10-letnie oszczędnościowe								55	130		0	0	0	55	130
1.3. Nierynkowe SPW	382	0	0	5.584	4.333	565	0	0	0	0	0	0	5.966	4.333	565
obligacje nominowane w USD'91	382	0	0	434	0	0			0				816	0	0
obligacje restrukturyzacyjne				4.444	3.696	0							4.444	3.696	0
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ				706	637	565							706	637	565
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	0	0	0	3.100	4.300	3.300	2.087	471	213	0	0	0	5.187	4.771	3.513

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

	XII 2003	XII 2004	XII 2005
SPW	245.979	286.888	311.966
do 1 roku (włącznie)	93.162	84.836	83.293
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	77.346	87.303	82.532
od 3 do 5 lat (włącznie)	38.221	65.637	86.182
powyżej 5 lat	37.250	49.112	59.958
bony skarbowe	48.067	46.900	24.400
obligacje rynkowe	184.497	226.601	278.381
o oprocentowaniu stałym	168.951	200.906	241.756
do 1 roku (włącznie)	37.697	31.298	50.867
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	66.109	69.547	68.070
od 3 do 5 lat (włącznie)	34.772	60.030	81.411
powyżej 5 lat	30.372	40.031	41.410
o oprocentowaniu zmiennym	15.546	23.049	31.945
do 1 roku (włącznie)	2.665	2.218	2.952
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5.158	10.709	10.880
od 3 do 5 lat (włącznie)	1.581	3.924	4.469
powyżej 5 lat	6.142	6.198	13.645
indeksowane	-	2.646	4.679
powyżej 5 lat	-	2.646	4.679
obligacje oszczędnościowe	7.450	9.054	8.620
do 1 roku	3.034	3.525	4.981
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4.313	5.255	3.394
od 3 do 5 lat (włącznie)	102	220	114
powyżej 5 lat	-	55	130
obligacje nierynkowe	5.965	4.333	565
do 1 roku (włącznie)	1.698	896	94
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	1.766	1.792	188
od 3 do 5 lat (włącznie)	1.766	1.464	188
powyżej 5 lat	736	182	94

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

	XII 2003	XII 2004	XII 2005
	408.576	432.284	467.733
Zadłużenie krajowe	280.020	319.499	340.706
1. Dług z tytułu PW	248.225	289.312	314.660
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	19.548	20.614	20.424
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	12.247	9.573	5.622
Zadłużenie zagraniczne	128.556	112.786	127.028
1. Dług z tytułu PW	44.431	48.601	83.862
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	84.095	64.164	43.159
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	30	21	7

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

	XII 2003	XII 2004	XII 2005
Zadłużenie sektora finansów publicznych	408.576	432.284	467.733
Zadłużenie krajowe	242.854	260.193	276.695
1. Dług z tytułu PW	211.186	230.007	250.649
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	19.548	20.614	20.424
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	12.120	9.572	5.622
Zadłużenie zagraniczne	165.722	172.092	191.038
1. Dług z tytułu PW	81.470	107.906	147.873
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	84.095	64.164	43.159
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	157	22	7

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

	XII 2003	XII 2004	XII 2005
Zadłużenie sektora finansów publicznych	415.874	440.541	477.085
1. Zadłużenie sektora rządowego	382.847	406.001	442.694
1.1. Skarb Państwa	378.944	402.860	440.167
1.2. Narodowy Fundusz Zdrowia	1.047	758	401
1.3. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną (bez ZUS)	95	1	0
1.4. Państwowe szkoły wyższe	178	215	185
1.5. Jednostki badawczo-rozwojowe	278	259	276
1.6. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	723	938	953
1.7. Państwowe instytucje kultury	7	38	35
1.8. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	19	19	8
1.9. Pozostałe państwowe osoby prawne	1.556	913	670
2. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych	11.225	10.061	7.095
2.1. ZUS i zarządzane przez ZUS fundusze	11.225	10.061	7.095
3. Zadłużenie sektora samorządowego	21.801	24.479	27.296
3.1. Jednostki samorządu terytorialnego	17.277	19.105	21.269
3.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	39	76	187
3.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	4.413	5.231	5.770
3.4. Samorządowe instytucje kultury	45	29	34
3.5. Pozostałe samorządowe osoby prawne	27	38	37

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

	XII 2003	XII 2004	XII 2005
Zadłużenie sektora finansów publicznych	408.576	432.284	467.733
1. Zadłużenie sektora rządowego	380.803	403.827	440.484
1.1. Skarb Państwa	378.465	402.233	439.567
1.2. Narodowy Fundusz Zdrowia	152	6	0
1.3. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną (bez ZUS)	95	1	0
1.4. Państwowe szkoły wyższe	155	162	146
1.5. Jednostki badawczo-rozwojowe	181	146	153
1.6. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	498	633	526
1.7. Państwowe instytucje kultury	3	34	34
1.8. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	8	12	3
1.9. Pozostałe państwowe osoby prawne...	1.246	601	55
2. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych	11.225	10.061	7.095
2.1. ZUS i zarządzane przez ZUS fundusze	11.225	10.061	7.095
3. Zadłużenie sektora samorządowego	16.547	18.396	20.154
3.1. Jednostki samorządu terytorialnego	13.798	15.359	17.156
3.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	3	1
3.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	2.704	2.981	2.935
3.4. Samorządowe instytucje kultury	20	16	25
3.5. Pozostałe samorządowe osoby prawne	26	37	37

Tabela 32. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB

Wyszczególnienie	2002		2003		2004		2005	
	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	327.904	40,6%	378.944	45,0%	402.860	43,6%	440.167	44,9%
Dług Skarbu Państwa powiększony o przewidywane wypłaty z tytułu poręczeń i gwarancji udzielonych przez Skarb Państwa	339.960	42,1%	390.281	46,3%	414.630	44,9%	450.568	45,9%
Państwowy dług publiczny	352.578	43,6%	408.576	48,5%	432.284	46,8%	467.733	47,7%
Państwowy dług publiczny powiększony o kwotę przewidywanych wypłat z tytułu poręczeń i gwarancji udzielonych przez podmioty sektora finansów publicznych	364.702	45,1%	419.985	49,9%	444.139	48,1%	478.273	48,8%
Dług sektora General Government*	321.446	39,8%	369.786	43,9%	386.303	41,8%	411.410	41,9%
PKB	807.860		842.120		923.248		980.884	

*General Government (GG) – sektor instytucji rządowych i samorządowych zgodnie z European System of Accounts 1995 (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_sfp.exe.

5. STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Podstawą prawną dla funkcjonowania głównych instytucji rynku kapitałowego publicznego do 23 października 2005 r. była Ustawa prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Regulowała ona publiczny obrót papierami wartościowymi oraz innymi instrumentami wprowadzanymi do publicznego obrotu, a także zasady tworzenia, organizacji i nadzoru nad podmiotami prowadzącymi działalność w zakresie obrotu papierami wartościowymi. Od 24 października 2005 r. w tym obszarze obowiązują następujące ustawy:

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

Z rynkiem polskich 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 Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG) - 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) Banki krajowe – 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**

TELERATE – strona **16200**

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 Papierów Wartościowych i Giełd
Plac Powstańców Warszawy 1
00 - 009 Warszawa
tel: (4822) 826-10-31
www.kpwig.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