

MINISTERSTWO FINANSÓW

ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2009 DŁUG PUBLICZNY

Spis treści

1. PODSTAWY PRAWNE EMISJI SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (SPW)	3
2. RYNEK PIERWOTNY SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3
2.1. Sprzedaż SPW na rynku krajowym.....	3
2.1.1. Sprzedaż SPW na przetargach.....	3
2.1.1.1. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW).....	3
2.1.1.1.1. Rynek elektroniczny Tresury BondSpot Poland.....	5
2.1.1.2. Sprzedaż bonów skarbowych.....	5
2.1.1.3. Przetargi odkupu bonów skarbowych.....	6
2.1.1.4. Sprzedaż obligacji skarbowych na przetargach.....	7
2.1.1.5. Przetargi zamiany obligacji skarbowych.....	8
2.1.1.6. Przetargi odkupu obligacji skarbowych.....	9
2.2. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych w sieci sprzedaży detalicznej.....	9
2.3. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych na rynkach zagranicznych.....	11
2.3.1. Klasyczne emisje Skarbowych Papierów Wartościowych na rynkach zagranicznych.....	11
2.3.2. Polskie obligacje Brady'ego.....	13
2.4. Emisje specjalne Skarbowych Papierów Wartościowych.....	14
2.4.1. Emisja obligacji skarbowych przeznaczonych na konwersję zobowiązań Skarbu Państwa wobec Narodowego Banku Polskiego.....	14
2.5. Emisja nierynkowych Skarbowych Papierów Wartościowych.....	14
3. RYNEK WTÓRNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	15
3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych.....	15
3.2. Rynek wtórny obligacji skarbowych.....	15
3.3. Rynek wtórny Skarbowych Papierów Wartościowych wyemitowanych na rynkach zagranicznych.....	17
4. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA	17
5. STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	21
5.1. Użyteczne adresy.....	22

Spis tabel

Tabela 1. Sprzedaż bonów skarbowych w 2009 roku (mln PLN).....	5
Tabela 2. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2009 roku (mln PLN).....	6
Tabela 3. Wyniki przetargów odkupu bonów skarbowych w 2009 roku (mln PLN).....	6
Tabela 4. Sprzedaż obligacji skarbowych na przetargach sprzedaży oraz przetargach uzupełniających w 2009 roku (mln PLN).....	8
Tabela 5. Wyniki przetargów obligacji skarbowych w 2009 roku (mln PLN).....	8
Tabela 6. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych w 2009 roku (mln PLN).....	9
Tabela 7. Sprzedaż obligacji detalicznych w 2009 roku (mln PLN).....	10
Tabela 8. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2009 roku (mln PLN).....	10
Tabela 9. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2009 roku (mln PLN).....	10
Tabela 10. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy w 2009 roku.....	11
Tabela 11. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy (pozostające w obrocie).....	11
Tabela 12. Polskie obligacje Brady'ego.....	14
Tabela 13. Nierynkowe Skarbowe Papiery Wartościowe obsługiwane w 2009 roku na rynku krajowym.....	14
Tabela 14. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2009 roku (mln PLN).....	15
Tabela 15. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2009 roku (mln PLN).....	15
Tabela 16. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2009 roku (mln PLN).....	16
Tabela 17. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN).....	17
Tabela 18. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium rezydenta (nominał, mln PLN).....	17
Tabela 19. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał, mln PLN).....	18
Tabela 20. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie podmiotowym (nominał, mln PLN).....	19
Tabela 21. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji z tytułu SPW wg faktycznych terminów wykupu (nominał, mln PLN).....	19
Tabela 22. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN).....	19
Tabela 23. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln PLN).....	20
Tabela 24. Zadłużenie sektora finansów publicznych - przed konsolidacją (nominał, w mln PLN).....	20
Tabela 25. Zadłużenie sektora finansów publicznych - po konsolidacji (nominał, w mln PLN).....	20
Tabela 26. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB.....	21

Spis wykresów

Wykres 1. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2009 roku (mln PLN).....	15
Wykres 2. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2009 roku (mln PLN).....	15
Wykres 3. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2009 roku (mln PLN).....	16
Wykres 4. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2009 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca).....	16

1. PODSTAWY PRAWNE EMISJI SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (SPW)

Podstawowym aktem prawnym regulującym zasady emisji SPW w 2009 roku była ustawa o finansach publicznych z dn. 30 czerwca 2005 roku (Dz. U. Nr 249, poz. 2104 z późn. zm.). Na jej podstawie do emisji SPW opiewających na świadczenia pieniężne upoważniony został wyłącznie Minister Finansów - inne rodzaje SPW mogą być emitowane przez Ministra Skarbu w porozumieniu z Ministrem Finansów.

SPW zostały podzielone ze względu na okres zapadalności na:

- 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).

Na podstawie ww. ustawy 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).

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

Szczegółowe warunki poszczególnych emisji SPW są określane każdorazowo w listach emisyjnych wydawanych przez Ministra Finansów.

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

2. RYNEK PIERWOTNY SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

2.1. Sprzedaż SPW na rynku krajowym

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

2.1.1. Sprzedaż SPW na przetargach.

Na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski emitowane są SPW adresowane do grupy inwestorów instytucjonalnych - instrumenty te są potocznie określane jako "hurtowe" i pełnią podstawową rolę w zaspokajaniu pożyczkowych potrzeb budżetu państwa.

Charakterystyczną cechą rynku hurtowego SPW jest relatywnie wysoka wartość nominalna oferowanych instrumentów, wynosząca 10.000 PLN dla bonu skarbowego oraz 1.000 PLN w przypadku obligacji emitowanych w drodze przetargu. Bezpośredni dostęp do przetargów w NBP jest zarezerwowany wyłącznie dla podmiotów posiadających status Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych oraz dla Banku Gospodarstwa Krajowego.

W 2009 roku przeprowadzono łącznie 82 przetargi SPW: 42 aukcje bonów skarbowych oraz 40 aukcje obligacji (w tym 15 przetargów uzupełniających). Łączna wartość nominalna zaoferowanych papierów wyniosła 128,21 mld PLN (bony 57,10 mld PLN; obligacje 71,11 mld PLN), wartość zgłoszonego popytu wyniosła 298,18 mld PLN (odpowiednio 159,52 mld PLN i 138,66 mld PLN) zaś łączna wartość nominalna sprzedaży wyniosła 122,11 mld PLN (55,58 mld PLN i 66,53 mld PLN).

W roku 2009 na przetargach emitowane były następujące rodzaje SPW:

- bony skarbowe,
- 2-letnie obligacje zerokuponowe,
- 5-letnie obligacje o oprocentowaniu stałym,
- 10-letnie obligacje o oprocentowaniu stałym,
- 20-letnie obligacje o oprocentowaniu stałym,

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 o status DSPW są banki polskie i podmioty zagraniczne spełniające wymogi określone w Regulaminie pełnienia funkcji DSPW. W roku 2009 funkcje DSPW pełniło 11 podmiotów wyłonionych w procedurze konkursowej trwającej od 1 października 2007 r. do 30 września 2008 r. Reguły konkursu i kryteria w oparciu o które przyznano status DSPW precyzował [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 21 września 2007 roku](#). W okresie 1 października 2008 r. – 30 września 2009 r. trwał konkurs na pełnienie funkcji DSPW w 2010 roku. Jego reguły, w tym zasady wyboru DSPW, regulował [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 23 września 2008 roku](#). W dniu 1 października 2009 r.

rozpoczął się konkurs na pełnienie funkcji DSPW w roku 2011. Konkurs toczy się w oparciu o [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 27 sierpnia 2009 roku](#).

Podmioty kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2009, pełniące funkcje DSPW w roku 2009, kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2010, pełniące funkcje DSPW w roku 2010 oraz kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2011 prezentuje poniższa tabela:

Nazwa podmiotu	Kandydat na DSPW na rok 2009	DSPW w roku 2009	Kandydat na DSPW na rok 2010	DSPW w roku 2010	Kandydat na DSPW na rok 2011
ABN Amro Bank (Polska) S.A.	✓				
Bank BPH S.A.	✓		✓		✓
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	✓		✓		✓
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Bank Millennium S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Bank PEKAO S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Barclays Bank plc.	✓	✓	✓	✓	✓
BRE Bank S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Calyon Corporate and Investment Bank	✓				
Deutsche Bank AG*		✓	✓		
Deutsche Bank Polska S.A.*	✓				✓
EFG Eurobank Ergasias S.A.	✓				✓
Erste Group Bank AG					✓
Goldman Sachs International					✓
HSBC Bank plc.	✓	✓	✓	✓	✓
ING Bank Śląski S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Kredyt Bank S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Lehman Brothers International (Europe)	✓				
Morgan Stanley & Co. International Ltd.			✓		✓
Nomura International plc.	✓				
PKO BP S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Raiffeisen Bank Polska S.A.	✓		✓	✓	✓
Société Générale S.A. Oddział w Polsce	✓	✓	✓	✓	✓
The Royal Bank of Scotland plc.			✓	✓	✓
UBS Limited					✓

* Do 1 października 2008 roku Deutsche Bank Polska S.A. (kandydat na DSPW 2009), od 1 października 2008 roku Deutsche Bank AG (DSPW na 2009) - stosownie do Decyzji Ministra Finansów z dnia 11 lipca 2008 roku.

Kryteria wyboru podmiotów w konkursie na DSPW na rok 2010:

- 1) udział w wartości obrotów na Rynku elektronicznym (osobno dla transakcji z własnej ceny i transakcji z cudzej ceny),
- 2) udział w wartości obrotów na SPW w transakcjach bezwarunkowych z pozabankowymi podmiotami finansowymi,
- 3) udział w wartości obrotów na SPW w transakcjach bezwarunkowych z bankami,
- 4) udział w wartości obrotów w transakcjach typu buy-sell back, sell-buy back i repo na SPW,
- 5) udział w wartości obrotów na rynku instrumentów pochodnych stopy procentowej (osobno kontrakty FRA i IRS),
- 6) udział w wartości obrotów na polskich obligacjach skarbowych nominowanych w euro,
- 7) miejsce prowadzenia działalności dealerskiej,
- 8) jakość kwotowań SPW podawanych na żądanie Ministra Finansów,
- 9) współpraca z Ministrem Finansów w zakresie prowadzonej polityki emisyjnej oraz funkcjonowania rynku finansowego.

Obowiązki DSPW w roku 2009:

- 1) uczestniczenie w przetargach sprzedaży obligacji skarbowych,
- 2) nabycie nie mniej niż 5% łącznej ważonej wartości nominalnej SPW sprzedanych na przetargach w ciągu kwartału (wagi: 0,5 dla SPW o czasie do wykupu poniżej 4 lat, 1,5 dla SPW o czasie do wykupu równym lub dłuższym od 4 lat),
- 3) podawanie cen kupna i sprzedaży wszystkich wskazanych przez Ministra Finansów emisji bazowych obligacji skarbowych na Rynku elektronicznym (Treasury BondSpot Poland) przez min. 5 godzin dziennie,
- 4) uczestniczenie w codziennych sesjach fixingowych SPW, organizowanych przez NBP za pośrednictwem organizatora Rynku elektronicznego (BondSpot S.A.), w celu wyznaczania cen informacyjnych, zgodnie z *Regulaminem Fixingu* określonym przez NBP wspólnie z Ministrem Finansów, dla emisji wskazanych przez Ministra Finansów,
- 5) podawanie dwustronnych kwotowań SPW na każde żądanie Ministra Finansów,
- 6) współpraca z Ministrem Finansów w zakresie budowy przejrzystego, płynnego i efektywnego rynku SPW,
- 7) działanie na rzecz rozszerzania bazy inwestorów nabywających SPW,
- 8) promowanie rynku SPW,
- 9) rzetelne wypełnianie obowiązków wynikających z uczestnictwa w systemach depozytowo-rozliczeniowych.

Uprawnienia podmiotów posiadających status DSPW w roku 2009:

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

5) używanie, w okresie obowiązywania umowy o pełnienie funkcji DSPW, tytułu Dealer Skarbowych Papierów Wartościowych.

2.1.1.1. Rynek elektroniczny Tresury BondSpot Poland

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

31 grudnia 2009 r. na rynku MTS Poland (Treasury BondSpot Poland) działały 32 podmioty, w tym 19 o statusie *Market Makera*, 12 o statusie *Market Taker* oraz 1 o statusie Inwestora Kwalifikowanego.

2.1.1.2. Sprzedaż bonów skarbowych.

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

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

Dostęp do rynku pierwotnego bonów skarbowych jest zarezerwowany wyłącznie dla Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych – pozostali inwestorzy zainteresowani nabyciem tych papierów muszą skorzystać z pośrednictwa DSPW. Bony mogą być przedmiotem swobodnego obrotu pomiędzy rezydentami i nierezydentami, będącymi osobami prawnymi lub fizycznymi oraz spółkami nie posiadającymi osobowości prawnej przy zachowaniu warunków wynikających z przepisów regulujących obrót dewizowy, a także publiczny obrót papierami wartościowymi.

Wtórny obrót bonami skarbowymi odbywa się na rynku międzybankowym oraz na elektronicznej platformie obrotu Treasury BondSpot Poland organizowanej przez BondSpot S.A.

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

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

Oferty zakupu bonów skarbowych są przesyłane przez Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych do Narodowego Banku Polskiego do godziny 11:00 w dniu przetargu - minimalna wartość nominalna oferty przetargowej wynosi 100.000 PLN. Po otrzymaniu z RPW zestawienia ofert Minister Finansów podejmuje decyzję o wysokości ceny minimalnej bonów o danym terminie wykupu. Oferty zawierające ceny wyższe od ceny minimalnej są akceptowane w całości zaś oferty z ceną równą cenie minimalnej mogą zostać przyjęte z zastosowaniem redukcji ofert lub w całości.

Przetargi bonów skarbowych odbywają się w systemie aukcji wielu cen (ang. multiple-price auction), co oznacza, że każdy z inwestorów nabywa papiery po cenie, którą zgłosił w swojej ofercie. Wyniki przetargu bonów skarbowych są publikowane w dniu aukcji o godz. 12:00 na stronach internetowych Ministerstwa Finansów oraz w sieciach informacyjnych REUTERS i BLOOMBERG.

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

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

W 2009 roku odbyło się 42 przetargi bonów skarbowych, na których zaoferowano do sprzedaży papiery o łącznej wartości nominalnej 57.100 mln PLN. Popyt zgłoszony przez inwestorów osiągnął wartość 159.517 mln PLN, a sprzedaż bonów według wartości nominalnej wyniosła 55.580 mln PLN. Przychody wynikające ze sprzedaży bonów skarbowych w 2009 roku osiągnęły wartość 53.242 mln PLN. Wyniki sprzedaży bonów w 2009 roku, w podziale na poszczególne rodzaje papierów prezentowały się następująco:

Tabela 1. Sprzedaż bonów skarbowych w 2009 roku (mln PLN)

Rodzaj bonu	Popyt	Sprzedaż nominal	Sprzedaż kapitał
25 tygodniowe	2.239	1.294	1.267
26 tygodniowe	21.242	5.741	5.617
28 tygodniowe	866	500	489
39 tygodniowe	2.585	500	481
49 tygodniowe	2.896	998	959
52 tygodniowe	129.689	46.547	44.429
RAZEM:	159.517	55.580	53.242

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

Tabela 2. Wyniki przetargów bonów skarbowych w 2009 roku (mln PLN)

Data przetargu	Rodzaj bonu	Data wykupu	Podaż		Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia
			Min.	Maks.			
05.01.2009	39	07.10.2009	500,00	600,00	2.584,75	500,00	5,150%
12.01.2009	52	13.01.2010	500,00	600,00	4.140,70	505,00	4,885%
19.01.2009	52	20.01.2010	500,00	600,00	2.627,10	500,00	4,748%
26.01.2009	52	27.01.2010	1.000,00	1.100,00	3.088,67	1.100,00	4,630%
02.02.2009	52	03.02.2010	900,00	1.000,00	764,15	733,15	4,436%
09.02.2009	52	10.02.2010	1.500,00	2.000,00	4.020,45	1.996,80	4,880%
16.02.2009	52	17.02.2010	1.300,00	1.800,00	2.142,20	1.337,20	5,176%
23.02.2009	52	24.02.2010	1.300,00	1.800,00	6.960,70	2.395,20	5,177%
02.03.2009	26	02.09.2009	300,00	500,00	1.915,10	677,00	4,682%
02.03.2009	52	03.03.2010	700,00	1.000,00	2.953,75	1.160,00	4,997%
09.03.2009	26	09.09.2009	1.100,00	1.400,00	7.932,14	1.400,00	4,385%
09.03.2009	52	10.03.2010	1.500,00	1.800,00	3.007,72	1.854,72	4,941%
16.03.2009	26	16.09.2009	1.100,00	1.400,00	4.490,20	1.554,62	4,357%
16.03.2009	52	17.03.2010	900,00	1.200,00	3.200,79	1.181,08	4,827%
23.03.2009	26	23.09.2009	1.300,00	1.600,00	4.533,50	1.609,82	4,319%
30.03.2009	26	30.09.2009	300,00	500,00	2.371,15	500,00	4,242%
30.03.2009	52	31.03.2010	800,00	1.000,00	2.382,77	1.012,77	4,857%
06.04.2009	52	07.04.2010	800,00	1.000,00	2.832,50	1.077,40	4,836%
09.04.2009	28	28.10.2009	800,00	1.000,00	866,35	500,15	4,299%
09.04.2009	52	14.04.2010	1.000,00	1.500,00	5.065,17	1.961,37	4,822%
20.04.2009	52	21.04.2010	1.000,00	1.500,00	3.239,57	1.492,38	4,837%
27.04.2009	52	28.04.2010	1.000,00	1.500,00	2.365,08	1.215,08	4,957%
04.05.2009	25	28.10.2009	2.200,00	2.700,00	2.239,17	1.294,17	4,456%
04.05.2009	52	05.05.2010			3.231,06	1.328,06	5,041%
11.05.2009	52	12.05.2010	600,00	800,00	1.563,01	758,51	5,055%
18.05.2009	52	19.05.2010	600,00	800,00	1.359,40	633,10	5,107%
25.05.2009	52	26.05.2010	2.000,00	2.500,00	8.378,21	2.515,26	5,074%
01.06.2009	52	02.06.2010	1.500,00	2.000,00	9.419,31	2.125,00	4,872%
08.06.2009	52	09.06.2010	1.200,00	1.600,00	5.932,95	1.600,00	4,749%
15.06.2009	52	16.06.2010	1.200,00	1.600,00	3.177,76	1.615,86	4,752%
22.06.2009	52	23.06.2010	800,00	1.000,00	4.690,65	1.083,00	4,663%
29.06.2009	52	30.06.2010	1.000,00	1.200,00	4.663,86	1.200,00	4,495%
06.07.2009	52	07.07.2010	1.000,00	1.200,00	3.254,65	1.255,95	4,455%
13.07.2009	52	14.07.2010	1.000,00	1.300,00	3.065,87	1.317,37	4,387%
20.07.2009	49	30.06.2010	800,00	1.000,00	2.896,38	997,98	4,276%
27.07.2009	52	28.07.2010	1.200,00	1.500,00	2.311,49	1.454,79	4,282%
03.08.2009	52	04.08.2010	1.000,00	1.500,00	3.153,56	1.512,00	4,220%
10.08.2009	52	11.08.2010	1.000,00	1.300,00	4.218,53	1.420,00	4,168%
17.08.2009	52	18.08.2010	800,00	1.000,00	2.213,64	835,20	4,245%
24.08.2009	52	25.08.2010	800,00	1.000,00	3.365,05	860,00	4,233%
31.08.2009	52	01.09.2010	800,00	1.000,00	2.173,60	812,10	4,274%
07.09.2009	52	08.09.2010	800,00	1.000,00	1.540,50	806,50	4,388%
14.09.2009	52	15.09.2010	800,00	1.000,00	1.495,18	803,18	4,468%
21.09.2009	52	22.09.2010	800,00	1.000,00	3.658,33	1.000,00	4,411%
28.09.2009	52	29.09.2010	800,00	1.000,00	2.485,21	848,06	4,397%
12.10.2009	52	13.10.2010	400,00	600,00	1.962,10	408,65	4,296%
19.10.2009	52	20.10.2010	400,00	600,00	1.824,55	400,40	4,260%
26.10.2009	52	27.10.2010	400,00	500,00	1.758,78	431,48	4,223%
RAZEM:					159.517,31	55.580,36	

2.1.1.3. Przetargi odkupu bonów skarbowych

Przetargi odkupu polegają na odkupie za gotówkę, przez Ministra Finansów, bonów przed terminem zapadalności. Instrument ten jest stosowany przez Ministra Finansów stosunkowo rzadko w sytuacji występowania nadwyżek środków na centralnym rachunku budżetu państwa. Celem przetargów odkupu jest ograniczenie ryzyka refinansowania w miesiącach obciążonych znacznymi wykupami. W 2009 roku zorganizowano 4 przetargi odkupu bonów skarbowych.

Tabela 3. Wyniki przetargów odkupu bonów skarbowych w 2009 roku (mln PLN)

Data przetargu	Data wykupu	Popyt	Odkup	Rentowność średnia
19.08.2009	02.09.2009	80,20	0,20	3,099%
19.08.2009	09.09.2009	1.039,00	1.000,00	3,274%
19.08.2009	16.09.2009	688,95	540,00	3,274%
19.08.2009	23.09.2009	754,00	564,00	3,275%
19.08.2009	30.09.2009	334,00	0,00	-
19.08.2009	07.10.2009	313,63	0,00	-
16.09.2009	07.10.2009	499,97	11,97	3,249%
16.09.2009	14.10.2009	46,90	16,90	3,250%
16.09.2009	21.10.2009	46,10	0,39	3,251%

Data przetargu	Data wykupu	Popyt	Odkup	Rentowność średnia
16.09.2009	28.10.2009	97,88	0,00	-
16.09.2009	04.11.2009	308,69	15,20	3,296%
05.10.2009	14.10.2009	0,00	0,00	-
05.10.2009	21.10.2009	0,00	0,00	-
05.10.2009	28.10.2009	850,00	850,00	3,339%
05.10.2009	04.11.2009	0,00	0,00	-
05.10.2009	18.11.2009	35,00	35,00	3,400%
05.10.2009	25.11.2009	70,00	0,00	-
05.10.2009	02.12.2009	225,74	0,00	-
05.10.2009	09.12.2009	1,45	0,00	-
05.10.2009	16.12.2009	382,05	325,00	3,500%
23.11.2009	02.12.2009	90,24	45,00	2,954%
23.11.2009	09.12.2009	1,45	0,00	-
23.11.2009	16.12.2009	179,92	53,10	3,270%
RAZEM:		6.045,17	3.456,76	

2.1.1.4. Sprzedaż obligacji skarbowych na przetargach

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

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

Przetargi obligacji skarbowych odbywają się zwyczajowo w środy. Funkcję Agenta Emisji dla obligacji skarbowych emitowanych na przetargach, podobnie jak w przypadku bonów skarbowych, pełni Narodowy Bank Polski.

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

Szczegółowy komunikat o mającej się odbyć aukcji, zawierający w szczególności wielkość podaży obligacji jest podawany do publicznej wiadomości na dwa dni robocze przed przetargiem o godzinie 12:00.

Oferty zakupu obligacji skarbowych są przesyłane przez DSPW do Narodowego Banku Polskiego do godziny 11:00 w dniu przetargu - minimalna wartość nominalna oferty zakupu obligacji wynosi 1.000.000 PLN. Po otrzymaniu zestawienia ofert Minister Finansów podejmuje decyzję o wysokości ceny minimalnej obligacji o danym terminie wykupu. Oferty zawierające ceny wyższe od ceny minimalnej są akceptowane w całości zaś oferty z ceną równą cenie minimalnej mogą zostać przyjęte z zastosowaniem redukcji ofert lub w całości. Podobnie jak przetargi bonów skarbowych, aukcje obligacji odbywają się w systemie aukcji wielu cen (ang. multiple-price auction). Wyniki przetargu obligacji skarbowych są ogłaszane w dniu aukcji o godzinie 12.00 na stronach internetowych Ministerstwa Finansów oraz w serwisach informacyjnych REUTERS i BLOOMBERG.

Rozliczenie przetargu obligacji skarbowych następuje w dniu określonym w komunikacie o przetargu.

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

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

W 2009 roku odbyło się łącznie 40 przetargów obligacji (w tym 15 przetargów uzupełniających). Łączna wartość nominalna zaoferowanych papierów sięgnęła kwoty 71.110 mln PLN (w tym 7.410 mln PLN na przetargach uzupełniających). Łączna wartość zgłoszonego popytu osiągnęła 138.658 mln PLN (w tym 16.881 mln PLN na przetargach uzupełniających), zaś sprzedaż obligacji według wartości nominalnej była równa 66.532 mln PLN (w tym 6.323 mln PLN na przetargach uzupełniających). Łączne przychody związane ze sprzedażą obligacji skarbowych na przetargach w 2009 roku wyniosły 61.010 mln PLN.

Tabela 4. Sprzedaż obligacji skarbowych na przetargach sprzedaży oraz przetargach uzupełniających w 2009 roku (mln PLN)

Typ obligacji	Popyt	Sprzedaż nominal	Sprzedaż kapitał
2-letnie zerokuponowe	91.106	42.834	37.745
5-letnie o oprocentowaniu stałym	27.905	15.544	15.460
10-letnie o oprocentowaniu stałym	8.310	3.569	3.360
20-letnie o oprocentowaniu stałym	11.337	4.586	4.445
RAZEM	138.658	66.532	61.010

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

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

Tabela 5. Wyniki przetargów obligacji skarbowych w 2009 roku (mln PLN)

Data aukcji	Seria	Typ obligacji	Data wykupu	Kupon	Podaż		Popyt	Sprzedaż	Rentowność średnia	Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
					Min.	Maks.				Podaż	Popyt	Sprzedaż	
07.01.2009	OK0711	2-letnie zerokuponowe	25.07.2011	0,00%	3.200	3.500	10.495	3.596	5,054%	700	2.860	700	4.296
14.01.2009	WS0429	20-letnie o oproc. stałym	25.04.2029	5,75%	1.000	1.500	4.123	1.500	5,381%	300	1.190	300	1.800
04.02.2009	OK0711	2-letnie zerokuponowe	25.07.2011	0,00%	1.700	2.200	1.065	722	5,022%	nie zorganizowano			722
04.02.2009	PS0414	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2014	5,75%	1.100	1.600	1.376	1.186	5,307%	nie zorganizowano			1.186
04.03.2009	OK0711	2-letnie zerokuponowe	25.07.2011	0,00%	1.500	2.300	3.200	2.090	5,804%	460	1.917	460	2.550
04.03.2009	PS0414	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2014	5,75%	1.000	1.500	1.305	640	6,053%	nie zorganizowano			640
01.04.2009	OK0711	2-letnie zerokuponowe	25.07.2011	0,00%	1.500	2.000	4.834	2.144	5,615%	400	2.146	400	2.544
01.04.2009	PS0414	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2014	5,75%	1.000	1.500	2.427	1.514	6,039%	300	1.411	300	1.814
08.04.2009	DS1019	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2019	5,50%	1.000	1.500	4.846	1.820	6,224%	300	400	300	2.120
13.05.2009	OK0711	2-letnie zerokuponowe	25.07.2011	0,00%	2.300	2.800	4.982	2.974	5,669%	350	340	340	3.314
20.05.2009	DS1019	10-letnie o oproc. stałym	25.10.2019	5,50%	1.000	1.800	3.064	1.449	6,335%	nie zorganizowano			1.449
20.05.2009	WS0429	20-letnie o oproc. stałym	25.04.2029	5,75%			912	386	6,341%	nie zorganizowano			386
03.06.2009	OK0112	2-letnie zerokuponowe	25.01.2012	0,00%	3.000	5.000	6.658	4.018	5,456%	700	341	341	4.359
03.06.2009	PS0414	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2014	5,75%			1.615	972	5,783%	300	150	150	1.122
01.07.2009	OK0112	2-letnie zerokuponowe	25.01.2012	0,00%	3.000	4.500	4.431	4.006	5,410%	nie zorganizowano			4.006
15.07.2009	PS0414	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2014	5,75%	1.000	2.000	6.348	2.011	5,549%	400	250	250	2.261
05.08.2009	OK0112	2-letnie zerokuponowe	25.01.2012	0,00%	3.000	4.500	11.232	4.502	4,974%	900	1.900	900	5.402
12.08.2009	PS0414	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2014	5,75%	2.000	3.500	4.967	3.500	5,550%	nie zorganizowano			3.500
02.09.2009	OK0112	2-letnie zerokuponowe	25.01.2012	0,00%	2.500	3.500	6.070	3.500	5,130%	nie zorganizowano			3.500
09.09.2009	PS0414	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2014	5,75%	1.000	2.000	2.160	1.109	5,736%	nie zorganizowano			1.109
23.09.2009	WS0922	20-letnie o oproc. stałym	23.09.2022	5,75%	1.000	2.000	3.931	2.000	6,299%	400	1.181	400	2.400
07.10.2009	OK0112	2-letnie zerokuponowe	25.01.2012	0,00%	3.000	4.500	11.891	4.500	5,115%	900	2.101	900	5.400
10.11.2009	OK0712	2-letnie zerokuponowe	25.07.2012	0,00%	3.500	5.000	8.759	5.000	5,028%	nie zorganizowano			5.000
02.12.2009	OK0712	2-letnie zerokuponowe	25.07.2012	0,00%	3.000	5.000	5.473	1.440	5,099%	300	412	300	1.740
02.12.2009	PS0415	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2015	5,50%			5.615	3.630	5,778%	700	282	282	3.912
RAZEM:	2-letnie zerokuponowe						79.089	38.493		4.710	12.017	4.341	42.834
	5-letnie o oproc. stałym						25.812	14.562		1.700	2.093	982	15.544
	10-letnie o oproc. stałym						7.910	3.269		300	400	300	3.569
	20-letnie o oproc. stałym						8.966	3.886		700	2.371	700	4.586
RAZEM:							63.700	121.777		7.410	16.881	6.323	66.532

2.1.1.5. Przetargi zamiany obligacji skarbowych

Operacja zamiany obligacji (ang. switching operation) polega na odkupie jednej serii obligacji przed terminem zapadalności, przy czym rozliczenie transakcji dokonywane jest poprzez wydanie dotychczasowemu posiadaczowi odkupowanego papieru, obligacji innej serii - odkupione papiery podlegają umorzeniu. Wśród celów przyświecających prowadzeniu tego typu operacji przez Ministerstwo Finansów można wymienić między innymi: ograniczanie ryzyka refinansowania długu, powiększanie wartości poszczególnych emisji obligacji, zamykanie niewielkich oraz mało płynnych emisji obligacji rynkowych i nierynkowych, a także zarządzanie ryzykiem stopy procentowej. Przetargi zamiany obligacji organizowane są przez Narodowy Bank Polski. Podobnie jak w przypadku przetargów sprzedaży obligacji skarbowych w przetargach zamiany mogą brać udział wyłącznie DSPW, inwestorzy nie posiadający tego statusu chcąc dokonać zamiany obligacji muszą skorzystać z ich pośrednictwa. Drugiego dnia roboczego przed planowanym terminem aukcji o godzinie 12:00 Ministerstwo Finansów publikuje na stronach internetowych oraz w sieciach informacyjnych REUTERS i BLOOMBERG szczegółowy komunikat o mającym się odbyć przetargu zamiany. Na dzień przed aukcją zamiany o godzinie 15:00 Minister Finansów informuje rynek o wysokości cen "czystych" obligacji odkupowanych 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 2009 roku przeprowadzono 10 przetargów zamiany obligacji.

Tabela 6. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych w 2009 roku (mln PLN)

Data przetargu	Obligacje odkupywane			Obligacje sprzedawane		
	Seria	Data wykupu	Odkup	Seria	Data wykupu	Sprzedaż
21.01.2009	DS0509	24.05.2009	4.143	PS0414	25.04.2014	2.801
				DS1019	25.10.2019	1.263
	Razem:		4.143	Razem:		4.064
22.01.2009	IZ0816	24.08.2016	200	DS1019	25.10.2019	473
	WZ0118	25.01.2018	300			
	Razem:		500	Razem:		473
11.03.2009	DS0509	24.05.2009	3.516	OK0711	25.01.2012	2.759
	OK0709	25.07.2009	601	PS0414	25.04.2014	1.809
	Razem:		4.117	Razem:		4.568
15.04.2009	DS0509	24.05.2009	5.190	PS0414	25.04.2014	1.437
	OK0709	25.07.2009	240	DS1019	25.10.2019	3.129
				WS0922	23.09.2022	1.158
Razem:		5.429	Razem:		5.725	
06.05.2009	DS0509	24.05.2009	2.125	DS1013	24.10.2013	766
	OK0709	25.07.2009	187	DS1015	24.10.2015	2.505
	DK0809	22.08.2009	916			
Razem:		3.228	Razem:		3.271	
17.06.2009	OK0709	25.07.2009	3.213	OK0112	25.01.2012	1.739
	DK0809	22.08.2009	406	PS0414	25.04.2014	2.108
	Razem:		3.619	Razem:		3.847
08.07.2009	OK0709	25.07.2009	1.231	DS1019	25.10.2019	1.983
	DK0809	22.08.2009	272			
	DS1109	24.11.2009	407			
Razem:		1.910	Razem:		1.983	
29.10.2009	DS1109	24.11.2009	286	PS0413	25.04.2013	1.573
	DZ0110	18.01.2010	321	PS0414	25.04.2014	1.754
	PS0310	24.03.2010	3.843	DS1019	25.10.2019	1.290
Razem:		4.450	Razem:		4.616	
26.11.2009	DZ0110	18.01.2010	432	OK0712	25.07.2012	1.121
	PS0310	24.03.2010	2.726	PS0414	25.04.2014	2.244
	Razem:		3.158	Razem:		3.365
16.12.2009	DZ0110	18.01.2010	177	PS0415	25.04.2015	1.725
	PS0310	24.03.2010	1.495			
	Razem:		1.672	Razem:		1.725
ŁĄCZNIE			32.226			33.638

Seria	Data wykupu	Nominal	Kapitał
OBLIGACJE ODKUPIONE			
DS0509	24.05.2009	14.973	14.187
OK0709	25.07.2009	5.472	4.955
DK0809	22.08.2009	1.593	1.593
DS1109	24.11.2009	693	480
DZ0110	18.01.2010	930	919
PS0310	24.03.2010	8.064	8.043
IZ0816	24.08.2016	200	203
WZ0118	25.01.2018	300	300
Razem:		32.226	30.680
OBLIGACJE SPRZEDANE			
OK0711	25.01.2012	2.759	2.415
OK0112	25.01.2012	1.739	1.516
OK0712	25.07.2012	1.121	983
PS0413	25.04.2013	1.573	1.570
DS1013	24.10.2013	766	742
PS0414	25.04.2014	12.153	12.106
PS0415	25.04.2015	1.725	1.695
DS1015	24.10.2015	2.505	2.505
DS1019	25.10.2019	8.139	7.801
WS0922	23.09.2022	1.158	1.114
Razem:		33.638	32.446

2.1.1.6. 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 relatywnie rzadko – przetargi odkupu są organizowane w sytuacji występowania nadwyżek środków na centralnym rachunku budżetu państwa. Podobnie jak w przypadku przetargów zamiany obligacji skarbowych celem przetargów odkupu jest ograniczenie ryzyka refinansowania w miesiącach obciążonych znacznymi wykupami. W 2009 roku nie został zorganizowany żaden przetarg odkupu obligacji skarbowych.

2.2. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych w sieci sprzedaży detalicznej

W 2009 roku w ofercie Ministerstwa Finansów skierowanej do nabywców indywidualnych znajdowały się następujące obligacje detaliczne:

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

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

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

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

Odsetki od obligacji czteroletnich wypłacane są co roku. Obligacje dziesięcioletnie EDO, mogą być nabywane również w ramach Indywidualnego Konta Emerytalnego, dzięki czemu można uzyskać zwolnienie z podatku od zysków kapitałowych.

Trzyletnie obligacje o oprocentowaniu zmiennym (serie TZ) na rynku pierwotnym oferowane są osobom fizycznym, osobom prawnym, spółkom nieposiadającym osobowości prawnej, z wyłączeniem banków, zakładów ubezpieczeń, funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych, domów maklerskich, spółek z ograniczoną odpowiedzialności i spółek akcyjnych. Obligacje trzyletnie przynoszą posiadaczowi dochód, którego wysokość zależy od rynkowych stóp procentowych. Oprocentowanie poszczególnych kuponów zależy od sześciomiesięcznej stopy WIBOR6M a odsetki wypłacane są co 6 miesięcy. Sprzedaż nowych serii obligacji serii TZ trwa przez trzy miesiące i w odróżnieniu od obligacji oszczędnościowych papiery te mogą być przedmiotem obrotu na GPW oraz Treasury BondSpot Poland.

Plik zawierający wyniki sprzedaży obligacji skarbowych w sieci sprzedaży detalicznej znajduje się na stronie internetowej Ministerstwa Finansów pod adresem:

http://www.mf.gov.pl/files/dlug_publiczny/obligacje_detaliczne/dane/dane_dotyczace_sprzedazy_obligacji_detalicznych.xls

Tabela 7. Sprzedaż obligacji detalicznych w 2009 roku (mln PLN)

Typ obligacji	Podaż	Sprzedaż nominal	Sprzedaż kapitał
2-letnie oszczędnościowe	12.000,00	2.183,31	2.182,46
3-letnie o oprocentowaniu zmiennym	2.000,00	183,03	182,76
4-letnie oszczędnościowe	6.000,00	495,15	495,12
10-letnie oszczędnościowe	6.000,00	972,47	972,47
RAZEM	26.000,00	3.833,96	3.832,81

Tabela 8. Sprzedaż obligacji detalicznych o zmiennym oprocentowaniu w 2009 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena (PLN) emisyjna/zamiany
	początek	koniec			
TZ1111	02.11.2008	31.01.2009	500	15*	100,00/99,90
TZ0212	01.02.2009	30.04.2009	500	65	99,90/99,80
TZ0512	02.05.2009	31.07.2009	500	34	99,90/99,80
TZ0812	01.08.2009	31.10.2009	500	35	99,90/99,80
TZ1112	02.11.2009	31.01.2010	500	33**	99,90/99,80
RAZEM			2.500	183	-
COI0113	01.01.2009	31.01.2009	500	24	100,00/99,90
COI0213	01.02.2009	28.02.2009	500	25	100,00/99,90
COI0313	01.03.2009	31.03.2009	500	67	100,00/99,90
COI0413	01.04.2009	30.04.2009	500	46	100,00/99,90
COI0513	01.05.2009	31.05.2009	500	52	100,00/99,90
COI0613	01.06.2009	30.06.2009	500	61	100,00/99,90
COI0713	01.07.2009	31.07.2009	500	39	100,00/99,90
COI0813	01.08.2009	31.08.2009	500	26	100,00/99,90
COI0913	01.09.2009	30.09.2009	500	42	100,00/99,90
COI1013	01.10.2009	31.10.2009	500	34	100,00/99,90
COI1113	01.11.2009	30.11.2009	500	33	100,00/99,90
COI1213	01.12.2009	31.12.2009	500	46	100,00/99,90
RAZEM			6.000	495	-
EDO0119	01.01.2009	31.01.2009	500	72	100,00
EDO0219	01.02.2009	28.02.2009	500	38	100,00
EDO0319	01.03.2009	31.03.2009	500	93	100,00
EDO0419	01.04.2009	30.04.2009	500	65	100,00
EDO0519	01.05.2009	31.05.2009	500	69	100,00
EDO0619	01.06.2009	30.06.2009	500	86	100,00
EDO0719	01.07.2009	31.07.2009	500	109	100,00
EDO0819	01.08.2009	31.08.2009	500	64	100,00
EDO0919	01.09.2009	30.09.2009	500	92	100,00
EDO1019	01.10.2009	31.10.2009	500	110	100,00
EDO1119	01.11.2009	30.11.2009	500	70	100,00
EDO1219	01.12.2009	31.12.2009	500	105	100,00
RAZEM			6.000	972	-

*wartość sprzedaży od 1 stycznia 2009

**wartość sprzedaży do 31 grudnia 2009

Tabela 9. Sprzedaż obligacji detalicznych o stałym oprocentowaniu w 2009 roku (mln PLN)

Obligacja	Okres sprzedaży		Podaż	Sprzedaż	Cena emisyjna/zamiany (PLN)	Oprocentowanie
	początek	koniec				
DOS0111	01.01.2009	31.01.2009	1.000	239	100,00/99,90	5,75%
DOS0211	01.02.2009	28.02.2009	1.000	157	100,00/99,90	5,25%
DOS0311	01.03.2009	31.03.2009	1.000	306	100,00/99,90	5,50%
DOS0411	01.04.2009	30.04.2009	1.000	188	100,00/99,90	5,50%
DOS0511	01.05.2009	31.05.2009	1.000	200	100,00/99,90	5,50%
DOS0611	01.06.2009	30.06.2009	1.000	191	100,00/99,90	5,50%
DOS0711	01.07.2009	31.07.2009	1.000	113	100,00/99,90	5,00%
DOS0811	01.08.2009	31.08.2009	1.000	105	100,00/99,90	4,75%
DOS0911	01.09.2009	30.09.2009	1.000	160	100,00/99,90	4,75%
DOS1011	01.10.2009	31.10.2009	1.000	98	100,00/99,90	4,75%
DOS1111	01.11.2009	30.11.2009	1.000	151	100,00/99,90	4,75%
DOS1211	01.12.2009	31.12.2009	1.000	274	100,00/99,90	4,75%
RAZEM:			12.000	2.183		

2.3. Sprzedaż Skarbowych Papierów Wartościowych na rynkach zagranicznych

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

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

2.3.1. Klasyczne emisje Skarbowych Papierów Wartościowych na rynkach zagranicznych

Emisje obligacji przeznaczonych na rynki zagraniczne organizowane są przez konsorcja zagranicznych instytucji finansowych, złożone z liczących się na rynku międzynarodowym banków inwestycyjnych. Minister Finansów wybiera kierownika (-ów) konsorcjum, którego podstawowym obowiązkiem jest uplasowanie obligacji na rynku. Do zadań instytucji wchodzących w skład konsorcjum należy zebranie w drodze bezpośrednich kontaktów z potencjalnymi inwestorami zamówień na obligacje danej emisji. Na podstawie uzyskanych w ten sposób informacji dokonywana jest wycena papierów, co w przypadku emisji na rynku międzynarodowym oznacza ustalenie marży ponad rentowność instrumentów benchmarkowych o zbliżonym terminie zapadalności na danym rynku (lub odpowiedniej stopy swapowej). Wysokość premii odzwierciedla poziom ryzyka związanego z inwestowaniem w papiery danego emitenta.

W 2009 roku Ministerstwo Finansów przeprowadziło 9 emisji obligacji na rynkach zagranicznych. Szczegóły emisji przedstawia poniższa tabela.

Tabela 10. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy w 2009 roku

	Data emisji	Zapadalność	Wartość emisji	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość płatności odsetek	Rentowność w dniu emisji [%]	Rynek plasowania emisji	Rejestracja	Kierownik konsorcjum emisyjnego
5,875% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2014 r. XS0410961014	02.02.2009/ 14.05.2009*	03.02.2014	1.750 mln EUR	99,725 / 101,279*	stałe 5,875	roczna	5,940 / 5,552*	Euro	Giełda w Luksemburgu	Citigroup, ING, Societe Generale
6,375% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu w 2019 r. US731011AR30	15.07.2009/ 27.07.2009*	15.07.2019	3.500 mln EUR	99,788 / 99,786*	stałe 6,375	półroczna	6,404	Global	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Giełda w Luksemburgu	Barclays, Citigroup, HSBC
3,0% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2014 r. CH0104007692	23.09.2009	23.09.2014	750 mln CHF	100,504	stałe 3,000	roczna	3,010	Euro	Giełda w Szwajcarii	Credit Suisse, UBS
4,675% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2019 r. XS0458008496	15.10.2009	15.10.2019	500 mln EUR	98,925	stałe 4,675	roczna	4,813	Private placement	Giełda w Luksemburgu	Deutsche Bank
5,125% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2024 r. XF000NS5EU2	15.10.2009	15.10.2024	410 mln EUR	99,090	stałe 5,125	roczna	5,313	Registered bond		Deutsche Bank
1,92% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2012 r. JP561600A9B1	13.11.2009	13.11.2012	23.300 mln JPY	100,000	stałe 1,920	półroczna	1,920	Samurai		Daiwa, Mizuho, Nomura
2,34% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2014 r. JP561600B9B0	13.11.2009	13.11.2014	21.500 mln JPY	100,000	stałe 2,340	półroczna	2,340	Samurai		Daiwa, Mizuho, Nomura

* reopening (dodatkowa emisja w ramach sprzedawanej wcześniej obligacji)

Tabela 11. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy (pozostające w obrocie)

	Data emisji	Zapadalność	Wartość emisji	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość płatności odsetek	Rentowność w dniu emisji [%]	Rynek plasowania emisji	Rejestracja	Kierownik konsorcjum emisyjnego
7,75% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu 2017 r. US731011AL69	03.07.1997	01.07.2017	100 mln USD	99,299	stałe 7,750	półroczna	7,820	Yankee	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych	JP Morgan
6% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu 2010 r. XS0109070986	22.03.2000	22.03.2010	600 mln EUR	98,300	stałe 6,000	roczna	6,234	Euro	Giełda w Luksemburgu	BNP Paribas, CSFB
5,5% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu 2011 r. DE0006101652	12.02.2001/ 14.12.2001*	14.02.2011	1000 mln EUR (750 + 250*)	98,950 / 100,902*	stałe 5,500	roczna	5,640 / 5,370*	Euro	Giełda w Luksemburgu i we Frankfurcie nad Menem	Deutsche Bank, Merrill Lynch**
5,5% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu 2012 r. XS0144238002	12.03.2002	12.03.2012	750 mln EUR	98,320	stałe 5,500	roczna	5,725	Euro	Giełda w Luksemburgu	CSFB, SSSB

	Data emisji	Zapadalność	Wartość emisji	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość placenia odsetek	Rentowność w dniu emisji [%]	Rynek plasowania emisji	Rejestracja	Kierownik konsorcjum emisyjnego
6.25% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu 2012 r. US731011AM43	02.07.2002/ 12.09.2002*	03.07.2012	1400 mln USD (1000+400*)	99,209 / 106,000*	stałe 6,250	półroczna	6,358 / 5,451*	Globalny	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Giełda w Luksemburgu	JP Morgan, SSSB
5,625% obligacja nominowana w GBP o terminie wykupu 2010 r. XS0157642793	18.11.2002	18.11.2010	400 mln	99,060	stałe 5,625	roczna	5,775	Euro	Giełda w Luksemburgu	UBS Warburg
4,5% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2013 r. XS0162316490	05.02.2003/ 05.02.2003***/ 23.05.2003*/ 23.03.2004*	05.02.2013	3000 mln EUR (1250 + 250*** + 800* + 700*)	98,993 / 98,744*** / 99,733* / 100,827*	stałe 4,500	roczna	4,628 / 4,660*** / 4,532* / 4,384*	Euro	Giełda w Luksemburgu	Deutsche Bank, JP Morgan
0,84% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2010 r. JP561600A376	09.07.2003	09.07.2010	25000 mln JPY	100,000	stałe 0,840	półroczna	0,840	Samurai		Daiwa, Mizuho
3M Euribor + 0,125% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2006 r. XS0176094836	18.09.2003	18.09.2006	500 mln EUR/ wykupione we wrześniu 2006 r.	99,868	zmiennie 3M Euribor + 0,125	kwartalna		Euro	Giełda w Luksemburgu	Dresdner Kleinwort Wasserstein
5,25% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu w 2014 r. US731011AN26	29.10.2003	15.01.2014	1000 mln USD	99,871	stałe 5,250	półroczna	5,264	Globalny	Giełda w Luksemburgu + Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych	Citigroup, Morgan Stanley
6M USD Libor + 0,325% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu w 2010 r. XS0182802214	18.12.2003	18.12.2010	400 mln USD	99,730	zmiennie 6M USD Libor + 0,325	półroczna		Private placement	Giełda w Luksemburgu	PEKAO SA
3,875% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2009 r. XS0183959914	15.01.2004	15.01.2009	1500 mln EUR	99,721	stałe 3,875	roczna	3,9375	Euro	Giełda w Luksemburgu	CSFB, DrKW
2,125% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2009 r. CH0018041530	25.03.2004	25.03.2009	400 mln CHF	100,380	stałe 2,125	roczna	2,160	Euro	Giełda w Szwajcarii	UBS
2,6475% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2034 r. XS0189021099	29.03.2004	29.03.2034	6800 mln JPY	100,000	stałe 2,6475	półroczna	2,6475	Private placement		Mizuho
1,02% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2009 r. JP561600A467	09.06.2004	09.06.2009	50000 mln JPY	100,000	stałe 1,020	półroczna	1,020	Samurai		Daiwa, NikkoCiti
3,22% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2034 r. XS0197118465	04.08.2004	04.08.2034	16800 mln JPY	100,000	stałe 3,220	półroczna	3,220	Private placement		Mizuho
4,2% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2020 r. XS0210314299	18.01.2005 / 06.04.2005* / 24.05.2005*	15.04.2020	5250 mln EUR (3000 + 1500* + 750*)	99,375 / 99,221* / 102,643*	stałe 4,200	roczna	4,250 / 4,262* / 3,961*	Euro	Giełda w Luksemburgu	BNP Paribas, Citigroup, DrKW
4,45% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2035 r. XS0211389753	04.02.2005	02.02.2035	500 mln EUR	99,364	stałe 4,450	roczna	4,489	Private placement	Giełda w Luksemburgu	ABN Amro
1,875% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2010 r. CH0021260952	12.05.2005	12.05.2010	400 mln CHF	100,27	stałe 1,875	roczna	1,934	Euro	Giełda 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	1500 mln CHF (600 + 500*** + 400*)	100,830 / 101,845*** / 102,409*	stałe 2,625	roczna	2,6158 / 2,500*** / 2,433*	Euro	Giełda w Szwajcarii	UBS
1,00% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2012 r. JP561600A566	20.06.2005	20.06.2012	75000 mln JPY	100,000	stałe 1,000	półroczna	1,000	Samurai		Daiwa, Nomura
4,25% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2055 r. XS0224427160	20.07.2005	20.07.2055	500 mln EUR	98,999	stałe 4,250	roczna	4,299	Private placement	Giełda w Luksemburgu	Dexia, HSBC

	Data emisji	Zapadalność	Wartość emisji	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość placenia odsetek	Rentowność w dniu emisji [%]	Rynek plasowania emisji	Rejestracja	Kierownik konsorcjum emisyjnego
3M USD Libor + 0,115% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu w 2015 r. XS0230703679	23.09.2005	23.09.2015	81,81 mln USD	100,000	zmiennie 3M USD Libor + 0,115	kwartalna		Private placement	Giełda w Luksemburgu	Depfa
5,00% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu w 2015 r. US731011AP73	19.10.2005	19.10.2015	1000 mln USD	99,899	stałe 5,000	półroczna	5,013	Globalny	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Giełda w Luksemburgu	JP Morgan, Lehman Brothers
5,408% obligacja nominowana w USD o terminie wykupu w 2035 r. US731011AQ56	19.10.2005	19.10.2035	100 mln USD	100,000	stałe 5,408	półroczna	5,408	Globalny	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych + Giełda 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	stałe 2,240	półroczna	2,240	Samurai		Daiwa, Mizuho
3,625% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2016 r. XS0242491230	01.02.2006	01.02.2016	3.000 mln EUR	99,383	stałe 3,625	roczna	3,700	Euro	Giełda w Luksemburgu	Credit Suisse, Deutsche Bank, JP Morgan
2,06% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2016 r. JP561600A6B7	14.11.2006	14.11.2016	25.000 mln JPY	100,000	stałe 2,060	półroczna	2,060	Samurai		Daiwa, Nomura
2,62% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2026 r. JP561600B6B6	14.11.2006	13.11.2026	60.000 mln JPY	100,000	stałe 2,620	półroczna	2,620	Samurai		Daiwa, Nomura
4,5% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2022 r. XS0282701514	18.01.2007	18.01.2022	1.500 mln EUR	99,700	stałe 4,500	roczna	4,528	Euro	Giełda w Luksemburgu	Deutsche Bank, Societe Generale, UBS
2,875% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2012 r. CH0030644014	15.05.2007 / 21.04.2008 *	15.05.2012	725 mln CHF	100,632 / 99,423*	stałe 2,875	roczna	2,868 / 3,189*	Euro	Giełda w Szwajcarii	Credit Suisse, Unicredit
3,25% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2019 r. CH0030644030	15.05.2007	15.05.2019	1.000 mln CHF	101,262	stałe 3,250	roczna	3,203	Euro	Giełda w Szwajcarii	Credit Suisse, Unicredit
2,81% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2037 r. JP561600A7B5	16.11.2007	16.11.2037	50.000 mln JPY	100,000	stałe 2,810	półroczna	2,810	Samurai		Daiwa, Mitsubishi UFJ
3,625% obligacja nominowana w CHF o terminie wykupu w 2017 r. CH0039077687	21.04.2008	21.04.2017	250 mln CHF	100,310	stałe 3,625	roczna	3,690	Euro	Giełda w Szwajcarii	Credit Suisse, Unicredit
3,3% obligacja nominowana w JPY o terminie wykupu w 2038 r. XS0370378936	16.06.2008	16.06.2038	25.000 mln JPY	100,000	stałe 3,300	półroczna	3,300	Private placement		Daiwa
5,625% obligacja nominowana w EUR o terminie wykupu w 2018 r. XS0371500611	20.06.2008	20.06.2018	2.000 mln EUR	99,865	stałe 5,625	roczna	5,643	Euro	Giełda w Luksemburgu	ABN Amro, Citigroup, HSBC

* reopening (dodatkowa emisja w ramach sprzedawanej wcześniej obligacji)

** tylko w przypadku pierwszej transzy

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

2.3.2. Polskie obligacje Brady'ego

Emisja polskich obligacji Brady'ego nastąpiła w ramach realizacji porozumienia z bankami komercyjnymi, zrzeszonymi w tzw. Klubie Londyńskim. Obligacje zostały wyemitowane w dniu 27 października 1994 roku i obejmowały 6 typów instrumentów różniących się między sobą szczegółami konstrukcji. Łączna wartość emisji sięgnęła 8,0 mld USD. Zadłużenie na koniec 2009 roku wynosiło 297 mln USD.

Tabela 12. Polskie obligacje Brady'ego

	Collateralized Discount Bonds (Zabezpieczone obligacje dyskontowe)	Collateralized Par Bonds (Zabezpieczone obligacje parytetowe)	Collateralized RSTA Bonds (Zabezpieczone obligacje z tyt.kredytów rewolwingowych)	PDI Bonds (Obligacje za zaległe odsetki)	DCB Bonds (Obligacje z tytułu konwersji zadłużenia)	New Money Bonds (Obligacje na nowe kredyty)
Data emisji	27.10.1994 r.	27.10.1994 r.	27.10.1994 r.	27.10.1994 r.	27.10.1994 r.	27.10.1994 r.
Wartość emisji	2.968,2 mln USD	934,7 mln USD	894,4 mln USD	2.673,6 mln USD	393,0 mln USD	137,6 mln USD
Skrótowa nazwa obligacji	Discount	Par	RSTA	PDI	DCB	NMB
Sposób oprocentowania	6-miesięczny LIBOR + marża 13/16%	rosnące od 2,75% do 5%; na koniec 2005 r. 4%	rosnące od 2,75% do 5%; na koniec 2005 r. 4,75%	rosnące od 3,25% do 7%; na koniec 2001 r. 6,0%	rosnące od 4,5% do 7,5%; na koniec 2001 r. 6,0%	6-miesięczny LIBOR + marża 13/16%
Ostateczny termin zapadalności	30 lat	30 lat	30 lat	20 lat	25 lat	15 lat
Splata kapitału	jednorazowo przy wykupie	jednorazowo przy wykupie	jednorazowo przy wykupie	w 27 rosnących ratach z 7-letnim okresem karencji	w 11 rosnących ratach z 20-letnim okresem karencji	w 11 równych ratach z 10-letnim okresem karencji
Data wykupu	27.10.2024 r.	27.10.2024 r.	27.10.2024 r.	27.10.2014 r. (ostatnia rata)	27.10.2019 r. (ostatnia rata)	27.10.2009 r. (ostatnia rata)
Częstotliwość płaconych odsetek	półrocznie	półrocznie	półrocznie	półrocznie	półrocznie	półrocznie
Wartość zadłużenia na koniec 2009 r.	0*	178,5 mln USD	118,5 mln USD	0*	0*	0*
Rejestracja na rynku wtórnym	Gielda w Luksemburgu	Gielda w Luksemburgu	Gielda w Luksemburgu	Gielda w Luksemburgu	Gielda w Luksemburgu	Gielda w Luksemburgu

* Obligacje przedterminowo wykupione

2.4. Emisje specjalne Skarbowych Papierów Wartościowych

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

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

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

Charakterystyka wydanych Narodowemu Bankowi Polskiemu papierów przedstawiała się następująco:

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

Obligacje skonwertowane 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 skonwertowane. Ostatnie papiery wyemitowane w ramach tej operacji zostały wykupione w dniu 22 sierpnia 2009 r.

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 2009 roku Skarb Państwa obsługiwał tylko jedną emisję o charakterystyce zawartej w poniższej tabeli.

Tabela 13. Nierynkowe Skarbowe Papiery Wartościowe obsługiwane w 2009 roku na rynku krajowym

	Obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ S.A.
Data emisji	I transza – 23.09.1996 r.
Wartość nominalna emisji	I transza – 600 mln PLN składa się z 28 rat kapitałowych
Wartość nominalna jednej obligacji	1.000 PLN
Okres zapadalności	od 1,5 roku do 15,5 lat w zależności od numeru raty kapitałowej
Data wykupu	I transza od 24.03.1998 r. do 24.09.2011 r.
Częstotliwość spłaty kapitału i odsetek	Półrocznie
Sposób oprocentowania	zmiennie: średnia arytmetyczna stóp redyskonta weksli NBP w półrocznym okresie odsetkowym; odsetki wypłacane - 1/2 stopy procentowej odsetek naliczonych, pozostałe naliczone odsetki powiększają każdorazowo kapitał do wykupu (kapitalizacja odsetek)
Forma emisji	odcinek zbiorczy; imienne w ciągu pierwszych 3 lat od dnia emisji, po tym okresie - na okaziciela
Dostęp dla inwestorów na rynku wtórnym	nabywcami mogą być jedynie krajowe banki i krajowe instytucje finansowe oraz Skarb Państwa; w praktyce rynek wtórny nie istnieje
Wartość zadłużenia (nominalna) na koniec 2009 r.	210,5 mln PLN

3. RYNEK WTÓRNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

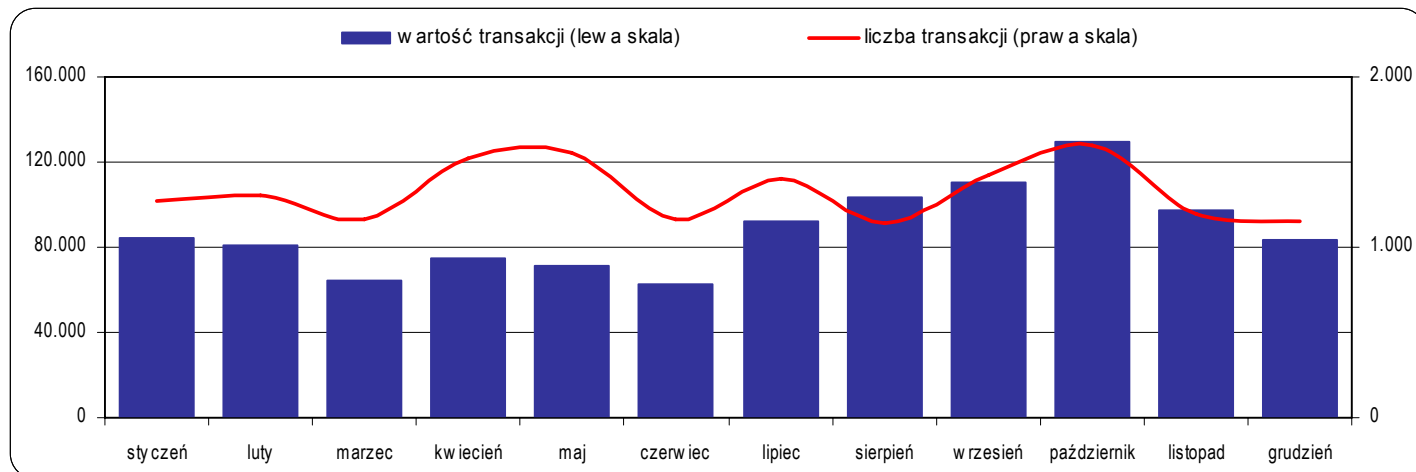
3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych

Obrót wtórny bonami skarbowymi realizowany jest na nieregulowanym rynku międzybankowym oraz na platformie Treasury BondSpot Poland prowadzonej przez spółkę BondSpot S.A. Ewidencja zawartych transakcji oraz ich rozliczanie prowadzone są przez Rejestr Papierów Wartościowych w Narodowym Banku Polskim. W 2009 roku na rynku wtórnym bonów skarbowych zawarto 15.884 transakcji o łącznej wartości nominalnej 1.055.291 mln PLN.

Tabela 14. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2009 roku (mln PLN)

	Styczeń	Luty	Marzec	Kwiecień	Maj	Czerwiec	Lipiec	Sierpień	Wrzesień	Październik	Listopad	Grudzień	Razem
wartość transakcji	84.093	80.652	64.209	75.044	71.095	63.009	92.375	103.199	110.826	129.672	97.212	83.905	1.055.291
liczba transakcji	1.275	1.300	1.160	1.519	1.558	1.159	1.402	1.146	1.423	1.598	1.196	1.148	15.884

Wykres 1. Wartość i liczba transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych w 2009 roku (mln PLN)



3.2. Rynek wtórny obligacji skarbowych

Transakcje na rynku wtórnym obligacji skarbowych dokonywane są równolegle na następujących rynkach: nieregulowanym rynku międzybankowym, Treasury BondSpot Poland oraz na rynkach regulowanych, tworzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie i spółkę BondSpot S.A. W 2009 r., podobnie jak w latach ubiegłych, przeważająca część obrotu (98,0%) koncentrowała się na nieregulowanym rynku międzybankowym. Udział platformy elektronicznej w łącznej wartości obrotów wyniósł 2,0%, a udział GPW nie przekroczył 0,1%.

Tabela 15. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2009 roku (mln PLN)

		styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM
RAZEM	wartość	471.406	453.010	342.729	403.290	367.806	386.563	415.024	422.324	454.196	547.359	434.874	405.506	5.104.086
	liczba	14.823	15.773	14.446	16.340	12.294	13.861	14.168	12.394	13.681	15.430	12.045	12.777	168.032
Rynek międzybankowy	wartość	465.083	449.132	338.319	398.103	360.164	379.515	406.386	409.334	441.388	535.884	425.954	393.973	5.003.236
	liczba	14.405	15.526	14.198	16.028	11.964	13.479	13.662	11.974	13.268	15.001	11.710	12.530	163.745
MTS Poland	wartość	6.323	3.878	4.410	5.188	7.643	7.048	8.638	12.990	12.808	11.475	8.920	11.533	100.850
	liczba	418	247	248	312	330	382	506	420	413	429	335	247	4.287

Wykres 2. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2009 roku (mln PLN)

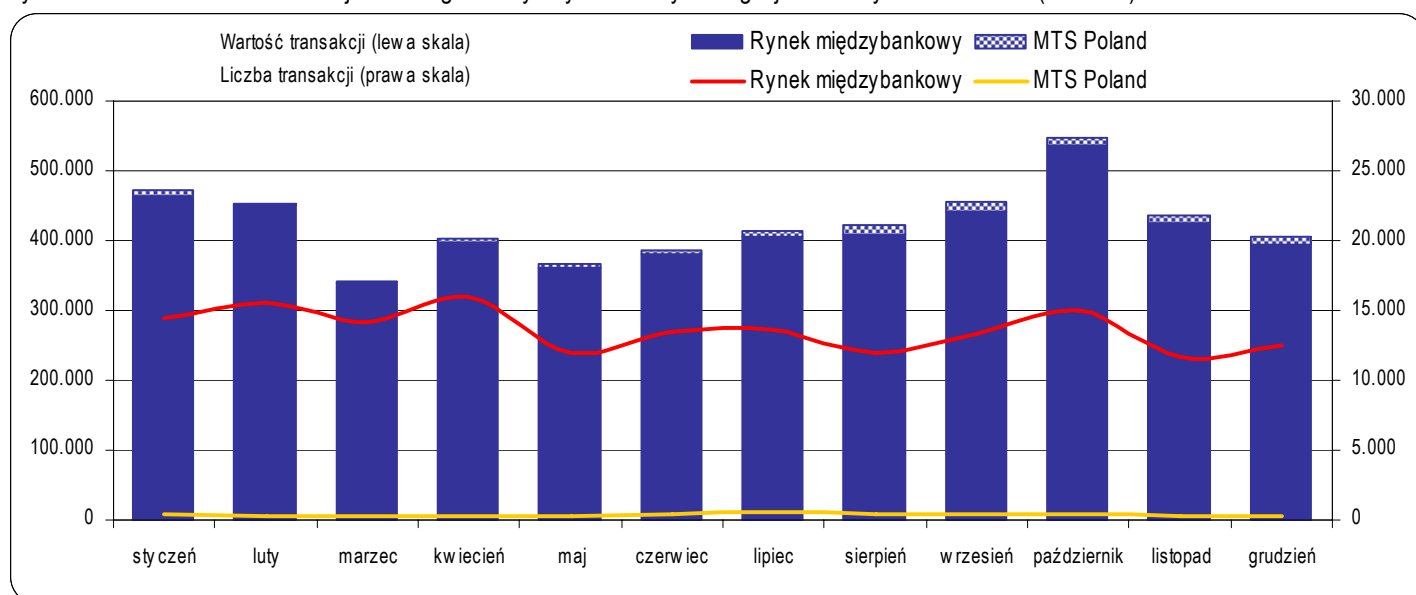
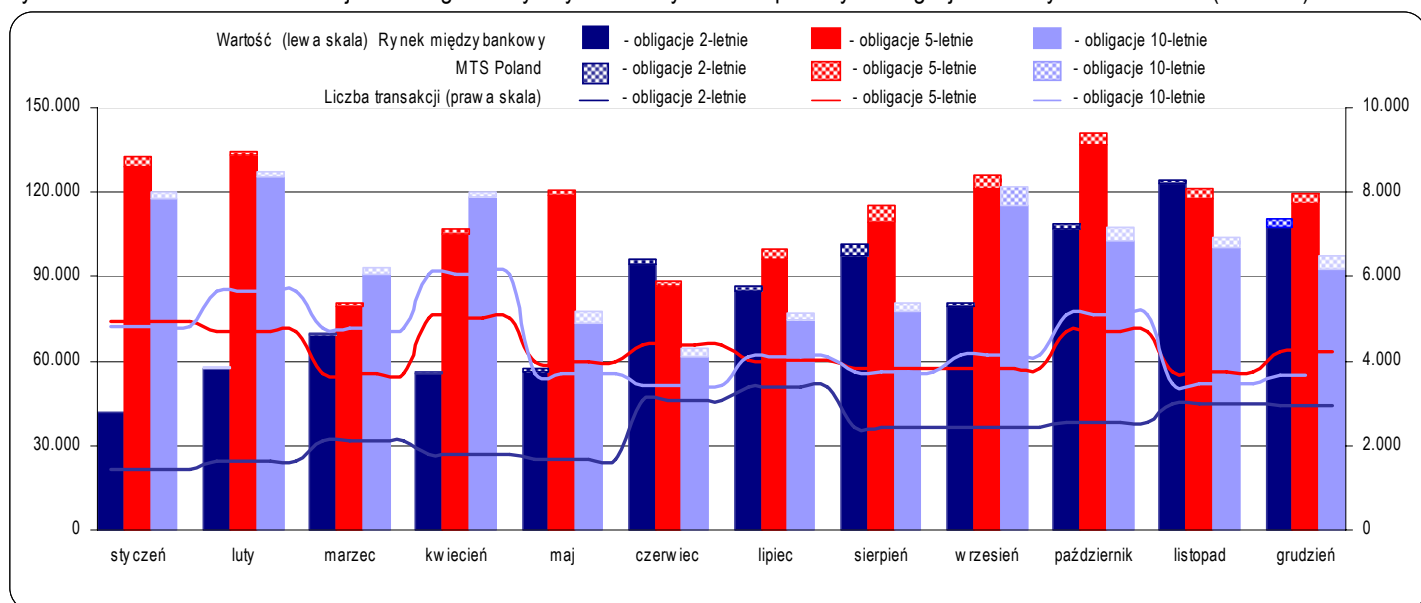


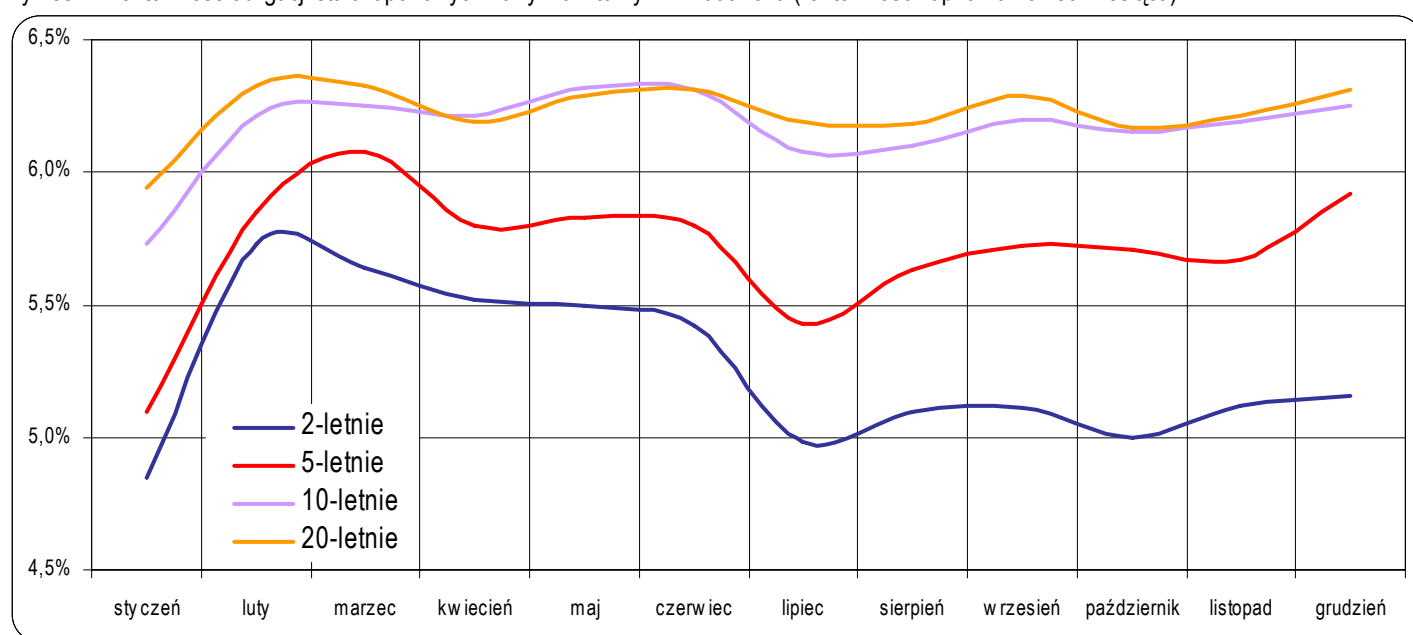
Tabela 16 Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2009 roku (mln PLN)

Typ obligacji			styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM	
2-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	41.733	57.569	69.492	55.874	56.417	94.510	84.634	97.664	79.546	106.810	123.165	107.752	975.166	
		Liczba	1.421	1.616	2.063	1.759	1.615	2.969	3.285	2.341	2.384	2.455	2.917	2.898	27.723	
	MTS Poland	Wartość	303	595	568	573	713	1.768	2.223	3.833	1.285	1.808	1.148	2.658	17.470	
		Liczba	23	37	33	29	41	80	117	86	41	86	65	45	683	
	RAZEM		Wartość	42.036	58.164	70.059	56.446	57.130	96.277	88.556	101.497	80.831	108.617	124.313	110.409	992.636
	RAZEM		Liczba	1.444	1.653	2.096	1.788	1.656	3.049	3.402	2.427	2.425	2.541	2.982	2.943	28.406
5-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	129.057	133.289	79.621	105.234	118.964	86.413	96.085	109.647	121.609	136.815	117.650	115.779	1.350.163	
		Liczba	4.701	4.638	3.631	4.907	3.865	4.223	3.865	3.670	3.684	4.566	3.632	4.138	49.520	
	MTS Poland	Wartość	3.695	1.388	1.085	1.985	1.938	2.140	3.465	5.940	4.383	4.160	3.370	3.870	37.418	
		Liczba	228	80	63	106	112	152	153	150	138	128	125	75	1.510	
	RAZEM		Wartość	132.752	134.677	80.706	107.219	120.901	88.553	99.550	115.587	125.991	140.975	121.020	119.649	1.387.581
	RAZEM		Liczba	4.929	4.718	3.694	5.013	3.977	4.375	4.018	3.820	3.822	4.694	3.757	4.213	51.030
10-letnie	Rynek międzybankowy	Wartość	117.958	125.696	91.008	118.034	73.244	61.779	74.866	77.852	115.504	102.626	100.370	92.926	1.151.862	
		Liczba	4.688	5.575	4.665	5.908	3.583	3.294	3.915	3.612	3.992	4.903	3.347	3.568	51.050	
	MTS Poland	Wartość	2.015	1.495	2.093	2.295	4.533	2.783	2.398	2.823	6.165	4.920	3.880	4.218	39.615	
		Liczba	135	92	131	143	133	120	186	140	169	177	109	90	1.625	
	RAZEM		Wartość	119.973	127.191	93.101	120.329	77.776	64.561	77.264	80.675	121.669	107.546	104.250	97.144	1.191.477
	RAZEM		Liczba	4.823	5.667	4.796	6.051	3.716	3.414	4.101	3.752	4.161	5.080	3.456	3.658	52.675

Wykres 3. Wartość i liczba transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2009 roku (mln PLN)



Wykres 4. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2009 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca)



3.3. Rynek wtórny Skarbowych Papierów Wartościowych wyemitowanych na rynkach zagranicznych

Obligacje zagraniczne emitowane przez Skarb Państwa w latach 1995-2009 oraz polskie obligacje Brady'ego są zarejestrowane na zagranicznych giełdach papierów wartościowych, jednak obrót tymi walorami koncentruje się na nieregulowanych rynkach międzybankowych, charakteryzujących się znacznym stopniem decentralizacji oraz dużą ilością instytucji aktywnie uczestniczących w transakcjach. Te cechy rynków międzybankowych sprawiają, iż obserwacja wartości obrotów dla poszczególnych emisji jest bardzo utrudniona i praktycznie jedynym możliwym do monitorowania parametrem opisującym zachowanie się obligacji jest wysokość marży (tzw. spread) ponad stopę bazową, czyli rentowność obligacji o zbliżonym terminie wykupu uważanej za najbardziej bezpieczną (względnie powyżej odpowiedniej stopy swapowej).

Rozliczenia transakcji zawartych na obligacjach zagranicznych są realizowane przez: Euroclear i Clearstream, Depository Trust Company lub Japan Securities Depository Centre.

4. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA

Tabela 17. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji (nominał, mln PLN)

Wyszczególnienie	XII 2007	XII 2008	XII 2009
Zadłużenie Skarbu Państwa	501.531	569.946	631.506
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	380.409	420.202	462.734
1. Dług z tytułu SPW	380.169	419.423	462.484
1.1. Rynkowe SPW	373.455	411.219	452.956
- bony skarbowe	22.586	50.403	47.545
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	350.868	360.815	405.412
1.2. Obligacje oszczędnościowe	6.319	7.897	9.317
1.3. Nierynkowe SPW	396	307	211
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	240	779	250
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	121.122	149.744	168.773
1. Dług z tytułu SPW	92.254	121.156	134.065
2. Dług z tytułu kredytów	28.868	28.588	34.708

Tabela 18. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium rezydenta (nominał, mln PLN)

Wyszczególnienie	XII 2007	XII 2008	XII 2009
Zadłużenie Skarbu Państwa	501.531	569.946	631.506
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa (wobec rezydentów)	312.138	373.545	388.935
1. Dług z tytułu SPW	311.916	372.948	388.685
1.1. Rynkowe SPW	305.207	364.759	379.178
- bony skarbowe	22.570	49.784	44.283
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	276.407	305.576	326.880
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	6.230	9.400	8.015
1.2. Obligacje oszczędnościowe	6.313	7.882	9.297
1.3. Obligacje nierynkowe	396	307	211
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	223	597	250
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa (wobec nierezydentów)	189.393	196.401	242.572
1. Dług z tytułu SPW	160.507	167.631	207.863
1.1. Rynkowe SPW	160.502	167.616	207.843
- bony skarbowe	16	620	3.262
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	74.462	55.240	78.531
- obligacje skarbowe typu Brady i wyemitowane na rynek zagraniczny	86.024	111.756	126.050
1.2. Obligacje oszczędnościowe	6	16	20
2. Dług z tytułu kredytów	28.868	28.588	34.708
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	18	182	0

Tabela 19. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał, mln PLN)

Wyszczególnienie	XII 2007	XII 2008	XII 2009
Zadłużenie Skarbu Państwa	501.531	569.946	631.506
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	380.409	420.202	462.734
1. Dług z tytułu SPW ¹⁾	380.169	419.423	462.484
1.1. Rynkowe SPW	373.455	411.219	452.956
bony skarbowe	22.586	50.403	47.545
obligacje rynkowe o oprocentowaniu stałym	289.326	294.952	342.883
obligacje 2-letnie zerokuponowe	38.289	24.816	59.942
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat	105.338	105.910	128.841
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	1.405	1.111	624
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	122.351	135.881	123.066
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	18.374	23.279	29.023
obligacje 30-letnie o oprocentowaniu stałym	1.000	1.387	1.387
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane ²⁾	2.568	2.568	-
obligacje rynkowe o oprocentowaniu zmiennym	53.347	55.073	51.595
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym - detaliczne	2.349	1.307	1.235
obligacje 7-letnie o oprocentowaniu zmiennym	19.670	19.670	19.670
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (WZ)	18.454	22.082	21.782
obligacje o oprocentowaniu zmiennym do 10-lat (DZ)	12.124	11.264	8.158
obligacje typu private placement	750	750	750
obligacje rynkowe indeksowane	8.195	10.790	10.933
obligacje 12-letnie indeksowane	8.195	10.337	10.465
obligacje 15-letnie indeksowane	-	453,0	469
1. 2. Obligacje oszczędnościowe	6.319	7.897	9.317
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	5.234	5.484	5.706
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	552	1.131	1.461
obligacje 10-letnie oszczędnościowe	532	1.282	2.149
1.3. Nierynkowe SPW	396	307	211
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ	396	307	211
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	240	779	250
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	121.122	149.744	168.773
1. Dług z tytułu SPW	92.254	121.156	134.065
obligacje zagraniczne	90.935	120.148	133.218
obligacje typu Brady	1.319	1.009	847
2. Dług z tytułu kredytów	28.868	28.588	34.708
Klub Paryski	10.526	3.173	326
Międzynarodowe Instytucje Finansowe	18.153	24.997	34.186
w tym: Europejski Bank Inwestycyjny	13.042	19.266	20.846
pozostałe	188	418	196
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (1PLN/1USD)</i>	<i>2,4350</i>	<i>2,9618</i>	<i>2,8503</i>
<i>kurs przyjęty do obliczeń (1PLN/1EUR)</i>	<i>3,5820</i>	<i>4,1724</i>	<i>4,1082</i>

1) skarbowe papiery wartościowe wg pierwotnego terminu zapadalności

2) w dniach 30 września oraz 29 grudnia 1999 r. nastąpiła zamiana obligacji konwersyjnej, obligacji w USD na wykup obligacji Brady '97 i '98, zobowiązań długoterminowych wobec NBP oraz obligacji na wdrożenie umowy z Klubem Londyńskim na obligacje rynkowe o terminach wykupu: 29 kwietnia 2002 r. (KO0402), 22 grudnia 2002 r. (TK1202), 22 kwietnia 2003 r. (CK0403), 22 lipca 2004 r. (PK0704) oraz 22 sierpnia 2009 r. (DK0809).

Tabela 20. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie podmiotowym (nominał, mln PLN)

	Krajowy sektor bankowy			Krajowy sektor pozabankowy			Inwestorzy zagraniczni			RAZEM		
	XII 2007	XII 2008	XII 2009	XII 2007	XII 2008	XII 2009	XII 2007	XII 2008	XII 2009	XII 2007	XII 2008	XII 2009
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	87.862	135.604	146.018	218.063	228.723	234.902	74.484	55.875	81.813	380.409	420.202	462.734
1. Dług z tytułu SPW	87.862	135.604	146.018	217.823	227.944	234.652	74.484	55.875	81.813	380.169	419.423	462.484
1.1. Rynkowe SPW	87.466	135.297	145.808	211.510	220.062	225.355	74.478	55.860	81.793	373.455	411.219	452.956
bony skarbowe	11.468	38.098	32.742	11.102	11.685	11.540	16	620	3.262	22.586	50.403	47.545
obligacje 2-letnie zerokuponowe	9.088	7.475	24.174	27.338	15.437	29.776	1.863	1.904	5.992	38.289	24.816	59.942
obligacje 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym - detaliczne	512	5	5	1.832	1.300	1.228	5	2	2	2.349	1.307	1.235
obligacje o oprocentowaniu stałym do 5-lat	23.499	31.024	36.804	59.448	59.483	59.930	22.391	15.403	32.107	105.338	105.910	128.841
obligacje 5-letnie o oprocentowaniu stałym - detaliczne	4	11	7	1.396	1.095	613	5	4	4	1.405	1.111	624
obligacje 7-letnie o oprocentowaniu zmiennym	9.911	11.588	12.260	8.921	7.353	6.644	838	730	766	19.670	19.670	19.670
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (WZ)	4.978	10.734	10.588	13.437	11.303	11.174	39	45	20	18.454	22.082	21.782
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu zmiennym (DZ)	3.219	2.968	2.074	8.694	8.084	5.924	211	211	161	12.124	11.264	8.158
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym	22.255	31.554	24.544	63.367	77.980	69.655	36.729	26.346	28.866	122.351	135.881	123.066
obligacje 10-letnie o oprocentowaniu stałym - skonwertowane	189	244	0	2.379	2.325	0	0	0	0	2.568	2.568	0
obligacje typu private placement	15	15	15	735	735	735	0	0	0	750	750	750
obligacje 12-letnie indeksowane	634	862	1.082	3.826	6.103	7.014	3.736	3.372	2.368	8.195	10.337	10.465
obligacje 15-letnie indeksowane	-	15	16	-	416	431	-	22	22	-	453	469
obligacje 20-letnie o oprocentowaniu stałym	1.634	618	1.221	8.476	15.654	19.695	8.264	7.007	8.107	18.374	23.279	29.023
obligacje 30-letnie o oprocentowaniu stałym	60	86	275	560	1.108	996	380	193	116	1.000	1.387	1.387
1.2. Obligacje oszczędnościowe	0	0	0	6.313	7.882	9.297	6	16	20	6.319	7.897	9.317
obligacje 2-letnie oszczędnościowe	0	0	0	5.229	5.470	5.698	5	13	8	5.234	5.484	5.706
obligacje 4-letnie oszczędnościowe	0	0	0	552	1.130	1.453	1	2	9	552	1.131	1.461
obligacje 10-letnie oszczędnościowe	0	0	0	532	1.282	2.146	0	1	3	532	1.282	2.149
1.3. Nierynkowe SPW	396	307	211	0	0	0	0	0	0	396	307	211
obligacje na zwiększenie funduszy własnych BGŻ	396	307	211	0	0	0	0	0	0	396	307	211
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	0	0	0	240	779	250	0	0	0	240	779	250

Tabela 21. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji z tytułu SPW wg faktycznych terminów wykupu (nominał, mln PLN)

	XII 2007	XII 2008	XII 2009
SPW	380.169	419.423	462.484
do 1 roku (włącznie)	77.784	99.039	110.688
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	111.424	127.151	133.898
od 3 do 5 lat (włącznie)	77.343	71.006	75.196
powyżej 5 lat	113.617	122.226	142.702
bony skarbowe	22.586	50.403	47.545
obligacje rynkowe	350.868	360.815	405.412
o oprocentowaniu stałym	289.326	294.952	342.883
do 1 roku (włącznie)	48.591	44.212	58.115
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	103.962	93.190	102.969
od 3 do 5 lat (włącznie)	51.087	69.478	73.918
powyżej 5 lat	85.686	88.072	107.881
o oprocentowaniu zmiennym	53.347	55.073	51.595
do 1 roku (włącznie)	3.095	2.431	1.245
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	5.032	29.810	27.819
od 3 do 5 lat (włącznie)	26.017	750	750
powyżej 5 lat	19.204	22.082	21.782
indeksowane	8.195	10.790	10.933
powyżej 5 lat	8.195	10.790	10.933
obligacje oszczędnościowe	6.319	7.897	9.317
do 1 roku	3.413	1.890	3.678
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2.233	3.946	3.005
od 3 do 5 lat (włącznie)	141	778	528
powyżej 5 lat	532	1.282	2.106
obligacje nierynkowe	396	307	211
do 1 roku (włącznie)	99	102	105
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	198	204	105
od 3 do 5 lat (włącznie)	99	0	0
powyżej 5 lat	0	0	0

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

	XII 2007	XII 2008	XII 2009
Zadłużenie sektora finansów publicznych	527.442	597.764	669.881
Zadłużenie krajowe	403.299	443.630	493.822
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	381.787	417.957	457.652
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	16.714	20.415	31.340
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	4.798	5.259	4.831
Zadłużenie zagraniczne	124.143	154.134	176.059
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	92.254	121.156	135.223
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	31.879	32.956	40.824
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	10	22	12

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

	XII 2007	XII 2008	XII 2009
Zadłużenie sektora finansów publicznych	527.442	597.764	669.881
Zadłużenie krajowe	335.028	396.973	420.024
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	313.534	371.482	383.853
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	16.714	20.415	31.340
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	4.781	5.077	4.831
Zadłużenie zagraniczne	192.414	200.791	249.858
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	160.507	167.631	209.022
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	31.879	32.956	40.824
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	28	204	12

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

	XII 2007	XII 2008	XII 2009
Zadłużenie sektora finansów publicznych	537.432	609.368	693.613
1. Zadłużenie sektora rządowego	503.600	572.696	635.870
1.1. Skarb Państwa	501.531	569.946	631.506
1.2. Narodowy Fundusz Zdrowia	0	0	0
1.3. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	1	0	0
1.4. Państwowe szkoły wyższe	279	319	254
1.5. Jednostki badawczo-rozwojowe	314	353	436
1.6. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	1.049	1.132	902
1.7. Państwowe instytucje kultury	60	39	26
1.8. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	9	9	11
1.9. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	356	898	2.734
2. Zadłużenie sektora samorządowego	31.088	33.897	45.283
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	25.989	29.029	40.727
2.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	147	130	82
2.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	4.872	4.677	4.427
2.4. Samorządowe instytucje kultury	63	45	37
2.5. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	17	17	10
3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych	2.745	2.775	12.460
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	2.745	2.775	12.460
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	0	0	0

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

	XII 2007	XII 2008	XII 2009
Zadłużenie sektora finansów publicznych	527.442	597.764	669.881
1. Zadłużenie sektora rządowego	500.214	566.883	623.596
1.1. Skarb Państwa	498.963	565.462	622.390
1.2. Narodowy Fundusz Zdrowia	0	0	0
1.3. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	0	0
1.4. Państwowe szkoły wyższe	247	298	239
1.5. Jednostki badawczo-rozwojowe	204	242	238
1.6. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	734	775	700
1.7. Państwowe instytucje kultury	53	20	15
1.8. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	5	5	6
1.9. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	8	80	8
2. Zadłużenie sektora samorządowego	24.483	28.107	39.326
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	21.203	24.967	36.371
2.2. Samorządowe fundusze celowe z osobowością prawną	14	14	0
2.3. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	3.203	3.088	2.917
2.4. Samorządowe instytucje kultury	48	24	27
2.5. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	14	14	10
3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych	2.745	2.775	6.960
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	2.745	2.775	6.960
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	0	0	0

Tabela 26. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB

Wyszczególnienie	2004		2005		2006		2007		2008		2009	
	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)
Dług Skarbu Państwa	402.860	43,6%	440.167	44,8%	478.526	45,1%	501.531	42,6%	569.946	44,7%	631.506	47,0%
Państwowy dług publiczny	431.434	46,7%	466.591	47,5%	506.264	47,8%	527.442	44,8%	597.764	46,9%	669.881	49,8%
Dług sektora General Government *	422.385	45,7%	463.018	47,1%	506.036	47,7%	529.370	45,0%	600.829	47,1%	684.266	50,9%
PKB	924.538		983.302		1.060.031		1.176.737		1.275.432		1.344.037	

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

Na stronie internetowej Ministerstwa Finansów znajdują się aktualne pliki zawierające dane dotyczące zadłużenia Skarbu Państwa:

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

oraz sektora finansów publicznych:

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

5. STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Podstawami prawnymi dla funkcjonowania głównych instytucji rynku kapitałowego są:

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

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

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

Giełda Papierów Wartościowych S.A.
w Warszawie
ul. Książęca 4
00 - 498 Warszawa
tel: (4822) 628-32-32
www.gpw.com.pl/

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

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

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

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa
tel: (4822) 537-95-88
www.kdpw.com.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

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

REUTERS – strona **PLMINFIN**

BLOOMBERG – strona **PLMF**

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