



Warszawa, dnia 19 kwietnia 2021 r.

**RZECZPOSPOLITA POLSKA  
MINISTER FINANSÓW,  
FUNDUSZY I POLITYKI REGIONALNEJ**

DD2.056.2.2021

Działając na podstawie art. 13 ust. 1 ustawy o petycjach<sup>1</sup>, w związku z przysланą petycją skierowaną do Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z 15 stycznia 2021 r. w sprawie wprowadzenia zachęty do zwiększenia inwestycji w 10–12 letnie obligacje poprzez zwolnienie z podatku dochodowego od osób fizycznych przychodów z odsetek od takich obligacji (określonego w petycji „podatkiem Belki”), uprzejmie informuję.

Odnosząc się do wyrażonego w petycji pomysłu zasilenia stanu kasy Skarbu Państwa poprzez zwiększenie atrakcyjności obligacji skarbowych dla osób fizycznych poprzez emisję długoterminowych obligacji skarbowych, z których przychody byłyby zwolnione z opodatkowania, przede wszystkim należy mieć na uwadze podstawowe kwestie związane z finansowaniem potrzeb budżetu państwa.

Różnica pomiędzy dochodami Skarbu Państwa, np. z tytułu podatków, opłat, itd., a wydatkami Skarbu Państwa stanowi deficyt budżetu państwa. To właśnie w celu finansowania tego deficytu są pożyczane przez Skarb Państwa środki z rynku, głównie poprzez emisję obligacji skarbowych. Pożyczanie środków ma to do siebie, że oznacza konieczność ich zwrotu wraz z wynagrodzeniem za korzystanie z nich. Emisje obligacji są elementem długu Skarbu Państwa i państwowego długu publicznego. Zgodnie z art. 75 ustawy o finansach publicznych<sup>2</sup> Minister Finansów zobowiązany jest do opracowania co roku czteroletniej strategii zarządzania długiem Skarbu Państwa oraz oddziaływania na państwowy dług publiczny. Dokument ten Minister Finansów (obecnie Minister Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej) przedstawia Radzie Ministrów do zatwierdzenia, a następnie Rada Ministrów przedstawia go Sejmowi. Celem ostatnio przyjętej *Strategii zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2021 – 2024*, jak i poprzednich, jest minimalizacja kosztów obsługi długu w długim horyzoncie czasu, przy przyjętych ograniczeniach związanych z ryzykiem.

<sup>1</sup> Ustawa z dnia 11 lipca 2014 r. (Dz. U. z 2018 r. poz. 870).

<sup>2</sup> Ustawa z dnia 27 sierpnia 2009 r. (Dz. U. z 2021 r. poz. 305).

Na koszty finansowania długu Skarbu Państwa składa się głównie (w dużym uproszczeniu) wysokość oprocentowania emitowanych obligacji skarbowych. Zatem im wyższe oprocentowanie, bardziej atrakcyjne oprocentowanie w stosunku do innych instrumentów pożyczkowych, tym większe są wydatki Skarbu Państwa, a tym samym wpływ na wzrost deficytu. Dodatkowo zwolnienie czy ulga podatkowa powoduje brak wpływu środków do budżetu państwa, czyli do Skarbu Państwa. Ulga czy też zwolnienie z podatku mają sens, jeżeli służą określonym celom i są w interesie publicznym, np. zmniejszeniu kosztów obsługi długu Skarbu Państwa. Natomiast zwiększenie wydatków z tytułu oprocentowania i jednocześnie zmniejszenie wpływów do budżetu państwa w związku ze zwolnieniem podatkowym z tytułu dochodu od odsetek od obligacji ma wpływ na zwiększenie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa.

W zakresie obligacji skarbowych oferowanych osobom fizycznym, celem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej jako emitenta skarbowych obligacji oszczędnościowych, jest obok finansowania deficytu, zwiększenie skłonności Polaków do oszczędzania.

Obecnie szeroka oferta obligacji detalicznych pozwala osobom fizycznym w elastyczny sposób dopasować strukturę swoich oszczędności do indywidualnych potrzeb. Obligacje skarbowe przeznaczone są dla tych, którzy szukają zarówno krótko-, średnio-, jak i długookresowych form oszczędzania. W standardowej sprzedaży znajdują się instrumenty o terminie zapadalności od 3 miesięcy do 10 lat. Dodatkowo oprocentowanie obligacji oszczędnościowych jest preferencyjne nie tylko w stosunku do obligacji skarbowych sprzedawanych na rynku hurtowym, czyli oferowanych bankom, ale również w odniesieniu do wielu produktów oferowanych przez banki, co powoduje, że oprocentowanie obligacji oszczędnościowych stanowi atrakcyjną ofertę. To powoduje, że Polacy coraz bardziej doceniają i chętniej wybierają tę formę oszczędzania.

Od października 2016 roku w sprzedaży znajdują się również 6- i 12-letnie obligacje rodzinne, które skierowane są do beneficjentów programu Rodzina 500+. Oprocentowanie produktów rodzinnych jest korzystniejsze niż w przypadku standardowej oferty obligacji. To właśnie preferencyjne warunki oprocentowania, w tym zarówno pierwszy kupon jak i wysoka marża utrzymana do ostatniego roku, są zachętą dla beneficjentów programu do regularnego oszczędzania otrzymywanych środków.

Obligacje skarbowe są pewnym i bezpiecznym sposobem gromadzenia i pomnażania oszczędności. Popularność obligacji skarbowych związana jest z szeregiem zalet takich jak:

- pełne bezpieczeństwo i pewny dochód z obligacji,
- długość oszczędzania dopasowana do potrzeb i oczekiwań,
- stała cena, bez ukrytych opłat i prowizji,
- możliwość dodatkowego zysku przy zamianie wykupowanych obligacji na nowe serie (cena zamiany niższa niż cena sprzedaży),
- dostępność do oszczędności,
- możliwość wycofania oszczędności, w części lub w całości, w dowolnym momencie.

Te wszystkie zalety powodują, iż od kilku lat obserwujemy znaczący i systematyczny wzrost zainteresowania, a w konsekwencji również sprzedaży skarbowych obligacji oszczędnościowych. Od 2018 roku popyt na ten produkt przekracza 10 mld zł rocznie. W 2018 roku było to 12,7 mld zł, w 2019 roku odpowiednio 17,3 mld zł. W ubiegłym, tj. w 2020 roku sprzedaż wzrosła aż o 64%. Popyt na instrumenty przeznaczone dla klientów indywidualnych wyniósł w sumie 28,4 mld zł.

Odnosząc się z kolei do kwestii wprowadzenia zwolnienia z podatku dochodowego od osób fizycznych przychodów z długoterminowych obligacji, zauważyć należy, że uchwałami Rady

Ministrów zostały przyjęte: *Strategia na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju do roku 2020 (z perspektywą do 2030 r.)*<sup>3</sup> oraz *Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego*<sup>4</sup>.

Jak wskazano w *Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju*, jednym z głównych obszarów koncentracji działań jest obszar „Kapitał dla rozwoju”, a jednym z kierunków interwencji jest budowa długoterminowego kapitału Polaków. Kierunek ten ma na celu zwiększenie skali oszczędności w gospodarce poprzez budowę kultury oszczędzania, upowszechnienie w świadomości społeczeństwa korzyści płynących z inwestowania w instrumenty długoterminowe. Z zakładanych działań przewidzianych do realizacji w ramach budowy kultury oszczędzania jest obniżenie stawki opodatkowania dochodów z inwestycji długoterminowych (powyżej 12 miesięcy).

Z kolei opracowanie *Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego* zostało poprzedzone identyfikacją barier mających wpływ na rozwój rynku kapitałowego w Polsce. Wskazano w niej również mechanizmy ich eliminacji. W ramach tej Strategii przewidziano wprowadzenie zachęt podatkowych dla osób fizycznych, polegających m.in. na:

- obniżeniu stawki podatku dochodowego od dywidend, w przypadku inwestycji trwających co najmniej 36 miesięcy,
- możliwości rozliczania dochodów z inwestycji w fundusze kapitałowe z dochodami z inwestycji w inne instrumenty finansowe (np. ze sprzedaży udziałów, akcji, pochodnych instrumentów finansowych i realizacji praw z nich wynikających),
- zmianę obowiązującego sposobu opodatkowania odsetek od obligacji w sposób, który zapewni analogiczny poziom opodatkowania niezależnie od tego, czy inwestor nabywa obligacje na rynku pierwotnym czy wtórnym.

Realizacja *Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju* oraz *Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego* wymaga zmian w obowiązujących przepisach prawa. Obecnie w Ministerstwie Finansów trwają prace nad zmianami legislacyjnymi w ramach realizacji ww. Strategii.

Pragnę również podkreślić, że Ministerstwo Finansów jest stale otwarte na propozycje zgłaszane przez środowiska społeczne i gospodarcze oraz deklaruje gotowość do ich analizy, a po pozytywnym zaopiniowaniu – do podjęcia kroków mających na celu ich wdrożenie do polskiego systemu prawnego.

Z wyrazami szacunku,

z upoważnienia Ministra Finansów, Funduszy  
i Polityki Regionalnej  
Zastępca Dyrektora Departamentu Podatków Dochodowych  
w Ministerstwie Finansów

**Beata Karbownik**

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

<sup>3</sup> Uchwała Rady Ministrów nr 8 z dnia 14 lutego 2017 r. (M.P. poz. 260).

<sup>4</sup> Uchwała Rady Ministrów nr 114 z dnia 1 października 2019 r. (M.P. poz. 1027).

---

W związku z rozpoczęciem stosowania z dniem 25 maja 2018 r. Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz. Urz. UE. L. 2016.119.1 z 04.05.2016 r.), dalej RODO uprzejmie informujemy:

1. Administratorem Pana danych osobowych jest Minister Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z siedzibą w Warszawie 00-916, ul. Świętokrzyska 12.
2. Kontakt z Inspektorem Ochrony Danych możliwy jest pod adresem – [IOD@mf.gov.pl](mailto:IOD@mf.gov.pl)
3. Pana dane przetwarzane są w celu realizacji ustawowych zadań Administratora, na podstawie przepisów prawa, w szczególności: art. 8 ust. 1 ustawy z dnia 4 września 1997 r. o działach administracji rządowej.
4. W związku z przetwarzaniem danych w celach wskazanych w pkt 3, Pana dane osobowe mogą być udostępniane innym odbiorcom lub kategoriom odbiorców danych osobowych. Odbiorcami Pana danych osobowych mogą być podmioty uprawnione do odbioru Pana danych, w tym państwa trzecie, nienależące do UE, w uzasadnionych przypadkach i na podstawie odpowiednich przepisów prawa.
5. Pana dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do realizacji celów przetwarzania, lecz nie krócej niż okres wskazany w przepisach o archiwizacji.
6. W związku z przetwarzaniem przez Administratora Pana danych osobowych, przysługuje Panu prawo do:
  - ✓ dostępu do treści danych, na podstawie art. 15 RODO z zastrzeżeniem, że udostępniane dane osobowe nie mogą ujawniać informacji niejawnych, ani naruszać tajemnic prawnie chronionych, do których zachowania zobowiązany jest Administrator oraz z zastrzeżeniem art. 5 ustawy z dnia 10 maja 2018 r. o ochronie danych osobowych;
  - ✓ sprostowania danych, na podstawie art. 16 RODO;
  - ✓ ograniczenia przetwarzania danych, na podstawie art. 18 RODO.
7. Podanie danych osobowych jest obowiązkowe na mocy przepisów prawa.
8. W przypadku uznania, iż przetwarzanie przez Administratora Pana danych osobowych narusza przepisy prawa, przysługuje Panu prawo do wniesienia skargi do Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych.
9. Przetwarzanie Pana danych może odbywać się w sposób zautomatyzowany, co może wiązać się ze zautomatyzowanym podejmowaniem decyzji, w tym z profilowaniem, które wykonywane jest przez Administratora na mocy obowiązujących przepisów prawa. Dotyczy to poniższych przypadków:
  - ✓ dokonywania oceny ryzyka naruszenia prawa, gdzie ocena ta dokonywana jest na podstawie danych zadeklarowanych w złożonych dokumentach, w oparciu o ustalone kryteria.
  - ✓ dokonywania oceny ryzyka naruszenia prawa, gdzie ocena ta dokonywana jest na podstawie danych pozyskiwanych z dostępnych publicznie rejestrów oraz portali społecznościowych, w oparciu o ustalone kryteria.

Konsekwencją dokonanej oceny, w powyższych przypadkach, jest automatyczne zakwalifikowanie do grupy ryzyka, gdzie kwalifikacja do grupy nieakceptowalnego ryzyka może skutkować zmianą relacji i podjęciem dodatkowych czynności przewidzianych prawem.