

MINISTERSTWO FINANSÓW

ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2019 DŁUG PUBLICZNY

Spis treści

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 1. PODSTAWY PRAWNE EMISJI SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (SPW) | 3 |
| 1.1. Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej..... | 3 |
| 1.2. Ustawa o finansach publicznych..... | 3 |
| 1.3. Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie warunków emitowania poszczególnych typów SPW..... | 3 |
| 1.4. Listy emisyjne SPW..... | 3 |
| 2. RYNEK PIERWOTNY SPW | 3 |
| 2.1. Sprzedaż SPW na rynku krajowym..... | 3 |
| 2.1.1. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW)..... | 3 |
| 2.1.1.1. Rynek elektroniczny Treasury BondSpot Poland..... | 4 |
| 2.1.2. Sprzedaż SPW na przetargach..... | 5 |
| 2.1.3. Przetargi zamiany obligacji skarbowych..... | 6 |
| 2.1.4. Przetargi odkupu SPW..... | 8 |
| 2.2. Sprzedaż SPW w sieci sprzedaży detalicznej..... | 9 |
| 2.3. Sprzedaż SPW na rynkach zagranicznych..... | 11 |
| 2.3.1. Emisje SPW na rynkach zagranicznych..... | 11 |
| 2.3.2. Przetarg odkupu SPW wyemitowanych na rynkach zagranicznych..... | 11 |
| 3. RYNEK WTÓRNY SPW | 12 |
| 3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych..... | 12 |
| 3.2. Rynek wtórny obligacji skarbowych..... | 12 |
| 3.3. Rynek wtórny SPW wyemitowanych na rynkach zagranicznych..... | 13 |
| 3.4. Transakcje typu Sell-Buy-Back z Bankiem Gospodarstwa Krajowego..... | 13 |
| 4. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA | 14 |
| 5. STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SPW | 17 |
| 5.1. Użyteczne adresy..... | 18 |

Spis tabel

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabela 1. Charakterystyka hurtowych SPW..... | 5 |
| Tabela 2. Schemat przebiegu przetargu sprzedaży i sprzedaży dodatkowej SPW w dniu „T”..... | 6 |
| Tabela 3. Wyniki przetargów obligacji hurtowych w 2019 roku (mln zł)..... | 6 |
| Tabela 4. Schemat przebiegu przetargu zamiany obligacji w dniu „T”..... | 7 |
| Tabela 5. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych oraz zakupów gotówkowych w 2019 roku (mln zł)..... | 7 |
| Tabela 6. Schemat przebiegu przetargu odkupu SPW w dniu „T”..... | 9 |
| Tabela 7. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych w 2019 roku (mln zł)..... | 9 |
| Tabela 8. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych o oprocentowaniu stałym w 2019 roku (mln zł)..... | 9 |
| Tabela 9. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych o oprocentowaniu zmiennym w 2019 roku (mln zł)..... | 10 |
| Tabela 10. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych indeksowanych stopą inflacji w 2019 roku (mln zł)..... | 10 |
| Tabela 11. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy w 2019 roku..... | 11 |
| Tabela 12. Schemat przebiegu przetargu odkupu obligacji zagranicznych w dniu „T”..... | 11 |
| Tabela 13. Wynik przetargu odkupu obligacji zagranicznych w 2019 roku..... | 12 |
| Tabela 14. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2019 roku (mln zł)..... | 12 |
| Tabela 15. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2019 roku (mln zł)..... | 12 |
| Tabela 16. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał, mln zł)..... | 14 |
| Tabela 17. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (nominał, mln zł)..... | 14 |
| Tabela 18. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (nominał, mln zł)..... | 15 |
| Tabela 19. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln zł)..... | 16 |
| Tabela 20. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln zł)..... | 16 |
| Tabela 21. Zadłużenie sektora finansów publicznych – przed konsolidacją (nominał, mln zł)..... | 16 |
| Tabela 22. Zadłużenie sektora finansów publicznych – po konsolidacji (nominał, mln zł)..... | 16 |
| Tabela 23. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB..... | 17 |
| Tabela 24. Różnice pomiędzy PDP a długiem sektora instytucji rządowych i samorządowych (nominał, mln zł)..... | 17 |

Spis wykresów

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Wykres 1. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2019 roku (mln zł)..... | 12 |
| Wykres 2. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2019 roku (mln zł)..... | 13 |
| Wykres 3. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2019 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca)..... | 13 |

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

1.1. Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej.

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

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

1.2. Ustawa o finansach publicznych.

Ustawa o finansach publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 roku (Dz. U. z 2019 roku poz. 869, z późn. zm.) jest podstawowym aktem prawnym regulującym zasady emisji SPW określającym m.in.:

- a) szczegółowe procedury ostrożnościowe i sanacyjne dotyczące budżetu państwa, budżetów jednostek samorządu terytorialnego oraz udzielania gwarancji i poręczeń uruchamiane w sytuacji, gdy relacja państwowego długu publicznego do PKB przekroczy poziom 55% oraz 60%,
- b) obowiązek przygotowania przez Ministra Finansów¹ czteroletniej strategii zarządzania długiem Skarbu Państwa oraz oddziaływania na państwowy dług publiczny,
- c) podmioty uprawnione do emisji SPW – jedynym podmiotem uprawnionym do emisji SPW jest Minister Finansów¹,
- d) podział SPW ze względu na okres zapadalności na:
 - krótkoterminowe: bony skarbowe, oferowane do sprzedaży w kraju z dyskontem i wykupywane według wartości nominalnej – okres zapadalności tych instrumentów wynosi do 364 dni (włącznie),
 - długoterminowe: obligacje skarbowe oferowane do sprzedaży tak w kraju jak i za granicą, w przypadku których zysk inwestora wynika z dyskonta lub/i odsetek – okres zapadalności tych instrumentów jest nie krótszy niż jeden rok (365 dni).

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

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

- a) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2013 roku w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej (Dz. U. z 2020 roku poz. 86),
- b) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2013 roku w sprawie warunków emitowania bonów skarbowych (Dz. U. z 2013 roku poz. 1088, z późn. zm.),
- c) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 15 grudnia 2010 roku w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych na rynkach zagranicznych (Dz. U. z 2016 roku poz. 1884),
- d) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 3 grudnia 2010 roku w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej (Dz. U. z 2019 roku, poz. 944),

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

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

1.4. Listy emisyjne SPW.

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

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

2. RYNEK PIERWOTNY SPW.

2.1. Sprzedaż SPW na rynku krajowym.

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

2.1.1. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW).

Od początku 2003 roku z przywileju nabywania SPW na przetargach mogą korzystać wyłącznie podmioty posiadające status Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW)². System DSPW powołano w celu zapewnienia bezpieczeństwa finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa, poprawy płynności, przejrzystości i efektywności rynku SPW.

W 2019 roku 13 podmiotów pełniło funkcję DSPW. Były to następujące podmioty:

- 1) Bank Handlowy w Warszawie S.A.,
- 2) Bank Millennium S.A.,
- 3) Bank Pekao S.A.,
- 4) Barclays Bank plc,
- 5) BNP Paribas S.A.,
- 6) Goldman Sachs International,
- 7) HSBC Bank plc,
- 8) ING Bank Śląski S.A.,

¹ Od 20 września 2019 r. do 14 listopada 2019 r. kompetencje Ministra Finansów były przypisane do Ministra Finansów, Inwestycji i Rozwoju.

² Prawo do uczestniczenia w przetargach SPW posiada również Bank Gospodarstwa Krajowego na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2013 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej oraz rozporządzenia z dnia 30 sierpnia 2013 r. w sprawie warunków emitowania bonów skarbowych z późn. zm.

- 9) J.P. Morgan Securities plc,
- 10) mBank S.A.,
- 11) PKO Bank Polski S.A.,
- 12) Santander Bank Polska S.A.,
- 13) Société Générale S.A. Oddział w Polsce.

Żaden podmiot nie przystąpił w tym czasie do postępowania przygotowawczego w celu uzyskania statusu DSPW.

W 2019 roku miała miejsce dwukrotna aktualizacja Regulaminu pełnienia funkcji DSPW. W ramach [Regulaminu pełnienia funkcji DSPW z 29 kwietnia 2019 roku](#) wprowadzono dodatkową podkategorię oceny aktywności DSPW i Kandydatów na rynku wtórnym – wolumen transakcji bezwarunkowych zawartych na Rynku elektronicznym (obowiązywała od 1 lipca 2019 roku), skrócono procedurę przenoszenia praw i obowiązków wynikających ze statusu DSPW do jednego dnia od podpisania umowy DSPW z podmiotem przejmującym, dodano zapis o możliwości niepodejmowania, w uzasadnionych przypadkach, czynności związanych z wykluczeniem z systemu DSPW w sytuacji niewypełnienia minimalnych wymogów. Z kolei najważniejsza zmiana wprowadzona [Regulaminem pełnienia funkcji DSPW z dnia 17 grudnia 2019 r.](#) dotyczyła podkryterium jakości kwotowania na Rynku elektronicznym i polegała na zwiększeniu wagi dla spreadu przy równoczesnym zmniejszeniu wagi dla wolumenu.

Kryteria oceny DSPW:

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

Obowiązki DSPW:

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

Uprawnienia podmiotów posiadających status DSPW:

- 1) wyłączne prawo do składania ofert na przetargach SPW,
- 2) wyłączność lub preferencje w zakresie przeprowadzania indywidualnych operacji z Ministrem 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,
- 3) uczestnictwo w regularnych spotkaniach z przedstawicielami Ministra organizowanych w celu omawiania polityki emisyjnej, planów finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa, sytuacji na rynkach finansowych, wspólnego rozwiązywania problemów merytorycznych oraz organizacyjno-technicznych związanych z organizacją i funkcjonowaniem rynku SPW oraz systemu DSPW,
- 4) używanie tytułu Dealer Skarbowych Papierów Wartościowych w okresie obowiązywania umowy o pełnienie funkcji DSPW.

2.1.1.1. Rynek elektroniczny Treasury BondSpot Poland.

Na podstawie umowy podpisanej z Ministrem Finansów od 1 marca 2002 roku organizatorem wtórnego nieregulowanego obrotu SPW na platformie elektronicznej była Centralna Tabela Ofert S.A. W listopadzie 2004 roku pierwotną wersję platformy - Elektroniczny Rynek Skarbowych Papierów Wartościowych – zastąpił rynek MTS Poland, działający w oparciu o platformę Telematico (obecnie TradelImpact). Zmiana ta była wynikiem aliansu strategicznego spółki CeTO S.A. z włoską spółką MTS SpA, organizującą elektroniczne rynki w kilkunastu krajach europejskich. Rozpoczęcie funkcjonowania rynku MTS Poland umożliwiło działanie na platformie elektronicznej bankom zagranicznym. Po wycofaniu się MTS SpA w 2009 roku większościowym udziałowcem spółki stała się Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie. Od 1 września 2009 roku spółka funkcjonuje pod zmienioną nazwą - BondSpot S.A., a elektroniczny rynek obrotu SPW od 2010 roku działa jako Treasury BondSpot Poland, który w kwietniu 2018 roku uzyskał status alternatywnego systemu obrotu.

Rynek Treasury BondSpot Poland jest integralną częścią systemu DSPW, na którym realizowane są obowiązki dealerskie, odbywa się handel SPW czy ustalane są kursy fixingowe SPW będące punktem odniesienia dla krajowego rynku instrumentów dłużnych.

31 grudnia 2019 roku na rynku Treasury BondSpot Poland działało 29 podmiotów, w tym 23 o statusie Market Makera, 2 o statusie Market Taker a oraz 4 o statusie Inwestora Instytucjonalnego.

2.1.2. Sprzedaż SPW na przetargach.

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

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

Tabela 1. Charakterystyka hurtowych SPW.

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

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

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

Przetargi sprzedaży obligacji i bonów skarbowych są przeprowadzane w formule przetargu jednej ceny (ang. uniform price auction).

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

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

Każdy uczestnik przetargu sprzedaży może złożyć jedną ofertę niekonkurencyjną. Oferty niekonkurencyjne to deklaracje zakupu, w których inwestorzy określają jedynie ilość papierów, które są gotowi nabyć bez podawania ich ceny. Inwestorzy składający oferty niekonkurencyjne płacą za zakupione papiery cenę równą cenie minimalnej ustalonej na danym przetargu. Obecnie udział ofert niekonkurencyjnych w łącznej wartości sprzedaży na danym przetargu wynosi 15%.

Do końca 2018 roku Minister Finansów posiadał prawo do zorganizowania (nie później niż następnego dnia po przetargu sprzedaży) przetargu uzupełniającego o wartości wynoszącej maksymalnie 20% podaży SPW oferowanych na przetargu sprzedaży. W przetargu uzupełniającym mogli brać udział wszyscy DSPW oraz bank BGK bez względu na to czy dany podmiot złożył ofertę zakupu na przetargu sprzedaży – oferty uczestników przetargu uzupełniającego, którzy nie dokonali zakupów na przetargu sprzedaży realizowane były w drugiej kolejności po zaspokojeniu popytu podmiotów, które nabyły SPW w ramach przetargu sprzedaży. Zakup papierów na przetargu uzupełniającym odbywał się po minimalnej cenie ustalonej na przetargu sprzedaży.

Od 2019 roku Minister Finansów zrezygnował z dotychczas organizowanych przetargów uzupełniających po przetargu sprzedaży i przyznał DSPW możliwości nabywania SPW poza przetargiem w ramach sprzedaży dodatkowej. Sprzedaż obligacji skarbowych w ramach sprzedaży dodatkowej obowiązuje od 1 stycznia 2019 roku a bonów skarbowych od 1 czerwca 2019 roku.

DSPW, którzy nabyli SPW na przetargu sprzedaży mają możliwość nabycia w tym samym dniu dodatkowych obligacji i bonów skarbowych w ramach sprzedaży dodatkowej po cenie przetargowej (minimalnej) ustalonej na przetargu sprzedaży.

Każdy DSPW, który nabył SPW na przetargu sprzedaży, może nabyć w ramach sprzedaży dodatkowej dowolne SPW oferowane na przetargu sprzedaży w kwocie odpowiadającej iloczynowi wartości nominalnej wszystkich SPW nabytych przez tego DSPW na przetargu sprzedaży i procentowego mnożnika odpowiadającego miejscu tego DSPW w ostatnim opublikowanym rankingu DSPW. Kwota ta zaokrąglana jest do najbliższej wielokrotności 1 mln zł.

Minimalna wartość nominalna oferty w ramach sprzedaży dodatkowej obligacji skarbowych wynosi 1.000 zł a bonów skarbowych 10.000 zł. Oferty zakupu SPW w ramach sprzedaży dodatkowej mogą być składane w godzinach określonych w komunikacie publikowanym po przetargu sprzedaży.

Łączna wartość nominalna ofert zakupu złożonych w ramach sprzedaży dodatkowej przez jednego DSPW nie może być większa od maksymalnej kwoty, jaką dany DSPW może nabyć w ramach sprzedaży dodatkowej. Oferta przekraczająca tę wartość będzie odrzucana. Minister Finansów publikuje zestawienie zawierające pozycje w rankingu DSPW wraz z odpowiadającym jej mnożnikiem oraz ranking DSPW na dany kwartał. Ranking DSPW ustalany jest według kryteriów określonych w regulaminie pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych.

Na wszystkich typach przetargów stosowana jest zasada zaokrąglania ofert zredukowanych do najbliższej od góry wielokrotności 1000 sztuk w przypadku obligacji i 10 sztuk w przypadku bonów skarbowych. Liczba papierów w ofercie po redukcji i zaokrągleniu nie może być większa od liczby papierów określonej w ofercie. Schemat przebiegu przetargu sprzedaży i sprzedaży dodatkowej SPW przedstawia poniższa tabela.

Tabela 2. Schemat przebiegu przetargu sprzedaży i sprzedaży dodatkowej SPW w dniu „T”.

| | Obligacje hurtowe | Bony skarbowe |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| PRZETARG SPRZEDAŻY | | |
| Agent emisji | Narodowy Bank Polski | |
| Uczestnicy przetargu | DSPW + BGK | |
| Format przetargu | Przetarg jednej ceny – każdy uczestnik przetargu nabywa SPW po minimalnej cenie zaakceptowanej na przetargu | |
| Publikacja komunikatu o przetargu | Dzień „T-2”, godzina 15:00 | Dzień „T-1”, godzina 15:00 |
| Termin składania ofert | Dzień „T”, godzina 11:00 | Dzień „T”, godzina 11:00 |
| Minimalna wartość nominalna oferty | 1.000.000 zł | 100.000 zł |
| Publikacja wyników przetargu | Dzień „T”, godzina 11:30 | Dzień „T”, godzina 11:30 |
| Termin zapłaty za nabyte SPW¹⁾ | Dzień „T+2”, godzina 12:30 | Dzień „T+2”, godzina 14:00 |
| SPRZEDAŻ DODATKOWA | | |
| Agent emisji | Narodowy Bank Polski | |
| Uczestnicy | DSPW | |
| Format | Każdy DSPW, który nabył SPW na przetargu sprzedaży, może nabyć w ramach sprzedaży dodatkowej dowolne SPW oferowane na przetargu sprzedaży po cenie minimalnej ustalonej na przetargu sprzedaży | |
| Publikacja komunikatu | Dzień „T”, godzina 11:30 | |
| Termin składania ofert | Dzień „T”, godzina publikowana w komunikacie po przetargu sprzedaży | |
| Publikacja wyników | Dzień „T”, nie później niż o godzinie 14:30 | |
| Termin zapłaty za nabyte SPW¹⁾ | Dzień „T+2”, godzina 12:30 | Dzień „T+2”, godzina 14:00 |

¹⁾ data zapłaty za SPW wyemitowane w ramach przetargu sprzedaży przypada z reguły dwa dni po dacie przetargu - w uzasadnionych przypadkach Minister Finansów ma prawo wyznaczyć inny termin

Tabela 3. Wyniki przetargów obligacji hurtowych w 2019 roku (mln zł).

| Data przetargu | Przetarg | | | | | | | | | Sprzedaż dodatkowa | | | Sprzedaż łącznie |
|----------------|--------------------------------------|-------------------------------|-------------|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|--------------------|--------------|--------------|------------------|
| | Seria | Typ obligacji | Data wykupu | Kupon | Podaż | | Popyt | Sprzedaż | Rentowność | Podaż | Popyt | Sprzedaż | |
| | | | | | Min. | Maks. | | | | | | | |
| 10.01.2019 | OK0521 | 2-letnie zerokuponowe | 25.05.2021 | 0,00% | 3.000 | 6.000 | 2.836 | 1.100 | 1,547% | 901 | 60 | 60 | 1.160 |
| | PS0424 | 5-letnie o oproc. stałym | 25.04.2024 | 2,50% | | | 3.453 | 1.915 | 2,251% | | 55 | 55 | 1.970 |
| | WZ0524 | 4-11-letnie o oproc. zmiennym | 25.05.2024 | zmienny | | | 2.390 | 1.072 | - | | 163 | 163 | 1.235 |
| | WS0428 | 10-30-letnie o oproc. stałym | 25.04.2028 | 2,75% | | | 1.967 | 1.145 | 2,821% | | - | - | 1.145 |
| | WZ0528 | 4-11-letnie o oproc. zmiennym | 25.05.2028 | zmienny | | | 1.833 | 768 | - | | 64 | 64 | 832 |
| 25.01.2019 | OK0521 | 2-letnie zerokuponowe | 25.05.2021 | 0,00% | 5.000 | 8.000 | 1.100 | 600 | 1,479% | 1.202 | - | - | 600 |
| | PS0424 | 5-letnie o oproc. stałym | 25.04.2024 | 2,50% | | | 4.296 | 2.919 | 2,160% | | 103 | 103 | 3.022 |
| | WZ0524 | 4-11-letnie o oproc. zmiennym | 25.05.2024 | zmienny | | | 2.097 | 1.727 | - | | 89 | 89 | 1.816 |
| | WS0428 | 10-30-letnie o oproc. stałym | 25.04.2028 | 2,75% | | | 2.410 | 1.614 | 2,783% | | - | - | 1.614 |
| | WZ0528 | 4-11-letnie o oproc. zmiennym | 25.05.2028 | zmienny | | | 1.710 | 1.105 | - | | 284 | 284 | 1.389 |
| 07.02.2019 | WS0447 | 10-30-letnie o oproc. stałym | 25.04.2047 | 4,00% | | | 42 | 32 | 3,149% | | 4 | 4 | 36 |
| | OK0521 | 2-letnie zerokuponowe | 25.05.2021 | 0,00% | 3.000 | 5.000 | 450 | 180 | 1,493% | 805 | 59 | 59 | 239 |
| | PS0424 | 5-letnie o oproc. stałym | 25.04.2024 | 2,50% | | | 3.445 | 1.570 | 2,158% | | 94 | 94 | 1.664 |
| | WZ0524 | 4-11-letnie o oproc. zmiennym | 25.05.2024 | zmienny | | | 1.398 | 612 | - | | 52 | 52 | 664 |
| | WZ0528 | 4-11-letnie o oproc. zmiennym | 25.05.2028 | zmienny | | | 1.858 | 972 | - | | 337 | 337 | 1.309 |
| DS1029 | 10-30-letnie o oproc. stałym | 25.10.2029 | 2,75% | 3.066 | | | 1.666 | 2,813% | 88 | | 88 | 1.754 | |
| 08.03.2019 | OK0521 | 2-letnie zerokuponowe | 25.05.2021 | 0,00% | 3.000 | 5.000 | 555 | 325 | 1,561% | 679 | - | - | 325 |
| | PS0424 | 5-letnie o oproc. stałym | 25.04.2024 | 2,50% | | | 4.841 | 2.869 | 2,200% | | 127 | 127 | 2.996 |
| | WZ0524 | 4-11-letnie o oproc. zmiennym | 25.05.2024 | zmienny | | | 984 | 371 | - | | 45 | 45 | 416 |
| | WZ0528 | 4-11-letnie o oproc. zmiennym | 25.05.2028 | zmienny | | | 637 | 218 | - | | 198 | 198 | 416 |
| | DS1029 | 10-30-letnie o oproc. stałym | 25.10.2029 | 2,75% | | | 2.228 | 1.219 | 2,841% | | 34 | 34 | 1.253 |
| 25.04.2019 | OK0521 | 2-letnie zerokuponowe | 25.05.2021 | 0,00% | 4.000 | 6.000 | 1.260 | 1.010 | 1,598% | 873 | 25 | 25 | 1.035 |
| | PS0424 | 5-letnie o oproc. stałym | 25.04.2024 | 2,50% | | | 2.766 | 1.896 | 2,224% | | - | - | 1.896 |
| | WZ0524 | 4-11-letnie o oproc. zmiennym | 25.05.2024 | zmienny | | | 1.315 | 1.083 | - | | - | - | 1.083 |
| | WZ0528 | 4-11-letnie o oproc. zmiennym | 25.05.2028 | zmienny | | | 1.024 | 994 | - | | - | - | 994 |
| | DS1029 | 10-30-letnie o oproc. stałym | 25.10.2029 | 2,75% | | | 1.598 | 923 | 2,890% | | - | - | 923 |
| 26.07.2019 | WS0447 | 10-30-letnie o oproc. stałym | 25.04.2047 | 4,00% | | | 95 | 63 | 3,180% | | - | - | 63 |
| | OK0521 | 2-letnie zerokuponowe | 25.05.2021 | 0,00% | 4.000 | 7.000 | 625 | 400 | 1,445% | 996 | - | - | 400 |
| | PS1024 | 5-letnie o oproc. stałym | 25.10.2024 | 2,25% | | | 2.330 | 1.485 | 1,823% | | 15 | 15 | 1.500 |
| | WZ0525 | 4-11-letnie o oproc. zmiennym | 25.05.2025 | zmienny | | | 3.482 | 1.975 | - | | 337 | 337 | 2.312 |
| | DS1029 | 10-30-letnie o oproc. stałym | 25.10.2029 | 2,75% | | | 2.248 | 1.288 | 2,100% | | 223 | 223 | 1.511 |
| WZ1129 | 4-11-letnie o oproc. zmiennym | 25.11.2029 | zmienny | 2.100 | | | 1.855 | - | 335 | | 335 | 2.189 | |
| RAZEM: | 2-letnie zerokuponowe | | | | 22.000 | 37.000 | 6.826 | 3.615 | | 5.456 | 144 | 144 | 3.759 |
| | 5-letnie o oproc. stałym | | | | | | 21.131 | 12.654 | | | 394 | 394 | 13.048 |
| | 10-30-letnie o oproc. stałym | | | | | | 13.653 | 7.950 | | | 349 | 349 | 8.298 |
| | 4-11-letnie o oproc. zmiennym | | | | | | 20.826 | 12.751 | | | 1.902 | 1.902 | 14.653 |
| RAZEM: | | | | | | | 62.436 | 36.970 | | | 2.789 | 2.789 | 39.760 |

Plik zawierający wyniki przetargów skarbowych papierów wartościowych znajduje się na [stronie internetowej Ministerstwa Finansów](#).

W 2019 roku nie zorganizowano przetargu bonów skarbowych. Plik zawierający wyniki wszystkich przetargów bonów skarbowych przeprowadzonych od 1991 roku znajduje się na [stronie internetowej Ministerstwa Finansów](#).

2.1.3. Przetargi zamiany obligacji skarbowych.

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

- ograniczenie ryzyka refinansowania długu,

- b) powiększanie wartości poszczególnych emisji obligacji,
- c) zamykanie niewielkich oraz mało płynnych emisji obligacji rynkowych i nierynkowych,
- d) zarządzanie ryzykiem stopy procentowej.

Od dnia 1 października 2013 roku przetargi zamiany są przeprowadzane w formule jednej ceny. Na przetargu zamiany, Minister Finansów ustala minimalną cenę zamiany, która jest ceną rozliczenia dla wszystkich przyjętych ofert obligacji o danym terminie wykupu. Tak jak w przypadku przetargów sprzedaży każdy uczestnik może złożyć jedną ofertę niekoncepcyjną, w której określa jedynie liczbę zbywanych obligacji bez określania ceny papierów oferowanych przez Ministra Finansów. Procentowy udział ofert tego typu w łącznej wartości sprzedaży jest określany w komunikatach o przetargu na zasadach analogicznych do przetargów sprzedaży (obecnie wynosi 15%).

Uczestnicy przetargu, którzy nabyli obligacje na przetargu zamiany, są uprawnieni do nabycia dodatkowych obligacji w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy sumą papierów danej serii nabytych przez uczestnika przetargu na przetargu zamiany, a najbliższą wielokrotnością 1000 (zakup gotówkowy).

Schemat przebiegu przetargu zamiany przedstawia poniższa tabela.

Tabela 4. Schemat przebiegu przetargu zamiany obligacji w dniu „T”.

| Agent emisji | Narodowy Bank Polski |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Uczestnicy przetargu | DSPW + BGK |
| Format przetargu¹⁾ | Przetarg jednej ceny – Minister Finansów ustala minimalną cenę zamiany, która jest ceną rozliczenia dla wszystkich przyjętych ofert na danej parze obligacji |
| Publikacja komunikatu o przetargu | Dzień „T-2”, godzina 15:00 |
| Publikacja komunikatu z cenami zamiany | Dzień „T-1”, godzina 15:00 |
| Termin składania ofert | Dzień „T”, godzina 11:00 |
| Minimalna wartość nominalna oferty | 1.000.000 zł |
| Publikacja wyników przetargu | Dzień „T”, godzina 12:00 |
| Termin przyjęcia ofert zakupu gotówkowego | Dzień „T”, godzina 12:15 |
| Publikacja wyników zakupu gotówkowego | Dzień „T”, godzina 12:30 |
| Termin rozliczenia przetargu²⁾ | Dzień „T+2”, godzina 12:30 |

¹⁾ od dnia 1 października 2013 roku przetargi zamiany są przeprowadzane w formule jednej ceny, zamiast stosowanej poprzednio formuły wielu cen.

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

Tabela 5. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych oraz zakupów gotówkowych w 2019 roku (mln zł).

| Data przetargu | Obligacje odkupywane | | | Obligacje sprzedawane | | | |
|----------------|----------------------|---------------|--------------|-----------------------|---------------|--------------|-----------------|
| | Seria | Data wykupu | Odkup | Seria | Data wykupu | Sprzedaż | |
| | | | | | | Zamiana | Zakup gotówkowy |
| 21.02.2019 | OK0419 | 25.04.2019 | 2.106 | OK0521 | 25.05.2021 | 1.302 | - |
| | PS0719 | 25.07.2019 | 4.346 | PS0424 | 25.04.2024 | 3.185 | 1,65 |
| | DS1019 | 25.10.2019 | 813 | WZ0524 | 25.05.2024 | 921 | 0,87 |
| | WZ0120 | 25.01.2020 | 2.072 | WZ0528 | 25.05.2028 | 2.422 | 1,00 |
| | - | - | - | DS1029 | 25.10.2029 | 1.656 | 0,69 |
| | | Razem: | 9.338 | | Razem: | 9.487 | 4,21 |
| 21.03.2019 | OK0419 | 25.04.2019 | 2.084 | OK0521 | 25.05.2021 | 457 | 0,74 |
| | PS0719 | 25.07.2019 | 1.509 | PS0424 | 25.04.2024 | 2.726 | 0,68 |
| | DS1019 | 25.10.2019 | 1.762 | WZ0524 | 25.05.2024 | 2.235 | 0,71 |
| | WZ0120 | 25.01.2020 | 1.769 | WZ0528 | 25.05.2028 | 1.021 | 0,87 |
| | - | - | - | DS1029 | 25.10.2029 | 781 | - |
| | | Razem: | 7.124 | | Razem: | 7.220 | 3,00 |
| 04.04.2019 | OK0419 | 25.04.2019 | 1.164 | OK0521 | 25.05.2021 | 218 | - |
| | PS0719 | 25.07.2019 | 629 | PS0424 | 25.04.2024 | 1.109 | 1,22 |
| | DS1019 | 25.10.2019 | 785 | WZ0524 | 25.05.2024 | 682 | 0,73 |
| | WZ0120 | 25.01.2020 | 1.887 | WZ0528 | 25.05.2028 | 1.652 | 1,64 |
| | - | - | - | DS1029 | 25.10.2029 | 901 | 0,15 |
| | | Razem: | 4.464 | | Razem: | 4.562 | 3,73 |
| 09.05.2019 | PS0719 | 25.07.2019 | 1.494 | OK0521 | 25.05.2021 | 371 | - |
| | DS1019 | 25.10.2019 | 643 | WZ0524 | 25.05.2024 | 686 | 1,37 |
| | WZ0120 | 25.01.2020 | 459 | PS1024 | 25.10.2024 | 2.048 | 0,73 |
| | PS0420 | 25.04.2020 | 1.386 | WZ0528 | 25.05.2028 | 353 | 1,04 |
| | - | - | - | DS1029 | 25.10.2029 | 615 | - |
| | | Razem: | 3.981 | | Razem: | 4.072 | 3,14 |
| 23.05.2019 | PS0719 | 25.07.2019 | 1.159 | OK0521 | 25.05.2021 | 96 | - |
| | DS1019 | 25.10.2019 | 659 | PS1024 | 25.10.2024 | 1.557 | 1,07 |
| | WZ0120 | 25.01.2020 | 782 | WZ0525 | 25.05.2025 | 968 | 0,42 |
| | PS0420 | 25.04.2020 | 1.515 | WZ0528 | 25.05.2028 | 692 | - |
| | - | - | - | DS1029 | 25.10.2029 | 900 | 0,58 |
| | | Razem: | 4.114 | | Razem: | 4.213 | 2,07 |
| 13.06.2019 | PS0719 | 25.07.2019 | 1.395 | OK0521 | 25.05.2021 | 900 | - |
| | DS1019 | 25.10.2019 | 278 | PS1024 | 25.10.2024 | 1.647 | 0,59 |
| | WZ0120 | 25.01.2020 | 2.190 | WZ0525 | 25.05.2025 | 1.184 | 0,36 |
| | PS0420 | 25.04.2020 | 1.837 | WZ0528 | 25.05.2028 | 95 | 1,81 |
| | - | - | - | DS1029 | 25.10.2029 | 1.859 | 1,80 |
| | - | - | - | WS0447 | 25.04.2047 | 25 | - |
| | | Razem: | 5.701 | | Razem: | 5.711 | 4,56 |
| 27.06.2019 | PS0719 | 25.07.2019 | 2.280 | OK0521 | 25.05.2021 | 206 | - |
| | DS1019 | 25.10.2019 | 467 | PS1024 | 25.10.2024 | 1.364 | 1,11 |
| | WZ0120 | 25.01.2020 | 557 | WZ0525 | 25.05.2025 | 1.255 | 0,16 |
| | PS0420 | 25.04.2020 | 1.247 | WZ0528 | 25.05.2028 | 926 | 1,29 |
| | - | - | - | DS1029 | 25.10.2029 | 753 | 0,56 |
| | - | - | - | WS0447 | 25.04.2047 | 98 | - |
| | | Razem: | 4.550 | | Razem: | 4.603 | 3,13 |
| 11.07.2019 | PS0719 | 25.07.2019 | 734 | OK0521 | 25.05.2021 | 531 | - |
| | DS1019 | 25.10.2019 | 1.424 | PS1024 | 25.10.2024 | 553 | 0,05 |
| | WZ0120 | 25.01.2020 | 585 | WZ0525 | 25.05.2025 | 805 | 0,48 |

| Data przetargu | Obligacje odkupywane | | | Obligacje sprzedawane | | | |
|----------------|----------------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|-----------------|
| | Seria | Data wykupu | Odkup | Seria | Data wykupu | Sprzedaż | |
| | | | | | | Zamiana | Zakup gotówkowy |
| | PS0420 | 25.04.2020 | 1.932 | DS1029 | 25.10.2029 | 1.360 | 0,81 |
| | - | - | - | WZ1129 | 25.11.2029 | 1.460 | 1,97 |
| | - | - | - | WS0447 | 25.04.2047 | 32 | - |
| | | Razem: | 4.676 | | Razem: | 4.741 | 3,31 |
| 08.08.2019 | DS1019 | 25.10.2019 | 1.107 | OK0521 | 25.05.2021 | 1.103 | 0,37 |
| | WZ0120 | 25.01.2020 | 115 | PS1024 | 25.10.2024 | 1.163 | 2,19 |
| | PS0420 | 25.04.2020 | 1.082 | WZ0525 | 25.05.2025 | 786 | 1,03 |
| | OK0720 | 25.07.2020 | 3.302 | DS1029 | 25.10.2029 | 1.563 | 2,89 |
| | - | - | - | WZ1129 | 25.11.2029 | 894 | 1,10 |
| | - | - | - | WS0447 | 25.04.2047 | 4 | 0,21 |
| | | Razem: | 5.606 | | Razem: | 5.512 | 7,79 |
| 05.09.2019 | DS1019 | 25.10.2019 | 912 | OK0521 | 25.05.2021 | 883 | - |
| | WZ0120 | 25.01.2020 | 718 | PS1024 | 25.10.2024 | 928 | 0,57 |
| | PS0420 | 25.04.2020 | 843 | WZ0525 | 25.05.2025 | 1.724 | 0,49 |
| | OK0720 | 25.07.2020 | 2.376 | DS1029 | 25.10.2029 | 1.528 | 0,15 |
| | DS1020 | 25.10.2020 | 901 | WZ1129 | 25.11.2029 | 594 | - |
| | - | - | - | WS0447 | 25.04.2047 | 47 | - |
| | | Razem: | 5.749 | | Razem: | 5.703 | 1,20 |
| 19.09.2019 | DS1019 | 25.10.2019 | 621 | OK0521 | 25.05.2021 | 790 | - |
| | WZ0120 | 25.01.2020 | 757 | PS1024 | 25.10.2024 | 893 | 0,69 |
| | PS0420 | 25.04.2020 | 640 | WZ0525 | 25.05.2025 | 1.966 | 0,01 |
| | OK0720 | 25.07.2020 | 1.041 | DS1029 | 25.10.2029 | 715 | - |
| | DS1020 | 25.10.2020 | 1.606 | WZ1129 | 25.11.2029 | 412 | - |
| | - | - | - | WS0447 | 25.04.2047 | 10 | - |
| | | Razem: | 4.664 | | Razem: | 4.786 | 0,70 |
| 25.10.2019 | WZ0120 | 25.01.2020 | 2.165 | OK0722 | 25.07.2022 | 1.668 | - |
| | PS0420 | 25.04.2020 | 2.116 | PS1024 | 25.10.2024 | 2.026 | 0,09 |
| | OK0720 | 25.07.2020 | 1.391 | WZ0525 | 25.05.2025 | 1.258 | 0,55 |
| | DS1020 | 25.10.2020 | 2.306 | DS1029 | 25.10.2029 | 1.198 | 0,54 |
| | - | - | - | WZ1129 | 25.11.2029 | 1.858 | 1,00 |
| | - | - | - | WS0447 | 25.04.2047 | 36 | - |
| | | Razem: | 7.979 | | Razem: | 8.044 | 2,18 |
| 07.11.2019 | WZ0120 | 25.01.2020 | 315 | OK0722 | 25.07.2022 | 503 | - |
| | PS0420 | 25.04.2020 | 738 | PS1024 | 25.10.2024 | 929 | 0,27 |
| | OK0720 | 25.07.2020 | 808 | WZ0525 | 25.05.2025 | 657 | 0,56 |
| | DS1020 | 25.10.2020 | 788 | DS1029 | 25.10.2029 | 314 | 0,72 |
| | - | - | - | WZ1129 | 25.11.2029 | 252 | - |
| | - | - | - | WS0447 | 25.04.2047 | 8 | - |
| | | Razem: | 2.649 | | Razem: | 2.663 | 1,54 |
| 21.11.2019 | WZ0120 | 25.01.2020 | 416 | OK0722 | 25.07.2022 | 236 | 0,47 |
| | PS0420 | 25.04.2020 | 1.124 | PS1024 | 25.10.2024 | 2.303 | 1,32 |
| | OK0720 | 25.07.2020 | 2.095 | WZ0525 | 25.05.2025 | 998 | 1,62 |
| | DS1020 | 25.10.2020 | 535 | DS1029 | 25.10.2029 | 388 | 0,42 |
| | - | - | - | WZ1129 | 25.11.2029 | 204 | 0,27 |
| | - | - | - | WS0447 | 25.04.2047 | 10 | - |
| | | Razem: | 4.170 | | Razem: | 4.139 | 4,10 |
| 13.12.2019 | WZ0120 | 25.01.2020 | 296 | OK0722 | 25.07.2022 | 0 | - |
| | PS0420 | 25.04.2020 | 742 | PS1024 | 25.10.2024 | 1.294 | 0,53 |
| | OK0720 | 25.07.2020 | 430 | WZ0525 | 25.05.2025 | 562 | - |
| | DS1020 | 25.10.2020 | 737 | DS1029 | 25.10.2029 | 218 | - |
| | - | - | - | WZ1129 | 25.11.2029 | 132 | 0,34 |
| | - | - | - | WS0447 | 25.04.2047 | 1 | - |
| | | Razem: | 2.205 | | Razem: | 2.208 | 0,87 |
| RAZEM: | | | 76.970 | | | 77.664 | 45,55 |

| Seria | Data wykupu | Nominal |
|----------------------------|-------------|---------------|
| OBLIGACJE ODKUPIONE | | |
| OK0419 | 25.04.2019 | 5.354 |
| PS0719 | 25.07.2019 | 13.546 |
| DS1019 | 25.10.2019 | 9.469 |
| WZ0120 | 25.01.2020 | 15.083 |
| PS0420 | 25.04.2020 | 15.202 |
| OK0720 | 25.07.2020 | 11.443 |
| DS1020 | 25.10.2020 | 6.872 |
| Razem: | | 76.970 |
| OBLIGACJE SPRZEDANE | | |
| OK0521 | 25.05.2021 | 6.858 |
| OK0722 | 25.07.2022 | 2.408 |
| PS0424 | 25.04.2024 | 7.024 |
| WZ0524 | 25.05.2024 | 4.528 |
| PS1024 | 25.10.2024 | 16.713 |
| WZ0525 | 25.05.2025 | 12.168 |
| WZ0528 | 25.05.2028 | 7.168 |
| DS1029 | 25.10.2029 | 14.760 |
| WZ1129 | 25.11.2029 | 5.812 |
| WS0447 | 25.04.2047 | 271 |
| Razem: | | 77.709 |

2.1.4. Przetargi odkupu SPW.

Przetargi odkupu polegają na odkupie za gotówkę, przez Ministra Finansów, hurtowych SPW przed ich terminem zapadalności. Instrument ten jest stosowany przez Ministra Finansów dość rzadko – przetargi odkupu są organizowane w sytuacji występowania nadwyżek środków na centralnym rachunku budżetu państwa. Celem przetargów odkupu jest ograniczenie ryzyka refinansowania w miesiącach obciążonych znacznymi wykupami. Schemat przebiegu przetargu odkupu SPW przedstawia poniższa tabela.

Tabela 6. Schemat przebiegu przetargu odkupu SPW w dniu „T”.

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

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

W 2019 roku nie zorganizowano przetargu odkupu obligacji skarbowych.

2.2. Sprzedaż SPW w sieci sprzedaży detalicznej.

W 2019 roku w ofercie skierowanej do nabywców indywidualnych znajdowały się następujące skarbowe obligacje oszczędnościowe:

- 3-miesięczne obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu stałym (OTS),
- 10-miesięczne oszczędnościowe premiowe o oprocentowaniu stałym (POS),
- 2-letnie obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu stałym (serie DOS),
- 3-letnie obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu zmiennym (serie TOZ),
- 4-letnie obligacje oszczędnościowe indeksowane stopą inflacji (serie COI),
- 10-letnie obligacje oszczędnościowe indeksowane stopą inflacji (serie EDO),
- 6-letnie rodzinne obligacje oszczędnościowe indeksowane stopą inflacji (serie ROS),
- 12-letnie rodzinne obligacje oszczędnościowe indeksowane stopą inflacji (serie ROD).

Wartość nominalna jednej obligacji oszczędnościowej wynosi 100 PLN i umożliwia rozpoczęcie inwestycji w papiery rządowe osobom dysponującym relatywnie skromnymi funduszami. Obligacje oszczędnościowe 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, oraz telefonu.

Bieżące informacje o obligacjach skarbowych dla inwestorów indywidualnych znajdują się na stronach: obligacjeskarbowe.pl oraz gov.pl/web/finanse/obligacje-detaliczne

Obligacje oszczędnościowe (serie OTS, POS, DOS, TOZ, COI i EDO) mogą być nabywane przez osoby fizyczne (rezydentów i nierezydentów) oraz przez stowarzyszenia, inne organizacje społeczne i zawodowe oraz fundacje wpisane do rejestru sądowego, a w przypadku nierezydentów, również wpisanych do innego rejestru urzędowego. Rodzinne obligacje oszczędnościowe (serie ROS, ROD) przeznaczone są wyłącznie dla beneficjentów programu Rodzina 500+. Sprzedaż każdej serii papierów oszczędnościowych trwa przez jeden miesiąc. Instrumenty te nie są przedmiotem obrotu na rynku wtórnym, mogą natomiast być przedstawiane emitentowi do przedterminowego wykupu.

Odsetki od 3-miesięcznych obligacji OTS wypłacane są w dniu wykupu. Odsetki, 2-letnich DOS i 10-letnich EDO, 6-letnich ROS i 12-letnich ROD podlegają rocznej kapitalizacji i są stawiane do dyspozycji inwestora w momencie wykupu (lub przedterminowego wykupu). Odsetki od obligacji 3-letnich TOZ wypłacane są co pół roku. Odsetki od obligacji 4-letnich COI wypłacane są co roku. W przypadku 10-miesięcznej obligacji premiowej POS, oferowanej jednorazowo w czerwcu 2019, odsetki i wylosowana dodatkowa premia pieniężna wypłacane są w dniu wykupu.

Wszystkie obligacje oszczędnościowe (z wyłączeniem emisji OTS i obligacji rodzinnych ROS i ROD) mogą być nabywane również w ramach Indywidualnego Konta Emerytalnego, dzięki czemu można uzyskać zwolnienie z podatku od zysków kapitałowych.

Plik zawierający dane dotyczące wyników sprzedaży oraz oprocentowania poszczególnych serii obligacji skarbowych oferowanych w sieci detalicznej znajduje się na stronie internetowej Ministerstwa Finansów pod adresem gov.pl/web/finanse/obligacje-detaliczne

Tabela 7. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych w 2019 roku (mln zł).

| Typ obligacji | Sprzedaż | w tym zamiana |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 3-miesięczne oszczędnościowe o oprocentowaniu stałym | 4.908 | 807 |
| 10-miesięczne oszczędnościowe premiowe o oprocentowaniu stałym | 570 | 30 |
| 2-letnie oszczędnościowe o oprocentowaniu stałym | 3.688 | 1.382 |
| 3-letnie oszczędnościowe o oprocentowaniu zmiennym | 177 | 63 |
| 4-letnie oszczędnościowe o oprocentowaniu indeksowanym | 6.160 | 833 |
| 10-letnie oszczędnościowe o oprocentowaniu indeksowanym | 1.697 | 355 |
| 6-letnie rodzinne oszczędnościowe o oprocentowaniu indeksowanym | 38 | 0 |
| 12-letnie rodzinne oszczędnościowe o oprocentowaniu indeksowanym | 48 | 0 |
| RAZEM: | 17.287 | 3.471 |

Tabela 8. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych o oprocentowaniu stałym w 2019 roku (mln zł).

| Obligacja | Okres sprzedaży | | Sprzedaż | w tym zamiana | Cena emisyjna/zamiany (zł) | Oprocentowanie |
|-----------|-----------------|------------|----------|---------------|----------------------------|----------------|
| | początek | koniec | | | | |
| OTS0419 | 01.01.2019 | 31.01.2019 | 323 | 75 | 100,00/100,00 | 1,50% |
| OTS0519 | 01.02.2019 | 28.02.2019 | 320 | 62 | 100,00/100,00 | 1,50% |
| OTS0619 | 01.03.2019 | 31.03.2019 | 381 | 61 | 100,00/100,00 | 1,50% |
| OTS0719 | 01.04.2019 | 30.04.2019 | 359 | 67 | 100,00/100,00 | 1,50% |
| OTS0819 | 01.05.2019 | 31.05.2019 | 426 | 52 | 100,00/100,00 | 1,50% |
| OTS0919 | 01.06.2019 | 30.06.2019 | 314 | 53 | 100,00/100,00 | 1,50% |
| OTS1019 | 01.07.2019 | 31.07.2019 | 487 | 74 | 100,00/100,00 | 1,50% |
| OTS1119 | 01.08.2019 | 31.08.2019 | 475 | 70 | 100,00/100,00 | 1,50% |
| OTS1219 | 01.09.2019 | 30.09.2019 | 399 | 48 | 100,00/100,00 | 1,50% |
| OTS0120 | 01.10.2019 | 31.10.2019 | 528 | 84 | 100,00/100,00 | 1,50% |

| Obligacja | Okres sprzedaży | | Sprzedaż | w tym zamiana | Cena emisyjna/zamiany (zł) | Oprocentowanie |
|---------------|-----------------|------------|--------------|---------------|----------------------------|----------------|
| | początek | koniec | | | | |
| OTS0220 | 01.11.2019 | 30.11.2019 | 472 | 82 | 100,00/100,00 | 1,50% |
| OTS0320 | 01.12.2019 | 31.12.2019 | 424 | 77 | 100,00/100,00 | 1,50% |
| RAZEM: | | | 4.908 | 807 | | |
| DOS0121 | 01.01.2019 | 31.01.2019 | 309 | 123 | 100,00/99,90 | 2,10% |
| DOS0221 | 01.02.2019 | 28.02.2019 | 250 | 83 | 100,00/99,90 | 2,10% |
| DOS0321 | 01.03.2019 | 31.03.2019 | 302 | 109 | 100,00/99,90 | 2,10% |
| DOS0421 | 01.04.2019 | 30.04.2019 | 328 | 148 | 100,00/99,80 | 2,10% |
| DOS0521 | 01.05.2019 | 31.05.2019 | 323 | 100 | 100,00/99,90 | 2,10% |
| DOS0621 | 01.06.2019 | 30.06.2019 | 261 | 101 | 100,00/99,90 | 2,10% |
| DOS0721 | 01.07.2019 | 31.07.2019 | 336 | 144 | 100,00/99,90 | 2,10% |
| DOS0821 | 01.08.2019 | 31.08.2019 | 304 | 114 | 100,00/99,90 | 2,10% |
| DOS0921 | 01.09.2019 | 30.09.2019 | 276 | 103 | 100,00/99,90 | 2,10% |
| DOS1021 | 01.10.2019 | 31.10.2019 | 382 | 113 | 100,00/99,80 | 2,10% |
| DOS1121 | 01.11.2019 | 30.11.2019 | 298 | 114 | 100,00/99,90 | 2,10% |
| DOS1221 | 01.12.2019 | 31.12.2019 | 319 | 130 | 100,00/99,90 | 2,10% |
| RAZEM: | | | 3.688 | 1.382 | | |

Tabela 9. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych o oprocentowaniu zmiennym w 2019 roku (mln zł).

| Obligacja | Okres sprzedaży | | Sprzedaż | w tym zamiana | Cena (zł) |
|---------------|-----------------|------------|------------|---------------|------------------|
| | początek | koniec | | | emisyjna/zamiany |
| TOZ0122 | 01.01.2019 | 31.01.2019 | 12 | 4 | 100,00/99,90 |
| TOZ0222 | 01.02.2019 | 28.02.2019 | 14 | 7 | 100,00/99,90 |
| TOZ0322 | 01.03.2019 | 31.03.2019 | 12 | 5 | 100,00/99,90 |
| TOZ0422 | 01.04.2019 | 30.04.2019 | 12 | 5 | 100,00/99,70 |
| TOZ0522 | 01.05.2019 | 31.05.2019 | 20 | 6 | 100,00/99,90 |
| TOZ0622 | 01.06.2019 | 30.06.2019 | 12 | 4 | 100,00/99,90 |
| TOZ0722 | 01.07.2019 | 31.07.2019 | 14 | 4 | 100,00/99,90 |
| TOZ0822 | 01.08.2019 | 31.08.2019 | 18 | 6 | 100,00/99,90 |
| TOZ0922 | 01.09.2019 | 30.09.2019 | 12 | 3 | 100,00/99,90 |
| TOZ1022 | 01.10.2019 | 31.10.2019 | 16 | 7 | 100,00/99,70 |
| TOZ1122 | 01.11.2019 | 30.11.2019 | 18 | 7 | 100,00/99,90 |
| TOZ1222 | 01.12.2019 | 31.12.2019 | 17 | 5 | 100,00/99,90 |
| RAZEM: | | | 177 | 63 | |

Tabela 10. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych indeksowanych stopą inflacji w 2019 roku (mln zł).

| Obligacja | Okres sprzedaży | | Sprzedaż | w tym zamiana | Cena (zł) |
|---------------|-----------------|------------|--------------|---------------|------------------|
| | początek | koniec | | | emisyjna/zamiany |
| COI0123 | 01.01.2019 | 31.01.2019 | 327 | 54 | 100,00/99,90 |
| COI0232 | 01.02.2019 | 28.02.2019 | 291 | 59 | 100,00/99,90 |
| COI0323 | 01.03.2019 | 31.03.2019 | 224 | 43 | 100,00/99,90 |
| COI0423 | 01.04.2019 | 30.04.2019 | 339 | 81 | 100,00/99,60 |
| COI0523 | 01.05.2019 | 31.05.2019 | 363 | 56 | 100,00/99,90 |
| COI0623 | 01.06.2019 | 30.06.2019 | 308 | 62 | 100,00/99,90 |
| COI0723 | 01.07.2019 | 31.07.2019 | 569 | 72 | 100,00/99,90 |
| COI0823 | 01.08.2019 | 31.08.2019 | 772 | 86 | 100,00/99,90 |
| COI0923 | 01.09.2019 | 30.09.2019 | 712 | 80 | 100,00/99,90 |
| COI1023 | 01.10.2019 | 31.10.2019 | 851 | 92 | 100,00/99,60 |
| COI1123 | 01.11.2019 | 30.11.2019 | 722 | 72 | 100,00/99,90 |
| COI1232 | 01.12.2019 | 31.12.2019 | 683 | 77 | 100,00/99,90 |
| RAZEM: | | | 6.160 | 833 | |
| EDO0129 | 01.01.2019 | 31.01.2019 | 157 | 39 | 100,00/99,90 |
| EDO0229 | 01.02.2019 | 28.02.2019 | 102 | 28 | 100,00/99,90 |
| EDO0329 | 01.03.2019 | 31.03.2019 | 88 | 29 | 100,00/99,90 |
| EDO0429 | 01.04.2019 | 30.04.2019 | 106 | 35 | 100,00/99,50 |
| EDO0529 | 01.05.2019 | 31.05.2019 | 106 | 16 | 100,00/99,90 |
| EDO0629 | 01.06.2019 | 30.06.2019 | 105 | 39 | 100,00/99,90 |
| EDO0729 | 01.07.2019 | 31.07.2019 | 160 | 32 | 100,00/99,90 |
| EDO0829 | 01.08.2019 | 31.08.2019 | 170 | 20 | 100,00/99,90 |
| EDO0929 | 01.09.2019 | 30.09.2019 | 163 | 26 | 100,00/99,90 |
| EDO1029 | 01.10.2019 | 31.10.2019 | 183 | 26 | 100,00/99,50 |
| EDO1129 | 01.11.2019 | 30.11.2019 | 169 | 26 | 100,00/99,90 |
| EDO1229 | 01.12.2019 | 31.12.2019 | 187 | 37 | 100,00/99,90 |
| RAZEM: | | | 1.697 | 355 | |
| ROS0125 | 01.01.2019 | 31.01.2019 | 1,4 | - | 100 |
| ROS0225 | 01.02.2019 | 28.02.2019 | 1,2 | - | 100 |
| ROS0325 | 01.03.2019 | 31.03.2019 | 1,6 | - | 100 |
| ROS0425 | 01.04.2019 | 30.04.2019 | 1,5 | - | 100 |
| ROS0525 | 01.05.2019 | 31.05.2019 | 1,5 | - | 100 |
| ROS0625 | 01.06.2019 | 30.06.2019 | 1,3 | - | 100 |
| ROS0725 | 01.07.2019 | 31.07.2019 | 2,4 | - | 100 |
| ROS0825 | 01.08.2019 | 31.08.2019 | 5,2 | - | 100 |
| ROS0925 | 01.09.2019 | 30.09.2019 | 4,2 | - | 100 |
| ROS1025 | 01.10.2019 | 31.10.2019 | 5,4 | - | 100 |

| Obligacja | Okres sprzedaży | | Sprzedaż | w tym zamiana | Cena (zł) emisyjna/zamiany |
|---------------|-----------------|------------|----------|---------------|-------------------------------|
| | początek | koniec | | | |
| ROS1125 | 01.11.2019 | 30.11.2019 | 5,9 | - | 100 |
| ROS1225 | 01.12.2019 | 31.12.2019 | 6,6 | - | 100 |
| RAZEM: | | | 38,3 | | |
| ROD0131 | 01.01.2019 | 31.01.2019 | 1,4 | - | 100 |
| ROD0231 | 01.02.2019 | 28.02.2019 | 1,4 | - | 100 |
| ROD0331 | 01.03.2019 | 31.03.2019 | 1,7 | - | 100 |
| ROD0431 | 01.04.2019 | 30.04.2019 | 1,6 | - | 100 |
| ROD0531 | 01.05.2019 | 31.05.2019 | 1,8 | - | 100 |
| ROD0631 | 01.06.2019 | 30.06.2019 | 1,6 | - | 100 |
| ROD0731 | 01.07.2019 | 31.07.2019 | 3,3 | - | 100 |
| ROD0831 | 01.08.2019 | 31.08.2019 | 6,0 | - | 100 |
| ROD0931 | 01.09.2019 | 30.09.2019 | 6,5 | - | 100 |
| ROD1031 | 01.10.2019 | 31.10.2019 | 6,4 | - | 100 |
| ROD1131 | 01.11.2019 | 30.11.2019 | 7,3 | - | 100 |
| ROD1231 | 01.12.2019 | 31.12.2019 | 9,0 | - | 100 |
| RAZEM: | | | 48,2 | | |

2.3. Sprzedaż SPW na rynkach zagranicznych.

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

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

2.3.1. Emisje SPW na rynkach zagranicznych.

Emisje obligacji przeznaczonych na rynki zagraniczne organizowane są przez konsorcja zagranicznych instytucji finansowych, złożone głównie z liczących się na rynku międzynarodowym banków inwestycyjnych. Minister 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 2019 roku Ministerstwo Finansów przeprowadziło 1 emisję obligacji na rynkach zagranicznych. W marcu sprzedano dwie transze obligacji nominowanych w euro tzw. green bonds. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na finansowanie projektów prośrodowiskowych. Szczegóły emisji przeprowadzonej w 2019 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 11. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy w 2019 roku.

| ISIN | Data emisji | Data zapadalności | Wartość nominalna | Waluta | Cena emisyjna (%) | Oprocentowanie w skali roku (%) | Częstotliwość płatności odsetek | Rentowność w dniu emisji (%) | Rynek plasowania emisji | Rejestracja | Kierownik konsorcjum emisyjnego |
|--------------|-------------|-------------------|-------------------|--------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------|
| XS1958534528 | 07.03.2019 | 07.03.2029 | 1.500 mln | EUR | 99,462 | stałe 1,000 | roczna | 1,057 | Euro | Giełda w Luksemburgu | Citi, ING, JP Morgan, PKO BP, Societe Generale, Santander |
| XS1960361720 | 07.03.2019 | 08.03.2049 | 500 mln | EUR | 98,425 | stałe 2,000 | roczna | 2,071 | Euro | Giełda w Luksemburgu | Citi, ING, JP Morgan, PKO BP, Societe Generale, Santander |

Plik zawierający szczegółowe informacje dotyczące emisji Skarbowych Papierów Wartościowych na rynkach zagranicznych znajduje się na [stronie internetowej Ministerstwa Finansów](#).

2.3.2. Przetarg odkupu SPW wyemitowanych na rynkach zagranicznych.

W 2019 roku przeprowadzono przetarg odkupu obligacji skarbowej wyemitowanej na rynki zagraniczne, nominowanej w USD. Minister Finansów dokonał częściowego odkupu za gotówkę przedmiotowych obligacji przed ich terminem zapadalności.

Pierwszy taki przetarg zorganizowany został w dniu 17 grudnia 2012 roku. Formuła jest analogiczna, jak w przypadku krajowych SPW. Instrument ten wykorzystywany jest do zarządzania długiem Skarbu Państwa, a jego celem jest ograniczenie ryzyka refinansowania i bardziej efektywne wykorzystanie walut, gromadzonych na rachunkach w związku z zarządzaniem tym ryzykiem.

Tabela 12. Schemat przebiegu przetargu odkupu obligacji zagranicznych w dniu „T”.

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

| | |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Minimalna wartość nominalna oferty | 1.000.000 (waluta) |
| Publikacja wyników przetargu | Dzień „T” |
| Przekazanie instrukcji rozliczeniowej do agenta fiskalnego | Dzień „T” |
| Rozliczenie przetargu | Dzień „T+2” |

Tabela 13. Wynik przetargu odkupu obligacji zagranicznych w 2019 roku.

| Data przetargu | Seria | Data wykupu | Kupon | Podaż | Popyt | Odkup | Rentowność średnia |
|----------------|-------------|-------------|--------|-------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| 22.10.2019 | USD20210421 | 21.04.2021 | 5,125% | 400 mln USD | 309,579 mln USD | 279,483 mln USD | 1,800% |

3. RYNEK WTÓRNY SPW.

3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych.

Obiót wtórny bonami skarbowymi realizowany jest na nieregulowanym rynku międzybankowym oraz na platformie Treasury BondSpot Poland (dawniej MTS Poland) prowadzonej przez spółkę BondSpot S.A. (dawniej MTS-CeTO S.A.). Ewidencja zawartych transakcji oraz ich rozliczanie prowadzone są w systemie Skarbnat w Narodowym Banku Polskim. W 2019 roku, ze względu na brak emisji bonów skarbowych, wartość transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych wyniosła 0 zł.

3.2. Rynek wtórny obligacji skarbowych.

Transakcje na rynku wtórnym obligacji skarbowych dokonywane są równolegle na następujących rynkach: nieregulowanym rynku międzybankowym, Treasury BondSpot Poland (dawniej MTS Poland) oraz na rynkach regulowanych, tworzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie i spółkę BondSpot S.A. (dawniej MTS-CeTO S.A.). W 2019 roku, podobnie jak w poprzednich latach, przeważająca część obrotu (97,6%) koncentrowała się na nieregulowanym rynku międzybankowym. Udział platformy elektronicznej w łącznej wartości obrotów wyniósł 2,4%, a udział obrotów na rynku regulowanym nie przekroczył 0,01%.

Tabela 14. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2019 roku (mln zł).

| | styczeń | luty | marzec | kwiecień | maj | czerwiec | lipiec | sierpień | wrzesień | październik | listopad | grudzień | RAZEM |
|----------------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|-------------|----------|----------|-------------------|
| RAZEM | 978.645 | 933.582 | 1.072.883 | 1.072.974 | 1.176.755 | 938.245 | 1.143.783 | 1.037.070 | 932.095 | 913.652 | 703.798 | 505.309 | 11.408.790 |
| Rynek międzybankowy | 944.145 | 905.727 | 1.042.938 | 1.041.242 | 1.148.960 | 917.360 | 1.119.173 | 1.020.578 | 913.617 | 900.385 | 689.146 | 490.996 | 11.134.265 |
| TBS Poland | 34.500 | 27.855 | 29.945 | 31.733 | 27.795 | 20.885 | 24.610 | 16.493 | 18.478 | 13.268 | 14.653 | 14.313 | 274.525 |

Wykres 1. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2019 roku (mln zł).

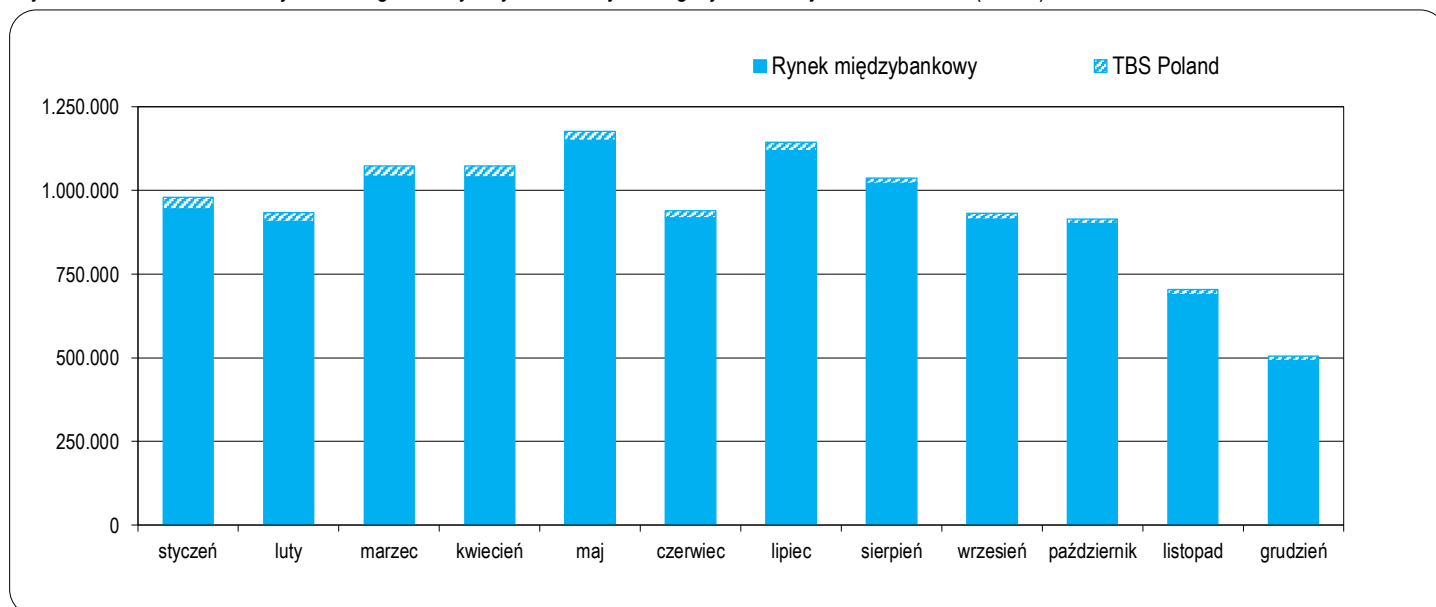
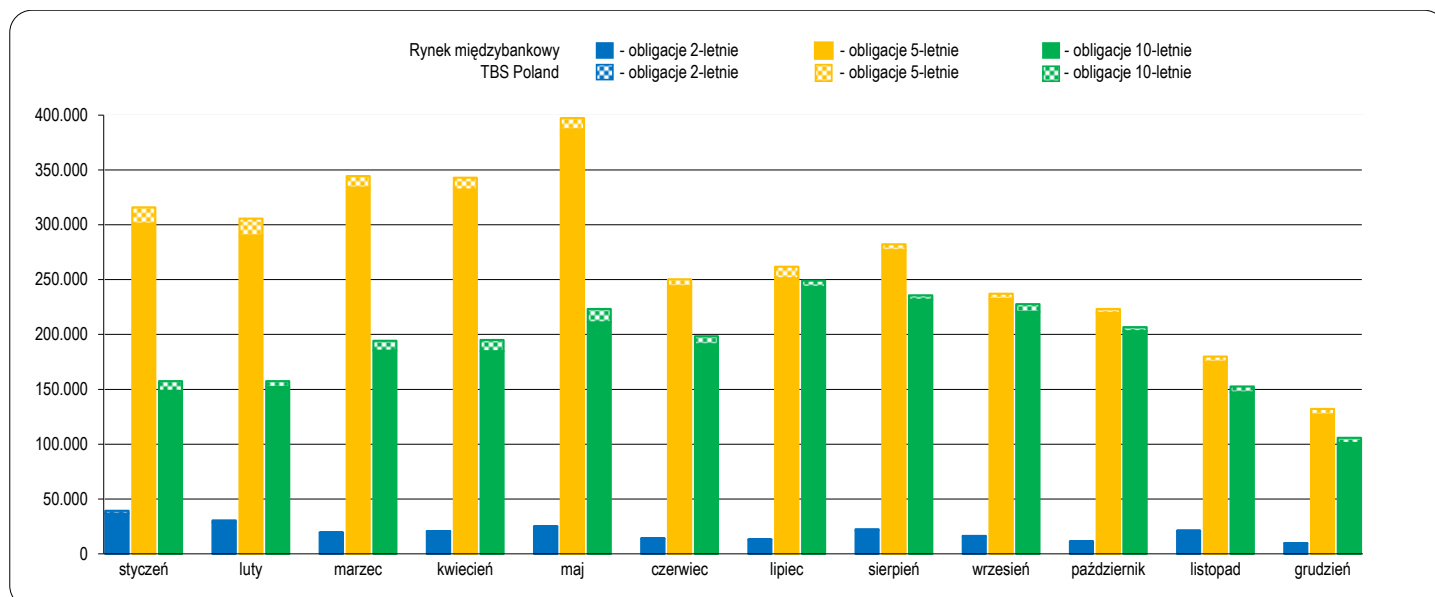


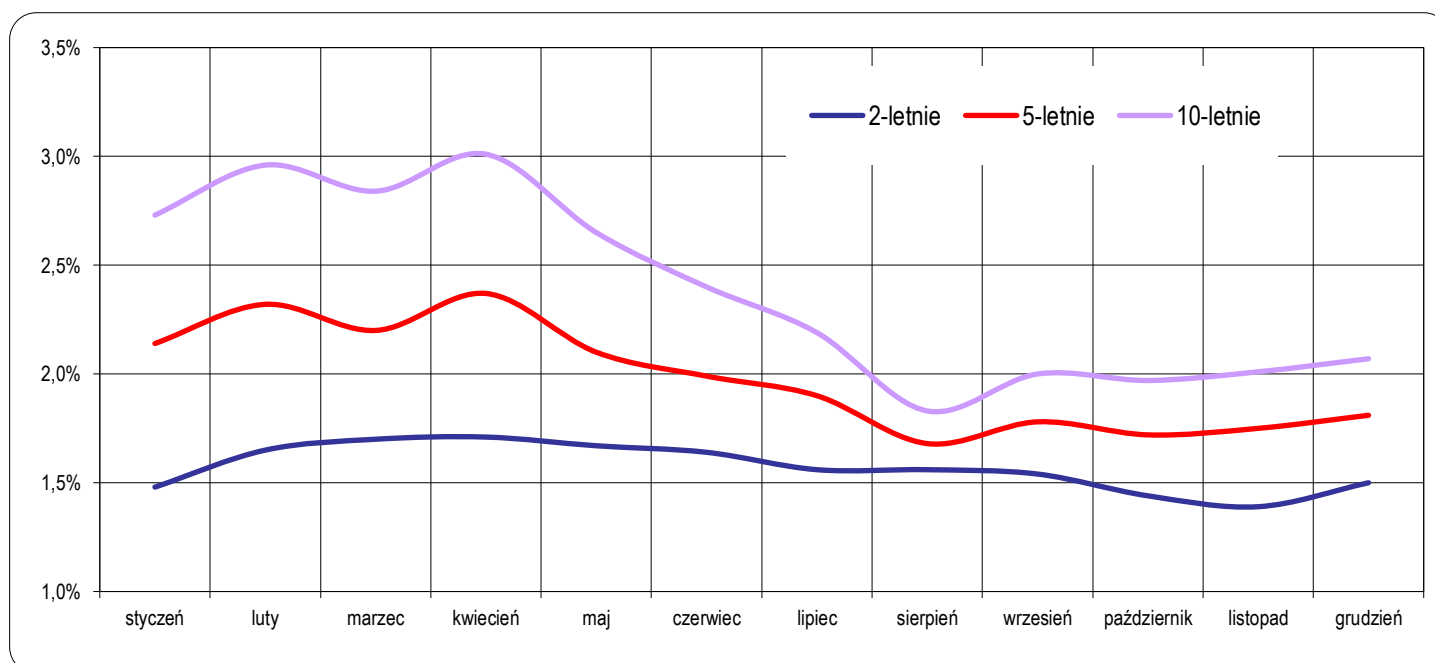
Tabela 15. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2019 roku (mln zł).

| Typ obligacji | | styczeń | luty | marzec | kwiecień | maj | czerwiec | lipiec | sierpień | wrzesień | październik | listopad | grudzień | RAZEM |
|---------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 2-letnie | Rynek międzybankowy | 36.827 | 28.866 | 19.327 | 20.524 | 24.933 | 13.806 | 12.938 | 21.492 | 16.071 | 11.129 | 20.909 | 9.536 | 236.359 |
| | TBS Poland | 2.468 | 1.630 | 40 | 60 | 60 | 135 | 30 | 845 | 335 | 405 | 288 | 120 | 6.415 |
| | RAZEM | 39.295 | 30.496 | 19.367 | 20.584 | 24.993 | 13.941 | 12.968 | 22.337 | 16.406 | 11.534 | 21.197 | 9.656 | 242.774 |
| 5-letnie | Rynek międzybankowy | 301.032 | 290.302 | 333.882 | 332.186 | 386.944 | 244.020 | 251.371 | 276.856 | 232.153 | 219.575 | 174.941 | 126.866 | 3.170.128 |
| | TBS Poland | 14.805 | 15.228 | 10.453 | 10.723 | 10.268 | 6.178 | 10.350 | 5.383 | 4.960 | 3.773 | 4.810 | 5.255 | 102.183 |
| | RAZEM | 315.837 | 305.529 | 344.335 | 342.908 | 397.211 | 250.198 | 261.721 | 282.239 | 237.113 | 223.347 | 179.751 | 132.121 | 3.272.311 |
| 10-letnie | Rynek międzybankowy | 148.611 | 152.174 | 185.284 | 184.817 | 211.046 | 191.077 | 243.384 | 231.649 | 220.629 | 203.009 | 147.219 | 101.094 | 2.219.995 |
| | TBS Poland | 8.885 | 5.180 | 8.878 | 10.263 | 12.103 | 7.258 | 5.590 | 3.908 | 6.888 | 3.700 | 5.268 | 4.763 | 82.680 |
| | RAZEM | 157.496 | 157.354 | 194.162 | 195.079 | 223.149 | 198.335 | 248.974 | 235.557 | 227.517 | 206.709 | 152.486 | 105.856 | 2.302.675 |

Wykres 2. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2019 roku (mln zł).



Wykres 3. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2019 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca).



3.3. Rynek wtórny SPW wyemitowanych na rynkach zagranicznych.

Obligacje zagraniczne emitowane przez Skarb Państwa w latach 1995-2019 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, Japan Securities Depository Centre, Interbank Market Clearing House.

3.4. Transakcje typu Sell-Buy-Back z Bankiem Gospodarstwa Krajowego.

Bank Gospodarstwa Krajowego oferuje możliwość zawierania transakcji typu Sell-Buy-Back na Skarbowych Papierach Wartościowych. Uczestnikami systemu transakcji są Dealerzy Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW) oraz Kandydaci na DSPW. Głównym celem uruchomienia systemu jest wspieranie mechanizmu rozrachunku transakcji na obligacjach skarbowych w sytuacji czasowej i istotnie ograniczonej dostępności obligacji danej serii na rynku wtórnym w efekcie występowania przewagi popytu nad podażą. Zawierane przez BGK transakcje typu SBB nie zastępują rynku transakcji SBB, a jedynie stanowią wsparcie w sytuacjach napięć, których rynek sam nie może rozwiązać.

W 2019 roku zawarto 290 transakcji Sell-Buy-Back na łączną kwotę 14.903,3 mln zł.

4. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA.

Tabela 16. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał, mln zł).

| Wyszczególnienie | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Zadłużenie Skarbu Państwa | 928.473 | 954.269 | 973.338 |
| I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa | 644.533 | 674.422 | 716.454 |
| 1. Zadłużenie z tytułu SPW | 621.103 | 646.895 | 673.619 |
| 1.1. Rynkowe SPW | 605.711 | 627.157 | 646.050 |
| oprocentowanie stałe - nieindeksowane | 440.523 | 449.920 | 445.371 |
| bony skarbowe | - | - | - |
| obligacje OK | 46.678 | 31.352 | 24.754 |
| obligacje PS | 180.391 | 181.366 | 183.135 |
| obligacje DS | 177.360 | 174.724 | 171.657 |
| obligacje WS | 36.094 | 62.479 | 65.825 |
| oprocentowanie stałe - indeksowane | 4.544 | 4.631 | 4.753 |
| obligacje IZ | 4.544 | 4.631 | 4.753 |
| oprocentowanie zmienne | 160.644 | 172.606 | 195.926 |
| obligacje WZ | 158.644 | 170.606 | 193.926 |
| obligacje PP | 2.000 | 2.000 | 2.000 |
| 1.2. Oszczędnościowe SPW | 15.392 | 19.738 | 27.569 |
| oprocentowanie stałe | 6.987 | 7.949 | 9.101 |
| obligacje OTS | 647 | 1.164 | 1.412 |
| obligacje POS | 0 | 368 | 563 |
| obligacje DOS | 6.340 | 6.417 | 7.126 |
| oprocentowanie zmienne | 8.405 | 11.789 | 18.468 |
| obligacje TOZ | 569 | 565 | 537 |
| obligacje COI | 3.513 | 6.481 | 12.217 |
| obligacje ROS | 10 | 23 | 61 |
| obligacje EDO | 4.303 | 4.694 | 5.579 |
| obligacje ROD | 10 | 26 | 74 |
| 2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa | 23.430 | 27.527 | 42.834 |
| depozyty JSFP | 18.526 | 21.678 | 27.328 |
| pozostałe depozyty | 4.228 | 5.820 | 6.758 |
| pożyczka od JSFP | - | - | 8.736 |
| zobowiązania wymagalne | 672 | 25 | 8 |
| inne | 3 | 4 | 4 |
| II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa | 283.940 | 279.847 | 256.885 |
| 1. Zadłużenie z tytułu SPW | 213.102 | 211.128 | 193.722 |
| 1.1. Rynkowe SPW | 213.102 | 211.128 | 193.722 |
| oprocentowanie stałe | 211.851 | 209.838 | 193.722 |
| EUR | 145.656 | 144.790 | 142.647 |
| USD | 46.087 | 48.923 | 40.144 |
| CHF | 9.025 | 5.725 | 1.961 |
| JPY | 9.478 | 8.756 | 8.970 |
| CNY | 1.605 | 1.644 | 0 |
| oprocentowanie zmienne | 1.251 | 1.290 | 0 |
| EUR | 1.251 | 1.290 | 0 |
| 2. Kredyty zagraniczne | 70.823 | 68.719 | 63.163 |
| oprocentowanie stałe | 26.746 | 28.342 | 27.368 |
| EUR | 26.746 | 28.342 | 27.368 |
| oprocentowanie zmienne | 44.077 | 40.377 | 35.795 |
| EUR | 44.077 | 40.377 | 35.795 |
| 3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa | 15 | 0 | 0 |

Tabela 17. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (nominał, mln zł).

| Wyszczególnienie | KRAJOWY SEKTOR BANKOWY | | | KRAJOWY SEKTOR POZABANKOWY | | | INWESTORZY ZAGRANICZNI | | | RAZEM | | |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------|----------------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 |
| | Zadłużenie Skarbu Państwa | 257.326 | 277.481 | 321.340 | 198.785 | 225.476 | 259.820 | 472.362 | 451.312 | 392.178 | 928.473 | 954.269 |
| 1. Krajowe SPW | 243.897 | 264.075 | 305.008 | 174.491 | 191.361 | 211.287 | 202.714 | 191.459 | 157.325 | 621.103 | 646.895 | 673.619 |
| 1.1. Rynkowe SPW | 243.897 | 264.075 | 305.008 | 159.137 | 171.670 | 183.789 | 202.677 | 191.412 | 157.254 | 603.711 | 625.157 | 646.050 |
| bony skarbowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | 0 | 0 |
| obligacje OK | 22.540 | 13.958 | 10.132 | 14.762 | 9.680 | 12.737 | 9.376 | 7.713 | 1.884 | 46.678 | 31.352 | 24.754 |
| obligacje PS | 78.490 | 80.819 | 98.651 | 36.569 | 42.638 | 40.311 | 65.332 | 57.908 | 44.174 | 180.391 | 181.366 | 183.135 |
| obligacje DS | 30.284 | 42.477 | 52.085 | 37.330 | 37.995 | 39.837 | 109.745 | 94.251 | 79.736 | 177.360 | 174.724 | 171.657 |
| obligacje WS | 3.509 | 9.110 | 11.214 | 19.139 | 25.335 | 25.952 | 13.446 | 28.034 | 28.659 | 36.094 | 62.479 | 65.825 |
| obligacje IZ | 668 | 442 | 32 | 2.426 | 3.092 | 3.910 | 1.450 | 2.410 | 811 | 4.544 | 5.944 | 4.753 |
| obligacje WZ | 108.406 | 117.268 | 132.894 | 46.910 | 50.929 | 59.042 | 3.328 | 1.096 | 1.990 | 158.644 | 169.293 | 193.926 |
| obligacje PP | 0 | 0 | 0 | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 0 | 0 | 0 | - | - | 2.000 |
| 1.2. Oszczędnościowe SPW | 0 | 0 | 0 | 15.354 | 19.691 | 27.498 | 38 | 47 | 71 | 14.745 | 18.573 | 27.569 |
| obligacje OTS | - | - | - | 646 | 1.163 | 1.411 | 1 | 1 | 1 | - | - | 1.412 |
| obligacje POS | - | - | - | 0 | 368 | 563 | 0 | 0 | 0 | 0 | 368 | 563 |
| obligacje DOS | - | - | - | 6.331 | 6.407 | 7.113 | 9 | 10 | 13 | 6.340 | 6.417 | 7.126 |
| obligacje TOZ | - | - | - | 568 | 564 | 537 | 1 | 1 | 0 | 569 | 565 | 537 |
| obligacje COI | - | - | - | 3.506 | 6.468 | 12.178 | 7 | 13 | 39 | 3.513 | 6.481 | 12.217 |
| obligacje ROS | - | - | - | 10 | 23 | 61 | 0 | 0 | 0 | 10 | 23 | 61 |
| obligacje EDO | - | - | - | 4.283 | 4.672 | 5.561 | 20 | 22 | 18 | 4.303 | 4.694 | 5.579 |
| obligacje ROD | - | - | - | 10 | 26 | 74 | 0 | 0 | 0 | 10 | 26 | 74 |

| Wyszczególnienie | KRAJOWY SEKTOR BANKOWY | | | KRAJOWY SEKTOR POZABANKOWY | | | INWESTORZY ZAGRANICZNI | | | RAZEM | | |
|-----------------------------------------------|---------------------------|----------|----------|----------------------------|----------|----------|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 |
| | 2. Zagraniczne SPW | 13.408 | 13.338 | 16.236 | 1.551 | 6.664 | 5.807 | 198.144 | 191.126 | 171.679 | 213.102 | 211.128 |
| 3. Kredyty zagraniczne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 70.823 | 68.719 | 63.163 | 70.823 | 68.719 | 63.163 |
| Międzynarodowe Instytucje Finansowe | - | - | - | - | - | - | 70.823 | 68.719 | 63.163 | 70.823 | 68.719 | 63.163 |
| 4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa | 21 | 68 | 97 | 22.743 | 27.451 | 42.726 | 681 | 8 | 11 | 23.445 | 27.527 | 42.834 |
| depozyty JSFP | - | - | - | 18.519 | 21.670 | 27.328 | - | - | - | 18.519 | 21.670 | 27.328 |
| pozostałe depozyty | 21 | 68 | 97 | 4.202 | 5.751 | 6.650 | 13 | 8 | 11 | 4.236 | 5.828 | 6.758 |
| pożyczka od JSFP | - | - | - | - | - | 8.736 | - | - | - | - | - | - |
| zobowiązania wymagalne | 0 | 0 | 0 | 19 | 25 | 8 | 669 | 0 | 0 | 687 | 26 | 8 |
| inne | - | - | - | 3 | 4 | 4 | - | - | - | 3 | 4 | 4 |

Tabela 18. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (nominał, mln zł).

| Wyszczególnienie | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Razem | 928.473 | 954.269 | 973.338 |
| do 1 roku (włącznie) | 110.367 | 119.700 | 105.488 |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie) | 222.944 | 258.007 | 274.138 |
| od 3 do 5 lat (włącznie) | 240.231 | 195.135 | 227.367 |
| od 5 do 10 lat (włącznie) | 292.155 | 329.435 | 319.507 |
| powyżej 10 lat | 62.776 | 51.992 | 46.837 |
| I. Zadłużenie krajowe | 644.533 | 674.422 | 716.454 |
| do 1 roku (włącznie) | 90.189 | 89.874 | 76.173 |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie) | 164.297 | 191.972 | 214.045 |
| od 3 do 5 lat (włącznie) | 180.911 | 151.611 | 176.814 |
| od 5 do 10 lat (włącznie) | 189.918 | 228.223 | 240.563 |
| powyżej 10 lat | 19.218 | 12.742 | 8.858 |
| 1.1. SPW rynkowe | 605.711 | 627.157 | 646.050 |
| o oprocentowaniu stałym | 440.523 | 449.920 | 445.371 |
| do 1 roku (włącznie) | 53.063 | 50.657 | 29.894 |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie) | 116.271 | 137.700 | 144.909 |
| od 3 do 5 lat (włącznie) | 124.426 | 110.390 | 109.738 |
| od 5 do 10 lat (włącznie) | 133.208 | 138.455 | 156.423 |
| powyżej 10 lat | 13.555 | 12.718 | 4.408 |
| indeksowane | 4.544 | 4.631 | 4.753 |
| do 1 roku (włącznie) | 0 | 0 | 0 |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie) | 0 | 0 | 0 |
| od 3 do 5 lat (włącznie) | 0 | 4.631 | 4.753 |
| od 5 do 10 lat (włącznie) | 4.544 | 0 | 0 |
| o oprocentowaniu zmiennym | 160.644 | 172.606 | 195.926 |
| do 1 roku (włącznie) | 8.644 | 6.128 | 5.499 |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie) | 42.649 | 46.574 | 58.567 |
| od 3 do 5 lat (włącznie) | 52.998 | 32.370 | 55.753 |
| od 5 do 10 lat (włącznie) | 50.701 | 87.534 | 76.108 |
| powyżej 10 lat | 5.652 | 0 | 0 |
| 1.2. SPW oszczędnościowe | 15.392 | 19.738 | 27.569 |
| o oprocentowaniu stałym | 6.987 | 7.949 | 9.101 |
| do 1 roku (włącznie) | 4.057 | 4.418 | 5.450 |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie) | 2.930 | 3.531 | 3.651 |
| o oprocentowaniu zmiennym | 8.405 | 11.789 | 18.468 |
| do 1 roku (włącznie) | 995 | 1.144 | 1.233 |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie) | 2.447 | 4.167 | 6.918 |
| od 3 do 5 lat (włącznie) | 3.487 | 4.220 | 6.571 |
| od 5 do 10 lat (włącznie) | 1.465 | 2.234 | 3.682 |
| powyżej 10 lat | 11 | 24 | 64 |
| 2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa | 23.430 | 27.527 | 42.834 |
| do 1 roku (włącznie) | 23.430 | 27.527 | 34.098 |
| od 5 do 10 lat (włącznie) | 0 | 0 | 4.350 |
| powyżej 10 lat | 0 | 0 | 4.386 |
| II. Zadłużenie zagraniczne | 283.940 | 279.847 | 256.885 |
| do 1 roku (włącznie) | 20.178 | 29.826 | 29.315 |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie) | 58.647 | 66.035 | 60.093 |
| od 3 do 5 lat (włącznie) | 59.320 | 43.524 | 50.553 |
| od 5 do 10 lat (włącznie) | 102.237 | 101.212 | 78.944 |
| powyżej 10 lat | 43.558 | 39.250 | 37.979 |
| 1. Obligacje zagraniczne | 213.102 | 211.128 | 193.722 |
| o oprocentowaniu stałym | 211.851 | 209.838 | 193.722 |
| do 1 roku (włącznie) | 14.604 | 22.944 | 22.707 |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie) | 44.765 | 53.400 | 49.431 |
| od 3 do 5 lat (włącznie) | 47.959 | 33.965 | 42.488 |
| od 5 do 10 lat (włącznie) | 80.897 | 78.159 | 55.680 |
| powyżej 10 lat | 23.625 | 21.371 | 23.416 |
| o oprocentowaniu zmiennym | 1.251 | 1.290 | 0 |
| do 1 roku (włącznie) | - | 1.290 | 0 |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie) | 1.251 | 0 | 0 |
| 2. Kredyty zagraniczne | 70.823 | 68.719 | 63.163 |
| o oprocentowaniu stałym | 26.746 | 28.342 | 27.368 |
| do 1 roku (włącznie) | 4.134 | 4.215 | 4.724 |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie) | 8.668 | 6.379 | 3.553 |

| Wyszczególnienie | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 |
|-----------------------------------------------|-----------|----------|----------|
| od 3 do 5 lat (włącznie) | 3.384 | 3.624 | 3.712 |
| od 5 do 10 lat (włącznie) | 7.540 | 10.128 | 11.397 |
| powyżej 10 lat | 3.019 | 3.997 | 3.982 |
| o oprocentowaniu zmiennym | 44.077 | 40.377 | 35.795 |
| do 1 roku (włącznie) | 1.424 | 1.377 | 1.885 |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie) | 3.963 | 6.256 | 7.110 |
| od 3 do 5 lat (włącznie) | 7.977 | 5.935 | 4.353 |
| od 5 do 10 lat (włącznie) | 13.799 | 12.925 | 11.867 |
| powyżej 10 lat | 16.914 | 13.883 | 10.581 |
| 3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa | 15 | 0 | 0 |
| do 1 roku (włącznie) | 15 | 0 | 0 |

Tabela 19. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln zł).

| Wyszczególnienie | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Zadłużenie sektora finansów publicznych | 961.842 | 984.313 | 990.941 |
| Zadłużenie krajowe | 662.517 | 688.248 | 716.176 |
| 1. Dług z tytułu papierów wartościowych | 605.563 | 623.424 | 645.125 |
| 2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów | 50.638 | 57.277 | 62.353 |
| 3. Pozostały dług sektora finansów publicznych | 6.317 | 7.547 | 8.698 |
| Zadłużenie zagraniczne | 299.324 | 296.065 | 274.765 |
| 1. Dług z tytułu papierów wartościowych | 213.330 | 211.246 | 193.722 |
| 2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów | 85.973 | 84.810 | 81.029 |
| 3. Pozostały dług sektora finansów publicznych | 21 | 10 | 14 |

Tabela 20. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln zł).

| Wyszczególnienie | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Zadłużenie sektora finansów publicznych | 961.842 | 984.313 | 990.941 |
| Zadłużenie krajowe | 474.095 | 516.783 | 580.883 |
| 1. Dług z tytułu papierów wartościowych | 417.807 | 451.967 | 509.843 |
| 2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów | 50.638 | 57.277 | 62.353 |
| 3. Pozostały dług sektora finansów publicznych | 5.650 | 7.539 | 8.687 |
| Zadłużenie zagraniczne | 487.747 | 467.531 | 410.058 |
| 1. Dług z tytułu papierów wartościowych | 401.087 | 382.703 | 329.004 |
| 2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów | 85.973 | 84.810 | 81.029 |
| 3. Pozostały dług sektora finansów publicznych | 687 | 18 | 25 |

Tabela 21. Zadłużenie sektora finansów publicznych – przed konsolidacją (nominał, mln zł).

| Wyszczególnienie | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Zadłużenie sektora finansów publicznych | 1.011.565 | 1.038.023 | 1.063.963 |
| 1. Zadłużenie sektora rządowego | 930.146 | 956.144 | 975.611 |
| 1.1. Skarb Państwa | 928.473 | 954.269 | 973.338 |
| 1.2. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną | 0 | 0 | 0 |
| 1.3. Państwowe szkoły wyższe | 371 | 377 | 409 |
| 1.4. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej | 1.288 | 1.408 | 1.655 |
| 1.5. Państwowe instytucje kultury | 6 | 8 | 6 |
| 1.6. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne | 1 | 1 | 16 |
| 1.7. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego | 6 | 80 | 186 |
| 2. Zadłużenie sektora samorządowego | 74.180 | 81.810 | 88.295 |
| 2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki | 69.281 | 76.464 | 82.344 |
| 2.2. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej | 4.237 | 4.808 | 5.504 |
| 2.3. Samorządowe instytucje kultury | 62 | 84 | 111 |
| 2.4. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego | 600 | 454 | 335 |
| 3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych | 7.239 | 69 | 57 |
| 3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych | 0 | 0 | 0 |
| 3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych | 7.239 | 69 | 57 |
| 3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego | 0 | 0 | 0 |
| 3.4. Narodowy Fundusz Zdrowia | 0 | 0 | 0 |

Tabela 22. Zadłużenie sektora finansów publicznych – po konsolidacji (nominał, mln zł).

| Wyszczególnienie | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Zadłużenie sektora finansów publicznych | 961.842 | 984.313 | 990.941 |
| 1. Zadłużenie sektora rządowego | 892.272 | 907.316 | 907.653 |
| 1.1. Skarb Państwa | 890.687 | 905.594 | 905.615 |
| 1.2. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną | 0 | 0 | 0 |
| 1.3. Państwowe szkoły wyższe | 339 | 348 | 383 |
| 1.4. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej | 1.240 | 1.365 | 1.617 |
| 1.5. Państwowe instytucje kultury | 1 | 6 | 5 |
| 1.6. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne | 1 | 1 | 1 |
| 1.7. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego | 4 | 2 | 31 |
| 2. Zadłużenie sektora samorządowego | 69.504 | 76.928 | 83.231 |
| 2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki | 65.780 | 72.635 | 78.315 |
| 2.2. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej | 3.662 | 4.232 | 4.836 |
| 2.3. Samorządowe instytucje kultury | 44 | 58 | 80 |
| 2.4. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego | 19 | 4 | 1 |

| Wyszczególnienie | | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 |
|---------------------------------------------------------------|--|-----------|-----------|-----------|
| 3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych | | 65 | 69 | 57 |
| 3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych | | 0 | 0 | 0 |
| 3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych | | 65 | 69 | 57 |
| 3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego | | 0 | 0 | 0 |
| 3.4. Narodowy Fundusz Zdrowia | | 0 | 0 | 0 |

Tabela 23. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB.

| Wyszczególnienie | 2009 | | 2010 | | 2011 | | 2012 | | 2013 | | 2014 | | 2015 | | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| | Kwota w mln PLN | Relacja do PKB (%) | Kwota w mln PLN | Relacja do PKB (%) | Kwota w mln PLN | Relacja do PKB (%) | Kwota w mln PLN | Relacja do PKB (%) | Kwota w mln PLN | Relacja do PKB (%) | Kwota w mln PLN | Relacja do PKB (%) | Kwota w mln PLN | Relacja do PKB (%) | Kwota w mln PLN | Relacja do PKB (%) | Kwota w mln PLN | Relacja do PKB (%) | Kwota w mln PLN | Relacja do PKB (%) | Kwota w mln PLN | Relacja do PKB (%) |
| Dług Skarbu Państwa | 631.806 | 46,0% | 701.851 | 48,6% | 771.128 | 49,2% | 793.854 | 48,7% | 838.025 | 50,6% | 779.938 | 45,3% | 834.551 | 46,4% | 928.666 | 49,9% | 928.473 | 46,7% | 954.269 | 45,0% | 973.338 | 42,8% |
| Państwowy dług publiczny | 869.676 | 48,8% | 747.899 | 51,7% | 815.346 | 52,0% | 840.477 | 51,6% | 882.293 | 53,2% | 826.775 | 48,1% | 877.282 | 48,7% | 965.199 | 51,9% | 961.842 | 48,3% | 984.313 | 46,4% | 990.941 | 43,6% |
| Dług sektora General Government | 883.555 | 49,8% | 773.279 | 53,5% | 853.975 | 54,5% | 880.944 | 54,1% | 928.279 | 56,0% | 873.778 | 50,8% | 923.392 | 51,3% | 1.009.965 | 54,3% | 1.007.126 | 50,8% | 1.036.704 | 48,8% | 1.045.128 | 46,0% |
| PKB | 1.372.201 | | 1.445.299 | | 1.566.824 | | 1.629.425 | | 1.656.895 | | 1.720.430 | | 1.800.243 | | 1.861.149 | | 1.989.351 | | 2.120.480 | | 2.273.556 | |

Tabela 24. Różnice pomiędzy PDP a długiem sektora instytucji rządowych i samorządowych (nominał, mln zł).

| Wyszczególnienie | | XII 2017 | XII 2018 | XII 2019 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------|------------------|------------------|
| Państwowy dług publiczny | | 961.842 | 984.313 | 990.941 |
| 1) Dostosowania zakresu sektora | | 46.902 | 52.808 | 55.754 |
| Zadłużenie Krajowego Funduszu Drogowego | | 41.088 | 47.952 | 47.133 |
| Skarbowe papiery wartościowe w posiadaniu funduszy umiejscowionych w BGK | | -1.023 | -1.589 | -2.258 |
| Nabycie aktywów infrastrukturalnych (autostrady) | | 10.342 | 9.962 | 9.539 |
| Bankowy Fundusz Gwarancyjny | | -18.931 | -19.848 | -15.816 |
| Przedsiębiorstwa publiczne zaliczone do sektora instytucji rządowych i samorządowych | | 15.426 | 16.331 | 17.155 |
| 2) Różnice dotyczące tytułów dłużnych | | -1.618 | -1.418 | -1.566 |
| Zobowiązania wymagalne | | -2.106 | -1.733 | -1.950 |
| Gwarancje - przejęcie zadłużenia | | 2 | 2 | 0 |
| Zrestrukturyzowane/zrefinansowane kredyty handlowe, leasing zwrotny i inne | | 726 | 763 | 843 |
| Instrumenty pochodne | | -239 | -450 | -459 |
| Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych | | 1.007.126 | 1.035.704 | 1.045.129 |

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

5. STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SPW.

Podstawami prawnymi dla funkcjonowania głównych instytucji rynku kapitałowego są:

- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi,
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym,
- Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym.

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

- Minister Finansów³, reprezentujący Skarb Państwa - emitent SPW, zarządzający długiem publicznym,
- Narodowy Bank Polski (NBP) – agent emisji SPW oferowanych na krajowym rynku hurtowym, pełniący również obsługę kasową budżetu państwa,
- Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) – instytucja kontroli i nadzoru nad publicznym rynkiem papierów wartościowych oraz jego instytucjami,
- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) – instytucja depozytowo-rozliczeniowa papierów wartościowych, w tym obligacji skarbowych,
- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) – instytucja organizująca regulowany rynek wtórny papierów wartościowych, w tym obligacji skarbowych,
- Dealerzy SPW – banki uczestniczące w rynku pierwotnym SPW dla inwestorów instytucjonalnych,
- Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP S.A.) – agent emisji obligacji detalicznych,
- Bank Gospodarstwa Krajowego – m.in. agent płatniczy części zadłużenia zagranicznego Skarbu Państwa (w tym obligacji skarbowych wyemitowanych na rynku zagranicznym),
- BondSpot S.A. – organizator rynku wtórnego Treasury BondSpot Poland obejmującego hurtowy rynek obrotu obligacjami i bonami skarbowymi,
- Podmioty krajowe i zagraniczne – główni uczestnicy rynku SPW,
- Firmy inwestycyjne – podmioty pośredniczące w obrocie na pierwotnym i wtórnym rynku papierów wartościowych,
- Instytucje uczestniczące w emisjach obligacji zagranicznych.

³ Od 20 września 2019 r. do 14 listopada 2019 r. kompetencje Ministra Finansów były przypisane do Ministra Finansów, Inwestycji i Rozwoju.

5.1. Użyteczne adresy:

Ministerstwo Finansów
ul. Świętokrzyska 12
00-916 Warszawa
tel.: +48 (22) 694 55 55
gov.pl/finanse

Narodowy Bank Polski
ul. Świętokrzyska 11/21
00-049 Warszawa
tel.: +48 (22) 185 10 00
nbp.pl

REUTERS – strona [PLMINFIN](#)

BLOOMBERG – strona [PLMF](#)

Gielda Papierów Wartościowych S.A.
w Warszawie
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa
tel.: +48 (22) 628 32 32
gpw.com.pl

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa
tel.: +48 (22) 537 93 43
kdpw.pl

Strona o obligacjach skarbowych dla
inwestorów indywidualnych:
obligacjeskarbowe.pl

Komisja Nadzoru Finansowego
Plac Powstańców Warszawy 1
00-950 Warszawa
tel.: +48 (22) 262 50 00
knf.gov.pl

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa
tel.: +48 801 302 302 (infolinia)
tel.: +48 (81) 535 65 65
pkobp.pl

BondSpot S.A.
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa
tel.: +48 (22) 537 74 00
bondspot.pl

CDM Pekao S.A.
ul. Wołoska 18
02-675 Warszawa
tel.: +48 (22) 821 88 70
cdmpekao.com.pl