

Projekt z dnia 29-04-2013 r.

## **ROZPORZĄDZENIE MINISTRA FINANSÓW**

z dnia..... 2013 r.

### **w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej**

Na podstawie art. 97 ust. 1 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 157, poz. 1240, z późn. zm.<sup>1)</sup>) zarządza się, co następuje:

#### **Rozdział 1**

##### **Przepisy ogólne**

**§ 1.** Rozporządzenie określa warunki emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej, zwanych dalej „obligacjami”, w szczególności:

- 1) jednostkową wartość nominalną obligacji;
- 2) walutę, w której może następować emisja;
- 3) zasady i tryb sprzedaży, w tym termin lub sposób ustalenia ceny sprzedaży emitowanych obligacji na rynku pierwotnym;
- 4) podmioty, którym obligacje danej emisji są oferowane do nabycia na rynku pierwotnym;
- 5) ograniczenia co do obrotu obligacjami na rynku pierwotnym i wtórnym;
- 6) sposób realizacji świadczeń z tytułu obligacji.

**§ 2.** Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) agencie emisji – rozumie się przez to podmiot odpowiedzialny za organizację przetargów obligacji i utrzymanie elektronicznego systemu przetargowego przeznaczonego do ich obsługi;
- 2) Krajowym Depozycie - rozumie się przez to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- 3) komunikacie – rozumie się przez to informację publikowaną, na podstawie rozporządzenia, przez Ministra Finansów dotyczącą obligacji oferowanych na przetargach;
- 4) liście emisyjnym – rozumie się przez to list emisyjny, wydawany przez Ministra Finansów na podstawie art. 98 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, zawierający szczegółowe warunki emisji obligacji;
- 5) narosłych odsetkach – rozumie się przez to wartość odsetek, stanowiących należność uboczną z tytułu jednej obligacji, obliczoną na dzień dokonywania kalkulacji;
- 6) współczynnika indeksacji – rozumie się przez to wartość, w oparciu o którą jest waloryzowana

wartość nominalna obligacji indeksowanych, obliczoną na dzień dokonywania kalkulacji w sposób określony w liście emisyjnym; w przypadku obligacji, których wartość nominalna nie podlega indeksacji, współczynnik ten w każdym przypadku wynosi 1 (jeden);

7) cenie czystej – rozumie się przez to cenę za wartość nominalną jednej obligacji o danym terminie wykupu, wyrażoną z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku;

8) minimalnej cenie sprzedaży – rozumie się przez to cenę czystą, ustaloną przez Ministra Finansów dla danego przetargu sprzedaży, stanowiącą najniższą przyjętą cenę czystą obligacji o danym terminie wykupu;

9) minimalnej cenie zamiany - rozumie się przez to cenę czystą, ustaloną przez Ministra Finansów, stanowiącą najniższą przyjętą cenę czystą obligacji oferowanych do sprzedaży, ustaloną na podstawie ofert złożonych przez uczestników przetargu;

10) ofercie niekonkurencyjnej – rozumie się przez to niezawierającą ceny czystej ofertę zakupu, zamiany lub sprzedaży obligacji o danym terminie wykupu;

11) dniu ustalenia praw – rozumie się przez to dzień, na który ustala się podmioty uprawnione do otrzymania, w dniu wymagalności, świadczeń z tytułu wykupu obligacji lub odsetek oraz wielkości tych świadczeń.

**§ 3.** 1. Obligacje są nabywane i zbywane na przetargach, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. W celu zarządzania długiem Skarbu Państwa Minister Finansów może zawierać umowy z podmiotami, o których mowa w § 6 ust. 1, przyznające prawo zakupu lub przedstawienia do odkupu obligacji poza przetargiem.

3. Informacje o zawarciu umowy, o której mowa w ust. 2, Minister Finansów podaje do wiadomości publicznej w sposób określony w § 7.

**§ 4.** 1. Obligacje są nominowane w walucie polskiej lub w euro.

2. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1 000 (jeden tysiąc) jednostek waluty określonej w ust. 1 lub wielokrotność tej kwoty.

3. Walutę obligacji, wartość nominalną jednej obligacji oraz łączną wartość nominalną emitowanych obligacji określa list emisyjny.

4. Obligacje mogą być emitowane, w szczególności, jako obligacje:

1) zerokuponowe;

2) o stałej stopie procentowej;

3) o zmiennej stopie procentowej;

4) indeksowane.

**§ 5.** 1. Obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela.

2. Obligacje nie posiadają formy dokumentu i są rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt.

**§ 6.** 1. Obligacje mogą być nabywane przez osoby fizyczne, osoby prawne lub spółki nieposiadające osobowości prawnej.

2. Obligacje mogą być przedmiotem obrotu między podmiotami, o których mowa w ust. 1, przy zachowaniu warunków określonych w przepisach regulujących obrót dewizowy, a także obrót instrumentami finansowymi, ofertę publiczną i warunki wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz nadzór nad rynkiem kapitałowym.

§ 7. Listy emisyjne i komunikaty są publikowane na stronie internetowej Ministerstwa Finansów lub w innych środkach masowego przekazu o zasięgu ogólnopolskim, w szczególności w elektronicznych systemach informacyjnych.

## **Rozdział 2**

### **Uczestnicy przetargów**

§ 8. 1. W przetargach mogą brać udział:

- 1) banki, instytucje kredytowe lub instytucje finansowe, a także ich oddziały, w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2012 r. poz. 1376, z późn. zm.<sup>2)</sup>), z którymi Minister Finansów zawarł umowę w sprawie pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych, przyznającą im prawo do składania ofert na przetargach obligacji określonych w rozporządzeniu,
- 2) banki państwowe w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, nieposiadające statusu Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych

- zwani dalej „uczestnikami przetargu”.

2. Szczegółowe warunki uczestnictwa w przetargach podmiotów, o których mowa w ust. 1 pkt 2, zostaną określone w umowie z Ministrem Finansów.

§ 9. Uczestnicy przetargu nabywają obligacje we własnym imieniu i na własny rachunek. Obowiązek zapłacenia ceny zakupu obligacji ciąży na uczestniku przetargu.

## **Rozdział 3**

### **Przetargi obligacji**

§ 10. 1. Przetargi obligacji są organizowane przez agenta emisji.

2. Agent emisji działa na podstawie umowy zawartej z Ministrem Finansów.

3. Minister Finansów może, bez podania przyczyny, odwołać albo unieważnić przed przyjęciem ofert przetarg lub ogłosić dodatkowy przetarg.

§ 11. 1. Uczestnicy przetargu składają oferty w postaci elektronicznej, za pomocą elektronicznego systemu przetargowego w dniu przetargu, do godziny określonej w komunikacie o przetargu.

2. W przypadku awarii elektronicznego systemu przetargowego uczestnicy przetargu składają oferty za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefon, faks) na adres wskazany przez agenta emisji.

3. Uczestnik przetargu może odwołać złożoną ofertę przed upływem terminu, o którym mowa w ust.1.

§ 12. 1. Umowa sprzedaży obligacji zostaje zawarta w dniu przetargu z chwilą przyjęcia przez Ministra Finansów oferty złożonej przez uczestnika przetargu.

2. Uczestnicy przetargu otrzymują od agenta emisji, najpóźniej drugiego roboczego dnia po dniu, w którym odbył się przetarg, informację potwierdzającą przyjęcie bądź odrzucenie oferty przez Ministra Finansów.
3. Nie przydziela się ułamkowych części obligacji.

**§ 13. 1.** Wartość nominalna ofert przedstawiona przez uczestnika przetargu nie może być mniejsza od określonej w komunikacie.

2. Oferty nabycia obligacji złożone niezgodnie z warunkiem określonymi w ust. 1 lub błędne pod względem rachunkowym, a także złożone po upływie terminu określonego w komunikacie, zostają odrzucone.

## **Rozdział 4**

### **Przetarg sprzedaży**

**§ 14.** Obligacje są oferowane na przetargach, w terminach określonych w liście emisyjnym.

**§ 15.** Wyróżnia się następujące rodzaje przetargów sprzedaży obligacji:

- 1) przetarg wielu cen – w przypadku którego każdy z uczestników przetargu sprzedaży, którego oferty zakupu zostały przyjęte, jest obowiązany zapłacić za nabyte obligacje kwotą wynikającą z iloczynu ich liczby, ceny czystej oraz współczynnika indeksacji, powiększoną o wartość narosłych odsetek, obliczoną zgodnie z załącznikiem nr 1 do rozporządzenia;
- 2) przetarg jednej ceny – w przypadku którego wszyscy uczestnicy przetargu sprzedaży, których oferty zakupu zostały przyjęte, są obowiązani zapłacić za nabyte obligacje kwotą wynikającą z iloczynu ich liczby, minimalnej ceny sprzedaży oraz współczynnika indeksacji, powiększoną o wartość narosłych odsetek, obliczoną zgodnie z załącznikiem nr 1 do rozporządzenia.

**§ 16.** Najpóźniej w dniu przetargu sprzedaży Minister Finansów ogłasza komunikat o przetargu sprzedaży, zawierający w szczególności:

- 1) rodzaj przetargu sprzedaży;
- 2) datę przetargu oraz godzinę, o której upływa termin składania ofert;
- 3) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
- 4) termin wykupu i kod ISIN obligacji;
- 5) przewidywaną wartość nominalną obligacji oferowanych na przetargu sprzedaży;
- 6) minimalną wartość nominalną oferty;
- 7) wartość narosłych odsetek na dzień rozliczenia przetargu;
- 8) dopuszczalność składania ofert niekonkurencyjnych;
- 9) prognozowany udział ofert niekonkurencyjnych w łącznej wartości sprzedaży na przetargu, jeżeli składanie ofert niekonkurencyjnych jest dopuszczone.

**§ 17. 1.** Uczestnicy przetargu sprzedaży mogą składać oferty niekonkurencyjne, jeżeli składanie ofert niekonkurencyjnych zostało dopuszczone na danym przetargu sprzedaży.

2. Na przetargu sprzedaży uczestnik przetargu może złożyć jedną ofertę niekonkurencyjną.

3. Składając ofertę niekonkurencyjną, uczestnik przetargu wyraża zgodę na zawarcie transakcji:

- 1) w przypadku przetargu wielu cen – po cenie wynikającej z iloczynu liczby nabywanych obligacji, średniej ważonej ceny czystej dla przyjętych ofert zawierających cenę czystą oraz

współczynnika indeksacji, powiększonej o wartość narosłych odsetek, obliczonej zgodnie z załącznikiem nr 1 do rozporządzenia;

2) w przypadku przetargu jednej ceny – po cenie wynikającej z iloczynu liczby nabywanych obligacji, minimalnej ceny sprzedaży oraz współczynnika indeksacji, powiększonej o wartość narosłych odsetek, obliczonej zgodnie z załącznikiem nr 1 do rozporządzenia.

4. Minister Finansów ma prawo do redukcji ofert niekonkurencyjnych po terminie składania ofert. W przypadku redukcji ofert niekonkurencyjnych Minister Finansów określa wartość nominalną obligacji sprzedanych w tym trybie i podaje stopę redukcji ofert niekonkurencyjnych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

5. Liczba obligacji w ofercie niekonkurencyjnej podlegającej redukcji będzie zaokrąglana w górę do najbliższej wielokrotności 1 000 (jednego tysiąca), z zastrzeżeniem nieprzekroczenia liczby obligacji określonej w danej ofercie.

6. W przypadku gdy zostaną złożone tylko oferty niekonkurencyjne, przetarg obligacji o danym terminie wykupu zostaje odwołany.

**§ 18.** Oferta zakupu obligacji na przetargu sprzedaży powinna zawierać w szczególności:

- 1) adres agenta emisji;
- 2) termin wykupu i kod ISIN obligacji;
- 3) cenę czystą obligacji będących przedmiotem oferty, chyba że oferta zakupu stanowi ofertę niekonkurencyjną;
- 4) liczbę oraz wartość nominalną obligacji będących przedmiotem oferty;
- 5) numer konta depozytowego w Krajowym Depozycie, na które uczestnik nabywa obligacje.

**§ 19. 1.** Po upływie terminu składania ofert zakupu Minister Finansów określa dla danego przetargu sprzedaży minimalną cenę sprzedaży.

2. Oferty zakupu obligacji:

- 1) z ceną wyższą od minimalnej ceny sprzedaży – zostają przyjęte w całości;
- 2) z ceną równą minimalnej cenie sprzedaży – mogą być przyjęte w całości lub w części przy zastosowaniu redukcji ofert.

3. W przypadku redukcji ofert Minister Finansów określa wartość nominalną sprzedanych obligacji o danym terminie wykupu i podaje stopę redukcji ofert w procentach, z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

4. Przepis § 17 ust. 5 stosuje się odpowiednio.

**§ 20. 1.** Po przetargu sprzedaży Minister Finansów ogłasza komunikat o wynikach przetargu sprzedaży zawierający w szczególności następujące dane:

- 1) rodzaj przetargu;
- 2) datę przetargu;
- 3) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
- 4) termin wykupu i kod ISIN obligacji;
- 5) wartość nominalną obligacji oferowanych do sprzedaży;
- 6) wartość nominalną obligacji, na które otrzymano ofertę zakupu, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych, jeżeli były dopuszczone;
- 7) wartość nominalną przyjętych ofert, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych, jeżeli były dopuszczone;
- 8) minimalną cenę sprzedaży i odpowiadającą jej rentowność, z dokładnością do trzech miejsc po przecinku;

- 9) średnią ważoną cenę czystą dla przyjętych ofert zawierających cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność, z dokładnością do trzech miejsc po przecinku;
  - 10) najwyższą przyjętą cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność, z dokładnością do trzech miejsc po przecinku;
  - 11) stopę redukcji ofert zawierających minimalną cenę sprzedaży, z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych, jeżeli były dopuszczone.
2. W przypadku sprzedaży obligacji na przetargu jednej ceny komunikat, o którym mowa w ust. 1, nie zawiera danych, o których mowa w pkt 9 i 10.

## **Rozdział 5**

### **Przetarg uzupełniający**

**§ 21.** 1. Minister Finansów może oferować obligacje na przetargu uzupełniającym.

2. Przetarg uzupełniający może zostać zorganizowany najpóźniej następnego dnia po przetargu sprzedaży.
3. Wartość nominalna obligacji oferowanych na przetargu uzupełniającym nie może być większa niż 20 % wartości nominalnej obligacji oferowanych na przetargu sprzedaży.

**§ 22.** Na przetargu uzupełniającym obligacje o danym terminie wykupu sprzedawane są:

- 1) po średniej ważonej cenie czystej, w przypadku gdy obligacje były sprzedawane na przetargu wielu cen;
- 2) po minimalnej cenie sprzedaży, w przypadku gdy obligacje były sprzedawane na przetargu jednej ceny.

**§ 23.** Do zakupu obligacji na przetargu uzupełniającym są uprawnieni uczestnicy przetargu.

**§ 24.** Najpóźniej w dniu przetargu uzupełniającego Minister Finansów ogłasza komunikat o przetargu uzupełniającym, zawierający w szczególności:

- 1) datę przetargu oraz godzinę, o której upływa termin składania ofert;
- 2) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
- 3) termin wykupu i kod ISIN obligacji;
- 4) cenę, o której mowa w § 22;
- 5) wartość nominalną obligacji oferowanych do sprzedaży;
- 6) minimalną wartość nominalną oferty składanej przez uczestnika przetargu uzupełniającego;
- 7) wartość narosłych odsetek na dzień rozliczenia przetargu.

**§ 25.** 1. Oferta zakupu obligacji na przetargu uzupełniającym powinna zawierać w szczególności:

- 1) adres agenta emisji;
  - 2) termin wykupu i kod ISIN obligacji;
  - 3) liczbę oraz wartość nominalną obligacji będących przedmiotem oferty;
  - 4) numer konta depozytowego w Krajowym Depozycie, na które uczestnik nabywa obligacje.
2. Na przetargu uzupełniającym uczestnik przetargu może złożyć jedną ofertę.
3. Wartość nominalna oferty zakupu złożonej na przetargu uzupełniającym przez jednego uczestnika przetargu nie może być większa od wartości, o której mowa w § 24 pkt 5.
4. Przepis § 17 ust. 5 stosuje się odpowiednio.

**§ 26. 1.** Na przetargu uzupełniającym zakup obligacji przez poszczególnych uczestników przetargu następuje proporcjonalnie do wartości obligacji nabytych przez nich na przetargu sprzedaży.

2. Proporcjonalny udział uczestnika przetargu uzupełniającego jest obliczany jako procentowy udział uczestnika przetargu w zakupie ogółem na danym przetargu sprzedaży, po wyłączeniu zakupów dokonanych przez uczestników przetargu, którzy zrezygnowali z udziału w przetargu uzupełniającym.

3. W przypadku gdy wartość oferty zakupu złożonej na przetargu uzupełniającym przez uczestnika przetargu jest niższa od wartości będącej iloczynem udziału proporcjonalnego i wartości, o której mowa w § 24 pkt 5, nieprzydzielone temu uczestnikowi przetargu obligacje o wartości stanowiącej różnicę pomiędzy tymi wielkościami zostaną rozdzielone proporcjonalnie pomiędzy pozostałych uczestników przetargu. W takim przypadku przydział przedmiotowych obligacji nastąpi z wykorzystaniem udziału proporcjonalnego, obliczonego analogicznie jak w ust. 2, po wyłączeniu zakupów dokonanych przez uczestników przetargu rezygnujących z zakupu obligacji o pełnej przysługującej im wartości.

4. W przypadku gdy łączna wartość nominalna ofert zakupu złożonych na przetargu uzupełniającym jest niższa od wartości, o której mowa w § 24 pkt 5, oferty poszczególnych uczestników przetargu są realizowane w całości.

**§ 27.** Oferty złożone przez uczestników przetargu, którzy nie dokonali zakupu obligacji na przetargu sprzedaży, są przyjmowane przez Ministra Finansów wyłącznie po przyjęciu wszystkich ofert złożonych przez uczestników przetargu, którzy dokonali zakupu obligacji na przetargu sprzedaży.

**§ 28.** Po przetargu uzupełniającym Minister Finansów ogłasza komunikat o wynikach przetargu uzupełniającego, zawierający w szczególności:

- 1) datę przetargu;
- 2) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
- 3) termin wykupu i kod ISIN obligacji;
- 4) cenę, o której mowa w § 22;
- 5) wartość nominalną obligacji oferowanych do sprzedaży;
- 6) wartość nominalną obligacji, na które otrzymano ofertę zakupu;
- 7) wartość nominalną obligacji, których oferty zakupu przyjęto.

## **Rozdział 6**

### **Rozliczenie przetargu sprzedaży i przetargu uzupełniającego**

**§ 29. 1.** Sposób obliczenia ceny zakupu obligacji nabytych na przetargu sprzedaży określa załącznik nr 1 do rozporządzenia.

2. Uczestnicy przetargu sprzedaży, których oferty zakupu zostały przyjęte, są obowiązani zapłacić cenę zakupu w dniu rozliczenia przetargu sprzedaży do godziny określonej zgodnie z § 20 ust.1 pkt 3.

3. Zapłata ceny zakupu następuje za pośrednictwem Krajowego Depozytu i jest dokonywana z wykorzystaniem rachunków bieżących banków prowadzonych przez Narodowy Bank Polski.

Rozliczenia przetargów obligacji odbywają się w trybie i na zasadach określonych w umowie pomiędzy Ministrem Finansów a Krajowym Depozytem.

4. Obciążenie rachunków, o których mowa w ust. 3, wykorzystywanych do dokonywania rozliczeń oraz uznanie rachunku budżetu państwa odbywa się na podstawie zlecenia Krajowego Depozytu.

**§ 30.** 1. W przypadku nieuiszczenia ceny zakupu w dniu zapłaty będą naliczane odsetki.

2. Wysokość odsetek za każdy dzień uchybienia terminowi zapłaty, o której mowa w ust. 1, obliczona będzie jako iloczyn oprocentowania kredytu lombardowego ustalanego przez Narodowy Bank Polski, kwoty nierozliczonej pojedynczej transakcji, podzielony przez 365. Przez pojedynczą transakcję rozumie się zakup obligacji przez uczestnika przetargu, który złożył ofertę na określoną liczbę obligacji po danej cenie czystej na jedno konto depozytowe, prowadzone przez Krajowy Depozyt.

3. Nie można dokonać częściowego rozliczenia pojedynczej transakcji.

4. Jeżeli cena zakupu, powiększona o narosłe odsetki w wysokości, o której mowa w ust. 2, nie zostanie zapłacona najpóźniej piątego dnia roboczego po dniu rozliczenia przetargu, uważa się, że odstąpiono od nabycia obligacji, a uczestnik przetargu zobowiązany jest do zapłaty odstępnego.

5. Wysokość odstępnego, o którym mowa w ust. 4, obliczona będzie jako iloczyn dwukrotności oprocentowania kredytu lombardowego ustalanego przez Narodowy Bank Polski, kwoty nierozliczonej pojedynczej transakcji oraz 5/365.

6. Odstępne jest pobierane w następnym dniu roboczym po dniu, o którym mowa w ust. 4.

**§ 31.** W przypadku przetargu uzupełniającego przepisy § 29 i 30 stosuje się odpowiednio.

## **Rozdział 7**

### **Przetarg zamiany obligacji**

**§ 32.** Minister Finansów może oferować na przetargach obligacje w drodze sprzedaży w zamian za odkupione od posiadaczy obligacje, których termin wykupu jeszcze nie upłynął, poprzez zaliczenie wierzytelności posiadaczom tych obligacji z tytułu odkupu na poczet ceny nabywanych przez nich obligacji kolejnych emisji (przetargi zamiany).

**§ 33.** Wyróżnia się następujące rodzaje przetargów zamiany obligacji:

1) przetarg zamiany wielu cen – w przypadku którego każdy z uczestników przetargu zamiany, którego oferty zostały przyjęte nabywa lub zbywa obligacje w liczbie ustalonej z zastosowaniem wzoru, o którym mowa w pkt 3 załącznika nr 2, z wykorzystaniem ceny zawartej w ofercie zamiany;

2) przetarg zamiany jednej ceny – w przypadku którego każdy z uczestników przetargu zamiany, którego oferty zostały przyjęte, nabywa obligacje w liczbie ustalonej z zastosowaniem wzoru, o którym mowa w pkt 3 załącznika nr 2, z wykorzystaniem minimalnej ceny zamiany.

**§ 34.** Najpóźniej w dniu przetargu zamiany Minister Finansów ogłasza komunikat o przetargu zamiany, zawierający w szczególności:

1) rodzaj przetargu zamiany;



- 2) datę przetargu oraz godzinę, o której upływa termin składania ofert;
- 3) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
- 4) termin wykupu i kod ISIN odkupowanych obligacji;
- 5) termin wykupu i kod ISIN oferowanych obligacji;
- 6) wartość narosłych odsetek na dzień rozliczenia przetargu dla obligacji, określonych w pkt 3 i 4;
- 7) wykaz obligacji, których cenę czystą uczestnik przetargu jest obowiązany podać w ofercie;
- 8) minimalną wartość nominalną oferty;
- 9) dopuszczalność składania ofert niekonkurencyjnych;
- 10) prognozowany udział ofert niekonkurencyjnych w łącznej wartości odkupu na przetargu zamiany, jeżeli składanie ofert niekonkurencyjnych jest dopuszczone.

**§ 35.** Najpóźniej w dniu przetargu zamiany Minister Finansów ogłasza komunikat o cenach na przetargu zamiany, zawierający w szczególności:

- 1) cenę czystą odkupowanych obligacji albo
- 2) cenę czystą oferowanych obligacji.

**§ 36.** 1. Uczestnicy przetargu zamiany mogą składać oferty niekonkurencyjne, jeżeli składanie ofert niekonkurencyjnych zostało dopuszczone na danym przetargu zamiany.

2. Na przetargu zamiany uczestnik przetargu może złożyć jedną ofertę niekonkurencyjną.

3. Składając ofertę niekonkurencyjną, uczestnik przetargu wyraża zgodę na:

- 1) w przypadku przetargu zamiany wielu cen - nabycie lub zbycie obligacji po średniej ważonej cenie dla przyjętych ofert zawierających cenę czystą;
- 2) w przypadku przetargu zamiany jednej ceny - nabycie obligacji po minimalnej cenie zamiany.

4. Przepis § 17 ust. 4 - 6 stosuje się odpowiednio.

**§ 37.** Oferta zamiany obligacji na przetargu zamiany powinna zawierać w szczególności:

- 1) adres agenta emisji;
- 2) termin wykupu i kod ISIN odkupowanych obligacji;
- 3) termin wykupu i kod ISIN oferowanych obligacji;
- 4) liczbę oraz wartość nominalną obligacji będących przedmiotem oferty;
- 5) cenę czystą:
  - a) oferowanych obligacji w przypadku, o którym mowa w § 35 pkt 1, albo
  - b) odkupowanych obligacji w przypadku, o którym mowa w § 35 pkt 2 – chyba że oferta stanowi ofertę niekonkurencyjną;
- 6) numer konta depozytowego w Krajowym Depozycie, z którego uczestnik zbywa oraz na które nabywa obligacje.

**§ 38.** Sposób obliczenia ceny jednej obligacji odkupowanej, ceny jednej obligacji oferowanej do sprzedaży oraz liczby obligacji nabywanych na przetargu zamiany określa załącznik nr 2 do rozporządzenia.

**§ 39.** 1. Po upływie terminu składania ofert zamiany Minister Finansów określa dla danego przetargu zamiany przyjętą cenę czystą dla obligacji o danym terminie wykupu.

2. Liczba obligacji przyznanych w zamian za odkupione obligacje jest zaokrąglana do najbliższej wartości całkowitej, w dół lub w górę, na zasadach ogólnych.

3. W terminie rozliczenia przetargu zamiany uczestnicy przetargu, których oferty zostały przyjęte, są obowiązani posiadać, na koncie depozytowym lub rachunku papierów wartościowych, obligacje będące przedmiotem oferty.
4. W przypadku braku odpowiedniej liczby obligacji na koncie depozytowym lub rachunku papierów wartościowych uczestnika przetargu w dniu rozliczenia przetargu zamiany będzie naliczana kara umowna.
5. Wysokość kary umownej za każdy dzień uchybienia terminowi dostarczenia obligacji, o której mowa w ust. 1, obliczona będzie jako iloczyn oprocentowania kredytu lombardowego ustalanego przez Narodowy Bank Polski, liczby obligacji oferowanych do odkupu w ramach nierozliczonej transakcji zamiany oraz ceny określonej w pkt 1 załącznika nr 2 do rozporządzenia, podzielony przez 365.
6. Nie można dokonać częściowego rozliczenia transakcji zamiany.
7. Jeżeli uczestnik przetargu nie dostarczy odpowiedniej liczby obligacji oraz nie uiszczy kary umownej najpóźniej piątego dnia roboczego po dniu rozliczenia przetargu, uważa się, że odstąpiono od sprzedaży obligacji, a uczestnik przetargu zobowiązany jest do zapłaty odstępnego.
8. Wysokość odstępnego, o którym mowa w ust. 7, obliczona będzie jako iloczyn dwukrotności oprocentowania kredytu lombardowego ustalanego przez Narodowy Bank Polski, ceny określonej w pkt 1 załącznika nr 2 do rozporządzenia, liczby obligacji oferowanych do odkupu w ramach nierozliczonej transakcji zamiany oraz 5/365.
9. Odstępne jest pobierane w następnym dniu roboczym po dniu, o którym mowa w ust. 7.

**§ 40.** Obligacje odkupione przez Ministra Finansów na przetargu zamiany ulegają umorzeniu z chwilą dokonania rozliczenia, z wyjątkiem obligacji nabywanych przez Ministra Finansów w celu zarządzania długiem Skarbu Państwa.

**§ 41. 1.** Po przetargu zamiany Minister Finansów ogłasza komunikat o wynikach przetargu zamiany, zawierający w szczególności:

- 1) rodzaj przetargu zamiany;
  - 2) datę przetargu;
  - 3) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
  - 4) termin wykupu i kod ISIN odkupowanych obligacji;
  - 5) termin wykupu i kod ISIN oferowanych obligacji;
  - 6) cenę określoną w § 35;
  - 7) wartość nominalną obligacji, na które otrzymano ofertę przetargową, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych, jeżeli były dopuszczone;
  - 8) wartość nominalną przyjętych ofert przetargowych, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych, jeżeli były dopuszczone;
  - 9) wartość nominalną sprzedanych obligacji;
  - 10) najniższą przyjętą cenę czystą przyjętych ofert i odpowiadającą jej rentowność;
  - 11) średnią ważoną cenę czystą przyjętych ofert i odpowiadającą jej rentowność;
  - 12) najwyższą przyjętą cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność;
  - 13) stopę redukcji ofert niekonkurencyjnych, jeżeli były dopuszczone;
  - 14) dopuszczalność zakupu gotówkowego, o którym mowa w § 42 ust. 1;
  - 15) datę i godzinę, do której uczestnicy przetargu zamiany przyjmują ofertę zakupu gotówkowego.
2. W przypadku przetargu zamiany jednej ceny komunikat, o którym mowa w § 33 pkt 2, nie zawiera danych, o których mowa w ust. 1 pkt 11 i 12.

**§ 42.** 1. Minister Finansów może zaoferować uczestnikom, którzy nabyli obligacje na przetargu zamiany, nabycie dodatkowych obligacji w drodze zakupu gotówkowego w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy sumą papierów nabytych przez uczestnika przetargu na przetargu zamiany, a najbliższą wielokrotnością tysiąca.

2. Przepis § 11 stosuje się odpowiednio.

**§ 43.** Przyjmując ofertę zakupu gotówkowego uczestnik przetargu wyraża zgodę na zawarcie transakcji:

1) w przypadku przetargu wielu cen - po cenie wynikającej z iloczynu liczby nabywanych obligacji i:

a) średniej ważonej ceny dla przyjętych ofert obligacji oferowanych do sprzedaży zawierających cenę czystą, w przypadku o którym mowa w § 35 pkt 1,

b) ceny oferowanych do sprzedaży obligacji ogłoszonej przez Ministra Finansów, w przypadku o którym mowa w § 35 pkt 2;

2) w przypadku przetargu jednej ceny - po cenie wynikającej z iloczynu liczby nabywanych obligacji i minimalnej ceny zamiany.

2. Przepis § 30 stosuje się odpowiednio.

**§ 44.** Po upływie terminu, o którym mowa w § 41 ust. 1 pkt 15, Minister Finansów ogłasza komunikat o liczbie obligacji nabytych w drodze zakupu gotówkowego.

## **Rozdział 8**

### **Przetarg odkupu obligacji**

**§ 45.** 1. Minister Finansów może odkupować obligacje przed upływem terminu, na jaki zostały wyemitowane.

2. Do przetargu odkupu obligacji stosuje się odpowiednio § 15 pkt 1.

3. Odkupione obligacje ulegają umorzeniu z chwilą zapłaty za nie, z wyjątkiem obligacji nabywanych przez Ministra Finansów w celu zarządzania długiem Skarbu Państwa.

**§ 46.** Najpóźniej w dniu przetargu odkupu Minister Finansów ogłasza komunikat o przetargu odkupu, zawierający w szczególności:

1) datę przetargu oraz godzinę, o której upływa termin składania ofert;

2) datę i godzinę rozliczenia przetargu;

3) termin wykupu i kod ISIN obligacji przewidywanych do odkupu;

4) wartość nominalną obligacji przewidywanych do odkupu;

5) minimalną wartość nominalną oferty;

6) wartość narosłych odsetek na dzień rozliczenia przetargu;

7) dopuszczalność składania ofert niekonkurencyjnych;

8) prognozowany udział ofert niekonkurencyjnych w łącznej wartości odkupu na przetargu, jeżeli składanie ofert niekonkurencyjnych jest dopuszczone.

**§ 47.** Uczestnicy przetargu odkupu mogą składać oferty niekonkurencyjne, jeżeli składanie ofert niekonkurencyjnych zostało dopuszczone na danym przetargu odkupu. Przepis § 17 ust. 2 - 6 stosuje się odpowiednio.

**§ 48. 1.** Oferta sprzedaży obligacji na przetargu odkupu powinna zawierać w szczególności:

- 1) adres agenta emisji;
  - 2) termin wykupu i kod ISIN obligacji;
  - 3) cenę czystą obligacji będących przedmiotem oferty, chyba że oferta odkupu obligacji stanowi ofertę niekonkurencyjną;
  - 4) liczbę oraz wartość nominalną obligacji będących przedmiotem oferty;
  - 5) numer konta depozytowego w Krajowym Depozycie, z którego uczestnik zbywa obligacje.
2. Przepis § 13 stosuje się odpowiednio.

**§ 49. 1** Po upływie terminu składania ofert sprzedaży Minister Finansów określa dla danego przetargu odkupu najwyższą przyjętą cenę czystą dla obligacji o danym terminie wykupu.

2. Oferty sprzedaży obligacji:

- 1) z ceną niższą od najwyższej ceny czystej – zostają przyjęte w całości;
- 2) z ceną równą najwyższej przyjętej cenie czystej – mogą być przyjęte w całości lub częściowo przy zastosowaniu redukcji ofert.

3. W przypadku redukcji ofert Minister Finansów określa stopę redukcji ofert w procentach, z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

4. Przepis § 17 ust. 5 stosuje się odpowiednio.

**§ 50.** Po przetargu odkupu Minister Finansów ogłasza komunikat o wynikach przetargu odkupu, zawierający w szczególności:

- 1) datę przetargu;
- 2) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
- 3) termin wykupu i kod ISIN obligacji;
- 4) wartość nominalną obligacji przewidywanych do odkupu;
- 5) wartość nominalną obligacji, objętych ofertami odkupu, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych, jeżeli były dopuszczone;
- 6) wartość nominalną odkupionych obligacji, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych, jeżeli były dopuszczone;
- 7) najniższą przyjętą cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność, z dokładnością do trzech miejsc po przecinku;
- 8) średnią ważoną cenę czystą dla przyjętych ofert zawierających cenę czystą, i odpowiadającą jej rentowność, z dokładnością do trzech miejsc po przecinku;
- 9) najwyższą przyjętą cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność, z dokładnością do trzech miejsc po przecinku;
- 10) stopę redukcji ofert z najwyższą ceną czystą, z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych jeżeli były dopuszczone.

**§ 51.** Sposób obliczenia ceny odkupu obligacji zbywanych na przetargu odkupu określa załącznik nr 3 do rozporządzenia.

**§ 52.** W przypadku przetargu odkupu przepisy § 39 ust. 3 - 9 oraz § 40 stosuje się odpowiednio.

**§ 53.** 1. Zapłata ceny odkupu przez Ministra Finansów następuje za pośrednictwem Krajowego Depozytu i jest dokonywana z wykorzystaniem rachunków bieżących banków prowadzonych przez Narodowy Bank Polski. Rozliczenia przetargu odkupu odbywają się w trybie i na zasadach określonych w umowie pomiędzy Ministrem Finansów a Krajowym Depozytem.

2. Uznanie rachunków, o których mowa w ust. 1, oraz obciążenie rachunku budżetu państwa odbywa się za pośrednictwem Krajowego Depozytu.

## **Rozdział 9**

### **Oprocentowanie obligacji**

**§ 54.** 1. Obligacje są oprocentowane według stopy procentowej, której wysokość lub sposób obliczenia określa list emisyjny.

2. Począwszy od dnia wykupu, obligacje nie podlegają oprocentowaniu.

3. Wykaz okresów odsetkowych, dni ustalenia praw do odsetek oraz dni wymagalności odsetek od obligacji zawiera list emisyjny.

4. Narosłe odsetki naliczane są zgodnie z wzorem określonym w załączniku nr 4 do rozporządzenia, jeżeli list emisyjny nie stanowi inaczej. Wartość narosłych odsetek jest wyrażona z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

**§ 55.** W przypadku obligacji o zmiennej stopie procentowej Minister Finansów ogłasza, w drodze komunikatu, wysokość stopy procentowej oraz wartość należnych odsetek od jednej obligacji w kolejnych okresach odsetkowych.

**§ 56.** Odsetki od obligacji są naliczane od wartości nominalnej obligacji w sposób określony w załączniku nr 4 do rozporządzenia, w okresach odsetkowych określonych w liście emisyjnym.

## **Rozdział 10**

### **Przedterminowy wykup obligacji**

**§ 57.** 1. Minister Finansów zastrzega sobie prawo do wezwania posiadaczy wybranych serii obligacji o określonym terminie wykupu do bezwarunkowego przedstawienia ich do przedterminowego wykupu. W takim przypadku obligacje nie podlegają oprocentowaniu od następnego dnia po przedterminowym wykupie.

2. Cena wykupu obligacji może być niższa, równa lub wyższa od wartości nominalnej obligacji. Warunki przedterminowego wykupu, w tym termin wcześniejszego wykupu, określa list emisyjny.

3. Uczestnicy przetargu przedkładają u agenta emisji obligacje do przedterminowego wykupu obligacji w imieniu własnym i na własny rachunek.

**§ 58.** 1. Minister Finansów może przyznać posiadaczowi obligacji, w liście emisyjnym, prawo bezwarunkowego wezwania emitenta do przedterminowego wykupu obligacji, po upływie ustalonego okresu i po określonej cenie, która może być niższa, równa lub wyższa od wartości nominalnej obligacji. W przypadku skorzystania przez posiadacza obligacji z prawa, o którym

mowa w zdaniu poprzednim, obligacje nie podlegają oprocentowaniu, począwszy od następnego dnia wymagalności z tytułu przedterminowego wykupu, wskazanego w liście emisyjnym.

2. Szczegółowe warunki przedterminowego wykupu, w tym wartość nominalną obligacji, które mogą być wcześniej wykupywane, lub sposób jej ustalenia określa list emisyjny.

3. Uczestnicy przetargu składają u agenta emisji dyspozycje przedterminowego wykupu obligacji w imieniu własnym i na własny rachunek.

4. W przypadku gdy łączna wartość obligacji przedstawionych do przedterminowego wykupu przekracza wartość nominalną obligacji, o której mowa w ust. 2, Minister Finansów ma prawo dokonać redukcji zleceń wynikających z dyspozycji przedstawienia do przedterminowego wykupu. Stopa redukcji jest ogłaszana w odpowiednim komunikacie.

## **Rozdział 11**

### **Wykup obligacji**

**§ 59.** 1. Wykup obligacji następuje według ich wartości nominalnej, w dniu określonym w liście emisyjnym.

2. Wykup obligacji oraz wypłata należnych odsetek następują za pośrednictwem Krajowego Depozytu:

1) według wartości nominalnej w terminie wykupu:

a) w drodze zapłaty, ze środków budżetu państwa, z wykorzystaniem rachunków, o których mowa w § 53 ust. 1,

b) przez zaliczenie wierzytelności posiadaczom obligacji na poczet ceny nabywanych przez nich obligacji kolejnych emisji; sposób zaliczenia określa list emisyjny;

2) według wartości nominalnej, poniżej wartości nominalnej lub powyżej wartości nominalnej, w drodze zapłaty, ze środków budżetu państwa, z wykorzystaniem rachunków, o których mowa w § 53 ust. 1, w przypadku przedterminowego wykupu obligacji:

a) w drodze wezwania posiadaczy obligacji do bezwarunkowego przedstawienia obligacji do przedterminowego wykupu,

b) w drodze bezwarunkowego wezwania emitenta przez posiadaczy obligacji do przedterminowego wykupu.

3. W przypadku obligacji indeksowanych wykup następuje według wartości obligacji odpowiadającej początkowej wartości nominalnej z uwzględnieniem przyrostu kapitału, wynikającego z indeksacji lub kapitalizacji.

4. Wierzytelność z obligacji może być zaliczona na poczet ceny zakupu obligacji kolejnych emisji, z zastrzeżeniem ust. 5.

5. Minister Finansów, najpóźniej na miesiąc przed terminem zapłaty odsetek z tytułu obligacji lub ich wykupu, ogłasza komunikat zawierający wykaz obligacji kolejnych emisji, za które ich nabywcy mogą dokonać zapłaty w sposób określony w ust. 4.

**§ 60.** 1. Spełnienie świadczenia z obligacji następuje według stanu posiadania obligacji w dniu ustalenia praw do świadczeń z obligacji.

2. Dzień ustalenia praw do świadczenia z tytułu obligacji przypada w terminach określonych w liście emisyjnym.

§ 61. Jeżeli dzień, w którym na podstawie rozporządzenia lub listu emisyjnego powstaje obowiązek wykonania czynności, przypada na dzień ustawowo wolny od pracy lub sobotę, termin wykonania tej czynności upływa w pierwszym dniu roboczym po tym dniu.

§ 62. Minister Finansów może złożyć wniosek do Krajowego Depozytu o objęcie wspólnym kodem (asymilację) różnych emisji obligacji.

§ 63. Obligacje wyemitowane na zasadach określonych w obecnie obowiązujących przepisach są oferowane i wykupywane na zasadach dotychczasowych.

§ 64. Traci moc rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 grudnia 2010 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej (Dz. U. Nr 250, poz. 1680).

§ 65. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

MINISTER FINANSÓW

---

<sup>1)</sup> Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2010 r. Nr 28, poz. 146, Nr 96, poz. 620, Nr 123, poz. 835 i Nr 152, poz. 1020, Nr 238, poz. 1578 i Nr 257, poz. 1726, z 2011 r. Nr 185, poz. 1092, Nr 201, poz. 1183, Nr 234, poz. 1386, Nr 240, poz. 1429 i Nr 291, poz. 1707 oraz z 2012 r. poz. 1456, poz. 1530 i poz. 1548.

<sup>2)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2012 r. poz. 1385 i poz. 1529





**Załączniki do rozporządzenia Ministra Finansów**  
z dnia ..... 2013 r. (poz. ....)

**Załącznik nr 1**

**SPOSÓB OBLICZENIA CENY ZAKUPU OBLIGACJI NABYTYCH NA PRZETARGU  
SPRZEDAŻY**

Cena zakupu obligacji nabytych na przetargu w wyniku przyjęcia i-tej oferty zakupu przez Ministra Finansów jest równa wynikowi zastosowania poniższego wzoru:

$$P_i = (C_i * SI_d + O_d) * L_i$$

przy czym iloczyn „ $C_i * SI_d$ ” podlega zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku,

gdzie:

$P_i$  - cena zakupu obligacji nabytych na przetargu w wyniku przyjęcia i-tej oferty zakupu przez Ministra Finansów,

$C_i$  - cena, która odpowiada:

- a) cenie czystej określonej przez uczestnika przetargu w i-tej ofercie,
- b) w przypadku ofert niekonkurencyjnych, średniej ważonej cenie czystej dla przyjętych ofert, zawierających cenę czystą,
- c) w przypadku każdej oferty złożonej na przetargu jednej ceny, minimalnej cenie sprzedaży,

$SI_d$  - współczynnik indeksacji na dzień rozliczenia przetargu,

$O_d$  - wartość narosłych odsetek na dzień rozliczenia przetargu,

$L_i$  - liczba obligacji, na którą opiewa i-ta oferta zakupu lub liczba obligacji po zastosowaniu redukcji ofert.

**SPOSÓB OBLICZENIA CENY JEDNEJ OBLIGACJI ODKUPOWANEJ,  
CENY JEDNEJ OBLIGACJI OFEROWANEJ DO SPRZEDAŻY ORAZ LICZBY OBLIGACJI  
NABYWANYCH NA PRZETARGU ZAMIANY**

1. Cena jednej obligacji odkupowanej dla i-tej oferty jest równa zaokrąglonemu do dwóch miejsc po przecinku wynikowi zastosowania poniższego wzoru:

$$C_{O_i} = C_{OC_i} * SI_{O,d} + O_{O,d}$$

gdzie:

$C_{O_i}$  - cena jednej obligacji odkupowanej dla i-tej oferty,

$C_{OC_i}$  - cena która odpowiada:

- w przypadku, o którym mowa w § 35 pkt 1, cenie czystej jednej obligacji odkupowanej, ogłoszonej przez Ministra Finansów,
- w przypadku, o którym mowa w § 35 pkt 2, cenie zgłoszonej przez uczestnika przetargu w i-tej ofercie,
- w przypadku ofert niekonkurencyjnych, średniej ważonej cenie czystej dla przyjętych ofert, zawierających cenę czystą.

$SI_{O,d}$  - współczynnik indeksacji dla obligacji odkupowanej na dzień rozliczenia przetargu,

$O_{O,d}$  - wartość narosłych odsetek dla obligacji odkupowanej na dzień rozliczenia przetargu.

2. Cena jednej obligacji oferowanej do sprzedaży dla i-tej oferty jest równa zaokrąglonemu do dwóch miejsc po przecinku wynikowi zastosowania poniższego wzoru:

$$C_{Z_i} = C_{ZC_i} * SI_{Z,d} + O_{Z,d}$$

gdzie:

$C_{Z_i}$  - cena jednej obligacji oferowanej do sprzedaży dla i-tej oferty,

$C_{ZC_i}$  - cena, która odpowiada:

- w przypadku każdej oferty złożonej na przetargu jednej ceny, minimalnej cenie zamiany,
- w przypadku o którym mowa w § 35 pkt 1 na przetargu wielu cen:
  - cenie czystej jednej obligacji oferowanej do sprzedaży, zgłoszonej przez uczestnika przetargu w i-tej ofercie,
  - w przypadku ofert niekonkurencyjnych średniej ważonej cenie czystej dla przyjętych ofert, zawierających cenę czystą,
- w przypadku, o którym mowa w § 35 pkt 2, cenie ogłoszonej przez Ministra Finansów,

$SI_{Z,d}$  - współczynnik indeksacji dla obligacji oferowanej do sprzedaży na dzień rozliczenia przetargu,

$O_{Z,d}$  - wartość narosłych odsetek dla obligacji oferowanej do sprzedaży na dzień rozliczenia przetargu.

3. Liczba obligacji nabywanych przez uczestnika przetargu zamiany w wyniku przyjęcia i-tej oferty przez Ministra Finansów jest równa zaokrąglonemu do najbliższej wartości całkowitej wynikowi zastosowania poniższego wzoru:

$$L_{Zi} = (C_{Oi} / C_{Zi}) * L_{Oi}$$

gdzie:

$L_{Zi}$  - liczba obligacji nabywanych przez uczestnika przetargu zamiany w wyniku przyjęcia i-tej oferty,

$L_{Oi}$  - liczba obligacji odkupowanych, na którą opiewa i-ta oferta,

$C_{Oi}$  - cena jednej obligacji odkupowanej dla i-tej oferty, obliczona zgodnie z pkt 1,

$C_{Zi}$  - cena jednej obligacji oferowanej do sprzedaży dla i-tej oferty, obliczona zgodnie z pkt 2.

### Załącznik nr 3

#### SPOSÓB OBLICZENIA CENY ODKUPU OBLIGACJI ZBYWANYCH NA PRZETARGU ODKUPU

Cena odkupu obligacji zbywanych na przetargu odkupu w wyniku przyjęcia i-tej oferty sprzedaży przez Ministra Finansów jest równa wynikowi zastosowania poniższego wzoru:

$$Z_i = (C_{Ci} * SI_d + O_d) * L_i$$

przy czym iloczyn „  $C_i * SI_d$  ” podlega zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku,

gdzie:

$Z_i$  – cena odkupu obligacji zbywanych na przetargu odkupu w wyniku przyjęcia i-tej oferty sprzedaży przez Ministra Finansów,

$C_{Ci}$  – cena, która odpowiada:

- a) cenie czystej określonej przez uczestnika przetargu w i-tej ofercie,
- b) w przypadku ofert niekonkurencyjnych, średniej ważonej cenie czystej dla przyjętych ofert, zawierających cenę czystą,

$SI_d$  – współczynnik indeksacji na dzień rozliczenia przetargu,

$O_d$  – wartość narosłych odsetek na dzień rozliczenia przetargu,

$L_i$  – liczba obligacji, na którą opiewa i-ta oferta sprzedaży lub liczba obligacji po zastosowaniu redukcji ofert.

**SPOSÓB OBLICZENIA WARTOŚCI NAROSŁYCH ODSETEK OD JEDNEJ OBLIGACJI**

Wartość narosłych odsetek od jednej obligacji w dniu „d”, na którego datę dokonywane są obliczenia, jest równa zaokrąglonemu do dwóch miejsc po przecinku wynikowi zastosowania poniższego wzoru:

$$O_d = N * SI_d * r * \frac{a}{D * F}$$

gdzie:

*O<sub>d</sub>* - wartość narosłych odsetek od jednej obligacji w dniu „d”,

*N* - wartość nominalna jednej obligacji,

*SI<sub>d</sub>* - wartość współczynnika indeksacji dla obligacji w dniu „d”,

*r* - oprocentowanie obligacji w danym okresie odsetkowym,

*a* - rzeczywista liczba dni od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego, z włączeniem tego dnia, do dnia „d”, z wyłączeniem dnia „d”,

*D* - rzeczywista liczba dni w danym okresie odsetkowym, z włączeniem pierwszego dnia okresu odsetkowego oraz wyłączeniem ostatniego dnia okresu odsetkowego,

*F* - częstotliwość płatności kuponowych w roku.

## UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej jest wydawany na podstawie delegacji ustawowej zawartej w art. 97 ust. 1 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 157, poz. 1240 z późn. zm).

W materii, którą reguluje projektowane rozporządzenie, obowiązuje obecnie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 grudnia 2010 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej (Dz. U. Nr 250, poz. 1680).

Wydanie nowego rozporządzenia spowodowane jest wprowadzeniem kilku innowacyjnych rozwiązań do systemu sprzedaży obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej. W związku z faktem, iż obligacje skarbowe są produktem oferowanym szerokiej grupie inwestorów zarówno krajowych jak i zagranicznych istotnym jest, aby ich warunki emisji były sformułowane w sposób przejrzysty i zostały zawarte w jednym dokumencie. Dlatego też Minister Finansów postanowił wydać nowe rozporządzenie regulujące warunki emisji obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej, a nie rozporządzenie zmieniające.

W rozdziale 1 projektu rozporządzenia zamieszczono przepisy ogólne dotyczące m. in.: jednostkowej wartości nominalnej obligacji skarbowych, waluty w której może następować emisja, okresów zapadalności, minimalnej ceny sprzedaży, minimalnej ceny zamiany, ofert niekonkurencyjnych, ograniczeń co do obrotu tymi papierami na rynku pierwotnym i wtórnym, zasad i trybów sprzedaży obligacji skarbowych.

Zgodnie z projektem rozporządzenia, obligacje będą nominowane w walucie polskiej i euro. Nominał obligacji skarbowych będzie wynosił 1.000 (jeden tysiąc) jednostek w/w waluty lub wielokrotność tej kwoty.

Co do zasady obligacje skarbowe będą mogły być nabywane przez osoby prawne, osoby fizyczne lub spółki nie posiadające osobowości prawnej.

Przedmiotowe obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Co do zasady sprzedaż obligacji, a także ich obsługę będzie prowadził na podstawie umowy zawartej z Ministrem Finansów, agent emisji.

Minister Finansów będzie mógł ponadto, na podstawie umowy, przyznać określonym podmiotom wyłączne prawo zakupu lub przedstawienia do odkupu poza przetargiem obligacji.

W rozdziałach 2-6 projektu rozporządzenia uregulowano zasady i tryb sprzedaży obligacji. Określono krąg podmiotów, którym obligacje skarbowe będą oferowane do nabycia na rynku pierwotnym. Zgodnie z przepisami na rynku pierwotnym zakupu obligacji skarbowych będą mogły dokonywać banki, instytucje kredytowe lub instytucje finansowe, a także ich oddziały, w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (Dz. U. z 2012 r. poz. 1376, z późn. zm.), z którymi Minister Finansów zawrze umowę w sprawie pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych, przyznającą im prawo do składania ofert na przetargach obligacji. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych ma zapewnić Ministrowi Finansów możliwość szybkiego reagowania w sytuacjach istotnych zmian na rynku finansowym. Przy braku tego instrumentu niemożliwe mogłoby być prawidłowe funkcjonowanie rynku, a tym samym zapewnienie finansowania, na optymalnych warunkach, potrzeb pożyczkowych państwa.

Zakupu obligacji skarbowych na rynku pierwotnym będą mogły dokonywać także banki państwowe w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe nie posiadające

statusu Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych. Szczegółowe warunki uczestnictwa tych podmiotów w przetargach zostaną określone w umowie z Ministrem Finansów.

Zgodnie z projektem rozporządzenia obligacje skarbowe będą sprzedawane przez Ministra Finansów w drodze przetargów. Przetargi będą organizowane przez agenta emisji. Minister Finansów będzie miał prawo, bez podania przyczyny, odwołać albo unieważnić, przed przyjęciem ofert, przetarg lub ogłosić dodatkowy przetarg.

Projekt rozporządzenia przewiduje dwa rodzaje przetargów sprzedaży:

1) przetarg wielu cen, gdzie każdy z uczestników przetargu sprzedaży, jest zobowiązany zapłacić za nabyte obligacje kwotą wynikającą z iloczynu ich liczby, ceny czystej oraz współczynnika indeksacji powiększoną o wartość narosłych odsetek, obliczoną zgodnie ze wzorem,

2) przetarg jednej ceny, w przypadku którego wszyscy uczestnicy przetargu sprzedaży, których oferty zakupu zostały przyjęte są obowiązani zapłacić za nabyte obligacje skarbowe kwotą wynikającą z iloczynu ich liczby, minimalnej, ceny sprzedaży oraz współczynnika indeksacji powiększoną o wartość narosłych odsetek, obliczoną zgodnie ze wzorem.

Uczestnicy przetargu będą składać oferty w postaci elektronicznej, za pomocą elektronicznego systemu przetargowego prowadzonego przez agenta emisji. Uczestnik przetargu będzie mógł odwołać złożoną ofertę przed upływem terminu do złożenia oferty.

Umowa sprzedaży obligacji będzie zawierana, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego, w dniu przetargu z chwilą przyjęcia przez Ministra Finansów oferty złożonej przez uczestnika przetargu.

Zgodnie z założeniami projektu uczestnicy przetargu będą mogli składać oferty niekonkurencyjne. Oferty niekonkurencyjne to oferty zakupu papierów na rynku pierwotnym, w których inwestor określa jedynie ilość obligacji skarbowych o danym terminie wykupu jakie chciałby nabyć, nie podając ceny po której chciałby dokonać zakupu. Godzi się tym samym na zakup obligacji za kwotę wynikającą z iloczynu ich liczby, ceny czystej oraz współczynnika indeksacji powiększoną o wartość narosłych odsetek, w przypadku jeżeli obligacje były sprzedawane na przetargu wielu cen, albo za kwotę wynikającą z iloczynu ich liczby, minimalnej ceny sprzedaży oraz współczynnika indeksacji powiększoną o wartość narosłych odsetek, w przypadku jeżeli obligacje były sprzedawane na przetargu jednej ceny. Główną funkcją tych ofert jest umożliwienie kupna papierów wartościowych mniej doświadczonym podmiotom, które nie posiadają wystarczającej wiedzy fachowej na temat funkcjonowania rynków finansowych i zgadzają się zapłacić za papiery cenę wyznaczoną na podstawie ofert konkurencyjnych zgłaszanych przez profesjonalistów. Z technicznego punktu widzenia ustalenie ceny dla ofert niekonkurencyjnych polega na umieszczeniu w tabeli ofertowej wszystkich zgłoszeń tego typu przed ofertami konkurencyjnymi. Następnie ustala się ofertę konkurencyjną, na której wyczerpuje się wartość ogłoszonej podaży z ewentualnym zastosowaniem jej proporcjonalnej redukcji, czego efektem jest określona cena minimalna.

Uczestnicy przetargu będą nabywać obligacje we własnym imieniu i na własny rachunek. Obowiązek zapłacenia ceny zakupu będzie ciążył na uczestniku przetargu.

Obok sprzedaży obligacji skarbowych na przetargu sprzedaży, projekt rozporządzenia przewiduje także możliwość sprzedaży tych papierów w drodze przetargu uzupełniającego i przetargu zamiany.

Sprzedaż obligacji na przetargu uzupełniającym będzie odbywała się według średniej ważonej ceny przetargowej, w przypadku jeżeli obligacje były sprzedawane na przetargu wielu cen, lub po minimalnej cenie sprzedaży, w przypadku jeżeli obligacje były sprzedawane na przetargu jednej ceny. Na przetargu uzupełniającym będą oferowane obligacje, które nie zostały sprzedane na przetargu sprzedaży lub dodatkowa pula obligacji. Jednakże wartość

nominalna oferowanych na przetargu uzupełniającym obligacji nie będzie mogła być większa niż 20 % wartości nominalnej obligacji oferowanych na przetargu sprzedaży.

Zgodnie z projektem rozporządzenia zakupu obligacji na przetargu uzupełniającym będą mogli dokonywać uczestnicy przetargu, przy czym uczestnicy przetargu, którzy nie dokonali zakupu obligacji na przetargu sprzedaży, będą mogli nabyć na przetargu uzupełniającym obligacje, które nie zostały nabyte przez uczestników przetargu, którzy dokonali zakupu obligacji na przetargu sprzedaży.

Dealerzy Skarbowych Papierów Wartościowych chcąc nabyć jak największą liczbę obligacji na przetargach uzupełniających będą zmuszeni do większej aktywności na przetargach zwykłych, co niewątpliwie wymusi oferowanie wyższych cen za dane papiery. Przetarg zamiany obligacji został uregulowany w rozdziale 7. Minister Finansów może oferować na przetargach obligacje w drodze sprzedaży w zamian za odkupione od posiadaczy obligacje, których termin wykupu jeszcze nie upłynął, poprzez zaliczenie wierzytelności posiadaczom tych obligacji z tytułu odkupu na poczet ceny nabywanych przez nich obligacji kolejnych emisji. Projekt przewiduje dwa rodzaje przetargów zamiany obligacji: przetarg zamiany wielu cen i przetarg zamiany jednej ceny. Na przetargu zamiany dopuszcza się możliwość składania ofert niekonkurencyjnych. Ponadto uczestnicy przetargu, którzy nabyli obligacje na przetargu zamiany, będą mieli możliwość nabycia dodatkowych obligacji w drodze zakupu gotówkowego w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy sumą papierów nabytych przez uczestnika przetargu na przetargu zamiany, a najbliższą wielokrotnością tysiąca.

W rozdziale 8 projektu rozporządzenia zamieszczono zasady odkupu obligacji skarbowych. Minister Finansów będzie mógł odkupywać obligacje skarbowe przed terminem, na jaki zostały wyemitowane. Odkupione obligacje skarbowe będą ulegały umorzeniu z chwilą zapłaty za nie, z wyjątkiem obligacji skarbowych nabywanych przez Ministra Finansów w celu zarządzania długiem Skarbu Państwa. Minister Finansów w komunikacie określa każdorazowo dopuszczalność składania ofert niekonkurencyjnych oraz ich udział w łącznej wartości składanych ofert.

Zasady oprocentowania obligacji zostały uregulowane w rozdziale 9 projektu rozporządzenia. Będzie ono naliczane według stopy procentowej, której wysokość lub sposób obliczenia określa list emisyjny.

Natomiast rozdział 10 dotyczy przedterminowego wykupu obligacji. Minister Finansów może zastrzec w liście emisyjnym prawo do wezwania posiadaczy wybranych serii obligacji o określonym terminie wykupu do bezwarunkowego przedstawienia ich do przedterminowego wykupu. Obligacje nie będą podlegały oprocentowaniu od następnego dnia po przedterminowym wykupie. Jednocześnie Minister Finansów przewidział możliwość przyznania posiadaczowi obligacji prawo bezwarunkowego wezwania emitenta do przedterminowego wykupu obligacji.

Wykup obligacji skarbowych jest uregulowany w rozdziale 11 projektu rozporządzenia. Wykup obligacji będzie następował według ich wartości nominalnej, po upływie okresu, na jaki zostały wyemitowane.

W odniesieniu do obowiązującego rozporządzenia Ministra Finansów w przedkładanym projekcie wprowadzono definicję minimalnej ceny zamiany, przez którą rozumie się cenę czystą, ustaloną przez Ministra Finansów, stanowiącą najniższą przyjętą cenę czystą obligacji oferowanych do sprzedaży, ustaloną na podstawie ofert złożonych przez uczestników przetargu.

Ponadto, na przetargu sprzedaży, przetargu zamiany i przetargu odkupu dopuszczono możliwość składania jedynie jednej oferty niekonkurencyjnej, a na przetargu uzupełniającym jednej oferty zakupu.



Na wszystkich rodzajach przetargów, w przypadku redukcji ofert, wprowadzono zasadę zaokrąglania zredukowanych ofert do najbliższej wielokrotności jednego tysiąca, przy założeniu nieprzekroczenia liczby obligacji określonej w danej ofercie. To rozwiązanie zmierza do usankcjonowania powstałej praktyki na rynku wtórnym papierów wartościowych. Wtórny obrót obligacjami co do zasady dokonywany jest w pakietach po tysiąc sztuk. Dlatego proponuje się rozwiązanie, które umożliwi uczestnikom przetargu również na rynku pierwotnym nabywanie pełnych pakietów obligacji.

Wprowadzono również nowe zasady karania za nieuiszczenie ceny zapłaty za zakupione obligacje, a w przypadku przetargu zamiany i odkupu za niedostarczenie zaoferowanych do odkupu obligacji. W przypadku nieuiszczenia ceny zakupu w dniu zapłaty, za każdy dzień, będą naliczane odsetki od kwoty nierozliczonej transakcji, których podstawę naliczania będzie stanowił stawka oprocentowania kredytu lombardowego ustalanej przez Narodowy Bank Polski. Jeżeli cena zakupu, powiększona o narosłe odsetki nie zostanie zapłacona najpóźniej piątego dnia roboczego po dniu rozliczenia przetargu, uważa się, że odstąpiono od nabycia obligacji, a uczestnik przetargu zobowiązany będzie do zapłaty odstępnej od kwoty nierozliczonej transakcji, którego podstawę naliczania stanowić będzie dwukrotność oprocentowania kredytu lombardowego ustalanej przez Narodowy Bank Polski. Analogiczne zasady wprowadzono na przetargu zamiany i odkupu, z tą różnicą, iż w miejsce odsetek przewidziano karę umowną jako sankcję za opóźnienie w spełnieniu świadczenia niepieniężnego.

Jednocześnie wprowadzono do projektu rozporządzenia dwa rodzaje przetargów zamiany obligacji: przetarg zamiany wielu cen, gdzie uczestnik przetargu nabywa lub zbywa obligacje z wykorzystaniem ceny zawartej w ofercie zamiany oraz przetarg zamiany jednej ceny gdzie uczestnik przetargu nabywa obligacje z wykorzystaniem minimalnej ceny zamiany.

Na przetargu zamiany również dopuszczono możliwość składania ofert niekonkurencyjnych, czyli ofert zakupu lub sprzedaży obligacji o danym terminie wykupu nie zawierających ceny. Składając ofertę niekonkurencyjną uczestnik przetargu wyraża zgodę na zawarcie transakcji po średniej ważonej cenie czystej, w przypadku przetargu zamiany wielu cen, lub po minimalnej cenie zamiany, w przypadku przetargu zamiany jednej ceny. Ceny rozliczenia dla ofert niekonkurencyjnych ustalane są na podstawie ofert konkurencyjnych (zawierających ceny) zgłoszonych przez profesjonalistów.

Ponadto uczestnicy przetargu zamiany, którzy nabyli obligacje na przetargu zamiany, będą mieli możliwość nabycia dodatkowych obligacji w drodze zakupu gotówkowego w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy sumą papierów nabytych przez uczestnika przetargu na przetargu zamiany, a najbliższą wielokrotnością tysiąca. To rozwiązanie, podobnie jak zaokrąglanie zredukowanych ofert, zmierza do usankcjonowania powstałej praktyki na rynku wtórnym i umożliwienia uczestnikom przetargu zamiany również na rynku pierwotnym nabywanie pakietów, w których liczba obligacji będzie równa wielokrotności tysiąca sztuk.

Pozostałe zmiany mają charakter porządkujący i doprecyzowujący.

Zawarte w projekcie rozporządzenia rozwiązania nie stanowią przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm aktów prawnych (Dz. U. Nr 239, poz. 2039 oraz z 2004 r., Nr 65, poz. 597) dlatego też, projekt rozporządzenia nie podlega procedurze notyfikacji.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414, z 2009 r. Nr 42, poz. 337 oraz 2011 r. Nr 106, poz. 622 i Nr 161, poz. 966) projekt rozporządzenia zostanie udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji.

Osoba odpowiedzialna za opracowanie projektu:  
Rafał Goździkowski  
Naczelnik Wydziału  
Tel. 694-34-39

## OCENA SKUTKÓW REGULACJI

### **1. Cel wprowadzenia regulacji**

Celem wydania rozporządzenia jest uregulowanie warunków emisji obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej, w szczególności określenie wartości nominalnej obligacji, waluty, w której może następować emisja, zasad i trybu sprzedaży, podmiotów, którym obligacje są oferowane do nabycia na rynku pierwotnym, ograniczeń co do obrotu obligacjami na rynku pierwotnym i wtórnym oraz sposobu realizacji świadczeń z tytułu obligacji.

Wydanie nowego rozporządzenia spowodowane jest wprowadzeniem kilku innowacyjnych rozwiązań do systemu sprzedaży obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej. W związku z faktem, iż obligacje skarbowe są produktem oferowanym szerokiej grupie inwestorów zarówno krajowych jak i zagranicznych istotnym jest, aby ich warunki emisji były sformułowane w sposób przejrzysty i zostały zawarte w jednym dokumencie. Dlatego też Minister Finansów postanowił wydać nowe rozporządzenie regulujące warunki emisji obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej, a nie rozporządzenie zmieniające.

### **2. Podmioty, na które oddziałuje akt normatywny**

Projekt rozporządzenia oddziałuje przede wszystkim na podmioty, które będą mogły nabywać obligacje na rynku pierwotnym. Dotyczy więc podmiotów posiadających status Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych, którymi, zgodnie z założeniami projektu, mogą być nie tylko banki, ale również instytucje kredytowe i instytucje finansowe oraz ich oddziały.

### **3. Wpływ aktu normatywnego na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego**

Wejście w życie przedmiotowego rozporządzenia nie będzie miało wpływu na sektor finansów publicznych, w tym na budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego.

### **4. Wpływ aktu normatywnego na rynek pracy**

Wejście w życie przedmiotowego rozporządzenia nie będzie miało wpływu na rynek pracy.

### **5. Wpływ aktu normatywnego na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorstw.**

Wejście w życie przedmiotowego rozporządzenia nie będzie miało wpływu na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorstw.

### **6. Wpływ aktu normatywnego na sytuację i rozwój regionalny**

Wejście w życie przedmiotowego rozporządzenia nie będzie miało wpływu na sytuację i rozwój regionalny.

### **7. Konsultacje społeczne**

W ramach konsultacji społecznych niniejsze rozporządzenie zostanie przesłane do NBP, BGK, KDPW S.A. oraz BondSpot S.A.

Przedmiotowy projekt rozporządzenia nie jest objęty zakresem prawa Unii Europejskiej.