

Jakie obligacje kupował NBP?



W latach 2020 oraz 2021
NBP dokonał
po raz pierwszy
skupu papierów skarbowych

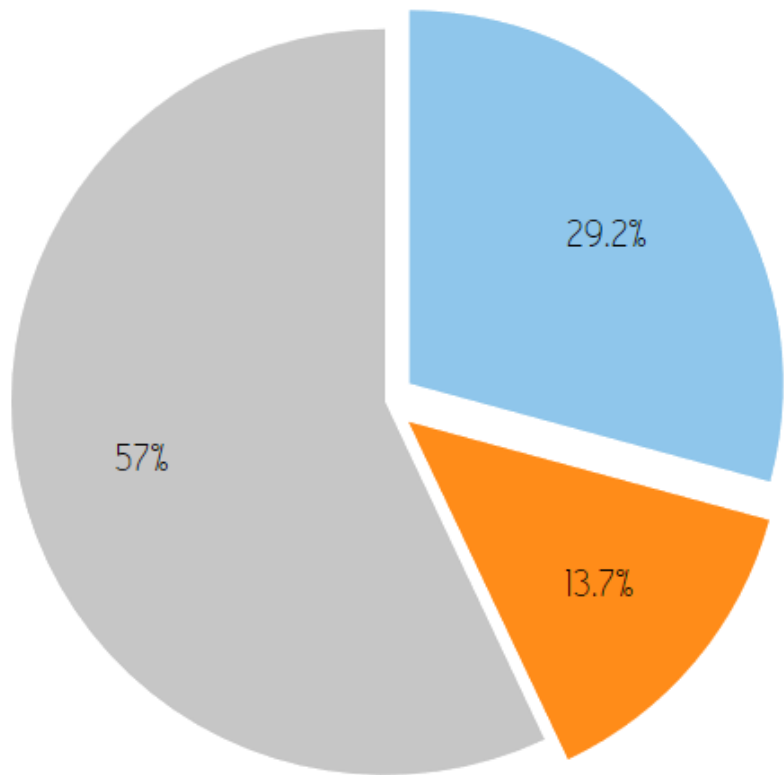
(technicznie: obligacji skarbowych oraz obligacji
gwarantowanych przez skarb państwa)

Łącznie ok. 144 mld zł

Jakie
papiery NBP skupił
oraz kiedy?

Były to głównie
(57%)

zwykłe obligacje
skarbowe

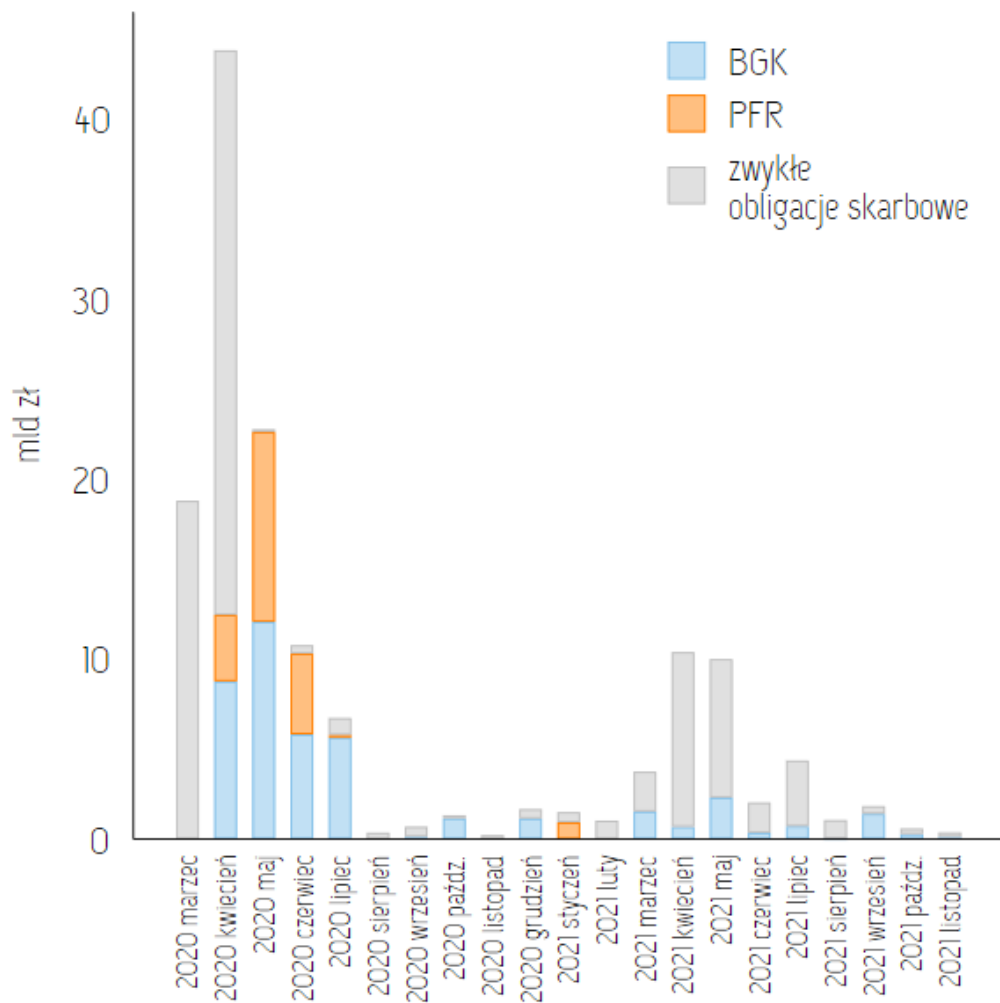


■ BGK

■ PFR

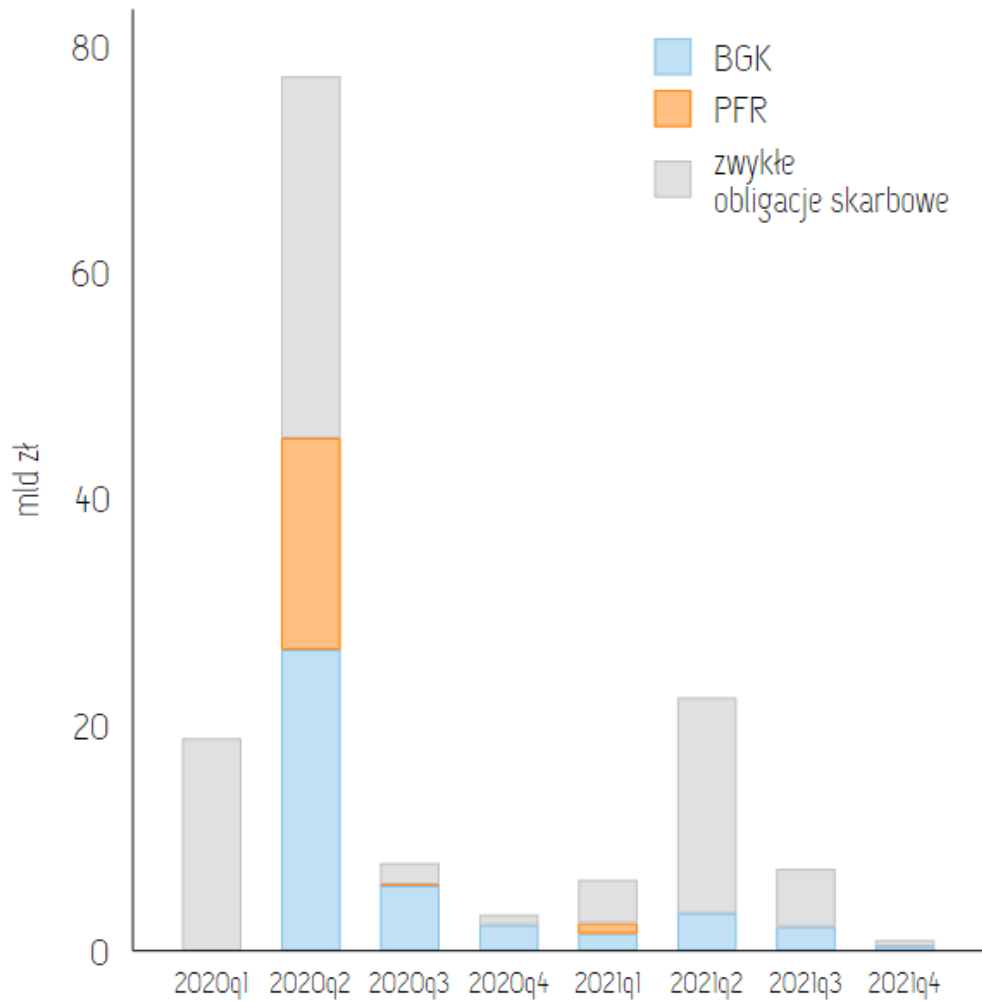
■ zwykłe obligacje skarbowe

W marcu 2020 r.
wyłącznie
zwykłe obligacje



Łącznie w zakupach
w 2020 roku,
50%
stanowiły zwykłe obligacje.

W 2021 roku to było
ponad **77%**.



To może w ogóle
nie być problem.

Rada Polityki Pieniężnej
może chcieć
oddziaływać na płynność
w sektorze bankowym

Warunki

1. Decyzja Rady.
2. W reakcji na niedobór płynności w sektorze bankowym.
3. Długookresowy (bo krótkookresowe rozwiązuje się innymi sposobami)

[Uwaga: polski sektor bankowy ma systemową nadpłynność.]

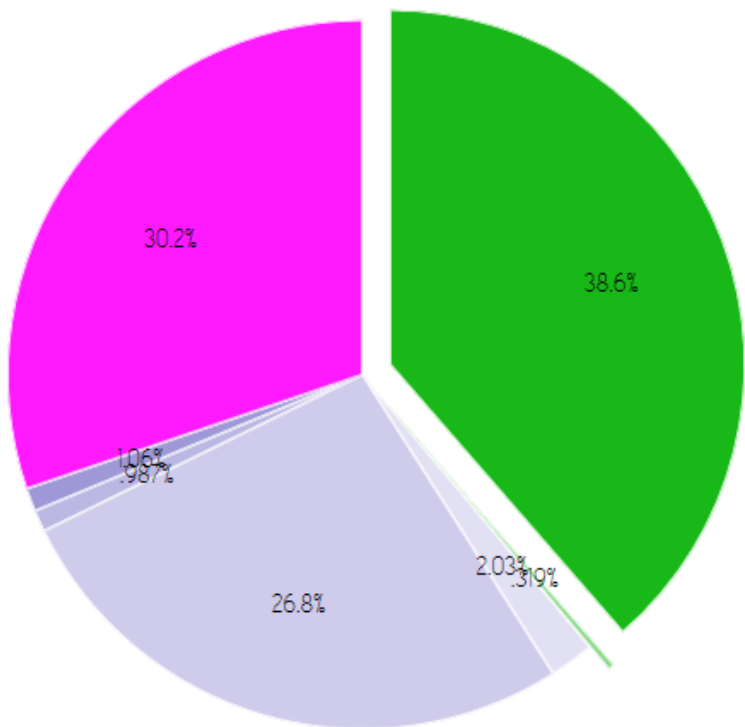
W roku 2002 zawarto w „Założeniach”
wskazanie:

intencją RPP jest rynkowe kształtowanie
się długoterminowych stóp procentowych
=> operacje powinny być prowadzone
stopniowo, tak by wpływ na rynek był
możliwie ograniczony i uzależniony od
sytuacji w dłuższym okresie.

Od roku 2003 w „Założeniach” dużo krótsze wskazanie:

Operacje strukturalne mogą zostać przeprowadzone w celu długoterminowej zmiany struktury płynności w sektorze bankowym.

W pierwszym miesiącu
niemal 40%
stanowiły obligacje na okres
poniżej 2 lat.



do 2 lat

4

5

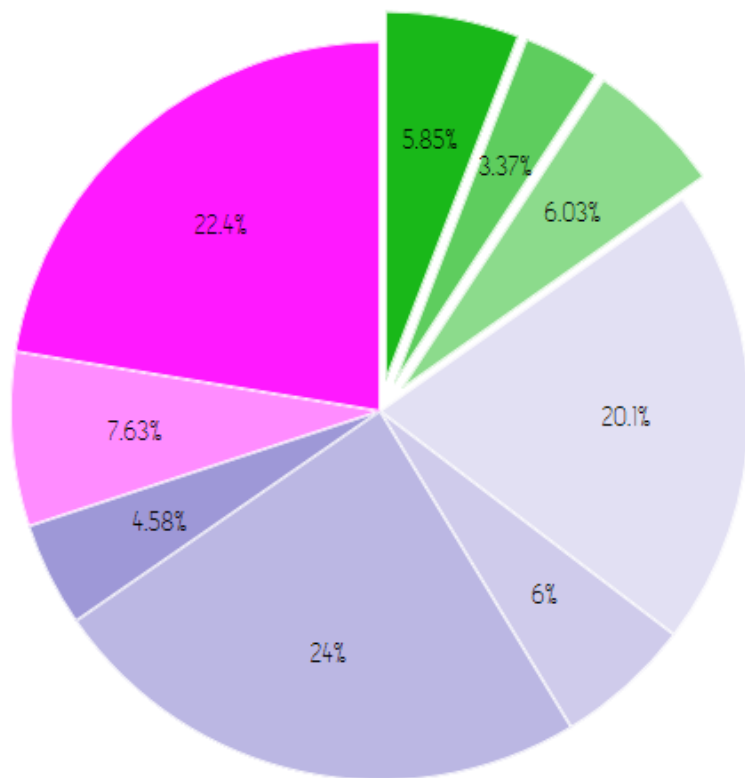
6

7

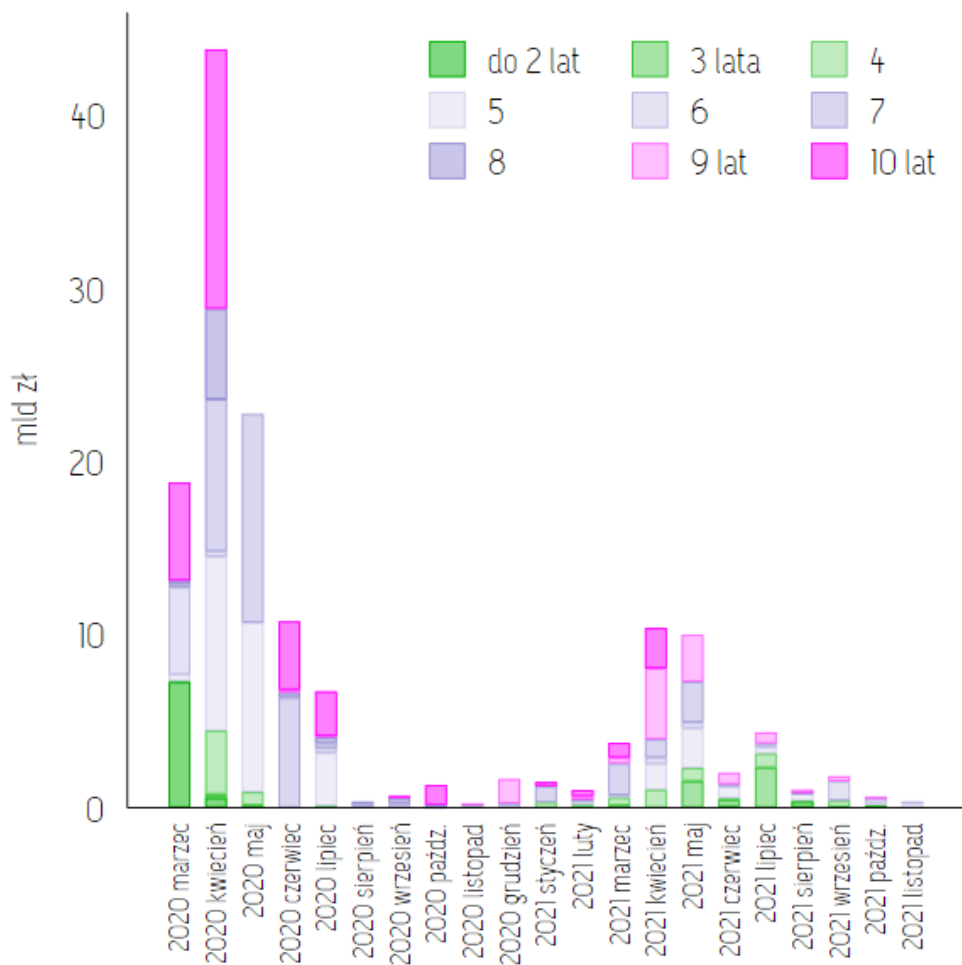
8

10 lat

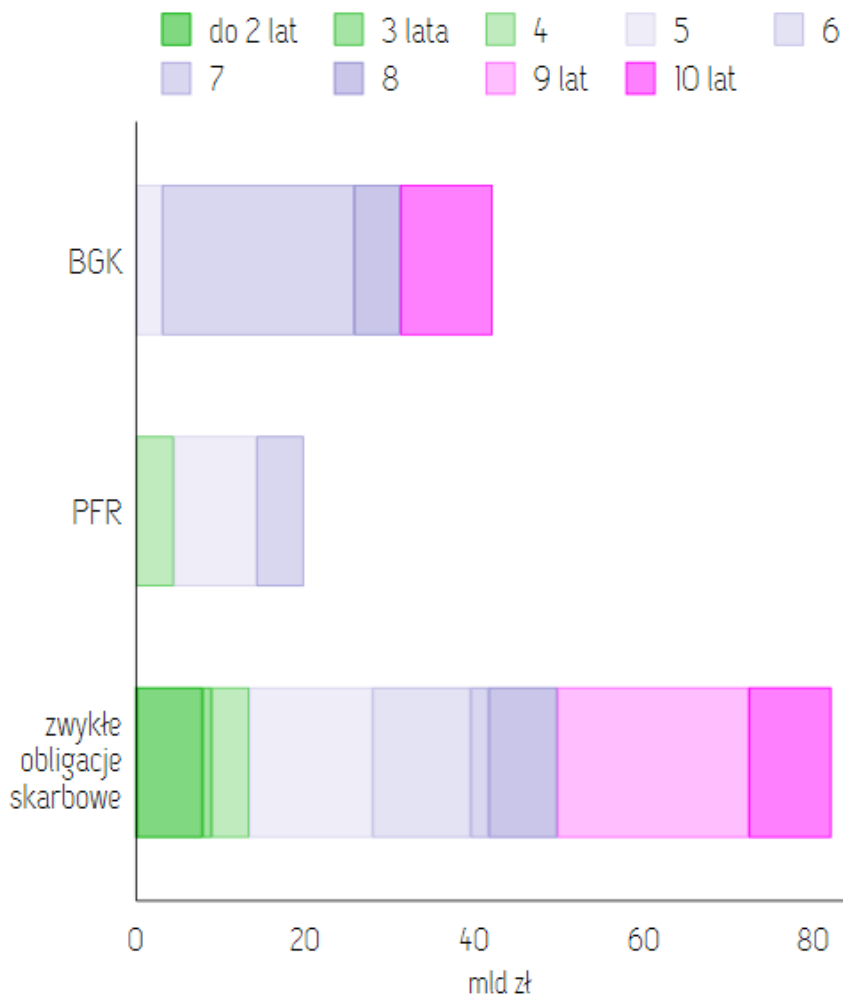
W zakupach NBP,
papiery długookresowe
stanowiły łącznie
ok. 30%



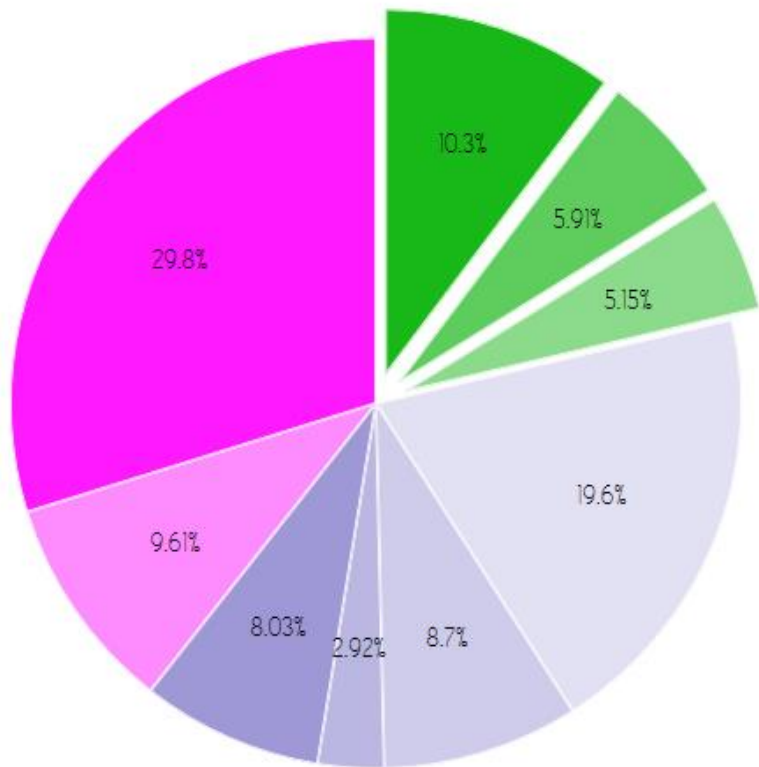
do 2 lat 3 lata 4
5 6 7
8 9 lat 10 lat



Które to były obligacje?



W zakupach zwykłych
obligacji skarbowych
te na długi okres stanowiły
poniżej 40%



do 2 lat	3 lata	4
5	6	7
8	9 lat	10 lat

Co wynika z danych NBP?

- Większość zakupionych obligacji nie była związana z pandemią.
 - Łącznie ~19 mld (13%) na tarcze PFR (niewielki odsetek emisji PFR)
 - Łącznie ~82 mld (57%) na zwykłe obligacje skarbowe
- Zakupy obligacji oraz papierów BGK trwały do XI 2021 r.
 - Łącznie niemal 37 mld zł (25%) w 2021 r.

Co wynika z danych NBP?

- Większość zakupionych obligacji nie oddziałuje w długim okresie
 - Łącznie 43 mld (30%) na 8 lub 9 lat
 - Łącznie 13 mld (10%) poniżej 3 lat
- „Założenia” nie wspominają o tego rodzaju działaniach (bo operacje strukturalne są na długi okres).

Dane pochodzą z nbp.pl

NBP publikuje informacje o „operacjach otwartego rynku”.

To transakcje, które mają zapewnić, że decyzje Rady Polityki Pieniężnej o stopie procentowej znajdują odzwierciedlenie w warunkach rynkowych.

Dorzucono do nich informację o zakupach aktywów w latach 2020-2021.