

LIST EMISYJNY nr 88/2026 Ministra Finansów i Gospodarki  
z dnia 20 sierpnia 2026 r.  
w sprawie emisji rodzinnych sześcioletnich oszczędnościowych obligacji skarbowych  
oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej

Na podstawie art. 95 ust. 3, art. 98 ust. 1 i art. 101 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2025 r. poz. 1483, z późn. zm.), w związku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 3 grudnia 2010 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej (Dz. U. z 2024 r. poz. 520)

Minister Finansów i Gospodarki

emituje rodzinne sześcioletnie oszczędnościowe obligacje skarbowe, o terminach wykupu od dnia 1 do dnia 30 września 2032 r. i o sześciu rocznych okresach odsetkowych, o nazwie skróconej ROS0932, zwane dalej „obligacjami”.

1. Do sprzedaży są oferowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 500.000.000 zł (pięćset milionów złotych).
2. Nominał jednej obligacji wynosi 100 zł (sto złotych).
3. Funkcję agenta emisji pełni Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., zwana dalej „agentem emisji”.
4. Obligacje są oferowane przez agenta emisji do sprzedaży w dniach od 1 do 30 września 2026 r.:
  - 1) w punktach sprzedaży obligacji;
  - 2) za pośrednictwem Internetu, pod adresem [www.zakup.obligacjeskarbowe.pl](http://www.zakup.obligacjeskarbowe.pl) oraz [www.pkobp.obligacjeskarbowe.pl](http://www.pkobp.obligacjeskarbowe.pl)wyłącznie osobom fizycznym, które posiadają prawo do świadczenia wychowawczego, o którym mowa w ustawie z dnia 11 lutego 2016 r. o pomocy państwa w wychowywaniu dzieci (Dz. U. z 2026 r. poz. 508) i ich dane znajdują się w rejestrze centralnym, o którym mowa w art. 14 ust. 2 przedmiotowej ustawy, lub potwierdzą swoje prawo do świadczenia wychowawczego przedstawiając w punkcie sprzedaży obligacji decyzję lub informację o przyznaniu świadczenia wychowawczego albo, w przypadku braku dokumentu poświadczającego prawo do świadczenia wychowawczego w powyższy sposób, oświadczenie według wzoru dostępnego w punktach sprzedaży obligacji lub na stronie internetowej [www.obligacjeskarbowe.pl](http://www.obligacjeskarbowe.pl). Nabywca może przekazać dokumenty, o których mowa w zdaniu poprzednim, za pośrednictwem Internetu w formie cyfrowego odwzorowania (skan).
5. Osoby, o których mowa w ust. 4, mogą nabyć obligacje do wysokości udzielonego świadczenia wychowawczego, obliczanej jako suma miesięcznych kwot świadczenia od początku jego przyznania z uwzględnieniem kwoty należnej za miesiąc, w którym następuje zakup obligacji, pomniejszona o wartość nominalną zakupionych rodzinnych oszczędnościowych obligacji skarbowych.
6. Szczegółowe warunki sprzedaży, o której mowa w ust. 4 pkt 2 oraz warunki dalszej obsługi obligacji zostały określone w „Regulaminie korzystania z usługi zdalnego dostępu do obligacji w Biurze Maklerskim PKO Banku Polskiego”, który jest dostępny na stronach internetowych [www.zakup.obligacjeskarbowe.pl](http://www.zakup.obligacjeskarbowe.pl), [www.pkobp.obligacjeskarbowe.pl](http://www.pkobp.obligacjeskarbowe.pl) oraz [gov.pl/finanse/dlug-publiczny](http://gov.pl/finanse/dlug-publiczny).
7. Cena sprzedaży równa jest wartości nominalnej obligacji.
8. Odsetki od obligacji są naliczane:
  - 1) od wartości nominalnej obligacji, poczynając od dnia jej sprzedaży, w pierwszym rocznym okresie odsetkowym;

- 2) od wartości nominalnej obligacji, powiększonej o odsetki naliczone na koniec każdego poprzedniego rocznego okresu odsetkowego, w kolejnych rocznych okresach odsetkowych.
9. W pierwszym okresie odsetkowym stopa procentowa wynosi 5,00% w skali roku.
10. Stopa procentowa od drugiego do szóstego okresu odsetkowego jest obliczana na podstawie stopy wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych, przyjmowanej dla 12 miesięcy i ogłaszanej przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego w miesiącu poprzedzającym pierwszy miesiąc danego okresu odsetkowego, powiększonej o stałą marżę w wysokości 2,00%.
11. Sposób obliczenia stopy procentowej od drugiego do szóstego okresu odsetkowego określa załącznik nr 1 do listu emisyjnego. Stopy procentowe są obliczane przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego i podawane do wiadomości publicznej w punktach sprzedaży obligacji oraz na stronach internetowych [gov.pl/finanse/dlug-publiczny](http://gov.pl/finanse/dlug-publiczny) oraz [www.obligacjeskarbowe.pl](http://www.obligacjeskarbowe.pl). Ogłoszona stopa procentowa nie ulega zmianie.
12. Sposób wyliczenia wartości wierzytelności z tytułu jednej obligacji, obejmującej wartość nominalną obligacji oraz odsetki należne w dniu wykupu, określa załącznik nr 2 do listu emisyjnego.
13. Należność z tytułu odsetek jest wypłacana w dniu wykupu obligacji.
14. Dzień ustalenia praw do świadczeń z tytułu obligacji przypada w piątym dniu roboczym, poprzedzającym dzień wymagalności tych świadczeń.
15. Świadczenia z tytułu obligacji są realizowane, zgodnie z dyspozycją posiadacza, w następujący sposób:
  - 1) gotówką – po stawieniu się posiadacza obligacji w punkcie sprzedaży obligacji prowadzącym obsługę kasową;
  - 2) przelewem – na należący do posiadacza obligacji rachunek bankowy, rachunek prowadzony przez spółdzielczą kasę oszczędnościowo-kredytową albo rachunek pieniężny, wskazane nie później niż w dniu ustalenia praw do świadczeń z tytułu obligacji;
  - 3) poprzez zaliczenie wierzytelności z tytułu posiadanych obligacji na poczet ceny zakupywanych obligacji Skarbu Państwa.
16. W przypadku realizacji świadczeń z obligacji w sposób, o którym mowa w ust. 15 pkt 3, Minister Finansów i Gospodarki, przed terminem wykupu obligacji, podaje do wiadomości publicznej, w punktach sprzedaży obligacji oraz na stronach internetowych: [gov.pl/finanse/dlug-publiczny](http://gov.pl/finanse/dlug-publiczny), [www.pkobp.obligacjeskarbowe.pl](http://www.pkobp.obligacjeskarbowe.pl) oraz [www.obligacjeskarbowe.pl](http://www.obligacjeskarbowe.pl), informację o obligacjach skarbowych, które mogą być zaoferowane w drodze zamiany posiadaczom obligacji wyemitowanych na podstawie niniejszego listu. Kwota stanowiąca różnicę między wierzytelnością z tytułu obligacji przedkładanych do wykupu a wartością obligacji nabywanych w drodze zamiany, według ceny zamiany, jest wypłacana na zasadach określonych w ust. 15 pkt 1 i 2.
17. Minister Finansów i Gospodarki przyznaje posiadaczowi obligacji prawo wezwania emitenta do przedterminowego wykupu obligacji, nie wcześniej jednak niż po upływie siedmiu dni kalendarzowych od dnia sprzedaży obligacji i nie później niż dwadzieścia dni kalendarzowych przed dniem wykupu obligacji.
18. Do przedterminowego wykupu może być przedstawiona dowolna liczba posiadanych obligacji.
19. W przypadku skorzystania przez posiadacza obligacji z uprawnienia, o którym mowa w ust. 17:
  - 1) posiadacz obligacji składa agentowi emisji dyspozycję dokonania przedterminowego wykupu:
    - a) w jednym z punktów sprzedaży obligacji,
    - b) za pośrednictwem Internetu, jeżeli korzysta z takiej formy obsługi;
  - 2) dniem ustalenia praw do świadczeń z tytułu obligacji jest dzień złożenia dyspozycji;
  - 3) oprocentowanie obligacji jest naliczane do piątego dnia roboczego włącznie, następującego po dniu złożenia dyspozycji;

- 4) wykup obligacji następuje po upływie pięciu kolejnych dni roboczych, następujących po dniu złożenia dyspozycji;
  - 5) należność wypłacona z tytułu przedterminowego wykupu jednej obligacji jest pomniejszana o kwotę narosłych odsetek, ale nie wyższą niż 2,00 zł (dwa złote);
  - 6) środki z tytułu przedterminowego wykupu są przekazywane na należący do posiadacza obligacji rachunek bankowy, rachunek prowadzony przez spółdzielczą kasę oszczędnościowo-kredytową albo rachunek pieniężny.
20. Do dni roboczych, o których mowa w liście emisyjnym, nie wlicza się sobót.
21. Złożone dyspozycje przedterminowego wykupu są nieodwołalne.
22. Dyspozycja przedterminowego wykupu nie może być złożona w przypadku złożenia dyspozycji realizacji świadczeń z tytułu obligacji w sposób, o którym mowa w ust. 15 pkt 3.
23. Sposób wyliczenia należności z tytułu przedterminowego wykupu jednej obligacji określa załącznik nr 3 do listu emisyjnego.
24. Jeżeli dzień, w którym na podstawie 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.
25. Obligacje nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku wtórnym.

MINISTER FINANSÓW I GOSPODARKI

Z upoważnienia Ministra Finansów i Gospodarki

**Jarosław Neneman**  
Podsekretarz Stanu  
w Ministerstwie Finansów

Załączniki do listu emisyjnego  
Nr 88/2026 Ministra Finansów i Gospodarki

Załącznik nr 1

Sposób obliczenia stopy procentowej od drugiego do szóstego okresu odsetkowego

$$r = i + m$$

- gdzie:

$r$  – stopa procentowa w danym okresie odsetkowym,

$i$  – stopa wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych, przyjmowana dla 12 miesięcy i ogłaszana przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego w miesiącu poprzedzającym pierwszy miesiąc danego okresu odsetkowego,

w przypadku gdy  $i < 0$  przyjmuje się, że  $i = 0$ ,

$m$  – marża odsetkowa w danym okresie odsetkowym.

Załącznik nr 2

Sposób wyliczenia wartości wierzytelności z tytułu jednej obligacji, obejmującej wartość nominalną obligacji oraz odsetki należne w dniu wykupu

$$W = N \cdot (1+r_1) \cdot (1+r_2) \cdot (1+r_3) \cdot (1+r_4) \cdot (1+r_5) \cdot (1+r_6)$$

- gdzie:

$W$  – wysokość wierzytelności od jednej obligacji w dniu wykupu, w złotych, zaokrąglona do dwóch miejsc po przecinku,

$r_1, r_2, r_3, r_4, r_5, r_6$  – stopy procentowe w kolejnych, rocznych okresach odsetkowych,

$N$  – wartość nominalna jednej obligacji w złotych.

### Załącznik nr 3

#### Sposób wyliczenia należności z tytułu przedterminowego wykupu jednej obligacji

Wysokość należności wypłacanej w przypadku przedterminowego wykupu w danym okresie odsetkowym od jednej obligacji w dniu „d”, na którego datę dokonywane są obliczenia, jest obliczana według wzoru:

$$WP_1 = N * \left(1 + \frac{r_1 * a_1}{ACT}\right) - b,$$

$$WP_2 = N * (1 + r_1) * \left(1 + \frac{r_2 * a_2}{ACT}\right) - b,$$

$$WP_3 = N * (1 + r_1) * (1 + r_2) * \left(1 + \frac{r_3 * a_3}{ACT}\right) - b,$$

$$WP_4 = N * (1 + r_1) * (1 + r_2) * (1 + r_3) * \left(1 + \frac{r_4 * a_4}{ACT}\right) - b,$$

$$WP_5 = N * (1 + r_1) * (1 + r_2) * (1 + r_3) * (1 + r_4) * \left(1 + \frac{r_5 * a_5}{ACT}\right) - b,$$

$$WP_6 = N * (1 + r_1) * (1 + r_2) * (1 + r_3) * (1 + r_4) * (1 + r_5) * \left(1 + \frac{r_6 * a_6}{ACT}\right) - b.$$

dla  $WP_k < 100$   $WP_k = 100$ ,  $k = 1, 2, 3, 4, 5, 6$

- gdzie:

$WP_1, WP_2, WP_3, WP_4, WP_5, WP_6$  – wysokość należności wypłacanej w przypadku przedterminowego wykupu, odpowiednio w pierwszym, drugim, trzecim, czwartym, piątym i szóstym rocznym okresie odsetkowym, w złotych, zaokrąglona do dwóch miejsc po przecinku,

$N$  – wartość nominalna jednej obligacji w złotych,

$r_1, r_2, r_3, r_4, r_5, r_6$  – stopy procentowe w okresach odsetkowych odpowiednio od pierwszego do szóstego,

$a_1, a_2, a_3, a_4, a_5, a_6$  – rzeczywista liczba dni od pierwszego dnia odpowiednio pierwszego, drugiego, trzeciego, czwartego, piątego i szóstego rocznego okresu odsetkowego, z włączeniem tego dnia, do dnia „d”, z wyłączeniem dnia „d”,

$ACT$  – rzeczywista liczba dni w danym okresie odsetkowym, z włączeniem pierwszego dnia okresu odsetkowego oraz wyłączeniem ostatniego dnia okresu odsetkowego,

$b$  – kwota, o którą pomniejszana jest wysokość należnych odsetek, w złotych.