

Grzegorz WASZKIEWICZ*

RÓWNOWAŻENIE BUDŻETU I PODNOSZENIE SPRAWNOŚCI RYNKU OBSŁUGI DŁUGU PUBLICZNEGO NA PRZYKŁADZIE POLSKI W LATACH 2007/2008

Zarys treści: Poniższy referat dotyczy dwóch istotnych aspektów współczesnej polityki budżetowej, a mianowicie: bilansowania budżetu i rozwijania rynku obsługi długu publicznego. W pierwszej części prezentowanej pracy podjęto próbę wyjaśnienia roli, jaką odgrywa sprawny rynek obsługi długu publicznego w procesie równoważenia finansów publicznych państwa, zwłaszcza w okresie spowolnienia gospodarczego. Druga część referatu została poświęcona zweryfikowaniu tezy, że doraźne równoważenie rachunku budżetowego nie służy wzmocnieniu rynku długu publicznego. Innymi słowy, nieplanowana aktywność Ministerstwa Finansów na rynku finansowym (rynku obsługi długu) materializująca się poprzez zwiększenie podaży skarbowych instrumentów dłużnych o najkrótszych terminach zapadalności – bonów skarbowych, niekorzystnie wpływa na kondycję i efektywność rynku obsługi długu publicznego.

Słowa kluczowe: rynek długu publicznego, bony skarbowe, obligacje skarbowe, efektywność, bilansowanie rachunku budżetowego.

BALANCING BUDGET AND RAISING EFFECTIVENESS OF PUBLIC DEBT SERVICE MARKET FOR EXAMPLE OF POLAND IN 2007/2008

The aim of this paper is to describe two vital aspects of present-day budgetary policy, namely: balancing the fiscal bill and developing (strengthening) the debt service market. In the first part of this paper I trying to explain the role which is played by efficient public debt market in process of balancing public finance, especially in recession time. The second part of this document was dedicated to examine thesis that unplanned

* mgr Grzegorz Waszkiewicz, doktorant Uniwersytetu Gdańskiego

government expenditures are harmful for situation of public debt market. Increase of finance government activity leads to rise the value of treasury bonds in the structure of instruments using to borrow money in order to cover public finance deficit. It downgrades the condition of public debt market and it has negative impact on effectiveness of this market. In slump time government is forced to use all accessible budgetary instruments to balance public account. What is more, it causes that state of debt market becomes less important than balancing the public finance bill. For this reason, recession deteriorates situation of debt service market.

Key words: budgetary policy, fiscal bill, public debt market, debt service market, recession, treasury bond, securities.

