

368

ROZPORZĄDZENIE MINISTRA FINANSÓW

z dnia 26 kwietnia 1999 r.

w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych na przetargach.

Na podstawie art. 55 ustawy z dnia 26 listopada 1998 r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 155, poz. 1014 i z 1999 r. Nr 38, poz. 360) zarządza się, co następuje:

§ 1. 1. Rozporządzenie określa warunki emitowania obligacji skarbowych oferowanych na przetargach, zwanych dalej „obligacjami”, będących skarbowymi papierami wartościowymi.

2. Obligacje mogą być emitowane w szczególności jako obligacje:

- 1) o zmiennej stopie procentowej,
- 2) o stałej stopie procentowej,
- 3) indeksowane,
- 4) zerokuponowe.

3. Wartość nominalną obligacji oferowanych na przetargach określa list emisyjny. Łączna wartość nominalna obligacji wyemitowanych w danym roku nie może przekroczyć kwot określonych w ustawie budżetowej na dany rok.

4. Każda z emisji obligacji może obejmować wiele serii.

5. Nominał obligacji wynosi 100 zł (sto złotych) bądź wielokrotność tej kwoty.

6. Obligacje są na okaziciela.

7. Warunkiem dojścia emisji do skutku jest podanie listu emisyjnego do wiadomości publicznej w prasie o zasięgu ogólnokrajowym. Emisja następuje z dniem rozliczenia pieniężnego sprzedaży.

8. Wartość emisji obligacji jest równa wartości nominalnej obligacji sprzedanych.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) liście emisyjnym — rozumie się przez to list emisyjny, o którym mowa w art. 56 ust. 1 ustawy z dnia 26 listopada 1998 r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 155, poz. 1014 i z 1999 r. Nr 38, poz. 360),
- 2) dniu ustalenia praw do świadczeń z obligacji — rozumie się przez to dzień, w którym określony zostaje stan posiadania obligacji, w celu ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania w dniu wymagalności świadczeń z tytułu obligacji.

§ 3. Obligacje, dopuszczone do publicznego obrotu z mocy prawa, nie mają formy dokumentu i są rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

§ 4. 1. Obligacje mogą być nabywane przez rezydentów i nierezydentów, będących osobami fizycznymi lub osobami prawnymi, oraz spółki nie posiadające osobowości prawnej.

2. Obligacje mogą być przedmiotem obrotu między podmiotami, o których mowa w ust. 1, przy zachowaniu warunków określonych w przepisach regulujących

obróć dewizowy, a także publiczny obrót papierami wartościowymi.

§ 5. 1. Obligacje są oferowane do sprzedaży na jednym lub więcej przetargach, które odbywają się w terminach określonych w liście emisyjnym.

2. Minister Finansów może odstąpić od zorganizowania przetargu bez podania przyczyn.

§ 6. 1. Sprzedaż obligacji na przetargach prowadzi Narodowy Bank Polski na podstawie umowy zawartej z Ministrem Finansów.

2. Umowa, o której mowa w ust. 1, określa wzór oferty przetargowej.

§ 7. 1. W przetargach mogą brać udział podmioty będące bezpośrednimi uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych co najmniej na jeden dzień przed przetargiem (uczestnicy przetargu), z zastrzeżeniem ust. 2 oraz § 14 ust. 2.

2. Minister Finansów może zawrzeć umowę z wybranymi bezpośrednimi uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w której przyzna wyłączne prawo składania ofert zakupu na obligacje lub wyłączne prawo do składania ofert zakupu na określone emisje. Informacje o zawarciu umowy Minister Finansów podaje do publicznej wiadomości w dniu podania listu emisyjnego do wiadomości publicznej.

3. Podmioty nie będące uczestnikami przetargu mogą składać oferty zakupu obligacji za pośrednictwem uczestników przetargu. Obowiązek zapłacenia ceny zakupu ciąży na uczestniku przetargu.

§ 8. 1. Narodowy Bank Polski, w imieniu Ministra Finansów, podaje co najmniej na tydzień przed przetargiem informację zawierającą w szczególności:

- 1) datę przetargu,
- 2) wartość nominalną obligacji przewidywanych do sprzedaży,
- 3) termin składania ofert (dzień, godzina),
- 4) warunki emisji, w tym termin wykupu,
- 5) datę i warunki płatności za obligacje,
- 6) warunki uczestnictwa w przetargu i sposób udostępnienia wzoru oferty przetargowej.

2. Informacja o przetargu jest podawana do wiadomości publicznej w prasie o zasięgu ogólnokrajowym oraz w innych środkach masowego przekazu, w szczególności za pomocą bankowych systemów przekazywania informacji.

§ 9. 1. Uczestnicy przetargu składają oferty zakupu obligacji w dniu przetargu, do godziny ustalonej w liście emisyjnym.

2. W ofercie zakupu uczestnicy przetargu określają wartość nominalną obligacji, które chcą kupić, oraz podają cenę (z dokładnością do jednego grosza), którą

gotowi są zapłacić za obligacje o danej wartości nominalnej (cena przetargowa).

3. Oferta zakupu obligacji powinna zawierać w szczególności:

- 1) adres organizatora przetargu,
- 2) termin wykupu obligacji,
- 3) liczbę obligacji w sztukach,
- 4) wartość nominalną obligacji będących przedmiotem oferty,
- 5) cenę za wartość nominalną jednej obligacji, z dokładnością do jednego grosza,
- 6) wartość obligacji według ceny przetargowej,
- 7) numer konta depozytowego uczestnika przetargu w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, na które uczestnik nabywa obligacje,
- 8) numer telefonu, faksu lub adres poczty elektronicznej,
- 9) stempel firmowy i podpis oferenta.

4. Minimalna wartość nominalna oferty składanej przez uczestnika przetargu lub za jego pośrednictwem nie może być mniejsza od określonej w liście emisyjnym.

§ 10. 1. Cena zakupu obligacji uwzględnia cenę przetargową, wartość odsetek wykupywanych w dniu zapłaty za obligacje, tylko w przypadku obligacji, w których należnością uboczną są odsetki, oraz wielkość przyjętej oferty. Sposób wyliczenia ceny zakupu jednej obligacji, wartości odsetek wykupywanych w dniu zapłaty za obligacje oraz ceny zakupu obligacji dla jednej oferty określa załącznik do listu emisyjnego.

2. Uczestnicy przetargów, których oferty zostały przyjęte, są obowiązani zapłacić cenę zakupu za nabyte, w wyniku przyjęcia oferty, obligacje serii o danym terminie wykupu; terminy zapłaty zawiera załącznik do listu emisyjnego.

3. Zapłata ceny zakupu następuje za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Na podstawie umowy Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z Narodowym Bankiem Polskim zapłata jest dokonywana z wykorzystaniem rachunków prowadzonych we właściwym departamencie w Narodowym Banku Polskim. Uczestnik przetargu jest obowiązany do wskazania Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A. banku, którego rachunek bieżący zostanie użyty do zapłaty ceny zakupu. Kwoty niezbędne do rozliczenia powinny zostać zgromadzone na przedmiotowym rachunku w dniu zapłaty, nie później niż do godziny określonej w umowie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z Narodowym Bankiem Polskim, wskazanej w liście emisyjnym.

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 Papierów Wartościowych S.A.

§ 11. 1. Po upływie terminu składania ofert zakupu obligacji Minister Finansów określa dla danego przetargu przyjętą cenę przetargową dla obligacji o danym terminie wykupu.

2. Sposób przyjęcia ofert zakupu obligacji określa list emisyjny. W przypadku redukcji ofert Minister Finansów określa stopę redukcji. Nie przydziela się ułamkowych części obligacji.

3. Umowa sprzedaży obligacji zostaje zawarta z chwilą przyjęcia ofert, o których mowa w ust. 1 i 2.

4. Uczestnicy przetargu informowani są o przyjęciu bądź odrzuceniu ich oferty, za pomocą jednego z dostępnych systemów przekazywania informacji, w dniu, w którym odbył się przetarg.

5. Narodowy Bank Polski wystawia następnego dnia po przetargu pisemne potwierdzenie przyjęcia bądź odrzucenia oferty przez Ministra Finansów.

§ 12. 1. Po przetargu Narodowy Bank Polski sporządza i podaje do publicznej wiadomości, w sposób określony w § 8 ust. 2, informację o wynikach przetargu.

2. Informacja o wynikach przetargu powinna zawierać w szczególności:

- 1) wartość nominalną obligacji oferowanych do sprzedaży,
- 2) wartość nominalną obligacji, na które otrzymano ofertę zakupu,
- 3) wartość nominalną obligacji, których oferty zakupu przyjęto,
- 4) najniższą przyjętą cenę przetargową,
- 5) średnią ważoną cenę przetargową przyjętych ofert,
- 6) najwyższą przyjętą cenę przetargową,
- 7) stopę redukcji ofert z najniższą przyjętą ceną przetargową.

§ 13. 1. W przypadku częściowego braku pokrycia na właściwym rachunku, o którym mowa w § 10 ust. 3, w sytuacji gdy spośród ofert złożonych przez danego uczestnika przetargu zostały przyjęte co najmniej dwie oferty, uznaje się, że uczestnik przetargu zapłacił cenę zakupu za te obligacje, które zgodnie z przyjętymi ofertami mają najwyższe ceny przetargowe.

2. W przypadku częściowego braku pokrycia na właściwym rachunku, o którym mowa w § 10 ust. 3, w sytuacji gdy, oprócz ofert złożonych przez uczestnika przetargu na rachunek własny, przynajmniej jedna oferta jest złożona na rachunek innego podmiotu, a wszystkie ze złożonych ofert mają tę samą cenę przetargową, uznaje się, że uczestnik przetargu zapłacił w pierwszej kolejności cenę zakupu za te obligacje, na które złożył ofertę na rachunek innego podmiotu.

3. W przypadku częściowego braku pokrycia na rachunku, o którym mowa w § 10 ust. 3, uznaje się, że w pierwszej kolejności zapłata za obligacje została dokonana przez uczestnika przetargu nie będącego posiadaczem rachunku, rozliczającego obligacje z wykorzystaniem rachunku, o którym mowa w § 10 ust. 3.

4. W przypadku nieuiszczenia należności w dniu zapłaty i w wysokości wynikającej z ceny zakupu obligacji, od nie zapłaconej kwoty będą naliczane, za każdy dzień uchybienia terminowi, odsetki w wysokości stanowiącej dwukrotność oprocentowania kredytu refinansowego udzielanego przez Narodowy Bank Polski pod zastaw papierów wartościowych (kredyt lombardowy).

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 1—3, wysokość odsetek liczona jest od kwoty wynikającej z różnicy między ceną zakupu obligacji a kwotą umożliwiającą rozliczenie pojedynczej transakcji. Przez pojedynczą transakcję rozumie się zakup obligacji przez uczestnika przetargu, który złożył ofertę na określoną liczbę obligacji po danej cenie na jedno konto depozytowe, prowadzone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

6. Nie można dokonać częściowego rozliczenia pojedynczej transakcji.

§ 14. 1. Jeżeli cena zakupu obligacji, powiększona o należne odsetki, o których mowa w § 13 ust. 4, nie zostanie zapłacona najpóźniej trzeciego dnia następującego po dniu zapłaty (dzień rozliczenia), uważa się, że odstąpiono od nabycia obligacji.

2. W przypadku odstąpienia od nabycia obligacji uczestnik przetargu nie może przez rok brać udziału w przetargach, poczynając od pierwszego przetargu, którego ogłoszenie nastąpiło po dniu wykluczenia.

§ 15. 1. Oprocentowanie obligacji jest naliczane od wartości nominalnej obligacji, w okresach odsetkowych.

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

§ 16. 1. Obligacje są oprocentowane według stopy procentowej określonej w liście emisyjnym. Stopę procentową oraz wysokość należnych odsetek oraz stopę dyskonta oblicza się w sposób określony w liście emisyjnym.

2. Wykaz okresów odsetkowych, dni ustalenia praw do odsetek oraz dni wymagalności odsetek dla obligacji serii o danym terminie wykupu zawiera list emisyjny.

3. Stopa procentowa oraz wartość należnych odsetek od jednej obligacji o danym terminie wykupu jest podawana przez Ministra Finansów do wiadomości publicznej w prasie o zasięgu ogólnokrajowym oraz w innych środkach przekazu.

§ 17. Wykup obligacji następuje według ich wartości nominalnej, w dniu określonym w liście emisyjnym.

§ 18. 1. Minister Finansów może odkupywać obligacje przed upływem terminu, na jaki zostały wyemitowane.

2. Obligacje są odkupywane na jednym lub więcej przetargach, które odbywają się w terminach określonych w liście emisyjnym.

3. Odkup obligacji na przetargach prowadzi Narodowy Bank Polski, na podstawie umowy zawartej z Ministrem Finansów.

4. Do odkupu obligacji stosuje się odpowiednio przepis § 28 ust. 1 pkt 2.

§ 19. Uczestnicy przetargu odkupu, o których mowa w § 7, składają oferty sprzedaży obligacji w imieniu własnym lub podmiotów, o których mowa w § 4 ust. 1; w przypadku ofert złożonych w imieniu podmiotów nie będących uczestnikami przetargu, sprzedającym obligacje jest podmiot, w imieniu którego uczestnik przetargu złożył ofertę sprzedaży.

§ 20. 1. Narodowy Bank Polski, w imieniu Ministra Finansów, podaje co najmniej na tydzień przed przetargiem odkupu informację zawierającą w szczególności:

- 1) datę przetargu,
- 2) kod obligacji,
- 3) wartość nominalną obligacji przewidywanych do odkupu,
- 4) termin składania ofert (dzień, godzina),
- 5) warunki odkupu,
- 6) datę i warunki płatności za obligacje,
- 7) warunki uczestnictwa w przetargu i sposób udostępnienia wzoru oferty przetargowej.

2. Informacja o przetargu jest podawana do wiadomości publicznej w sposób określony w § 8 ust. 2.

§ 21. 1. Uczestnicy przetargu odkupu składają oferty sprzedaży obligacji w dniu przetargu, do godziny ustalonej w liście emisyjnym.

2. W ofercie sprzedaży uczestnicy przetargu określają wartość nominalną obligacji, które chcą sprzedać, oraz podają cenę (z dokładnością do jednego grosza), którą są gotowi przyjąć za obligacje o danej wartości nominalnej (cena przetargowa).

3. Oferta sprzedaży obligacji powinna zawierać w szczególności:

- 1) adres organizatora przetargu odkupu,
- 2) kod obligacji,
- 3) termin wykupu obligacji,
- 4) liczbę obligacji w sztukach,
- 5) wartość nominalną obligacji będących przedmiotem oferty,
- 6) cenę za wartość nominalną jednej obligacji, z dokładnością do jednego grosza,
- 7) wartość obligacji według ceny przetargowej,
- 8) numer konta depozytowego uczestnika przetargu w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, z którego uczestnik zbywa obligacje,
- 9) numer rachunku bieżącego, o którym mowa w § 10 ust. 3, na który ma być przelana kwota z tytułu odkupu,
- 10) numer telefonu, faksu lub adres poczty elektronicznej,
- 11) stempel firmowy i podpis oferenta.

4. Minimalna wartość nominalna oferty sprzedaży składanej przez uczestnika przetargu lub za jego pośrednictwem nie może być mniejsza od określonej w liście emisyjnym.

§ 22. Cena odkupu obligacji uwzględnia cenę przetargową, wartość odsetek wypłacanych w dniu zapłaty za obligacje, wielkość przyjętej oferty. Sposób wyliczenia ceny odkupu jednej obligacji, wartości odsetek wypłacanych w dniu zapłaty za obligacje oraz ceny odkupu obligacji dla jednej oferty określa załącznik do listu emisyjnego.

§ 23. 1. Po upływie terminu składania ofert sprzedaży obligacji Minister Finansów określa dla danego przetargu odkupu przyjętą cenę przetargową dla obligacji o danym terminie wykupu, z zastrzeżeniem ust. 6.

2. Sposób przyjęcia ofert sprzedaży obligacji określa list emisyjny. W przypadku redukcji ofert Minister Finansów określa stopę redukcji.

3. Umowa sprzedaży obligacji zostaje zawarta z chwilą przyjęcia ofert, o których mowa w ust. 1 i 2.

4. Uczestnicy przetargu są informowani o przyjęciu bądź odrzuceniu ich oferty, za pomocą jednego z dostępnych systemów przekazywania informacji, w dniu, w którym odbył się przetarg.

5. Narodowy Bank Polski wystawia następnego dnia po przetargu pisemne potwierdzenie przyjęcia bądź odrzucenia oferty przez Ministra Finansów.

6. Przetarg odkupu może zostać odwołany przez Ministra Finansów bez podania przyczyn.

§ 24. 1. Po przetargu odkupu Narodowy Bank Polski sporządza i podaje do publicznej wiadomości, w sposób określony w § 8 ust. 2, informację o wynikach przetargu.

2. Informacja o wynikach przetargu odkupu powinna zawierać w szczególności:

- 1) wartość nominalną obligacji będących przedmiotem oferty,
- 2) wartość nominalną obligacji objętych ofertami sprzedaży,
- 3) wartość nominalną obligacji, których oferty sprzedaży przyjęto,
- 4) najniższą przyjętą cenę przetargową zgłoszoną przez uczestników,
- 5) średnią ważoną cenę przetargową przyjętych ofert,
- 6) najwyższą przyjętą cenę przetargową,
- 7) stopę redukcji ofert z najwyższą ceną przetargową.

§ 25. 1. Uczestnicy przetargów, których oferty zostały przyjęte, są obowiązani przedstawić do odkupu obligacje serii o danym terminie wykupu; terminy zapłaty określa list emisyjny.

2. Zapłata ceny odkupu następuje za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Na podstawie umowy Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z Narodowym Bankiem Polskim zapłata jest dokonywana z wykorzystaniem rachunków prowadzonych przez właściwy departament w Narodowym Banku Polskim. Uczestnik przetargu jest obowiązany do wskazania Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A. banku, którego rachunek bieżący zostanie użyty do zapłaty ceny odkupu.

3. Uznanie rachunków, o których mowa w ust. 2, wykorzystywanych do rozliczenia oraz obciążenie rachunku budżetu państwa odbywa się za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

§ 26. 1. Minister Finansów zastrzega sobie prawo do wezwania posiadaczy wybranych serii obligacji 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 równa, wyższa lub niższa od wartości nominalnej obligacji. Warunki przedterminowego wykupu, w tym termin wcześniejszego wykupu, określa list emisyjny.

3. Uczestnicy przetargu, o których mowa w § 7, przedkładają w Narodowym Banku Polskim obligacje do przedterminowego wykupu obligacji w imieniu własnym lub podmiotów określonych w § 4 ust. 1; w przypadku obligacji złożonych w imieniu podmiotów

nie będących uczestnikami przetargu, przedstawiającym do wykupu obligacje jest podmiot, w imieniu którego uczestnik przetargu złożył obligacje.

§ 27. 1. Minister Finansów może przyznać posiadaczowi obligacji, w liście emisyjnym, prawo bezwarunkowego wezwania emitenta do przedterminowego wykupu obligacji, po upływie określonego okresu i po określonej cenie, która może być niższa od wartości nominalnej obligacji. W przypadku skorzystania przez posiadacza obligacji z prawa, o którym mowa w zdaniu poprzednim, obligacje nie podlegają oprocentowaniu od następnego dnia po dniu wymagalności z tytułu przedterminowego wykupu, wskazanego w liście emisyjnym. Szczegółowe warunki przedterminowego wykupu, w tym wartość nominalną obligacji, które mogą być wcześniej wykupywane, lub sposób jej ustalenia określa list emisyjny.

2. Uczestnicy przetargu, o których mowa w § 7, składają w Narodowym Banku Polskim dyspozycje przedterminowego wykupu obligacji w imieniu własnym lub podmiotów, o których mowa w § 4 ust. 1; w przypadku dyspozycji złożonych w imieniu podmiotów nie będących uczestnikami przetargu, przedkładającym do wykupu obligacje jest podmiot, w którego imieniu uczestnik przetargu złożył dyspozycje przedterminowego wykupu.

3. W przypadku gdy łączna wartość obligacji przedstawionych do wykupu przekracza wartość nominalną obligacji, o której mowa w ust. 1, Minister Finansów zastrzega sobie prawo redukcji zleceń wynikających z dyspozycji przedstawienia do przedterminowego wykupu. Stopa redukcji jest podawana do wiadomości w prasie o zasięgu ogólnokrajowym, nie później niż w dniu określonym w liście emisyjnym, po upływie terminu składania dyspozycji.

§ 28. 1. Wykup obligacji, wraz z wypłatą należnych odsetek, następuje za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.:

- 1) według wartości nominalnej w terminie wykupu:
 - a) w drodze zapłaty, ze środków budżetu państwa, z wykorzystaniem rachunków, o których mowa w § 10 ust. 3,
 - b) poprzez 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 § 10 ust. 3, 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.
2. Obligacje nabyte na przetargu odkupu ulegają umorzeniu z chwilą zapłaty ceny odkupu.

§ 29. 1. Wierzytelność z obligacji może być zaliczona na poczet ceny zakupu obligacji kolejnych emisji, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Minister Finansów, najpóźniej na miesiąc przed terminem zapłaty odsetek z tytułu obligacji lub ich wykupu, ogłasza w sposób określony w § 8 ust. 2 wykaz obligacji kolejnych emisji, za które ich nabywcy mogą dokonać zapłaty w sposób określony w ust. 1.

§ 30. 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.

§ 31. 1. Roszczenie o wykup obligacji ulega przedawnieniu po upływie dziesięciu lat od dnia, w którym stało się ono wymagalne.

2. Roszczenie o wypłatę odsetek ulega przedawnieniu po upływie trzech lat od dnia, w którym należność z tytułu odsetek stała się wymagalna.

§ 32. 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.

§ 33. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 7 dni od dnia ogłoszenia.

Minister Finansów: *L. Balcerowicz*