



Opinia
do ustawy o zmianie ustawy o obligacjach
(druk nr 1184)

I. Cel i przedmiot ustawy

Ustawa z dnia 15 kwietnia 2011 r. o zmianie ustawy o obligacjach dotyczy dwóch kwestii. Po pierwsze rozszerza katalog podmiotów mogących emitować obligacje o spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe oraz Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową, po drugie umożliwia emisję obligacji przychodowych Bankowi Gospodarstwa Krajowego oraz Krajowemu Funduszowi Kapitałowemu.

W aktualnym stanie prawnym spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe oraz Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa nie mogą być emitentami obligacji, ponieważ nie prowadzą działalności gospodarczej. W założeniu wnioskodawców projektu ustawy, emisja obligacji wpłynie pozytywnie na stan funduszy własnych kas i proces ich restrukturyzacji.

Zgodnie z art. 8 ust. 2 ustawy o obligacjach, obligacje przychodowe to papiery wartościowe, w których treści emitent może ograniczyć swoją odpowiedzialność za zobowiązania wynikające z obligacji do kwoty przychodów lub wartości majątku przedsięwzięcia, do których obligatariuszowi służy prawo pierwszeństwa na zasadach określonych w art. 23a.

W myśl art. 23a ust. 1, obligacje przychodowe mogą przyznawać obligatariuszowi prawo do zaspokojenia swoich roszczeń z pierwszeństwem przed innymi wierzycielami emitenta z całości albo z części przychodów lub z całości albo części majątku przedsięwzięć, które zostały sfinansowane ze środków uzyskanych z emisji obligacji, lub z całości albo z części przychodów z innych przedsięwzięć określonych przez emitenta.

Art. 23a ust. 2 określa z kolei katalog instytucji uprawnionych do emisji obligacji przychodowych. W noweli zaproponowano dodanie do niego Banku Gospodarstwa Krajowego oraz Krajowego Funduszu Kapitałowego Spółka Akcyjna. Podmioty te mogłyby emitować obligacje przychodowe na cele wskazane odpowiednio w ustawie z dnia 14 marca 2003 r. o Banku Gospodarstwa Krajowego oraz w ustawie z dnia 4 marca 2005 r. o Krajowym Funduszu Kapitałowym. Według Wnioskodawców obligacje przychodowe byłyby narzędziem odpowiednim do finansowania zadań zarówno Banku jak i Funduszu.

II. Przebieg prac legislacyjnych

Ustawa uchwalona przez Sejm na 90. posiedzeniu w dniu 15 kwietnia br. pochodziła z przedłożenia poselskiego. Projektem zajmowała się Komisja Finansów Publicznych. W toku prac podnoszono m.in. wątpliwość, czy ustawa o obligacjach jest aktem właściwym dla proponowanych w noweli rozwiązań.

Projekt ustawy nie był przedmiotem istotnych zmian – przyjęte poprawki zmierzały do doprecyzowania zawartych w nim przepisów.

Posłowie uchwalili ustawę przy 249 głosach za, 158 przeciw i 15 wstrzymujących się.

Ustawa nie budzi zastrzeżeń legislacyjnych.

Maciej Telec
Główny legislator