



SEJM
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ

Warszawa, 25 marca 2011 r.

VI kadencja
Prezes Rady Ministrów
DSPA-140 – 21(4)/11

Pan
Grzegorz Schetyna
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

Przekazuję przyjęte przez **Radę Ministrów stanowisko** wobec poselskiego projektu ustawy:

- **o zmianie ustawy o obligacjach** (druk nr 3874).

Jednocześnie informuję, że Rada Ministrów upoważniła Ministra Finansów do reprezentowania Rządu w tej sprawie w toku prac parlamentarnych.

(-) Donald Tusk

Stanowisko Rządu Rzeczypospolitej Polskiej
wobec poselskiego projektu ustawy o zmianie ustawy o obligacjach (druk nr 3874)

I.

Zmiany zaproponowane w poselskim projekcie ustawy o zmianie ustawy o obligacjach dotyczą następujących zagadnień:

1. uzupełnienie katalogu podmiotów uprawnionych do emisji obligacji o spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe oraz Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową;
2. rozszerzenie katalogu podmiotów uprawnionych do emisji obligacji przychodowych (dających możliwość przyznania obligatariuszowi prawa do zaspokojenia swoich roszczeń z pierwszeństwem przed innymi wierzycielami emitenta) o Bank Gospodarstwa Krajowego i Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.;
3. wprowadzenie - jako fakultatywnej - możliwości ustanowienia instytucji banku-reprezentanta dla obligacji przychodowych emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

II.

W ocenie Rządu RP rozwiązania merytoryczne proponowane w poselskim projekcie ustawy o zmianie ustawy o obligacjach umożliwiające emisję obligacji spółdzielczym kasom oszczędnościowo-kredytowym oraz Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej zasługują na poparcie. W obecnym stanie prawnym zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.), obligacje nie mogą być emitowane przez spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe oraz Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową. Powyższa sytuacja wynika z faktu, że spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe oraz Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa, mimo iż jako spółdzielnie posiadają osobowość prawną, zgodnie z art. 3 ust. 2 i art. 38 ust. 1 ustawy z dnia 14 grudnia 1995 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (Dz. U. z 1996 r. Nr 1, poz. 2, z późn. zm.), prowadzą działalność niezarobkową, czyli de facto nie mogą prowadzić działalności gospodarczej, która ze swej właściwości jest zarobkowa. Przedstawione powyżej uwarunkowanie uniemożliwia spółdzielczym kasom oszczędnościowo-kredytowym oraz Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej emisję obligacji.

Należy wskazać, że w ostatnich kilku latach nastąpił w Polsce dynamiczny rozwój spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych. Mając na uwadze zakres usług oferowanych przez spółdzielcze

kasy oszczędnościowo-kredytowe wykluczenie możliwości emisji obligacji wydaje się być nieuzasadnione.

W zakresie rozszerzenia katalogu podmiotów uprawnionych do emisji obligacji przychodowych o Bank Gospodarstwa Krajowego należy wskazać, że w ocenie Rządu RP takie rozwiązanie byłoby odpowiednim narzędziem pozwalającym na sfinansowanie działalności Banku Gospodarstwa Krajowego, zwłaszcza w kontekście długoterminowych, generujących określone przychody, inwestycji infrastrukturalnych. Należy jednocześnie wskazać, że podmioty obecnie uprawnione do emisji obligacji przychodowych na podstawie ustawy o obligacjach podobnie jak Bank Gospodarstwa Krajowego nastawione są na wykonywanie zadań publicznych, np. spółki kapitałowe z większościovym udziałem jednostek samorządu terytorialnego działające w szeroko rozumianym segmencie użyteczności publicznej, a także spółki kapitałowe wykonujące zadania użyteczności publicznej na podstawie koncesji lub zezwoleń. W związku z powyższym w ocenie Rządu RP zaproponowana zmiana zasługuje na poparcie.

W ocenie Rządu RP umożliwienie emisji obligacji przychodowych również Krajowemu Funduszowi Kapitałowemu S.A. może być korzystnym rozwiązaniem ze względu na fakt, że przedmiotem działalności Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A. jest udzielanie wsparcia finansowego funduszom kapitałowym, inwestującym w przedsiębiorców mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności w przedsiębiorców innowacyjnych lub prowadzących działalność badawczo-rozwojową. Należy również mieć na względzie ustawowy charakter tej spółki, jak również jej obecnie jedyne go akcjonariusza, tj. Banku Gospodarstwa Krajowego.

Biorąc pod uwagę ustawowe umocowanie Banku Gospodarstwa Krajowego, a przez to jego brak zdolności upadłościowej oraz jego publiczną misję i charakter, zmiany w zakresie utrzymania obligatoryjnego obowiązku zawierania umowy o reprezentację wydaje się właściwe, jednak Rząd RP w związku potencjalnym obowiązkiem prowadzenia rozliczeń z tytułu udzielonych Bankowi Gospodarstwa Krajowego przez Skarb Państwa gwarancji lub poręczeń opowiada się za fakultatywną możliwością ustanowienia instytucji banku-reprezentanta wyłącznie dla zdematerializowanych obligacji przychodowych emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

IV.

Rząd RP wyraża poparcie dla poselskiego projektu ustawy o zmianie ustawy obligacjach. Niemniej jednak należy zaznaczyć, że w docelowym rozwiązaniu należałoby rozważyć umieszczenie przepisów dotyczących możliwości emisji obligacji przez spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe oraz Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową bezpośrednio w ustawie z dnia 14 grudnia 1995 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (Dz. U. Nr 1, poz. 2, z późn. zm.) co umożliwiłoby stosowanie art. 2 pkt 3 ustawy o obligacjach. Wydaje się również zasadne docelowe dokonanie analogicznej zmiany w zakresie możliwości emisji obligacji przychodowych przez Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. poprzez dodanie analogicznego przepisu jak przepis art. 2 pkt 3 ustawy o obligacjach do art. 23a ustawy o obligacjach (uzupełnienie katalogu emitentów obligacji przychodowych również inne podmioty upoważnione do emisji obligacji przychodowych na podstawie innych ustaw, np. ustawy o Banku Gospodarstwa Krajowego oraz ustawy o Krajowym Funduszu Kapitałowym). Zauważenia wymaga również fakt, że aktualne rozwiązania prawne nie dają możliwości zaliczenia przez spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe oraz Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową emisji obligacji do funduszy własnych. Niezależnie od powyższego inicjatywa poselska w zakresie umożliwienia spółdzielczym kasom oszczędnościowo-kredytowym oraz Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej korzystania z takiego źródła zewnętrznego finansowania zasługuje na poparcie.

Należy również wskazać, że projekt wymaga niezbędnych zmian o charakterze legislacyjnym i redakcyjnym (np. w art. 1 pkt 2 projektu ustawy w dodawanym pkt 1a odwołanie powinno odnosić się do art. 5 ust. 1, a nie do art. 5 ust. 5, aktualizacji wymagają adresy publikacyjne powołanych ustaw).