



SEJM  
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ  
VI kadencja

**Druk nr 2170**

Warszawa, 8 lipca 2009 r.

Pan  
Bronisław Komorowski  
Marszałek Sejmu  
Rzeczypospolitej Polskiej

Na podstawie art. 118 ust. 1 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. i na podstawie art. 32 ust. 2 regulaminu Sejmu niżej podpisani posłowie wnoszą projekt ustawy:

**- o zmianie ustawy o autostradach  
płatnych oraz o Krajowym Funduszu  
Drogowym oraz o zmianie ustawy  
o Narodowym Banku Polskim.**

Do reprezentowania wnioskodawców w pracach nad projektem ustawy upoważniamy panią poseł Izabelę Leszczyńską.

(-) Paweł Arndt; (-) Zbigniew Chlebowski; (-) Janusz Chwierut; (-) Janusz Cichoń; (-) Leszek Cieślik; (-) Jan Kaźmierczak; (-) Zbigniew Konwiński; (-) Jan Kulas; (-) Izabela Leszczyńska; (-) Witold Namyślak; (-) Sławomir Neumann; (-) Andrzej Orzechowski; (-) Konstanty Oświęcimski; (-) Zbigniew Rynasiewicz; (-) Witold Sitarz; (-) Bożena Szydłowska; (-) Cezary Tomczyk; (-) Jarosław Urbaniak; (-) Renata Zaremba; (-) Hanna Zdanowska; (-) Marek Zieliński; (-) Stanisław Żmijan.

USTAWA

z dnia .....2009 r.

**o zmianie ustawy o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym oraz o zmianie ustawy o Narodowym Banku Polskim**

**Art. 1.**

**W ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (Dz. U. z 2004 r. Nr 256, poz. 2571, z późn. zm.<sup>1)</sup>) wprowadza się następujące zmiany:**

- 1) w art. 39b w ust. 1 po pkt 11c dodaje się pkt 11d w brzmieniu:  
„11d) pożyczek z budżetu państwa;”;
- 2) po rozdziale 6 dodaje się rozdział 6a w brzmieniu:

**„Rozdział 6a**

**Zasady i tryb emisji obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa**

**Art. 39p.** 1. Obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz Funduszu i poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa są papierami wartościowymi na okaziciela, w których Bank Gospodarstwa Krajowego stwierdza, że jest dłużnikiem właściciela takiego papieru i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia określonego świadczenia pieniężnego.

2. Dokonanie przez Bank Gospodarstwa Krajowego emisji obligacji, o których mowa w ust. 1, wymaga uprzedniej akceptacji warunków emisji ministra właściwego do spraw budżetu.

3. Obligacje są oprocentowane w postaci dyskonta lub odsetek.

4. Obligacje nie posiadają formy dokumentu.

5. Obligacje są dopuszczone do obrotu na giełdowym lub pozagiełdowym rynku regulowanym, o ile emitent nie postanowi inaczej w warunkach emisji.

6. Prawa z obligacji powstają z chwilą dokonania zapisu w ewidencji i przysługują osobie w niej wskazanej jako posiadacz tych obligacji.

7. Podmiotami uprawnionymi do prowadzenia ewidencji obligacji są:

- 1) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- 2) firma inwestycyjna;
- 3) bank;
- 4) zagraniczna instytucja rozliczeniowa, która prowadzi działalność w zakresie rejestrowania papierów wartościowych, rozliczania lub rozrachunku transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi.

---

<sup>1)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2004 r. Nr 273, poz. 2703, z 2005 r. Nr 155, poz. 1297 i Nr 172, poz. 1440, z 2006 r. Nr 12, poz. 61, z 2007 r. Nr 23, poz. 136 i Nr 99, poz. 666, z 2008 r. Nr 218, poz. 1391 oraz z 2009 r. Nr 3, poz. 11 i Nr 19, poz. 101.

8. Obligacje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu są rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

**Art.39q.1.** Bank Gospodarstwa Krajowego określi przez wydanie listu emisyjnego warunki emisji obligacji dotyczące treści świadczeń wynikających z obligacji i sposób ich realizacji.

2. List emisyjny zawiera w szczególności:

- 1) datę emisji;
- 2) powołanie podstawy prawnej emisji;
- 3) wartość nominalną jednej obligacji;
- 4) wielkość emisji;
- 5) cenę emisyjną lub sposób jej ustalenia;
- 6) stopę procentową lub sposób jej obliczania;
- 7) terminy, sposoby i warunki sprzedaży;
- 8) określenie sposobu i terminów wypłaty należności głównej oraz należności ubocznych;
- 9) datę, od której nalicza się oprocentowanie obligacji danej emisji;
- 10) termin i warunki wykupu oraz zastrzeżenia w przedmiocie możliwości wcześniejszego wykupu;
- 11) informację o zabezpieczeniu obligacji poręczeniem lub gwarancją Skarbu Państwa.

3. Bank Gospodarstwa Krajowego podaje do publicznej wiadomości warunki danej emisji poprzez ich opublikowanie na stronach internetowych Banku lub w innych środkach masowego przekazu o zasięgu ogólnopolskim, w szczególności w elektronicznych systemach informacyjnych.

4. Podanie do publicznej wiadomości listu emisyjnego, w sposób określony w ust. 3, jest warunkiem dojścia emisji do skutku.

5. Emisja następuje z dniem rozliczenia zaoferowanych do nabycia obligacji oraz w kwocie równej wartości nominalnej zbytych obligacji.

**Art. 39r.** Sprzedaż obligacji może być dokonywana poprzez :

- 1) publiczne proponowanie nabycia, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539);
- 2) publiczne proponowanie nabycia obligacji w sposób wskazany w art. 3 ust. 1 ustawy, o której mowa w pkt 1, do których nie stosuje się przepisów tej ustawy;
- 3) przetargi organizowane przez Narodowy Bank Polski, na podstawie umowy z Bankiem Gospodarstwa Krajowego;
- 4) proponowanie nabycia obligacji w inny sposób niż określony w pkt 1 - 3.

**Art. 39s. 1.** W przetargach, o których mowa w art. 39r pkt 3, mogą brać udział wyłącznie banki, instytucje kredytowe lub instytucje finansowe, w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.<sup>2)</sup>), a także ich

---

<sup>2)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 126, poz. 1070, Nr 141, poz. 1178, Nr 144, poz. 1208, Nr 153, poz. 1271, Nr 169, poz. 1385 i 1387 i Nr 241, poz. 2074, z 2003 r. Nr 50, poz. 424, Nr 60, poz. 535, Nr 65, poz. 594, Nr 228, poz. 2260 i Nr 229, poz. 2276, z 2004 r. Nr 64, poz. 594, Nr 68, poz. 623, Nr 91, poz. 870, Nr 96, poz. 959, Nr 121, poz. 1264, Nr 146, poz. 1546 i Nr 173, poz. 1808, z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 85, poz. 727, Nr 167, poz. 1398 i Nr 183, poz. 1538, z 2006 r. Nr 104, poz. 708, Nr 157, poz. 1119, Nr 190, poz. 1401 i Nr 245, poz. 1775, z 2007 r. Nr 42, poz. 272 i Nr 112, poz. 769, z 2008 r. Nr 171, poz. 1056, Nr 192, poz. 1179, Nr 209, poz. 1315 i Nr 231, poz. 1546 oraz z 2009 r. Nr 18, poz. 97, Nr 42, poz. 341 i Nr 65 poz. 545.

oddziały, z którymi minister właściwy do spraw budżetu zawarł umowę przyznającą im prawo do składania ofert na przetargach obligacji skarbowych.

2. Uczestnicy przetargu nabywają obligacje we własnym imieniu i na własny rachunek.

**Art. 39t.** 1. Z chwilą wykupu obligacje podlegają umorzeniu.

2. Bank Gospodarstwa Krajowego może nabywać własne obligacje jedynie w celu ich umorzenia.

**Art. 39u.** 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.

**Art. 39w.** 1. Do obligacji, o których mowa w art. 39p, nie stosuje się:

- 1) art. 163 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.<sup>3)</sup>);
- 2) art. 94 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, z późn. zm.<sup>4)</sup>);
- 3) ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.<sup>5)</sup>), z wyjątkiem art. 29 – 37 i art. 43, które będą miały zastosowanie w przypadku, gdy obligacje nie zostaną zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.;
- 4) art. 17 ustawy z dnia 8 maja 1997 r. o poręczeniach i gwarancjach udzielanych przez Skarb Państwa oraz niektóre osoby prawne, o ile rejestracja obligacji jest dokonywana w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.”.

## **Art. 2.**

**W ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim (Dz. U. z 2005 r. Nr 1, poz. 2, z późn. zm.<sup>6)</sup>) w art. 48 pkt 3 otrzymuje brzmienie:**

„3) organizować obrót papierami wartościowymi, których jest emitentem oraz papierami wartościowymi emitowanymi albo poręczanymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa.”.

## **Art. 3.**

Ustawa wchodzi w życie z dniem ogłoszenia.

---

<sup>3)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119 oraz z 2008 r. Nr 171, poz. 1056

<sup>4)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2006 r. Nr 157, poz. 1119, z 2007 r. Nr 235, poz. 1734 oraz z 2008 r. Nr 171, poz. 1056 i Nr 231, poz. 1547

<sup>5)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 216, poz. 1824, z 2003 r. Nr 217, poz. 2124 oraz z 2005 r. Nr 157, poz. 1316, Nr 183, poz. 1538, Nr 184, poz. 1539 i Nr 249, poz. 2104 oraz z 2009 Nr 231, poz. 1547.

<sup>6)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2005 r. Nr 167, poz. 1398, z 2006 r. Nr 157, poz. 1119, z 2007 r. Nr 25, poz. 162 i Nr 61, poz. 410 oraz z 2008 r. Nr 209, poz. 1315 i poz. 1317.

## UZASADNIENIE

Projektowana zmiana ustawy z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (Dz. U. z 2004 r. Nr 256, poz. 2571, z późn. zm.) ma na celu wprowadzenie:

- a) nowego źródła zasilania Krajowego Funduszu Drogowego (KFD),
- b) szczególnego trybu emitowania przez Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz KFD obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa

Zmiany zaproponowane w art. 39b ustawy polegają na dodaniu do istniejącego katalogu możliwych źródeł zasilania Krajowego Funduszu Drogowego nowej pozycji, jaką są pożyczki z budżetu państwa. Pożyczki te udzielane byłyby na mocy art. 101 ustawy o finansach publicznych. Zgodnie z powołanym przepisem pożyczki te mogą być udzielane w ściśle określonych przypadkach, m.in. w sytuacji gdy wynika to z zapisów innych ustaw niż ustawa budżetowa. W sytuacji tej konieczne stało się umieszczenie stosownych zapisów w ustawie o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym mających na celu pozyskanie dodatkowych środków na finansowanie budowy i przebudowy dróg krajowych.

Natomiast zmiany proponowane w dodawanym rozdziale 6a mają na celu usprawnić, skrócić i uczynić tańszym proces pozyskiwania środków dla KFD. Służyć temu ma podniesienie rangi i atrakcyjności emitowanych obligacji dla przyszłych nabywców, z uwagi na potencjalną możliwość komplementarności w stosunku do skarbowych papierów wartościowych. Najważniejsze zmiany zawarte w projekcie ustawy to:

1. Wprowadzenie możliwości sprzedaży obligacji emitowanych na rzecz KFD poprzez przetargi organizowane przez NBP (wraz z organizacją przez NBP obrotu obligacjami emitowanymi przez BGK na rzecz KFD) lub BGK. Zastosowanie takiego rozwiązania oznacza:
  - bardziej elastyczne pozyskanie środków i przez to niższe koszty obsługi zaciągniętych zobowiązań (przetargi mogą być rozłożone w czasie i wprowadzają element konkurencji, w związku z czym możliwe jest uzyskanie od inwestorów wyższych cen),
  - możliwość sprzedaży obligacji o większej wartości nominalnej (program emisji zakłada pozyskanie środków o dużej wartości) i rozłożonej w czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na rynek,

- konieczność koordynacji z Ministerstwem Finansów terminów sprzedaży i charakterystyki obligacji. Takie rozwiązanie zapewnia uporządkowanie rynku obligacji skarbowych i gwarantowanych przez Skarb Państwa (obligacje o zbliżonej wiarygodności), oraz ogranicza negatywne skutki wynikające z efektu konkurencji pomiędzy Ministrem Finansów a BGK przy pozyskiwaniu środków na realizację celów publicznych;
- 2. Wprowadzenie instytucji listu emisyjnego, wzorowane na trybie emisji skarbowych papierów wartościowych określonym w ustawie o finansach publicznych, co w odbiorze potencjalnych nabywców będzie identyfikować emitowane obligacje ze specyfiką finansowanych w ten sposób przedsięwzięć o charakterze publicznym. Wprowadza rozwiązania sprawdzone w procesie emisji skarbowych papierów wartościowych, tj. przede wszystkim przejrzystość w zakresie warunków emisji i trybu ich publikacji. Przyspiesza proces emisji i umożliwia, w przypadku większego programu emisji, tworzenie dużych płynnych serii (ma to znaczenia dla inwestorów i wpływa na poziom cen obligacji);
- 3. Zniesienie obowiązku powoływania banku – reprezentanta, w przypadku emisji obligacji BGK na rzecz KFD, gwarantowanych przez Skarb Państwa. Pozyskiwane finansowanie związane będzie ściśle z inwestycjami publicznymi i programem rządowym, wobec czego zastosowanie standardowych rozwiązań polegających na ustanowieniu banku – reprezentanta jest zbędne, a wiązałoby się z dodatkowymi kosztami dla KFD (koszty rzędu od kilku do nawet kilkudziesięciu milionów złotych, biorąc pod uwagę planowane kwoty emisji).

Proponowane rozwiązania powinny przyczynić się do zwiększenia atrakcyjności papierów dla nabywców, co tym samym oddziaływać będzie korzystnie na potencjalny popyt i doprowadzi do obniżenia kosztów pozyskania finansowania działalności KFD o co najmniej kilkaset milionów złotych. Powyższe ma szczególne znaczenie w kontekście planowanych kwot emisji. Inwestorzy skłonni są oferować wyższe ceny za obligacje skarbowe, niż obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa, ale emitowane przez inne podmioty. Różnica jest tym większa, im znaczniejsze są różnice w charakterystyce obu papierów (różnice w marży sięgają obecnie ok 70 – 150 pb, w zależności od okresu obligacji). W interesie sektora publicznego jest zatem, aby powyższe różnice minimalizować, co pozwoli na zmniejszenie kosztu pozyskania finansowania inwestycji drogowych realizowanych za pośrednictwem KFD. Należy oczekiwać, iż dzięki zbliżeniu charakterystyki obligacji skarbowych oraz

obligacji emitowanych przez BGK na rzecz KFD może nastąpić obniżenie marży emitowanych przez BGK na rzecz KFD obligacji nawet o ok. 50 pb, co przyniesie oszczędność dla sektora publicznego w wysokości ok. 100 mln PLN w skali roku a przy planowanym okresie na jaki będą emitowane obligacje (5 – 10 lat) - oszczędności w wysokości od ok. 0,5 do ok. 1 mld złotych.

Dodatkowo, różnice w marży w obecnej sytuacji rynkowej są większe, a więc potencjalne zyski z wprowadzenia sugerowanych rozwiązań będą szczególnie istotne w początkowej fazie działalności KFD w nowej formule. Jednocześnie pojawienie się na rynku znacznej kwotowo emisji obligacji z gwarancją Skarbu Państwa i ze znacznie wyższą marżą spowoduje wzrost oczekiwanej przez inwestorów rentowności obligacji skarbowych, wywołując groźny dla finansów publicznych w tak trudnym roku efekt ujemnej synergii.

Zatem rozwiązania proponowane w projekcie ustawy będą miały pozytywne skutki finansowe i gospodarcze.

Projektowana ustawa nie jest objęta regulacjami Unii Europejskiej.