

Projekt z dnia 2 listopada 2010 r.

**ROZPORZĄDZENIE  
MINISTRA FINANSÓW**

z dnia ..... 2010 r.

**w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sieci sprzedaży  
detailed**

Na podstawie art. 97 ust. 1 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 157, poz. 1240<sup>1)</sup>) zarządza się, co następuje:

**Rozdział 1**

**Przepisy ogólne**

**§ 1.**

Rozporządzenie określa warunki emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sieci sprzedaży detailed, w tym obligacji oszczędnościowych będących skarbowymi papierami oszczędnościowymi, zwanych dalej "obligacjami", w szczególności:

- 1) jednostkową wartość nominalną obligacji;
- 2) walutę, w której może następować emisja;
- 3) zasady i tryb sprzedaży, w tym termin lub sposób ustalenia ceny sprzedaży emitowanych obligacji na rynku pierwotnym;
- 4) podmioty, którym obligacje danej emisji są oferowane do nabycia na rynku pierwotnym;
- 5) ograniczenia co do obrotu obligacjami na rynku pierwotnym i wtórnym;
- 6) sposób realizacji świadczeń z tytułu obligacji.

**§ 2.**

1. Wartość nominalną obligacji oferowanych w sieci sprzedaży detailed określa list emisyjny.
2. Obligacje są nominowane w walucie polskiej lub w euro.
3. Każda z emisji obligacji może obejmować wiele serii.
4. Nominał obligacji wynosi 100 zł (sto złotych) lub wielokrotność tej kwoty albo 100 euro (sto euro) lub wielokrotność tej kwoty.
5. Obligacje są na okaziciela.
6. Warunkiem dojścia emisji do skutku jest podanie listu emisyjnego do wiadomości publicznej w środkach masowego przekazu o zasięgu ogólnopolskim, w szczególności za pomocą elektronicznych systemów informacji. Emisja następuje z dniem rozliczenia pieniężnego sprzedaży.
7. Wartość emisji obligacji jest równa wartości nominalnej obligacji sprzedanych.

### § 3.

Ilekcroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) liście emisyjnym – rozumie się przez to akt emisyjny wydawany przez Ministra Finansów, na podstawie art. 98 ust. 1 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, zawierający szczegółowe warunki emisji obligacji;
- 2) punkcie sprzedaży obligacji – rozumie się przez to jednostkę organizacyjną banku lub jednostkę organizacyjną podmiotu prowadzącego działalność maklerską lub jednostkę organizacyjną innego podmiotu, biorącą udział, na podstawie umowy Ministra Finansów z agentem emisji lub podmiotami, o których mowa w § 7, w sprzedaży lub obsłudze obligacji;
- 3) rejestrze nabywców obligacji – rozumie się przez to rejestr, prowadzony przez agenta emisji lub podmioty na zasadach określonych w umowie, o której mowa w pkt 8 lub § 7 ust. 2, zawierający zapisy, o których mowa w art. 4 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.<sup>2)</sup>); w rejestrze tym są ujawnione osoby, które nabyły obligacje na rynku pierwotnym, oraz kolejni posiadacze obligacji, jeżeli obligacje nie zostały zdeponowane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uprawnione podmioty lub na kontach uczestników bezpośrednich Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S. A.
- 4) dniu ustalenia praw do świadczeń z obligacji – rozumie się przez to dzień, na który ustala się podmioty uprawnione do otrzymania, w dniu wymagalności, świadczeń z tytułu obligacji oraz ich wielkość;
- 5) subskrypcji – rozumie się przez to sprzedaż obligacji w drodze zapisów na obligacje;
- 6) zamianie – rozumie się przez to sprzedaż obligacji poprzez zaliczenie na poczet ceny nabywanych obligacji wierzytelności z tytułu podlegających wykupowi obligacji;
- 7) rachunku – rozumie się przez to rachunek bankowy albo rachunek pieniężny prowadzony dla obsługi rachunku papierów wartościowych na podstawie art. 73 ust. 3 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- 8) agencie emisji – rozumie się przez to podmiot lub podmioty prowadzące, na podstawie umowy zawartej z Ministrem Finansów, sprzedaż obligacji na rynku pierwotnym, a także obsługę obligacji;
- 9) Krajowym Depozycie - rozumie się przez to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

### § 4.

Obligacje nie mają formy dokumentu i są rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt.

### § 5.

1. Obligacje mogą być nabywane przez rezydentów i nierezydentów, będących osobami fizycznymi, osobami prawnymi lub spółkami nieposiadającymi osobowości prawnej, z zastrzeżeniem § 6 pkt 3 oraz odrębnych przepisów.
2. Obligacje mogą być przedmiotem obrotu między podmiotami, o których mowa w ust. 1, przy zachowaniu warunków określonych w przepisach regulujących obrót dewizowy, a także obrót instrumentami finansowymi, ofertę publiczną i warunki wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz nadzór nad rynkiem kapitałowym, z

zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z odrębnych przepisów.

3. Obligacje emitowane jako skarbowe papiery oszczędnościowe mogą być nabywane przez osoby fizyczne, stowarzyszenia, inne organizacje społeczne i zawodowe oraz fundacje wpisane do rejestru sądowego, a w przypadku nierezydentów, również wpisane do innego rejestru urzędowego.

4. Obligacje emitowane jako skarbowe papiery oszczędnościowe mogą być przedmiotem obrotu tylko pomiędzy podmiotami wymienionym w ust. 3.

## **Rozdział 2**

### **Sprzedaż obligacji**

#### **§ 6.**

Obligacje są oferowane przez agenta emisji lub podmioty, o których mowa w § 7 ust. 1, w szczególności przez:

- 1) subskrypcję;
- 2) zamianę – na kolejne emisje obligacji, określone w liście emisyjnym, posiadaczom obligacji podlegających wykupowi;
- 3) sprzedaż w punktach sprzedaży obligacji – osobom fizycznym, spółkom nieposiadającym osobowości prawnej oraz stowarzyszeniom, innym organizacjom społecznym i zawodowym oraz fundacjom wpisanym do rejestru sądowego, a w przypadku nierezydentów, również wpisanym do innego rejestru urzędowego, a także osobom prawnym z wyłączeniem banków, zakładów ubezpieczeń, funduszy emerytalnych, funduszy inwestycyjnych, domów maklerskich, spółek z ograniczoną odpowiedzialnością oraz spółek akcyjnych;
- 4) sprzedaż za pomocą systemów teleinformatycznych – wyłącznie osobom fizycznym, będącym rezydentami.

#### **§ 7.**

1. Minister Finansów może, na podstawie umowy, przyznać określonym podmiotom wyłączne prawo składania ofert zakupu na obligacje lub wyłączne prawo składania ofert zakupu na obligacje w całości lub części emisji. Informacje o zawarciu umowy Minister Finansów podaje do wiadomości publicznej w sposób określony w § 2 ust. 6, w dniu podania listu emisyjnego do wiadomości publicznej.

2. Na podstawie umowy zawartej z Ministrem Finansów podmioty, o których mowa w ust. 1, mogą prowadzić sprzedaż obligacji na rynku pierwotnym, a także obsługę obligacji.

## **Rozdział 3**

### **Sprzedaż w drodze subskrypcji**

#### **§ 8.**

Subskrypcję mogą prowadzić uczestnicy bezpośredni Krajowego Depozytu, agent emisji lub podmioty, o których mowa w § 7 ust. 1, w trybie i zgodnie z zasadami ustalonymi przez Krajowy Depozyt.

## § 9.

1. Minister Finansów, przed rozpoczęciem subskrypcji obligacji, ogłasza, w sposób określony w § 2 ust. 6, zapisy na obligacje.
2. Publiczne ogłoszenie o zapisach na obligacje zawiera:
  - 1) datę listu emisyjnego oraz miejsce publikacji;
  - 2) ilość i rodzaj oferowanych obligacji;
  - 3) wartość nominalną i cenę subskrypcyjną obligacji;
  - 4) miejsce subskrypcji, termin jej otwarcia i zamknięcia;
  - 5) wysokość, miejsce i terminy wpłat;
  - 6) zasady oraz datę przydziału obligacji subskrybentom;
  - 7) termin, do którego subskrybent będzie związany zapisem.
3. Zapisy na obligacje powinny zawierać w szczególności:
  - 1) imię i nazwisko lub nazwę składającego deklarację;
  - 2) serię, wartość nominalną i cenę subskrypcyjną jednej nabywanej obligacji oraz liczbę i łączną wartość nabywanych obligacji, według ceny subskrypcyjnej;
  - 3) wysokość wpłaty dokonanej na zakup obligacji;
  - 4) rachunek subskrybenta, na który ma być przelana kwota z tytułu redukcji zleceń, o których mowa w § 10 ust. 2;
  - 5) oświadczenie o przyjęciu warunków emisji.
4. Zapis na obligacje dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem jest nieważny.
5. Złożony przez subskrybenta zapis na obligacje jest nieodwoalny.

## § 10.

1. Cena subskrypcyjna obligacji może być równa, wyższa lub niższa od wartości nominalnej obligacji.
2. W przypadku gdy łączna wartość subskrybowanych obligacji przekracza wartość obligacji oferowanych do sprzedaży w drodze subskrypcji, Minister Finansów zastrzega sobie prawo redukcji zleceń wynikających z deklaracji zakupu. Stopa redukcji jest podawana do wiadomości w sposób określony w § 2 ust. 6, nie później niż w terminie określonym w liście emisyjnym. Nie przydziela się ułamkowych części obligacji.
3. Dokonujący zakupu obligacji w drodze subskrypcji otrzymuje potwierdzenie nabycia obligacji.

## Rozdział 4

### Sprzedaż w drodze zamiany

## § 11.

1. Zamianę prowadzą uczestnicy bezpośredni Krajowego Depozytu, agent emisji lub podmioty, o których mowa w § 7 ust. 1, w trybie i zgodnie z zasadami ustalonymi przez Krajowy Depozyt oraz zgodnie z przepisami rozporządzenia.
2. Warunkiem prowadzenia zamiany przez uczestnika bezpośredniego Krajowego Depozytu jest prowadzenie przez niego rejestru nabywców obligacji lub rachunków papierów wartościowych, na których zostały zdeponowane obligacje, w tym rachunków prowadzonych w ramach umowy o świadczenie usług brokerskich.

## § 12.

Zamiana obligacji może być dokonywana poprzez złożenie agentowi emisji lub podmiotom, o których mowa w § 7 ust. 1, lub uczestnikom bezpośrednim Krajowego Depozytu stosownej dyspozycji przez posiadacza obligacji określonej emisji obligacji.

## § 13.

1. Warunkiem nabycia obligacji w drodze zamiany w sposób, o którym mowa w § 12, jest złożenie dyspozycji zakupu obligacji wraz z wnioskiem o zaliczenie na poczet ceny nabywanych obligacji wierzytelności z tytułu podlegających wykupowi obligacji, o których mowa w § 6 pkt 2. Nabycie obligacji nowej emisji następuje w dniu wymagalności podlegającej wykupowi emisji obligacji.

2. Dyspozycja zakupu obligacji zawiera w szczególności:

- 1) nazwę obligacji, wysokość wierzytelności z tytułu wykupu jednej obligacji (wartość nominalna wraz z należnymi odsetkami), liczbę obligacji oraz łączną wysokość wierzytelności z tytułu obligacji przedkładanych do wykupu;
- 2) nazwę obligacji, cenę zamiany jednej nabywanej obligacji oraz liczbę i łączną wartość nabywanych obligacji, według ceny zamiany;
- 3) oświadczenie o przyjęciu do wiadomości warunków emisji.

3. W przypadku złożenia deklaracji, o której mowa w ust. 1, wcześniejsze dyspozycje w przedmiocie sposobu realizacji świadczeń z tytułu obligacji nie powodują skutków prawnych.

4. Dyspozycja zakupu obligacji jest nieodwołalna.

## § 14.

1. Dyspozycje zakupu obligacji w drodze zamiany są przyjmowane dla obligacji o danym terminie wykupu, w terminach wskazanych w liście emisyjnym.

2. Wartość nominalna obligacji o danym terminie wykupu, oferowanych w drodze zamiany, oraz cena zamiany obligacji, ustalana przez Ministra Finansów, są podawane do publicznej wiadomości najpóźniej na jeden dzień przed rozpoczęciem zamiany na obligacje o danym terminie wykupu, w sposób określony w § 2 ust. 6, oraz za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w § 11.

3. Cena zamiany może być równa, wyższa lub niższa od wartości nominalnej obligacji.

4. W przypadku gdy łączna wartość obligacji zadeklarowanych do zakupu w drodze zamiany przekracza wartość obligacji oferowanych w drodze zamiany, Minister Finansów zastrzega sobie prawo redukcji zleceń wynikających z dyspozycji zakupu. Stopa redukcji jest podawana do wiadomości, zgodnie z trybem określonym w ust. 2, nie później niż w dniu określonym w liście emisyjnym. Nie przydziela się ułamkowych części obligacji.

5. Wartość obligacji nabywanych w drodze zamiany po cenie zamiany nie może przewyższać wysokości wierzytelności z tytułu obligacji przedkładanych do wykupu. Kwota różnicy między wierzytelnością z tytułu obligacji przedkładanych do wykupu a wartością nabywanych w drodze zamiany obligacji według ceny zamiany jest wypłacana w sposób wskazany w liście emisyjnym.

6. Na poczet ceny zamiany w pierwszej kolejności zaliczane są wierzytelności z tytułu należności głównej podlegających wykupowi obligacji.

7. Dokonujący zakupu obligacji w drodze zamiany otrzymuje potwierdzenie nabycia obligacji.

## **Rozdział 5**

### **Inne formy sprzedaży obligacji**

#### **§ 15.**

Sprzedaż w punktach sprzedaży obligacji, za pomocą systemów teleinformatycznych, dla obligacji o danym terminie wykupu, rozpoczyna się w terminie określonym w liście emisyjnym.

#### **§ 16.**

1. Nabywca, dokonujący zakupu obligacji w ramach sprzedaży w punktach sprzedaży obligacji, za pomocą systemów teleinformatycznych, kupuje je po dziennej cenie sprzedaży, obliczanej w sposób określony w liście emisyjnym, odpowiadającej:

- 1) cenie emisyjnej obligacji powiększonej o wartość odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia pierwszego okresu odsetkowego do dnia zakupu obligacji – w przypadku obligacji, których należnością uboczną są odsetki, lub
- 2) wartości nominalnej obligacji;
- 3) cenie emisyjnej obligacji.

2. Cena emisyjna obligacji o danym terminie wykupu, ustalana przez Ministra Finansów, może być równa, wyższa lub niższa od wartości nominalnej obligacji. Cena ta jest podawana do wiadomości przed rozpoczęciem sprzedaży przez agenta emisji lub podmioty, o których mowa w § 7 ust. 1, w sposób określony w § 2 ust. 6, oraz w punktach sprzedaży obligacji. Cena emisyjna nie może być niższa niż cena zamiany lub cena subskrypcyjna obligacji o danym terminie wykupu.

3. Wysokość dziennej ceny sprzedaży ustalonej zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 1, jest określana z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

4. Nabywca obligacji, dokonujący zakupu w punktach sprzedaży obligacji za pomocą systemów teleinformatycznych, otrzymuje potwierdzenie nabycia obligacji.

#### **§ 17.**

Minister Finansów, nie później niż na 5 dni roboczych przed rozpoczęciem sprzedaży, może odstąpić od sprzedaży w całości lub w części obligacji o danym terminie wykupu, bez podania przyczyn. Informacja ta jest podawana do wiadomości publicznej w sposób określony w § 2 ust. 6.

## **Rozdział 6**

### **Oprocentowanie obligacji**

#### **§ 18.**

1. Oprocentowanie obligacji jest naliczane od jej wartości nominalnej, w okresach odsetkowych, określonych w liście emisyjnym.

2. Poczynając od dnia wykupu, obligacje nie podlegają oprocentowaniu, z zastrzeżeniem § 21 ust. 1, § 22 ust. 1 oraz § 23 ust. 1.

## **§ 19.**

1. Stopę procentową lub sposób jej obliczania oraz wysokość lub sposób obliczania należnych odsetek bądź innych należności ubocznych, dni ustalenia praw do odsetek oraz dni wymagalności odsetek bądź innych należności ubocznych dla obligacji o danym terminie wykupu określa list emisyjny.
2. Stopa procentowa dla obligacji o danym terminie wykupu jest podawana przez Ministra Finansów do wiadomości publicznej w sposób określony w § 2 ust. 6.

## **§ 20.**

1. Wypłata odsetek następuje za pośrednictwem Krajowego Depozytu.
2. Wypłata odsetek za dany okres odsetkowy, na rzecz posiadaczy obligacji ujawnionych w rejestrze nabywców obligacji w dniu ustalenia praw do odsetek za ten okres, następuje za pośrednictwem agenta emisji albo podmiotów, o których mowa w § 7 ust. 1.
3. W przypadku zdeponowania obligacji na rachunku papierów wartościowych, wypłata odsetek za dany okres odsetkowy następuje za pośrednictwem podmiotu prowadzącego w dniu ustalenia praw do odsetek na ten rachunek papierów wartościowych, na którym obligacje są zdeponowane; wcześniejsze dyspozycje nie powodują skutków prawnych.

## **Rozdział 7**

### **Przedterminowy wykup obligacji**

## **§ 21.**

1. Minister Finansów może, w sposób określony w § 2 ust. 6, wezwać posiadaczy obligacji do przedłożenia obligacji do wcześniejszego wykupu, wyznaczając im w tym celu odpowiedni termin. Obligacje przedstawione do wcześniejszego wykupu nie podlegają oprocentowaniu od dnia wymagalności z tytułu wcześniejszego wykupu obligacji.
2. Cena wcześniejszego wykupu obligacji może być równa, wyższa lub niższa od wartości nominalnej obligacji. Minister Finansów podaje do wiadomości szczegółowe warunki, w tym wartość nominalną obligacji, które będą wcześniej wykupywane, lub sposób jej ustalenia oraz termin wcześniejszego wykupu w sposób określony w § 2 ust. 6.

## **§ 22.**

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 dnia wymagalności z tytułu przedterminowego wykupu, wskazanego w liście emisyjnym.
2. Szczegółowe warunki przedterminowego wykupu, w tym:
  - 1) wartość nominalną obligacji, które mogą być wcześniej wykupywane, lub sposób jej ustalenia,
  - 2) termin wcześniejszego wykupu,
  - 3) wysokość albo sposób ustalenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub kwoty, o którą

- pomniejsza się wysokość należnych odsetek, lub zmiany oprocentowania,
- 4) dzień, w którym zaprzestaje się naliczać oprocentowanie,  
- określa list emisyjny.
3. W przypadku gdy łączna wartość obligacji przedstawionych do wykupu przekracza wartość nominalną obligacji, o której mowa w ust. 2, Minister Finansów zastrzega sobie prawo redukcji zleceń wynikających z dyspozycji przedstawienia do przedterminowego wykupu. Stopa redukcji jest podawana do wiadomości w sposób określony w § 2 ust. 6, nie później niż w dniu określonym w liście emisyjnym, po upływie terminu składania deklaracji.
4. Dyspozycja dokonania przedterminowego wykupu powinna zawierać w szczególności:
- 1) imię i nazwisko lub nazwę składającego dyspozycję;
  - 2) serię, liczbę oraz wartość nominalną obligacji, które przedstawia do przedterminowego wykupu;
  - 3) rachunek posiadacza obligacji, na który ma być przelana kwota z tytułu przedterminowego wykupu;
  - 4) oświadczenie o przyjęciu warunków realizacji przedterminowego wykupu.

### **§ 23.**

1. Minister Finansów może zastrzec, w liście emisyjnym, prawo bezwarunkowego wezwania posiadaczy obligacji do przedstawienia obligacji do przedterminowego wykupu. W takim przypadku obligacje nie podlegają oprocentowaniu od dnia wymagalności z tytułu przedterminowego wykupu.
2. Cena wykupu obligacji może być równa, wyższa lub niższa od wartości nominalnej obligacji. Szczegółowe warunki, w tym wartość nominalną obligacji, które będą wcześniej wykupywane, lub sposób jej ustalenia oraz termin wcześniejszego wykupu określa list emisyjny.

## **Rozdział 8**

### **Wykup obligacji**

### **§ 24.**

1. Wykup obligacji następuje według ich wartości nominalnej, z zastrzeżeniem § 21 ust. 2, § 22 ust. 1 oraz § 23 ust. 2.
2. Wykup obligacji oraz wypłata należnych odsetek następuje ze środków budżetu państwa w następujący sposób:
  - 1) gotówką – po stawieniu się posiadacza obligacji w dowolnym punkcie sprzedaży obligacji;
  - 2) przelewem – na rachunek bankowy posiadacza obligacji, pod warunkiem złożenia przez niego, w terminie i na zasadach określonych w liście emisyjnym, odpowiedniej dyspozycji przelewu albo – w przypadku obligacji zdeponowanych na rachunku papierów wartościowych – na służący do jego obsługi rachunek pieniężny;
  - 3) poprzez zaliczenie wierzytelności posiadacza obligacji z tytułu wykupu obligacji na poczet ceny zakupywanych przez niego obligacji kolejnych emisji, na warunkach określonych w § 25.
3. Minister Finansów wskaże w liście emisyjnym, który ze sposobów, o których mowa w ust. 2, ma zastosowanie przy wykupie.
4. Wykup obligacji wraz z wypłatą należnych odsetek następuje za pośrednictwem Krajowego



Depozytu, z zastrzeżeniem, że na rzecz posiadaczy obligacji, znajdujących się w rejestrze nabywców obligacji w dniu ustalenia praw do świadczeń z obligacji, realizacja praw następuje za pośrednictwem agenta emisji lub podmiotów, o których mowa w § 7 ust. 1.

5. W przypadku posiadania obligacji na rachunku papierów wartościowych, wykup obligacji, wraz z wypłatą odsetek, następuje za pośrednictwem podmiotu prowadzącego ten rachunek. Wcześniejsze dyspozycje, o których mowa w ust. 2 pkt 2, nie wywołują skutków prawnych.

## § 25.

1. Wierzytelność z obligacji może być zaliczona na poczet ceny zakupu obligacji kolejnych emisji, nabywanych w drodze zamiany, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3.

2. Minister Finansów może wskazać obligacje, których emisje mogą zostać zaoferowane posiadaczom obligacji, w sposób, o którym mowa w ust. 1, według rozróżnienia na obligacje stanowiące ofertę skierowaną do:

- 1) osób fizycznych;
- 2) podmiotów niebędących osobami fizycznymi.

3. Minister Finansów, przed terminem wykupu obligacji serii o danym terminie wykupu, podaje, w sposób określony w § 2 ust. 6, informacje o obligacjach kolejnych emisji, za które ich nabywcy mogą dokonać zapłaty w sposób określony w ust. 1.

## § 26.

Minister Finansów może uznać, że oświadczenie woli składane w związku z dokonywaną czynnością zakupu, zamiany, wypłaty odsetek lub wykupu obligacji może być wyrażone przez nabywcę obligacji za pomocą systemów teleinformatycznych. Sposób składania oświadczeń woli przez nabywcę określi list emisyjny.

## § 27.

1. Nabywający obligacje na podstawie umowy sprzedaży, zawartej na rynku wtórnym poza rynkiem regulowanym, jest obowiązany:

- 1) stawić się, wraz ze zbywcą, w dowolnym punkcie sprzedaży obligacji, albo u prowadzącego rachunek papierów wartościowych, na którym zdeponowano przedmiotowe obligacje, oraz
- 2) przedstawić umowę sprzedaży wraz ze świadectwem depozytowym, jeżeli było wystawione, bądź potwierdzenie nabycia obligacji. Dokumenty te przekazuje się agentowi emisji w celu dokonania odpowiednich zmian w rejestrze nabywców obligacji albo podmiotom, o których mowa w § 7 ust. 1, lub uczestnikom bezpośrednim Krajowego Depozytu w celu dokonania zmian na rachunkach papierów wartościowych.

2. W przypadku niedopełnienia obowiązku, o którym mowa w ust. 1, spełnienie świadczenia z obligacji na rzecz podmiotu ujawnionego w rejestrze nabywców obligacji lub posiadającego rachunek papierów wartościowych, na którym zdeponowano obligacje, stanowi wykonanie zobowiązania przez emitenta.

3. W przypadku nabycia obligacji na innej podstawie niż umowa sprzedaży, przepisy ust. 1 i 2 stosuje się odpowiednio.

## § 28.

1. Spełnienie świadczenia przez emitenta obligacji następuje według stanu posiadania obligacji w dniu ustalenia praw do świadczeń z tytułu obligacji.

2. Dni ustalenia praw do świadczeń z tytułu obligacji przypadają w terminach określonych w liście emisyjnym.

## § 29.

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.

## § 30.

Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2011 r.<sup>3)</sup>

MINISTER FINANSÓW

<sup>1)</sup> Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2010 r. Nr 28, poz. 146, Nr 96, poz. 620, Nr 123, poz. 835 i Nr 152, poz. 1020.

<sup>2)</sup> Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119, z 2008 r. Nr 171, poz. 1056, z 2009 r. Nr 13, poz. 69, Nr 42, poz. 341, Nr 77, poz. 649, Nr 78, poz. 659, Nr 165, poz. 1316, Nr 166, poz. 1317, Nr 168, poz. 1323, Nr 201, poz. 1540 i Nr 223, poz. 1776 oraz z 2010 r. Nr 44, poz. 252, Nr 81, poz. 530 i Nr 126, poz. 853.

<sup>3)</sup> Niniejsze rozporządzenie poprzedzone było rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej (Dz. U. Nr 113, poz. 774 ), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, stosownie do art. 119 ust. 1 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. – Przepisy wprowadzające ustawę o finansach publicznych (Dz. U. Nr 157, poz. 1241 i Nr 219, poz. 1706 oraz z 2010 r. Nr 96, poz. 620, Nr 108, poz. 685, Nr 152, poz. 1020 i Nr 161, poz. 1078).

## UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej stanowi wypełnienie delegacji ustawowej zawartej w art. 97 ust. 1 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 157, poz. 1240 z późn. zm.). Projekt ten jest jednym z pięciu projektów aktów wykonawczych do ww. artykułu, których celem jest określenie warunków emitowania skarbowych papierów wartościowych. Wykonując delegację ustawową Minister Finansów, kierując się koniecznością optymalnego zaspokajania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa oraz efektywnego zarządzania długiem Skarbu Państwa, określił w przedmiotowym rozporządzeniu warunki emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej, w tym obligacji oszczędnościowych będących skarbowymi papierami oszczędnościowymi, o których mowa w art. 101 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych.

W rozdziale 1 projektu rozporządzenia zamieszczono przepisy ogólne dotyczące m. in.: jednostkowej wartości nominalnej obligacji, waluty, w której może nastąpić emisja, podmiotów, którym obligacje są oferowane do nabycia, ograniczeń co do obrotu tymi papierami.

Zgodnie z projektem rozporządzenia, obligacje skarbowe oferowane w sieci sprzedaży detalicznej, w tym również obligacje emitowane jako skarbowe papiery oszczędnościowe będą nominowane w walucie polskiej lub w euro. Nominał obligacji będzie wynosił 100 zł (sto złotych) lub wielokrotność tej kwoty albo 100 (sto euro) lub wielokrotność tej kwoty.

Przedmiotowe obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Co do zasady, zgodnie z niniejszym projektem rozporządzenia, obligacje skarbowe oferowane w sieci sprzedaży detalicznej będą mogły być nabywane przez rezydentów i nierezydentów, będących osobami fizycznymi, osobami prawnymi lub spółkami nieposiadającymi osobowości prawnej. Obligacje będą mogły być przedmiotem obrotu między podmiotami, o których mowa powyżej, przy zachowaniu warunków określonych w przepisach regulujących obrót dewizowy, a także obrót instrumentami finansowymi, ofertę publiczną i warunki wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz nadzór nad rynkiem kapitałowym, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z odrębnych przepisów.

Natomiast obligacje skarbowe emitowane jako skarbowe papiery oszczędnościowe będą mogły być nabywane przez osoby fizyczne, stowarzyszenia, inne organizacje społeczne i zawodowe oraz fundacje wpisane do rejestru sądowego, a w przypadku nierezydentów, również wpisane od innego rejestru urzędowego. Obligacje emitowane jako skarbowe papiery oszczędnościowe będą mogły być przedmiotem obrotu tylko pomiędzy w/w podmiotami.

W rozdziałach 2 - 5 projektu rozporządzenia uregulowano zasady i tryb sprzedaży obligacji detalicznych. Na rynku pierwotnym obligacje będą oferowane w szczególności przez: subskrypcję, zamianę – na kolejne emisje obligacji, określone w liście emisyjnym, posiadaczom obligacji podlegającym wykupowi, sprzedaż w punktach sprzedaży obligacji, sprzedaż za pomocą systemów teleinformatycznych.

Co do zasady sprzedaż obligacji na rynku pierwotnym, a także ich obsługę będzie prowadził, na podstawie umowy zawartej z Ministrem Finansów, agent emisji.

Minister Finansów będzie mógł ponadto, na podstawie umowy, przyznać określonym podmiotom wyłączne prawo składania ofert zakupu na obligacje lub wyłączne prawo składania ofert zakupu na obligacje w całości lub części emisji. Informacje o zawarciu takiej umowy Minister Finansów będzie podawał do wiadomości publicznej, w środkach masowego przekazu,

w szczególności za pomocą elektronicznych systemów informacji, w dniu podania listu emisyjnego do wiadomości publicznej. Na podstawie ww. umowy podmioty te będą mogły także prowadzić sprzedaż oraz obsługę obligacji na rynku pierwotnym.

Zgodnie z projektem rozporządzenia subskrypcję, tzn. sprzedaż obligacji w drodze zapisów na obligacje będą mogli prowadzić uczestnicy bezpośredni Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., agent emisji lub podmioty, które na podstawie umowy zawartej z Ministrem Finansów będą prowadzić sprzedaż obligacji na rynku pierwotnym oraz ich obsługę, w trybie i zgodnie z zasadami ustalonymi przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Sprzedaż obligacji w drodze zamiany będzie polegała na zaliczeniu na poczet ceny nabywanych obligacji wierzytelności z tytułu obligacji podlegających wykupowi. Zamianę, podobnie jak subskrypcję, będą mogli prowadzić uczestnicy bezpośredni Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S. A., agent emisji lub podmioty, które na podstawie umowy zawartej z Ministrem Finansów będą prowadzić sprzedaż obligacji na rynku pierwotnym oraz ich obsługę, w trybie i zgodnie z zasadami ustalonymi przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz zgodnie z przepisami niniejszego projektu rozporządzenia.

Sposób dokonywania zamiany został uregulowany w § 11 projektu rozporządzenia, zgodnie z jego brzmieniem, zamiana obligacji będzie mogła być dokonana poprzez złożenie podmiotom uprawnionym do przeprowadzenia zamiany stosownej dyspozycji przez posiadacza obligacji określonej emisji.

Zgodnie z projektem rozporządzenia obligacje detaliczne będą mogły być nabywane także w punktach sprzedaży obligacji, za pomocą systemów teleinformatycznych, przy zachowaniu najwyższych standardów bezpieczeństwa. Sprzedaż obligacji w punktach sprzedaży obligacji, za pomocą systemów teleinformatycznych, dla obligacji o danym terminie wykupu będzie się rozpoczynała w terminie określonym w liście emisyjnym.

Minister Finansów będzie mógł odstąpić od sprzedaży w całości lub w części obligacji o danym terminie wykupu, bez podania przyczyn.

Zasady dotyczące oprocentowania obligacji zostały uregulowane w rozdziale 6 projektu rozporządzenia, będzie ono naliczane od wartości nominalnej obligacji, w okresach odsetkowych, określonych w liście emisyjnym. Stopa procentowa dla obligacji o danym terminie wykupu będzie podawana przez Ministra Finansów do wiadomości publicznej w środkach masowego przekazu o zasięgu ogólnopolskim, w szczególności za pomocą elektronicznych systemów informacji.

Wypłata odsetek za dany okres odsetkowy będzie następowała za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Wypłata odsetek za dany okres odsetkowy, na rzecz posiadaczy obligacji ujawnionych w rejestrze nabywców obligacji w dniu ustalenia praw do odsetek za ten okres, będzie następowała za pośrednictwem agenta emisji albo podmiotów, które na podstawie umowy zawartej z Ministrem Finansów będą prowadzić sprzedaż obligacji na rynku pierwotnym oraz ich obsługę.

W rozdziale 7 projektu rozporządzenia uregulowano zasady przedterminowego wykupu obligacji. Minister Finansów będzie mógł wezwać posiadaczy obligacji, poprzez podanie informacji w środkach masowego przekazu, w szczególności za pomocą elektronicznych systemów informacji, do przedłożenia obligacji do wcześniejszego wykupu, wyznaczając im w tym celu odpowiedni termin. Obligacje nie będą podlegały oprocentowaniu od dnia wymagalności z tytułu wcześniejszego wykupu obligacji. Cena wcześniejszego wykupu obligacji będzie mogła być równa, wyższa lub niższa od wartości nominalnej obligacji.

Minister Finansów będzie mógł przyznać posiadaczowi obligacji, w liście emisyjnym, prawo bezwarunkowego wezwania emitenta do przedterminowego wykupu obligacji, po upływie

określonego okresu i po określonej cenie, która będzie mogła być niższa od wartości nominalnej obligacji. W przypadku skorzystania przez posiadacza obligacji z prawa bezwarunkowego wezwania emitenta do przedterminowego wykupu obligacji, obligacje nie podlegają oprocentowaniu od dnia wymagalności z tytułu przedterminowego wykupu, wskazanego w liście emisyjnym.

Zgodnie z przepisami projektu rozporządzenia Minister Finansów będzie mógł także zastrzec, w liście emisyjnym, prawo bezwarunkowego wezwania posiadaczy obligacji do przedstawienia obligacji do przedterminowego wykupu. W takim przypadku obligacje nie będą podlegały oprocentowaniu od dnia wymagalności z tytułu przedterminowego wykupu.

Wykup obligacji został uregulowany w rozdziale 8. Co do zasady wykup obligacji będzie następował według ich wartości nominalnej. Wyjątek stanowią będą sytuacje: wcześniejszego wykupu obligacji, wezwania emitenta, przez posiadacza obligacji, do przedterminowego wykupu obligacji bądź wezwania posiadaczy obligacji, przez emitenta, do przedstawienia obligacji do przedterminowego wykupu.

Wykup obligacji oraz wypłata należnych odsetek, będzie następował ze środków budżetu państwa: gotówką, przelewem lub w przypadku zamiany poprzez zaliczenie wierzytelności posiadacza obligacji z tytułu wykupu obligacji na poczet ceny zakupywanych przez niego obligacji kolejnych emisji. To, który ze sposobów będzie miał zastosowanie przy wykupie Minister Finansów będzie wskazywał w liście emisyjnym.

W materii, którą reguluje projektowane rozporządzenie, obowiązuje obecnie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej (Dz. U. Nr 113, poz. 774 ) wydane na podstawie ustawy z dnia 30 czerwca 2005 r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 249, poz. 2104 z późn. zm). W odniesieniu do obowiązującego rozporządzenia Ministra Finansów w przedkładanym projekcie usunięto §3 pkt 4 dotyczący umiejscowienia obligacji. W chwili obecnej z uwagi na rozwój technologiczny nie ma potrzeby utrzymywania umiejscowienia. Nabywcy obligacji mogą dokonywać czynności związanych z nabyciem i realizacją praw z obligacji w dowolnym punkcie sprzedaży obligacji.

W projekcie rozporządzenia zrezygnowano także ze wskazywania w liście emisyjnym podmiotów uprawnionych do nabywania obligacji oszczędnościowych oraz podmiotów mogących dokonywać obrotu tymi obligacjami na rynku wtórnym. Jednocześnie podmioty te zostały wskazane wprost w rozporządzeniu. Zgodnie z projektem obligacje te oprócz osób fizycznych będą mogły nabywać także stowarzyszenia, inne organizacje społeczne i zawodowe oraz fundacje wpisane do rejestru sądowego, a w przypadku nierezydentów, również wpisane do innego rejestru urzędowego. W/w podmiotom umożliwiono również dokonywanie pomiędzy nimi obrotu tymi obligacjami na rynku wtórnym.

Ponadto usunięto przepisy umożliwiające sprzedaż obligacji w bankomatach. Wyeliminowanie tego przepisu nastąpiło z uwagi na brak technicznych możliwości realizacji tego systemu sprzedaży obligacji.

Pozostałe zmiany mają charakter porządkujący i doprecyzowujący.

Zgodnie z art. 119 ust. 1 i 3 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. – Przepisy wprowadzające ustawę o finansach publicznych (Dz. U. Nr 157, poz. 1241 z późn. zm.), przepisy wykonawcze wydane na podstawie ustawy z dnia 30 czerwca 2005 r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 249, poz. 2104 z późn. zm.), zachowują moc do czasu wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 157, poz. 1240 z późn. zm.), nie dłużej jednak niż do dnia 31 grudnia 2010 r. Natomiast wydane na podstawie dotychczasowych przepisów zarządzenia i rozporządzenia w sprawie emisji

skarbowych papierów wartościowych zachowują moc, a wyemitowane na ich podstawie obligacje są oferowane i wykupywane na zasadach w nich zawartych. Brak rozporządzenia w tej materii, po dniu 31 grudnia 2010 r., spowoduje lukę w zakresie możliwości emitowania obligacji skarbowych. W związku z powyższym proponuje się wejście w życie przedmiotowego rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2011 r.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U Nr 169, poz. 1414 oraz z 2009 r. Nr 42, poz. 337) projekt rozporządzenia został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej.

opracował:

Monika Słowik

Specjalista

Wydział Legislacyjny

Departament Długu Publicznego

tel. 694 - 43 - 70

## **OCENA SKUTKÓW REGULACJI**

### **1. Cel wprowadzenia regulacji**

Celem wydania rozporządzenia jest realizacja delegacji zawartej w art. 97 ust. 1 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 157, poz. 1240 z późn. zm.).

### **2. Podmioty, na które oddziałuje akt normatywny**

Projekt rozporządzenia oddziałuje przede wszystkim na podmioty, które będą mogły nabywać obligacje oferowane w sieci sprzedaży detalicznej.

### **3. Wpływ aktu normatywnego na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego**

Wejście w życie przedmiotowego rozporządzenia nie będzie miało wpływu na sektor finansów publicznych.

### **4. Wpływ aktu normatywnego na rynek pracy**

Wejście w życie przedmiotowego rozporządzenia nie będzie miało wpływu na rynek pracy.

### **5. Wpływ aktu normatywnego na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorstw**

Wejście w życie przedmiotowego rozporządzenia nie będzie miało wpływu na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorstw.

### **6. Wpływ aktu normatywnego na sytuację i rozwój regionalny**

Wejście w życie przedmiotowego rozporządzenia nie będzie miało wpływu na sytuację i rozwój regionalny.

### **7. Konsultacje społeczne**

W ramach konsultacji społecznych niniejsze rozporządzenie zostało przekazane do KDPW S.A. oraz PKO BP S.A. – obecnego agenta emisji.

Przedmiotowy projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.