

UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych uprawniających do określonych świadczeń niepieniężnych stanowi wypełnienie delegacji ustawowej zawartej w art. 97 ust. 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 157, poz. 1240, z późn. zm.).

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 uprawniających do określonych świadczeń niepieniężnych w zamian za te obligacje.

Rozporządzenie nie przewiduje możliwości emitowania bonów skarbowych zamiennych na określone świadczenia niepieniężne, jakimi są akcje lub udziały. Wynika to z faktu, że ten papier wartościowy nie jest w praktyce używany do konstruowania papierów wartościowych zamiennych na określone świadczenia. Należy mieć na uwadze, że bon skarbowy jest papierem krótkoterminowym (maksymalnie 52-tygodniowym) sprzedawanym z dyskontem oraz nie występuje w obrocie na rynku regulowanym. Tak więc, z punktu widzenia ekonomicznego emisja bonów skarbowych z prawem zamiany na określone świadczenia niepieniężne sprzeczna byłaby z istotą papieru wartościowego zamiennego, który jest formą hybrydowego finansowania potrzeb pożyczkowych emitenta. Bon skarbowy mógłby być użyty w zasadzie do skonstruowania papieru wartościowego zamiennego na określone świadczenia niepieniężne, gdyby zmieniły się jego istotne elementy, co sprzeczne byłoby jednak z rozwiązaniami systemowymi dotyczącymi tego skarbowego papieru wartościowego. W niniejszym projekcie rozporządzenia zamieszczono przepisy dotyczące m. in.: jednostkowej wartości nominalnej obligacji, waluty, w której może następować emisja, zasad i trybów sprzedaży obligacji, podmiotów, którym obligacje są oferowane do nabycia, ograniczeń co do obrotu tymi papierami, sposobu realizacji świadczeń z tytułu posiadanych obligacji.

W stosunku do obecnie obowiązującego rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 lipca 2007 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych uprawniających do określonych świadczeń niepieniężnych (Dz. U. Nr 133, poz. 926) rozszerzono projekt rozporządzenia o możliwość emisji obligacji na rynkach zagranicznych. Dlatego też, zmienia się przepisy dotyczące waluty, w których miałyby być emitowane obligacje zamienne oraz wprowadza się przepisy, które w sposób ramowy regulują tryb emisji obligacji za granicą.

W myśl projektu rozporządzenia obligacje skarbowe uprawniające do określonych świadczeń niepieniężnych w zamian za te obligacje będą mogły być emitowane w szczególności jako obligacje: o zmiennej stopie procentowej, o stałej stopie procentowej, indeksowane, zerokuponowe.

Obligacje będą nominowane w walucie polskiej lub w innej walucie krajów należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju. Wynika to z faktu, że obligacje będą mogłyby być emitowane również na rynkach zagranicznych.

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

Obligacje emitowane na rynki zagraniczne mogą być wydawane w formie dokumentu, o ile jest to dopuszczalne na danym rynku. Rejestr obligacji może prowadzić agent emisji lub instytucja depozytowa. Obligacje będą mogły być nabywane przez osoby fizyczne lub osoby prawne oraz spółki nie posiadające osobowości prawnej. Obligacje będą mogły być przedmiotem obrotu pomiędzy 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, a jeżeli chodzi o obligacje emitowane na rynki zagraniczne, przy zachowaniu warunków wynikających z prawa rynku, na którym są przedmiotem obrotu.

Emitent będzie mógł ponadto, na podstawie umowy, przyznać określonym podmiotom wyłączne prawo składania ofert zakupu w całości lub części emisji. Informacje o zawarciu takiej umowy Emitent będzie podawał do wiadomości publicznej, w środkach masowego przekazu, w szczególności za pomocą elektronicznych systemów informacji, w dniu podania listu emisyjnego do wiadomości publicznej.

Zgodnie z projektem rozporządzenia na rynku pierwotnym obligacje emitowane na rynkach zagranicznych będą oferowane przez kierownika konsorcjum emisyjnego. Kierownikiem konsorcjum emisyjnego będzie mógł być jeden lub więcej banków, instytucji kredytowych lub instytucji finansowych, a także ich oddziałów, w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe. W skład konsorcjum będą wchodzić banki, instytucje kredytowe lub instytucje finansowe, a także ich oddziały. Szczegółowe obowiązki kierownika konsorcjum będzie określała umowa zawarta między emitentem obligacji a kierownikiem konsorcjum. Kierownik oraz członkowie konsorcjum będą określani w liście emisyjnym. Natomiast obsługą obligacji będzie zajmował agent emisji na podstawie umowy z emitentem. Tryb nabywania obligacji na rynku krajowym został uregulowany w § 15 projektu rozporządzenia. Obligacje będą mogły być nabywane przez subskrypcję, przetarg, zamianę, sprzedaż w punktach sprzedaży obligacji, sprzedaż za pomocą systemów teleinformatycznych.

Cena nabycia jednej obligacji zamiennych na akcje lub udziały Skarbu Państwa w spółkach handlowych będzie mogła być niższa, równa lub wyższa od wartości nominalnej jednej obligacji. Cenę lub sposób jej ustalenia określi list emisyjny.

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

W kolejnym rozdziale projektu rozporządzenia zamieszczono przepisy dotyczące zasad i trybów sprzedaży obligacji skarbowych na przetargach. Zasadą jest, że obligacje będą oferowane do sprzedaży w drodze przetargów organizowanych przez agenta emisji.

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 Dealerzy Skarbowych Papierów Wartościowych, uczestnicy bezpośredni Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S. A., agent emisji lub podmioty, które na podstawie umowy zawartej z emitentem będą prowadzić sprzedaż obligacji na rynku pierwotnym oraz ich obsługę, w trybie i zgodnie z zasadami ustalonymi przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA. oraz zgodnie z przepisami rozporządzenia.

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

Zgodnie z projektem rozporządzenia emitentem będzie miał prawo odkupywać obligacje przed upływem terminu, na jaki zostały wyemitowane. Obligacje będą odkupywane: w

drodze bezpośredniej oferty skierowanej do posiadacza obligacji lub na jednym lub więcej przetargach, które będą się odbywały w terminach określonych w liście emisyjnym.

Odkup obligacji na przetargach będzie prowadzony przez agenta emisji, na podstawie umowy zawartej z emitentem. Uczestnikami przetargów odkupu będą mogły być podmioty posiadające konto depozytowe lub rachunek papierów wartościowych prowadzony w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S. A. otwarty co najmniej na jeden dzień przed przetargiem odkupu. Podmioty nie będące uczestnikami przetargu będą mogły składać oferty sprzedaży obligacji za pośrednictwem uczestników przetargu.

W projekcie rozporządzenia Minister Finansów zastrzegł sobie prawo do wezwania posiadaczy obligacji o danym terminie wykupu do przedstawienia ich do przedterminowego wykupu. Emitent będzie mógł także przyznać posiadaczowi obligacji, w liście emisyjnym, prawo wezwania emitenta do przedterminowego wykupu obligacji, po upływie określonego okresu i po określonej cenie, która będzie mogła być niższa, równa lub wyższa od wartości nominalnej obligacji.

Wykup obligacji emitowany na rynku krajowym oraz wypłata należnych odsetek, będzie następował ze środków budżetu państwa za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w drodze zapłaty za pośrednictwem rachunków w Narodowym Banku Polskim lub poprzez zamianę wierzytelności posiadacza obligacji na poczet ceny zakupywanych przez niego obligacji kolejnych emisji, gotówką lub przelewem.

Obsługa obligacji w zakresie wykupu obligacji i wypłaty odsetek będzie prowadzona przez agenta emisji. Zakres jego obowiązków będzie określała umowa zawarta z emitentem. Agent emisji będzie wskazany w liście emisyjnym.

Spełnienie świadczenia z obligacji będzie następowała według stanu posiadania obligacji w dniu ustalenia praw do świadczeń z obligacji.

Ponadto projekt rozporządzenia będzie podlegać udostępnieniu w Biuletynie Informacji Publicznej stosownie do przepisów ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414, z późn. zm.).