

ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW

z dnia..... 2018 r.

**zmieniające rozporządzenie w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych
oferowanych w sprzedaży hurtowej**

Na podstawie art. 97 ust. 1 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2017 r. poz. 2077, z późn. zm.¹⁾) zarządza się, co następuje:

§ 1. W rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2013 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej (Dz. U. poz. 1089) wprowadza się następujące zmiany:

1) w § 2:

a) pkt 10 otrzymuje brzmienie:

„10) minimalnej cenie zamiany - rozumie się przez to cenę czystą, ustaloną przez Ministra Finansów, stanowiącą najniższą przyjętą cenę czystą obligacji o danym terminie wykupu oferowanych do sprzedaży, ustaloną na podstawie ofert złożonych przez uczestników przetargu;”

b) po pkt 12 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 13 w brzmieniu:

„13) DSPW - rozumie się przez to banki, instytucje kredytowe lub instytucje finansowe, a także ich oddziały, w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (Dz. U. z 2017 r. poz. 1876, z późn. zm.²⁾), z którymi Minister Finansów zawarł umowę w sprawie pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych.”;

2) w § 3 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Obligacje są nabywane i zbywane na przetargach, z zastrzeżeniem ust. 2 i § 28a ust. 1.”;

3) w § 8 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„ 1. W przetargach mogą brać udział:

1) DSPW,

¹⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2018 r. poz. 62, 1000, 1366, 1669 i 1693.

²⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. poz. 2361 i 2491 oraz z 2018 r. poz. 62, 106, 138, 650, 685, 723, 864, 1000, 1075 i 1499.

- 2) banki państwowe w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe, nieposiadające statusu DSPW
- zwani dalej „uczestnikami przetargu”.”;
- 4) w § 20 w ust. 1 po pkt 11 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 12 w brzmieniu:
„12) godziny w jakich można składać oferty w ramach sprzedaży dodatkowej.”;
- 5) uchyla się rozdział 5;
- 6) po rozdziale 5 dodaje się rozdział 5a w brzmieniu:

„5a. Sprzedaż dodatkowa

§ 28a. 1. DSPW, którzy nabyli obligacje na przetargu sprzedaży, mogą nabywać dodatkowe obligacje poza przetargiem sprzedaży (sprzedaż dodatkowa) na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

2. Sprzedaż dodatkowa jest organizowana w dniu przetargu sprzedaży.

3. Do sprzedaży dodatkowej przepisy rozdziału 3 stosuje się odpowiednio, z zastrzeżeniem, że minimalna wartość nominalna oferty wynosi 1 000 (jeden tysiąc) złotych.

§ 28b. W ramach sprzedaży dodatkowej obligacje o danym terminie wykupu są sprzedawane:

- 1) po średniej ważonej cenie czystej, w przypadku gdy obligacje były sprzedawane na przetargu wielu cen;
- 2) po minimalnej cenie sprzedaży, w przypadku gdy obligacje były sprzedawane na przetargu jednej ceny.

§ 28c. 1. Każdy DSPW może nabyć w ramach zakupu dodatkowego dowolne obligacje oferowane na przetargu sprzedaży w kwocie odpowiadającej iloczynowi wartości nominalnej wszystkich obligacji nabytych przez tego DSPW na przetargu sprzedaży i procentowego mnożnika odpowiadającego miejscu tego DSPW w ostatnim opublikowanym rankingu DSPW. Kwota, o której mowa w zdaniu poprzednim jest zaokrąglana w górę do najbliższej wielokrotności 1 000 000 (jednego miliona) złotych.

2. Minister Finansów publikuje, w sposób o którym mowa w § 7:

- 1) zestawienie zawierające miejsca w rankingu DSPW wraz z odpowiadającym im mnożnikiem, o którym mowa w ust. 1;
- 2) ranking DSPW na dany kwartał, najpóźniej piątego dnia roboczego danego kwartału.

3. Ranking DSPW ustalany jest według kryteriów określonych w regulaminie pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych, dostępnym na stronie internetowej

Ministerstwa Finansów, stanowiącym integralną część umowy w sprawie pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych zawieranej przez Ministra Finansów z DSPW.

§ 28d. 1. DSPW może składać oferty w ramach sprzedaży dodatkowej w godzinach określonych w komunikacie, o którym mowa w § 20 ust. 1.

2. Oferta zakupu obligacji składana przez DSPW w ramach sprzedaży dodatkowej powinna zawierać w szczególności:

- 1) adres agenta emisji;
- 2) termin wykupu i kod ISIN obligacji;
- 3) liczbę oraz wartość nominalną obligacji będących przedmiotem oferty;
- 4) upoważnienie dla Krajowego Depozytu do obciążenia rachunku bankowego w Narodowym Banku Polskim, wraz z podaniem jego numeru, kwotą odstępne w sytuacji, o której mowa w § 30 ust. 4-6;
- 5) numer konta depozytowego lub rachunku papierów wartościowych bądź rachunku zbiorczego w Krajowym Depozycie, na które uczestnik nabywa obligacje.

3. Łączna wartość nominalna ofert zakupu złożonych w ramach sprzedaży dodatkowej przez jednego DSPW nie może być większa od wartości, o której mowa w § 28c ust. 1.

4. Oferta złożona przez danego DSPW w ramach sprzedaży dodatkowej przekraczająca wartość, o której mowa w ust. 3, zostaje odrzucona.

§ 28e. Po zakończeniu sprzedaży dodatkowej Minister Finansów ogłasza komunikat o jej wynikach, zawierający w szczególności:

- 1) datę przeprowadzenia sprzedaży dodatkowej;
- 2) datę i godzinę rozrachunku sprzedaży dodatkowej;
- 3) termin wykupu i kod ISIN obligacji;
- 4) cenę, o której mowa w § 28b;
- 5) wartość nominalną sprzedanych obligacji.”;
- 7) tytuł rozdziału 6 otrzymuje brzmienie:
„Rozrachunek przetargu sprzedaży i sprzedaży dodatkowej”;
- 8) w § 30 ust. 6 otrzymuje brzmienie:

„6. Odstępne jest pobierane z rachunku, o którym mowa w § 18 pkt 5, w następnym dniu roboczym po dniu, o którym mowa w ust. 4.”;

- 9) § 31 otrzymuje brzmienie:

„§ 31. W przypadku sprzedaży dodatkowej przepisy § 29 i 30 stosuje się odpowiednio.”;

10) w § 34 pkt 10 otrzymuje brzmienie:

„10) prognozowany udział ofert niekonkurencyjnych w łącznej wartości sprzedaży obligacji o danym terminie wykupu na przetargu zamiany, jeżeli dopuszczono składanie ofert niekonkurencyjnych.”;

11) w § 36 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Na przetargu zamiany uczestnik przetargu może złożyć jedną ofertę niekonkurencyjną zakupu obligacji o danym terminie wykupu oferowanych do sprzedaży w zamian za oferowane do odkupu obligacje o danym terminie wykupu.”;

12) w § 42 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Minister Finansów może zaoferować uczestnikom, którzy nabyli obligacje o danym terminie wykupu na przetargu zamiany, nabycie dodatkowych obligacji o tym samym terminie wykupu w drodze zakupu gotówkowego w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy sumą papierów o danym terminie wykupu nabytych przez uczestnika przetargu na przetargu zamiany a najbliższą wielokrotnością tysiąca.”.

§ 2. Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2019 r.

MINISTER FINANSÓW

ZA ZGODNOŚĆ POD WZGLĘDEM PRAWNYM, LEGISLACYJNYM
I REDAKCYJNYM

Aleksandra Ostapiuk - Dyrektor Departamentu Prawnego w Ministerstwie Finansów

/- podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej stanowi wykonanie delegacji ustawowej zawartej w art. 97 ust. 1 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2017 r. poz. 2077, 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 oferowanych w sprzedaży hurtowej.

Zmiana rozporządzenia przewiduje rezygnację z dotychczas organizowanych przetargów uzupełniających i przyznanie Dealerom Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW) możliwości nabywania obligacji poza przetargiem w ramach sprzedaży dodatkowej. DSPW, którzy nabyli obligacje na przetargu sprzedaży, będą mieli możliwość nabycia w tym samym dniu dodatkowych obligacji w ramach sprzedaży dodatkowej po cenie przetargowej ustalonej na przetargu sprzedaży. Każdy DSPW będzie mógł nabyć w ramach zakupu dodatkowego dowolne obligacje oferowane na przetargu sprzedaży w kwocie odpowiadającej iloczynowi wartości nominalnej wszystkich obligacji nabytych przez tego DSPW na przetargu sprzedaży i procentowego mnożnika odpowiadającego miejscu tego DSPW w ostatnim opublikowanym rankingu DSPW. Kwota ta będzie zaokrąglana do najbliższej wielokrotności 1 000 000 (jednego miliona) złotych. Oferty zakupu obligacji w ramach sprzedaży dodatkowej będą mogły być składane w godzinach określonych w komunikacie publikowanym po przetargu sprzedaży.

W ramach sprzedaży dodatkowej obligacje o danym terminie wykupu będą sprzedawane po średniej ważonej cenie czystej, w przypadku gdy obligacje były sprzedawane na przetargu wielu cen, bądź po minimalnej cenie sprzedaży, w przypadku gdy obligacje były sprzedawane na przetargu jednej ceny.

Łączna wartość nominalna ofert zakupu złożonych w ramach sprzedaży dodatkowej przez jednego DSPW nie może być większa od maksymalnej kwoty jaką dany DSPW może nabyć w ramach sprzedaży dodatkowej. Oferta przekraczająca tę wartość będzie odrzucana.

Zgodnie z wprowadzanymi zmianami Minister Finansów będzie miał obowiązek publikowania zestawienia zawierającego miejsca w rankingu DSPW wraz z odpowiadającym im mnożnikiem oraz ranking DSPW na dany kwartał. W zestawieniu liczba miejsc będzie równa aktualnej liczbie DSPW. Zestawienie nie będzie spersonizowane. Do każdego miejsca będzie

przypisany mnożnik ustalany przez Ministra Finansów. Natomiast ranking DSPW ustalany jest według kryteriów określonych w regulaminie pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych, dostępnym na stronie internetowej Ministerstwa Finansów, stanowiącym integralną część umowy w sprawie pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych zawieranej przez Ministra Finansów z DSPW.

Wprowadzenie sprzedaży dodatkowej ma na celu zwiększenie możliwości sprzedaży obligacji poprzez umożliwienie potencjalnej dodatkowej stałej sprzedaży po przetargu, a także poszerzenie możliwości zakupu obligacji przez inwestorów, w szczególności umożliwienie inwestorom zakup obligacji nienabytych na przetargu sprzedaży w efekcie redukcji ofert albo zbyt niskiej zaoferowanej ceny. Stworzony mechanizm sprzedaży dodatkowej umożliwi ponadto powiązanie pozycji w rankingu DSPW ze skalą dodatkowych operacji jakie dany DSPW będzie mógł zawierać z emitentem, co powinno wpływać pozytywnie na poziom konkurencji wśród DSPW.

Ponadto, dokonano zmiany definicji minimalnej ceny zamiany poprzez wskazanie, że chodzi o cenę czystą obligacji o danym terminie wykupu. Zmiana ta oznacza, że dla każdej obligacji oferowanej do sprzedaży na przetargu zamiany, niezależnie od obligacji odkupywanej, ustalana jest jedna minimalna cena zamiany. Do słowniczka wprowadzono również pojęcie DSPW – Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych, które co do zasady odpowiada treści dotychczasowego § 8 ust. 1 pkt 1. Dlatego też w § 8 ust. 1 pkt 1 wprowadzono odwołanie do pojęcia DSPW, a definicja tego pojęcia znalazła się w słowniczku.

W rozporządzeniu dokonano również zmian porządkowych. W związku z wprowadzeniem kolejnego pozaprzetargowego sposobu sprzedaży obligacji – sprzedaży dodatkowej, należało również dokonać zmiany w § 3 poprzez wskazanie sprzedaży dodatkowej jako wyjątku od zasady sprzedaży obligacji na przetargach. Ponadto, w związku z likwidacją przetargów uzupełniających i wprowadzeniem sprzedaży dodatkowej, zmieniono odpowiednio tytuł rozdziału 6. Ponadto zmieniono § 30 ust. 6, w którym zawarte było odwołanie do uchylanego § 25 ust. 1 pkt 4, i zastąpiono je odwołaniem do § 18 pkt 5. Jednocześnie w § 31 wskazano, iż zasady dotyczące rozrachunku na przetargu sprzedaży mają odpowiednie zastosowanie do sprzedaży dodatkowej.

Ponadto w rozdziale 7 doprecyzowano przepisy dotyczące przetargów zamiany. W § 34 w komunikacie o przetargu zamiany w pkt 10 proponuje się wyraźnie odwołać do wartości obligacji o danym terminie wykupu sprzedawanych na przetargu zamiany przy ustalaniu udziału ofert niekonkurencyjnych. Z kolei w § 36 ust. 2 dookreślono, iż na przetargu zamiany uczestnik

przetargu może złożyć jedną ofertę niekonkurencyjną na każdą parę obligacji sprzedawanych i odkupowanych na przetargu zamiany. Jednocześnie w § 42 ust. 1 doprecyzowano przepis dotyczący zakupu gotówkowego po przetargu zamiany. Wprost zostało wskazane, że limit zakupu gotówkowego jest ustalany odrębnie dla każdej obligacji o danym terminie wykupu, a nie do łącznej liczby wszystkich obligacji nabywanych na tym przetargu.

Proponuje się, aby rozporządzenia weszło w życie 1 stycznia 2019 r. Proponowane zmiany nie wymagają wprowadzenia przepisów przejściowych.

Zawarte w projekcie regulacje nie stanowią przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. Nr 239, poz. 2039, z późn. zm.), dlatego też projekt rozporządzenia nie podlega procedurze notyfikacji.

Projektowane rozporządzenie nie wymaga przedstawiania organom i instytucjom Unii Europejskiej, w tym Europejskiemu Bankowi Centralnemu, w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. - Regulamin pracy Rady Ministrów (M. P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.) projekt rozporządzenia zostanie zamieszczony w Biuletynie Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji.

Projektowane rozporządzenie nie będzie miało wpływu na działalność mikroprzedsiębiorców oraz małych i średnich przedsiębiorców.

W związku z art. 50 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych należy podnieść, że projektodawca nie przewiduje, aby rozporządzenie miało wpływ na sektor finansów publicznych, w tym na zwiększenie wydatków lub zmniejszenie dochodów jednostek sektora finansów publicznych.

Projekt rozporządzenia nie jest sprzeczny z prawem Unii Europejskiej.