



Warszawa, dnia 19 czerwca 2017 r.

Opinia do ustawy o zmianie ustawy o obligacjach

(druk nr 527)

I. Cel i przedmiot ustawy

Celem ustawy jest umożliwienie zakładom ubezpieczeń i zakładom reasekuracji emisji obligacji podporządkowanych posiadających cechy określone w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II). Stworzy to podmiotom rynku ubezpieczeniowego możliwość zaliczania do środków własnych środków pozyskanych w ramach emisji długu podporządkowanego w formie obligacji.

W ustawie o obligacjach znajdują się już wyłączenia odnoszące się do emisji obligacji w celu ich zakwalifikowania jako składników funduszy własnych banków oraz firm inwestycyjnych (art. 74 ust. 7 oraz art. 75 ust. 4 ustawy o obligacjach). Opiniowana ustawa uzupełnia ustawę o obligacjach o analogiczne wyłączenia odnoszące się do zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji.

Ustawa ma wejść w życie z dniem następującym po dniu ogłoszenia.

II. Przebieg prac legislacyjnych

Ustawa została uchwalona przez Sejm na 43. posiedzeniu w dniu 8 czerwca 2017 r. w oparciu o przedłożenie rządowe (druk sejmowy nr 1586). Projekt był przedmiotem prac sejmowej Komisji Finansów Publicznych, która wprowadziła poprawki techniczno-legislacyjne.

W trakcie drugiego czytania nie zgłoszono poprawek, wobec czego ustawa została uchwalona w brzmieniu zaproponowanym przez komisję.

III. Uwaga

Ustawa nie zawiera przepisów przejściowych. Oznacza to, że jeżeli przed dniem wejścia w życie ustawy zakłady ubezpieczeń lub zakłady reasekuracji wyemitowały obligacje spełniające warunki zastosowania wprowadzanych przepisów, to od dnia wejścia ustawy w życie niemożliwe stanie się żądanie wykupienia takich obligacji na podstawie art. 74 ust. 2 i art. 75 ust. 1 pkt 2 ustawy o obligacjach. Z uzasadnienia projektu ustawy nie wynika, czy takie obligacje zostały wyemitowane. Jeżeli zostały – ustawodawca zmieni warunki emisji obligacji na niekorzyść obligatariuszy (naruszenie zasady ochrony interesów w toku).

Aby tego uniknąć należy dodać przepis przejściowy nakazujący do obligacji wyemitowanych przed wejściem ustawy w życie stosować przepisy dotychczasowe.

Propozycja poprawki:

po art. 1 dodaje się art. 1a w brzmieniu:

„Art. 1a. Do obligacji wyemitowanych przed dniem wejścia w życie ustawy stosuje się przepisy dotychczasowe.”.

Michał Gil

Główny legislator