

Poznań, 7 kwietnia 2019 r.

Szanowna Pani Profesor
Teresa CZERWIŃSKA
Minister Finansów

Po uchwaleniu ustawy z 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku („ustawie z 9 listopada”), w dniu 8 marca br. opublikowany został projekt z 6 marca 2019 r. zmiany ustawy o ofercie publicznej. Projekt ten pozostawia bez zmian zasadnicze zapisy wprowadzone ustawą z 9 listopada tj.:

- obowiązek rejestracji obligacji wyemitowanych po 1 lipca 2019 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (rejestracja przez agenta emisji w ciągu 2 dni roboczych od emisji)
- obowiązek zawarcia umowy z agentem emisji, który będzie pośredniczył w rejestracji obligacji w KDPW oraz będzie odpowiadał za zgodność z prawem działań emitenta związanych z emisją.

Ponadto projekt z 6 marca br. służy stosowaniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu (...), i w ramach wdrożenia tego rozporządzenia wprowadza zasadę, że **każda oferta** sprzedaży papierów wartościowych **jest ofertą publiczną**. Jednocześnie zachowuje zapisy zawarte bezpośrednio w rozporządzeniu, zwalniające oferty JST z wymogów sporządzania prospektu lub memorandum informacyjnego.

Konsekwencją powyższego jest to, że emisja obligacji (**POZYSKANIE ŚRODKÓW Z EMISJI DANEJ SERII OBLIGACJI**) na dotychczasowych zasadach może nastąpić nie później niż **28 CZERWCA BR.** Emisja obligacji po tej dacie musi uwzględniać zmiany wprowadzone przez ustawę z 9 listopada tj.:

- zawarcie umowy z agentem emisji i poniesienie kosztów z tym związanych,
- obowiązkową rejestrację obligacji w KDPW i poniesienie kosztów z tym związanych,
- zmianę podstawy prawnej emisji z art. 33 ust 2 ustawy o obligacjach na art. 33 ust. 1 ustawy o obligacjach co wymaga zmiany uchwały emisyjnej podjętej przed lipcem 2019 r.

Zmiana ustawy o ofercie publicznej ma wejść w życie od 21 lipca 2019 r., zatem w 2019 r. będą obowiązywały **3 stany prawne** w zakresie sposobu przeprowadzenia emisji obligacji. Powyższe oznacza, że od 1 lipca 2019 r., a więc w trakcie roku budżetowego, przeprowadzenie emisji obligacji przez JST stanie się znacznie bardziej skomplikowane i droższe. W budżetach na 2019 r. emisję obligacji jako źródło finansowania ujęło co najmniej **327 gmin, powiatów i województw**, a łączna planowana wartość emisji przekracza **3,2 mld zł**.

Wprowadzenie w lipcu br. opisanych zmian sprawi, że duża liczba JST zostanie zmuszona do poniesienia dodatkowych kosztów, co odbędzie się ze szkodą dla zasady racjonalnego wydawania środków publicznych. W ub. r. JST wyemitowały ponad 3.000 serii obligacji – sam koszt rejestracji tych papierów w KDPW wyniósłby 6 mln zł, a koszt obsługi wypłaty świadczeń przez KDPW ok. 7,5 mln zł. W obecnym modelu prowadzenia ewidencji obligacji i obsługi świadczeń przez banki, samorządy nie ponoszą kosztów z tym związanych.

W związku z faktem, że miasta planują w budżecie na 2019 r. emisję obligacji i wprowadzane zmiany bezpośrednio wpłyną na wzrost kosztów ponoszonych w związku z planowaną emisją, zgłaszamy następujące propozycje zmian w projekcie:

Najważniejszy postulat to **utrzymanie do końca 2019 r.** możliwości przeprowadzenia emisji na dotychczasowych zasadach tj. zachowanie możliwości prowadzenia ewidencji obligacji przez banki (wymaga opóźnienia wejścia w życie zmiany art. 8 ustawy o obligacjach w odniesieniu do JST) i braku konieczności zawierania umowy z agentem emisji (wymaga opóźnienia wejścia w życie nowego art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w odniesieniu do jednostek samorządu terytorialnego). Zmiana taka umożliwi realizację zaplanowanych w budżetach na 2019 r. emisji w sposób racjonalny z punktu finansów publicznych.

Optymalne byłoby natomiast utrzymanie dotychczasowego modelu emisji obligacji przez JST także dla emisji przeprowadzanych w roku 2020 i później, co wymagałoby trwałej zmiany:

- art. 8 ustawy o obligacjach, umożliwiającej prowadzenie ewidencji obligacji wyemitowanych przez JST przez banki i domy maklerskie, z jednoczesnym rozszerzeniem obowiązku raportowania przez powyższe podmioty do KDPW o takich emisjach po 1 lipca 2019 r.
- zmiany art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wyłączającej obowiązek powołania agenta emisji dla obligacji emitowanych przez JST.

Podsumowując należy podkreślić, że obligacje JST są wyjątkowo bezpiecznym papierem wartościowym, a w dotychczasowej praktyce emisyjnej przewidującej obejmowanie emisji i prowadzenie ewidencji przez banki nie dochodziło do żadnych nieprawidłowości. Podmiotami aktywnymi na rynku obligacji są przy tym banki w większości kontrolowane przez Skarb Państwa (ponad 80% rynku). Banki te obejmując obligacje ponoszą pełne ryzyko kredytowe inwestycji, a obligacje te trafiają na rynek wtórny w minimalnej skali.

Pozbawienie samorządów od połowy 2019 r. możliwości szybkiego i konkurencyjnego do kredytów sposobu finansowania **może wywołać perturbacje w realizacji uchwalonych budżetów na 2019 r. a zwłaszcza absorpcji środków unijnych**, szczególnie, że zbliżający się koniec unijnej perspektywy finansowej (2020 r.) implikuje rosnące zapotrzebowanie na finansowanie. **Emisje obligacji służą bowiem przede wszystkim finansowaniu wydatków inwestycyjnych, umożliwiając płynne zapewnienie współfinansowania projektom finansowanym ze środków z budżetu UE.** W razie potrzeby emisja może zostać przeprowadzona bardzo szybko (w ramach zawartych umów emisyjnych emisja odbywa się w ciągu dwóch dni), co jest istotne przy rozliczaniu projektów inwestycyjnych w samej końcówce roku.

Z wyrazami szacunku

PREZES ZWIĄZKU

Zygmunt Frankiewicz