



ZWIĄZEK BANKÓW POLSKICH

Sprawozdanie z działalności Rady ds. nieskarbowych Papierów Dłużnych w roku 2009

I. Sprawy organizacyjne

W dniu 23 marca 2009 roku wybrane zostało Prezydium Rady II kadencji. W jego składzie znalazły się następujące osoby: Pani Halina Antoszyk (Bank Handlowy w Warszawie SA), Pan Maciej Tarnawski (Bank Pekao SA) oraz Pan Arkadiusz Bubak (ING Bank Śląski SA). Zgodnie z Regulaminem Rady, Członkowie Prezydium wyznaczyli ze swojego grona Przewodniczącego, którym został Pan Maciej Tarnawski (Bank Pekao SA).

W trakcie 2009 roku odbyło się sześć spotkań Rady.

II. Główne prace merytoryczne Rady

A/

Najważniejszym projektem Rady realizowanym z jej własnej inicjatywy było wypracowanie przyjętej przez Zarząd Związku Banków Polskich w listopadzie 2009 roku „Rekomendacji w sprawie niektórych warunków technicznych emisji obligacji komunalnych, które nie zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym i o wartości emisji niższej niż 100 mln zł”.

Rekomendacja ta ma na celu ujednoczenie „technicznych” zasad relatywnie niewielkich emisji oraz programów emisji obligacji komunalnych. Z doświadczeń banków pełniących funkcję agentów emisji wynika, że charakterystyki obligacji takie, jak wartość nominalna, okres odsetkowy, stopa bazowa, szczegółowy sposób obliczania oprocentowania różniły się znacznie w poszczególnych emisjach, gdyż emitenci w większości przypadków ustalali warunki emisji niezależnie od siebie oraz dodatkowo dostosowywali je do indywidualnych potrzeb pożyczkowych danej jednostki samorządu terytorialnego. To zróżnicowanie w połączeniu z dużym rozdrobieniem emisji spowodowało, że emisje obligacji komunalnych cieszyły się niewielkim zainteresowaniem wśród inwestorów instytucjonalnych, którzy są raczej zainteresowani budowaniem większych portfeli instrumentów dłużnych. Rada wyszła więc z założenia, że

standaryzacja tego instrumentu uczyni obligacje komunalne bardziej przejrzystymi dla inwestorów i zwiększy obrót nimi na rynku wtórnym. Wydanie „Rekomendacji” powinno także przynieść wymierne korzyści emitentom, jak np. obniżenie kosztu pozyskania finansowania poprzez możliwość zainteresowania większego grona inwestorów.

B/

Inicjatywą Rady było także wypracowanie projektu zmian do ustawy o obligacjach, który został wypracowany we współpracy z ekspertami z kancelarii prawnych Salans oraz Allen&Overy. Proponowane przez Radę zmiany wynikały przede wszystkim z praktycznych aspektów realizowanych transakcji i nie miały na celu modyfikowania głównych rozwiązań ustawy, a jedynie usunięcie nieuzasadnionych biurokratycznych barier w przeprowadzaniu emisji obligacji. Z merytorycznego punktu widzenia, najbardziej istotne modyfikacje dotyczyły w szczególności powołania instytucji zgromadzenia obligatariuszy (art. 5 ust. 5), kwestii emisji obligacji o nieokreślonym terminie wykupu (art. 5 ust. 2) i tytułów do wykreślenia hipoteki, ustanowionej w celu zabezpieczenia wiarygodności obligatariuszy.

Propozycja została oficjalnie rozesłana do Ministerstwa Finansów, które rozpoczęło jej procesowanie w ramach jednej z grup roboczych w ramach Rady Rozwoju Rynku Finansowego, w pracach której brali udział także przedstawiciele Rady.

C/

W roku 2009 Rada bardzo wnikliwie analizowała przygotowania do uruchomienia przez Giełdę Papierów Wartościowych elektronicznego rynku wtórnego nieskarbowych papierów dłużnych. Rada dwukrotnie przygotowywała pisemne stanowisko dotyczące zasad funkcjonowania tego rynku oraz oczekiwań wobec niego ze strony sektora bankowego.

Gościem jednego z posiedzeń Rady było także kierownictwo BondSpot SA, które zaprezentowało zamiary w tym zakresie oraz odpowiadało na pytania członków Rady.

Prace te zaowocowały uruchomieniem Rynku Obligacji CATALYST, który prowadzony jest na platformach transakcyjnych GPW oraz BondSpot SA.

D/

Przedstawiciele Rady prowadzili także rozmowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA oraz GPW w sprawie uruchomienia Systemu Pozagiełdowego Obrotu Papierami Wartościowymi jako systemu rozliczeń dla transakcji obligacjami, które nie są przedmiotem na rynku zorganizowanym. Rozmowy te nie zostały jednak ostatecznie sfinalizowane w 2009 roku.

III. Plany na rok 2010

Jako główny przedmiot prac Rady w roku 2010 – poza kontynuacją nie zakończonych projektów – przedstawiciele banków zaplanowali dokonanie

przełądu dotychczasowych wydanych przez ZBP standardów rynku nieskarbowych obligacji, w tym standardowej dokumentacji niepublicznych emisji krótko- i średnioterminowych obligacji nieskarbowych przeprowadzanych za pośrednictwem kilku dealerów, z 2002 roku.

Warszaw, 2010 rok