

Zgromadzenie obligatariuszy – nowa instytucja prawa

Artykuł dotyczy instytucji prawa, która została udostępniona od 1.07.2015 r. potencjalnym inwestorom, czyli zgromadzenia obligatariuszy. Znowelizowana ustawa o obligacjach, która weszła w życie 1.07.2015 r., wprowadziła wskazaną instytucję do polskiego porządku prawnego. Zgodnie z koncepcją zawartą w uchwalonym tekście ustawy oraz uzasadnieniu do jej projektu, zgromadzenie obligatariuszy ma być instytucją umożliwiającą obligatariuszom większą kontrolę nad posunięciami emitenta.

JUSTYNA WIGIER

Przyczyny nowelizacji ustawy o obligacjach

Uzasadnienie do rządowego projektu obecnie już uchwalonej ustawy o obligacjach przedstawia powody nowelizacji przepisów obowiązujących do 30.06.2015 r. regulacji w zakresie obligacji nieskarbowych. Autorzy nowelizacji byli zgodni co do konieczności wprowadzenia zawartych w ich projekcie zmian ze względu na niesatysfakcjonujący poziom rozwoju segmentu rynku obligacji nieskarbowych¹. Wskazywali na niewystarczające wykorzystywanie emitowania obligacji jako formy finansowania działalności, tuż obok kredytów i pożyczek udzielanych przez banki². Na podstawie tak sformułowanych tez można wysnuć wniosek, iż emisja obligacji według nowych regulacji powinna być uważana przez emitentów za alternatywę dla uzyskania finansowania od banków w dobie kryzysu ekonomicznego. Pozyskanie finansowania, w sposób inny niż kredyt bankowy pozwoli uprawnionym do emisji obligacji podmiotom gospodarczym na prowadzenie i rozwój działalności, co jest zjawiskiem pozytywnym i potrzebnym ze względu na rozwój gospodarki w szerokim tego pojęcia znaczeniu. Jednocześnie można wspomnieć o funkcji zapobiegania upadłości polskich przedsiębiorców w sytuacji uzyskania finansowania.

Znamienną cechą rynków wysoko rozwiniętych jest pozyskiwanie finansowania dla działalności podmiotów gospodarczych w formie emisji akcji, kredytów, ale także emisji obligacji³. Jak pokazują statystyki, wartość kredytów i pożyczek udzielonych podmiotom niefinansowym jest wyższa

¹ Uzasadnienie do projektu ustawy o obligacjach, s. 1.

² Uzasadnienie do projektu ustawy o obligacjach, s. 1.

³ Uzasadnienie do projektu ustawy o obligacjach, s. 2.