

Klauzule kompensacyjne oraz zaspokojenie wierzytelności z transakcji pochodnych w postępowaniu restrukturyzacyjnym i upadłościowym

Wprowadzenie do porządku prawnego 1.01.2016 r. całkowicie nowego reżimu postępowań restrukturyzacyjnych¹ stanowi impuls do analizy skuteczności klauzul kompensacyjnych w umowach ramowych dla transakcji pochodnych. Zmiany w dotychczasowych przepisach prawa upadłościowego prowadzą do powstania pytania o uzasadnienie uprzywilejowania wierzycieli z transakcji pochodnych. Zagadnienie to stało się również przedmiotem rozważań Sądu Najwyższego, który po raz pierwszy potwierdził szereg kluczowych zasad umożliwiających prawidłowe funkcjonowanie rynku transakcji pochodnych.

BARTOSZ JAGODZIŃSKI, MATEUSZ CHODOSZ

Klauzule kompensacyjne w postępowaniach restrukturyzacyjnych

Szczegółowa analiza skuteczności nettingu oraz klauzul kompensacyjnych w reżimie upadłościowym, tj. pod rządami przepisów p.u.n.² oraz u.n.z.f.³, przeprowadzona została przez B. Jagodzińskiego oraz J. Zdrojewskiego⁴. Uwagi te, co do zasady, zachowują aktualność także w reżimie postępowań restrukturyzacyjnych, gdyż rozwiązania przyjęte przez ustawodawcę w p.r. stanowią powtórzenie zasad zastosowanych wcześniej w art. 85 oraz art. 85a p.u.n. **Mimo wątpliwości zgłaszanych przez doktrynę**

¹ Ustawa z 15.05.2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2015 r., poz. 978), dalej: „p.r.”.

² Ustawa z 28.02.2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (t.j. Dz.U. z 2015 r., poz. 233, ze zm.), dalej dla stanu prawnego przed 1.01.2016 r.: „p.u.n.”. Od 1.01.2016 r. usunięto z p.u.n. przepisy dotyczące postępowania naprawczego i zmieniono tytuł przedmiotowego aktu prawnego na ustawę – Prawo upadłościowe, dalej: „p.u.”.

³ Ustawa z 2.04.2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (t.j. Dz.U. z 2012 r., poz. 942, ze zm.), dalej: „u.n.z.f.”.

⁴ B. Jagodziński, J. Zdrojewski, *Klauzule kompensacyjne w umowach ramowych dla transakcji pochodnych*, Monitor Prawa Bankowego 2011, nr 7-8, s. 103 i n.