

Postępowanie restrukturyzacyjne i upadłościowe wobec emitentów obligacji

Przepisy prawa restrukturyzacyjnego¹ i prawa upadłościowego² wprowadzają regulacje postępowania odrębnego wobec emitentów obligacji poddanych procedurze restrukturyzacji bądź upadłości (art. 362-367 p.r. i art. 483-491 p.u.). Postępowania odrębne dotyczą emitentów obligacji, którzy są wyposażeni w atrybut zdolności restrukturyzacyjnej (art. 4 p.r.) i odpowiednio zdolności upadłościowej (art. 5 p.u.). Celem tych przepisów jest zapewnienie wzmocnionej ochrony szczególnej kategorii wierzycieli, jakimi są obligatariusze. Ustawodawca realizuje ten cel poprzez takie instytucje, jak np. osobna masa majątkowa służąca zaspokojeniu obligatariuszy zabezpieczonych rzeczowo, kurator reprezentujący interesy obligatariuszy. Standard ochrony obligatariuszy w postępowaniu restrukturyzacyjnym i upadłościowym przekłada się na atrakcyjność papieru wartościowego, jakim jest obligacja.

RAFAŁ ADAMUS

Uwagi wstępne dotyczące obligacji

Zagadnienia związane z emisją obligacji reguluje w szczególności ustawa o obligacjach³. Zgodnie z art. 4 u.o. obligacja jest papierem wartościowym emitowanym w serii, w którym emitent stwierdza, że jest dłużnikiem właściciela obligacji (obligatariusza), i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia określonego świadczenia. Przez obligacje emitowane w serii rozumie się obligacje reprezentujące prawa majątkowe podzielone na określoną liczbę równych jednostek⁴. Obligatariuszy posiadających obligacje z jednej emisji może być wielu albo tylko jeden.

Zdolność emisyjna obligacji jest limitowana (art. 2 u.o.). Obligacje mogą emitować następujące podmioty mające zdolność restrukturyzacyjną, jak i upadłościową: osoby prawne, w tym osoby prawne mające siedzibę poza

¹ Ustawa z 15.05.2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. 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.), która od 1.01.2016 r. otrzymała nazwę – Prawo upadłościowe (dalej: „p.u.”).

³ Ustawa z 15.01.2015 r. o obligacjach (Dz.U. poz. 238), dalej: „u.o.”.

⁴ Zob. np. R. Woźniak, *Charakter prawny propozycji nabycia obligacji*, Przegląd Prawa Handlowego, 2015, nr 7, s. 23 i n.