

Możliwość zmiany warunków emisji obligacji przed jej wydaniem

Wraz z uchwaleniem ustawy o obligacjach¹ ustawodawca *expressis verbis* przesądził o dopuszczalności zmiany warunków emisji obligacji. Potwierdziło to panującą wśród emitentów praktykę, jak również zakończyło toczony w literaturze spór. W powszechnej opinii taka zmiana możliwa jest już po fizycznym wydaniu dokumentu obligacji². *Prima facie mogłoby się wydawać, że momentem aktualizującym powyższe uprawnienie jest właśnie moment wydania obligacji.* Jednakże analiza przepisów ustawy oraz natury jurystycznej obligacji pozwala stwierdzić, że zmiana taka dopuszczalna jest na wcześniejszym etapie, jeszcze przed jej wydaniem. W niniejszym artykule omówiono możliwość zmiany warunków emisji obligacji przed dniem jej wydania.

RAFAŁ WOŹNIAK

W świetle przepisów u.o. termin „obligacja” ma różne znaczenia³. Podstawowym znaczeniem, w jakim tym terminem posługuje się ustawodawca, jest obligacja jako papier wartościowy.

Definicję legalną obligacji jako papieru wartościowego zawarto w art. 4 u.o. Stosownie do powyższego przepisu 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. Obligacja należy więc do kategorii wierzytelności (dłużnych) papierów wartościowych. Z tego powodu – podobnie jak w przypadku innych tego typu papierów wartościowych – prawa inkorporowane w obligacji stanowią wierzytelności. Z obligacji wynika więc i jest podstawą jej bytu prawnego stosunek zobowiązaniowy, w którym emitent obligacji jest dłużnikiem, a obligatariusz jest jego wierzycielem⁴. Stosunek ten przesądza o treści prawa ucieleśnionego w dokumencie⁵. Nie wchodząc w rozważania teoretyczne dotyczące obligacji, dla potrzeb niniejszego

¹ Ustawa z 15.01.2015 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 483, ze zm.), dalej: „u.o.”.

² W niniejszym artykule dla zwięzłości wyводу używam określenia wydanie obligacji także w odniesieniu do obligacji zdematerializowanych i związanym z tym zapisaniu w depozycie lub ewidencji.

³ Więcej o tym R. Woźniak, *Obligacja w świetle ustawy o obligacjach*, Monitor Prawa Bankowego 2016, nr 7-8, s. 8.

⁴ I. Weiss [w:] *System prawa prywatnego*, t. 19 (red. A. Szumański), Warszawa 2006, s. 374.

⁵ M. Michalski, *Dojście emisji papierów wartościowych do skutku na przykładzie emisji obligacji*, Zeszyty Prawnicze UKSW 2011, nr 11.2, s. 16.