

Cechy agenta emisji – wybrane aspekty

Na podstawie ustawy z 9.11.2018 r.¹ znowelizowano wybrane przepisy regulujące polski rynek kapitałowy, w tym w szczególności ustawę o obligacjach² oraz ustawę o obrocie instrumentami finansowymi³. Moment wprowadzenia tak szerokiej nowelizacji zdaje się być zbieżny z szeregiem problemów, których doświadczył rynek kapitałowy w ostatnich latach także w Polsce. Kolejne skandale związane z nieprawidłowym sposobem wykonywania obowiązków informacyjnych przez emitentów pokazały niewydolność systemów prawnych i niewystarczającą ochronę uczestników rynku.

JUSTYNA WIGIER

Polski ustawodawca zdecydował się przyjąć zmiany, które uszczelniłyby ramy prawne, podnosiłyby poziom transparentności emisji i obrotu papierami wartościowymi, jak również zapewniałyby inwestorom wyższy poziom bezpieczeństwa, przy jednoczesnym zachowaniu odpowiedniego poziomu elastyczności dla emisji obligacji. W dalszej kolejności, 16.10.2019 r. Sejm przyjął ustawę⁴, która łącznie z nowelizacją z 9.11.2018 r. statuuje ramy prawne dla instytucji agenta emisji.

Niniejszy artykuł ma na celu przybliżenie niektórych aspektów funkcjonowania instytucji agenta emisji, którego udział w procesie emisji obligacji jest obowiązkowy w przypadkach określonych w znowelizowanych przepisach prawa.

Cel uregulowania ustawowego instytucji agenta emisji

Konieczność wprowadzenia ram prawnych dla funkcjonowania agenta emisji niejako wynika z obowiązku przeprowadzenia dematerializacji

¹ Ustawa z 9.11.2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru oraz ochrony inwestorów na rynku finansowym (Dz.U. poz. 2243), dalej: „nowelizacja z 9.11.2018 r.”.

² Ustawa z 15.01.2015 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 483, ze zm.), dalej: „u.o.”.

³ Ustawa z 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2020 r., poz. 89, ze zm.), dalej: „u.o.i.f.”.

⁴ Ustawa z 16.10.2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. poz. 2217). Wskazana ustawa ma na celu dostosowanie niektórych polskich aktów prawnych do przepisów m.in. rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z 14.06.2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. UE L nr 168, s. 12).