



IZBA GOSPODARCZA
TOWARZYSTW EMERYTALNYCH

Al. Jana Pawła II 34 lok. 7
00-141 Warszawa

tel. (48 22) 620 67 68
fax (48 22) 620 67 38

e-mail: igte@igte.com.pl

Warszawa, dnia 18 grudnia 2009 r.

**SEKRETARIAT
PODSEKRETAZA STANU
Marka Buciora**

21 -12- 2009

Liczba dz. 4021

Sz. Pan
Marek Bucior
Podsekretarz Stanu
Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej

podp. M. Kubedył
PODSEKRETAZ STANU
Marek Bucior

IGTE/147/2009

Szanowny Panie Ministrze,

W odpowiedzi na pismo DUS-0210-23-RW/09 w załączeniu przesyłam opinię Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych do Założeń do projektu zmiany ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w zakresie określenia zasad zawierania umów pożyczek papierów wartościowych przez fundusze emerytalne oraz wprowadzenia do ww. ustawy obligatoryjnego upoważnienia dla Rady Ministrów do wydania rozporządzenia w sprawie warunków udzielania przez fundusze emerytalne pożyczek papierów wartościowych (projekt z dnia 30 listopada 2009 r.).

Z poważaniem
PREZES
IZBY GOSPODARCZEJ
TOWARZYSTW EMERYTALNYCH
Ewa Lewicka-Banaszak

MINISTERSTWO PRACY I POLITYKI SPOŁECZNEJ
SEKRETARIAT DUS

wplynęło dnia 22. 12. 2009

Załącznik 1

Nr w dzienniku pism.....

Uwagi Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych do Założeń do projektu zmiany ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w zakresie określenia zasad zawierania umów pożyczek papierów wartościowych przez fundusze emerytalne oraz wprowadzenia do ww. ustawy obligatoryjnego upoważnienia dla Rady Ministrów do wydania rozporządzenia w sprawie warunków udzielania przez fundusze emerytalne pożyczek papierów wartościowych

Uwagi ogólne

Proponowane zmiany w prawie, a zwłaszcza projekt rozporządzenia jest dla OFE tak restrykcyjny (wymogi dot. papierów wartościowych, które mogą być przedmiotem pożyczki), że z praktycznego punktu widzenia nie ma szans, aby jakiegokolwiek papiery mogły być pożyczane w oparciu o te przepisy. Co istotne, obecne regulacje narzucające sposób konkurowania OFE (między sobą), także w zasadzie wykluczają zastosowanie pożyczek. Zdaniem Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych wprowadzenie przepisów szczegółowych dla OFE w kwestii udzielania pożyczek papierów wartościowych powinno być elementem zmian systemowych dotyczących wzrostu efektywności OFE. Jeżeli fundusze emerytalne będą konkurować przede wszystkim z benchmarkiem rynkowym, wtedy będzie zapotrzebowanie na dodatkowe możliwości dochodu wynikające z pożyczania papierów. Tak więc wraz ze zmianą polegającą na wprowadzeniu benchmarku zewnętrznego należy (przy luźniejszych wymogach) umożliwić OFE pożyczanie papierów np. objętych benchmarkiem.

Uwagi do projektu ustawy:

- 1) Ad. 151 a. **ust.4** „Informacja, o której mowa w ust. 3, jest przekazana do organu nadzoru w terminie 7 dni od dnia zawarcia umowy albo dokonania jej zmiany”.
W naszej ocenie należy doprecyzować od kiedy liczony jest termin w przypadku „dokonania zmiany”. Czy chodzi tu o dzień zawarcia aneksu (zmiany) do umowy czy o dzień wejścia w życie takiej zmiany?
- 2) Ad. 151a ust. 6 „W przypadku wydania decyzji, o której mowa w ust. 5, fundusz ponownie przekazuje informację, o której mowa w ust. 3, w terminie 14 dni od dnia, w którym decyzja stała się prawomocna.”
W naszej ocenie ustawodawca nie przewidział sytuacji, w której druga strona umowy ramowej pożyczki odmówi dokonania zmian określonych w decyzji organu nadzoru. Dlatego proponujemy treść:
„W przypadku wydania decyzji, o której mowa w ust. 5, fundusz ponownie przekazuje informację, o której mowa w ust. 3 albo informację o wypowiedzeniu umowy, w terminie 14 dni od dnia, w którym decyzja stała się prawomocna.”

Uwagi do projektu Rozporządzenia:

1. Proponowane ograniczenia, co do wartości rynkowej, a także średniej dziennej wartości obrotu na rynku regulowanym mocno ograniczają liczbę papierów wartościowych, które mogłyby być przedmiotem pożyczki. Płynność obrotu na rynku GPW nie jest wysoka, dodatkowo mamy do czynienia z okresowymi spadkami wielkości obrotu, które powodują, że powyższe wymagania są bardzo trudne do spełnienia (w obecnych warunkach prawdopodobnie żadna spółka giełdowa nie spełnia tych kryteriów).

W projekcie rozporządzenia mówi się wyraźnie, że musi być spełniony określony poziom obrotu i liczby transakcji na rynku regulowanym, aby można było udzielić pożyczki danego papieru wartościowego (par. 5.1.). Jeżeli obligacje skarbowe nie będą spełniały określonych w tym przepisie warunków, to można wnioskować, iż transakcje pożyczki tych instrumentów nie będą dostępne dla OFE. Ponieważ rynek regulowany nie jest głównym rynkiem obrotu dla obligacji skarbowych, należałoby to uwzględnić w proponowanych zmianach. Wydaje się, że najlepszym wyjściem byłoby zaznaczenie w rozporządzeniu, że przedmiotem pożyczki mogą być obligacje SP oraz bony skarbowe -bez konieczności spełniania dodatkowych warunków.

Zawarcie w umowie pożyczki papierów wartościowych możliwości jej rozwiązania w dowolnym czasie spowoduje zapewne, że przepis będzie martwy. Strona pożyczająca papier wartościowy nie będzie skłonna do akceptacji zapisów w umowie, mogących spowodować konieczność natychmiastowego zwrotu pożyczonych papierów.

§ 7. 1. „Łączna wartość pożyczonych przez fundusz emerytalny papierów wartościowych nie może przekroczyć 5 % wartości aktywów netto funduszu emerytalnego.” W naszej ocenie biorąc pod uwagę, iż limit pożyczek zaciąganych przez fundusz określony jest w ustawie (art. 154) kwestia ta również powinna być regulowana w ustawie.

§ 8. „Papiery wartościowe będące przedmiotem umowy pożyczki stanowią składnik aktywów funduszu emerytalnego przez okres obowiązywania umowy i stosuje się do nich ograniczenia, o których mowa w przepisach prawa i statucie funduszu emerytalnego, oraz uwzględnia się je przy ustalaniu wartości aktywów funduszu emerytalnego.” . Zapis ten budzi poważne wątpliwości natury prawnej. Zgodnie bowiem z art. 720 § 1 kc przedmiot pożyczki staje się własnością biorącego pożyczkę czyli pożyczkobiorcy, tym samym papiery wartościowe stanowiące przedmiot umowy pożyczki w okresie obowiązywania umowy stanowią własność pożyczkobiorcy. Wobec tego w naszej ocenie norma prawna § 8, która mówi, że papiery takie stanowią składnik aktywów funduszu jest naruszeniem regulacji kodeksowej (który jest aktem prawnym wyższej rangi niż rozporządzenie).