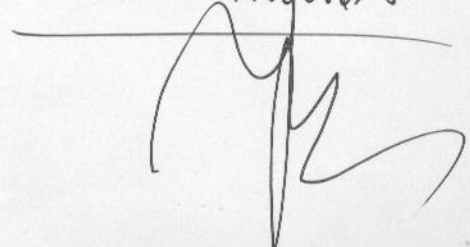


DUS-0210-23-BW/09

M. M. Bucior

Lewiatan 



PKPP/700/231/MR/2009

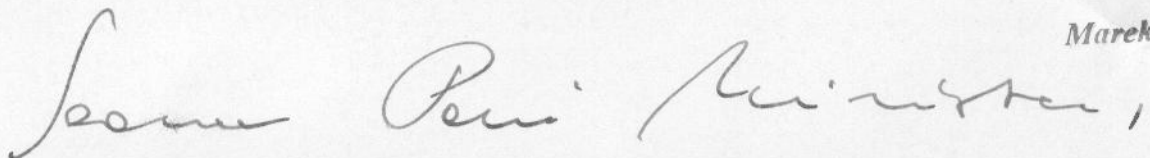
Warszawa, 17 grudnia 2009 r.

p. dyr. M. Kubacki

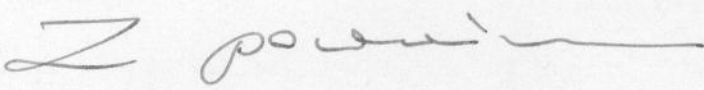
**Pani
Jolanta FEDAK**
Minister Pracy i Polityki Społecznej

PODSEKRETARZ STANU

Marek Bucior



Polska Konfederacja Pracodawców Prywatnych Lewiatan przekazuje w załączeniu opinię do założeń do projektu nowelizacji ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, dotyczącego zmiany zasad zawierania umów pożyczek papierów wartościowych.



Henryka Bochniarz
Prezydent Polskiej Konfederacja Pracodawców Prywatnych Lewiatan

Do wiadomości:

Pan Jacek Rostowski – Minister Finansów
Pan Michał Boni – Minister – Członek Rady Ministrów

MINISTERSTWO PRACY I POLITYKI SPOŁECZNEJ
SEKRETARIAT DUS
wpłynęło dnia **24. 12. 2009**
Nr w dzienniku pism.....

**SEKRETARIAT
PODSEKRETARZA STANU
Marka Buciora**
23 -12- 2009
Liczba dz. **4087**

MINISTERSTWO PRACY I POLITYKI SPOŁECZNEJ
BIURO MINISTRA
- 58 - **2009 - 12 - 22**
L. dz. **9332**

głosbiznesu

member of **BUSINESSEUROPE**

Opinia Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan do założeń do projektu ustawy zmieniającej ustawę o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych

PKPP/700/231/MR/2009

Projektowana ustawa przewiduje zmianę ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych polegającą m.in. na dodaniu art. 151a określającego zasady udzielania pożyczek papierów wartościowych przez otwarte i pracownicze fundusze emerytalne. Jednocześnie projekt wprowadza delegację ustawową do wydania przez Radę Ministrów rozporządzenia w sprawie warunków i trybu udzielania przez fundusze emerytalne pożyczek papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

PKPP Lewiatan dostrzega potrzebę uporządkowania przepisów regulujących udzielanie pożyczek papierów wartościowych. Uważamy jednak, że zaproponowane rozwiązania, w tym przede wszystkim przedstawiony projekt rozporządzenia, są zbyt rygorystyczne i mogą stworzyć istotne bariery w ich wykorzystaniu przez OFE.

Projekt rozporządzenia przewiduje np. konieczność spełnienia określonego poziomu obrotu i liczby transakcji na rynku regulowanym, aby można było udzielić pożyczki danego papieru wartościowego (§ 5.1.). W konsekwencji, jeżeli obligacje skarbowe nie będą spełniały określonych w tym przepisie warunków, 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. W związku z powyższym proponujemy zaznaczenie w rozporządzeniu, że przedmiotem pożyczki mogą być obligacje SP oraz bony skarbowe – bez konieczności spełnienia dodatkowych warunków.

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 GPW nie jest wysoka, dodatkowo mamy do czynienia z okresowymi spadkami wielkości obrotu, które powodują, że w/w wymagania są bardzo trudne do spełnienia (w obecnych warunkach prawdopodobnie żadna spółka giełdowa nie spełnia tych kryteriów).

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

Zabezpieczenie, o którym mowa w § 4, ma być co najmniej równe wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym dniu wyceny aktywów. Jest to wymóg w praktyce niemożliwy do spełnienia z uwagi na fakt, że wycena aktywów znana jest na koniec dnia, kiedy to uzupełnienie ewentualnego zabezpieczenia jest niemożliwe.

Na podstawie analizy projektu rozporządzenia powstaje też dodatkowa wątpliwość - jak w świetle przepisów rozporządzenia traktowane będą transakcje z przyrzeczeniem odkupu – Sell Buy Back, Repo?. Czy z punktu widzenia przepisów będą to pożyczki papierów wartościowych, czy pożyczanie gotówki?

Wszystkie wskazane powyżej wątpliwości i ograniczenia sprawiają, że projekt wymaga w naszej opinii powtórnej analizy oraz wprowadzenia stosownych zmian. Uważamy przy tym, że proponowane w projekcie zmiany powinny stanowić część szerszej nowelizacji ustawy o OFE, wpływając na wzrostu efektywności funduszy emerytalnych.

Warszawa, 17 grudnia 2009 r.
Polska Konfederacja Pracodawców Prywatnych Lewiatan