

Sopot, dnia 21 marca 2019 r.

Pan
Piotr Nowak
Podsekretarz Stanu

Ministerstwo Finansów

Szanowny Panie Ministrze,

w związku ze skierowaniem do konsultacji publicznych **projektu Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego** (nr w Wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów ID212) Kasa Krajowa działając na podstawie art. 44 ust. 2 pkt 1 i 2 ustawy z dnia 5 listopada 2009 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (Dz.U. z 2018 r. poz.2386 tj. z późn.zm.; dalej: ustawa o skok) pragnie przedstawić, co następuje.

Jak wskazano w opiniowanym projekcie, główną wizją Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego jest bardziej rozwinięty, dynamiczny i konkurencyjny międzynarodowo rynek kapitałowy, który w istotnym stopniu wspierał będzie długoterminowy rozwój polskiej gospodarki.

Dążąc do stworzenia takiego rynku, Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego opiera się na następujących fundamentalnych zasadach, które powinny przyświecać jej wdrażaniu:

1. Wzmacnianie zaufania do rynku;
2. Silna ochrona inwestorów indywidualnych;
3. Stabilność otoczenia regulacyjnego i nadzorczego;
4. Wykorzystywanie konkurencyjnych nowych technologii.

Głównym zaś celem Strategii jest poprawa dostępu do finansowania dla polskich przedsiębiorstw, poprzez obniżenie przeciętnego kosztu pozyskania kapitału w gospodarce krajowej.

Popierając tak sformułowane cele Kasa Krajowa pragnie wskazać na kilka kwestii które wydają się szczególnie istotne z perspektywy sektora spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych.

I. Poprawa dostępu do finansowania ma dla kas szczególne znaczenie w kontekście możliwości budowania przez kasy funduszy własnych. Jednym ze sposobów realizacji tego celu jest emisja obligacji. W tym aspekcie Kasa Krajowa pragnie zwrócić uwagę na **potrzebę zapewnienia przestrzegania zasady równego traktowania podmiotów**, która uwidacznia się m.in. w obszarze możliwości zwiększenia wysokości posiadanych funduszy własnych stanowiących pokrycie wymogów kapitałowych poprzez emisję długu podporządkowanego w formie obligacji. O ile bowiem podmioty rynku bankowego, kapitałowego i ubezpieczeniowego mają zagwarantowaną taką możliwość, to w przypadku spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych realizacja takiego uprawnienia jest istotnie utrudniona.

W związku z powyższym Kasa Krajowa pragnie w szczególności ponowić prezentowany od dłuższego czasu postulat wprowadzenia do ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2018 r. poz. 483 i2243) następujących zmian:

1) w art. 74 po ust. 8 dodaje się ust. 9 w brzmieniu:

„9. Jeżeli spółdzielcza kasa oszczędnościowo-kredytowa jako emitent w warunkach emisji postanowi, iż obligacje są emitowane w celu ich zakwalifikowania jako składniki funduszy własnych zgodnie z przepisami ustawy z dnia 5 listopada 2009 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz.2386 z późn.zm.) oraz wyemitowane obligacje zostały zaliczone do takich funduszy, przepisu ust. 2 nie stosuje się.”

2) w art. 75 po ust. 5 dodaje się ust. 6 w brzmieniu:

„6. Jeżeli spółdzielcza kasa oszczędnościowo-kredytowa jako emitent w warunkach emisji postanowi, iż obligacje są emitowane w celu ich zakwalifikowania jako składniki funduszy własnych zgodnie z przepisami ustawy z dnia 5 listopada 2009 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz.2386 z późn.zm.) oraz wyemitowane obligacje zostały zaliczone do takich funduszy, przepisu ust. 1 pkt 2 nie stosuje się.”.

II. W pełni należy poprzeć podniesioną w projekcie Strategii konieczność usprawnienia procesu legislacyjnego w zakresie rynku kapitałowego i **unikania goldplatingu**. Słusznie wskazano, iż należy dążyć, aby rozwiązania legislacyjne przyjęte w polskim prawodawstwie nadmiernie nie obciążały polskich podmiotów, szczególnie w porównaniu z podmiotami z innych państw członkowskich, w których analogiczna transpozycja przepisów unijnych do prawa krajowego charakteryzuje się literalnym podejściem do poszczególnych aktów prawnych. W tym kontekście za cenną należy uznać koncepcję aby Ministerstwo Finansów wraz z Komisją Nadzoru Finansowego powołało grupę roboczą, która przeprowadzi proces konsultacji z podmiotami wszystkich sektorów rynku kapitałowego w celu zidentyfikowania istniejących luk oraz nadmiarowych (*gold-plated*) przepisów. Za słuszne uznać należy również wskazanie, aby przy wdrażaniu nowych przepisów unijnych do polskiego prawa lub opracowywaniu przepisów krajowych dotyczących rynku kapitałowego każdorazowo przeprowadzana była analiza kosztów i korzyści proponowanych zmian, zaś w przypadkach gdy KNF lub Rząd proponują wdrożenie przepisów bardziej restrykcyjnych niż normy UE, proponowane przepisy były konsultowane z podmiotami, które będą nimi związane.

III. W ocenie Kasy Krajowej na podkreślenie zasługuje także akcentowane w projekcie Strategii znaczenie **zasady proporcjonalności**, w tym konieczność wypracowywania na forum UE regulacji proporcjonalnych z punktu widzenia polskiego rynku. Zasada proporcjonalności ma szczególne znaczenie w przypadku spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych, które prowadzą działalność w mniejszej skali, świadcząc usługi wyłącznie na rzecz swoich członków.

IV. Kasa Krajowa pozytywnie ocenia znaczenie, jakie w Strategii nadaje się znaczeniu **edukacji finansowej**. Spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe tradycyjnie działają na rzecz szeroko rozumianej edukacji ekonomicznej i podejmują walkę ze skutkami wykluczenia finansowego, którego konsekwencje są szkodliwe zarówno dla gospodarki, jak i samych konsumentów. Mając na względzie, iż poziom edukacji finansowej społeczeństwa jest czynnikiem, który ma istotny wpływ na skłonność do oszczędzania w Strategii zawarto kierunkowe propozycje odnośnie do planu na rzecz poszerzenia wiedzy polskiego społeczeństwa w zakresie rynku finansowego z wykorzystaniem mediów społecznościowych, oficjalnych kanałów edukacji oraz poprzez tworzenie lepszych w tym zakresie produktów. W projekcie Strategii zakłada się, że działania w zakresie edukacji finansowej będą obejmować m.in.: przygotowanie Strategii Edukacji Finansowej z uzgodnionym pomiędzy wszystkimi interesariuszami (w tym państwowymi, jak NBP i KNF) podziałem obowiązków oraz niezbędnym wsparciem finansowym.

Przedstawiając powyższe Kasa Krajowa pragnie wyrazić nadzieję, że realizacja przyszłej Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego przy uwzględnieniu uwag i propozycji zawartych w pkt I niniejszego stanowiska, przyczyni się do rozwoju bezpiecznego i nowoczesnego rynku kapitałowego.

Łączę wyrazy szacunku,



Rafał Matusiak
PREZES

