

NOWELIZACJA USTAWY O LISTACH ZASTAWNYCH I BANKACH HIPOTECZNYCH

1 stycznia 2016 r. wchodzi w życie nowelizacja z dnia 24 lipca 2015 r. (Dz.U. 2015 poz. 1259) ("**Nowelizacja**") do ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych z dnia 29 sierpnia 1997 r. (tekst jednolity z dnia 28 kwietnia 2003 r. Dz.U. Nr 99, poz. 919) ("**Ustawa**"). Nowelizacja wprowadza szereg zmian będących odpowiedzią na oczekiwania sektora bankowego, ułatwiając przeprowadzenie emisji listów zastawnych oraz wprowadzając szereg udogodnień dla ich nabywców. Jednym z celów przyświecających wprowadzeniu Nowelizacji jest ograniczenie ryzyka płynności (oraz stopy procentowej) znajdującego się po stronie banków udzielających kredytów hipotecznych. Ryzyka te wynikają m.in. z faktu, że dotychczas akcja kredytowa dla kredytów hipotecznych była finansowana głównie z krótkoterminowych depozytów, których zapadalność różni się znacząco od długoterminowych aktywów, którymi je finansowano. Sytuacja taka może narażać na potencjalną utratę płynności bank, którego klienci zdecydują się na wycofanie choćby relatywnie niewielkiej części depozytów. Wzrost udziału listów zastawnych (stanowiących długoterminowe źródło finansowania), jako środków pozyskiwania kapitału przez banki, ma spowodować zwiększenie bezpieczeństwa banków oraz ograniczyć ryzyko ich niewypłacalności. Oprócz ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych, Nowelizacja dokonuje także zmian do innych ustaw, których regulacje są powiązane z emisją listów zastawnych, w tym do ustaw podatkowych i prawa upadłościowego.

Zakres aktów prawnych objętych nowelizacją:

- Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych;
- Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych;
- Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych;
- Ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych;
- Ustawa dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe;
- Ustawa z dnia 5 listopada 2009 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych;
- Ustawa z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne.

Najważniejsze zmiany

Najważniejsze zmiany wprowadzane przez Nowelizację obejmują:

- wprowadzenie nowych parametrów i wymogów dla banków hipotecznych oraz doprecyzowanie obowiązków informacyjnych dla emitentów listów zastawnych;
- wzmocnienie ochrony inwestorów – nabywców listów zastawnych, w tym w ramach postępowania upadłościowego i możliwości zaspokojenia się z odrębnej masy upadłości;
- zmniejszenie obciążeń podatkowych ponoszonych przez nabywców listów zastawnych;
- zwiększenie płynności listów zastawnych, w tym poprzez dopuszczenie do obrotu nimi OFE i SKOK-ów, jako potencjalnych nabywców tych instrumentów.

Limity emisji i nadzabezpieczenie

Nowelizacja wprowadza instytucję nadzabezpieczenia określanego wobec łącznej kwoty nominalnej hipotecznych listów zastawnych wprowadzonych do obrotu. Wcześniej kwota ta nie mogła przekraczać sumy nominalnej wierzytelności stanowiących podstawę emisji listów zastawnych. Zgodnie z Nowelizacją łączna kwota wierzytelności zabezpieczonych hipoteką danego emitenta oraz Innych Środków (zdefiniowanych poniżej), powiększona o wartość nabytych instrumentów finansowych zabezpieczających (to jest służących ograniczeniu ryzyka związanego z aktywami lub pasywami banku hipotecznego i zgodnymi z wymogami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości), powinna wynosić nie mniej niż 110% łącznej kwoty znajdujących się w obrocie hipotecznych listów zastawnych tego emitenta (nadzabezpieczenie w wysokości 10%). W skrócie oznacza to, że na każde 100 zł sumy nominalnej wyemitowanych hipotecznych listów zastawnych musi przypadać co najmniej 110 zł środków będących podstawą emisji.

Natomiast dla publicznych listów zastawnych, będących instrumentem o większym bezpieczeństwie, przyjęto obniżony wymóg kapitałowy – suma nominalnych kwot wierzytelności banku hipotecznego, stanowiących podstawę emisji publicznych listów zastawnych, nie może być niższa niż 85% łącznej kwoty nominalnych wartości znajdujących się w obrocie publicznych listów zastawnych (poprzednio brak było jakichkolwiek ograniczeń w tym zakresie). Analogicznie – na każde 100 zł sumy nominalnej wyemitowanych publicznych listów zastawnych musi więc przypadać co najmniej 85 zł środków będących podstawą emisji.

Zlikwidowano z kolei ograniczenia dotyczące emisji dokonywanej na podstawie wolnych środków banku hipotecznego (obejmujących m.in. posiadaną przez bank gotówkę), papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez instytucje publiczne, o których mówi Ustawa oraz środków ulokowanych w Narodowym Banku Polskim ("**Inne Środki**") – po Nowelizacji mogą one stanowić podstawę emisji listów zastawnych bez żadnych ograniczeń (wcześniej jedynie do wysokości 10% kwot zabezpieczonych hipoteką wierzytelności banku hipotecznego). Rozwiązanie to dotyczy zarówno hipotecznych, jak i publicznych listów zastawnych, a jego celem jest dalsze ograniczenie ryzyka płynności banku hipotecznego poprzez zbudowanie bufora kapitałowego.

Rezerwa płynności

Dodatkowo banki hipoteczne będą zobowiązane do utrzymywania nadwyżki płynnościowej w wysokości odpowiadającej co najmniej sześciomiesięcznym nominalnym wpływom z odsetek od listów zastawnych znajdujących się w obrocie ("**Rezerwa Płynności**"). Bufor ten ma służyć zabezpieczeniu obsługi listów zastawnych, których zapadalność nastąpi w okresie kolejnych sześciu miesięcy od dnia emisji, co ma skutkować zwiększeniem bezpieczeństwa wypłat dla posiadaczy danych papierów wartościowych jeszcze przed ich zapadalnością. Środki przeznaczone na Rezerwę Płynności podlegają wpisowi do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych i nie mogą stanowić podstawy do emisji kolejnych listów zastawnych.

Należy zwrócić uwagę na fakt, iż Nowelizacja wprowadza sankcję nieważności dla każdej czynności ustanawiającej zabezpieczenia zobowiązań banku hipotecznego na wierzytelnościach banku hipotecznego, Innych Środkach, Rezerwie Płynności lub nabytych instrumentach finansowych zabezpieczających, które zostały wpisane do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych – chyba że ustanowienia zabezpieczeń dokonano na potrzeby instrumentów finansowych zabezpieczających albo systemu płatności i systemu rozrachunku papierów wartościowych, których uczestnikiem jest bank hipoteczny.

Refinansowanie kredytu poprzez emisję listów zastawnych

Nowelizacja wprowadza również istotne zmiany dotyczące refinansowania kredytów oraz wierzytelności hipotecznych w drodze emisji listów zastawnych – zmienione zostały tutaj istniejące wcześniej wskaźniki maksymalnego pokrycia finansowania kredytu/wierzytelności emisją listów zastawnych (progi). Próg maksymalny 60% kwoty bankowo-hipotecznej wartości nieruchomości został rozciągnięty na pojedynczy kredyt/wierzytelność. Oznacza to, że jedynie określona część takich kredytów/wierzytelności (tj. nie więcej niż 60%) będzie mogła podlegać finansowaniu za pomocą emisji listów zastawnych – dla pozostałej części bank hipoteczny będzie musiał znaleźć inny sposób finansowania. Poprzednio próg ten funkcjonował tylko w odniesieniu do całości portfela, progi dla poszczególnych kredytów nie były wyszczególniane. Jednocześnie nastąpiło także podwyższenie wskazanego powyżej progu do nie więcej niż 80% bankowo-hipotecznej wartości nieruchomości w odniesieniu do kredytów/wierzytelności zabezpieczonych hipoteką na nieruchomościach mieszkalnych, co ma stanowić zachętę dla udzielania większej liczby kredytów tego typu (z uwagi na większą elastyczność w finansowaniu za pomocą listów zastawnych).

Istniejący wcześniej wymóg, by wysokość pojedynczego kredytu zabezpieczonego hipoteką nie przekraczała bankowo-hipotecznej wartości nieruchomości został rozciągnięty również na nabycie wierzytelności z tytułu takiego kredytu. Oznacza to, że bank hipoteczny nie będzie w stanie nabyć wierzytelności banków z tytułu udzielonych przez nie kredytów zabezpieczonych hipoteką, jeśli cena nabycia takich wierzytelności przekracza bankowo-hipoteczną wartość nieruchomości. W takim przypadku obowiązek badania tej wartości wobec ceny nabycia wierzytelności powinien zostać przeprowadzony ponownie, tak aby można było dokonać weryfikacji czy nabycie wierzytelności nie stoi w sprzeczności z Ustawą (po zmianach wprowadzonych przez Nowelizację).

Doprecyzowanie obowiązków informacyjnych

Większy nacisk położony został na informacje dla potencjalnych inwestorów chcących nabywać listy zastawne. Warunki emisji listów zastawnych emitowanych na podstawie zmienionej Nowelizacją Ustawy zostaną uzupełnione o informacje na temat:

- sposobu i terminów wypłaty odsetek; oraz
- terminów i warunków wykupu listów zastawnych w przypadku upadłości banku hipotecznego będącego emitentem.

Banki hipoteczne, których listy zastawne wyemitowane przed wejściem w życie Nowelizacji będą znajdować się w obrocie, będą, w odniesieniu do tych instrumentów, podlegać obowiązkowi opublikowania wymienionych powyżej informacji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w ciągu 6 miesięcy od opublikowania Nowelizacji.

Zmiany w zakresie upadłości banków hipotecznych

W obecnym reżimie prawnym istotnym problemem z punktu widzenia inwestorów oraz agencji ratingowych jest kwestia zaspokojenia nabywców listów zastawnych upadłego banku hipotecznego. Rozwiązaniem pozwalającym na lepsze zabezpieczenie interesów inwestorów ma być doprecyzowanie przepisów w zakresie powstającej z mocy prawa osobnej masy majątkowej, z której, w przypadku upadłości banku hipotecznego, nabywcy listów zastawnych będą mogli się zaspokoić z pominięciem pozostałych wierzycieli. Zgodnie z Nowelizacją do odrębnej masy upadłości banku hipotecznego, wolnej od potrąceń z wierzytelnościami wierzycieli upadłego banku hipotecznego, mają wchodzić następujące składniki:

- wierzytelności banku hipotecznego oraz wpisane do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych prawa i środki ulokowane w papierach wartościowych emitowanych przez banki centralne, środki ulokowane w Narodowym Banku Polskim lub posiadane w gotówce, a także wartość kwoty nadzabezpieczenia; oraz
- środki uzyskane w wyniku spłaty wierzytelności wpisanych do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych¹; a także
- składniki majątkowe uzyskane w zamian za aktywa wpisane do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych.

Inną spośród zmian w prawie upadłościowym, dodanych przez Nowelizację, jest wprowadzenie tak zwanego *pass-through*, czyli wydłużenia terminów wymagalności zobowiązań banku hipotecznego z listów zastawnych. Zostaną one, w przypadku ogłoszenia upadłości banku hipotecznego, przesunięte na najpóźniejszy termin wymagalności dla wierzytelności wpisanych do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych dla danego emitenta. W przypadku upadłości banku hipotecznego, będącego emitentem listów zastawnych, wymagalność jego zobowiązań wobec wierzycieli z listów zastawnych zostanie odroczone o 12 miesięcy. Takie rozwiązanie pozwala, poprzez odroczenie terminu spłaty, na przeprowadzenie badania sprawdzającego czy prawa i środki wpisane do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych wystarczają na pełne zaspokojenie posiadaczy listów zastawnych, czyli tzw. Testu Równowagi Pokrycia ("**TRP**") oraz, w przypadku gdy ten okaże się pozytywny, przeprowadzenie badania weryfikującego czy wspomniane powyżej prawa i środki wystarczają na pełne zaspokojenie posiadaczy listów zastawnych w przedłużonych terminach wymagalności Testu Płynności ("**TP**") – przy czym wymagalne, a niezapłacone zobowiązania wobec wierzycieli z listów zastawnych zaspokajają się nie wcześniej niż po dokonaniu pierwszego obwieszczenia o wynikach testów.

TRP przeprowadzany jest przez syndyka niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia upadłości banku hipotecznego – w odniesieniu do odrębnej masy upadłości (o której była mowa powyżej). TP przeprowadzany jest (w tym samym terminie) wyłącznie w przypadku gdy wynik TRP był pozytywny. Kolejne testy przeprowadzane są zgodnie z następującym harmonogramem:

- TRP – nie rzadziej niż co 6 miesięcy;
- TP – nie rzadziej niż co 3 miesiące.

¹ Rejestr zabezpieczenia listów zastawnych stanowi prowadzoną i przechowywaną przez bank hipoteczny listę wierzytelności, praw i środków stanowiących podstawę emisji listów zastawnych. Wpisowi do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych podlegają, oprócz Innych Środków, wyłączenie wierzytelności zabezpieczone hipoteką wpisaną w księdze wieczystej na pierwszym miejscu.

Konsekwencje przeprowadzenia takich testów mogą być następujące:

Wynik testów	Konsekwencje
TRP + TP +	<ul style="list-style-type: none"> ■ roszczenia wierzycieli z listów zastawnych zaspokajane są zgodnie z warunkami emisji, przy czym wymagalność zobowiązań banku hipotecznego wobec wierzycieli z listów zastawnych zostanie odroczone o 12 miesięcy; ■ zgromadzenie wierzycieli z listów zastawnych, zwołane na wniosek złożony nie później niż w terminie miesiąca od dnia obwieszczenia o wynikach testów może, nie później niż w terminie 2 miesięcy od tego dnia podjąć, większością dwóch trzecich głosów wierzycieli z tytułu nominalnej wartości listów zastawnych pozostających w obrocie, uchwałę o zobowiązaniu syndyka do podjęcia działań w celu sprzedaży wszystkich wierzytelności i praw upadłego banku hipotecznego należących do osobnej masy upadłości; ■ sprzedaż wierzytelności i praw, o której mowa powyżej, może nastąpić na rzecz: <ul style="list-style-type: none"> – banku hipotecznego (z przejściem lub bez przejścia zobowiązań upadłego banku wobec wierzycieli z listów zastawnych); albo – innego banku (bez przejścia zobowiązań upadłego banku wobec wierzycieli z listów zastawnych); ■ jeżeli wpływy ze sprzedaży składników osobnej masy upadłości pomniejszone o Rezerwę Płynności i wymagalne, a niezapłacone zobowiązania wobec wierzycieli z listów zastawnych wyniosą co najmniej 5% łącznej kwoty nominalnych wartości znajdujących się w obrocie listów zastawnych, roszczenia wierzycieli z listów zastawnych mogą być zaspokojone proporcjonalnie do ich wysokości, a środki te są przekazywane wierzycielom z listów zastawnych w najbliższym terminie płatności odsetek określonym w warunkach emisji – jednak nie wcześniej niż po upływie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sędziego-komisarza;
TRP + TP -	<ul style="list-style-type: none"> ■ przedłużenie terminu wymagalności zobowiązań banku hipotecznego wobec wierzycieli z listów zastawnych (wartość nominalna) o 3 lata od najpóźniejszego terminu wymagalności wierzytelności wpisanej do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych; albo ■ zaspokajanie tych roszczeń proporcjonalnie do ich wysokości w terminach wcześniejszych ze środków tworzących osobną masę upadłości, o ile środki te po obniżeniu ich o wysokość: <ul style="list-style-type: none"> – łącznej kwoty nominalnych wartości odsetek od znajdujących się w obrocie listów zastawnych, przypadających do wypłaty w okresie kolejnych 6 miesięcy, – kosztów postępowania upadłościowego w zakresie osobnej masy upadłości wynikających ze sprawozdania syndyka, wyniosą co najmniej 5% łącznej kwoty nominalnych wartości znajdujących się w obrocie listów zastawnych; przy czym listy zastawne w zaspokojonej części podlegają umorzeniu; ■ zgromadzenie wierzycieli z listów zastawnych większością dwóch trzecich głosów wierzycieli z tytułu nominalnej wartości listów zastawnych pozostających w obrocie może podjąć uchwałę o niestosowaniu powyższych reguł albo o zastosowaniu innej procedury;

Wynik testów	Konsekwencje
TRP -	<ul style="list-style-type: none"> ■ odpowiednio stosuje się reguły przedłużania terminu wymagalności i proporcjonalnego zaspokajania roszczeń w sytuacji pozytywnego wyniku testu równowagi pokrycia i braku pozytywnego wyniku testu płynności; ■ zgromadzenie wierzycieli z listów zastawnych większością dwóch trzecich głosów wierzycieli z tytułu nominalnej wartości listów zastawnych pozostających w obrocie może podjąć uchwałę o wyrażeniu zgody na likwidację osobnej masy upadłości i sprzedaży składników majątkowych wpisanych do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych, przy czym zobowiązania banku hipotecznego wobec wierzycieli z listów zastawnych stają się wymagalne z dniem podjęcia takiej uchwały; ■ sprzedaż składników majątkowych wpisanych do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych, o której mowa powyżej, może nastąpić na rzecz: <ul style="list-style-type: none"> – banku innego niż bank hipoteczny bez przejścia na nabywcę zobowiązań upadłego banku wobec wierzycieli z listów zastawnych; lub – podmiotu innego niż bank – w przypadku składników, których posiadanie nie jest zastrzeżone dla banków; ■ środki uzyskane ze sprzedaży składnika majątkowego wpisanego do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych bez przejścia na nabywcę zobowiązań upadłego banku wobec wierzycieli z listów zastawnych są przeznaczane na zaspokojenie roszczeń o odsetki z listów zastawnych zabezpieczonych tym składnikiem wyłącznie za okres do dnia sprzedaży tego składnika majątkowego.

Udogodnienia podatkowe

Nowelizacja wprowadza również zmiany w zakresie podatków dochodowych (zarówno od osób fizycznych, jak i prawnych), których stawki były wskazywane jako jeden z głównych hamulców dla rozwoju rynku listów zastawnych – w przypadku nabywców zagranicznych banki były bowiem zmuszone do pobierania od nabywców podatku u źródła, co znacząco zmniejszało atrakcyjność oferowanych instrumentów – tym bardziej, że na rynku międzynarodowym inwestorzy oczekiwali zapłaty pełnej kwoty (ubruttowania). Bariera ta została zniesiona – zwolnieni od podatku dochodowego płaconego od odsetek oraz zysku z dyskonta od listów zastawnych oraz obligacji emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego lub oferowanych na rynkach zagranicznych zostaną wszyscy nabywcy – tak osoby fizyczne, jak i prawne. Oprócz tego, zwolnienie obejmie również dochód z nieodpłatnego zbycia tych papierów wartościowych. Z kolei banki hipoteczne będą mogły zaliczyć do kosztów uzyskania przychodu wymagalne, a nieściągalne wierzytelności, a także rezerwy związane na ich pokrycie. To drugie będzie dotyczyło również nabywców takich wierzytelności niebędących bankami hipotecznymi, ale wtedy jedynie 25% takich wierzytelności będzie mogło stanowić koszt uzyskania przychodu.

Zwolnieniu z podatku dochodowego będzie również podlegać nabycie od innych banków portfela wierzytelności kredytowych z kredytów hipotecznych przez banki hipoteczne, jeśli wierzytelności te staną się podstawą dla emisji listów zastawnych przez nabywcę – bank hipoteczny. Ma to na celu obniżenie kosztów przeniesienia portfela takich kredytów z banków uniwersalnych do wyspecjalizowanych banków hipotecznych.

Ułatwienia dla inwestowania w listy zastawne przez OFE i SKOKi

Nowelizacja wyodrębnia listy zastawne (oraz papiery dłużne emitowane przez instytucje kredytowe) jako osobną kategorię aktywów inwestycyjnych Otwartych Funduszy Emerytalnych, przeznaczając na ich potrzeby odrębne limity inwestycyjne. Całkowita wartość lokat aktywów danego otwartego funduszu emerytalnego lokowanych w listy zastawne i obligacje jednego emitenta nie będzie jednak mogła przekroczyć 5% łącznej wartości lokat aktywów funduszu. Pozwoli to funduszom

emerytalnym zaangażować się w większym stopniu w zakup tego instrumentu, co daje szansę na zwiększenie płynności na rynku listów zastawnych.

Równocześnie ustawodawca dokonał zmiany ustawy o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych, zezwalając Spółdzielczym Kasom Oszczędnościowo-Kredytowym na inwestowanie wolnych środków pieniężnych (które nie zostały wykorzystane na udzielanie kredytów lub pożyczek dla członków kasy) w listy zastawne. Jest to kolejny przejaw dążenia do zmaksymalizowania płynności na rynku poprzez dopuszczenie do niego nowych kategorii inwestorów.

Podsumowanie

Nowelizacja ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych daje bankom realną szansę na pozyskanie długoterminowego finansowania dla kredytów hipotecznych. Sytuację poprawiła również zmiana rekomendacji F i rekomendacji K, wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego, odnoszących się odpowiednio do ustalania przez banki hipoteczne bankowo-hipotecznej wartości nieruchomości oraz zasad prowadzenia przez banki rejestru zabezpieczenia listów zastawnych i ich rachunku zabezpieczenia. Pozwoli to, dzięki nowym emisjom, znacząco ograniczyć ryzyko płynności banków udzielających takich kredytów. Dzięki transferowi portfela kredytów hipotecznych z banku uniwersalnego do banku hipotecznego (spółki-córki) i emisji listów zastawnych przez banki hipoteczne – spółki zależne dużych banków uniwersalnych – łatwiej będzie można spełnić wymogi kapitałowe nakładane przez nowe akty prawa Unii Europejskiej – w szczególności pakiet CRD IV/CRR².

Niestety, pomimo wprowadzonych zmian wciąż istnieje wiele ryzyk i kwestii problemowych. Z uwagi na charakter niniejszego opracowania jedynie sygnalizujemy, że chodzi o m.in.:

- koszty i ograniczenia związane z transferem portfela wierzytelności hipotecznych z banku uniwersalnego do banku hipotecznego;
- limity pożyczkowe odnoszące się do tzw. "cienkiej kapitalizacji", określone w art. 16 ust. 1 pkt. 60 i 61 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych w kontekście gwarantowania emisji listów zastawnych;
- potencjalne opodatkowanie VAT/podatkiem od czynności cywilnoprawnych przelewu wierzytelności banku uniwersalnego do banku hipotecznego;
- limity inwestycyjne dla niektórych podmiotów;
- wątpliwości w zakresie możliwości przeprowadzenia oferty publicznej listów zastawnych na podstawie memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 41 ustawy o ofercie publicznej.

Podsumowując – zmiany prawne opisane w niniejszym materiale stanowią odpowiedź na oczekiwania rynku finansowego, tak z perspektywy emitentów (banków hipotecznych), jak i nabywców listów zastawnych, zwłaszcza podmiotów zagranicznych. Dzięki zmienionej ustawie o listach zastawnych i bankach hipotecznych inwestorzy otrzymują nowy, dużo bezpieczniejszy niż inne, instrument lokaty kapitału, a banki kapitał na dalszy rozwój akcji kredytowej i poprawę płynności, przy jednoczesnym zwiększeniu stabilności całego sektora. O tym, że jest to potrzebna i oczekiwana zmiana świadczą m.in. pojawiające się deklaracje otworzenia przez podmioty, które funkcjonują już na polskim rynku już wiele lat, nowych banków hipotecznych. Obecni gracze już teraz zapowiadają nowe emisje oraz szukają przyszłych inwestorów – w tym także poza granicami naszego kraju.

² Do którego należą: Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi, zmieniająca dyrektywę 2002/87/WE i uchylająca dyrektywy 2006/48/WE oraz 2006/49/WE (*Capital Requirements Directive IV*, CRD IV) oraz Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (*Capital Requirements Regulation*, CRR).

Kontakt



Grzegorz Namiotkiewicz

Partner

T: +48 22 627 11 77

E: grzegorz.namiotkiewicz@cliffordchance.com



Grzegorz Abram

Counsel

T: +48 22 627 11 77

E: grzegorz.abram@cliffordchance.com



Artur Bilski

Junior Associate

T: +48 22 627 11 77

E: artur.bilski@cliffordchance.com

Niniejsza publikacja nie omawia wszystkich aspektów przedstawianych zagadnień i nie stanowi porady prawnej ani porady innego rodzaju.

www.cliffordchance.com

Norway House, ul. Lwowska 19, 00-660 Warsaw, Poland

© Clifford Chance 2015

Clifford Chance, Janicka, Krużewski, Namiotkiewicz i wspólnicy spółka komandytowa

Abu Dhabi ■ Amsterdam ■ Bangkok ■ Barcelona ■ Beijing ■ Brussels ■ Bucharest ■ Casablanca ■ Doha ■ Dubai ■ Düsseldorf ■ Frankfurt ■ Hong Kong ■ Istanbul ■ Jakarta* ■ London ■ Luxembourg ■ Madrid ■ Milan ■ Moscow ■ Munich ■ New York ■ Paris ■ Perth ■ Prague ■ Riyadh ■ Rome ■ São Paulo ■ Seoul ■ Shanghai ■ Singapore ■ Sydney ■ Tokyo ■ Warsaw ■ Washington, D.C.

*Linda Widyati & Partners in association with Clifford Chance.

Clifford Chance has a best friends relationship with Redcliffe Partners in Ukraine.