

przez siebie walorów i nawet mimo niskiego oprocentowania emitowanych obligacji, popyt na ich papiery z reguły znacznie przewyższa podaż.

Reasumując zatem, ustanowienie zabezpieczenia ma charakter dobrowolny, zmniejsza ryzyko inwestorów i podnosi atrakcyjność emitowanych obligacji. Brak zamkniętego katalogu zabezpieczeń umożliwia natomiast skorzystanie z różnych sposobów zabezpieczenia wierzytelności przewidzianych w polskim prawie.

Jak już wskazano, dwie zasadnicze grupy zabezpieczeń to zabezpieczenia rzeczowe i osobiste. Przykładowe formy takich zabezpieczeń przedstawiono w tabelach.

**Tabela 4.** Zabezpieczenia rzeczowe

| <b>Zabezpieczenia rzeczowe</b> |   |
|--------------------------------|---|
| <b>Hipoteka</b>                | <p>Obciążenie <b>nieruchomości</b> prawem, na mocy którego wierzyciel (obligatariusze reprezentowani przez administratora hipoteki) może dochodzić zaspokojenia z nieruchomości bez względu na to, czyją stała się własnością, i z pierwszeństwem przed wierzycielami osobistymi właściciela nieruchomości</p> <p>Podstawa prawna: u.k.w.h.</p>   |
| <b>Zastaw</b>                  | <p>Obciążenie <b>rzeczy ruchomej</b> prawem, na mocy którego wierzyciel może dochodzić zaspokojenia z rzeczy bez względu na to, czyją stała się własnością, i z pierwszeństwem przed wierzycielami osobistymi właściciela rzeczy, wyjąwszy tych, którym z mocy ustawy przysługuje pierwszeństwo szczególne</p> <p>Podstawa prawna: art. 306 i n. k.c.</p>   |
| <b>Zastaw rejestrowy</b>       | <p>Przedmiotem tego zastawu podobnie jak zastawu zwykłego mogą być <b>rzeczy ruchome lub zbywalne prawa majątkowe</b></p> <p>Do ustanowienia zastawu rejestrowego potrzebna jest pisemna umowa między osobą uprawnioną do rozporządzania przedmiotem zastawu (zastawcą) a wierzycielem (zastawnikiem – administratorem zastawu) oraz <b>wpis do rejestru zastawów</b>; w odróżnieniu od zastawu zwykłego zastawiona rzecz nie musi być wydana zastawnikowi</p> <p>Podstawa prawna: u.z.r.</p> |

| <b>Zabezpieczenia rzeczowe</b> |   |
|--------------------------------|---|
| <b>Zastaw finansowy</b>        | <p>Zastaw na <b>prawach do środków pieniężnych, wierzytelnościach kredytowych lub na instrumentach finansowych</b> niemających postaci dokumentu; do ustanowienia zastawu finansowego potrzebna jest umowa w zwykłej formie pisemnej i adnotacja na rachunku środków pieniężnych lub rachunku papierów wartościowych będących przedmiotem zabezpieczenia; ustanawiającym lub przyjmującym zabezpieczenie musi być instytucja finansowa; nie jest wymagana rejestracja w prowadzonym przez sąd rejestrze zastawów</p> <p>Podstawa prawna: ustawa o niektórych zabezpieczeniach finansowych<sup>1</sup></p> |

Źródło: opracowanie własne.

**Tabela 5.** Zabezpieczenia osobiste

| <b>Zabezpieczenia osobiste i inne</b> |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Gwarancja bankowa</b>              | <p>Udzielana na zlecenie emitenta w formie jednostronnego zobowiązania gwaranta (banku) do spłacenia odsetek bądź wartości nominalnej, jeśli we właściwym terminie nie dokona tego emitent</p> <p>Podstawa prawna: art. 81 u.p.b.</p>   |
| <b>Poręczenie</b>                     | <p>Umowa, na mocy której poręczyciel zobowiązuje się względem wierzyciela wykonać zobowiązanie na wypadek, gdyby dłużnik zobowiązania nie wykonał; ponieważ jednak obligatariusze (wierzyciele) nie mogą uczestniczyć jako strona w umowie o udzielenie poręczenia, gdyż nie są jeszcze znani, w dotychczasowej praktyce stosowano umowy pomiędzy emitentem a poręczycielem, na rzecz obligatariuszy (tzw. <b>świadczenie na rzecz osoby trzeciej</b> – art. 393 k.c.).</p> <p>Podstawa prawna: art. 876–887 k.c.</p> |
| <b>Cesja wierzytelności (przelew)</b> | <p>Przeniesienie na obligatariuszy wierzytelności należnych emitentowi z innego stosunku prawnego; dopuszczalna w tym przypadku jest jedynie warunkowa cesja wierzytelności istniejącej lub przyszłej</p> <p>Podstawa prawna art. 509–518 k.c.</p>  |

Źródło: opracowanie własne.

<sup>1</sup> Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych, Dz.U. z 2012 r., poz. 942 j.t.