



Ministerstwo Sprawiedliwości

Sekretarz Stanu
Arkadiusz Myrcha

BK-VII.0520.248.2025
Warszawa, 16 lipca 2025 r.

Pan

Szymon Hołownia

Marszałek Sejmu

Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowny Panie Marszałku,

w nawiązaniu do interpelacji nr 10195 Pana Posła Dariusza Mateckiego złożonej do Prezesa Rady Ministrów i przekazanej następnie Ministrowi Sprawiedliwości w sprawie *zakazu promowania nabycia udziałów w spółkach z o.o. jako formy nadregulacji ograniczającej crowdfunding udziałowy*, uprzejmie przedstawiam następujące informacje.

Ad 2 i 3

Stosownie do art. 182¹ § 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych (dalej: KSH), *oferta nabycia udziałów w spółce nie może być składana nieoznaczonemu adresatowi (§ 1). Nabycie udziałów w spółce nie może być promowane przez kierowanie reklamy lub innej formy promocji do nieoznaczonego adresata (§ 2).*

Ten przepis został dodany na podstawie art. 48 pkt 1 ustawy z 7 listopada 2022 r. *o finansowaniu społecznościovym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom* (Dz. U. z 2023 r. poz. 414 ze zm.). Wskazana wyżej nowelizacja KSH została wprowadzona w celu zapewnienia stosowania Rozporządzenia 2020/1503 z 7 października 2020 r. w sprawie europejskich dostawców usług finansowania społecznościovego dla przedsięwzięć gospodarczych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) 2017/1129 i dyrektywę (UE) 2019/1937 (Dz. Urz. UE. L 2020 Nr 347, str. 1, dalej jako: „Rozporządzenie 2020/1503”).

W interpelacji wskazano, że rozporządzenie 2020/1503 dopuszcza możliwość oferowania udziałów spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w ramach crowdfundingu, pod warunkiem braku ograniczeń, które mogłyby skutecznie uniemożliwić ich zbycie, w tym ograniczenie w promocji. Polskie przepisy nie tylko wprowadzają taki zakaz (art. 182¹ KSH), ale dodatkowo penalizują jego naruszenie, co w ocenie składającego interpelację, stanowi drastyczne zaostrzenie wymogów względem podmiotów, które chciałyby skorzystać z nowoczesnych form pozyskiwania kapitału.

Należy podkreślić, że wbrew stanowisku wyrażonym w interpelacji, art. 182¹ KSH nie jest niezgodny z przepisami Rozporządzenia 2020/1503. Rozporządzenie 2020/1503 pozostawiło bowiem państwu członkowskiemu decyzyjność w przedmiocie zezwolenia na obrót udziałami spółek z ograniczoną odpowiedzialnością na platformach crowdfundingowych, o ile spełniają one określone warunki, tj., jeśli przepisy krajowe nie ograniczają możliwości obrotu takimi udziałami ani nie wprowadzają żadnych ograniczeń w zakresie reklamowania i promocji ich nabycia. Polski ustawodawca nie skorzystał jednak z tej możliwości, uznając, że udziały w polskim systemie prawnym nie są przeznaczone do publicznego obrotu (jak - np. akcje). W uzasadnieniu do projektu ustawy o finansowaniu społecznościowym dla przedsiębiorstw gospodarczych i pomocy kredytobiorcom (druk nr 2269 Sejmu IX kadencji, s. 28-29, www.sejm.gov.pl) wskazano, że „świadczą o tym m.in. wymóg formalny związany ze zbyciem udziału, tj. poświadczenie podpisów zbywcy oraz nabywcy przez notariusza, zawarty w art. 180 § 1 KSH, oraz zakaz wystawiania dokumentów na okaziciela na udziały lub prawa do zysku w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, zawarty w art. 174 § 6 KSH.”.

Zatem, ustawodawca wprowadzając wprost zakaz składania oferty nabycia nieoznaczonemu adresatowi oraz zakaz promocji nabycia udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, doprecyzował dotychczasowe rozwiązania, które w ocenie Departamentu Prawa Cywilnego i Gospodarczego Ministerstwa Sprawiedliwości,

¹ por. R. Wojtaszko, Obrót prawami udziałowymi w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością na platformach crowdfundingowych, Monitor Prawniczy 2025, nr 6, s. 360-367.

już przed nowelizacją wykluczały możliwość obrotu udziałami na platformach finansowania społecznościowego (np. art. 174 § 6 KSH, zgodnie z którym *na udziały lub prawa do zysku w spółce nie mogą być wystawiane dokumenty na okaziciela, jak również dokumenty imienne lub na zlecenie*).²

Wobec faktu, że udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością w polskim systemie spółek handlowych nie są przeznaczone do publicznego obrotu, co wynika m.in. z brzmienia art. 174 § 6 KSH, przyjąć należy, że ustawodawca nie ograniczył dodatkowo obrotu udziałami w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, albowiem ograniczenia te już istniały. Wprowadzony w art. 182¹ KSH zakaz stanowi jedynie potwierdzenie wcześniejszej regulacji i doprecyzowuje dotychczasowe rozwiązania.³

Ad 1 i 4

W świetle powyższych informacji, brak jest podstaw do nowelizacji art. 182¹ KSH w celu umożliwienia spółkom z ograniczoną odpowiedzialnością korzystania z usług equity crowdfundingu, albowiem byłoby to sprzeczne z istotą spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

Jednocześnie uprzejmie informuję, że projekt deregulacyjny (UDER45), tj. projekt ustawy o zmianie ustawy - Kodeks spółek handlowych i niektórych innych ustaw, nie przewiduje wprowadzania zmian we wskazanym zakresie.

Z wyrazami szacunku
Arkadiusz Myrcha
/podpisano elektronicznie/

² por. R. Wojtaszko, Obrót prawami udziałowymi w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością na platformach crowdfundingowych, *Monitor Prawniczy* 2025, nr 6, s. 360-367.

³ por. R. Wojtaszko, *Obrót prawami udziałowymi...*, s. 360-367.