



Minister Finansów

Warszawa, 17 lipca 2025 roku

Sprawa: Interpelacja nr 10219
Znak sprawy: FN3.054.8.2025
Kontakt: Kancelaria MF
tel.: +48 22 694 55 55
e-mail: kancelaria@mf.gov.pl

Szymon Hołownia
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowny Panie Marszałku,

w związku z interpelacją nr 10219 złożoną przez Pana Posła Dariusza Mateckiego w sprawie nadregulacji dotyczącej obowiązku ujawniania danych o warunkach rynkowych w ogłoszeniu o zawarciu transakcji przez spółki publiczne, uprzejmie proszę o przyjęcie poniższych wyjaśnień, uwzględniających stanowisko przedstawione przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.

Należy zauważyć, że art. 90i ust. 2 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2025 r. poz. 592), dalej „ustawa o ofercie publicznej”, zgodnie z którym spółka jest obowiązana upublicznić m.in. informacje niezbędne do oceny, czy istotna transakcja została zawarta na warunkach rynkowych i czy jest uzasadniona interesem spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązаныmi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych, stanowi jedną z regulacji mających na celu implementację dyrektywy SRD II¹ w zakresie przepisów dotyczących transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi. W uzasadnieniu (str. 33, druk sejmowy nr 3755) do rządowego projektu ustawy nowelizującej² ustawę o ofercie publicznej, która wprowadziła przedmiotowy przepis, wskazano, że publikacja informacji na temat istotnej transakcji na stronie internetowej spółki publicznej ma służyć zabezpieczeniu interesów spółki i jej akcjonariuszy oraz umożliwić zainteresowanym podmiotom – w tym akcjonariuszom i wierzycielom – uzyskanie informacji o potencjalnym wpływie takiej transakcji na sytuację spółki.

¹ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/828 z dnia 17 maja 2017 r. zmieniająca dyrektywę 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania (Dz. Urz. UE L 132 z 20.05.2017, str. 1).

² Ustawa z dnia 16 października 2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 2217, z późn. zm.).

Jednocześnie należy wskazać, że zgodnie z art. 90j ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej przepisy art. 90i nie mają zastosowania do transakcji zawieranych na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności spółki.

W ocenie Ministerstwa Finansów nie jest uprawnione jednoznaczne stwierdzenie o wykroczeniu art. 90i ust. 2 pkt 4 ustawy o ofercie publicznej poza minimalne wymagania dyrektywy SRD II. Wydaje się, że informacja o tym, czy istotna transakcja została zawarta na warunkach rynkowych jest informacją, która umożliwia ocenę, czy ta transakcja jest „uczciwa i uzasadniona z punktu widzenia spółki i akcjonariuszy”. Trzeba podkreślić, że dyrektywy Unii Europejskiej określają cele, które muszą osiągnąć kraje członkowskie, pozostawiając im jednak swobodę w wyborze środków i form realizacji tych celów. Jak się wydaje, rozwiązanie zawarte w art. 90i ust. 2 pkt 4 ustawy o ofercie publicznej stanowi środek proporcjonalny do zamierzonego celu, jakim jest również ochrona akcjonariuszy mniejszościowych i zapewnienie im adekwatnego zakresu informacji o spółce, aby mogli oni podejmować świadome decyzje inwestycyjne.

Informuję również, że do Ministerstwa Finansów nie napływały sygnały, aby spółki publiczne poniosły szkodę gospodarczą w wyniku konieczności ujawnienia danych o „warunkach rynkowych”. Informacji takich nie posiada również Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.

Z wyrazami szacunku

Z upoważnienia Ministra Finansów

Jarosław Neneman
Podsekretarz Stanu