



KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Przewodniczący
Marek Chrzanowski

Do druku nr 1213

Warszawa 24 stycznia 2017

DPP/WOPII/024/7/ 4 /17/MR/RO

SEKRETARIAT Z-CY SZEFA KS

L. dz.

Data wpływu 24.01.2017

Szanowny Pan

Adam Podgórski

Zastępca Szefa Kancelarii Sejmu

Szanowny Panie,

Nawiązując do skierowanego pismem GMS-WP-173-11/17 poselskiego projektu zmiany ustawy *o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* (nr druku 1213), niniejszym przedstawiam stanowisko Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego („UKNF”) do przedmiotowego projektu.

Wspomniany projekt zmiany ustawy *o ofercie publicznej* nie prezentuje kompleksowych zmian w zakresie wezwań, tj. publicznie ogłaszanych ofert nabycia znacznych pakietów akcji spółek giełdowych ponieważ sprowadza się wyłącznie do likwidacji tzw. wezwań speed limit (art. 72 ustawy *o ofercie publicznej*). Zgodnie z powołanym przepisem inwestor, który zamierza nabyć w okresie krótszym niż 60 dni pakiet akcji powyżej 10 % głosów na WZA może dokonać tego jedynie w formie wezwania. W przypadku akcjonariusza posiadającego powyżej 33 % obowiązek ten dotyczy zamiaru nabycia 5 % w okresie 12 miesięcy. Powyższy projekt nie przewiduje ani likwidacji ani innych zmian dotyczących pozostałych wezwań, tj. związanych z przekroczeniem progu 33 % i 66% głosów na WZA spółki giełdowej (art. 73 i 74 ustawy *o ofercie publicznej*).

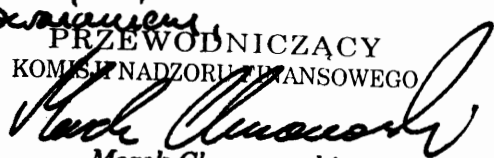
UKNF popiera potrzebę usunięcia regulacji zawartej w art. 72 ustawy *o ofercie publicznej*, ponieważ rodzaj wezwań objętych tym przepisem stracił rację bytu już kilkanaście lat temu, wraz z likwidacją przymusu rynku regulowanego. W tym zakresie przedmiotowy projekt jest zgodny z wcześniejszymi postulatami UKNF dotyczącymi zmiany przepisów ustawy *o ofercie publicznej* w zakresie wezwań wyrażanymi w oficjalnych stanowiskach od 2010 r., które zostały zaakceptowane przez Ministerstwo Finansów i były procedowane przez Rząd w dwu poprzednich kadencjach Sejmu. Jednakże w opinii UKNF projektowana zmiana

pociąga za sobą konieczność wprowadzenia szerszych, kompleksowych zmian przepisów regulujących wezwania. Zwracam uwagę, że wypracowany wcześniej we współpracy z Ministerstwem Finansów, wspomniany projekt nowelizacji ustawy *o ofercie publicznej* w zakresie wezwań obejmował nie tylko samą likwidację wezwań z art. 72 ustawy *o ofercie publicznej*, ale przewidywał m. in. zastąpienie zasady wezwań uprzednich zasadą wezwań następczych, określenie nowego progu przejęcia kontroli czy kwestii zabezpieczenia wezwania. Proponowane zmiany przewidywały również wprowadzenie tzw. wezwań dobrowolnych, które mógłby ogłosić każdy podmiot zamierzający nabyć znaczny pakiet akcji spółki publicznej. Instytucja ta miała na celu wypełnić lukę powstałą po likwidacji wezwania z art. 72 ustawy *o ofercie publicznej*. Nawiązując w tym miejscu do przedmiotowego projektu należy zasygnalizować, że w konsekwencji braku instytucji wezwania dobrowolnego przy jednoczesnym usunięciu wezwania z art. 72, może dochodzić do sytuacji, w której wzywający będą zmuszeni ogłaszać quasi-wezwania, które pozostaną jednak nienadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zjawisko tego rodzaju może okazać się niekorzystne z punktu widzenia bezpieczeństwa i przejrzystości rynku kapitałowego.

Jednocześnie w zakresie obecnego brzmienia przedmiotowego projektu, UKNF podnosi konieczność wprowadzenia zmiany art. 90 ust. 2 ustawy *o ofercie publicznej*, polegającej na usunięciu fragmentu „– w zakresie dotyczącym art. 69”. Znowelizowane brzmienie art. 90 ust. 2 otrzyma wówczas następującą treść:

„2. Przepisów niniejszego rozdziału, z wyjątkiem art. 69-69b, art. 70, art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ~~w zakresie dotyczącym art. 69~~, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i art. 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych.

Celem uzasadnienia UKNF wskazuje, iż przedmiotowy projekt nowelizacji dokonuje zmiany art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy *o ofercie publicznej* poprzez usunięcie odwołania do art. 72. W rezultacie przepis ten będzie zawierał wyłącznie odwołanie do art. 69. Z tego względu niepotrzebne staje się wskazywanie w art. 90 ust. 2, że wyjątek stosowania art. 89 ust. 1 pkt 1 odnosi się w zakresie dotyczącym art. 69, skoro po nowelizacji art. 89 ust. 1 pkt 1 będzie odnosił się tylko do art. 69 ustawy *o ofercie publicznej*. Zatem skutek ten zostanie osiągnięty już przez proponowaną zmianę samego art. 89 ust. 1 pkt 1.

Z *pozwoleniem*
PRZEWODNICZĄCY
KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO

Marek Chrzanowski