



SEJM
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
VIII kadencja

Druk nr 1213

Warszawa, 10 stycznia 2017 r.

Pan
Marek Kuchciński
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

Na podstawie art. 118 ust. 1 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. i na podstawie art. 32 ust. 2 regulaminu Sejmu niżej podpisani posłowie wnoszą projekt ustawy:

**- o zmianie ustawy o ofercie publicznej
i warunkach wprowadzania
instrumentów finansowych do
zorganizowanego systemu obrotu oraz
o spółkach publicznych.**

Do reprezentowania wnioskodawców w pracach nad projektem ustawy upoważniamy pana posła Piotra Uścińskiego.

(-) Waldemar Andzel; (-) Dorota Arciszewska-Mielewczyk; (-) Jan Krzysztof Ardanowski; (-) Marek Ast; (-) Ryszard Bartosik; (-) Barbara Bartuś; (-) Jerzy Bielecki; (-) Joanna Borowiak; (-) Wojciech Buczak; (-) Waldemar Buda; (-) Lidia Burzyńska; (-) Anna Cicholska; (-) Witold Czarnecki; (-) Arkadiusz Czartoryski; (-) Katarzyna Czochara; (-) Elżbieta Duda; (-) Jan Duda; (-) Barbara Dziuk; (-) Andrzej Gawron; (-) Szymon Giżyński; (-) Jarosław Gonciarz; (-) Jerzy Gosiewski; (-) Teresa Hałas; (-) Marcin Horała; (-) Józefa Hryniewicz; (-) Michał Jach; (-) Grzegorz Janik; (-) Krzysztof Jurgiel; (-) Alicja Kaczorowska; (-) Piotr Kaleta; (-) Jan Kilian; (-) Lech Kołakowski; (-) Robert Kołakowski; (-) Wojciech Kossakowski; (-) Andrzej

Kosztowniak; (-) Wiesław Krajewski; (-) Leonard Krasulski; (-) Andrzej Kryj; (-) Bernadeta Krynicka; (-) Dariusz Kubiak; (-) Jacek Kurzępa; (-) Anna Kwiecień; (-) Bogdan Latosiński; (-) Krzysztof Lipiec; (-) Paweł Lisiecki; (-) Tomasz Ławniczak; (-) Marzena Machalek; (-) Krzysztof Maciejewski; (-) Ewa Malik; (-) Jerzy Małecki; (-) Gabriela Masłowska; (-) Jerzy Materna; (-) Andrzej Matusiewicz; (-) Marek Matuszewski; (-) Kazimierz Matuszny; (-) Mieczysław Miazga; (-) Anna Milczanowska; (-) Jan Mosiński; (-) Kazimierz Moskal; (-) Aleksander Mrówczyński; (-) Adam Ołdakowski; (-) Jerzy Paul; (-) Marek Polak; (-) Piotr Polak; (-) Marcin Porzucek; (-) Grzegorz Puda; (-) Urszula Rusecka; (-) Bogdan Rzońca; (-) Jacek Sasin; (-) Łukasz Schreiber; (-) Wojciech Skurkiewicz; (-) Czesław Sobierajski; (-) Dariusz Starzycki; (-) Marek Suski; (-) Józefa Szczurek-Żelazko; (-) Jolanta Szczypińska; (-) Jarosław Szlachetka; (-) Krzysztof Szulowski; (-) Ewa Szymańska; (-) Robert Telus; (-) Ewa Tomaszewska; (-) Sylwester Tułajew; (-) Piotr Uruski; (-) Piotr Uściński; (-) Robert Warwas; (-) Jan Warzecha; (-) Rafał Weber; (-) Jerzy Wilk; (-) Grzegorz Wojciechowski; (-) Grzegorz Adam Woźniak; (-) Tadeusz Woźniak; (-) Sławomir Zawislak; (-) Jarosław Zieliński; (-) Maria Zuba; (-) Wojciech Zubowski.

U S T A W A

z dnia

2017 r.

o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Art. 1. W ustawie 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 2016 r. poz. 1639) wprowadza się następujące zmiany:

- 1) uchyla się art. 72;
- 2) w art. 75:
 - a) uchyla się ust. 1,
 - b) w ust. 2 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Obowiązki, o których mowa w art. 73, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa.”,
 - c) w ust. 3 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Obowiązki, o których mowa w art. 73 i art. 74, nie powstają w przypadku nabywania akcji.”,
- 3) w art. 76 w ust. 1 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa art. 73, mogą być nabywane wyłącznie.”;
- 4) w art. 79:
 - a) w ust. 1 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 73 i art. 74.”,
 - b) w ust. 2 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 73 i art. 74, nie może być również niższa od.”,
 - c) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Cena proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 73 i art. 74, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z ust. 1–3, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.”;

5) art. 81 otrzymuje brzmienie:

„Art. 81. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, wzory wezwań, o których mowa w art. 73, art. 74 oraz art. 91 ust. 6, warunki nabywania akcji w wezwaniach oraz szczegółowy sposób ich ogłaszania. Rozporządzenie powinno określać taką treść wezwań, która, w zależności od charakteru i celu wezwania, daje możliwość właściwej oceny warunków transakcji oraz kształtować warunki nabywania akcji w wezwaniach przy zapewnieniu zrównania uprawnień podmiotów odpowiadających na te wezwania.”;

6) w art. 89 w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69;”;

7) w art. 97 w ust. 1:

a) pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73 i art. 74,”;

b) pkt 9 otrzymuje brzmienie:

„9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 73, art. 74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,”;

c) pkt 10 otrzymuje brzmienie:

„10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73, art. 74, art. 79 lub art. 91 ust. 6.”.

Art. 2. Do wezwań ogłoszonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy na podstawie art. 72 ustawy, wymienionej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym, w którym transakcja nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie nie została zakończona przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, stosuje się przepisy dotychczasowe.

Art. 3. Przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 81 ustawy wymienionej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 81 ustawy wymienionej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 6 miesięcy od dnia jej wejścia w życie.

Art. 4. Ustawa wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

UZASADNIENIE

1. Wyjaśnienie potrzeby i celu wydania ustawy

Proponowane zmiany 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 2016 r. poz. 1639), zwanej dalej „ustawą o ofercie”, polegają co do istoty na uchyleniu obowiązku ogłaszania wezwania, o którym mowa w art. 72 tej ustawy, i mają na celu uwzględnienie obecnego stanu rozwoju polskiego rynku kapitałowego.

2. Przedstawienie rzeczywistego stanu w dziedzinie, która ma być unormowana

Obowiązek ogłaszania wezwania, o którym mowa w art. 72 ustawy o ofercie, został wprowadzony w czasie, gdy polski rynek kapitałowy znajdował się na innym poziomie rozwoju niż ma to miejsce obecnie. Celem tego wezwania było uniemożliwienie skupowania w krótkim okresie czasu akcji spółki publicznej, w wyniku którego kurs akcji spółki zostałyby ukształtowany w nienaturalny sposób. Wydaje się, że nie ma racjonalnych przesłanek dla zakazu nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych w drodze transakcji zawieranych na rynku regulowanym. Rezygnacja z wezwania określonego w art. 72 ustawy o ofercie nie będzie równoznaczna z umożliwieniem „cichego” przejmowania kontroli nad spółkami publicznymi, bowiem na akcjonariuszach spoczywa obowiązek notyfikacyjny związany z nabywaniem znacznych pakietów akcji spółek publicznych.

3. Wykazanie różnic pomiędzy dotychczasowym a projektowanym stanem prawnym

Zgodnie z art. 72 ust. 1 ustawy o ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33 % lub takie nabycie 5 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33 %, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów.

Projektowane przepisy uchylają art. 72 ustawy o ofercie (art. 1 pkt 1). Pozostałe regulacje zawarte w projekcie mają charakter wynikowy i stanowią konsekwencję uchylenia wymienionego przepisu.

Art. 2

Przedmiotowa regulacja stanowi przepis przejściowy przewidujący, że do wezwania ogłoszonego przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy na podstawie art. 72 ustawy o ofercie w brzmieniu dotychczasowym, w którym transakcja nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie nie została zakończona przed dniem wejścia w życie projektowanej ustawy, stosowane będą przepisy dotychczasowe.

Art. 3

Ponadto, zaproponowano przepis przejściowy utrzymujący w mocy przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 81 ustawy o ofercie do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 81 ustawy o ofercie, w brzmieniu nadanym projektowaną ustawą, nie dłużej jednak niż przez 6 miesięcy od dnia jej wejścia w życie.

Art. 4

Zakłada się, że ustawa wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

4. Przedstawienie przewidywanych skutków

4.1. Skutki społeczne

Przedmiotowy projekt wpłynie na zmniejszenie obowiązków nakładanych na uczestników polskiego rynku kapitałowego.

4.2. Skutki gospodarcze

Proponowana regulacja przyczyni się do stworzenia bardziej efektywnego i konkurencyjnego rynku przejęć w Polsce i przełoży się na zwiększenie efektywności gospodarczej spółek publicznych, poprzez uzyskanie przez te spółki korzyści związanych ze zwiększeniem skali ich działalności i wynikające stąd obniżenie kosztów ich funkcjonowania, a tym samym przyczyni się do wzmocnienia konkurencyjności gospodarki narodowej.

4.3. Skutki finansowe

Przewiduje się, że wejście w życie projektowanej ustawy nie spowoduje skutków finansowych.

4.4. Skutki prawne

Projektowane regulacje zwiększą przejrzystość regulacji dotyczących przejmowania spółek publicznych.

5. Wskazanie źródła finansowania

Mając na uwadze, że zgodnie z przewidywaniami projektowana ustawa nie spowoduje skutków finansowych, wskazanie źródła finansowania jest bezprzedmiotowe.

6. Zgodność projektu z prawem Unii Europejskiej.

Projekt jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Warszawa, 16 stycznia 2017 r.

BAS-WAPEiM-37/17
TRYB PILNY

Pan
Marek Kuchciński
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

**Opinia o zgodności z prawem Unii Europejskiej poselskiego projektu
ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania
instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz
o spółkach publicznych (przedstawiciel wnioskodawców: poseł
Piotr Uściński)**

Na podstawie art. 34 ust. 9 uchwały Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 30 lipca 1992 r. – Regulamin Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej (Monitor Polski z 2012 r. poz. 32, ze zm.) sporządza się następującą opinię:

1. Przedmiot projektu ustawy

Projektodawcy proponują znowelizowanie 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 2016 r. poz. 1639), dalej jako „ustawa o ofercie publicznej”. Podstawowym celem projektu jest uchylenie art. 72 ustawy o ofercie publicznej, który stanowi, że „nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż: 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%, 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33% – może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów. Legislacyjną konsekwencją tej propozycji są proponowane zmiany w art. 75, art. 76, art. 79, art. 81, art. 89 i art. 97 ustawy o ofercie publicznej.

W art. 2 i art. 3 projektu znajdują się przepisy o charakterze przejściowym.

Projektowana ustawa ma wejść w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

2. Stan prawa Unii Europejskiej w materii objętej projektem ustawy

Opiniowany projekt ustawy należy poddać ocenie z uwzględnieniem dyrektywy 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ofert przejęcia (Dz. Urz. UE L 142 z 30.4.2004 r., s. 12, ze zm.), dalej jako „dyrektywa 2004/25/WE”.

Zgodnie z art. 1 ust. 1 dyrektywy 2004/25/WE, dyrektywa ta ustala środki koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych, kodeksów praktyk i innych przepisów państw członkowskich, łącznie z przepisami ustanowionymi przez organizacje oficjalnie upoważnione do regulowania rynków, odnoszące się do ofert przejęcia dotyczących papierów wartościowych spółek podlegających prawom państw członkowskich w sytuacji, gdy wszystkie lub niektóre z tych papierów wartościowych są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu dyrektywy 93/22/EWG¹ w jednym lub więcej państw członkowskich.

Art. 5 ust. 1 dyrektywy 2004/25/WE stanowi, że w sytuacji, gdy osoba fizyczna lub prawna, w wyniku nabycia przez nią lub przez osoby działające z nią w porozumieniu, posiada papiery wartościowe spółki w rozumieniu art. 1 ust. 1, które dodane do posiadanych przez nią papierów wartościowych i do papierów wartościowych posiadanych przez osoby działające z nią w porozumieniu, dają jej bezpośrednio lub pośrednio określony udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce, dający jej kontrolę nad tą spółką, państwa członkowskie zapewniają, że od takiej osoby wymaga się złożenia oferty jako środka ochrony mniejszościowych akcjonariuszy tej spółki.

3. Analiza przepisów projektu ustawy pod kątem ustalonego stanu prawa Unii Europejskiej

Dyrektywa 2004/25/WE została wdrożona do polskiego systemu prawa na mocy ustawy o ofercie publicznej. Art. 72 tej ustawy nie zawiera jednak regulacji, która jest przedmiotem dyrektywy 2004/25/WE. Trzeba bowiem odnotować, że określona w tym przepisie ustawowym sytuacja nabycia znacznego pakietu akcji nie musi mieć związku z przejęciem kontroli nad spółką. Poza tym w postanowieniach dyrektywy 2004/25/WE nie ma mowy o obowiązku ogłoszenia wezwania w takich sytuacjach.

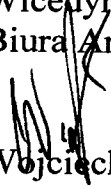
W związku z powyższym należy uznać, że projekt ustawy nie narusza dyrektywy 2004/25/WE.

¹ Obecnie: dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniająca dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylającej dyrektywę Rady 93/22/EWG (Dz. Urz. UE L 145 z 30.04.2004, s. 1).

4. Konkluzja

Poselski projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych nie narusza prawa Unii Europejskiej.

Akceptował:
Wicedyrektor
Biura Analiz Sejmowych



Wojciech Arndt

Warszawa, 16 stycznia 2017 r.

BAS-WAPEiM-38/17
TRYB PILNYPan
Marek Kuchciński
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

Opinia w sprawie stwierdzenia, czy poselski ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (przedstawiciel wnioskodawców: poseł Piotr Uściński) jest projektem ustawy wykonującej prawo Unii Europejskiej w rozumieniu art. 95a regulaminu Sejmu

Projektodawcy proponują znowelizowanie 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 2016 r. poz. 1639), dalej jako „ustawa o ofercie publicznej”. Podstawowym celem projektu jest uchylenie art. 72 ustawy o ofercie publicznej, który stanowi, że „nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż: 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%, 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33% – może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów. Legislacyjną konsekwencją tej propozycji są proponowane zmiany w art. 75, art. 76, art. 79, art. 81, art. 89 i art. 97 ustawy o ofercie publicznej.

Projekt ustawy nie zawiera przepisów mających na celu wykonanie prawa UE.

Poselski projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych nie jest projektem ustawy wykonującej prawo UE w rozumieniu art. 95a ust. 3 regulaminu Sejmu.

Akceptował:
Wicedyrektor
Biura Analiz Sejmowych



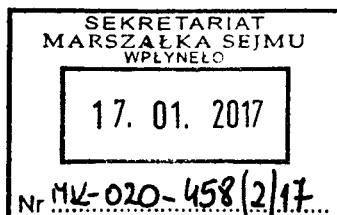
Wojciech Arndt



**Klub Parlamentarny
Prawo i Sprawiedliwość**

Warszawa, dnia 17 stycznia 2017 r.

Piotr Uściński
Posel na Sejm RP



Szanowny Pan
Marek Kuchciński
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

Jako przedstawiciel wnioskodawców, przekazuję projekt aktów wykonawczych do projektu ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Piotr Uściński,

Posel na Sejm RP

**Założenia projektu aktu wykonawczego do poselskiego projektu ustawy o zmianie
ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do
zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych**

Art. 3 poselskiego projektu ustawy przewiduje, że przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 81 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w brzmieniu dotychczasowym zachowają moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 81 wymienionej ustawy, w brzmieniu nadanym ustawą zmieniającą, nie dłużej jednak niż przez 6 miesięcy od dnia jej wejścia w życie.

W związku z tym konieczne będzie wydanie w tym terminie nowego rozporządzenia na podstawie art. 81 zmienionej ustawy o ofercie. Regulacje tego rozporządzenia zasadniczo nie będą różnić się od zawartych w aktualnie obowiązującym rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz. U. Nr 207, poz. 1729 oraz z 2009 r. Nr 204, poz. 1580). Najistotniejszą zmianą będzie brak w projektowanym rozporządzeniu regulacji odnoszących się do wezwania, o którym mowa w art. 72 ustawy o ofercie, w związku uchynieniem tego przepisu projektowaną ustawą.