KANCELARIA SENATU

BIURO LEGISLACYJNE

Warszawa, 30 stycznia 2017 r.

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

(druk nr 403)

I. Cel i przedmiot ustawy

Nowelizacja ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych sprowadza się do uchylenia jej art. 72 (art. 1 pkt 1 noweli), i ma na celu uwzględnienie obecnego stanu rozwoju polskiego rynku kapitałowego.

W myśl uchylanego przepisu 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%

– mogło 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.

Celem ogłoszenia wezwania, o którym mowa wyżej, było uniemożliwienie skupowania w krótkim okresie akcji spółki publicznej, w wyniku którego kurs akcji spółki zostałby ukształtowany w nienaturalny sposób. W ocenie projektodawców aktualnie „nie ma racjonalnych przesłanek dla zakazu nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych w drodze transakcji zawieranych na rynku regulowanym”. W uzasadnieniu podkreśla się, że rezygnacja z obowiązku wezwania „nie będzie równoznaczna z umożliwieniem „cichego”

ul. Wiejska 6, 00-902 Warszawa, tel. 22 694-92-26, fax 22 694-91-06, e-mail: Jakub.Zabielski@senat.gov.pl

przejmowania kontroli nad spółkami publicznymi, bowiem na akcjonariuszach spoczywa obowiązek notyfikacyjny związany z nabywaniem znacznych pakietów akcji spółek publicznych”.

Zmiany dokonywane w art. 1 pkt 2–7 noweli są następstwem uchylenia art. 72 i sprowadzają się do korekty przepisów, które odsyłają do uchylanego artykułu.

W przepisach przejściowych przesądzono, iż w odniesieniu do wezwań ogłoszonych przed dniem wejścia w życie nowelizacji, w wyniku których transakcja nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie nie została zakończona przed dniem wejścia w życie opiniowanej ustawy, stosować się będzie przepisy dotychczasowe. Czasowo (nie dłużej niż przez 6 miesięcy od dnia wejścia w życie noweli) utrzymano również w mocy rozporządzenie wydane na podstawie art. 81 nowelizowanej ustawy.

Ustawa wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

II. Przebieg prac legislacyjnych

Sejm uchwalił ustawę na 34. posiedzeniu w dniu 26 stycznia 2017 r. Projekt ustawy był przedłożeniem poselskim (druk sejmowy nr 1213). Marszałek Sejmu skierował w dniu 17 stycznia 2017 r. projekt ustawy do Komisji Finansów Publicznych do pierwszego czytania. Komisja po przeprowadzeniu pierwszego czytania oraz rozpatrzeniu projektu na posiedzeniu w dniu 24 stycznia 2017 r. wniosła o jego uchwalenie w brzmieniu zaproponowanym w sprawozdaniu (druk sejmowy nr 1223). W trakcie prac w Sejmie dokonano korekty przepisów przejściowych (w art. 2 usunięto błąd językowy, a w art. 3 zastosowano formułę zgodną z Zasadami techniki prawodawczej).

III. Uwaga szczegółowa

Ustawa nie budzi istotnych zastrzeżeń legislacyjnych. Niemniej, w konsekwencji zmiany art. 89 ust. 1 pkt 1 (art. 1 pkt 6 noweli), należałoby dokonać korekty odesłań sformułowanych w art. 90 ust. 1b, 2 i 3 nowelizowanej ustawy.

Przepis art. 90 ust. 2 odsyła do art. 89 ust. 1 pkt 1 **w zakresie dotyczącym art. 69**. W związku z tym, że art. 89 ust. 1 pkt 1 po nowelizacji będzie odsyłał wyłącznie do art. 69, podkreślanie w art. 90 ust. 2, iż art. 89 ust. 1 pkt 1 wiąże się z art. 69, jest zbędne. Odesłanie takie będzie mogło sugerować, że art. 89 ust. 1 pkt 1 odnosi się również do innych przepisów

niż art. 69. Ponadto w związku z tym, iż po nowelizacji synonimem sformułowania „art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69” będzie art. 89 ust. 1 pkt 1, oraz mając na względzie należytą precyzję przepisu odsyłającego, należałoby zmodyfikować odesłania do art. 89 zawarte w art. 90 ust. 1b i 3.

Propozycja poprawki:

w art. 1 po pkt 6 dodaje się pkt 6a w brzmieniu:

„6a) w art. 90:

a) ust. 1b otrzymuje brzmienie:

„1b. Przepisów niniejszego rozdziału, z wyjątkiem art. 69–69b, art. 70 oraz art. 89 ust. 1 pkt 1, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Przepisów niniejszego rozdziału, z wyjątkiem art. 69–69b, art. 70, art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1, 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.”,

c) w ust. 3 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie:

„Przepisów niniejszego rozdziału, z wyjątkiem art. 69–69b, art. 70 oraz art. 89 ust. 1 pkt 1, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia.”;”.

Jakub Zabielski

Główny legislator