

**ROZPORZĄDZENIE  
RADY MINISTRÓW**

z dnia                      2011 r.

**w sprawie szczegółowego trybu zbywania akcji Skarbu Państwa**

Na podstawie art. 33 ust. 2 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz. U. z 2002 r. Nr 171, poz. 1397, z późn. zm.<sup>1)</sup>) zarządza się, co następuje:

**Rozdział 1  
Przepisy ogólne**

§ 1. 1. Rozporządzenie określa:

- 1) szczegółowy tryb zbywania akcji Skarbu Państwa;
- 2) warunki, jakie powinny spełniać:
  - a) oferta zbycia akcji w trybie, o którym mowa w art. 33 ust. 1 pkt 1 ustawy, zaproszenie do składania ofert nabycia akcji w przetargu, zaproszenie do negocjacji, które mogą dotyczyć zobowiązań inwestycyjnych, zobowiązań związanych z ochroną środowiska, a także zobowiązań związanych z ochroną interesów pracowników i innych osób związanych ze spółką,
  - b) zaproszenie do wzięcia udziału w aukcji ogłoszonej publicznie,
  - c) zbycie akcji w trybie sprzedaży, poza obrotem zorganizowanym w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384), z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży, zorganizowanego i prowadzonego przez spółkę prowadzącą rynek regulowany.

2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

---

<sup>1)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 240, poz. 2055, z 2003 r. Nr 60, poz. 535 i Nr 90, poz. 844, z 2004 r. Nr 6, poz. 39, Nr 116, poz. 1207, Nr 123, poz. 1291 i Nr 273, poz. 2703 i 2722, z 2005 r. Nr 167, poz. 1400, Nr 169, poz. 1418, Nr 178, poz. 1479 i Nr 184, poz. 1539, z 2006 r. Nr 107, poz. 721 i Nr 208, poz. 1532, z 2008 r. Nr 180, poz. 1109, z 2009 r. Nr 13, poz. 70 i Nr 157, poz. 1241, z 2010 r. Nr 28, poz. 144 i Nr 108, poz. 685 oraz z 2011 r. Nr 34, poz. 171).

- 1) ustawie - rozumie się przez to ustawę z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji;
- 2) spółce - rozumie się przez to odpowiednio spółkę akcyjną lub spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 3) statucie lub akcjach – rozumie się przez to również odpowiednio umowę spółki, akt założycielski lub udziały;
- 4) zbywcy - rozumie się przez to Skarb Państwa reprezentowany przez ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa;
- 5) systemie kojarzącym oferty kupna i sprzedaży – rozumie się przez to system, o którym mowa w art. 33 ust. 1 pkt 9 ustawy.

§ 2. 1. Wyboru trybu spośród tych, o których mowa w art. 33 ust. 1 ustawy, dokonuje zbywca, biorąc pod uwagę w szczególności stopień skomplikowania planowanej transakcji zbycia akcji, a także wielkość i kondycję ekonomiczno - finansową spółki, której akcje będą przedmiotem zbycia.

2. Zbycie akcji w trybie określonym w art. 33 ust. 1 pkt 1 - 3 i 5 ustawy, wymaga ogłoszenia, odpowiednio, oferty zbycia akcji, zaproszenia do składania ofert nabycia akcji w przetargu, zaproszenia do negocjacji lub zaproszenia do wzięcia udziału w aukcji ogłoszonej publicznie, w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim oraz udostępnienia w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa.

3. W przypadku zbycia akcji z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży zbycie akcji wymaga zamieszczenia oferty sprzedaży akcji na stronie internetowej organizatora systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży oraz udostępnienia w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa.

## **Rozdział 2**

### **Oferta ogłoszona publicznie**

§ 3. 1. Oferta zbycia akcji Skarbu Państwa powinna określać w szczególności:

- 1) nazwę i adres zbywcy;
- 2) podstawę prawną zbycia akcji;

- 3) firmę, siedzibę i adres spółki;
- 4) przedmiot działalności przedsiębiorstwa spółki;
- 5) podstawowe dane z ostatniego, zatwierdzonego przed ogłoszeniem oferty zbycia akcji, bilansu oraz rachunku zysków i strat;
- 6) liczbę pracowników zatrudnionych w spółce;
- 7) liczbę i rodzaj oferowanych akcji;
- 8) wartość nominalną jednej akcji;
- 9) cenę zbycia jednej akcji lub pakietu akcji;
- 10) początek i koniec terminu, z podaniem godziny, w okresie którego zbywca będzie oczekiwać oświadczenia o przyjęciu oferty zbycia akcji;
- 11) wysokość wadium oraz rodzaj dowodu wpłaty, który powinien być dołączony do oświadczenia o przyjęciu oferty zbycia akcji pod rygorem bezskuteczności;
- 12) miejsce, w którym należy składać pisemne oświadczenie o przyjęciu oferty wraz z dowodem wpłaty wadium;
- 13) miejsce i termin podpisania umowy zbycia akcji i wręczenia akcji lub odcinków zbiorowych akcji oraz zapłaty ceny.

2. Oferta zbycia akcji powinna także zawierać:

- 1) informację, że z chwilą dojścia do zbywcy pierwszego oświadczenia o jej przyjęciu dochodzi do zawarcia umowy zbycia akcji;
- 2) zastrzeżenia, że:
  - a) za chwilę złożenia oświadczenia o przyjęciu oferty zbycia akcji przyjmuje się datę i godzinę potwierdzenia przez zbywcę wpływu tego oświadczenia,
  - b) w stosunku do pozostałych adresatów oferta zbycia akcji przestaje być wiążąca z chwilą wpływu do zbywcy pierwszego oświadczenia o jej przyjęciu,
  - c) w razie niewpłacenia w terminie ceny za akcje, zawarta umowa zbycia akcji przestaje obowiązywać, a wpłacone wadium przepada;
- 3) zobowiązanie zbywcy do niezwłocznego powiadomienia:
  - a) osób, które złożyły oświadczenia o przyjęciu oferty zbycia akcji, o dacie i godzinie wpływu pierwszego oświadczenia o przyjęciu oferty zbycia akcji, wskutek którego doszło do zawarcia umowy zobowiązującej,
  - b) zarządu spółki o zawarciu umowy zbycia akcji.

3. Oferta zbycia akcji, w zależności od wyników analiz, o których mowa w art. 32 ustawy,

może zawierać dodatkowe warunki dotyczące zobowiązań inwestycyjnych, zobowiązań związanych z ochroną środowiska, a także zobowiązań związanych z ochroną interesów pracowników i innych osób związanych ze spółką.

### **Rozdział 3**

#### **Przetarg publiczny**

§ 4. 1. Zaproszenie do składania ofert nabycia akcji w przetargu, zwane dalej „zaproszeniem do składania ofert”, powinno określać w szczególności:

- 1) nazwę i adres zbywcy;
- 2) podstawę prawną zbycia akcji;
- 3) firmę, siedzibę i adres spółki, których akcje są przedmiotem przetargu;
- 4) liczbę i rodzaj akcji będących przedmiotem przetargu;
- 5) wartość nominalną jednej akcji;
- 6) minimalną cenę sprzedaży, zwaną dalej „ceną wywoławczą”;
- 7) miejsce, termin oraz warunki, po spełnieniu których oferent może zapoznać się z dokumentacją dotyczącą sytuacji prawnej i ekonomiczno - finansowej spółki;
- 8) sposób zapłaty ceny;
- 9) informację o możliwości i warunkach rozłożenia ceny na raty, w razie gdy zbywca dopuszcza taką możliwość;
- 10) miejsce i termin udostępniania szczegółowych informacji o wymaganiach stawianych uczestnikom przetargu oraz o szczegółowych warunkach, jakie powinna spełniać składana oferta;
- 11) miejsce, tryb i formę oraz termin złożenia oferty;
- 12) maksymalny okres związania ofertą;
- 13) wysokość wadium oraz termin, miejsce i formę jego wniesienia;
- 14) pouczenie o przypadkach, w których wadium nie podlega zwrotowi;
- 15) miejsce i termin otwarcia ofert;
- 16) wysokość odsetek za czas opóźnienia oferenta, którego oferta została wybrana jako najkorzystniejsza, w przypadku uchybienia terminowi zapłaty ceny zbywane akcje;
- 17) informację, że zbywca bez podania przyczyn może:

- a) zamknąć przetarg bez rozstrzygnięcia w przypadku odstąpienia od przeprowadzenia przetargu, w tym z powodu niewybrania żadnej ze złożonych ofert,
- b) przedłużyć termin do składania ofert;

18) informację, że oferta zostanie odrzucona, jeżeli:

- a) zostanie złożona po terminie,
- b) nie spełnia warunków określonych w zaproszeniu do składania ofert lub warunków, których mowa w ust. 1 pkt 10.

2. Zaproszenie do składania ofert, w zależności od wyników analiz, o których mowa w art. 32 ustawy, może zawierać dodatkowe warunki dotyczące zobowiązań inwestycyjnych, zobowiązań związanych z ochroną środowiska, a także zobowiązań związanych z ochroną interesów pracowników i innych osób związanych ze spółką oraz sposób zabezpieczenia wykonania tych zobowiązań.

**§ 5.** 1. Oferty są składane w formie pisemnej.

2. Oferta powinna spełniać warunki określone w zaproszeniu do składania ofert oraz warunki, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 10.

3. Oferta powinna zawierać, w szczególności:

- 1) imię, nazwisko i adres lub nazwę (firmę) i siedzibę oferenta;
- 2) oświadczenie oferenta, że zapoznał się z przedmiotem przetargu i nie wnosi uwag do jego stanu;
- 3) oferowaną cenę i warunki jej zapłaty;
- 4) wniosek o rozłożenie zapłaty ceny na raty wraz ze wskazaniem sposobu zabezpieczenia kwoty pozostałej do zapłaty po uiszczeniu pierwszej raty - jeżeli zbywca dopuścił zapłatę ceny w ratach;
- 5) inne dane wymagane przez zbywcę, określone w zaproszeniu do składania ofert lub warunkach, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 10.

4. Oferent może złożyć tylko jedną ofertę, z zastrzeżeniem § 13.

5. Oferentem nie może być osoba lub podmiot powiązany bezpośrednio lub pośrednio z innym oferentem.

6. Do oferty należy dołączyć dowód wniesienia wadium.

7. Ofertę wraz z wymaganymi dokumentami składa się w formie uniemożliwiającej

zapoznanie się z jej treścią przed dokonaniem otwarcia ofert.

**§ 6.** Termin składania ofert nie może być krótszy niż 30 dni od dnia ogłoszenia zaproszenia do składania ofert.

**§ 7. 1.** Wysokość wadium określa zbywca w granicach od 1 % do 10 % ceny wywoławczej.

2. Wadium może być wniesione w jednej lub w kilku z następujących form:

- 1) pieniądzu;
- 2) czeku potwierdzonym przez bank;
- 3) poręczeniu bankowym;
- 4) gwarancji bankowej;
- 5) gwarancji ubezpieczeniowej.

3. Wadium wnoszone w pieniądzu wpłaca się przelewem na rachunek bankowy wskazany przez zbywcę. Za chwilę wniesienia wadium uznaje się chwilę przekazania bankowi polecenia przelewu.

4. Jeżeli rachunek bankowy zbywcy nie zostanie uznany kwotą wadium w terminie 3 dni roboczych od dnia, w którym nastąpiło otwarcie ofert, uznaje się, że wadium nie zostało wniesione.

5. Wadium wniesione w pieniądzu zbywca przechowuje na rachunku bankowym.

6. Wadium wniesione przez oferenta w pieniądzu lub w formie czeku potwierdzonego przez bank zalicza się na poczet ceny nabycia akcji.

7. Wadium podlega zwrotowi:

- 1) niezwłocznie, jeżeli przetarg został zamknięty bez rozstrzygnięcia, został unieważniony albo przyjęto inną ofertę;
- 2) na wniosek oferenta, jeżeli odwołał on ofertę przed upływem terminu do składania ofert lub upłynął termin związania ofertą.

**§ 8.** Jeżeli wadium wniesiono w pieniądzu, zbywca zwraca je wraz z odsetkami wynikającymi z umowy rachunku bankowego, na którym było ono przechowywane, pomniejszone o koszty prowadzenia rachunku bankowego oraz prowizji bankowej za przelew pieniędzy na rachunek bankowy wskazany przez oferenta.

**§ 9.** 1. Do przeprowadzenia przetargu zbywca powołuje komisję do spraw przetargu, zwaną dalej „komisją”.

2. Komisja składa się co najmniej z trzech członków, będących pracownikami urzędu obsługującego ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa, powoływanych i odwoływanych przez zbywcę.

3. Zbywca wyznacza przewodniczącego, wiceprzewodniczącego i sekretarza komisji.

4. Zbywca określa organizację, tryb pracy oraz zakres obowiązków członków komisji, mając na celu zapewnienie sprawności jej działania oraz przejrzystości dokonywanych czynności.

5. Zbywca może zdecydować, że komisja przeprowadzi przetargi dotyczące zbycia akcji więcej niż jednej spółki.

**§ 10.** 1. Przetarg składa się z części jawnej i niejawnej.

2. W części jawnej komisja dokonuje oceny formalnej zgłoszonych ofert, a w szczególności:

- 1) stwierdza prawidłowość ogłoszenia zaproszenia do składania ofert;
- 2) ogłasza informację o liczbie złożonych ofert i stwierdza ich nienaruszalność;
- 3) sprawdza, czy wadzia zostały wniesione we wskazanym terminie, miejscu i formie;
- 4) otwiera oferty, podaje imiona i nazwiska lub nazwy oferentów oraz istotne warunki złożonych ofert, w tym proponowane ceny;
- 5) przyjmuje wyjaśnienia i oświadczenia złożone przez oferentów.

3. Komisja odrzuca ofertę jeżeli oferta:

- 1) nie spełnia warunków określonych w zaproszeniu do składania ofert lub warunków, o których mowa w § 4 ust. 1 pkt 10, a w szczególności:
  - a) oferent nie zaoferował co najmniej ceny wywoławczej,
  - b) została złożona po wyznaczonym terminie, w niewłaściwym miejscu lub przez oferenta, który nie wniósł wadium;
- 2) nie zawiera danych określonych w § 5 ust. 3 lub dane te są niekompletne, nieczytelne lub budzą inną wątpliwość co do ich treści, a złożenie wyjaśnień mogłoby prowadzić do uznania jej za nową ofertę;
- 3) oferta nosi ślady naruszenia przed jej otwarciem.

**§ 11.** 1. Przetarg unieważnia się, jeżeli w odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert nie wpłynęła żadna oferta albo wszystkie złożone oferty zostaną odrzucone.

2. Przetarg jest ważny, jeżeli w wyniku oceny, o której mowa w § 10 ust. 2, pozostanie chociażby jedna ważna oferta.

**§ 12.** 1. W części niejawnej komisja dokonuje szczegółowej oceny ofert, kierując się kryteriami określonymi w zaproszeniu do składania ofert, w szczególności ceną, sposobem i terminem zapłaty ceny.

2. Komisja może wezwać oferenta do złożenia dodatkowych wyjaśnień, w tym oświadczenia, że nie zachodzi wyłączenie, o którym mowa w § 5 ust. 5. Wyjaśnienia te nie mogą prowadzić do zmiany oferowanej ceny i warunków jej zapłaty, z zastrzeżeniem § 13.

3. Komisja, w wyniku dokonania oceny, o której mowa w ust. 1, przedstawia zbywcy rekomendację w sprawie wyboru najkorzystniejszej oferty albo wyznaczenia dodatkowego terminu albo zamknięcia przetargu bez rozstrzygnięcia.

4. Rekomendacja komisji, o której mowa w ust. 3, wymaga zatwierdzenia przez zbywcę.

**§ 13.** 1. Jeżeli w wyniku oceny, o której mowa w § 12 ust. 1, zostaną wybrane co najmniej dwie jednakowe, pod względem ceny, najkorzystniejsze oferty, zbywca może wyznaczyć oferentom, którzy je złożyli, dodatkowy termin, nie dłuższy niż 5 dni roboczych, na ich poprawienie.

2. Do poprawiania ofert w dodatkowym terminie i ich oceny stosuje się odpowiednio § 5, 10 i 12, przy czym oferty mogą być modyfikowane wyłącznie poprzez podwyższenie oferowanej ceny.

3. Poprawianie oferty w dodatkowym terminie poczytuje się za złożenie nowej oferty.

4. Zbywca może wyznaczać dodatkowy termin na poprawienie oferty dla oferentów, o których mowa w ust. 1, do czasu wyboru jednej najkorzystniejszej oferty.

**§ 14.** 1. O wyniku przetargu zbywca niezwłocznie zawiadamia na piśmie oferentów.

2. Podpisanie umowy sprzedaży akcji uważa się za przyjęcie oferty.

**§ 15.** 1. Komisja sporządza protokół z czynności oceny ofert.

2. Protokół zawiera imiona, nazwiska i funkcje członków komisji, oraz w szczególności:

- 1) datę sporządzenia protokołu;
- 2) określenie przedmiotu zbycia;



- 3) liczbę ofert, nazwiska i imiona (firmę) i adres (siedzibę) oferentów oraz warunki każdej ze złożonych ofert;
- 4) kryteria wyboru ofert i ich znaczenie;
- 5) opis przebiegu przetargu;
- 6) wnioski komisji wraz z uzasadnieniem w sprawie wyboru najkorzystniejszej oferty albo w sprawie zamknięcia przetargu bez rozstrzygnięcia;
- 7) opis oferentów, których oferty zostały odrzucone, ze wskazaniem przyczyn odrzucenia;
- 8) zdania odrębne członków komisji z uzasadnieniem, jeżeli zostaną one zgłoszone;
- 9) podpisy członków komisji lub informacje o odmowie podpisania protokołu.

3. W przypadku gdy przetarg został zamknięty bez rozstrzygnięcia lub unieważniony ust. 2 stosuje się odpowiednio.

**§ 16. 1.** W przypadku uchybienia terminowi zapłaty ceny za zbywane akcje przez oferenta, którego oferta została wybrana jako najkorzystniejsza, zbywca wzywa oferenta do zapłaty ceny w terminie nie dłuższym niż 14 dni.

2. W przypadku uchybienia przez oferenta terminowi, o którym mowa w ust. 1, zbywca może:

- 1) zamknąć przetarg bez rozstrzygnięcia;
- 2) poinformować oferenta, który złożył drugą w kolejności najkorzystniejszą ofertę o zamiarze przyjęcia jego oferty i wezwać go do zapłaty zaoferowanej ceny w terminie nie krótszym niż 30 dni.

**§ 17. 1.** W przypadku gdy przetarg został unieważniony albo zamknięty bez rozstrzygnięcia zbywca w każdym kolejnym przetargu, dotyczącym zbycia tych samych akcji, może określić cenę wywoławczą w wysokości nie niższej niż 85 % ceny wywoławczej określonej w zaproszeniu składania ofert w ostatnim przetargu unieważnionym albo zamkniętym bez rozstrzygnięcia.

2. W przypadku gdy cena akcji wynikająca z zaktualizowanego oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki sporządzonego przez podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1 ustawy, jest niższa niż 85 % ceny wywoławczej określonej w zaproszeniu do składania ofert w ostatnim przetargu, który został unieważniony lub zamknięty bez rozstrzygnięcia, zbywca, w każdym kolejnym przetargu, dotyczącym zbycia tych samych akcji, może określić cenę

wywoławczą w wysokości niższej niż 85 % ceny wywoławczej, jednak nie niższej niż cena akcji wynikająca ze zaktualizowanego oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki.

**§ 18.** 1. Zbywca może przeprowadzić przetarg łączony.

2. Przedmiotem przetargu łączonego są akcje więcej niż jednej spółki.

3. Do przetargu łączonego stosuje się odpowiednio przepisy § 4 do §17, przy czym:

- 1) za akcje wszystkich spółek będących przedmiotem przetargu łączonego ustala się jedną cenę wywoławczą;
- 2) oferta musi obejmować wszystkie akcje będące przedmiotem przetargu łączonego.

## **Rozdział 4**

### **Negocjacje na podstawie publicznego zaproszenia**

**§ 19.** 1. Zaproszenie do negocjacji powinno określać w szczególności:

- 1) nazwę i adres zbywcy;
- 2) podstawę prawną zbycia akcji;
- 3) firmę, siedzibę i adres spółki;
- 4) liczbę i rodzaj akcji, których nabycie będzie przedmiotem negocjacji;
- 5) wartość nominalną jednej akcji;
- 6) miejsce, termin oraz warunki, po których spełnieniu można zapoznać się z memorandum informacyjnym zawierającym informacje o sytuacji prawnej oraz ekonomiczno - finansowej spółki;
- 7) wskazanie obszarów negocjacji, a w szczególności, że negocjacje dotyczyć będą ceny za zbywane akcje;
- 8) informację o możliwości, zasadach i warunkach rozłożenia na raty ceny, w razie gdy zbywca dopuszcza taką możliwość;
- 9) miejsce, tryb, formę oraz termin złożenia odpowiedzi na zaproszenie do negocjacji;
- 10) formę i termin, w ciągu którego zbywca poinformuje o rozpatrzeniu odpowiedzi na zaproszenie;
- 11) formę zapłaty za akcje, jeżeli zbywca preferuje określoną formę;
- 12) istotne elementy odpowiedzi na zaproszenie.

2. Zaproszenie do negocjacji powinno zawierać zastrzeżenie, że zbywca:

- 1) ma prawo:
  - a) wyboru jednego lub kilku podmiotów, z którymi podejmuje negocjacje,
  - b) odstąpienia od negocjacji bez podania przyczyny,
  - c) do przedłużenia terminu, o którym mowa w ust. 1 pkt. 6, w którym można zapoznać się z memorandum informacyjnym zawierającym informacje o sytuacji prawnej oraz ekonomiczno - finansowej spółki,
  - d) do przedłużenia terminu do składania odpowiedzi na zaproszenie przed upływem terminu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9,
  - e) do przedłużenia terminu poinformowania o rozpatrzeniu odpowiedzi na zaproszenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 10,
  - f) zmiany procedury i harmonogramu negocjacji;
- 2) nie zwraca kosztów poniesionych przez podmioty zainteresowane nabyciem akcji w związku z uczestnictwem w negocjacjach i zawarciem umowy.

3. Zaproszenie do negocjacji, w zależności od wyników analiz, o których mowa w art. 32 ustawy, może zawierać dodatkowe warunki dotyczące zobowiązań inwestycyjnych, zobowiązań związanych z ochroną środowiska, a także zobowiązań związanych z ochroną interesów pracowników i innych osób związanych ze spółką oraz sposób zabezpieczenia wykonania tych zobowiązań.

**§ 20.** 1. Do przeprowadzenia negocjacji zbywca powołuje zespół do spraw negocjacji, zwany dalej "zespołem".

2. Zespół składa się co najmniej z trzech członków powoływanych i odwoływanych przez zbywcę.

3. Zbywca określa organizację, tryb pracy oraz zakres obowiązków członków zespołu, mając na celu zapewnienie sprawności jego działania oraz przejrzystości dokonywanych czynności.

4. Zbywca może zdecydować, że zespół przeprowadzi negocjacje w sprawie zbycia akcji więcej niż jednej spółki.

**§ 21.** 1. Podmioty zainteresowane złożeniem odpowiedzi na zaproszenie, mogą, po podpisaniu zobowiązania do zachowania poufności, odebrać memorandum informacyjne

zawierające informacje o sytuacji prawnej i ekonomiczno - finansowej spółki, której akcje są przedmiotem negocjacji, oraz o strukturze odpowiedzi na zaproszenie do negocjacji.

2. W oparciu o informacje dotyczące struktury odpowiedzi na zaproszenie do negocjacji, podmioty zainteresowane złożeniem odpowiedzi na zaproszenie, w terminie przewidzianym w zaproszeniu do negocjacji, składają pisemne odpowiedzi na zaproszenie do negocjacji.

3. Zbywca dokonuje wyboru podmiotów, które dopuszcza do negocjacji, na podstawie złożonej odpowiedzi na zaproszenie do negocjacji, kierując się kryteriami, które określił jako obszary negocjacji, a także z uwzględnieniem informacji dotyczących wiarygodności i możliwości finansowych podmiotów, które odpowiedziały na zaproszenie. Zbywca może zobowiązać podmioty, które złożyły odpowiedź na zaproszenie do wpłaty wadium w jednej z form określonych w § 7 ust. 2.

4. Podmioty dopuszczone do negocjacji mogą uzyskać prawo zbadania dokumentów spółki i jej przedsiębiorstwa. Warunki dopuszczenia do badania i termin jego wykonania określa zbywca.

5. Po dokonaniu badania spółki podmioty dopuszczone do negocjacji, w terminie wyznaczonym przez zbywcę, przedstawiają wiążące ich propozycje warunków umowy. Przedstawione propozycje warunków umowy zbycia akcji stanowią podstawę podjęcia przez zbywcę decyzji dotyczącej prowadzenia negocjacji.

6. Jeżeli w negocjacjach uczestniczy więcej niż jeden podmiot, zbywca może wyznaczyć dla jednego z nich termin do wyłącznych negocjacji, kierując się treścią złożonych wiążących propozycji warunków umowy zbycia akcji, z uwzględnieniem kryteriów, o których mowa w ust. 3. Bezskuteczny upływ terminu skutkuje podjęciem negocjacji z innymi dopuszczonymi do negocjacji podmiotami.

7. W przypadku gdy negocjacje są prowadzone z więcej niż jednym podmiotem, wówczas zbywca, o ile nie odstąpi od negocjacji, może zawrzeć umowę tylko z tym podmiotem, który zaoferuje najkorzystniejsze dla zbywcy warunki umowy zbycia akcji, odnoszące się w szczególności do ceny za akcje, innych kryteriów określonych jako obszary negocjacji oraz wiarygodności i możliwości finansowych podmiotów, z którymi są prowadzone negocjacje.

8. Po zakończeniu negocjacji podmiot uczestniczący w negocjacjach przedstawia na piśmie proponowane przez siebie wiążące warunki zawarcia umowy zbycia akcji oraz parafowany projekt umowy zbycia akcji.

9. Przy podejmowaniu decyzji dotyczących negocjacji zbywca zapoznaje się z pisemnymi

rekomendacjami zespołu.

10. Zbywca jest obowiązany powiadamiać wszystkie podmioty dopuszczone do negocjacji o udzieleniu jednemu podmiotowi terminu do wyłącznych negocjacji oraz o zawarciu umowy zbycia akcji.

11. Po zakończeniu negocjacji i zawarciu umowy zbycia akcji zespół sporządza protokół, w którym umieszcza istotne informacje dotyczące ich przebiegu. Protokół podpisują wszyscy członkowie zespołu.

12. Podmiot uczestniczący w negocjacjach może, za pisemną zgodą zbywcy, wskazać podmiot trzeci, który będzie nabywcą akcji, o ile podmiot uczestniczący w negocjacjach przyjmie odpowiedzialność solidarną za wykonanie przez wskazany podmiot trzeci wszystkich zobowiązań wynikających z umowy zbycia akcji.

## **Rozdział 5**

### **Aukcja ogłoszona publicznie**

§ 22. 1. Aukcja ogłoszona publicznie może być prowadzona w formie ustnej, zwanej dalej "aukcją ustną", albo za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej, zwanej dalej "aukcją elektroniczną".

2. Zaproszenie do wzięcia udziału w aukcji ogłoszonej publicznie zawiera w szczególności:

- 1) nazwę i adres zbywcy;
- 2) podstawę prawną zbycia akcji;
- 3) określenie formy przeprowadzenia aukcji ogłoszonej publicznie, w tym formy zgłaszania postąpień;
- 4) firmę, siedzibę i adres spółki, której akcje są przedmiotem aukcji ogłoszonej publicznie;
- 5) liczbę i rodzaj akcji będących przedmiotem aukcji ogłoszonej publicznie oraz ich udział w kapitale zakładowym spółki;
- 6) wartość nominalną jednej akcji;
- 7) cenę wywoławczą zbywanego pakietu akcji;
- 8) sposób zapłaty ceny;
- 9) wysokość wadium oraz termin, miejsce i formę jego wniesienia;
- 10) pouczenie o przypadkach, w których wadium nie podlega zwrotowi;

- 11) określenie szczegółowych warunków, jakie powinno spełniać zgłoszenie do udziału w aukcji ogłoszonej publicznie;
- 12) określenie miejsca, terminu i formy przyjmowania zgłoszeń do udziału w aukcji ogłoszonej publicznie;
- 13) informację, że zgłoszenie do udziału w aukcji ogłoszonej publicznie, które zostanie złożone po terminie, nie zostanie przyjęte;
- 14) miejsce oraz datę i godzinę rozpoczęcia aukcji ogłoszonej publicznie, a w przypadku aukcji elektronicznej - datę i godzinę otwarcia oraz moment i warunki zamknięcia aukcji elektronicznej;
- 15) informację, że projekt umowy zbycia akcji został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa;
- 16) informację, że zaproszenie do wzięcia udziału w aukcji ogłoszonej publicznie oraz warunki aukcji ogłoszonej publicznie mogą być zmienione lub odwołane przez zbywcę;
- 17) informację, że przybicie następuje w chwili podpisania umowy zbycia akcji o treści udostępnionej w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa.

**§ 23.** 1. Zgłoszenie do udziału w aukcji ogłoszonej publicznie, zwane dalej "zgłoszeniem", składa się w formie pisemnej, a w przypadku aukcji elektronicznej, odpowiednio do treści zaproszenia do wzięcia udziału w aukcji, w formie pisemnej lub elektronicznej, z wykorzystaniem podpisu elektronicznego.

2. Zgłoszenie zawiera:

- 1) imię, nazwisko i adres lub nazwę (firmę) i siedzibę podmiotu zainteresowanego udziałem w aukcji ogłoszonej publicznie;
- 2) adres korespondencyjny;
- 3) inne dane wymagane przez zbywcę, określone w zaproszeniu do wzięcia udziału w aukcji ogłoszonej publicznie.

3. Do zgłoszenia należy dołączyć dowód wniesienia wadium oraz parafowany projekt umowy, o którym mowa w § 22 ust. 2 pkt 15.

4. Zgłoszenie nie zostanie przyjęte, jeśli wadium nie zostanie wniesione w terminie określonym w zaproszeniu do wzięcia udziału w aukcji ogłoszonej publicznie.

**§ 24.** 1. Wysokość wadium zbywca określa w granicach od 1 % do 10 % ceny wywoławczej.

2. Wadium może być wniesione w jednej lub w kilku z następujących form określonych przez zbywcę:

- 1) pieniądzu;
- 2) czeku potwierdzonym przez bank;
- 3) poręczeniu bankowym;
- 4) gwarancji bankowej;
- 5) gwarancji ubezpieczeniowej.

3. Wadium wnoszone w pieniądzu wpłaca się przelewem na rachunek bankowy wskazany przez zbywcę. Za chwilę wniesienia wadium uznaje się chwilę uznania kwotą wadium rachunku bankowego wskazanego przez zbywcę.

4. Wadium wniesione w pieniądzu zbywca przechowuje na rachunku bankowym.

5. Wadium wniesione przez uczestnika aukcji ogłoszonej publicznie w pieniądzu lub czekiem potwierdzonym przez bank zalicza się na poczet ceny nabycia akcji.

6. Wadium podlega zwrotowi:

- 1) niezwłocznie, jeżeli nie udzielono przybicia;
- 2) na wniosek podmiotu, który zrezygnował z udziału w aukcji ogłoszonej publicznie przed upływem terminu do składania zgłoszeń.

7. Wadium nie podlega zwrotowi, w przypadku gdy:

- 1) podmiot, który zaoferował najwyższą cenę, uchyla się od podpisania umowy;
- 2) podmiot dopuszczony do udziału w aukcji nie stawił się na aukcji ustnej lub nie uczestniczył w aukcji elektronicznej;
- 3) żaden z uczestników aukcji nie zaoferował ceny wywoławczej.

**§ 25.** Jeżeli wadium wniesiono w pieniądzu, zbywca zwraca je wraz z odsetkami wynikającymi z umowy rachunku bankowego, na którym było ono przechowywane, pomniejszone o koszty prowadzenia rachunku bankowego oraz prowizji bankowej za przelew pieniędzy na rachunek bankowy wskazany przez uczestnika aukcji ogłoszonej publicznie.

**§ 26.** 1. Do przeprowadzenia aukcji ogłoszonej publicznie zbywca powołuje komisję do spraw aukcji ogłoszonej publicznie, zwaną dalej „komisją aukcyjną”.

2. Komisja aukcyjna składa się co najmniej z trzech członków, będących pracownikami

urzędu obsługującego ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa, powoływanych i odwoływanych przez zbywcę.

3. Zbywca wyznacza przewodniczącego, wiceprzewodniczącego i sekretarza komisji aukcyjnej.

4. Do zadań komisji aukcyjnej należy w szczególności:

- 1) stwierdzenie prawidłowości zaproszenia do wzięcia udziału w aukcji ogłoszonej publicznie;
- 2) stwierdzenie prawidłowości złożonych zgłoszeń do wzięcia udziału w aukcji ogłoszonej publicznie;
- 3) sprawdzenie, czy wadła zostały wniesione we wskazanym terminie, miejscu i formie.

5. Zbywca może zdecydować, że komisja aukcyjna przeprowadzi postępowania dotyczące zbycia akcji więcej niż jednej spółki.

**§ 27.** 1. W przypadku aukcji elektronicznej komisja aukcyjna może korzystać z usług wybranego przez zbywcę podmiotu zewnętrznego, zwanego dalej „podmiotem zewnętrznym”.

2. Podmiotowi zewnętrznemu w prowadzonej aukcji elektronicznej mogą być powierzone wyłącznie następujące zadania o charakterze techniczno - usługowym:

- 1) udostępnienie zbywcy do użytku systemu informatycznego pozwalającego na realizację aukcji elektronicznej;
- 2) utrzymanie systemu informatycznego, udostępniającego funkcjonalność aukcji elektronicznej, z zapewnieniem:
  - a) ciągłości świadczenia usługi na określonym przez zbywcę poziomie,
  - b) zabezpieczenie systemu informatycznego na poziomie gwarantującym całkowite ograniczenie dostępu osób trzecich do danych przetwarzanych w systemie,
  - c) jawności organizowanych aukcji elektronicznych oraz równego traktowania wszystkich uczestników;
- 3) publikacja zaproszenia do wzięcia udziału w aukcji elektronicznej na stronie internetowej podmiotu zewnętrznego;
- 4) obsługa techniczna realizowanej aukcji elektronicznej:
  - a) współpraca z komisją w otwarciu aukcji elektronicznej,
  - b) przyjmowanie zgłoszeń do wzięcia udziału w aukcji elektronicznej, złożonych w formie elektronicznej, z wykorzystaniem podpisu elektronicznego, i przekazywanie ich komisji aukcyjnej,



- c) konfiguracja parametrów organizowanej aukcji elektronicznej,
  - d) zapewnienie uczestnikom aukcji elektronicznej dostępu do zgłaszania postąpień,
  - e) przyjmowanie postąpień,
  - f) sporządzanie i przekazywanie komisji raportów dotyczących przygotowania, przebiegu i wyniku organizowanej aukcji elektronicznej, w tym wskazanie komisji aukcyjnej najkorzystniejszej oferty złożonej w toku aukcji elektronicznej;
- 5) obsługa techniczna uczestników aukcji elektronicznej, w tym pomoc telefoniczna w zakresie obsługi informatycznej systemu;
- 6) współpraca z komisją aukcyjną przy przygotowaniu procedur, regulaminów, instrukcji użytkownika, niezbędnych do realizacji aukcji elektronicznej.

3. Zakres zadań, odpowiedzialności i wysokość wynagrodzenia podmiotu zewnętrznego określa umowa w sprawie zamówienia publicznego zawarta między zbywcą a podmiotem zewnętrznym.

**§ 28.** 1. Zaproszenie do wzięcia udziału w aukcji elektronicznej opracowuje komisja aukcyjna albo komisja aukcyjna we współpracy z podmiotem zewnętrznym.

2. Zaproszenie, o którym mowa w ust. 1, zawiera elementy, o których mowa w § 22 ust. 2, a ponadto określa, w szczególności:

- 1) adres strony internetowej, na której aukcja będzie prowadzona;
  - 2) wymagania dotyczące rejestracji i identyfikacji uczestników aukcji elektronicznej, w tym wymagania techniczne urządzeń teleinformatycznych;
  - 3) sposób postępowania w toku aukcji elektronicznej, w tym określenie minimalnej wartości postąpienia;
  - 4) zakres informacji przekazywanych uczestnikom aukcji w trakcie jej trwania oraz adres internetowy, pod którym będą udostępniane te informacje;
  - 5) harmonogram poszczególnych etapów aukcji elektronicznej oraz zasady kwalifikacji do kolejnych etapów aukcji elektronicznej, jeżeli są przewidziane;
  - 6) zasady uczestniczenia w aukcji elektronicznej;
  - 7) miejsce, warunki i termin podpisania umowy zbycia akcji
- z uwzględnieniem konieczności zapewnienia jawności i przejrzystości prowadzonych postępowań, możliwości zapewnienia bezpieczeństwa prowadzonych transakcji oraz możliwości powszechnie dostępnych technologii informatycznych.

**§ 29.** 1. Zgłoszenia do wzięcia udziału w aukcji elektronicznej przyjmuje, w zależności od treści zaproszenia do wzięcia udziału w aukcji elektronicznej, komisja aukcyjna lub podmiot zewnętrzny.

2. Weryfikacji zgłoszeń, o których mowa w ust. 1, oraz ustalenia listy uczestników aukcji elektronicznej dokonuje komisja aukcyjna.

3. Komisja aukcyjna albo komisja aukcyjna we współpracy z podmiotem zewnętrznym informuje uczestników aukcji o terminie aukcji elektronicznej.

4. Otwarcia aukcji elektronicznej dokonuje komisja aukcyjna albo komisja aukcyjna we współpracy z podmiotem zewnętrznym.

**§ 30.** Aukcja elektroniczna może być jedno- albo wieloetapowa.

**§ 31.** 1. Aukcję ustną otwiera przewodniczący komisji aukcyjnej, przekazując uczestnikom aukcji ustnej informacje, o których mowa w § 22 ust. 2 pkt 1 - 7, 14 - 15 i 17, oraz podaje do wiadomości imiona i nazwiska osób albo nazwy lub firmy podmiotów, które zostały dopuszczone do udziału w aukcji ustnej.

2. Przewodniczący komisji aukcyjnej informuje uczestników aukcji ustnej o tym, że po trzecim wywołaniu najwyższej zaoferowanej ceny dalsze postąpienia nie zostaną przyjęte, oraz o minimalnej wartości postąpienia.

3. Cenę wywoławczą wywołuje oraz zgłoszenia postąpień przyjmuje przewodniczący komisji aukcyjnej albo inna osoba wskazana przez zbywcę, zwana dalej „osobą upoważnioną”. Jeżeli zbywca zdecyduje, że w trakcie danej aukcji cenę wywoławczą wywoła i przyjmować zgłoszenia postąpień będzie osoba upoważniona, przewodniczący komisji aukcyjnej informuje o tym fakcie uczestników aukcji najpóźniej przed przekazaniem informacji, o których mowa w ust. 2.

4. Uczestnicy aukcji ustnej zgłaszają ustnie kolejne postąpienia, dopóki, mimo trzykrotnego wywołania, nie ma dalszych postąpień.

5. Po ustaniu zgłaszania postąpień przewodniczący komisji aukcyjnej albo osoba upoważniona, jeżeli zbywca upoważni ją do wywołania ceny wywoławczej oraz do przyjmowania postąpień, wywołuje trzykrotnie ostatnią, najwyższą cenę i ogłasza o uczestniku aukcji ustnej, który zaoferował najwyższą cenę.

6. Po ogłoszeniu o uczestniku aukcji ustnej, który zaoferował najwyższą cenę, przewodniczący komisji aukcyjnej ogłasza o miejscu i terminie podpisania umowy zbycia akcji.

**§ 32.** 1. Wyboru osoby upoważnionej dokonuje zbywca.

2. W przypadku gdy osobą upoważnioną jest osoba prawna, w danej aukcji ustnej cenę wywoławczą wywołuje, postąpienia ceny przyjmuje oraz ogłasza o uczestniku aukcji ustnej, który zaoferował najwyższą cenę, jej upoważniony pisemnie przedstawiciel.

3. Jeżeli w trakcie danej aukcji ustnej cenę wywoławczą wywoła i przyjmować zgłoszenia postąpień będzie przedstawiciel osoby upoważnionej, o którym mowa w ust. 2, przewodniczący komisji aukcyjnej informuje o tym fakcie uczestników aukcji najpóźniej przed przekazaniem informacji, o których mowa w § 31 ust. 2.

4. Zakres zadań, odpowiedzialności i wysokość wynagrodzenia osoby upoważnionej określa umowa w sprawie zamówienia publicznego zawarta między zbywcą a osobą upoważnioną.

**§ 33.** 1. Przybicie w aukcji ogłoszonej publicznie następuje w chwili podpisania przez zbywcę i uczestnika aukcji, który zaoferował najwyższą cenę, umowy zbycia akcji, o treści określonej zgodnie z § 22 ust. 2 pkt 15.

2. Po podpisaniu umowy zbycia akcji przewodniczący komisji aukcyjnej zamyka aukcję ogłoszoną publicznie.

**§ 34.** 1. Komisja aukcyjna sporządza protokół przebiegu aukcji ogłoszonej publicznie.

2. Protokół, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, powinien zawierać imiona, nazwiska i funkcje członków komisji aukcyjnej, oraz w szczególności:

- 1) datę sporządzenia protokołu;
- 2) określenie przedmiotu i formy przeprowadzenia aukcji ogłoszonej publicznie;
- 3) wskazanie podmiotów, które wpłaciły wadium i zostały dopuszczone do udziału w aukcji ogłoszonej publicznie;
- 4) opis przebiegu aukcji ogłoszonej publicznie;
- 5) cenę nabycia akcji, które były przedmiotem aukcji ogłoszonej publicznie;
- 6) wskazanie uczestnika aukcji, który zaoferował najwyższą cenę;
- 7) zdania odrębne członków komisji aukcyjnej z uzasadnieniem, jeżeli zostaną zgłoszone;

8) podpisy członków komisji aukcyjnej lub informacje o przyczynach odmowy podpisania protokołu.

3. W przypadku gdy w aukcji ustnej cenę wywoławczą wywołuje i zgłoszenia postąpień przyjmuje osoba upoważniona, protokół zawiera elementy określone w ust. 2 oraz:

- 1) wskazanie osoby upoważnionej;
- 2) informacje osoby upoważnionej dotyczące prawidłowości lub ewentualnych zakłóceń przebiegu aukcji ustnej.

4. W przypadku gdy aukcję elektroniczną prowadziła komisja aukcyjna i podmiot zewnętrzny, protokół zawiera elementy określone w ust. 2 oraz:

- 1) wskazanie podmiotu zewnętrznego;
- 2) informacje podmiotu zewnętrznego dotyczące prawidłowości lub ewentualnych zakłóceń przebiegu aukcji elektronicznej.

5. Protokół z przebiegu aukcji ogłoszonej publicznie akceptuje zbywca.

**§ 35.** 1. Jeżeli aukcja ogłoszona publicznie nie zakończy się udzieleniem przybicia, § 34 stosuje się odpowiednio.

**§ 36.** 1. W przypadku gdy aukcja ogłoszona publicznie nie zakończy się udzieleniem przybicia z powodu braku zgłoszeń spełniających warunki określone w zaproszeniu do wzięcia udziału w aukcji ogłoszonej publicznie, w każdej kolejnej aukcji ogłoszonej publicznie dotyczącej zbycia tych samych akcji, może określić cenę wywoławczą w wysokości nie niższej niż 85 % ceny wywoławczej określonej w zaproszeniu do wzięcia udziału w ostatniej aukcji ogłoszonej publicznie.

2. W przypadku gdy cena akcji wynikająca z zaktualizowanego oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki sporządzonego przez podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1 ustawy, jest niższa niż 85 % ceny wywoławczej określonej w ostatnim zaproszeniu do wzięcia udziału w aukcji, która nie zakończyła się udzieleniem przybicia, zbywca, w każdej kolejnej aukcji, dotyczącej zbycia tych samych akcji, może określić cenę wywoławczą w wysokości niższej niż 85 % ceny wywoławczej, jednak nie niższej niż cena akcji wynikająca ze zaktualizowanego oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki.

## Rozdział 6

### Sprzedaż akcji z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży

§ 37. Sprzedaż akcji z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży następuje po zaoferowaniu akcji do zbycia w sposób określony w § 2 ust. 3 i dokonaniu wyboru nabywcy akcji, na podstawie umowy zbycia akcji.

§ 38. 1. System kojarzący oferty kupna i sprzedaży organizuje i prowadzi, na podstawie umowy zawartej ze zbywcą, spółka prowadząca rynek regulowany, zwana dalej „organizatorem systemu”.

2. System kojarzący oferty kupna i sprzedaży organizuje się i prowadzi w formie elektronicznej, w ramach systemu transakcyjnego organizatora systemu.

3. Umowa, o której mowa w ust. 1, określa zasady współpracy i współdziałania w zakresie tworzenia, funkcjonowania i rozwoju systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży, a w szczególności:

- 1) zasady współpracy i współdziałania w zakresie tworzenia i kształtowania regulacji dotyczących funkcjonowania systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży;
- 2) zasady płatności oraz ustalania wysokości wynagrodzenia organizatora systemu;
- 3) regulamin systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży, przyjmowany przez organizatora systemu, stanowiący załącznik do umowy.

4. W regulaminie, o którym mowa w ust. 3 pkt 3, określa się w szczególności:

- 1) minimalny zakres informacji, które powinien zawierać dokument informacyjny oraz zasady aktualizacji dokumentu informacyjnego;
- 2) tryb i sposób przekazywania organizatorowi systemu informacji, mogących mieć wpływ na cenę oferowanych akcji;
- 3) rodzaje dokumentów dotyczących spółki, której akcje są objęte ofertą sprzedaży akcji, które zbywca może udostępnić oferentom oraz tryb i sposób ich udostępnienia;
- 4) sposób informowania uczestników systemu oraz oferentów o ustaleniu nowej wysokości minimalnej ceny sprzedaży akcji lub o zmianie sposobu przeprowadzenia procesu wyboru nabywcy;
- 5) zasady i terminy składania ofert kupna do systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży;
- 6) zasady zawarcia umowy zbycia akcji oraz zapłaty ceny;

7) zasady zawieszania lub wykluczania uczestnika systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży, zwanego dalej „uczestnikiem systemu”, przez operatora systemu oraz zasady postępowania w tym zakresie;

5. Umowa, o której mowa w ust. 1, może być udostępniana w trybie określonym przepisami ustawy z dnia 6 września 2001 r. o dostępie do informacji publicznej (Dz. U. Nr 112 poz. 1198 z późn. zm.<sup>2)</sup>).

**§ 39.** 1. Uczestnikiem systemu może być wyłącznie firma inwestycyjna, w rozumieniu art. 3 pkt 33 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, która spełnia łącznie następujące warunki:

- 1) jest członkiem rynku regulowanego, prowadzonego przez organizatora systemu, w rozumieniu regulaminu tego rynku;
- 2) zgłosiła pisemny wniosek o dopuszczenie do działania w charakterze uczestnika systemu;
- 3) złożyła organizatorowi systemu pisemne zobowiązanie do przestrzegania regulacji dotyczących funkcjonowania systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży, w tym regulaminu, o którym mowa w § 38 ust. 3 pkt 3;
- 4) posiada zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej umożliwiające jej wykonywanie obowiązków wynikających z regulacji dotyczących funkcjonowania systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży, w tym regulaminu, o którym mowa w § 38 ust. 3 pkt 3.

2. Listę uczestników systemu prowadzi organizator systemu.

3. Lista, o której mowa w ust. 2, podlega publikacji na stronie internetowej organizatora systemu.

**§ 40.** 1. Oferty sprzedaży w ramach systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży mogą być składane przez zbywcę wyłącznie za pośrednictwem uczestnika systemu, zwanego dalej „oferującym”.

2. Oferty kupna w ramach systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży mogą być składane przez oferentów wyłącznie za pośrednictwem uczestnika systemu.

---

<sup>2)</sup> Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 153, poz. 1271, z 2004 r. Nr 240, poz. 2407 oraz z 2005 r. Nr 64, poz. 565 i Nr 132, poz. 1198.

§ 41. 1. Jeżeli nie został sporządzony, zatwierdzony i opublikowany prospekt emisyjny, sprzedaż akcji z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży może nastąpić na rzecz:

- 1) inwestora kwalifikowanego w rozumieniu art. 8 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 2009 r. Nr 185, poz. 1439 i Nr 167, poz. 1129);
- 2) inwestora, który ma zamiar nabyć akcje o wartości, liczonej według ich ceny sprzedaży, co najmniej 50 000 euro w dniu ustalenia tej ceny;
- 3) inwestora, który ma zamiar nabyć co najmniej 10% akcji danej spółki należących do Skarbu Państwa, z zastrzeżeniem ograniczenia wynikającego z art. 129 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

2. Sprzedaż akcji z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży, bez ograniczeń wynikających z ust. 1, może nastąpić, gdy:

- 1) oferta publiczna sprzedaży akcji należących do Skarbu Państwa, których wartość liczona według ceny sprzedaży, stanowi mniej niż 2 500 000 euro w dniu ustalenia tej ceny, z zastrzeżeniem ograniczenia wynikającego z art. 7 ust. 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
- 2) oferta publiczna dotyczy nabycia przez jednego inwestora akcji należących do Skarbu Państwa w spółce, w której udział Skarbu Państwa stanowi mniej niż 10 % kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem ograniczenia wynikającego z art. 129 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

3. Art. 4a ustawy z dnia 29 lipca o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych stosuje się.

4. W przypadku zbycia udziałów z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży ust. 1 i 2 nie mają zastosowania.

**§ 42.** 1. Rozpoczęcie sprzedaży akcji z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży następuje na podstawie wniosku zbywcy, złożonego do organizatora systemu za pośrednictwem oferującego.

2. Wniosek, o którym mowa w ust. 1, oferujący zobowiązany jest przekazać organizatorowi systemu co najmniej na 10 dni roboczych przed terminem rozpoczęcia oferowania akcji.

3. Do wniosku, o którym mowa w ust. 1 dołącza się:

- 1) ofertę sprzedaży akcji;
- 2) dokument informacyjny sporządzony o spółce, której akcje objęte są ofertą sprzedaży akcji.

4. Dokument informacyjny oraz oferta sprzedaży powinny być opublikowane na stronie internetowej organizatora systemu co najmniej na 5 dni roboczych przed terminem rozpoczęcia oferowania akcji.

**§ 43.** Oferta sprzedaży akcji, przygotowana przez zbywcę we współpracy z oferującym, określa w szczególności:

- 1) rodzaj, liczbę i wartość nominalną oferowanych akcji;
- 2) uzgodnione z organizatorem systemu zasady składania ofert kupna do systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży;
- 3) minimalną cenę sprzedaży akcji;
- 4) oznaczenie akcji mających być przedmiotem sprzedaży;
- 5) proponowany termin rozpoczęcia oferowania akcji i składania ofert kupna, jak również, informację, że termin zostanie ostatecznie ustalony przez organizatora systemu, zgodnie z § 44 ust. 2;
- 6) sposób przeprowadzenia procesu wyboru nabywcy, z uwzględnieniem § 51;
- 7) tryb i sposób udostępnienia oferentom dokumentów spółki, o których mowa w § 38 ust. 4 pkt 3, jeżeli zbywca zdecydował się je udostępnić,
- 8) określenie warunków jakie muszą spełniać nabywcy akcji, jeżeli zbywca uzna je za konieczne;
- 9) wysokość, termin, formy wnoszenia wadium, jeżeli zbywca go zażądał;
- 10) wzór umowy zbycia akcji oraz termin, o którym mowa w § 54;



- 11) informację, że oferta sprzedaży nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz. U. nr 16, poz. 93 z późn. zm.<sup>3)</sup>);
- 12) dodatkowe warunki sprzedaży.

**§ 44.** 1. Oferowanie akcji do sprzedaży z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży odbywa się w cyklach tygodniowych.

2. Terminy, w których oferowane będą akcje określa organizator systemu, w porozumieniu ze zbywcą i oferującym, na podstawie propozycji zawartej w ofercie sprzedaży akcji.

**§ 45.** 1. Zbywca może w każdym czasie, bez podania przyczyn, przerwać proces wyboru nabywcy, co jest równoznaczne z odwołaniem oferty sprzedaży akcji.

2. Informację o przerwaniu procesu wyboru nabywcy, zbywca przekazuje niezwłocznie oferującemu oraz organizatorowi systemu, który publikuje ją na stronie internetowej.

**§ 46.** 1. Warunkiem złożenia oferty nabycia przez oferenta jest spełnienie wymogów określonych w ofercie sprzedaży akcji oraz wniesienie wadium, jeżeli jest ono wymagane.

2. Uczestnik systemu dokonuje weryfikacji spełnienia przez oferenta wymogów określonych w ofercie sprzedaży akcji.

3. Wysokość wadium może być określona w granicach od 1 % do 10 % minimalnej ceny sprzedaży.

4. Wniesione przez oferenta wadium w pieniądzu lub czekiem potwierdzonym zalicza się na poczet ceny nabycia akcji.

5. W przypadku zaliczenia wadium na poczet ceny nabycia akcji, uczestnik systemu,

---

<sup>3)</sup> Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1971 r. Nr 27, poz. 252, z 1976 r. Nr 19, poz. 122, z 1982 r. Nr 11, poz. 81, Nr 19, poz. 147 i Nr 30, poz. 210, z 1984 r. Nr 45, poz. 242, z 1985 r. Nr 22, poz. 99, z 1989 r. Nr 3, poz. 11, z 1990 r. Nr 34, poz. 198, Nr 55, poz. 321 i Nr 79, poz. 464, z 1991 r. Nr 107, poz. 464 i Nr 115, poz. 496, z 1993 r. Nr 17, poz. 78, z 1994 r. Nr 27, poz. 96, Nr 85, poz. 388 i Nr 105, poz. 509, z 1995 r. Nr 83, poz. 417, z 1996 r. Nr 114, poz. 542, Nr 139, poz. 646 i Nr 149, poz. 703, z 1997 r. Nr 43, poz. 272, Nr 115, poz. 741, Nr 117, poz. 751 i Nr 157, poz. 1040, z 1998 r. Nr 106, poz. 668 i Nr 117, poz. 758, z 1999 r. Nr 52, poz. 532, z 2000 r. Nr 22, poz. 271, Nr 74, poz. 855 i 857, Nr 88, poz. 983 i Nr 114, poz. 1191, z 2001 r. Nr 11, poz. 91, Nr 71, poz. 733, Nr 130, poz. 1450 i Nr 145, poz. 1638, z 2002 r. Nr 113, poz. 984 i Nr 141, poz. 1176, z 2003 r. Nr 49, poz. 408, Nr 60, poz. 535, Nr 64, poz. 592 i Nr 124, poz. 1151, z 2004 r. Nr 91, poz. 870, Nr 96, poz. 959, Nr 162, poz. 1692, Nr 172, poz. 1804 i Nr 281, poz. 2783, z 2005 r. Nr 48, poz. 462, Nr 157, poz. 1316 i Nr 172, poz. 1438, z 2006 r. Nr 133, poz. 935 i Nr 164, poz. 1166, z 2007 r. Nr 80, poz. 538, Nr 82, poz. 557 i Nr 181, poz. 1287, z 2008 r. Nr 116, poz. 731, Nr 163, poz. 1012, Nr 220, poz. 1425 i 1431, Nr 228, poz. 1506, z 2009 r. Nr 42, poz. 341, Nr 131, poz. 1075 i Nr 79, poz. 662 oraz z 2010 r. Nr 40, poz. 222 i Nr 155, poz. 1037.

któremu wpłacono wadium, przekazuje je zbywcy.

**§ 47.** 1. Wadium podlega zwrotowi niezwłocznie:

- 1) oferentowi, z którym nie doszło do zawarcia umowy zbycia akcji w związku z zaistnieniem siły wyższej;
- 2) oferentowi, który odwołał złożoną ofertę kupna do dnia poprzedzającego dzień, o którym mowa w § 50;
- 3) oferentom, których oferty kupna nie zostały wybrane;
- 4) w przypadku przerwania procesu wyboru nabywcy lub odmowy dokonania wyboru nabywcy oferowanych akcji przez zbywcę.

2. Wadium nie podlega zwrotowi w przypadku, gdy oferent, który zaoferował najwyższą cenę, uchyla się od podpisania umowy zbycia akcji.

**§ 48.** 1. Oferta kupna powinna określać w szczególności:

- 1) oznaczenie akcji, których dotyczy;
- 2) liczbę akcji, które są objęte ofertą kupna;
- 3) proponowaną cenę nabycia akcji;
- 4) nazwę lub kod uczestnika systemu za pośrednictwem, którego składana jest oferta kupna;
- 5) datę złożenia oferty kupna.

2. Oferty kupna złożone przez oferentów są przekazywane do systemu transakcyjnego organizatora systemu przez uczestników systemu.

3. Oferent może modyfikować ofertę kupna w czasie trwania tygodniowego cyklu sprzedaży w zakresie:

- 1) proponowanej ceny nabycia, w szczególności w przypadku, gdy inny oferent złożył ofertę kupna z proponowaną ceną nabycia wyższą od jego pierwotnej oferty kupna;
- 2) liczby akcji, które są objęte ofertą kupna w przypadku, o którym mowa w § 51 ust. 3.

4. Przekazane do systemu transakcyjnego oferty kupna mogą być odwołane, z zastrzeżeniem § 50.

**§ 49.** 1. W przypadku braku ofert kupna w ciągu pierwszych czterech tygodniowych cykli sprzedaży lub niezłożenia oferty kupna z proponowaną ceną nabycia równą przynajmniej

minimalnej cenie sprzedaży, zbywca w piątym tygodniowym cyklu sprzedaży, może określić nową minimalną cenę sprzedaży akcji w wysokości nie niższej niż 85 % minimalnej ceny sprzedaży akcji określonej w ofercie sprzedaży akcji.

2. W przypadku gdy cena akcji wynikająca z zaktualizowanego oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki sporządzonego przez podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1 ustawy, jest niższa niż 85 % minimalnej ceny sprzedaży określonej w ofercie sprzedaży akcji, zbywca w piątym tygodniowym cyklu sprzedaży może określić minimalną cenę sprzedaży w wysokości niższej niż 85 % minimalnej ceny sprzedaży określonej w ofercie sprzedaży akcji, jednak nie niższej niż cena akcji wynikająca ze zaktualizowanego oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki.

3. W przypadku braku ofert kupna w piątym i następnych tygodniowych cyklach sprzedaży lub niezłożenia oferty kupna z proponowaną ceną nabycia równą aktualnej minimalnej cenie sprzedaży, w szóstym i następnych tygodniowych cyklach sprzedaży zbywca może określić nową minimalną cenę sprzedaży akcji w wysokości nie niższej niż 85% minimalnej ceny sprzedaży akcji, obowiązującej w poprzednim tygodniowym cyklu sprzedaży.

4. W przypadku gdy cena akcji wynikająca z zaktualizowanego oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki sporządzonego przez podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1 ustawy, jest niższa niż 85 % aktualnej minimalnej ceny sprzedaży, zbywca w szóstym i następnych tygodniowych cyklach sprzedaży może określić minimalną cenę sprzedaży w wysokości niższej niż 85 % minimalnej ceny sprzedaży określonej, obowiązującej w poprzednim tygodniowym cyklu sprzedaży, jednak nie niższej niż cena akcji wynikająca ze zaktualizowanego oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki.

**§ 50.** W ostatnim dniu tygodniowego cyklu sprzedaży, w którym można składać oferty kupna, zwanym dalej „dniem zamknięcia”, przeprowadzana jest faza poprawiania ofert kupna, w trakcie której oferty złożone do systemu kojarzenia ofert kupna i sprzedaży mogą być modyfikowane wyłącznie w taki sposób, że proponowana cena kupna akcji może być jedynie podwyższana, a liczba akcji zwiększana. W dniu zamknięcia złożone wcześniej oferty kupna nie mogą być odwołane, a nowe oferty kupna nie mogą być składane.

**§ 51. 1.** W procesie wyboru nabywcy mogą być przyjmowane oferty kupna akcji w liczbie mniejszej lub równej liczbie wszystkich oferowanych akcji.

2. W przypadku, gdy w procesie wyboru nabywcy można składać oferty kupna akcji tylko w liczbie równej liczbie wszystkich oferowanych akcji, oferty kupna przyjmowane są kolejno, począwszy od oferty kupna z najwyższą proponowaną ceną nabycia akcji, a w przypadku ofert kupna z tą samą proponowaną ceną nabycia akcji, począwszy od oferty kupna, która została złożona najwcześniej.

3. W przypadku, gdy w procesie wyboru nabywcy można składać oferty kupna akcji w liczbie mniejszej niż liczba wszystkich oferowanych akcji, oferty kupna przyjmowane są kolejno, począwszy od oferty kupna z najwyższą proponowaną ceną nabycia akcji, a w przypadku ofert kupna z tą samą proponowaną ceną nabycia akcji, począwszy od ofert kupna z największą liczbą akcji, a jeżeli oferty kupna wskazują na taką samą liczbę akcji, począwszy od oferty kupna, która została złożona najwcześniej.

4. Zbywca może zdecydować, że w procesie wyboru nabywcy nie będą ujawniane oferentom oferty kupna lub dane pozostałych oferentów.

**§ 52.** 1. Wybór przez zbywcę nabywcy lub nabywców akcji następuje w dniu następującym po dniu zamknięcia danego tygodniowego cyklu sprzedaży.

2. W przypadku, gdy dzień następujący po dniu zamknięcia danego tygodniowego cyklu sprzedaży nie jest dniem roboczym, wybór nabywcy następuje w najbliższym dniu roboczym.

3. Informacja o dokonaniu przez zbywcę wyboru nabywcy lub nabywców jest niezwłocznie podawana przez oferującego organizatorowi systemu. Organizator systemu publikuje tę informację niezwłocznie na swojej stronie internetowej.

**§ 53.** 1. Zbywca może, bez podania przyczyn, odmówić dokonania wyboru nabywcy oferowanych akcji.

2. W przypadku niedokonania przez zbywcę wyboru nabywcy lub nabywców akcji przepisy § 52 ust. 3 stosuje się odpowiednio.

**§ 54.** Umowa zbycia akcji powinna zostać zawarta z nabywcą w terminie określonym w ofercie sprzedaży akcji liczonym od dnia całkowitej wpłaty ostatecznej ceny nabycia, pomniejszonej o kwotę wpłaconą jako wadium, w sposób określony w § 46 ust. 4.

## **Rozdział 7**

### **Przepisy końcowe**

§ 55. W przypadku gdy ogłoszenie: oferty zbycia akcji, zaproszenia do składania ofert nabycia akcji w przetargu, zaproszenia do negocjacji lub zaproszenia do wzięcia udziału w aukcji nastąpiło przed dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, do zbywania akcji stosuje się przepisy dotychczasowe.

§ 56. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.<sup>4)</sup>

**PREZES RADY MINISTRÓW**

---

<sup>4)</sup> Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 17 lutego 2009 r. w sprawie szczegółowego trybu zbywania akcji Skarbu Państwa (Dz. U. Nr 34, poz. 264 i Nr 127, poz. 1054 oraz z 2010 r. Nr 68, poz. 440), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, stosownie do brzmienia art. 4 ust. 1 ustawy z dnia 5 stycznia 2011 r. o zmianie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 34, poz. 171)

## UZASADNIENIE

Potrzeba wydania nowego rozporządzenia w sprawie szczegółowego trybu zbywania akcji Skarbu Państwa, zwanego dalej "Projektem", nastąpiła w wyniku zmiany przepisu art. 33 ust. 1 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz. U. z 2002 r. Nr 171, poz. 1397, z późn. zm.), zwanej dalej "ukp", oraz zawartego w ust. 2 upoważnienia dla Rady Ministrów do wydania rozporządzenia, w którym ma zostać określony szczegółowy tryb zbywania akcji Skarbu Państwa oraz warunki, jakie powinny spełniać: oferta zbycia akcji w trybie oferta ogłoszona publicznie, zaproszenie do składania ofert nabycia akcji w przetargu publicznym, zaproszenie do negocjacji, które mogą dotyczyć zobowiązań inwestycyjnych, zobowiązań związanych z ochroną środowiska, a także zobowiązań związanych z ochroną interesów pracowników i innych osób związanych ze spółką, zaproszenie do wzięcia udziału w aukcji ogłoszonej publicznie oraz zbycie akcji w trybie sprzedaży, poza obrotem zorganizowanym w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384), z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży, zorganizowanego i prowadzonego przez spółkę prowadzącą rynek regulowany.

Projekt przejmuje w większości dotychczasowe rozwiązania obowiązującego rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 17 lutego 2009 r. w sprawie szczegółowego trybu zbywania akcji Skarbu Państwa (Dz. U. nr 34, poz. 264 z późn. zm.) w zakresie trybów zbywania akcji Skarbu Państwa, takich jak oferta ogłoszona publicznie, przetarg publiczny, negocjacje podjęte na podstawie publicznego zaproszenia czy aukcja ogłoszona publicznie, dostosowuje istniejące rozwiązania do nowych wprowadzonych ustawą z dnia 5 stycznia 2011 r. o zmianie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 34 poz. 171) oraz wprowadza nowe rozwiązania do już istniejących trybów zbywania akcji, w szczególności: przetargu publicznego, negocjacji podjętych na podstawie publicznego zaproszenia czy aukcji ogłoszonej publicznie.

W stosunku do obowiązującego rozporządzenia, projekt został uzupełniony o szczegółowe uregulowanie dotyczące trybu zbywania akcji określonego w art. 33 ust. 1 pkt 9 ukp, czyli sprzedaży, poza obrotem zorganizowanym w rozumieniu przepisów *ustawy z dnia lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi*, z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży, zorganizowanego i prowadzonego przez spółkę prowadzącą rynek regulowany.

## **I. Zmiany w dotychczasowych trybach zbywania akcji**

W Projekcie wprowadzone zostały nowe rozwiązania do już funkcjonujących obecnie trybów zbywania akcji Skarbu Państwa, w szczególności: przetargu publicznego, negocjacji podjętych na podstawie publicznego zaproszenia oraz aukcji ogłoszonej publicznie. Powyższe zmiany są wynikiem dotychczasowych doświadczeń powstałych na tle przeprowadzonych w ostatnich latach w Ministerstwie Skarbu Państwa procesów prywatyzacyjnych. Zmiany te mają na celu usprawnienie oraz zwiększenie efektywności prowadzonych procesów prywatyzacyjnych.

W rozdziale 3 Projektu o przetargu publicznym, najważniejsze zmiany wprowadzone w stosunku do obecnie obowiązującego rozporządzenia dotyczą:

- 1) spraw dotyczących wadium,
- 2) rozróżnienia instytucji zamknięcia przetargu bez rozstrzygnięcia oraz unieważnienia przetargu wraz z określeniem przesłanek, w wyniku których mają one miejsce,
- 3) wprowadzenia możliwości poprawienia ofert, w przypadku złożenia dwóch jednakowych, najkorzystniejszych ofert,
- 4) możliwości obniżenia ceny wywoławczej o więcej niż dotychczasowe 85 % ceny wywoławczej określonej w zaproszeniu do składania ofert nabycia akcji w ostatnim przetargu,
- 5) wprowadzenia nowej instytucji przetargu łączonego.

W Projekcie dookreślona została chwila wniesienia wadium na moment przekazania bankowi polecenia przelewu, przy czym jeżeli kwota wadium zostanie zaksięgowana na rachunku zbywcy w ciągu trzech dni od otwarcia ofert wadium zostanie uznane za wniesione prawidłowo. Nowym rozwiązaniem jest wprowadzenie instytucji poprawiania ofert w dodatkowym terminie wyznaczonym przez zbywcę, w sytuacji gdy złożone zostaną co najmniej dwie oferty jednakowo najkorzystniejsze pod względem ceny. Biorąc pod uwagę fakt, że w

dotychczasowej praktyce w takiej sytuacji przetarg był unieważniany, co powodowało konieczność ogłaszania nowego przetargu, generowało kolejne koszty i wydłużało proces prywatyzacji, nowy dodatkowy etap w tym trybie przetargu zwiększy szansę zakończenia procesu prywatyzacji sukcesem w możliwie krótkiej perspektywie czasowej oraz pozwoli zwiększyć przychody z prywatyzacji. Nie bez znaczenia jest również fakt, że takie rozwiązanie, daje szansę na maksymalizację ceny uzyskiwanej za zbywane akcje.

Wprowadzono rozróżnienie instytucji zamknięcia przetargu bez rozstrzygnięcia oraz unieważnienia przetargu. Z pierwszej, będzie można skorzystać, w przypadku gdy zostaną złożone ważne oferty, ale zbywca odstąpi od przeprowadzenia przetargu np. nie wybierze żadnej ze złożonych ofert lub oferent, którego oferta została wybrana będzie uchylał się od zapłaty ceny za zbywane akcje, natomiast druga będzie miała miejsce zawsze gdy nie będzie ważnych ofert, czyli wszystkie oferty zostaną odrzucone lub nie wpłynie żadna oferta.

W Projekcie uwzględniony został przypadek, gdy cena akcji wynikająca ze zaktualizowanego oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki, sporządzonego przez podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1 ukp, będzie niższa niż 85 % ceny wywoławczej określonej w zaproszeniu do składania ofert nabycia akcji w ostatnim przetargu, który został unieważniony lub zamknięty bez rozstrzygnięcia. Zbywca, dysponując ekspertyzą profesjonalnego doradcy, będzie mógł w każdym kolejnym przetargu dotyczącym zbycia tych samych akcji obniżyć cenę wywoławczą w wysokości niższej niż 85 % ceny wywoławczej, jednak obniżka nie będzie mogła być niższa niż cena wynikająca ze zaktualizowanego oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki.

Powyższe, daje możliwość dostosowania ceny za zbywany pakiet akcji do jego rzeczywistej wartości rynkowej na moment zbycia akcji, w chwili gdy wartość akcji uległa znacznemu obniżeniu od czasu ostatniego przetargu.

Nowym rozwiązaniem jest również możliwość przeprowadzenia instytucji przetargu łączonego. Przedmiotem przetargu łączonego będą mogły być akcje więcej niż jednej spółki. Za akcje wszystkich spółek będących przedmiotem przetargu łączonego zbywca ustalać będzie jedną cenę wywoławczą. Oferta będzie musiała obejmować wszystkie akcje będące przedmiotem przetargu łączonego. Zakłada się, że w umowie sprzedaży akcji zawartej w wyniku przeprowadzonego przetargu łączonego nie będzie warunków pozacenowych. Przetarg łączony, wydaje się być bardziej atrakcyjny dla inwestorów, gdyż pozwala nabyć akcje kilku spółek w tym samym momencie. W ten sposób proces prywatyzacji będzie szybszy i bardziej sprawny.



Dodatkowo przetarg łączony przyspieszy proces prywatyzacji, poprzez zbywanie akcji mniej atrakcyjnych spółek łącznie z akcjami spółek bardziej atrakcyjnych.

W rozdziale 4 Projektu dotyczącym negocjacji podjętych na podstawie publicznego zaproszenia najważniejsze zmiany w stosunku do obecnie obowiązującego rozporządzenia dotyczą:

- 1) rozszerzenia kręgu osób, które mogą złożyć odpowiedź na zaproszenie oraz zostać dopuszczone do udziału w negocjacjach,
- 2) możliwości zobowiązania podmiotów, które złożyły odpowiedź na zaproszenie do wpłaty wadium,
- 3) wprowadzenia możliwości wskazania podmiotu trzeciego (tzw. SPV) przez podmiot uczestniczący w negocjacjach, który może zawrzeć umowę zbycia akcji.

W Projekcie rozszerzony został krąg podmiotów, które mogą złożyć odpowiedź na zaproszenie, gdyż dotychczas w negocjacjach mogły brać udział podmioty, które odebrały memorandum informacyjne zawierające informacje o sytuacji prawnej i ekonomiczno - finansowej spółki. Zmiana prowadzi do rozszerzenia kręgu podmiotów mogących brać udział w negocjacjach, o te które nie pobrały memorandum (np. z uwagi na fakt, że dana spółka jest im dobrze znana), ale złożyły odpowiedź na zaproszenie do negocjacji. Tym samym, grono zainteresowanych wzięciem udziału w negocjacjach wzrośnie, co będzie mogło mieć odzwierciedlenie w procesie prywatyzacji poprzez zwiększenie szansy na skuteczne zbycie akcji Skarbu Państwa.

W projekcie przewidziano również możliwość zobowiązania przez zbywcę podmiotów, które złożyły odpowiedź na zaproszenie do wpłaty wadium w formach określonych dla trybu przetargu.

Wprowadzona została również możliwość, kiedy za zgodą zbywcy, podmiot uczestniczący w negocjacjach może wskazać podmiot trzeci, który będzie nabywcą akcji (SPV, z ang. *Special Purpose Vehicle* - spółka specjalnego przeznaczenia, spółka celowa). Dokonanie takiej zmiany podyktowane zostało oczekiwaniami inwestorów, którzy chcą optymalizować swoje inwestycje na terenie Rzeczypospolitej Polskiej poprzez szersze wykorzystanie spółek celowych w transakcjach na rynku przejęć.

W rozdziale 5 Projektu dotyczącym aukcji ogłoszonej publicznie w stosunku do obecnie obowiązującego rozporządzenia najważniejsze zmiany dotyczą:

- 1) wyłączenia treści projektu umowy sprzedaży akcji z zaproszenia do wzięcia udziału w aukcji ogłoszonej publicznie,
- 2) spraw związanych z wadium;
- 3) możliwości obniżenia ceny wywoławczej o więcej niż dotychczasowe 85 % ceny wywoławczej określonej w zaproszeniu do składania ofert nabycia akcji w ostatnim przetargu.

W treści zaproszenia do udziału w aukcji ogłoszonej publicznie zamieszczonego w gazecie o zasięgu ogólnopolskim wprowadzono zmianę dotyczącą udostępnienia treści projektu umowy sprzedaży akcji w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa. Zmiana polega na rezygnacji z umieszczania w takim zaproszeniu treści całej umowy sprzedaży akcji i zmierza do redukcji kosztów jakie dotychczas były ponoszone w związku z publikacją zaproszeń do wzięcia udziału w aukcji oraz zwiększenia przejrzystości i czytelności takich zaproszeń dla inwestorów.

W Projekcie dookreślony został termin wniesienia wadium jako chwila uznania rachunku bankowego zbywcy kwotą wadium. Chwila ta, w stosunku do przetargu publicznego, została określona odmiennie, z uwagi na o wiele krótsze terminy oddzielające złożenie zgłoszenia do wzięcia udziału w aukcji od samego dnia, w którym będzie miała miejsce aukcja, zazwyczaj jest to jeden dzień lub kilka dni.

W projekcie dookreślono sytuacje, w których wadium nie podlega zwrotowi, dotychczasowe przepisy rozporządzenia wskazywały na jeden taki przypadek: w sytuacji uchylania się od podpisania umowy sprzedaży akcji, a więc po wylicytowaniu ceny za akcje. Praktyka wykazała, że decydujące znaczenie w kwestii braku zwrotu wadium ma też moment rozpoczęcia licytacji. Perspektywa utraty wadium, z powodu nie stawienia się na aukcji ustnej lub brak uczestnictwa w aukcji elektronicznej podmiotu dopuszczonego do udziału w niej lub nie zaoferowania ceny wywoławczej przez żadnego z uczestników aukcji powinna zmotywować inwestorów do brania udziału w aukcjach, co z kolei powinno wpłynąć pozytywnie na przebieg prowadzonych procesów prywatyzacyjnych.

W Projekcie uwzględniono przypadek, gdy cena akcji wynikająca z zaktualizowanego oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki sporządzonego przez podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1 ukp, będzie niższa niż 85 % ceny wywoławczej określonej w zaproszeniu do

wzięcia udziału w aukcji, która nie zakończyła się udzieleniem przybicia z powodu braku zgłoszeń spełniających warunki określone w zaproszeniu do wzięcia udziału w aukcji. Zbywca, dysponując ekspertyzą profesjonalnego doradcy, będzie mógł w każdej kolejnej aukcji dotyczącej zbycia tych samych akcji, może określić cenę wywoławczą w wysokości niższej niż 85 % ceny wywoławczej, jednak obniżka nie będzie mogła być niższa niż cena wynikająca ze zaktualizowanego oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki.

Powyższe, daje możliwość dostosowania ceny za zbywany pakiet akcji do jego rzeczywistej wartości rynkowej na moment zbycia akcji, w chwili gdy wartość akcji uległa znacznemu obniżeniu od czasu ostatniej aukcji.

## **II. Sprzedaż akcji z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży**

System kojarzący oferty kupna i sprzedaży będzie stanowił tzw. platformę transakcyjną, którą zorganizuje spółka prowadząca rynek regulowany na podstawie umowy, zawartej ze zbywcą, czyli Skarbem Państwa reprezentowanym przez ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa. Określi ona zasady współpracy i współdziałania w zakresie tworzenia, funkcjonowania i rozwoju systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży. Ważny element umowy (jako załącznik) będzie stanowił regulamin systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży, przyjmowany przez spółkę prowadzącą rynek regulowany, który będzie określał doprecyzowanie wszelkich technicznych czynności związanych w szczególności z obowiązkami informacyjnymi, uczestnictwem w systemie kojarzącym oferty kupna i sprzedaży, zakresem informacji zawartych w dokumencie informacyjnym oraz szczegółowe zasady i terminy składania ofert kupna przez inwestorów.

Sprzedaż akcji poprzez platformę transakcyjną, jeżeli nie został sporządzony prospekt emisyjny, będzie dokonywana w zakresie tych przypadków, w których nie będzie wymagane sporządzenie, zatwierdzenie i udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, wskazanych w art. 7 ust. 3 pkt 1 i 2 w związku z art. 39 ust. 3, art. 7 ust. 3 pkt 6 w związku z art. 41 pkt 1 lit. b oraz art. 129 *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 2009 r. Nr 185, poz. 1439 i Nr 167, poz. 1129)*, zwanej dalej „uop”. Oznacza to, iż oferta sprzedaży akcji będzie kierowana wszystkim inwestorów, którzy spełnią co najmniej jeden z poniższych warunków:

- 1) należą do grona inwestorów kwalifikowanych (art. 7 ust. 3 pkt 1 w zw. z art. 8 uop);
- 2) mają zamiar nabyć akcje o wartości, liczonej według ich ceny sprzedaży, co najmniej 50 000 euro w dniu ustalenia tej ceny (art. 7 ust. 3 pkt 2 w zw. z art. 7 ust. 3b uop);
- 3) mają zamiar nabyć co najmniej 10% akcji danej spółki należących do Skarbu Państwa (art. 129 pkt 1 uop).

Takich inwestorów można zaliczyć do kategorii finansowo silnych podmiotów, co może zagwarantować rozwój spółki po przeprowadzeniu jej prywatyzacji. Powyższe ograniczenia nie będą obowiązywały w przypadku, gdy udział Skarbu Państwa w spółce wynosi mniej niż 10 % kapitału zakładowego (art. 129 pkt 2 uop) lub wartość oferty publicznej sprzedaży akcji nie będzie przekraczać 2,5 mln euro (art. 7 ust. 3 pkt 6 w zw. z art. 41 pkt 1 lit. b uop). Żadne z powyższych ograniczeń nie będą miały zastosowania w przypadku oferowania udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością z udziałem Skarbu Państwa przeznaczonych do prywatyzacji.

Po przeprowadzeniu sprzedaży akcji z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży będzie możliwość późniejszego dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub na rynku regulowanym, organizowanych przez spółkę prowadzącą rynek regulowany, co może umożliwić rozwój prywatyzowanych spółek.

Tryb zbycia akcji lub udziałów Skarbu Państwa z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży nie będzie się wiązać z zagrożeniem uznania jej za niedozwoloną pomoc publiczną w procesach prywatyzacyjnych, gdyż będzie on spełniać warunki określone w XXIII Raporcie w sprawie polityki konkurencji z 1993 r. (*XXIIIrd Report on Competition Policy 1993*), w którym Komisja Europejska określiła zasady oceny transakcji prywatyzacyjnych w kontekście pomocy publicznej. Tryb ten będzie: nieograniczony, niedyskryminujący, przejrzysty, otwarty dla wszystkich inwestorów (z uwzględnieniem zasad oferowania akcji wynikających z uop); w umowie sprzedaży nie będzie warunków pozacenowych, które mogą prowadzić do obniżenia ceny sprzedaży; zbycie nastąpi na rzecz nabywcy, który zaproponuje najwyższą cenę; inwestorom zapewnią się wystarczającą ilość czasu i informacji do przeprowadzenia własnego oszacowania wartości spółki, nabyciem akcji lub udziałów której są zainteresowani.

System kojarzący oferty kupna i sprzedaży zostanie zorganizowany i będzie prowadzony w formie elektronicznej, w ramach systemu transakcyjnego organizatora systemu, czyli spółki prowadzącej rynek regulowany, co pozwoli na zapewnienie odpowiedniego poziomu jawności,

przejrzystości oraz na sprawny przebieg całego procesu sprzedaży. Odpowiedni poziom bezpieczeństwa oraz transparentności zawieranych transakcji zostanie zapewniony poprzez udział firm inwestycyjnych, czyli domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską, będących członkami rynku regulowanego prowadzonego przez organizatora systemu, którzy będą pełnić rolę pośredników pomiędzy zbywcą a nabywcami. Wykorzystanie infrastruktury rynku kapitałowego oraz systemu transakcyjnego spółki prowadzącej rynek regulowany powoduje, że wszystkie prowadzone transakcje będą miały postać elektroniczną. Oferty sprzedaży oraz kupna w ramach systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży będą mogły być składane wyłącznie za pośrednictwem firm inwestycyjnych będących uczestnikami systemu. Podstawowe zasady uczestnictwa firm inwestycyjnych w systemie kojarzącym oferty kupna i sprzedaży określa § 39 Projektu.

Rozpoczęcie procesu zbycia akcji (procesu wyboru nabywcy) będzie możliwe po złożeniu wniosku przez zbywcę organizatorowi systemu za pośrednictwem oferującego (uczestnika systemu działającego w imieniu zbywcy). Wniosek taki powinien być złożony co najmniej 10 dni roboczych przed rozpoczęciem oferowania akcji lub udziałów oraz powinien zawierać ofertę sprzedaży oraz dokument informacyjny. Treść oferty sprzedaży akcji określa § 43 Projektu. Sprzedaż akcji lub udziałów z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży będzie się odbywać w cyklach tygodniowych. Zbieranie ofert kupna trwać będzie od poniedziałku do czwartku.

Proces zbywania akcji lub udziałów Skarbu Państwa z użyciem systemu kojarzącego oferty kupna i sprzedaży nie będzie co do zasady, z góry ograniczony w czasie. Warunki formalne jakie powinni spełniać inwestorzy, chcący wziąć udział w procesie wyboru nabywcy zostaną określone w ofercie sprzedaży. Sprawdzenia, czy inwestorzy spełniają powyższe wymogi, będą dokonywali uczestnicy systemu, którzy *de facto* będą dopuszczać inwestorów do złożenia oferty kupna. Zbywca może zażądać wniesienia wadium w wysokości od 1 do 10 % minimalnej ceny sprzedaży zawartej w ofercie sprzedaży, gdzie będą wskazane formy wnoszenia wadium. Przewiduje się, że zbywca będzie mógł udostępnić każdemu dopuszczonemu do procesu wyboru nabywcy inwestorowi, w formie przez siebie wskazanej, podstawowe dokumenty pozwalające na dokonanie wstępnej wyceny akcji lub udziałów danej spółki.

Inwestor będzie mógł złożyć ofertę kupna albo tylko na wszystkie oferowane akcje lub udziały albo na mniejszą ich liczbę. Nie będzie obowiązywała natomiast zasada minimalnego,

obowiązkowego postąpienia w trakcie wybierania najwyższej oferty kupna akcji lub udziałów. W przypadku, gdy w procesie wyboru nabywcy można składać oferty kupna akcji lub udziałów tylko w liczbie równej liczbie wszystkich oferowanych akcji lub udziałów zawarcie umowy sprzedaży nastąpi z inwestorem, który złoży ofertę kupna z najwyższą ceną, w przypadku gdy dwóch lub więcej inwestorów złoży oferty z najwyższą ceną, zostanie wybrany inwestor, który jako pierwszy złożył ofertę kupna z najwyższą ceną. Jeżeli w procesie wyboru nabywcy będzie można składać oferty kupna akcji lub udziałów w liczbie mniejszej niż liczba wszystkich oferowanych akcji lub udziałów, oferty kupna przyjmowane będą kolejno, począwszy od oferty kupna z najwyższą proponowaną ceną nabycia, a w przypadku ofert kupna z tą samą proponowaną ceną nabycia, od ofert kupna największej liczby akcji lub udziałów, a jeżeli oferty kupna wskazują na taką samą liczbę akcji, począwszy od oferty kupna, która została złożona najwcześniej.

Zbywca może zdecydować, że w procesie wyboru nabywcy oferty kupna zostaną utajnione i nie będą znane pozostałym inwestorom. Takie rozwiązanie będzie stosowane tylko, gdy będzie przemawiał za tym interes Skarbu Państwa, aby uniemożliwić inwestorom ewentualną znowę, która mogłaby mieć negatywny wpływ na transakcję. Ponadto, brak upubliczniania ofert kupna (w szczególności wysokości proponowanych cen nabycia) składanych przez inwestorów oraz samej ilości inwestorów, którzy zgłosili się do procesu wyboru nabywcy pozwoli utrzymanie inwestorów w niepewności co do momentu kiedy nastąpi sprzedaż oraz pozwoli wykluczyć psychologiczny efekt wyczekiwania na obniżenia ceny do poziomu najniższej ceny minimalnej.

W przypadku, gdy po czwartym tygodniowym cyklu sprzedaży nie zostanie wyłoniony nabywca, minimalna cena sprzedaży będzie mogła być obniżona o maksymalnie 15 % minimalnej ceny sprzedaży określonej w ofercie sprzedaży akcji w każdym następnym tygodniowym cyklu sprzedaży, co pozwala na jej dostosowanie do aktualnej sytuacji na rynku.

W czasie trwania procesu wyboru nabywcy zbywca może, bez podania przyczyn, przerwać ten proces albo odmówić dokonania wyboru nabywcy oferowanych akcji lub udziałów, co pozwala na wycofanie akcji lub udziałów danej spółki ze sprzedaży. Ponadto, umowa zbycia akcji, o standardowej treści znanej wszystkim inwestorom przed rozpoczęciem procesu wyboru nabywcy, będzie zawierana w terminie określonym w ofercie sprzedaży liczonym od dnia całkowitej wpłaty ceny pomniejszonej o kwotę wpłaconą jako wadium. Powyższy termin, może ulec wydłużeniu w sytuacji, gdy inwestor będzie zobligowany do uzyskania wymaganej prawem

zgody właściwego organu administracji publicznej lub organu spółki, ewentualnie innego podmiotu, określonego w statucie lub umowie spółki, na nabycia akcji danej spółki.

Powyższe zasady zbywania akcji lub udziałów należących do Skarbu Państwa powinny przyczynić się do złagodzenia wymogów formalnych obowiązujących przy przeprowadzaniu transakcji prywatyzacyjnych, co powinno się przełożyć na przyspieszenie i usprawnienie prywatyzacji, zwiększenie jej skuteczności oraz dotarcie do szerszego grona inwestorów mogących być zainteresowanymi spółkami Skarbu Państwa przeznaczonymi do prywatyzacji.

Projekt jest zgodny z prawem Unii Europejskiej i nie wymaga notyfikacji na podstawie § 4 ust. 1 pkt 1 oraz pkt 5 *rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. Nr 239, poz. 2039, z późn. zm.)*.

Do projektu nie wpłynęły zgłoszenia podmiotów, o których mowa w przepisach *ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414)*.

## Ocena skutków regulacji

### 1. Podmioty, na które oddziałuje projekt aktu prawnego

Projekt przedmiotowego rozporządzenia oddziałuje na spółki prawa handlowego, w których Skarb Państwa posiada akcje lub udziały.

### 2. Konsultacje społeczne

Projekt rozporządzenia zostanie umieszczony na stronie internetowej Ministerstwa Skarbu Państwa i udostępniony na stronie podmiotowej Biuletynu Informacji Publicznej urzędu obsługującego Ministra Skarbu Państwa.

Jednocześnie przedmiotowy projekt zostanie przesłany do następujących podmiotów, uczestniczących w procesie konsultacji społecznych:

- 1) Ogólnopolskie Porozumienie Związków Zawodowych;
- 2) Niezależny Samorządny Związek Zawodowy "Solidarność";
- 3) Forum Związków Zawodowych;
- 4) Polska Konfederacja Pracodawców Prywatnych "Lewiatan";
- 5) Pracodawcy Rzeczypospolitej Polskiej;
- 6) Krajowa Izba Gospodarcza;
- 7) Business Centre Club;
- 8) Związek Rzemiosła Polskiego;
- 9) Komisja Wspólna Rządu i Samorządu Terytorialnego;
- 10) Trójstronna Komisja do Spraw Społeczno-Gospodarczych.
- 11) Fundacja - Polski Instytut Dyrektorów, 00-030 Warszawa, Plac Powstańców Warszawy 2;
- 12) Polska Fundacja Badań nad Zarządzaniem (d. Międzynarodowa Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego i Przekształceń Własnościowych w Rzeczypospolitej Polskiej - Centrum Prywatyzacji), Warszawa 03-704, ul. Panieńska 9 lok. 1;
- 13) Polskie Forum Corporate Governance - Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, Gdańsk 80-227, ul. Do Studzienki 63;
- 14) Instytut Allerhanda, Kraków 31-056, Plac Nowy 8/5;



- 15) Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A., 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4;
- 16) Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4;
- 17) BondSpot S.A., 00-609 Warszawa, Al. Armii Ludowej 26;
- 18) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4;
- 19) Związek Maklerów i Doradców, 00-815 Warszawa, ul. Sienna 93/2;
- 20) Izba Domów Maklerskich, 00-359 Warszawa, ul. Kopernika 17;
- 21) Związek Banków Polskich, 00-380 Warszawa, ul. Kruczkowskiego 8;
- 22) Izba Zarządzających Aktywami i Funduszami, 00- 400 Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12;
- 23) Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych, 00-141 Warszawa, Al. Jana Pawła II 34 lok. 7;
- 24) Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych, Warszawa 00-113, ul. E. Plater 53 (31 piętro);
- 25) Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, Biuro Zarządu Wrocław 50-560, ul. Długopolska 22.

### **3. Wpływ regulacji na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa oraz budżety jednostek samorządu terytorialnego.**

Wzmocnienie efektywności procesu prywatyzacji, dzięki rozszerzeniu posiadanego instrumentarium ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa o nowoczesne tryby zbywania akcji powinno zabezpieczyć osiągnięcie planowanych przychodów z prywatyzacji, co zapewni pozytywny wpływ na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa.

### **4. Wpływ regulacji na rynek pracy.**

Przyjęcie projektowanej regulacji nie wpłynie na rynek pracy.

### **5. Wpływ regulacji na konkurencyjność wewnętrzną i zewnętrzną gospodarki.**

Przyjęcie projektowanej regulacji przyczyni się do przyśpieszenia prywatyzacji, co wpłynie korzystnie na całą polską gospodarkę.

### **6. Wpływ regulacji na sytuację i rozwój regionów**

Przyjęcie projektowanej regulacji nie wpłynie na sytuację i rozwój regionów.