

**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 w 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/EWG<sup>1</sup> 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.

---

<sup>1</sup> 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

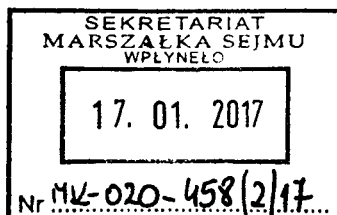
  
Wojciech Arndt



**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 uchycieniem tego przepisu projektowaną ustawą.