



Warszawa, 31 października 2023 roku

Sprawa: Petycja w sprawie skutków wejścia w życie niektórych przepisów ustawy z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku
Znak sprawy: FN3.056.1.2023
Kontakt: Kancelaria MF
tel.: +48 22 694 55 55
e-mail: kancelaria@mf.gov.pl

Odpowiedź na petycję

Szanowny Panie,

w związku z petycją, która wpłynęła do Ministerstwa Finansów 10 sierpnia 2023 r., dotyczącą potencjalnie negatywnych skutków wejścia w życie niektórych przepisów ustawy z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku, uprzejmie dziękuję za przekazane spostrzeżenia i opinie. Jednocześnie proszę o przyjęcie poniższych wyjaśnień.

1 września br. został wydany Komunikat Ministerstwa Finansów i Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie alternatywnych spółek inwestycyjnych, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu¹, dalej „komunikat MF i UKNF”. W komunikacie MF i UKNF, wobec wątpliwości interpretacyjnych związanych z przepisami regulującymi działalność alternatywnych spółek inwestycyjnych (ASI), których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, zawartymi w ustawie z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz. U. poz. 1723), dalej „ustawa z dnia 16

¹ <https://www.gov.pl/web/finanse/komunikat-ministerstwa-finansow-i-urzedu-komisji-nadzoru-finansowego-w-sprawie-alternatywnych-spolek-inwestycyjnych-ktorych-akcje-sa-dopuszczone-do-obrotu-na-rynku-regulowanym-lub-wprowadzone-do-alternatywnego-systemu-obrotu>

sierpnia 2023 r.”, oba wymienione Urzędy – w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania rynku kapitałowego – przedstawiły wyjaśnienia dotyczące zakresu i sposobu zastosowania tych przepisów.

Zgodnie z komunikatem MF i UKNF wprowadzone zmiany przepisów nie odnoszą się do akcji wyemitowanych przez ASI, które w dniu wejścia w życie ustawy z dnia 16 sierpnia 2023 r. są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Nie należy więc interpretować wprowadzonych przepisów w sposób prowadzący do wykluczenia takich ASI z obrotu zorganizowanego.

Jednocześnie w komunikacie MF i UKNF stwierdzono, że z uwagi na pojawiające się w przestrzeni publicznej wątpliwości uczestników rynku kapitałowego związane z zastosowaniem zmienionych przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2023 r. poz. 681, z późn. zm.) do ASI, których akcje są dopuszczone do obrotu zorganizowanego, przygotowane zostały odpowiednie zmiany ustawowe wyraźnie i jednoznacznie przesądzające, że przepisy te nie mają zastosowania wobec ASI, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.

Zmiany te zostały zamieszczone w ustawie z dnia 17 sierpnia 2023 r. o zasadach udzielania przez Skarb Państwa gwarancji za zobowiązania Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego, która 18 sierpnia br. została przekazana Marszałkowi Senatu do rozpatrzenia przez Senat. Uchwałą z dnia 7 września br. ustawa ta została przez Senat odrzucona, natomiast 8 września br. Senat uchwałą tę przekazał Sejmowi. W związku z tym nie jest możliwe wprowadzenie do obrotu prawnego ww. zmian w trakcie IX kadencji Sejmu.

W tym kontekście należy podkreślić, że zgodnie z komunikatem MF i UKNF, z uwagi na przedstawioną w nim argumentację i wynikającą z niej interpretację nowych przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, stan prawny, który miał zostać potwierdzony projektowaną nowelizacją, może zostać wywiedziony już z ogłoszonego w dniu 29 sierpnia 2023 r. brzmienia przepisów ustawy z dnia 16 sierpnia 2023 r., natomiast celem komunikatu MF i UKNF jest potwierdzenie takiej interpretacji w związku z wątpliwościami podnoszonymi przez uczestników rynku.

Niezależnie od powyższego pragnę zauważyć, że w związku z decyzją Zarządu Giełdy o zawieszeniu notowania akcji ASI², Ministerstwo Finansów dostrzega potrzebę wyjaśnienia i uporządkowania obecnych rozwiązań prawnych.

Zwracam też uwagę, że decyzja Giełdy Papierów Wartościowych ma charakter przejściowy, gdyż dotyczy wyłącznie zawieszenia obrotu akcjami spółek ASI, a nie ich wykluczenia. Osoby fizyczne posiadające prawa uczestnictwa ASI w dniu wejścia w życie ustawy z dnia 16 sierpnia 2023 r., pozostają w dalszym ciągu inwestorami ASI (art. 56 ust. 1). Nowe przepisy nie zobowiązują zatem inwestorów detalicznych do zbycia posiadanych akcji ASI. Z drugiej strony zawieszenie obrotu giełdowego akcjami ASI nie wyłącza możliwości dokonywania transakcji tymi akcjami poza obrotem zorganizowanym w ramach umów dwustronnych.

² https://www.gpw.pl/aktualnosc?cmn_id=114388&title=Zawieszenia+obrotu+akcjami+sp%C3%B3%C5%82ek+ASI+na+GR+i+NC.

Z wyrazami szacunku

Z upoważnienia Ministra Finansów

Katarzyna Przewalska

Dyrektor

Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego