

Warszawa, 14 października 2019 r.

Pan**Marek Niedużak****Podsekretarz Stanu****Ministerstwo Przedsiębiorczości****i Technologii***SZANOWANY PANIE MINISTRO,*

W nawiązaniu do pisma z dnia 13 września 2019 r. (nr DDR-VIII-0210.1.2019/KS), dotyczącego konsultacji publicznych Zielonej księgi poświęconej fundacji rodzinnej, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uważa za godne rozważenia wprowadzenie do polskiego systemu prawnego fundacji rodzinnej jako mechanizmu ułatwiającego wielopokoleniową sukcesję. Potrzeba wprowadzenia tego rodzaju rozwiązania prawnego jest tym większa, gdyż część polskich przedsiębiorców zakłada fundacje rodzinne w innych europejskich systemach prawnych wobec braku takiego rozwiązania w krajowym porządku prawnym.

W ocenie Giełdy wprowadzenie do polskiego porządku prawnego instytucji fundacji rodzinnej nie powinno jednak w żaden sposób blokować lub utrudniać korzystania przez spółki wchodzące w skład portfolio fundacji rodzinnej z możliwości rozwoju poprzez rynek kapitałowy. Wyjaśnienie pewnych zagadnień związanych z funkcjonowaniem fundacji rodzinnych na rynku kapitałowym będzie szczególnie istotne na etapie opracowywania konkretnych mechanizmów określających ramy prawne instytucji fundacji rodzinnej.

Mając na uwadze powyższe, docelowe rozwiązanie nie powinno doprowadzić do sytuacji, w której wniesienie przez fundatora do fundacji rodzinnej akcji spółki

niepublicznej będzie oznaczało, że taka spółka nie będzie mogła dokonać oferty publicznej swoich akcji oraz wprowadzić je do obrotu zorganizowanego, a tym samym pozyskać finansowanie poprzez rynek kapitałowy. Oznaczałoby to, że czas, w którym akcje danej spółki znajdują się w zarządzie fundacji rodzinnej (fundacja może zostać powołana na czas określony i nieokreślony) jest swoistą zamrażarką dla tej spółki i nie może ona na potrzeby rozwoju wykorzystać rynku kapitałowego. Takie podejście wydaje się niezgodne z założeniem samej fundacji rodzinnej, która zarządzając majątkiem fundacji powinna wykorzystać wszystkie możliwe opcje dla rozwoju firmy fundatora.

Należy przyjąć, że instytucja fundacji rodzinnej będzie szczególnie przydatna w sytuacji, gdy naturalni sukcesorzy firmy rodzinnej nie będą zainteresowani dalszym prowadzeniem przedsiębiorstwa. W takiej sytuacji konieczne będzie zatrudnienie osób spoza grona sukcesorów, którzy będą zarządzali spółką rodzinną. Powstaje wówczas problem skutecznego nadzoru nad zarządem powołanym do zarządzania firmą rodzinną. Wysokie standardy korporacyjne i duża transparentność przy zarządzaniu spółkami na rynku kapitałowym będą wymuszały na ww. zarządach wyższą jakość zarządzania oraz będą ułatwiały sukcesorom bardziej skuteczną kontrolę nad zarządzaniem spółką rodzinną. Oznacza to, że takie rozwiązanie jest zdecydowanie bardziej bezpieczne dla sukcesorów firmy rodzinnej – szczególnie dla tych, którzy nie mają odpowiedniej wiedzy i doświadczenia, żeby samemu nadzorować interesy spółki. Rynek kapitałowy daje również możliwość łatwego i efektywnego motywowania zarządu i kierownictwa spółki rodzinnej poprzez zaimplementowanie programu opcji menedżerskich, które po realizacji założonych celów będą mogły być zamieniane na akcje spółki znajdujące się w publicznym obrocie.

Podsumowując chcielibyśmy zwrócić uwagę, iż korzyści powiązania fundacji rodzinnych z rynkiem kapitałowym służą zarówno samemu fundatorowi, ale też beneficjentom fundacji, gdyż rynek kapitałowy:

- daje możliwość pozyskania kapitału potrzebnego do długoterminowego rozwoju firmy,
- daje możliwość kontrolowanej i stopniowej zmiany struktury właścicielskiej,
- daje możliwość bardziej efektywnego spłacenia części beneficjentów/spadkobierców,
- daje możliwość sprawowania bardziej skutecznej kontroli nad zarządzaniem firmą rodzinną,

- daje możliwość wynagradzania zarządu i kierownictwa spółki rodzinnej poprzez program opcji menedżerskich (opcji zamiennych na akcje spółki rodzinnej).

Powyższe rozważania dotyczą także sytuacji gdy do fundacji rodzinnej będą przenoszone pakiety kontrolne spółek publicznych. W tym przypadku docelowe rozwiązanie nie powinno również blokować ani ograniczać możliwości zdobycia finansowania pochodzącego z rynku kapitałowego.

Ponadto opracowując krajową regulację w zakresie fundacji należy zauważyć, że decyzja dotycząca kwestii możliwości prowadzenia działalności gospodarczej przez fundację powinna być spójna z katalogiem majątku w jaki może zostać taka fundacja wyposażona. Dlatego należy przeanalizować czy powinno być dopuszczalne bezpośrednio wnoszenie przedsiębiorstwa rodzinnego do fundacji rodzinnej.

Z WYRAZAMI SZACUNKU

CZŁONEK ZARZĄDU

Dariusz Kufakowski