

**ZGŁOSZENIE  
ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM - ZGŁOSZENIE ZMIANY DANYCH\***

**Projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw  
(Nr UC130 w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów)**

(tytuł projektu założeń projektu ustawy, projektu ustawy lub projektu rozporządzenia - zgodnie z jego treścią udostępnioną w Biuletynie Informacji Publicznej lub informacją zamieszczoną w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów, Prezesa Rady Ministrów albo ministrów)

---

**A. OZNACZENIE PODMIOTU ZAINTERESOWANEGO PRACAMI NAD PROJEKTEM**

1. Nazwa/imię i nazwisko\*\*  
**KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY KANCELARIA PRAWNA SPÓŁKA KOMANDYTOWA**

2. Adres siedziby/adres miejsca zamieszkania\*\*  
**UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA**

3. Adres do korespondencji i adres e-mail  
**UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA; BIURO@KRWLEGAL.PL**

---

**B. WSKAZANIE OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTOWANIA PODMIOTU WYMIENIONEGO W CZĘŚCI A W PRACACH NAD PROJEKTEM**

Lp.	Imię i nazwisko	Adres
1	MICHAŁ KARWASIŃSKI	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA
2	KRZYSZTOF ROŻKO	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA
3	KACPER CZYZEWSKI	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA
4	TOMASZ LAWREĆ	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA
5	ARKADIUSZ ZBYROWSKI	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA
6	TOMASZ KAMINSKI	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA

---

**C. OPIS POSTULOWANEGO ROZWIĄZANIA PRAWNEGO, ZE WSKAZANIEM INTERESU BĘDĄCEGO PRZEDMIOTEM OCHRONY**

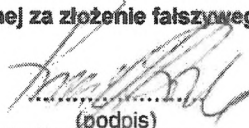
1. POSTULOWANE ROZWIĄZANIA PRAWNE:  
POSTULOWANE ROZWIĄZANIA PRAWNE ZOSTAŁY ZAWARTE W ZAŁĄCZNIKU NR 2 DO ZGŁOSZENIA

2. INTERES BĘDĄCY PRZEDMIOTEM OCHRONY:  
ZAPEWNIENIE ODPOWIEDNIEGO OTOCZENIA REGULACYJNEGO DLA PODMIOTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO.

---

**D. ZAŁĄCZONE DOKUMENTY**

1	INFORMACJA ODPOWIADAJĄCA ODPISOWI AKTUALNEMU Z KRAJOWEGO REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW (KRS 0000576857)
2	SZCZEGÓŁOWY WYKAZ UWAG DO PROJEKTU USTAWY

<b>E. Niniejsze zgłoszenie dotyczy uzupełnienia braków formalnych/zmiany danych**</b> <b>zgłoszenia dokonanego dnia .....</b> (podać datę z części F poprzedniego zgłoszenia)		
<b>F. OSOBA SKŁADAJĄCA ZGŁOSZENIE</b>		
Imię i nazwisko	Data	Podpis
KRZYSZTOF ROŻKO	29 LISTOPADA 2018 R.	
<b>G. KLAUZULA ODPOWIEDZIALNOŚCI KARNEJ ZA SKŁADANIE FAŁSZYWYCH ZEZNAN</b> <b>Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia</b>  (podpis)		

- \* Jeżeli zgłoszenie nie jest składane w trybie art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa - treść: "- Zgłoszenie zmiany danych" skreśla się.
- \*\* Niepotrzebne skreślić.

**Pouczenie:**

1. Jeżeli zgłoszenie ma na celu uwzględnienie zmian zaistniałych po dacie wniesienia urzędowego formularza zgłoszenia (art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa.) lub uzupełnienie braków formalnych poprzedniego zgłoszenia (§ 3 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 sierpnia 2011 r. w sprawie zgłaszania zainteresowania pracami nad projektami aktów normatywnych oraz projektami założeń projektów ustaw (Dz. U. Nr 181, poz. 1080)), w nowym urzędowym formularzu zgłoszenia należy wypełnić wszystkie rubryki, powtarzając również dane, które zachowały swoją aktualność.
2. Część B formularza wypełnia się w przypadku zgłoszenia dotyczącego jednostki organizacyjnej oraz w sytuacji, gdy osoba fizyczna, która zgłasza zainteresowanie pracami nad projektem założeń projektu ustawy lub projektem aktu normatywnego, nie będzie uczestniczyła osobiście w tych pracach.
3. W części D formularza, stosownie do okoliczności, uwzględnia się dokumenty, o których mowa w art. 7 ust. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa, a także pełnomocnictwa do wniesienia zgłoszenia lub do reprezentowania podmiotu w pracach nad projektem aktu normatywnego lub projektu założeń projektu ustawy.
4. Część E formularza wypełnia się w przypadku uzupełnienia braków formalnych lub zmiany danych dotyczących wniesionego zgłoszenia.

Nazwa projektu: Projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw

(Nr UC130 w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów)

Zgłaszający uwagi: Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.

Szczegółowy wykaz uwag:

Lp.	Komentowany artykuł/paragraf	Treść uwagi
1.	Art. 1 pkt 3) lit. b)	Wprowadzenie obowiązku sporządzania memorandum informacyjnego, w przypadku każdej kolejnej oferty publicznej kierowanej w tym samym roku kalendarzowym wydaje się być nieproporcjonalnym oraz nadmiarowym obciążeniem dla emitentów. Należy zaznaczyć, iż obowiązek ten wykracza poza zakres obowiązków uregulowanych w rozporządzeniu 2017/1129. Wprowadzenie niniejszego obowiązku może ograniczyć dostęp emitentów działających na polskim rynku do kapitału oraz zwiększyć koszty emisji. Ponadto, wprowadzenie niniejszego, dodatkowego, wymogu może uczynić polski rynek kapitałowy mniej atrakcyjnym pod względem regulacyjnym, względem innych rynków europejskich, co może spowodować we wskazanym zakresie zjawisko tzw. arbitrażu regulacyjnego skutkującego poszukiwaniem przez emitentów kapitału na rynkach kapitałowych innych Państw Członkowskich, w których projektowane rozwiązanie nie występuje mimo bezpośredniego stosowania przepisów rozporządzenia 2017/1129. Można mieć również istotne obawy, czy Urząd Komisji Nadzoru Finansowego podoła pod względem organizacyjnym zadaniu niezwłocznego rozpatrywania znacząco zwiększonej liczby memorandum informacyjnych,
2.	Art. 1 pkt 3) lit. c)	Niniejsze postanowienie sprzeczne jest z art. 2 list d) rozporządzenia 2017/1129, który ustanawia definicję oferty publicznej. W komentowanym przepisie dokonuje się nieuprawnionej modyfikacji pojęcia oferty publicznej. Rozporządzenie 2017/1129 nie przewiduje bowiem prawa Państw Członkowskich do zmiany, a tym bardziej ograniczania zakresu, pojęć stosowanych w niniejszym rozporządzeniu. Tym samym projektowane postanowienie jest niezgodnie z prawem unijnym. Z kolei wyjątki od obowiązku prospektowego mogą zostać wprowadzone wyłącznie w zakresie określonym w art. 3 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129. Wprowadzenie przedmiotowej zmiany będzie stanowiło ograniczenie swobody działalności gospodarczej gwarantowanej Konstytucją, a także prowadziło będzie do istotnych, negatywnych zmian systemowych na rynku finansowym, w szczególności w zakresie dostępu do kapitału i jego redystrybucji, którego skutki nie zostały odpowiednio przeanalizowane. Przede wszystkim, istnieje wysokie ryzyko zmiany struktury systemu finansowego w Polsce w zakresie finansowania przedsiębiorstw w kierunku systemu opartego przede wszystkim na sektorze bankowym, dotychczas bazującego na pewnym rynkowym balansie pomiędzy instytucjami bankowymi a instytucjami rynku kapitałowego w procesie zwiększania dostępności

		<p>kapitału na innowacje. Dotychczasowy wzrost konkurencji ze strony instytucji rynku kapitałowego wywierał pozytywny wpływ na rozwój oferty produktowej banków i jej dostosowywanie do potrzeb przedsiębiorstw. Zaletą rynku kapitałowego w procesach gospodarczych jest możliwość dywersyfikacji ryzyka i pozyskiwania kapitału przez firmy z perspektywami rozwoju, skutkiem wprowadzenia zmian ograniczających zakres i częstotliwość ofert niepublicznych, będzie marginalizacja rynku kapitałowego i istotne zwiększenie ryzyka systemowego.</p> <p>Niezależnie od powyższych uwag, należy podkreślić, iż niniejsze postanowienie określa przesłanki wyłączenia propozycji nabycia papierów wartościowych spod definicji oferty publicznej, które nie dość, że są niezwykle nieprecyzyjne, to w praktyce może się okazać, że ich spełnienie będzie niemożliwe. Podkreślić należy, iż każda odpłatna emisja papierów wartościowych łączy się z ryzykiem po stronie podmiotu obejmującego papiery wartościowe – choćby w postaci ryzyka kredytowego emitenta. Przypomnieć należy, iż prospekt emisyjny nakłada obowiązek opisanie wszelkich istotnych ryzyk, na które narażony jest podmiot do którego kierowana jest oferta nabycia papierów wartościowych. Z tego względu potencjalnie w przypadku każdej emisji papierów wartościowych, przyjęcie propozycji nabycia może naruszyć interesy adresatów oferty.</p>
3.	Art. 1 pkt 16)	Zgodnie z projektem przewiduje się wyposażenie Komisji Nadzoru Finansowego w nowy środek nadzorczy w postaci zalecenia. Jak wynika z uzasadnienia projektu zastosowanie niniejszego środka nie wymagałoby wszczęcia oraz prowadzenia postępowania administracyjnego. Jednocześnie w myśl projektu naruszenie zalecenia może zgodnie z art. 96 ust. 1b ustawy o ofercie publicznej, stanowić podstawę nałożenia kary pieniężnej w wysokości 5 000 000 zł. Tym samym uznać należy, iż zalecenie <i>de facto</i> będzie nowym środkiem nadzorczym o charakterze władczym. Umożliwienie zastosowanie wobec emitenta niniejszego środka poza ramami procedury administracyjnej oraz brak możliwości odwołania się od zastosowania niniejszego nie będzie gwarantowało ochrony prawa emitenta, a przez to stanowić może naruszenie zasady zaufania do Państwa.
4.	Art. 1 pkt 19)	Projektowany art. 18a ust. 2 przewiduje odstępstwo od stosowania art. 10 KPA. Niniejsze postanowienie stoi w sprzeczności z fundamentalną na płaszczyźnie postępowania administracyjnego zasadą wysłuchania strony. Postępowania takie nie będzie zapewniało koniecznego poziomu gwarancji praw strony postępowania.
5.	Art. 1 pkt 27)	Należy spodziewać się, że odstąpienie od wymogu pośrednictwa firmy inwestycyjnej w postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu może negatywnie wpłynąć na jakość składanej dokumentacji.
6.	Art. 1 pkt 42)	Zob. uwagi do Art. 1 pkt 3) b).
		Ponadto, projektowany art. 38b ust. 1 ustawy o ofercie zawiera odesłanie do art. 3 ust. 1, który zgodnie z art. 1 pkt 3) lit. a) projektu ustawy ma zostać uchylony.
7.	Art. 8 pkt 7)	Proponowane w ramach projektowanych art. 178b oraz 178c surowe sankcje karne w postaci grzywny do 5 000 000 zł albo kary pozbawienia wolności do lat 3 albo obu tych kar łącznie są niewspółmierne do naruszeń będących podstawą ich nakładania tj. przekazywania nieprawdziwych lub zatajania prawdziwych informacji w polityce dotyczącej zaangażowania lub w informacjach, o których mowa w art. 131p. W szczególności wskazać należy, że proponowane sankcje są surowsze od sankcji przewidzianych za prowadzenie działalności w zakresie obrotu instrumentami finansowymi bez zezwolenia lub upoważnienia (art. 178 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi) czy sankcji za ujawnianie lub wykorzystywanie w obrocie instrumentami finansowymi informacji stanowiących tajemnicę zawodową albo tajemnicę służbową (art. 179).