



Warszawa, dnia 15 lutego 2019 r.

RZECZPOSPOLITA POLSKA
MINISTER FINANSÓW

FN3.056.5.2018

Szanowny Panie,

w nawiązaniu do przesłanej drogą elektroniczną petycji w sprawie zmiany przepisów dotyczących przymusowego wykupu akcji uprzejmie dziękuję za przekazane spostrzeżenia i opinie. Należy zgodzić się, że wszelkie negatywne zjawiska na rynku kapitałowym mogą przyczynić się do utraty zaufania do tego rynku, a tym samym wpłynąć niekorzystnie na jego rozwój. Pragnę jednocześnie zapewnić, że Ministerstwo Finansów w ramach swoich kompetencji jako regulatora dokłada wszelkich starań aby przepisy stanowiące prawne otoczenie rynku kapitałowego w Polsce służyły jak najlepiej jego rozwojowi, bezpieczeństwu i wzmocnieniu zaufania do niego wśród inwestorów.

Mając na uwadze powyższe wyjaśniam jednocześnie, że w ocenie Ministerstwa Finansów postulat dokonania zmiany art. 79 ustawy dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512, z późn. zm.), polegającej na szczególnym uregulowaniu sytuacji, w której cena przymusowego wykupu akcji określona na podstawie ceny rynkowej wyznaczonej zgodnie z tym przepisem jest niższa od wartości godziwej oraz księgowej akcji, nie wydaje się być zasadny. W opinii Ministerstwa Finansów, w odniesieniu do spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym, dla potrzeb przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji, istotne jest ustalenie wartości akcji tych spółek w oparciu o ich wartość na rynku regulowanym. W związku z tym, w opinii Ministerstwa Finansów, ustawodawca prawidłowo określił zasady ustalania ceny minimalnej w przymusowym wykupie oraz wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż akcji, odnosząc tę cenę do średniej ceny z rynku regulowanego, jeśli jest ona możliwa do wyliczenia. W ocenie Ministerstwa Finansów obecne uregulowania są również zgodne z zasadami określonymi w art. 15 dyrektywy 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ofert przejęcia, które nakładają obowiązek zapewnienia ceny nie niższej niż cena z wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji (jeżeli przekroczenie progu uprawniającego do ogłoszenia przymusowego wykupu nastąpiło w wyniku wezwania) lub ceny godziwej rozumianej jako najwyższa cena zapłacona za akcje przez akcjonariusza większościowego w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu.

Odnosząc się natomiast do sugestii utworzenia zespołu, którego celem byłoby znajdowanie i usuwanie luk w prawie, wyjaśniam, że w ocenie Ministerstwa Finansów brak jest potrzeby tworzenia takiego zespołu, mając w szczególności na uwadze, że wszelkiego rodzaju postulaty i

uwagi odnoszące się do regulacji prawnych dotyczących rynku kapitałowego mogą być zgłaszane podczas prowadzonych przez Ministerstwo Finansów procesów legislacyjnych w tym zakresie, w których co do zasady biorą udział również przedstawiciele środowiska inwestorów indywidualnych.

Z upoważnienia Ministra Finansów

Z p.o. Przewalska,

Dyrektor
Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego

Katarzyna Przewalska