



Minister Finansów

Warszawa, 25 października 2024 roku



Sprawa: Petycja
Znak sprawy: FN3.056.3.2024
Kontakt: Kancelaria MF
tel.: +48 22 694 55 55
e-mail: kancelaria@mf.gov.pl

Szanowni Państwo,

w związku z petycją przekazaną 26 lipca br. zgodnie z właściwością przez Komisję Nadzoru Finansowego do Ministerstwa Finansów, dotyczącą podjęcia działań legislacyjnych w zakresie ogólnej poprawy ochrony prawnej obligatariuszy mniejszościowych poprzez zmianę przepisów ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2024 r. poz. 708), dalej „ustawa”, uprzejmie dziękuję za przekazane spostrzeżenia i opinie. Jednocześnie proszę o przyjęcie poniższych wyjaśnień.

Zgodnie z art. 65 ust. 1 ustawy, w przypadku obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, podjęcie uchwały w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych warunków emisji wymaga zgody wszystkich obligatariuszy obecnych na zgromadzeniu obligatariuszy. Kwestie, których mogą dotyczyć postanowienia kwalifikowane warunków emisji, zostały wskazane w art. 49 ustawy. W przypadku, gdy w ocenie obligatariusza uchwała zgromadzenia obligatariuszy rażąco narusza interesy obligatariuszy lub jest sprzeczna z dobrymi obyczajami, bądź gdy uchwała jest sprzeczna z prawem, możliwe jest na podstawie art. 70 i 71 ustawy wystąpienie przez obligatariusza z powództwem o jej uchylenie, bądź o stwierdzenie jej nieważności.

Powyższe rozwiązania wzorowane są na utrwalonej konstrukcji zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia przez akcjonariuszy i służą zapewnieniu należytej ochrony interesów obligatariuszy mniejszościowych. Jednocześnie konieczność weryfikacji przez sąd sprzeciwu obligatariuszy mniejszościowych wobec uchwały zgromadzenia obligatariuszy wynika z dążenia do zachowania równowagi między uprawnieniami obligatariuszy mniejszościowych i większościowych.

W tym samym celu – zachowania wskazanej równowagi – przyjęte zostało rozwiązanie, zgodnie z którym zaskarżenie uchwały nie wstrzymuje jej wykonania.

Dodatkowo, celem takiego rozwiązania jest przeciwdziałanie nadużywaniu prawa do zaskarżania uchwał, czyli wnoszeniu nieuzasadnionego powództwa w złej wierze, jedynie w celu wstrzymania wykonania uchwały. Należy bowiem mieć na uwadze, że zaskarżenie uchwały zgromadzenia obligatariuszy zawsze rodzi okres niepewności co do jej ważności i skutków podjętych na jej podstawie czynności. Zaskarżona uchwała jest co prawda ważna, ale ewentualny wyrok uchylający powoduje, że nie wywołuje ona skutków prawnych od chwili jej powzięcia. W efekcie w momencie wytoczenia powództwa wszystkie czynności podejmowane w związku z uchwałą są obarczone ryzykiem, że mają wadliwą podstawę prawną. Tak więc celem tego przepisu, w ogólniejszym ujęciu, jest usunięcie stanu niepewności prawnej między momentem podjęcia uchwały zmieniającej warunki emisji a upływem terminów do jej zaskarżenia.

Przedstawione w petycji postulaty dotyczą poprawy ochrony prawnej obligatariuszy mniejszościowych w kontekście zaistniałego sporu odnośnie do rozumienia zakresu pojęcia „kwalifikowanych warunków emisji” na gruncie art. 65 ustawy. Pekao TFI wskazało, że skorzystało z przysługującego mu prawa i zaskarżyło podjętą uchwałę zgromadzenia obligatariuszy do sądu. W opinii Pekao TFI uchwała dotyczyła zmiany kwalifikowanych warunków emisji i została podjęta niezgodnie z przepisem art. 65 ust. 1 ustawy, tj. bezwzględną większością głosów zamiast jednomyślnie.

W powyższym kontekście podkreślenia wymaga, że Ministerstwo Finansów nie jest właściwe w zakresie rozstrzygnięcia zaistniałego sporu. Wątpliwości prawne odnośnie rozumienia zakresu pojęcia „kwalifikowanych warunków emisji” zostaną rozstrzygnięte przez sąd.

Mając na uwadze, że kwestie stojące u podstaw przekazanej petycji podlegają obecnie ocenie sądu oraz fakt, że zmiana przepisów prawa nie powinna służyć rozwiązywaniu sporów, co do których ustawodawca przewidział inne, odpowiednie narzędzia prawne, postulowane w petycji zmiany regulacji prawnych wydają się być w chwili obecnej niezasadne. Niemniej deklarujemy, że sytuacja ochrony prawnej obligatariuszy mniejszościowych będzie w dalszym ciągu podlegać szczególnej uwadze Ministerstwa Finansów.

POUCZENIE

Zgodnie z art. 13 ust. 2 ustawy z dnia 11 lipca 2014 r. o petycjach (Dz. U. z 2018 r. poz. 870) sposób załatwienia petycji nie może być przedmiotem skargi.

Z wyrazami szacunku

Z upoważnienia Ministra Finansów

Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego
Katarzyna Przewalska
Dyrektor Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego

Załącznik:
klauzula informacyjna