

[REDACTED]

Od: [REDACTED]
Wysłano: sobota, 27 grudnia 2025 21:23
Do: petycje; Kancelaria
Temat: Petycja – wzmocnienie ochrony akcjonariuszy mniejszościowych (squeeze-out)

Poczta zewnętrzna. Nie otwieraj linków i załączników z nieznanych źródeł!

[REDACTED], dnia 27-12-2025 r.

Wnoszący petycję:

[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]

Adresat:
Minister Finansów
ul. Świętokrzyska 12
00-916 Warszawa

PETYCJA

w sprawie podjęcia inicjatywy ustawodawczej dotyczącej wzmocnienia ochrony akcjonariuszy mniejszościowych w procedurze przymusowego wykupu akcji (squeeze-out)

Działając na podstawie art. 2 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej oraz art. 2 ustawy z dnia 11 lipca 2014 r. o petycjach, niniejszym wnoszę o rozważenie podjęcia inicjatywy legislacyjnej zmierzającej do zmiany przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz ustawy o ofercie publicznej, regulujących zasady ustalania ceny w procedurze przymusowego wykupu akcji (tzw. squeeze-out).

Postulat

Wnoszę o wprowadzenie rozwiązania ustawowego, zgodnie z którym **cena przymusowego wykupu akcji nie mogłaby być niższa niż wartość księgowa przypadająca na jedną akcję**, wynikająca z ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki, ewentualnie – o przyjęcie innego mechanizmu, który w sposób obiektywny i trwały zabezpieczałby interesy akcjonariuszy mniejszościowych w sytuacji przymusowego pozbawienia ich prawa własności.

Uzasadnienie

1. Spójność z kierunkiem postulowanym przez SII i UKNF

Przedmiot niniejszej petycji jest **zbieżny z problematyką wielokrotnie sygnalizowaną przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych (SII) oraz Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF)**, w szczególności w kontekście tzw. „wywłaszczeń po niskiej cenie” dokonywanych w warunkach ograniczonej płynności giełdowej.

Jak wynika z publicznie dostępnych stanowisk oraz analiz prezentowanych przez SII i UKNF, obowiązujące regulacje nie zawsze zapewniają rzeczywistą, a nie jedynie formalną ochronę akcjonariuszy mniejszościowych. W szczególności wskazuje się, że **kurs giełdowy w spółkach o bardzo niskiej płynności nie odzwierciedla ich wartości fundamentalnej**, a tym samym nie powinien stanowić wyłącznego punktu odniesienia przy ustalaniu ceny przymusowego wykupu.

2. Ochrona prawa własności i zasada słusznego odszkodowania

Zgodnie z art. 21 ust. 2 Konstytucji RP, wywłaszczenie jest dopuszczalne wyłącznie za słusznym odszkodowaniem. Choć procedura squeeze-out funkcjonuje w ramach prawa prywatnego, w praktyce prowadzi do **przymusowego pozbawienia akcjonariuszy mniejszościowych prawa własności**, co nadaje jej charakter zbliżony do wywłaszczenia.

W sytuacji, gdy cena wykupu:

- opiera się na niskim, niereprezentatywnym kursie giełdowym,
- nie uwzględnia wartości majątku netto spółki,
- nie odzwierciedla zgromadzonych kapitałów własnych,

dochodzi do **nieproporcjonalnego transferu wartości ekonomicznej od mniejszości do akcjonariusza dominującego**, co podważa konstytucyjną zasadę ochrony własności.

3. Niedoskonałość obecnych mechanizmów wyceny

Doświadczenia rynkowe pokazują, że stosowane obecnie wyceny:

- często pomijają podejście majątkowe,
- opierają się na założeniach porównawczych lub dochodowych obarczonych znaczną uznaniowością,
- zawierają zastrzeżenia co do możliwości istotnych odchyłeń od ceny transakcyjnej.

W efekcie akcjonariusze mniejszościowi pozbawieni są realnego narzędzia obrony swoich praw, mimo że formalnie spełnione są minimalne wymogi ustawowe.

4. Wpływ na zaufanie do rynku kapitałowego

Brak skutecznej ochrony w procedurze squeeze-out:

- zniechęca inwestorów indywidualnych do długoterminowego inwestowania w akcje spółek notowanych,
- osłabia zaufanie do rynku regulowanego,
- stoi w sprzeczności z deklarowanym celem rozwoju i upowszechniania rynku kapitałowego w Polsce.

Wprowadzenie minimalnego, obiektywnego progu ochronnego (np. w postaci wartości księgowej) mogłoby w istotny sposób ograniczyć nadużycia i przyczynić się do odbudowy zaufania inwestorów.

Podsumowanie

Niniejsza petycja nie zmierza do podważania samej instytucji przymusowego wykupu akcji, lecz do **przywrócenia równowagi pomiędzy interesem akcjonariusza dominującego a konstytucyjnie chronionym prawem własności akcjonariuszy mniejszościowych**.

Proponowane zmiany wpisują się w kierunek postulowany przez środowiska inwestorskie oraz organy nadzorcze i mogą stanowić istotny krok w stronę wzmocnienia standardów ochrony inwestorów na polskim rynku kapitałowym.

Z wyrazami szacunku

