

[REDACTED]
ul. [REDACTED], tel. [REDACTED], email: [REDACTED]

[REDACTED], dnia 20 kwietnia 2026 r.

DANE PODMIOTU WNOSZĄCEGO PETYCJĘ:

[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
ul. [REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
ul. [REDACTED]
email: [REDACTED], tel.: [REDACTED]
[REDACTED]

Ministerstwo Finansów

ul. Świętokrzyska 12

00-916 Warszawa

ADE: AE:PL-83190-36017-RFBJU-21

PETYCJA

Działając w imieniu [REDACTED]
[REDACTED]:

- 1) w nawiązaniu do petycji z dnia 27 lutego 2026 r. zawierającej postulaty zmian legislacyjnych dotyczące zmiany treści art. 418¹ k.s.h. w kontekście sytuacji prawnej akcjonariuszy mniejszościowych byłych spółek publicznych,
- 2) w związku z informacją z dnia 13 marca 2026 r. o przekazaniu przedmiotowej petycji do Ministra Sprawiedliwości jako organu właściwego w zakresie regulacji Kodeksu spółek handlowych,
- 3) po zapoznaniu się ze stanowiskiem Ministra Finansów wyrażonym w odpowiedzi z dnia 4 czerwca 2025 r. na dezyderat nr 89 Komisji do Spraw Petycji,

- niniejszym wnoszę o:

- 1) ponowne rozważenie przedstawionej problematyki w kontekście aktualnie prowadzonych prac legislacyjnych nad projektem ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej (projekt UC137),
- 2) rozważenie wprowadzenia, w ramach powyższych prac legislacyjnych, zmian w przepisach przejściowych ustawy z dnia 16 października 2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2019 r. poz. 2217), w szczególności poprzez ustanowienie regulacji intertemporalnej prowadzącej do ograniczenia czasowego stosowania mechanizmu przewidzianego w art. 27 tej ustawy.
- 3) rozważenie przyjęcia rozwiązania legislacyjnego w kształcie zaproponowanym w niniejszej petycji, zmierzającego do wprowadzenia ustawowego obowiązku uporządkowania statusu prawnego

spółek, których akcje pozostają zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych, w określonym terminie oraz określenia konsekwencji niewykonania tego obowiązku.

UZASADNIENIE

1. Na wstępie należy podkreślić, że przedstawione przez Państwa stanowisko, w szczególności w zakresie braku podstaw do ingerencji w regulacje Kodeksu spółek handlowych, pozostaje zrozumiałe.

Jednocześnie jednak problem, który był przedmiotem wcześniejszej petycji, nie dotyczył wyłącznie przepisów Kodeksu spółek handlowych, lecz w istocie funkcjonowania przepisów ustawy o ofercie publicznej oraz zakresu ich zastosowania do określonej kategorii podmiotów.

2. W praktyce obrotu gospodarczego nadal funkcjonuje grupa spółek, które z dniem 30 listopada 2019 r. utraciły status spółki publicznej w wyniku zmiany definicji ustawowej, a mimo to spółki te nie przeprowadziły procesu wyjścia z reżimu ustawy o ofercie publicznej w sposób przewidziany przez ustawodawcę.

Spółki te, choć formalnie niepubliczne, pozostają jednocześnie poza pełnym reżimem właściwym dla spółek publicznych, utrzymując akcje w depozycie papierów wartościowych, a jednocześnie, mimo utraty statusu spółki publicznej, nadal podlegają w określonym zakresie przepisom ustawy o ofercie publicznej.

Powoduje to powstanie stanu swoistego zawieszenia pomiędzy dwoma porządkami regulacyjnymi. Z jednej strony nie znajdują w pełni zastosowania mechanizmy ochronne właściwe dla spółek publicznych, z drugiej zaś takie spółki nie podlegają w całości reżimowi właściwemu dla spółek niepublicznych, co prowadzi do powstania luki regulacyjnej oraz ograniczenia praw akcjonariuszy mniejszościowych.

W efekcie dochodzi do trwałego ograniczenia możliwości wykonywania podstawowych uprawnień właścicielskich przez akcjonariuszy mniejszościowych, polegającego w szczególności na braku realnej możliwości zbycia akcji, braku dostępu do skutecznych mechanizmów wyjścia ze spółki, ograniczonej możliwości wpływu na decyzje korporacyjne oraz marginalizacji akcjonariuszy mniejszościowych. W opisywanej sytuacji mniejszościowy akcjonariusz nie ma też wpływu na działania prowadzone przez spółkę i jej kadrę zarządzającą.

Dodatkowo, w warunkach funkcjonowania spółki poza rynkiem regulowanym, istotnemu ograniczeniu ulega przejrzystość jej działania, w tym brak jest obowiązków informacyjnych właściwych dla spółek publicznych, takich jak publikacja kwartalnych raportów okresowych, co prowadzi do pogorszenia dostępu akcjonariuszy do informacji o sytuacji majątkowej i działalności spółki.

3. Stan ten nie ma charakteru przejściowego. W wielu przypadkach utrzymuje się on od lat, prowadząc do faktycznego „zamrożenia” wartości ekonomicznej akcji – akcjonariusze pozostają formalnymi właścicielami, lecz są pozbawieni realnej możliwości rozporządzania akcjami, w szczególności ich zbycia, a więc faktycznego korzystania z przysługującego im prawa majątkowego. W konsekwencji akcje tracą swój walor inwestycyjny, a powstała sytuacja w istocie prowadzi do daleko idącego ograniczenia prawa własności, zbliżonego w skutkach do wywłaszczenia, bez zapewnienia adekwatnego mechanizmu kompensacyjnego, co pozostaje w sprzeczności z konstytucyjną ochroną prawa własności (art. 21 i 64 Konstytucji RP).

Tytułem przykładu wskazać należy sytuację spółki [REDAKTOWANE], której akcje zostały wykluczone z obrotu w dniu [REDAKTOWANE], a więc niemal [REDAKTOWANE] lat temu. Wnioskodawca jest jednym z ponad [REDAKTOWANE] akcjonariuszy tej spółki, którzy do chwili obecnej pozostają pozbawieni realnej możliwości zakończenia inwestycji.

W konsekwencji brak rynku wtórnego, brak płynności oraz brak realnego i skutecznego mechanizmu wyjścia akcjonariuszy ze spółki powodują, że inwestycja akcjonariusza mniejszościowego nie może zostać w sposób racjonalny zakończona, a wykonywanie prawa własności akcji nie prowadzi do uzyskania odpowiadających mu korzyści ekonomicznych.

Sytuacja ta nie wynika z zamierzonej konstrukcji ustawodawcy, lecz stanowi konsekwencję braku instrumentów prawnych prowadzących do definitywnego zakończenia okresu przejściowego przewidzianego w art. 27 ustawy z dnia 16 października 2019 r.

W konsekwencji regulacja ta, choć prawidłowa co do założeń, pozostaje w praktyce niepełna, dopuszczając możliwość bezterminowego funkcjonowania spółek w stanie niejednoznaczności regulacyjnej, skutkującym trwałym ograniczeniem praw majątkowych akcjonariuszy mniejszościowych.

4. W ocenie Wnioskodawcy trwające obecnie prace legislacyjne nad ustawą o ofercie publicznej stwarzają właściwy moment do uzupełnienia tej regulacji w sposób systemowy.

Nie chodzi przy tym o daleko idącą ingerencję w prawo spółek, lecz o zapewnienie skuteczności i kompletności przepisów ustawy o ofercie publicznej w odniesieniu do podmiotów, do których regulacja ta nadal znajduje zastosowanie.

Zasadne jest zatem wprowadzenie rozwiązania, które zobowiązywałoby spółki objęte zakresem art. 27 ustawy nowelizującej do definitywnego uporządkowania ich statusu prawnego w określonym terminie, przy jednoczesnym wyeliminowaniu możliwości dalszego utrzymywania stanu zawieszenia.

W tym celu proponuje się rozważenie uzupełnienia przepisów przejściowych poprzez dodanie regulacji o następującym charakterze:

Projektowany przepis:

Po art. 27 ustawy z dnia 16 października 2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2019 r. poz. 2217) **proponuje się** dodać przepis w następującym brzmieniu:

„Art. 27a

1. Spółka, o której mowa w art. 27 ust. 1, której akcje pozostają zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych, jest obowiązana, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu, do wyrejestrowania akcji z depozytu papierów wartościowych oraz przeniesienia ich do rejestru akcjonariuszy, o którym mowa w art. 328¹–328¹⁵ Kodeksu spółek handlowych, w sposób określony w art. 27 ust. 2 ustawy.

2. W przypadku niewykonania obowiązku, o którym mowa w ust. 1, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący łącznie nie mniej niż 75% kapitału zakładowego spółki, z których każdy posiada nie mniej niż 5% kapitału zakładowego, są obowiązani, w terminie 1 miesiąca od dnia upływu terminu, o którym mowa w ust. 1, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Do wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki stosuje się odpowiednio przepis art. 91 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym.”

Proponowane rozwiązanie ma charakter porządkujący i systemowy, zmierzając do definitywnego zakończenia stanu przejściowego oraz jednoznacznego określenia statusu prawnego spółek objętych regulacją. Nie wprowadza ono nowej instytucji prawa, lecz zmierza do zapewnienia skutecznej realizacji założeń wynikających z art. 27 ustawy nowelizującej oraz do definitywnego zakończenia przewidzianego przez ustawodawcę okresu przejściowego.

Jednocześnie rozwiązanie to eliminuje możliwość bezterminowego utrzymywania stanu, w którym spółka funkcjonuje w sposób niejednoznaczny regulacyjnie, co prowadzi do trwałego ograniczenia praw majątkowych akcjonariuszy mniejszościowych.

W świetle powyższego uprzejmie wnoszę o rozważenie wprowadzenia wskazanych zmian w toku prac nad nowelizacją ustawy o ofercie publicznej.

Mając na uwadze powyższe – wnoszę jak we wstępie.

Z poważaniem,



(podpisano elektronicznie)



Załączniki:

- 1) Pełnomocnictwo wraz z dowodem uiszczenia opłaty skarbowej.

Do wiadomości:

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, skr. poczt. 419, 00-549 Warszawa