

OPINIA

KRAJOWEJ RADY SĄDOWNICTWA

z dnia 23 lipca 2009 r.

w przedmiocie projektu ustawy o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw.

Krajowa Rada Sądownictwa po zapoznaniu się z ministerialnym projektem ustawy o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw opiniuje go pozytywnie, z tym że zgłasza zastrzeżenie do projektowanego art. 91 ust. 11 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.). Przepis ten dotyczy skutków upływu określonego terminu po podjęciu przez walne zgromadzenie spółki publicznej uchwały o wycofaniu jej akcji z obrotu na rynku regulowanym. Autor projektu zaproponował, by – jeżeli w terminie 6 miesięcy od daty podjęcia przez walne zgromadzenie ww. uchwały akcje nie zostaną wycofane z obrotu na rynku regulowanym – uchwała traciła moc (ze skutkiem wygaśnięcia uzyskanej przez spółkę publiczną zgody spółki prowadzącej rynek regulowany na wycofanie akcji). W uzasadnieniu wskazano, że powyższa regulacja jest niezbędna, aby uniknąć przedłużającego się stanu zawieszenia pomiędzy podjęciem przez spółkę uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym (po uprzednim ogłoszeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki), a faktycznym wycofaniem akcji z obrotu. Co do zasady, rzeczywiście istnieje potrzeba regulacji uniemożliwiającej powstanie takiego stanu zawieszenia. Istnieje jednak obawa, że przepis w takim brzmieniu, jakie zaproponowano, może służyć celom swoistej „spekulacji” większych akcjonariuszy na szkodę mniejszych. Skoro wycofanie akcji z obrotu wymaga dokonania wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji, więksi akcjonariusze mogą wykorzystać opisaną procedurę by sugerować mniejszym akcjonariuszom wycofanie akcji z obrotu, co może skutkować sprzedażą przez nich swoich akcji, zwłaszcza w tym momencie notowań, gdy ceny akcji będą stosunkowo niskie. Następnie zostanie przeprowadzona pozostała część procedury - podjęcie uchwały o wycofaniu akcji, uzyskanie zgody spółki prowadzącej rynek regulowany – lecz mimo to ostatecznie akcje nie zostaną wycofane z rynku regulowanego. Zostaną za to po niskiej cenie skupione od małych akcjonariuszy przez większych lub przez spółkę. W ocenie Rady lepszym rozwiązaniem byłoby zawieszenie notowań akcji

tej spółki (części, która ma być wycofana) na określony czas, jako skutek upływu terminu do wycofania akcji z obrotu. Zniechęci to do manipulowania procedurą o wycofaniu akcji i będzie gwarancją, by była ona wykorzystywana tylko wtedy, gdy spółka rzeczywiście będzie chciała wycofać swoje akcje z obrotu na rynku regulowanym.