

# Legal Alert

1 września 2023 r. | [www.skslegal.pl](http://www.skslegal.pl)

## Zapewnienie rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów a zmiany, na które muszą przygotować się spółki publiczne

16 sierpnia 2023 r. Sejm uchwalił ustawę o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku („**Ustawa**”).

Zakładanym celem Ustawy jest uporządkowanie i usprawnienie funkcjonowania instytucji rynku finansowego, w szczególności w zakresie eliminacji barier dostępu do rynku finansowego, usprawnienia nadzoru, ochrony klientów, oraz zwiększenie poziomu cyfryzacji w realizacji obowiązków nadzorczych.

### Kluczowe zmiany dla spółek publicznych

Ustawa wprowadza szereg zmian istotnych dla spółek publicznych, wśród których należy w szczególności zwrócić uwagę na:

- [**tzw. oferty kroczące, a memorandum informacyjne**] **uchylenie obowiązku** zatwierdzania memorandum informacyjnego w przypadku tzw. ofert kroczących (nadal jednak niezbędne będzie złożenie memorandum do KNF w dniu jego opublikowania);
- [**postępowanie o zatwierdzenie prospektu**] rozszerzenie uprawnień KNF o możliwość zgłaszania **uwag formalnych** nie tylko do wniosku, ale także do załączników do wniosku o zatwierdzenie prospektu, w tym prospektu (brak formalny może dotyczyć m.in. sytuacji, gdy w prospekcie nie zostaną zamieszczone wymagane informacje finansowe);
- [**dokument informacyjny**] doprecyzowanie zasad publikacji dokumentu informacyjnego dla ofert o wartości nie mniejszej niż 100 tys. euro i mniejszej niż 1 mln euro poprzez wprowadzenie analogicznych zasad jak dla publikacji memorandum informacyjnego dla ofert o wartości nie mniejszej niż 1 mln euro i nie większej niż 2,5 mln euro;
- [**polityka informacyjna i sprawozdania o wynagrodzeniach**] rozszerzenie kompetencji KNF w zakresie **nadzoru** nad wykonywaniem przez emitentów obowiązków dotyczących polityki wynagrodzeń i sprawozdań o wynagrodzeniach;
- ustanowienie uprawnień KNF w zakresie możliwości wydawania **zaleceń** w stosunku do spółek publicznych naruszających obowiązki dotyczące polityki wynagrodzeń i sprawozdawczości w tym zakresie;
- wprowadzenie sankcji za niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez emitentów obowiązków dotyczących polityki wynagrodzeń i sprawozdawczości w tym zakresie w maksymalnej wysokości **1 mln zł**;
- [**rozszerzenie katalogu podmiotów objętych nadzorem KNF**] na żądanie KNF: (i) **emitenci, których papiery wartościowe zostały wycofane z obrotu**; (ii) **podmioty inne niż nadzorowane**, będące stroną umowy, transakcji lub porozumienia ze spółką publiczną lub podmiotem ubiegającym się o uzyskanie statusu spółki publicznej - zostaną zobowiązani do niezwłocznego **udzielenia informacji i wyjaśnień**, a także **przekazywania dokumentów**, w celu umożliwienia KNF m.in. nadzoru nad wykonywaniem obowiązków informacyjnych przez spółki publiczne, w tym w zakresie informacji poufnych;
- w stosunku do spółek, których papiery wartościowe zostały wycofane z obrotu powyższy obowiązek dotyczy okresu, kiedy były spółkami publicznymi lub ubiegały się o ten status; w praktyce ze względu na okres przedawnienia, członkowie zarządu i rady nadzorczej takich spółek będą zobowiązani składać

wyjaśnienia i dokumenty za okres 5 lat od wejścia w życie niniejszego przepisu;

- za niewykonanie lub nienależyte wykonanie w/w obowiązków, grozi **przywzyna do 500 tys. zł, kara ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do lat 2 (odpowiedzialność karna)**;
- [**zawiadomienia o znacznych pakietach akcji**] rozszerzenie zakresu danych ujawnianych w zawiadomieniach o znacznych pakietach akcji o obowiązek przekazywania: (i) numeru PESEL lub kodu LEI podmiotu dokonującego zawiadomienia, (ii) kodu LEI emitenta akcji, których dotyczy zawiadomienie i (iii) aktualnego adresu zamieszkania lub siedziby podmiotu dokonującego zawiadomienie; dane wskazane w pkt (i) i (iii) przekazywane będą wyłącznie do wiadomości KNF;
- zawiadomienia o znacznych pakietach akcji będą przekazywane KNF za pośrednictwem **systemu teleinformatycznego** dostępnego pod adresem: <https://bzp.knf.gov.pl>;
- [**cena w przymusowym wykupie**] doprecyzowanie zasad ustalania **ceny minimalnej** przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym;
- [**zasady odkupu akcji**] doprecyzowanie zasad odkupu akcji na żądanie akcjonariusza;
- [**rewident ds. szczególnych**] rozszerzenie zakresu badania rewidenta ds. szczególnych, także na podmioty zależne emitenta;
- [**opłaty roczne**] zmiany w zakresie zasad naliczania opłat rocznych dla emitentów na rynku regulowanym i ASO.

### Kiedy zmiany wchodzi w życie

- zmiany wejdą w życie w dniu **29 września 2023 r.**, z zastrzeżeniem iż zmiany w zakresie przekazywania zawiadomień o znacznych pakietach akcji do KNF za pośrednictwem systemu teleinformatycznego wejdą w życie w dniu **1 marca 2024 r.**

### Jak możemy pomóc

- doknamy przeglądu obecnie obowiązujących postanowień polityki wynagrodzeń i proponujemy niezbędne zmiany**;
- udzielimy szczegółowych wyjaśnień, przeprowadzimy szkolenie / webinar w zakresie zmian wynikających z nowelizacji.



**Krzysztof Pawlisz**  
Starszy Partner, radca prawny  
☎ +48 604 570 777  
✉ [krzysztof.pawlisz@skslegal.pl](mailto:krzysztof.pawlisz@skslegal.pl)



**Justyna Młodzianowska**  
Of Counsel, radca prawny  
☎ +48 608 468 315  
✉ [justyna.mlodzianowska@skslegal.pl](mailto:justyna.mlodzianowska@skslegal.pl)



**Julia Trzmielewska**  
Starszy Prawnik, adwokat  
☎ +48 734 708 357  
✉ [julia.trzmielewska@skslegal.pl](mailto:julia.trzmielewska@skslegal.pl)