Minister
Finansów i Gospodarki

Warszawa, 16 października 2026 roku

Sprawa: Petycja w sprawie przepisów dotyczących przymusowych wykupów akcji w spółkach publicznych
Znak sprawy: FN10.056.1.2026
Kontakt: Kancelaria MF
tel.: +48 22 694 55 55
e-mail: kancelaria@mf.gov.pl

[redacted]

Szanowny Panie,

w związku z petycją z 15 lipca 2026 r. w sprawie *„wprowadzenia zmian do projektowanych obecnie przepisów dotyczących przymusowych wykupów akcji w spółkach publicznych”* uprzejmie informuję, że Ministerstwo Finansów uznaje postulat podniesienia poziomu ochrony akcjonariuszy mniejszościowych w tym zakresie za kierunkowo zasadny.

Jednocześnie wyjaśniam, że z uwagi na opóźnienie we wdrożeniu przepisów prawa europejskiego do polskiego prawa, które ma nastąpić projektowaną ustawą o zmianie niektórych ustaw w związku z usprawnieniem funkcjonowania rynku kapitałowego (UC137), postanowiono, że dalsze prace legislacyjne w zakresie tej ustawy obejmą zasadniczo jedynie regulacje mające na celu wdrożenie tych przepisów prawa europejskiego, tj. dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2811 z dnia 23 października 2024 r. w sprawie zmiany dyrektywy 2014/65/UE w celu zwiększenia atrakcyjności publicznych rynków kapitałowych w Unii dla spółek i ułatwienia małym i średnim przedsiębiorstwom dostępu do kapitału oraz uchylenia dyrektywy 2001/34/WE (Dz. Urz. UE L 2024/2811 z 14.11.2024).

W związku z tym Ministerstwo Finansów planuje podjęcie działań mających na celu uzyskanie zgody Zespołu do spraw Programowania Prac Rządu na wprowadzenie do Wykazu prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów nowego projektu zawierającego propozycje zmian przepisów ustawy o ofercie publicznej[1] w zakresie przymusowego wykupu akcji w spółkach publicznych, których podstawę będą stanowić propozycje procedowane dotychczas w projekcie UC137.

tel.: +48 22 694 55 55
fax: +48 22 694 36 84
gov.pl/finanse
e-mail: kancelaria@mf.gov.pl

ul. Świętokrzyska 12
00-916 Warszawa

W przypadku pozytywnego stanowiska wymienionego Zespołu zaproponowane regulacje dotyczące przymusowego wykupu akcji w spółkach publicznych będą podlegały ocenie podmiotów działających na rynku kapitałowym, w tym przedstawicieli środowiska inwestorów indywidualnych, w ramach uzgodnień, konsultacji publicznych i opiniowania.

Po skierowaniu projektu do uzgodnień, konsultacji publicznych i opiniowania, projekt oraz aktualizowane na bieżąco informacje na temat stanu prac legislacyjnych w zakresie tego projektu będą dostępne na stronie internetowej Rządowego Centrum Legislacji w zakładce Rządowy Proces Legislacyjny.

Odnosząc się natomiast do podniesionej w petycji kwestii zmiany zaproponowanego pierwotnie w projekcie ustawy UC137 rozwiązania w zakresie zasad przeprowadzania przymusowego wykupu akcji spółek publicznych, Ministerstwo Finansów wyjaśnia, że zmiana ta wynikała z licznych uwag zgłoszonych do tego rozwiązania w trakcie procesu uzgodnień, konsultacji publicznych oraz opiniowania tego projektu ustawy. Podmioty zgłaszające uwagi wskazywały między innymi, że przewidziany w projekcie wymóg jednoczesnego przekroczenia progu 90% ogólnej liczby głosów w wyniku wezwania oraz złożenia przez akcjonariuszy w ramach tego wezwania zapisów na objęcie akcji reprezentujących przynajmniej 90% ogólnej liczby głosów, mógłby wyeliminować instytucję przymusowego wykupu z praktyki obrotu na rynku kapitałowym, gdyż spełnienie takich warunków byłoby bardzo trudne, a w wielu przypadkach wręcz niemożliwe. Kwestionowane było również ograniczenie możliwości przeprowadzenia przymusowego wykupu wyłącznie do sytuacji gdy osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku ogłoszenia wezwania, podczas gdy podstawą obrotu cywilnoprawnego jest zasada swobody umów, która dopuszcza inną niż wezwanie możliwość nabycia akcji spółki publicznej. W efekcie projektowane pierwotnie rozwiązanie mogłoby nie zrealizować zakładanego celu, tj. dalszego rozwoju krajowego rynku kapitałowego, oraz kreować regulacje nadmiarowe.

W konsekwencji zgłoszonych uwag Ministerstwo Finansów wprowadziło w projekcie UC137 zmianę projektowanych przepisów dotyczących przymusowego wykupu akcji spółek publicznych w celu zwiększenia ochrony interesów inwestorów mniejszościowych w procesie przymusowego wykupu akcji spółek publicznych, między innymi poprzez dodatkowy wymóg ustalenia ceny akcji w przymusowym wykupie na poziomie nie niższym niż ich wartość godziwa, w przypadku gdy osiągnięcie lub przekroczenie progu przymusowego wykupu nastąpiło w sposób inny niż w wyniku ogłoszenia wezwania.

Mając powyższe na uwadze należy jednocześnie podkreślić, że instytucja przymusowego wykupu stanowi istotny instrument służący kształtowaniu stosunków wewnątrzkorporacyjnych i jest niezbędnym mechanizmem rynkowym. Zastosowanie tej instytucji pozwala w szczególności zwiększyć operacyjność spółki, obniżyć koszty jej funkcjonowania, w tym związane z obsługą akcjonariatu mniejszościowego, jak też zoptymalizować samą strukturę akcjonariatu. Z tych względów regulacje dotyczące przymusowego wykupu akcji spółek publicznych powinny zapewniać odpowiednią równowagę między ochroną interesów akcjonariuszy mniejszościowych a ochroną interesów akcjonariuszy większościowych, uwzględniając jednocześnie interes spółki oraz potrzebę prawidłowego funkcjonowania rynku kapitałowego i jego stabilności.

POUCZENIE

Zgodnie z art. 13 ust. 2 ustawy o petycjach[2] sposób załatwienia petycji nie może być przedmiotem skargi.

Podstawa Prawna

1. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2025 r. poz. 592, z późn. zm.).
2. Ustawa z dnia 11 lipca 2014 r. o petycjach (Dz. U. z 2018 r. poz. 870).

Z wyrazami szacunku

Z upoważnienia Ministra Finansów i Gospodarki

Katarzyna Przewalska
Dyrektor
Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego
w Ministerstwie Finansów

Załącznik:
klauzula informacyjna