

UZASADNIENIE

Celem projektu ustawy jest eliminacja nadregulacji zidentyfikowanej w ramach projektu SprawdzamyMY w zakresie obowiązku pośrednictwa firmy inwestycyjnej dla ofert publicznych o wartości mniejszej niż równowartość 1 000 000 euro.

Obowiązujące przed dniem 4 grudnia 2024 r. przepisy art. 19 ust. 1 pkt 2 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2025 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 722 i 1863 oraz z 2025 r. poz. 146), dalej: „ustawa o obrocie”, przewidywały zwolnienie z pośrednictwa firmy inwestycyjnej dla ofert publicznych papierów wartościowych, w wyniku których zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium RP, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowiły mniej niż 1 000 000 euro (wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy). Zwolnienie to sformułowane było poprzez odwołanie do art. 1 ust. 3 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, dalej „rozporządzenie 2017/1129”.

W dniu 4 grudnia 2024 r. weszła w życie część regulacji rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2809 z dnia 23 października 2024 r. w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) 2017/1129, (UE) nr 596/2014 i (UE) nr 600/2014 w celu zwiększenia atrakcyjności publicznych rynków kapitałowych w Unii dla spółek oraz ułatwienia małym i średnim przedsiębiorstwom dostępu do kapitału (Dz.U. UE. L. z 2024 r. poz. 2809), tzw. Listing Act, dalej „rozporządzenie 2024/2809”, która uchyliła w art. 1 ust. 3 rozporządzenia 2017/1129. W wyniku tego pośrednio uległ również zmianie zakres stosowania art. 19 ust. 1 pkt 2 lit. a ustawy o obrocie, a w konsekwencji oferty publiczne o wartości mniejszej niż 1 000 000 euro (inne niż oferty, o których mowa w art. 1 ust. 4 lit. a, b, e oraz h–j rozporządzenia 2017/1129) nie korzystają ze zwolnienia z obowiązku pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Powyższe sprawiło, że doszło do zwiększenia kosztów pozyskiwania kapitału przez małych przedsiębiorców w związku z potrzebą angażowania pośrednictwa firmy inwestycyjnej, a co za tym idzie ograniczenia dostępu takich przedsiębiorców do kapitału.

Sprawiło to również, że doszło do niezamierzonego zmniejszenia wykorzystania instrumentów rynku kapitałowego w finansowaniu małych przedsiębiorców.

W celu przywrócenia obowiązujących przed dniem 4 grudnia 2024 r. zasad dokonywania oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty papierów wartościowych dla ofert publicznych o wartości mniejszej niż równowartość 1 000 000 euro w projekcie przewidziano wskazanie wprost w art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy o obrocie wyłączenia pośrednictwa firmy inwestycyjnej dla ofert publicznych papierów wartościowych, w wyniku których zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium RP, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią mniej niż 1 000 000 euro (liczone wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy) – dodanie lit. aa w zmienianym przepisie.

Jednocześnie w związku z uchynieniem w art. 1 ust. 3 rozporządzenia 2017/1129 w projekcie odstąpiono od dalszego odwoływania się nowelizowanej ustawy do tego przepisu – skreślenie wyrazów „ust. 3 i” w art. 19 w ust. 1 w pkt 2 w lit. a ustawy o obrocie.

W art. 2 projektu przyjęto, że ustawa wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

Projekt ustawy jest zgodny z prawem UE.

Projektowane zmiany powinny przyczynić się do ułatwienia i obniżenia kosztów finansowania działalności MŚP za pośrednictwem rynku kapitałowego.

Projektowana regulacja nie zawiera przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039, z późn. zm.) i nie podlega notyfikacji Komisji Europejskiej.

Projekt ustawy nie wymaga przedstawienia właściwym organom i instytucjom Unii Europejskiej, w tym Europejskiemu Bankowi Centralnemu, w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia, o którym mowa w § 27 ust. 4 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M. P. z 2024 r. poz. 806).

Stosownie do art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248, z późn. zm.), projekt ustawy będzie podlegał udostępnieniu w Biuletynie Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji.