

**U S T A W A**

z dnia ..... r.

**o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw<sup>1), 2)</sup>**

**Art. 1.** W ustawie 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 2018 r. poz. 512 i 685) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) zasady i warunki dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych, prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży tych papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym w zakresie nieuregulowanym przepisami rozporządzenia 2017/1129;”;

2) w art. 2 uchyla się pkt 2 i 3;

3) w art. 3:

a) uchyla się ust. 1,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Każda kolejna oferta publiczna kierowana w tym samym roku kalendarzowym do oznaczonego lub nieoznaczonego adresata w liczbie do 149 osób bez obowiązku sporządzenia prospektu wymaga opublikowania memorandum

---

<sup>1)</sup> Niniejsza ustawa:

1) wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/828 z dnia 17 maja 2017 r. zmieniającą dyrektywę 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania (Dz. Urz. UE L 132 z 20.05.2017, str. 1),

2) służy stosowaniu 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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12).

<sup>2)</sup> Niniejszą ustawą zmienia się ustawy: ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego, ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe, ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ustawę z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz ustawę z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

informacyjnego, o którym mowa w art. 38b, które podlega zatwierdzeniu przez Komisję, chyba, że opublikowany został prospekt lub inny dokument wymagany przepisami tej ustawy lub rozporządzenia 2017/1129.”,

c) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Nie stanowi oferty publicznej propozycja nabycia papierów wartościowych złożona oznaczonym adresatom, jeśli pomiędzy podmiotem składającym propozycję a jej adresatami zachodzą powiązania ekonomiczne, gospodarcze, osobowe lub inne tego rodzaju, że przyjęcie propozycji nie naruszy interesów tych osób, w szczególności w związku z łączeniem się lub podziałem spółki, emisją akcji z prawem poboru lub emisją akcji skierowaną do pracowników lub kadry zarządzającej ich emitenta. Liczba adresatów takiej propozycji w danym roku kalendarzowym nie może przekraczać 149 osób.”;

4) w art. 4:

a) pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) rynku regulowanym – rozumie się przez to rynek regulowany w rozumieniu art. 2 lit. j rozporządzenia 2017/1129;”,

b) po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu:

„2a) systemie obrotu instrumentami finansowymi – rozumie się przez to system obrotu instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;”,

c) pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) obrocie pierwotnym – rozumie się przez to dokonywanie oferty publicznej przez emitenta lub gwaranta emisji, której przedmiotem są papiery wartościowe nowej emisji, oraz zbywanie lub nabywanie papierów wartościowych na podstawie takiej oferty, w przypadku gdy w umowie o gwarancję zawartej przez emitenta gwarant emisji zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych danej emisji, oferowanych wyłącznie temu podmiotowi, w celu dalszego ich zbywania w ofercie publicznej;”,

d) po pkt 4 dodaje się pkt 4a w brzmieniu:

„4a) ofercie publicznej – rozumie się przez to ofertę publiczną w rozumieniu art. 2 lit. d rozporządzenia 2017/1129;”,

e) pkt 6 i 7 otrzymują brzmienie:

- „6) emitencie – rozumie się przez to emitenta w rozumieniu art. 2 lit. h rozporządzenia 2017/1129;
- 7) oferującym – rozumie się przez to oferującego w rozumieniu art. 2 lit. i rozporządzenia 2017/1129;”
- f) pkt 9 i 10 otrzymują brzmienie:
- „9) papierach wartościowych – rozumie się przez to papiery wartościowe w rozumieniu art. 2 lit. a rozporządzenia 2017/1129;
- 10) papierach wartościowych o charakterze nieudziałowym – rozumie się przez to papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozumieniu art. 2 lit. c rozporządzenia 2017/1129;”
- g) uchyla się pkt 12 i 13,
- h) po pkt 13 dodaje się pkt 13a w brzmieniu:
- „13a) umowie o gwarancję – rozumie się umowę między emitentem lub oferującym i gwarantem emisji, w której gwarant emisji zobowiązuje się do zapewnienia dojścia do skutku emisji lub sprzedaży papierów wartościowych w drodze oferty publicznej;”
- i) pkt 20 otrzymuje brzmienie:
- „20) spółce publicznej – rozumie się przez to spółkę, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona lub wprowadzona na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej do obrotu w systemie obrotu instrumentami finansowymi;”
- j) uchyla się pkt 25,
- k) po pkt 25b dodaje się pkt 25c i 25d w brzmieniu:
- „25c) rozporządzeniu 600/2014 – rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (EU) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 84);
- 25d) rozporządzeniu 2017/1129 – rozumie się przez to rozporządzenie 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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);”
- l) pkt 26 otrzymuje brzmienie:

- „28) instytucji kredytowej – rozumie się przez instytucję kredytową w rozumieniu art. 2 lit. g rozporządzenia 2017/1129;”;
- m) pkt 30 otrzymuje brzmienie:
- „30) zorganizowanej platformie obrotu – rozumie się przez to system lub platformę w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 8 rozporządzenia 596/2014;”;
- n) w pkt 31 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 32 w brzmieniu:
- „32) reklama – rozumie się przez to reklamę w rozumieniu art. 2 lit. k rozporządzenia 2017/1129.”;
- 5) w art. 4a dotychczasową treść oznacza się jako ust. 1 i dodaje się ust. 2 w brzmieniu:
- „2. Kwoty wyrażone w euro, o których mowa w art. 1 rozporządzenia 2017/1129, liczone są według ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży papierów wartościowych z dnia jej ustalenia. Przez kwotę wyrażoną w euro należy rozumieć również równowartość tej kwoty wyrażoną w walucie polskiej, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro, lub jej równowartość wyrażoną w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro oraz średniego kursu tej waluty, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu ustalenia ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży.”;
- 6) w art. 4b dotychczasową treść oznacza się jako ust. 1 i dodaje się ust. 2 w brzmieniu:
- „2. Ilekroć w ustawie jest mowa o podmiocie zamierzającym ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, należy przez to rozumieć podmiot, którego właściwy organ podjął uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.”;
- 7) art. 5a otrzymuje brzmienie:
- „Art. 5a. 1. W przypadku gdy oferta publiczna dokonywana jest za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, wpłaty pieniężne z tytułu zapisów na papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, dla których udostępniono dokument informacyjny, gromadzone są na wydzielonym rachunku bankowym lub wydzielonych rachunkach bankowych tej firmy.
2. Środki pieniężne pochodzące z wpłat nie mogą zostać przekazane emitentowi przed zarejestrowaniem przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego dokonana została oferta publiczna akcji lub, w przypadku gdy emitent w dokumencie informacyjnym związanym z ofertą publiczną złożył oświadczenie o zamiarze ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie tego dokumentu, przed dopuszczeniem papierów

wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w zależności od tego, które zdarzenie nastąpi później.

3. W przypadku braku dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności dokumentu informacyjnego środki pieniężne zwracane są inwestorom, a przydzielone w ofercie publicznej papiery wartościowe podlegają umorzeniu.

4. Zwrot środków pieniężnych może nie być dokonywany w sytuacji, kiedy inwestor, któremu przydzielono papiery wartościowe, wyrazi na to zgodę.”;

8) uchyla się art. 7–9;

9) art. 10 otrzymuje brzmienie:

„Art. 10. 1. Komisja prowadzi ewidencję:

- 1) papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej kierowanej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

– z wyłączeniem papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski.

2. Ewidencja, o której mowa w ust. 1, jest jawna i udostępniana na stronie internetowej Komisji.

3. Wpisu do ewidencji dokonuje emitent lub oferujący.

4. Do dokonania wpisu obowiązany jest emitent lub oferujący, w terminie 14 dni od dnia:

- 1) przydziału papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1 pkt 1,
- 2) dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu.

5. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia:

- 1) sposób prowadzenia ewidencji, uwzględniając konieczność zapewnienia prawidłowego wykonywania zadań Komisji w zakresie nadzoru nad rynkiem kapitałowym oraz umożliwienia identyfikacji emitentów i papierów wartościowych;
- 2) zakres danych podlegających wpisowi, uwzględniając konieczność zapewnienia podstawowych danych o papierach wartościowych i trybie przeprowadzenia ich

oferty, dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, oraz środki techniczne, za pomocą których można przekazywać zawiadomienie.”;

- 10) uchyla się art. 11;
- 11) uchyla się art. 12–14;
- 12) po art. 14 dodaje się art. 14a w brzmieniu:

„Art. 14a. 1. Gwarantem emisji może być wyłącznie firma inwestycyjna, fundusz inwestycyjny, alternatywna spółka inwestycyjna zarządzana przez zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia, otwarty fundusz emerytalny, bank, zakład ubezpieczeń, polska lub zagraniczna instytucja finansowa mająca siedzibę w państwie należącym do OECD lub w państwie członkowskim lub konsorcjum tych podmiotów. W przypadku konsorcjum za gwaranta emisji uważa się również każdy podmiot wchodzący w skład konsorcjum.

2. Umowa o gwarancję zawarta przez emitenta, w której gwarant emisji zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych danej emisji, oferowanych wyłącznie temu podmiotowi, w celu dalszego ich zbywania w ofercie publicznej, może zapewniać możliwość zbywania przez gwaranta emisji przysługującego mu prawa do objęcia papierów wartościowych. Proponowanie przez gwaranta emisji zbycia akcji objętych w wykonaniu przysługującego mu prawa do objęcia akcji, w przypadku gdy sąd rejestrowy wpisał do rejestru przedsiębiorców podwyższenie kapitału zakładowego emitenta, uważa się za obrót pierwotny.

3. Umowa o gwarancję zawarta przez oferującego, w której gwarant emisji zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych danej emisji, oferowanych wyłącznie temu podmiotowi, w celu dalszego ich zbywania w ofercie publicznej, może zapewniać możliwość zbywania przez gwaranta papierów wartościowych nabytych od oferującego lub prawa do ich nabycia.

4. Dokonywanie obrotu, o którym mowa w ust. 2 i 3, na warunkach, o których mowa w tych przepisach, następuje w terminie ważności prospektu oraz w terminie i na warunkach w nim określonych.”;

- 13) uchyla się art. 15;
- 14) art. 15a otrzymuje brzmienie:

„Art. 15a. 1. W przypadku, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129, pośrednikiem finansowym może być wyłącznie bank, instytucja kredytowa,

firma inwestycyjna, zagraniczna firma inwestycyjna lub konsorcjum tych podmiotów (uczestnicy oferty kaskadowej).

2. Dokonywanie oferty publicznej przez uczestnika oferty kaskadowej następuje w terminach i na warunkach przez niego określonych.

3. Uczestnik oferty kaskadowej dokonujący oferty publicznej udostępnia do publicznej wiadomości, w sposób określony w art. 21 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129, informację o jej terminach i warunkach, wraz z oświadczeniem o prawdziwości, rzetelności i kompletności tych informacji.

4. Uczestnik oferty kaskadowej przekazuje do Komisji informacje, o których mowa w ust. 3, nie później niż na 1 dzień roboczy przed dniem ich udostępnienia do publicznej wiadomości.”;

15) po art. 15a dodaje się art. 15b w brzmieniu:

„Art. 15b. 1. W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 22 ust. 2–4 rozporządzenia 2017/1129, przez emitenta, oferującego lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji reklamowej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości lub
- 2) zakazać udostępniania określonych informacji albo dalszego ich udostępniania, w szczególności w przypadku gdy emitent lub oferujący uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub oferującego, informację o niezgodnym z prawem rozpowszechnianiu reklamy, wskazując naruszenia prawa.

2. W związku z udostępnianiem określonych informacji Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w ust. 1.”;

16) art. 16 i art. 17 otrzymują brzmienie:

„Art. 16. 1. W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja lub jej upoważniony

przedstawiciel może wydać w stosunku do emitenta lub sprzedającego zalecenie zaprzestania naruszania tych przepisów. Po wydaniu zalecenia emitent lub sprzedający powinien powstrzymać się od rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwać jej przebieg, jeżeli w jego ocenie interes inwestorów może zostać naruszony.

2. W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub oferującego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

3. W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w ust. 1 i 2.

Art. 17. 1. W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja lub jej upoważniony przedstawiciel może wydać w stosunku do emitenta zalecenie zaprzestania naruszania tych przepisów. Po wydaniu zalecenia emitent lub sprzedający powinien powstrzymać się od rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwać jej przebieg, jeżeli w jego ocenie interes inwestorów może zostać naruszony.

2. W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej



przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

3. W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w ust. 1 i 2.”;

17) po art. 17 dodaje się art. 17a–17c w brzmieniu:

„Art. 17a. 1. W przypadku uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów rozporządzenia 2017/1129 lub przepisów określonych w rozdziałach I–IV ustawy w związku z:

- 1) ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta, lub
- 2) ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego,

– Komisja może zażądać od spółki prowadzącej system obrotu instrumentami finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi danego emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu ustosunkowania się przez emitenta lub sprzedającego do przedmiotowego podejrzenia lub zaprzestania naruszania tych przepisów.

Art. 17b. 1. W przypadku naruszenia przepisów rozporządzenia 2017/1129 lub przepisów określonych w rozdziałach I–IV ustawy w związku z:

- 1) ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta, lub
- 2) ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego,

– Komisja może zażądać od spółki prowadzącej system obrotu instrumentami finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi danego emitenta.

2. W żądaniu, o którym mowa w ust. 1, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w ust. 1.

3. Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w ust. 1, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki, o których mowa w ust. 1.

Art. 17c. 1. Komisja może zażądać od spółki prowadzącej system obrotu instrumentami finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi danego emitenta, jeżeli sytuacja emitenta, w szczególności finansowa lub prawna, może w sposób znaczący zagrażać bezpieczeństwu interesów inwestorów.

2. W żądaniu, o którym mowa w ust. 1, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w ust. 1.

3. Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w ust. 1, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki, o których mowa w ust. 1.”;

18) w art. 18 w ust. 1:

a) pkt 3 i 4 otrzymują brzmienie:

„3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta;

- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę, lub”;
- b) dodaje się pkt 5 w brzmieniu:
- „5) został wprowadzony zakaz lub ograniczenie, o którym mowa w art. 42 rozporządzenia 600/2014, do chwili wygaśnięcia tego zakazu lub ograniczenia.”;
- 19) art. 18a otrzymuje brzmienie:
- „Art. 18a. 1. Decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 15b–18, nadaje się rygor natychmiastowej wykonalności. Uzasadnienie doręcza się w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji. Termin na złożenie wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy biegnie od dnia doręczenia uzasadnienia decyzji.
2. Do postępowania nie stosuje się art. 10 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (Dz. U. z 2018 r. poz. 2096).
3. W przypadku gdy oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż dokonywane na podstawie tej oferty są przeprowadzane za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, postanowienie o wszczęciu postępowania w sprawie zastosowania środków, o których mowa w art. 15b–18 i decyzję o ich zastosowaniu doręcza się tej firmie inwestycyjnej. Doręczenie firmie inwestycyjnej uważa się za doręczenie stronie. W przypadku pośrednictwa więcej niż jednej firmy inwestycyjnej postanowienie o wszczęciu postępowania i decyzję doręcza się tylko jednej z nich. Doręczenie firmie inwestycyjnej uważa się za doręczenie stronie.
4. Niezwłocznie po wydaniu postanowienia o wszczęciu postępowania w sprawie zastosowania środków, o których mowa w art. 15b–18, komunikat o wszczęciu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.
5. Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 15b–18, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.”;

20) uchyla się art. 19;

21) art. 19a otrzymuje brzmienie:

„Art. 19a. W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w art. 15b ust. 1 pkt 1 lub 2, w art. 16 ust. 2 pkt 1 lub 2, w art. 17 ust. 2 pkt 1 lub 2 lub w art. 18, Komisja może, na wniosek emitenta lub oferującego albo z urzędu, uchylić tę decyzję.”

22) po art. 19a dodaje się art. 19b i 19c w brzmieniu:

„Art. 19b. Komisja lub jej upoważniony przedstawiciel może wydać zalecenia w stosunku do emitenta lub oferującego w celu przekazania do publicznej wiadomości przez te podmioty wszystkich istotnych informacji, które mogą mieć wpływ na ocenę papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, aby zapewnić inwestorom ochronę lub zapewnić prawidłowe działanie rynku.

Art. 19c. W przypadku gdy wymaga tego nadzór nad ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych na rynku regulowanym Komisja lub jej upoważniony przedstawiciel może żądać informacji i wyjaśnień w formie ustnej lub pisemnej, a także przedstawienia dokumentów lub nośników informacji, na koszt emitenta, odpowiednio od:

- 1) emitenta, osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta, lub jego pracowników;
- 2) oferującego lub osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych oferującego;
- 3) firmy audytorskiej, która dokonała badania sprawozdań finansowych emitenta zamieszczonych w prospekcie, lub biegłego rewidenta;
- 4) firmy inwestycyjnej, która będzie pośredniczyć w ofercie papierów wartościowych objętych wnioskiem;
- 5) podmiotu dominującego lub zależnego w stosunku do emitenta lub oferującego.”;

23) w rozdziale 2 tytuł oddziału 2 otrzymuje brzmienie:

„Zatwierdzenie i termin ważności prospektu”;

24) uchyla się art. 21;

25) w art. 22:

- a) uchyla się ust. 1–3,
- b) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Podmiotem odpowiedzialnym za prawdziwość, rzetelność i kompletność informacji zamieszczonych w prospekcie oraz każdym suplemencie do niego jest:

- 1) emitent – za wszystkie informacje;

- 2) oferujący – za informacje o oferującym oraz dokonywanej przez niego sprzedaży papierów wartościowych, a w przypadku gdy oferujący jest wobec emitenta podmiotem dominującym lub wywierającym na emitenta znaczny wpływ w rozumieniu art. 96 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – za wszystkie informacje;
  - 3) podmiot zabezpieczający – za informacje o tym podmiocie oraz o ustanowionym zabezpieczeniu, a w przypadku gdy podmiot zabezpieczający jest wobec emitenta podmiotem dominującym lub wywierającym na emitenta znaczny wpływ w rozumieniu art. 96 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – za wszystkie informacje;
  - 4) gwarant emisji – za informacje o gwarancie emisji oraz dokonywanej przez niego subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, w przypadku gdy w umowie o gwarancję zawartej przez emitenta lub oferującego gwarant emisji zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych danej emisji, oferowanych wyłącznie temu podmiotowi, w celu dalszego ich zbywania w ofercie publicznej;
  - 5) podmiot sporządzający lub biorący udział w sporządzeniu informacji – za informację, którą sporządził lub w której sporządzeniu brał udział.”,
- c) uchyla się ust. 5;
- 26) uchyla się art. 22a–25;
- 27) w art. 26:
- a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W przypadku emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla którego właściwe są polskie zasady rachunkowości, który zamierza ubiegać się lub ubiega się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, prospekt – w odniesieniu do informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych – zawiera informacje w zakresie określonym w przepisach wydanych na podstawie art. 55 pkt 3.”,
  - b) uchyla się ust. 2;
- 28) uchyla się art. 26a;
- 29) w art. 27:
- a) w ust. 1:

- wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:  
„W celu uzyskania zatwierdzenia prospektu sporządzonego w formie jednolitego dokumentu lub składającego się z zestawu dokumentów emitent lub oferujący składa do Komisji wniosek zawierający:”,
  - pkt 1a–4 otrzymują brzmienie:  
„1a) firmę (nazwę) i siedzibę oferującego, a w przypadku osoby fizycznej – imię, nazwisko i adres;  
2) określenie rodzaju i oznaczenia papierów wartościowych objętych prospektem;  
3) oznaczenie firmy inwestycyjnej, która będzie pośredniczyć w ofercie papierów wartościowych objętych wnioskiem;  
4) dane kontaktowe emitenta i oferującego lub ustanowionego w sprawie pełnomocnika emitenta lub oferującego, a w szczególności numer telefonu, numer telefaksu i adres poczty elektronicznej.”,
- b) w ust. 2:
- pkt 1–3a otrzymują brzmienie:  
„1) prospekt sporządzony w języku polskim, a w przypadku, gdy oferta publiczna lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ma mieć miejsce wyłącznie w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska – w języku polskim albo angielskim, według wyboru emitenta lub oferującego;  
2) statut lub inny akt przewidziany przepisami prawa państwa siedziby emitenta dotyczący jego działalności i organizacji;  
2a) odpis z właściwego dla emitenta rejestru, w którym jest zarejestrowany zgodnie z przepisami prawa państwa jego siedziby;  
3) uchwałę właściwego organu stanowiącego emitenta o emisji papierów wartościowych objętych prospektem;  
3a) uchwałę walnego zgromadzenia spółki w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji objętych prospektem do obrotu na rynku regulowanym – w przypadku spółki, której akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku emitenta z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – uchwałę właściwego organu stanowiącego tego emitenta.”,

- uchyla się pkt 3b–5,
- c) po ust. 2 dodaje się ust. 2a–2c w brzmieniu:
  - „2a. Decyzji uwzględniającej w całości żądanie strony nadaje się rygor natychmiastowej wykonalności i nie przysługuje od niej odwołanie.
  - 2b. W sprawach nieuregulowanych niniejszą ustawą lub rozporządzeniem 2017/1129 lub aktami wydanymi na podstawie rozporządzenia 2017/1129, przepisy ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego stosuje się odpowiednio, z wyjątkiem art. 10.
  - 2c. Postępowanie w sprawie zatwierdzenia prospektu może być zawieszona z urzędu, w przypadku gdy został wprowadzony zakaz lub ograniczenie, o którym mowa w art. 42 rozporządzenia 600/2014, do dnia wygaśnięcia tego zakazu lub ograniczenia.”,
- d) uchyla się ust. 3 i 4;
- 30) uchyla się art. 28;
- 31) w art. 29:
  - a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:
    - „1. W celu uzyskania zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego lub uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego emitent lub oferujący składa do Komisji odpowiednio dokument rejestracyjny lub uniwersalny dokument rejestracyjny wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, zawierającym informacje określone w art. 27 ust. 1 pkt 1 i 4. Do wniosku załącza się dokumenty, o których mowa w art. 27 ust. 2 pkt 2 i 2a.”,
  - b) uchyla się ust. 2;
- 32) w art. 30:
  - a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:
    - „1. W celu uzyskania zatwierdzenia dokumentu ofertowego i dokumentu podsumowującego emitent lub oferujący składa do Komisji dokument ofertowy i dokument podsumowujący wraz z wnioskiem o ich zatwierdzenie zawierającym informacje określone w art. 27 ust. 1. Do wniosku załącza się dokumenty, o których mowa w art. 27 ust. 2 pkt 3 i 3a.”,
  - b) uchyla się ust. 2 i 3;
- 33) art. 31 otrzymuje brzmienie:

„Art. 31. Stroną postępowania o zatwierdzenie prospektu może być wyłącznie emitent lub oferujący.”;

34) w art. 32:

a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. W przypadku gdy wymaga tego ochrona interesu inwestorów, Komisja może żądać od emitenta lub oferującego uzupełnienia informacji zamieszczonych w prospekcie.

2. Żądanie, o którym mowa w ust. 1, Komisja przedkłada w terminach przewidzianych w rozporządzeniu 2017/1129 dla zatwierdzenia prospektu.”,

b) uchyla się ust. 3 i 4;

35) w art. 33:

a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Zwolnienie z obowiązku zamieszczenia w prospekcie lub suplemencie informacji, o których mowa w art. 18 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129, następuje w decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektu lub suplementu. W tym celu emitent lub oferujący składa do Komisji wniosek zawierający wykaz informacji, w odniesieniu do których wnosi o zwolnienie z obowiązku zamieszczenia w prospekcie, wraz z uzasadnieniem takiego wniosku.

2. Doręczenie decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektu, która uwzględnia w całości żądanie strony, następuje także przez opublikowanie jej na stronie internetowej Komisji i jest skuteczne z dniem opublikowania.”,

b) uchyla się ust. 3–6;

36) uchyla się art. 34;

37) w art. 35:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W przypadku oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jako przyjmującym państwie członkowskim w rozumieniu art. 2 lit. m i n rozporządzenia 2017/1129, do publicznej wiadomości udostępnia się prospekt sporządzony w języku polskim albo angielskim albo przetłumaczony na jeden z tych języków, według wyboru emitenta lub oferującego, przy czym w przypadku udostępnienia prospektu w języku angielskim do publicznej wiadomości udostępnia się jednocześnie tłumaczenie jego podsumowania na język polski.”,



- b) uchyla się ust. 2;
- 38) uchyla się art. 36 i art. 37;
- 39) w rozdziale 2 po art. 37 dodaje się oznaczenie oddziału 2a w brzmieniu:

„Oddział 2a

Dokumenty informacyjne obowiązujące wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w przypadkach, w których prospekt nie jest wymagany zgodnie z rozporządzeniem 2017/1129”;

- 40) w rozdziale 2 w oddziale 2a dodaje się art. 37a w brzmieniu:

„Art. 37a. 1. Udostępnienia do publicznej wiadomości dokumentu zawierającego co najmniej podstawowe informacje o emitencie papierów wartościowych, w tym informacje finansowe, oferowanych papierach wartościowych, warunkach i zasadach ich oferty, planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych, istotnych czynnikach ryzyka oraz oświadczenie emitenta o odpowiedzialności za informacje zawarte w tym dokumencie, wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 100 000 euro i mniej niż 1 000 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty. Oświadczenie emitenta zawiera stwierdzenie, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności informacje zawarte w dokumencie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym.

2. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego spełniającego warunki, o których mowa w ust. 3–5, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1 000 000 euro i mniej niż 2 500 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty.

3. Memorandum sporządza się w formie jednolitego dokumentu. Emitent lub oferujący ma obowiązek ustalenia terminu ważności memorandum informacyjnego, nie

dłuższego niż 12 miesięcy od dnia jego publikacji, oraz sposobu jego udostępnienia, zapewniając należytą ochronę interesów inwestorów. W przypadku oferty publicznej kierowanej do nieoznaczonego adresata udostępnienie następuje w sposób określony w art. 21 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129. Do memorandum informacyjnego stosuje się odpowiednio przepisy rozporządzenia 2017/1129 w zakresie języka, zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, terminu publikacji i aktualizacji prospektu, możliwości uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu, z wyłączeniem zatwierdzania przez Komisję.

4. Suplement do memorandum informacyjnego powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent lub oferujący może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

5. Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego lub suplementów, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, niewymagającą publikacji suplementu, emitent lub oferujący może udostępnić do publicznej wiadomości bez zachowania trybu określonego w rozporządzeniu 2017/1129, w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2, w sposób, w jaki zostało udostępnione memorandum informacyjne.”;

41) w art. 38:

a) ust. 1–4 otrzymują brzmienie:

„1. W odniesieniu do dokumentu, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. f i ust. 5 lit. e rozporządzenia 2017/1129, stosuje się odpowiednio przepisy rozporządzenia 2017/1129 w zakresie języka, terminu publikacji i aktualizacji prospektu, z wyłączeniem zatwierdzania przez Komisję. Emitent lub oferujący ma obowiązek ustalenia terminu ważności dokumentu, nie dłuższego niż 12 miesięcy od dnia jego publikacji.

2. W odniesieniu do dokumentu, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. g i ust. 5 lit. f rozporządzenia 2017/1129, stosuje się odpowiednio przepisy rozporządzenia 2017/1129 w zakresie języka i aktualizacji prospektu, z wyłączeniem zatwierdzania przez Komisję. Emitent lub oferujący ma obowiązek ustalenia terminu ważności dokumentu, nie dłuższego niż 12 miesięcy od dnia jego publikacji. Emitent

jest obowiązany udostępnić dokument osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, w terminie nie krótszym niż 6 dni roboczych przed planowanym dniem powzięcia przez walne zgromadzenie spółki przyłączanej albo spółki dzielonej uchwały odpowiednio o połączeniu spółek albo podziale spółki, jeżeli papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej, albo najpóźniej w dniu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli te papiery wartościowe nie były uprzednio przedmiotem oferty publicznej.

3. Suplement do dokumentu, o którym mowa w ust. 2, powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylecia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

4. Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości dokumentu lub suplementów, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, niewymagającą publikacji suplementu, emitent lub oferujący może udostępnić do publicznej wiadomości bez zachowania trybu określonego w rozporządzeniu 2017/1129, w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2, w sposób, w jaki został udostępniony dokument.”,

b) uchyla się ust. 5–7;

42) art. 38a i art. 38b otrzymują brzmienie:

„Art. 38a. W odniesieniu do dokumentu, o którym mowa w mowa w art. 1 ust. 5 lit. j rozporządzenia 2017/1129, stosuje się odpowiednio przepisy rozporządzenia 2017/1129 w zakresie terminu publikacji prospektu. Dokument sporządza się w języku polskim. Emitent lub oferujący ma obowiązek ustalenia terminu ważności dokumentu, nie dłuższego niż 12 miesięcy od dnia jego publikacji.

Art. 38b. 1. W przypadkach, o których mowa w art. 3 ust. 1, emitent lub oferujący składa do Komisji memorandum informacyjne sporządzone w formie jednolitego dokumentu, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie.

2. Do postępowania w sprawie wniosku o zatwierdzenie memorandum informacyjnego oraz do terminu ważności, publikacji i aktualizacji memorandum informacyjnego stosuje się odpowiednio przepisy ustawy, rozporządzenia 2017/1129 i aktów wydanych na podstawie rozporządzenia 2017/1129.”;

43) w art. 39:

a) ust.1 otrzymuje brzmienie:

„1. W odniesieniu do dokumentu, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. h–i i ust. 5 lit. g–h rozporządzenia 2017/1129, emitent lub oferujący ma obowiązek ustalenia terminu ważności, nie dłuższego niż 12 miesięcy od dnia jego publikacji, oraz sposobu jego udostępnienia, zapewniając należyłą ochronę interesów inwestorów, a w przypadku oferty publicznej kierowanej do nieoznaczonego adresata lub dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, udostępnienia w sposób określony w art. 21 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129. Do tego dokumentu stosuje się odpowiednio przepisy rozporządzenia 2017/1129 w zakresie języka, terminu publikacji i aktualizacji prospektu, z wyłączeniem zatwierdzania przez Komisję.”,

b) uchyla się ust. 2–3;

44) art. 40 otrzymuje brzmienie:

„Art. 40. 1. Udostępnienia do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego spełniającego warunki, o których mowa w ust. 2 i 3, wymaga oferta publiczna lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w art. 3 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 24 kwietnia 2003 r. o działalności pożytku publicznego i o wolontariacie (Dz. U. z 2018 r. poz. 450, 650, 723 i 1365), prowadzące działalność statutową w zakresie wskazanym w art. 4 tej ustawy, lub przez podmioty o podobnym charakterze z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, jeżeli środki z emisji będą przeznaczone wyłącznie na realizację celów statutowych.

2. Emitent lub oferujący ma obowiązek ustalenia terminu ważności memorandum informacyjnego, nie dłuższego niż 12 miesięcy od dnia jego publikacji, oraz sposobu jego udostępnienia, zapewniając należyłą ochronę interesów inwestorów. W przypadku oferty publicznej kierowanej do nieoznaczonego adresata lub dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym udostępnienie następuje w sposób określony w art. 21 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129. Do memorandum informacyjnego stosuje się odpowiednio przepisy rozporządzenia 2017/1129 w zakresie języka, zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, terminu publikacji i aktualizacji prospektu, z wyłączeniem zatwierdzania przez Komisję.

3. Emitent lub oferujący, zapewniając należytą ochronę interesów inwestorów ustala termin ważności memorandum informacyjnego, który nie może być dłuższy niż 12 miesięcy od dnia jego publikacji.

4. Suplement do memorandum informacyjnego powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent lub oferujący może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylecia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

5. Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego lub suplementów, niewymagającą publikacji suplementu, emitent lub oferujący może udostępnić do publicznej wiadomości bez zachowania trybu określonego w rozporządzeniu 2017/1129, w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2, w sposób, w jaki zostało udostępnione memorandum informacyjne.”;

45) po art. 40 dodaje się art. 40a w brzmieniu:

„Art. 40a. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu nie wymaga dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitowanych przez fundusze wpisane do rejestru, o którym mowa w art. 263 ustawy o funduszach inwestycyjnych.”;

46) w rozdziale 2 uchyla się oddział 3;

47) uchyla się art. 45 i 46;

48) w art. 47:

a) uchyla się ust. 1 i 2,

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym dzień udostępnienia prospektu do publicznej wiadomości emitent lub oferujący przekazuje do Komisji informację o terminie jego udostępnienia wraz z hiperłączem do wyznaczonych części stron internetowych, o których mowa w art. 21 ust. 2 i 3 rozporządzenia 2017/1129, oraz wskazanie przyjmującego państwa członkowskiego lub przyjmujących państw członkowskich, w których prospekt jest lub będzie przedmiotem powiadomienia w rozumieniu art. 25 rozporządzenia 2017/1129.”,

c) uchyla się ust. 4–6;

49) uchyla się art. 48–50;

50) w art. 51:

a) uchyla się ust. 1,

b) ust. 3 i 4 otrzymują brzmienie:

„3. Do postępowania w sprawie zatwierdzenia suplementu przepisy art. 31–33 stosuje się odpowiednio.

4. Odmawiając zatwierdzenia suplementu, Komisja stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17.”,

c) uchyla się ust. 5–7,

d) ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Obowiązek przekazania informacji w formie suplementu do prospektu nie wyłącza obowiązku, o którym mowa w art. 56 ust. 1.”,

e) uchyla się ust. 9,

f) dodaje się ust. 10 w brzmieniu:

„10. Komisja w drodze decyzji stwierdza wygaśnięcie ważności prospektu, jeżeli naruszenie obowiązków publikacji suplementu prowadziło do naruszenia interesu inwestorów.”;

51) w art. 51a:

a) uchyla się ust. 1,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na określone papiery wartościowe.”,

c) uchyla się ust. 3 i 4;

52) w art. 52:

a) uchyla się ust. 1,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości prospektu lub suplementów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, niespełniającą przesłanki dla sporządzenia suplementu do prospektu, emitent może udostępnić do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony prospekt. Komunikat ten powinien być równocześnie przekazany do Komisji.”,

c) uchyla się ust. 3;

53) w art. 53:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Reklama oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, może być rozpowszechniana jedynie do mniej niż 150 osób na terytorium jednego państwa członkowskiego oraz nie może być udostępniana nieoznaczonemu adresatowi.”,

b) uchyla się ust. 2 i 3,

c) ust. 4–6 otrzymują brzmienie:

„4. W przypadku, gdy zgodnie z rozporządzeniem 2017/1129 nie jest wymagane udostępnienie prospektu, treści reklamowe powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w dokumencie informacyjnym wymaganym zgodnie z niniejszą ustawą albo rozporządzeniem 2017/1129, udostępnionym do publicznej wiadomości, albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w takim dokumencie na podstawie przedmiotowych przepisów prawa, gdy dokument ten jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

5. W przypadku gdy wymagane jest udostępnienie prospektu, prowadzenie reklamy nie może rozpocząć się przed złożeniem do Komisji wniosku, o którym mowa w art. 27 i art. 30.

6. W przypadku, o którym mowa w art. 3 ust. 3, reklama mająca na celu pośrednie lub bezpośrednie zachęcanie do nabycia papierów wartościowych może być kierowana wyłącznie do adresatów propozycji.”,

d) uchyla się ust. 7–14;

54) w art. 54:

a) uchyla się ust. 1,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku, o którym mowa w art. 17 ust. 1 lit. a rozporządzenia 2017/1129, emitent lub oferujący może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.”,

c) uchyla się ust. 3;

55) w art. 55 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) szczegółowe warunki, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 37 ust. 2, art. 38b ust. 1 oraz art. 40 ust. 1, w szczególności treść i zakres informacji ujawnianych w memorandum informacyjnym tak, aby zapewnić nabywcom papierów wartościowych podstawowe dane niezbędne do oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w te papiery wartościowe;”;

56) uchyla się art. 55a;

57) po art. 55c dodaje się art. 55d w brzmieniu:

„Art. 55d. 1. Dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym wymaga sporządzenia, zatwierdzenia przez Komisję oraz udostępnienia do publicznej wiadomości warunków obrotu.

2. Podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym składa do Komisji wniosek o zatwierdzenie warunków obrotu. Przepisy art. 31–33, art. 45 ust. 1 i 2, art. 46 ust. 1, art. 47 i art. 50 stosuje się odpowiednio.

3. Podmiotem odpowiedzialnym za prawdziwość, rzetelność i kompletność informacji zamieszczonych w warunkach obrotu jest:

1) podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym – za wszystkie informacje;

2) osoba sporządzająca informację – za informację, którą sporządziła.”;

58) w art. 68 dodaje się ust. 8 w brzmieniu:

„8. Komisja lub jej upoważniony przedstawiciel może wydać zalecenia w stosunku do emitenta w celu zaprzestania naruszania obowiązków wynikających z ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym lub rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66).”;

59) art. 91 i art. 92 otrzymują brzmienie:

„Art. 91. 1. Spółka prowadząca system obrotu instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, udziela



zezwoleń na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, jeżeli zostały spełnione warunki określone w ust. 3–7.

2. Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub ASO albo bezterminowe wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub ASO na podstawie art. 96 ust. 1 albo art. 20 ust. 3 lub ust. 4b–4c i art. 176 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym.

3. Złożenie wniosku, o którym mowa w ust. 1, jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub z obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Do wniosku należy dołączyć odpis uchwały. W przypadku spółek z siedzibą w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska wymagana jest zgoda właściwego organu spółki.

4. Umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 4, może być dokonane wyłącznie w trybie określonym w art. 400 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych. Przepisu § 2 tego artykułu nie stosuje się.

5. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Do wezwania stosuje się odpowiednio przepisy art. 77–79.

6. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania, o którym mowa w ust. 5, jedynie w drodze tego wezwania.

7. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa w ust. 5, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, występują wszyscy akcjonariusze spółki.

8. Skutek określony w ust. 2 zdanie pierwsze następuje z mocy prawa bez spełnienia warunków, o których mowa w ust. 3–5, po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości tej spółki lub postanowienia o oddaleniu

wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

9. W przypadku, o którym mowa w ust. 8, papiery wartościowe zarejestrowane na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, uważa się za zarejestrowane w rejestrze prowadzonym na podstawie art. 328<sup>11</sup> ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

10. Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub z obrotu w alternatywnym systemie obrotu następuje w terminie, o którym mowa odpowiednio w ust. 2 lub 8.

11. W przypadku udzielenia przez Komisję zezwolenia, o którym mowa w ust. 1, lub uprawomocnienia się postanowienia, o którym mowa w ust. 8, uczestnicy Krajowego Depozytu są obowiązani przekazać spółce, w terminie wskazanym przez Krajowy Depozyt, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych na dzień wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym lub z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

12. W przypadku gdy akcje spółki są zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przepisy:

- 1) ust. 9 stosuje się odpowiednio;
- 2) ust. 11 stosuje się odpowiednio do uczestników tej spółki.

13. Przepisów ust. 1 nie stosuje się, w przypadku gdy spółka wycofuje akcje z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, pod warunkiem dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym.

Art. 92. Wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym lub z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w trybie i na warunkach określonych w art. 91 wymaga:

- 1) przekształcenie spółki z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w inną spółkę niż akcyjna;
- 2) połączenie spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z inną spółką lub podział takiej spółki – w przypadku gdy akcje spółki lub spółek nowo zawiązanych lub przejmujących nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu;
- 3) wycofanie z obrotu na rynku regulowanym lub z obrotu w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej akcji spółki publicznej

- dopuszczonych do tego obrotu, które są jednocześnie przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w obrocie w alternatywnym systemie obrotu w innym państwie, z tym że obowiązek ogłoszenia wezwania dotyczy akcji tej spółki, które zostały nabyte w wyniku transakcji zawartych w obrocie na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych na tym terytorium według stanu na koniec drugiego dnia od dnia ogłoszenia tego wezwania;
- 4) wycofanie z obrotu na rynku regulowanym lub z obrotu w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej akcji spółki publicznej z siedzibą w innym państwie, które są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z tym że obowiązek ogłoszenia wezwania dotyczy akcji tej spółki, które zostały nabyte w wyniku transakcji zawartych w obrocie na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych na tym terytorium według stanu na koniec drugiego dnia od dnia ogłoszenia tego wezwania.”;
- 60) art. 93a otrzymuje brzmienie:  
„Art. 93a. Zatwierdzenie prospektu podlega opłacie w wysokości równowartości w złotych 6000 euro.”;
- 61) uchyla się art. 94;
- 62) w art. 96:
- a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:  
„1. W przypadku gdy emitent lub oferujący lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym:
- 1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 15a ust. 5, art. 20, art. 44 ust. 1, art. 54 ust. 2, art. 56–56c w zakresie dotyczącym informacji bieżących, art. 58 ust. 1–1b, art. 59 w zakresie dotyczącym informacji bieżących, art. 62 ust. 6 i 8 i art. 70 pkt 2 i 3,
  - 2) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 37 ust. 4–5, art. 38, art. 38a, art. 38b, art. 39 lub art. 40,

3) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29–31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004,

– Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.”,

b) ust. 1b–1d otrzymują brzmienie:

„1b. W przypadku gdy:

- 1) emitent, oferujący lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego nie wykonują albo nienależycie wykonują zalecenie, o którym mowa w art. 16 ust. 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 2 pkt 1,
- 2) emitent lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta nie wykonują albo nienależycie wykonują zalecenie, o którym mowa w art. 17 ust. 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 2 pkt 1,
- 3) emitent, oferujący lub inne osoby i podmioty, za pośrednictwem których emitent lub oferujący prowadzą akcję reklamową, nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 15b ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 15b ust. 1 pkt 2,
- 4) spółka prowadząca system obrotu instrumentami finansowymi nie wykonuje żądania, o którym mowa w art. 17a, art. 17b ust. 1 lub art. 17c ust. 1

– Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł.

1c. W przypadku gdy emitent lub sprzedający prowadzi reklamę oferty publicznej z naruszeniem art. 53 ust. 4–5 Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

1d. W przypadku rażącego naruszenia przepisów, o których mowa w ust. 1b lub 1c, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł na osobę działającą w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego przy dokonywaniu czynności związanych z ofertą publiczną lub reklamą oferty publicznej, w

szczególności na członka zarządu, komplementariusza w spółce komandytowo-akcyjnej lub komandytowej lub wspólnika w spółce jawnej lub partnerskiej.”,

c) ust. 13 otrzymuje brzmienie:

„13. W przypadku gdy emitent, sprzedający, oferujący lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 000 zł. Przepisy ust. 6, 7 i 8 stosuje się odpowiednio, z tym że kara pieniężna, o której mowa w ust. 6 pkt 2, może być nałożona do wysokości 100 000 zł.”,

d) dodaje się ust. 20 w brzmieniu:

„20. W przypadku wydania decyzji stwierdzającej naruszenie obowiązków, o których mowa w ust. 1 lub art. 96c ust. 1, Komisja może dodatkowo zakazać emitentowi lub oferującemu, ubiegania się o zatwierdzenie każdego kolejnego prospektu przez okres nie dłuższy niż 5 lat.”;

63) po art. 96b dodaje się art. 96c i 96d w brzmieniu:

„Art. 96c. 1. W przypadku gdy emitent lub oferujący lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 16 ust. 1–3, art. 17, art. 19 ust. 2, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 1–4 i 7–11, art. 22 ust. 2–5 oraz art. 27 rozporządzenia 2017/1129, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie.

2. W przypadkach, o których mowa w ust. 1, Komisja może również:

- 1) nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 21 100 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 3% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, lub
- 2) nakazać osobom odpowiedzialnym za zaistniałe naruszenie zaprzestanie działań skutkujących powstaniem naruszeń i niepodejmowanie tych działań w przyszłości, lub
- 3) nałożyć karę pieniężną do wysokości 3 000 000 zł na osoby odpowiedzialne za zaistniałe naruszenia.

3. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty w wyniku naruszenia, o którym mowa w ust. 1, kara pieniężna, o której mowa w ust. 2 pkt 1, może zostać nałożona do wysokości dwukrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

4. W przypadku gdy emitent jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w ust. 2 pkt 1, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

5. Komisja, ustalając wysokość kary pieniężnej, o której mowa w ust. 2 pkt 1 albo 3, uwzględnia w szczególności:

- 1) wagę naruszenia i czas jego trwania;
- 2) stopień przyczynienia się podmiotu, na który jest nakładana kara, do powstania naruszenia;
- 3) sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, w szczególności wysokość jego całkowitych przychodów;
- 4) skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, na który jest nakładana kara, jeżeli można te korzyści lub straty ustalić;
- 5) straty poniesione przez podmioty trzecie w związku z naruszeniem, jeżeli można je ustalić;
- 6) stopień naprawienia szkody wyrządzonej inwestorom wskutek działań podmiotu, na który jest nakładana kara;
- 7) gotowość podmiotu, na który jest nakładana kara, do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności naruszenia;
- 8) uprzednie naruszenia przepisów prawa regulujących prowadzenie działalności przez podmiot, na który jest nakładana kara.

6. W przypadku emitenta będącego funduszem inwestycyjnym zamkniętym kara pieniężna nakładana jest na towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu.

7. W przypadku emitenta będącego alternatywną spółką inwestycyjną zarządzaną przez zewnętrze zarządzającego ASI albo zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych kara pieniężna nakładana jest odpowiednio na zewnętrze zarządzającego ASI albo zarządzającego z UE.

Art. 96d. 1. Komisja przekazuje do publicznej wiadomości, przez zamieszczenie na swojej stronie internetowej:

- 1) informację o treści rozstrzygnięcia oraz o rodzaju i charakterze naruszenia, zawierającą imię i nazwisko osoby fizycznej lub firmę (nazwę) innego podmiotu, na który nałożona została sankcja, o której mowa w art. 96c ust. 1;
- 2) w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy – informację o jego złożeniu, jeżeli Komisja przekazała do publicznej wiadomości informację o decyzji, której ten wniosek dotyczy;
- 3) informację o treści rozstrzygnięcia ostatecznej decyzji.

2. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji, o której mowa w ust. 1 pkt 1, następuje po doręczeniu decyzji stronie postępowania.

3. Komisja może, w drodze uchwały, opóźnić przekazanie do publicznej wiadomości informacji o decyzji, o której mowa w ust. 1, lub przekazać taką informację bez wskazywania osoby fizycznej lub innego podmiotu, na który została nałożona sankcja, w przypadku stwierdzenia, że podanie takiej informacji do publicznej wiadomości:

- 1) wyrządziłoby niewspółmierną i znaczącą szkodę uczestnikom rynku finansowego;
- 2) w przypadku danych osobowych lub nazwy podmiotu – jest nieproporcjonalne do wagi stwierdzonego naruszenia;
- 3) stanowiłoby poważne zagrożenie dla stabilności systemu finansowego lub będącego w toku postępowania administracyjnego, wyjaśniającego lub karnego.

4. Komisja może nie przekazywać do publicznej wiadomości informacji o sankcjach nałożonych na podstawie art. 96c ust. 1 w przypadku stwierdzenia, że podanie takiej informacji do publicznej wiadomości mogłoby:

- 1) naruszyć stabilność systemu finansowego lub
- 2) wyrządzić niewspółmierną i znaczącą szkodę podmiotom, które dopuściły się naruszenia.

5. W przypadku gdy Komisja nie przekazała do publicznej wiadomości informacji o imieniu i nazwisku osoby fizycznej lub firmie (nazwie) innego podmiotu, może upublicznić te dane, jeżeli ustały przesłanki, o których mowa w ust. 3.

6. Informacje, o których mowa w ust. 1, są dostępne na stronie internetowej Komisji przez co najmniej 5 lat, licząc od dnia ich udostępnienia, z tym że informacje dotyczące imienia i nazwiska osoby, na którą została nałożona sankcja, są dostępne na tej stronie

przez rok. Usunięcie danych ze strony internetowej następuje na wniosek podmiotu, który dopuścił się naruszenia.

7. Komisja informuje Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych o nieprzekazaniu do publicznej wiadomości informacji zgodnie z ust. 4. Komisja informuje ten Urząd również o złożeniu przez stronę wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy oraz o treści rozstrzygnięcia ostatecznej decyzji.

8. Komisja przekazuje Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych raz w roku informację zbiorczą o zastosowaniu środków, o których mowa w ust. 1, 3 i 4.”;

64) po art. 97b dodaje się art. 97c w brzmieniu:

„Art. 97c. Komisja przekazuje corocznie Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych informację o przypadkach zastosowania w poprzednim roku kalendarzowym sankcji, o których mowa w art. 96c.”;

65) w art. 98 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Podmiot odpowiedzialny za prawdziwość, rzetelność i kompletność informacji zamieszczonych w prospekcie, memorandum informacyjnym oraz innych dokumentach sporządzanych i udostępnianych w związku z ofertą publiczną dotyczącą papierów wartościowych, dopuszczeniem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub ubieganiem się o takie dopuszczenie, obowiązany jest do naprawienia szkody wyrządzonej przez udostępnienie do publicznej wiadomości nierzetelnej, nieprawdziwej lub niekompletnej informacji lub przemilczenie informacji, chyba że ani on, ani osoby, za które odpowiada, nie ponoszą winy, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Informacje zawarte w podsumowaniu, o którym mowa w art. 7 rozporządzenia 2017/1129, specjalnym podsumowaniu prospektu UE na rzecz rozwoju, o którym mowa w art. 15 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia 2017/1129, w tym ich tłumaczenie, nie są podstawą odpowiedzialności cywilnej chyba, że:

- 1) odczytywane łącznie z pozostałymi częściami prospektu – wprowadzają w błąd, są nieprecyzyjne lub niespójne, lub
- 2) odczytywane łącznie z pozostałymi częściami prospektu – nie przedstawiają kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.”;

66) po art. 98 dodaje się art. 98a i art. 98b w brzmieniu:



„Art. 98a. 1. Z zastrzeżeniem ust. 5, akcjonariusz spółki, której akcje zostały bezterminowo wykluczone z obrotu na rynku regulowanym na podstawie art. 96 ust. 1 albo art. 20 ust. 3 lub ust. 4b–4c ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, posiadający bezpośrednio, pośrednio lub w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej na dzień odpowiednio:

- 1) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez Komisję decyzji o wykluczeniu,
- 2) wszczęcia postępowania w sprawie żądania, o którym mowa w art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- 3) podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym

– może żądać odkupu posiadanych na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym.

2. Akcjonariusz składa spółce pisemne żądanie odkupu akcji w terminie 3 miesięcy od dnia wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym. W przypadku złożenia skargi do sądu administracyjnego od decyzji Komisji wykluczającej lub żądającej wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, termin odkupu biegnie od dnia uprawomocnienia się wyroku oddalającego skargę.

3. Spółka dokonuje odkupu wszystkich akcji na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w spółce, w jednym terminie po 3 miesiącach od dnia upływu terminu, o którym mowa w ust. 2. W przypadku braku środków na zaspokojenie wszystkich roszczeń, odkup następuje na zasadzie proporcjonalności.

4. Cena odkupu akcji nie może być niższa od ceny określonej zgodnie z art. 79 ust. 1–3 na dzień wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym.

5. Członek zarządu lub rady nadzorczej spółki nie może żądać odkupu akcji na podstawie ust. 1.

Art. 98b. Akcjonariusz nie może żądać odkupu akcji w trybie art. 98c, w przypadku ogłoszenia upadłości spółki obejmującej likwidację jej majątku lub wydania postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania.”;

67) w art. 99:

- a) w ust. 1:
  - pkt 1 otrzymuje brzmienie:

- „1) zatwierdzenia prospektu lub jego udostępnienia do publicznej wiadomości albo”,
- uchyla się pkt 2,
  - pkt 3 otrzymuje brzmienie:  
„3) dokumentu informacyjnego, o którym mowa w ustawie lub rozporządzeniu 2017/1129, lub udostępnienia do publicznej wiadomości lub osobom, do których skierowana jest oferta publiczna”,
- b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:  
„2. Tej samej karze podlega, kto na terytorium jednego państwa członkowskiego rozpowszechnia do 150 osób lub większej liczbie osób lub udostępnia nieoznaczonemu adresatowi reklamę oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129.”,
- c) po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:  
„2a. Tej samej karze podlega, kto w przypadku, o którym mowa w art. 3 ust. 3 kieruje reklamę mającą na celu pośrednie lub bezpośrednie zachęcanie do nabycia papierów wartościowych, do osób niebędących adresatami propozycji.”;
- 68) w art. 100 ust. 1 i 1a otrzymują brzmienie:  
„1. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w prospekcie lub innych dokumentach informacyjnych albo za inne informacje związane z ofertą publiczną lub dopuszczeniem, lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, albo za informacje, o których mowa w art. 17 ust. 1 lub 2 rozporządzenia 596/2014 lub art. 56 ust. 1, podaje nieprawdziwe dane lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.  
1a. Tej samej karze podlega, kto, będąc odpowiedzialnym za informacje udostępniane do publicznej wiadomości w formie suplementu do prospektu lub do memorandum informacyjnego, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji.”;
- 69) w art. 102 dodaje się ust. 3 w brzmieniu:  
„3. Tej samej karze podlega, kto nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 19b, lub wykonuje go nienależycie.”;
- 70) art. 103 i 104 otrzymują brzmienie:

„Art. 103. Kto, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, wbrew ustawowemu obowiązkowi, nie przekazuje Komisji suplementu do prospektu lub do memorandum informacyjnego podlega grzywnie do 1 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.

Art. 104. Kto, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, wbrew ustawowemu obowiązkowi, nie udostępnia do publicznej wiadomości suplementu do prospektu lub do memorandum informacyjnego, podlega grzywnie do 1 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.”.

**Art. 2.** W ustawie z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2018 r. poz. 1360, 1467, 1499, 1544, 1629 i 1637) w art. 911<sup>7</sup> § 4 otrzymuje brzmienie:

„§ 4. Do sprzedaży prawa w drodze licytacji stosuje się odpowiednio przepisy o sprzedaży licytacyjnej w egzekucji z ruchomości. Ogłoszenia udostępniane w związku ze sprzedażą w drodze licytacji papierów wartościowych nie stanowią oferty publicznej, o której mowa w rozporządzeniu 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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12). Do tej sprzedaży nie stosuje się przepisu art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.”.

**Art. 3.** W ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2018 r. poz. 1906) wprowadza się następujące zmiany:

1) po art. 152 dodaje się art. 152a–152c w brzmieniu:

„Art. 152a. 1. Pracowniczy fundusz emerytalny dokonujący inwestycji w spółki publiczne opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy spółek publicznych jest przez ten fundusz uwzględniane w strategii inwestycyjnej.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów:

1) monitorowania spółek publicznych, w które pracowniczy fundusz emerytalny dokonał inwestycji, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk

- finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego;
- 2) prowadzenia dialogu ze spółkami publicznymi, w które pracowniczy fundusz emerytalny dokonał inwestycji;
  - 3) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami;
  - 4) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek publicznych;
  - 5) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek publicznych, w które pracowniczy fundusz emerytalny dokonał inwestycji;
  - 6) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania pracowniczego funduszu emerytalnego.

3. Pracowniczy fundusz emerytalny co roku opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności:

- 1) ogólny opis sposobu głosowania;
- 2) opis najważniejszych głosowań;
- 3) opis sposobu korzystania z usług doradców inwestorów w związku z głosowaniem, o których mowa w art. 402<sup>4</sup> § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2017 r. poz. 1577 oraz z 2018 r. poz. 398 i 650).

4. W przypadku gdy pracowniczy fundusz emerytalny nie publikuje polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, publikuje uzasadnione wyjaśnienie, dlaczego decyduje się nie spełniać tych wymogów.

Art. 152b. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 152a, są publikowane na stronie internetowej pracowniczego funduszu emerytalnego.

Art. 152c. 1. Pracowniczy fundusz emerytalny publikuje informacje o tym, w jaki sposób główne elementy strategii inwestycji kapitałowych są spójne z profilem i terminami zapadalności jego zobowiązań, w szczególności jego zobowiązań długoterminowych, oraz w jaki sposób przyczyniają się one do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z jego aktywów.

2. W przypadku gdy firma inwestycyjna, o której mowa w art. 131m ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, towarzystwo, o którym mowa w art. 46d ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355), lub zarządzający ASI, o którym mowa w art. 70ba tej ustawy, zwane dalej „podmiotami zarządzającymi aktywami”, dokonują inwestycji w spółki publiczne w imieniu

pracowniczego funduszu emerytalnego, pracowniczy fundusz emerytalny publikuje informacje dotyczące jego ustaleń z tymi podmiotami, w szczególności:

- 1) w jaki sposób ustalenia z podmiotem zarządzającym aktywami zachęcają podmiot zarządzający aktywami do dostosowania jego strategii inwestycyjnej i decyzji inwestycyjnych do profilu i terminów zapadalności zobowiązań pracowniczego funduszu emerytalnego, zwłaszcza zobowiązań długoterminowych;
- 2) w jaki sposób ustalenia te zachęcają podmiot zarządzający aktywami do podejmowania decyzji inwestycyjnych na podstawie oceny średnio- i długoterminowych finansowych i niefinansowych wyników spółki publicznej, w którą dokonano inwestycji, oraz do angażowania się w sprawy spółek publicznych, w które dokonano inwestycji, w celu poprawy ich wyników w perspektywie średnio- i długoterminowej;
- 3) w jaki sposób metoda i horyzont czasowy oceny wyników podmiotu zarządzającego aktywami oraz wynagrodzenie za usługi zarządzania aktywami są zgodne z profilem i terminem zapadalności zobowiązań pracowniczego funduszu emerytalnego, zwłaszcza zobowiązań długoterminowych, a także uwzględniają długoterminowe wyniki bezwzględne;
- 4) w jaki sposób pracowniczy fundusz emerytalny monitoruje koszty obrotu portfelem poniesione przez podmiot zarządzający aktywami oraz w jaki sposób określa i monitoruje docelowy obrót portfelem lub zakres obrotu portfelem;
- 5) okres obowiązywania ustaleń z podmiotem zarządzającym aktywami.

3. Jeśli ustalenia z podmiotami, o których mowa w ust. 2, nie obejmują co najmniej jednego z elementów, o których mowa w tym przepisie, pracowniczy fundusz emerytalny wyjaśnia i uzasadnia tego przyczyny.

4. Informacje, o których mowa w ust. 1–3, są publikowane i bezpłatnie udostępniane na stronie internetowej pracowniczego funduszu emerytalnego oraz są uaktualniane co roku lub w przypadku każdej istotnej zmiany.”;

- 2) w art. 218 po ust. 1 dodaje się ust. 1a i 1b w brzmieniu:

„1a. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce dotyczącej zaangażowania, o której mowa w art. 152a, dopuszcza się czynu określonego w ust. 1, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie.

1b. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje, o których mowa w art. 152c, dopuszcza się czynu określonego w ust. 1, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie.”.

**Art. 4.** W ustawie z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2017 r. poz. 1577 oraz z 2018 r. poz. 398 i 650) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 4 w § 1:

a) po pkt 5 dodaje się pkt 5a w brzmieniu:

„5a) podmiot powiązany – podmiot powiązany w rozumieniu międzynarodowych standardów rachunkowości przyjętych na podstawie rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. UE L 243 z 11.09.2002, s. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne rozdz. 13, t. 29, s. 609);”

b) w pkt 15 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 16 w brzmieniu:

„16) doradca inwestora w związku z głosowaniem – osoba prawna, która zawodowo i na zasadach komercyjnych zajmuje się analizowaniem informacji ujawnianych przez spółki publiczne w celu ułatwienia inwestorom tych spółek podejmowania decyzji dotyczących głosowania przez przedstawianie badań, porad lub rekomendacji dotyczących głosowania związanych z wykonywaniem prawa głosu.”;

2) w art. 395 w § 2 w pkt 3 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 4 w brzmieniu:

„4) powzięcie uchwały opiniującej sprawozdanie o wynagrodzeniach.”;

3) po art. 402<sup>3</sup> dodaje się art. 402<sup>4</sup>–402<sup>6</sup> w brzmieniu:

„Art. 402<sup>4</sup>. § 1. W celu należytego informowania inwestorów o dokładności i wiarygodności podejmowanych przez siebie działań, doradcy inwestora w związku z głosowaniem co roku przekazują do publicznej wiadomości informacje związane z przygotowaniem przez nich badań, porad i rekomendacji dotyczących głosowania, w szczególności:

1) zasadnicze cechy stosowanych metod i modeli;

2) główne źródła informacji, z których korzystają;

3) procedury stosowane w celu zagwarantowania jakości badań, porad i rekomendacji dotyczących głosowania, a także kwalifikacji zaangażowanych pracowników;

- 4) informacje o tym, czy i – ewentualnie – w jaki sposób uwzględniają oni uwarunkowania rynkowe, prawne, regulacyjne oraz uwarunkowania dotyczące konkretnej spółki;
- 5) kluczowe cechy strategii dotyczących głosowania stosowanych w odniesieniu do każdego rynku;
- 6) informacje o tym, czy doradcy inwestora w związku z głosowaniem prowadzą dialog ze spółkami będącymi przedmiotem ich badań, porad lub rekomendacji dotyczących głosowania oraz z zainteresowanymi stronami w spółce, a jeśli tak – informacje na temat zakresu i charakteru takiego dialogu;
- 7) politykę dotyczącą zapobiegania ewentualnym konfliktom interesów i zarządzania nimi.

§ 2. Informacje, o których mowa w § 1, są upubliczniane na stronie internetowej doradcy inwestora w związku z głosowaniem i pozostają dostępne bezpłatnie przez co najmniej trzy lata od dnia publikacji.

Art. 402<sup>5</sup>. § 1. Doradca inwestora w związku z głosowaniem przekazuje do publicznej wiadomości informację o stosowanych przez niego zasadach etyki zawodowej oraz sprawozdania dotyczące stosowania tych zasad.

§ 2. W przypadku gdy doradca inwestora w związku z głosowaniem nie stosuje w swojej działalności zasad etyki zawodowej, wyraźnie wyjaśnia i uzasadnia tego przyczyny. W przypadku gdy doradca inwestora w związku z głosowaniem odstępuje od zastosowania którejkolwiek ze stosowanych przez niego zasad etyki zawodowej, informuje on o zasadach, od zastosowania których odstąpił, przedstawiając wyjaśnienie takiego postępowania oraz, w stosownych przypadkach, wskazuje wszelkie przyjęte środki alternatywne.

§ 3. Informacje, o których mowa w § 1 i 2, są bezpłatnie publikowane na stronie internetowej doradcy inwestora w związku z głosowaniem i są aktualizowane co roku.

§ 4. Informacje, o których mowa w § 1 i 2, mogą być publikowane razem z informacjami, o których mowa w art. 402<sup>4</sup> § 2.

Art. 402<sup>6</sup>. Doradca inwestora w związku z głosowaniem niezwłocznie informuje swoich klientów o wszelkich faktycznych lub potencjalnych sprzecznościach interesów lub relacjach biznesowych, które mogą mieć wpływ na przygotowanie jego badań, porad lub rekomendacji dotyczących głosowania, jak również o działaniach, które podjął w celu

wyeliminowania lub ograniczenia faktycznych lub potencjalnych sprzeczności interesów lub zarządzania nimi.”;

- 4) w art. 406<sup>5</sup> dodaje się § 4–6 w brzmieniu:

„§ 4. W przypadku wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej spółka niezwłocznie przesyła akcjonariuszowi elektroniczne potwierdzenie otrzymania głosu.

§ 5. Na wniosek akcjonariusza złożony nie później niż po upływie trzech miesięcy od dnia walnego zgromadzenia, spółka przesyła akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi potwierdzenie, że jego głos został prawidłowo zarejestrowany oraz policzony, chyba że takie potwierdzenie zostało przekazane akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi wcześniej.

§ 6. W przypadku gdy potwierdzenie, o którym mowa w § 5, otrzyma pośrednik, o którym mowa w art. 68i ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768, z późn. zm.<sup>3)</sup>), niezwłocznie przekazuje on potwierdzenie akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi. Przepis art. 68l ust. 6 tej ustawy stosuje się odpowiednio.”;

- 5) w tytule III w dziale II po rozdziale 3 dodaje się rozdziały 3<sup>1</sup> i 3<sup>2</sup> w brzmieniu:

### „Rozdział 3<sup>1</sup>

#### Polityka wynagrodzeń i sprawozdanie o wynagrodzeniach

Art. 429<sup>1</sup>. § 1. Walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki publicznej podejmuje uchwałę w sprawie polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej.

§ 2. Polityka wynagrodzeń przyczynia się do realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności spółki publicznej.

§ 3. Projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń zawiera w szczególności:

- 1) opis stałych i zmiennych składników wynagrodzenia, w tym wszystkich premii i innych świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, które mogą zostać przyznane członkom zarządu i rady nadzorczej;
- 2) wskazanie wzajemnych proporcji składników wynagrodzenia, o których mowa w pkt 1;

---

<sup>3)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2017 r. poz. 2486 i 2491 oraz z 2018 r. poz. 106, 138, 650, 685, 723, 771 i 1669.



- 3) wyjaśnienie, w jaki sposób warunki pracy i płacy pracowników spółki publicznej innych niż członkowie zarządu i rady nadzorczej zostały uwzględnione przy ustanawianiu polityki wynagrodzeń;
- 4) wskazanie okresu, na jaki zostały zawarte umowy o pracę lub inne umowy o podobnym charakterze z członkami zarządu i rady nadzorczej oraz wskazanie okresów i warunków wypowiedzenia tych umów;
- 5) opis głównych cech dodatkowych programów emerytalno-rentowych i programów wcześniejszych emerytur;
- 6) opis procesu decyzyjnego przeprowadzonego w celu ustanowienia polityki wynagrodzeń;
- 7) opis środków podjętych w celu unikania konfliktów interesów lub zarządzania konfliktami interesów;
- 8) wskazanie, w jaki sposób polityka wynagrodzeń przyczynia się do realizacji celów określonych w § 2.

§ 4. W przypadku gdy spółka publiczna przyznaje członkom zarządu lub rady nadzorczej zmienne składniki wynagrodzenia, projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń zawiera również:

- 1) jasne, kompleksowe i zróżnicowane kryteria w zakresie wyników finansowych i niefinansowych określające zasady przyznawania zmiennych składników wynagrodzenia, w tym kryteria dotyczące społecznej odpowiedzialności przedsiębiorstw;
- 2) wyjaśnienie sposobu, w jaki kryteria, o których mowa w pkt 1, przyczyniają się do realizacji celów określonych w § 2;
- 3) metody stosowane w celu określenia w jakim zakresie kryteria, o których mowa w pkt 1, zostały spełnione;
- 4) informacje dotyczące okresów odroczenia wypłaty oraz możliwości żądania przez spółkę publiczną zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia.

§ 5. W przypadku gdy spółka publiczna przyznaje członkom zarządu lub rady nadzorczej wynagrodzenie w formie instrumentów finansowych, projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń określa również okresy nabycia uprawnień, zasady zbywania tych instrumentów finansowych oraz wyjaśnienie, w jaki sposób przyznawanie wynagrodzenia w formie instrumentów finansowych przyczynia się do realizacji celów określonych w § 2.

§ 6. Projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń zawiera również opis wszystkich istotnych zmian wprowadzonych w stosunku do poprzednio obowiązującej polityki wynagrodzeń oraz sposób, w jaki została w niej uwzględniona treść uchwał, o których mowa w art. 429<sup>2</sup> § 1 lub 3 oraz art. 429<sup>4</sup> § 4, lub wyniki dyskusji, o której mowa w art. 429<sup>4</sup> § 5.

Art. 429<sup>2</sup>. § 1. Spółka publiczna wypłaca wynagrodzenie członkom zarządu i rady nadzorczej wyłącznie zgodnie z polityką wynagrodzeń.

§ 2. W przypadku niepodjęcia uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń, spółka publiczna wypłaca wynagrodzenia zgodnie z dotychczas obowiązującą polityką wynagrodzeń. Projekt zmienionej uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń poddawany jest pod głosowanie na kolejnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

§ 3. W przypadku gdy w spółce publicznej nie obowiązuje polityka wynagrodzeń, a walne zgromadzenie akcjonariuszy nie podejmie uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń, spółka publiczna może kontynuować wypłacanie wynagrodzeń zgodnie z dotychczasową praktyką. Projekt zmienionej uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń poddawany jest pod głosowanie na kolejnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

§ 4. Uchwała w sprawie polityki wynagrodzeń jest podejmowana w przypadku każdej istotnej zmiany tej polityki, jednak nie rzadziej niż co cztery lata.

§ 5. Spółka publiczna niezwłocznie publikuje i bezpłatnie udostępnia politykę wynagrodzeń oraz uchwałę w sprawie polityki wynagrodzeń, wraz z datą jej podjęcia i wynikami głosowania, na swojej stronie internetowej. Dokumenty te pozostają dostępne co najmniej tak długo, jak długo mają zastosowanie.

Art. 429<sup>3</sup>. Jeżeli jest to niezbędne do realizacji długoterminowych interesów i stabilności finansowej spółki publicznej lub do zagwarantowania jej rentowności, rada nadzorcza spółki publicznej może zdecydować o czasowym odstąpieniu od stosowania polityki wynagrodzeń. Polityka wynagrodzeń określa warunki proceduralne, zgodnie z którymi odstępstwo może być stosowane, oraz elementy, od których można zastosować odstępstwo.

Art. 429<sup>4</sup>. § 1. Rada nadzorcza sporządza corocznie sprawozdanie o wynagrodzeniach, przedstawiające kompleksowy przegląd wynagrodzeń, w tym wszystkich świadczeń niezależnie od ich formy, otrzymanych przez poszczególnych członków zarządu i rady nadzorczej lub należnych poszczególnym członkom zarządu i

rady nadzorczej w ostatnim roku obrotowym, zgodnie z polityką wynagrodzeń, o której mowa w art. 429<sup>1</sup>.

§ 2. Sprawozdanie o wynagrodzeniach zawiera, w odniesieniu do każdego członka zarządu i rady nadzorczej, w szczególności:

- 1) wysokość całkowitego wynagrodzenia w podziale na składniki oraz wzajemne proporcje między stałymi i zmiennymi składnikami wynagrodzenia;
- 2) wyjaśnienie sposobu, w jaki całkowite wynagrodzenie jest zgodne z przyjętą polityką wynagrodzeń, w tym, w jaki sposób przyczynia się do osiągnięcia długoterminowych wyników spółki;
- 3) informacje na temat sposobu, w jaki zostały zastosowane kryteria dotyczące wyników;
- 4) informację o zmianie, w ujęciu rocznym, wynagrodzenia, wyników spółki publicznej oraz średniego wynagrodzenia pracowników tej spółki niebędących członkami zarządu ani rady nadzorczej, w okresie co najmniej pięciu ostatnich lat obrotowych, w ujęciu łącznym w sposób umożliwiający porównanie;
- 5) wysokość wynagrodzenia od podmiotów należących do tej samej grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów o rachunkowości;
- 6) liczbę przyznanych lub zaoferowanych instrumentów finansowych oraz główne warunki wykonywania praw, w tym cenę i datę wykonania oraz wszelkie ich zmiany;
- 7) informacje na temat korzystania z możliwości żądania zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia;
- 8) informacje dotyczące wszelkich odstępstw od procedury wdrażania polityki wynagrodzeń, o której mowa w art. 429<sup>2</sup>, oraz wszelkich odstępstw zastosowanych zgodnie z art. 429<sup>3</sup>, w tym wyjaśnienia charakteru wyjątkowych okoliczności oraz wskazanie elementów, od których zastosowano odstępstwa.

§ 3. W sprawozdaniu o wynagrodzeniach nie zamieszcza się danych osobowych członków zarządu i rady nadzorczej, o których mowa w art. 9 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz. Urz. UE L 119 z 4.05.2016, str. 1), ani danych o sytuacji rodzinnej członków zarządu i rady nadzorczej.

§ 4. Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę opiniującą sprawozdanie o wynagrodzeniach. Uchwała ma charakter doradczy.

§ 5. W spółce publicznej będącej małą lub średnią jednostką w rozumieniu przepisów o rachunkowości, zamiast powzięcia uchwały, o której mowa w § 4, walne zgromadzenie może przeprowadzić dyskusję nad sprawozdaniem o wynagrodzeniach.

§ 6. Sprawozdanie o wynagrodzeniach zawiera wyjaśnienie, w jaki sposób została w nim uwzględniona uchwała, o której mowa w § 4, lub dyskusja, o której mowa w § 5, odnoszące się do poprzedniego sprawozdania o wynagrodzeniach.

§ 7. Spółka publiczna publikuje sprawozdanie o wynagrodzeniach na swojej stronie internetowej i udostępnia je bezpłatnie przez co najmniej 10 lat od dnia walnego zgromadzenia. Jeżeli spółka udostępnia sprawozdanie o wynagrodzeniach po tym okresie, sprawozdanie nie zawiera danych osobowych członków zarządu i rady nadzorczej.

## Rozdział 3<sup>2</sup>

### Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Art. 429<sup>5</sup>. § 1. Ilekroć w przepisach niniejszego rozdziału jest mowa o istotnej transakcji, należy przez to rozumieć transakcję zawieraną przez spółkę publiczną z podmiotem powiązany, której wartość przekracza kwotę 150 000 zł, z tym że w przypadku spółek publicznych, których przychody w rozumieniu przepisów o rachunkowości, w roku poprzedzającym rok obrotowy przekroczyły:

- 1) 8 000 000 zł, lecz nie więcej niż 80 000 000 zł – za istotną transakcję uznaje się transakcję, której wartość przekracza kwotę 150 000 zł powiększoną o 20 000 zł za każde rozpoczęte 4 000 000 zł przychodu powyżej 8 000 000 zł;
- 2) 80 000 000 zł, lecz nie więcej niż 400 000 000 zł – za istotną transakcję uznaje się transakcję, której wartość przekracza kwotę 560 000 zł powiększoną o 180 000 zł za każde rozpoczęte 40 000 000 zł przychodu powyżej 80 000 000 zł;
- 3) 400 000 000 zł – za istotną transakcję uznaje się transakcję, której wartość przekracza kwotę 2 000 000 zł.

§ 2. W przypadku transakcji, których przedmiotem są świadczenia powtarzające się, dokonywanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, za wartość transakcji przyjmuje się sumę świadczeń za cały czas trwania umowy.

§ 3. W przypadku transakcji, których przedmiotem są świadczenia powtarzające się, dokonywanych na podstawie umowy zawartej na czas nieokreślony, za wartość transakcji przyjmuje się sumę świadczeń za ostatnie trzy lata.

§ 4. Spółka publiczna publikuje na swojej stronie internetowej informację o zawarciu istotnej transakcji, o której mowa w § 1, najpóźniej w momencie zawarcia tej transakcji.

§ 5. Informacja, o której mowa w § 4, zawiera w szczególności:

- 1) nazwę podmiotu powiązanego, z którym zawierana jest transakcja;
- 2) opis charakteru powiązań między spółką publiczną a podmiotem powiązanim, z którym zawierana jest transakcja;
- 3) datę i wartość transakcji;
- 4) informacje niezbędne do oceny, czy transakcja jest uczciwa i uzasadniona z punktu widzenia spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.

§ 6. Rada nadzorcza spółki publicznej wyraża zgodę na zawarcie istotnej transakcji, biorąc pod uwagę zapobieżenie wykorzystaniu przez podmiot powiązany swojej pozycji oraz zapewnienie odpowiedniej ochrony interesów spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.

§ 7. W przypadku gdy transakcja, o której mowa w § 1, dotyczy interesów członka rady nadzorczej, nie bierze on udziału w podejmowaniu decyzji, o której mowa w § 6.

§ 8. Statut spółki publicznej może przewidywać, że zgodę na zawarcie istotnej transakcji, o której mowa w § 1, może wyrażać również walne zgromadzenie. W takim przypadku, jeżeli transakcja dotyczy interesów akcjonariusza, nie bierze on udziału w głosowaniu.

Art. 429<sup>6</sup>. § 1. Przepisy art. 429<sup>5</sup> nie mają zastosowania do transakcji:

- 1) zawieranych na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności spółki;
- 2) zawieranych przez spółkę publiczną z jej spółką zależną, jeżeli spółka publiczna jest jedynym akcjonariuszem spółki zależnej, z którą zawiera transakcję;
- 3) związanych z wypłatą wynagrodzeń członków zarządu lub rady nadzorczej, należnych zgodnie z przyjętą w spółce polityką wynagrodzeń.

§ 2. Rada nadzorcza opracowuje procedurę okresowej oceny, czy transakcje, o których mowa w § 1 pkt 1, spełniają warunki określone w tym przepisie.

Art. 429<sup>7</sup>. Przepisy art. 429<sup>5</sup> § 4 i 5 oraz art. 429<sup>6</sup> stosuje się odpowiednio do istotnych transakcji zawieranych pomiędzy podmiotem powiązaniem spółki publicznej a spółką zależną spółki publicznej.

Art. 429<sup>8</sup>. Na potrzeby obliczania kryteriów, o których mowa w art. 429<sup>5</sup> § 1–3, wartość transakcji zawartych z tym samym podmiotem powiązaniem w okresie poprzedzających 12 miesięcy sumuje się.”.

**Art. 5.** W ustawie z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (Dz. U. z 2017 r. poz. 2344 i 2491 oraz z 2018 r. poz. 398, 685, 1544 i 1629) w art. 334 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Nie stanowią oferty publicznej w rozumieniu 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 (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12) ogłoszenie udostępniane w związku ze sprzedażą papierów wartościowych przez syndyka. Do takiej sprzedaży nie stosuje się art. 53 ust. 7 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.”.

**Art. 6.** W ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355) wprowadza się następujące zmiany:

1) po art. 46c dodaje się art. 46d–46f w brzmieniu:

„Art. 46d. 1. Towarzystwo zarządzające funduszem dokonującym inwestycji w spółki publiczne opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy spółek publicznych jest uwzględniane w strategii inwestycyjnej funduszu.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów:

- 1) monitorowania spółek publicznych, w które fundusz dokonał inwestycji, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego;
- 2) prowadzenia dialogu ze spółkami publicznymi, w które fundusz dokonał inwestycji;
- 3) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami;

- 4) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek publicznych;
- 5) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek publicznych, w które fundusz dokonał inwestycji;
- 6) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania funduszu.

3. Towarzystwo co roku opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji swojej polityki dotyczącej zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności:

- 1) ogólny opis sposobu głosowania;
- 2) opis najważniejszych głosowań;
- 3) opis sposobu korzystania z usług doradców inwestorów w związku z głosowaniem, o których mowa w art. 402<sup>4</sup> § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2017 r. poz. 1577 oraz z 2018 r. poz. 398 i 650).

4. W przypadku gdy towarzystwo nie publikuje polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, publikuje uzasadnione wyjaśnienie, dlaczego decyduje się nie spełniać tych wymogów.

Art. 46e. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 46d, są publikowane na stronie internetowej towarzystwa.

Art. 46f. 1. W przypadku gdy fundusz dokonuje inwestycji w spółki publiczne w imieniu pracowniczego funduszu emerytalnego, zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, towarzystwo zarządzające tym funduszem przekazuje corocznie tym podmiotom informację dotyczącą zgodności strategii inwestycyjnej funduszu i jej realizacji z ustaleniami, o których mowa odpowiednio w art. 152c ust. 2 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych lub w art. 222c ust. 2 ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności opis:

- 1) sposobu, w jaki strategia inwestycyjna i jej realizacja przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów pracowniczego funduszu emerytalnego, zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji;
- 2) istotnych czynników ryzyka średnio- i długoterminowego związanego z inwestycjami;
- 3) struktury portfela inwestycyjnego, sposobu zarządzania portfelem inwestycyjnym i kosztów tego zarządzania;

- 4) sposobu korzystania z usług doradców inwestorów w związku z głosowaniem, o których mowa w art. 402<sup>4</sup> § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych;
- 5) ewentualnych konfliktów interesów, do których doszło w związku z działaniami w zakresie zaangażowania, oraz sposobu ich rozwiązania;
- 6) czy, i w jaki sposób, fundusz podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o ocenę średnio- i długoterminowych wyników spółki publicznej, w którą dokonał inwestycji.

3. Informacja, o której mowa w ust. 1, może być również przekazywana wraz z rocznym sprawozdaniem finansowym, o którym mowa w art. 219 ust. 1 lub ze sprawozdaniem rocznym AFI, o którym mowa w art. 222d ust. 1.

4. Przepisów ust. 1 i 3 nie stosuje się, jeżeli informacja jest publicznie udostępniana przez towarzystwo.”;

- 2) po art. 70b dodaje się art. 70ba–70bc w brzmieniu:

„Art. 70ba. 1. Zarządzający ASI, który zarządza alternatywną spółką inwestycyjną dokonującą inwestycji w spółki publiczne, opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy spółek publicznych jest przez alternatywną spółkę inwestycyjną uwzględniane w jej strategii inwestycyjnej.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów:

- 1) monitorowania spółek publicznych, w które alternatywna spółka inwestycyjna dokonała inwestycji, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego;
- 2) prowadzenia dialogu ze spółkami publicznymi, w które alternatywna spółka inwestycyjna dokonała inwestycji;
- 3) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami;
- 4) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek publicznych;
- 5) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek publicznych, w które alternatywna spółka inwestycyjna dokonała inwestycji;
- 6) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania alternatywnej spółki inwestycyjnej.



3. Zarządzający ASI co roku opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji swojej polityki dotyczącej zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności:

- 1) ogólny opis sposobu głosowania;
- 2) opis najważniejszych głosowań;
- 3) opis sposobu korzystania z usług doradców inwestorów w związku z głosowaniem, o których mowa w art. 402<sup>4</sup> § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

4. W przypadku gdy zarządzający ASI nie publikuje polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, publikuje uzasadnione wyjaśnienie, dlaczego decyduje się nie spełniać tych wymogów.

Art. 70bb. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 70ba, są publikowane na stronie internetowej zarządzającego ASI.

Art. 70bc. 1. W przypadku gdy alternatywna spółka inwestycyjna dokonuje inwestycji w spółki publiczne w imieniu pracowniczego funduszu emerytalnego, zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, zarządzający ASI przekazuje corocznie tym podmiotom informację dotyczącą zgodności strategii inwestycyjnej alternatywnej spółki inwestycyjnej i jej realizacji z ustaleniami, o których mowa odpowiednio w art. 152c ust. 2 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych lub w art. 222c ust. 2 ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności opis:

- 1) sposobu, w jaki strategia inwestycyjna i jej realizacja przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów pracowniczego funduszu emerytalnego, zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji;
- 2) istotnych czynników ryzyka średnio- i długoterminowego związanego z inwestycjami;
- 3) struktury portfela inwestycyjnego, sposobu zarządzania portfelem inwestycyjnym i kosztów tego zarządzania;
- 4) sposobu korzystania z usług doradców inwestorów w związku z głosowaniem, o których mowa w art. 402<sup>4</sup> § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych;
- 5) ewentualnych konfliktów interesów, do których doszło w związku z działaniami w zakresie zaangażowania, oraz sposobu ich rozwiązania;

6) czy, i w jaki sposób, alternatywna spółka inwestycyjna podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o ocenę średnio- i długoterminowych wyników spółki publicznej, w którą dokonał inwestycji.

3. Informacja, o której mowa w ust. 1, może być również przekazywana wraz ze sprawozdaniem rocznym AFI, o którym mowa w art. 222d ust. 2.

4. Przepisów ust. 1 i 3 nie stosuje się, jeżeli informacja jest publicznie udostępniana przez zarządzającego ASI.”;

3) w art. 70zb w ust. 4 po wyrazach „nie stosuje się przepisów” dodaje się wyrazy „art. 70ba–70bc,”;

4) po art. 288b dodaje się art. 288c i art. 288d w brzmieniu:

„Art. 288c. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce dotyczącej zaangażowania, o której mowa w art. 46d lub art. 70ba, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść polityki,

podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie.

Art. 288d. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje, o których mowa w art. 46f lub art. 70bc, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść informacji,

podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie.”.

**Art. 7.** W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 1417) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 2 po pkt 5i dodaje się pkt 5j w brzmieniu:

„5j) rozporządzeniu 2017/1129 – rozumie się przez to rozporządzenie 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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);”;

2) w art. 3 w ust. 2 po wyrazach „rozporządzenia 2016/1011” dodaje się wyrazy „oraz rozporządzenia 2017/1129”;

3) w art. 3a:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Komisja przyjmuje zgłoszenia naruszeń lub potencjalnych naruszeń przepisów rozporządzenia 596/2014 oraz rozporządzenia 2017/1129. Przekazanie Komisji zgłoszenia naruszeń lub potencjalnych naruszeń rozporządzenia 596/2014 albo rozporządzenia 2017/1129 nie narusza obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej, a także innych obowiązków zachowania poufności informacji, wynikających z obowiązujących przepisów prawa lub umowy. Przekazanie Komisji zgłoszenia naruszeń lub potencjalnych naruszeń nie może stanowić przyczyny rozwiązania z osobą zgłaszającą umowy o pracę, umowy zlecenia, umowy o dzieło lub innej umowy o podobnym charakterze.”,

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, sposób odbierania zgłoszeń, o których mowa w ust. 1, sposób postępowania z odebranymi zgłoszeniami i ich przechowywania, a także informowania o sposobie odbierania zgłoszeń i o działaniach, jakie mogą być podejmowane po przyjęciu zgłoszenia, mając na względzie zapewnienie należytej ochrony osoby dokonującej zgłoszenia lub osoby, której zarzuca się naruszenie, w zakresie wskazanym odpowiednio w art. 32 ust. 2 lit. b i c rozporządzenia 596/2014 albo w art. 41 ust. 2 lit. b i c rozporządzenia 2017/1129.”;

4) w art. 20 w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) prawidłowego wykonywania określonych zadań w zakresie nadzoru, w tym zadań określonych ustawą o nadzorze uzupełniającym, rozporządzeniem 575/2013, rozporządzeniem 596/2014, rozporządzeniem 600/2014 oraz rozporządzeniem 2017/1129, lub”

5) w art. 25 w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) przypadkach naruszenia przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy o ofercie publicznej, ustawy o funduszach inwestycyjnych, ustawy o giełdach towarowych, rozporządzenia 1031/2010, rozporządzenia 596/2014 i rozporządzenia 2017/1129,”.

**Art. 8.** W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768, z późn. zm.<sup>4)</sup>) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 3:

---

<sup>4)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2017 r. poz. 2486 i 2491 oraz z 2018 r. poz. 106, 138, 650, 685, 723, 771 i 1669.

- a) w pkt 1 w lit. a po wyrazach „certyfikaty inwestycyjne” dodaje się wyrazy „, giełdowe prawa pochodne”;
  - b) po pkt 29 dodaje się pkt 29a w brzmieniu:  
„29a)giełdowym prawie pochodnym – rozumie się przez to zbywalny papier wartościowy emitowany w serii przez instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną, inkorporujący uprawnienie do nabycia lub objęcia innych papierów wartościowych, lub wykonywane poprzez dokonanie rozliczenia pieniężnego, odnoszące się do papierów wartościowych, walut, stóp procentowych, stóp zwrotu, towarów oraz innych wskaźników lub mierników, powstający z chwilą dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym;”;
- 2) w art. 5 w ust. 3 uchyla się pkt 1;
  - 3) po dziale III dodaje się dział IIIA w brzmieniu:

#### „DZIAŁ IIIA

Rejestr akcjonariuszy, przekazywanie informacji akcjonariuszom i ułatwianie wykonywania praw akcjonariuszy

Art. 68i. Ilekroć w niniejszym dziale jest mowa o pośredniku, należy przez to rozumieć:

- 1) Krajowy Depozyt;
- 2) firmę inwestycyjną świadczącą usługi, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 1;
- 3) bank, o którym mowa w art. 119 ust. 1.

Art. 68j. 1. Krajowy Depozyt lub spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 2, prowadzi rejestr akcjonariuszy spółek publicznych, zwany dalej „rejestrem”.

2. Rejestr jest prowadzony w systemie teleinformatycznym.

3. Rejestr zawiera informacje, o których mowa w częściach B i C tabeli 2 załącznika do rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) nr 2018/1212 z dnia 3 września 2018 r. ustanawiającego minimalne wymogi w celu wykonania przepisów dyrektywy 2007/36/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do identyfikacji akcjonariuszy, przekazywania informacji i ułatwiania wykonywania praw akcjonariuszy (Dz. Urz. UE L 223 z 4.09.2018, str. 1), zwanego dalej „rozporządzeniem 2018/1212”.

4. Rejestr jest jawny dla spółki publicznej. Spółka publiczna posiada stały dostęp do rejestru.

5. Spółka publiczna ma prawo żądać udostępnienia informacji z rejestru w postaci elektronicznej na trwałym nośniku. Do żądania stosuje się przepisy rozporządzenia 2018/1212.

Art. 68k. 1. Firma inwestycyjna prowadząca działalność, o której mowa w art. 69 ust. 4 pkt 1 oraz bank, o którym mowa w art. 119 ust. 1, wprowadzają do rejestru informacje, o których mowa w art. 68j ust. 3, niezwłocznie, jednak nie później niż do godziny 12<sup>00</sup> w dniu roboczym następującym po dniu, w którym dokonano zapisu na rachunku papierów wartościowych uzasadniającego zmianę w rejestrze.

2. Podmiot prowadzący rachunek zbiorczy, przed wprowadzeniem do rejestru informacji, o których mowa w art. 68j ust. 3, zwraca się do podmiotu, dla którego prowadzony jest rachunek zbiorczy, o wskazanie osób uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na takim rachunku.

3. W przypadku omyłki przy wpisywaniu danych do rejestru, podmiot, który dokonał wpisu do rejestru, niezwłocznie dokonuje sprostowania.

4. Krajowy Depozyt lub spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 2, monitoruje, czy łączna liczba akcji spółki publicznej wprowadzona do rejestru jest tożsama z liczbą akcji tej spółki publicznej zarejestrowaną na kontach depozytowych, o których mowa w art. 57 ust. 1 pkt 1.

5. W przypadku powzięcia uzasadnionych wątpliwości co do poprawności danych zawartych w rejestrze, Krajowy Depozyt lub spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 2, może wystąpić do podmiotu, który dokonał wpisu do rejestru, z wnioskiem o sprostowanie wpisu.

6. Spółka publiczna ma prawo do sprostowania niekompletnych lub nieprawidłowych informacji dotyczących tożsamości swoich akcjonariuszy.

Art. 68l. 1. Pośrednik niezwłocznie przekazuje akcjonariuszom lub ich pełnomocnikom informacje, które spółka publiczna udostępnia swoim akcjonariuszom w celu umożliwienia im wykonywania praw związanych z posiadanymi przez nich akcjami.

2. W przypadku gdy informacje, o których mowa w ust. 1, są udostępniane na stronie internetowej spółki publicznej, pośrednik przekazuje akcjonariuszom lub ich pełnomocnikom informację o adresie strony internetowej, na której informacje te są udostępniane.

3. Informacje, o których mowa w ust. 1 i 2, są przez spółkę systematycznie przekazywane pośrednikom.

4. Przepisów ust. 1 i 2 nie stosuje się w przypadku gdy spółka publiczna przekazuje informacje bezpośrednio akcjonariuszom lub ich pełnomocnikom.

5. Pośrednik niezwłocznie przekazuje spółce publicznej otrzymane od akcjonariuszy informacje związane z wykonywaniem praw wynikających z ich akcji.

6. Pośrednicy niezwłocznie przekazują między sobą informacje, o których mowa w ust. 1, 2 i 5. Przepisu zdania pierwszego nie stosuje się, jeśli informacje mogą być przekazane spółce, akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi bezpośrednio przez dalszego pośrednika.

Art. 68m. 1. Krajowy Depozyt, firma inwestycyjna świadcząca usługi, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 1, oraz bank, o którym mowa w art. 119 ust. 1, udostępniają publicznie informacje o wszelkich opłatach za usługi świadczone na mocy przepisów niniejszego działu.

2. Wynagrodzenie, oraz wszelkie koszty i opłaty pobierane przez podmioty, o których mowa w ust. 1, są niedyskryminujące i proporcjonalne do faktycznych kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług.

3. Jeżeli jest to uzasadnione zróżnicowaniem faktycznych kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług, podmioty, o których mowa w ust. 1, mogą pobierać wyższe opłaty od podmiotów mających swoją siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

Art. 68n. 1. Dane osobowe akcjonariuszy są przetwarzane wyłącznie w celu umożliwienia spółce publicznej identyfikacji swoich akcjonariuszy, zapewnienia bezpośredniej komunikacji z nimi oraz ułatwienia wykonywania praw akcjonariuszy i zaangażowania w sprawy spółki.

2. Ujawnianie w rejestrze informacji dotyczących tożsamości akcjonariuszy nie stanowi naruszenia ograniczeń dotyczących ujawniania informacji wynikających z przepisów prawa lub umowy.

3. Spółka publiczna zaprzestaje przetwarzania danych osobowych akcjonariusza najpóźniej z upływem 12 miesięcy od daty powzięcia informacji o tym, że dana osoba przestała być akcjonariuszem spółki.”;

4) w dziale IV po rozdziale 4 dodaje się rozdział 5 w brzmieniu:

## „Rozdział 5

### Polityka dotycząca zaangażowania

Art. 131m. Przepisy niniejszego rozdziału mają zastosowanie do firm inwestycyjnych, które świadczą usługi, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4, oraz do banków, o których mowa w art. 70 ust. 2.

Art. 131n. 1. Firma inwestycyjna dokonująca inwestycji w spółki publiczne opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy spółek publicznych jest przez nią uwzględniane w jej strategii inwestycyjnej.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów:

- 1) monitorowania spółek publicznych, w które firma inwestycyjna dokonała inwestycji, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego;
- 2) prowadzenia dialogu ze spółkami publicznymi, w które firma inwestycyjna dokonała inwestycji;
- 3) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami;
- 4) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek publicznych;
- 5) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek publicznych, w które firma inwestycyjna dokonała inwestycji;
- 6) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania firmy inwestycyjnej.

3. Firma inwestycyjna co roku opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji jej polityki dotyczącej zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności:

- 1) ogólny opis sposobu głosowania;
- 2) opis najważniejszych głosowań;
- 3) opis sposobu korzystania z usług doradców inwestorów w związku z głosowaniem, o których mowa w art. 402<sup>4</sup> § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

4. W przypadku gdy firma inwestycyjna nie publikuje polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, publikuje uzasadnione wyjaśnienie, dlaczego decyduje się nie spełniać tych wymogów.

Art. 131o. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 131n, są publikowane na stronie internetowej firmy inwestycyjnej.

Art. 131p. 1. W przypadku gdy firma inwestycyjna dokonuje inwestycji w spółki publiczne w imieniu pracowniczego funduszu emerytalnego, zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, przekazuje corocznie tym podmiotom informację dotyczącą zgodności swojej strategii inwestycyjnej i jej realizacji z ustaleniami, o których mowa odpowiednio w art. 152c ust. 2 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych lub w art. 222c ust. 2 ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności opis:

- 1) sposobu, w jaki strategia inwestycyjna i jej realizacja przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów pracowniczego funduszu emerytalnego, zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji;
- 2) istotnych czynników ryzyka średnio- i długoterminowego związanego z inwestycjami;
- 3) struktury portfela, obrotu portfelem i kosztów tego obrotu;
- 4) sposobu korzystania z usług doradców inwestorów w związku z głosowaniem, o których mowa w art. 402<sup>4</sup> § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych;
- 5) ewentualnych konfliktów interesów, do których doszło w związku z działaniami w zakresie zaangażowania, oraz sposobu ich rozwiązania;
- 6) czy, i w jaki sposób, firma inwestycyjna podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o ocenę średnio- i długoterminowych wyników spółki publicznej, w którą dokonała inwestycji.

3. Informacja, o której mowa w ust. 1, może być również przekazywana wraz ze sprawozdaniem, o którym mowa w art. 83j.

4. Przepisów ust. 1 i 3 nie stosuje się, jeżeli informacja jest publicznie udostępniana przez firmę inwestycyjną.”;

- 5) po art. 151 dodaje się art. 151a w brzmieniu:

„Art. 151a. Informacje dotyczące nadzorowanej firmy inwestycyjnej przekazane przez tę firmę Komisji w ramach sprawowanego nadzoru oraz oświadczenia organu dotyczące tej firmy, zawarte w dokumentacji nadzorczej mogą zostać ujawnione, o ile nie narusza to interesu podmiotu, który je przekazał lub interesu osób trzecich, lub nie stanowi



zagrożenia dla prawidłowego funkcjonowania systemu nadzoru nad działalnością firm inwestycyjnych.”;

6) po art. 167d dodaje się art. 167e w brzmieniu:

„Art. 167e. 1. W przypadku gdy pośrednik, o którym mowa w art. 68i, narusza przepisy regulujące funkcjonowanie rejestru akcjonariuszy spółek publicznych, przekazywanie informacji akcjonariuszom i ułatwianie wykonywania praw akcjonariuszy, Komisja może:

- 1) nakazać pośrednikowi zaprzestanie działań skutkujących powstaniem naruszeń i niepodejmowanie tych działań w przyszłości lub nałożyć na pośrednika karę pieniężną do wysokości 20 750 000 zł albo do wysokości kwoty stanowiącej równowartość 10% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym, jeżeli przekracza ona 20 750 000 zł, albo – gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej w wyniku naruszenia – nałożyć na pośrednika karę pieniężną do wysokości dwukrotności kwoty osiągniętej korzyści;
- 2) nakazać osobom odpowiedzialnym za zaistniałe naruszenie zaprzestanie działań skutkujących powstaniem naruszeń lub nałożyć na te osoby, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 20 750 000 zł;
- 3) zawiesić w czynnościach członka zarządu pośrednika odpowiedzialnego za stwierdzone naruszenie na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
- 4) nakazać odwołanie członka zarządu pośrednika odpowiedzialnego za stwierdzone naruszenie – w przypadku rażących i uporczywych naruszeń tych przepisów.

2. W przypadku gdy pośrednik jest podmiotem dominującym, który sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, lub podmiotem zależnym od podmiotu dominującego, który sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu podmiotu dominującego ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

3. Równowartość w złotych kwoty w walucie obcej oblicza się według średniego kursu tej waluty ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu bilansowym, na który zostało sporządzone ostatnie zbadane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 lub ust. 2.

4. Komisja, ustalając wysokość kary pieniężnej, o której mowa w ust. 1 pkt 1 lub 2, uwzględnia w szczególności okoliczności określone w art. 167 ust. 2d.”;

7) po art. 178b dodaje się art. 178c i 178d w brzmieniu:

„Art. 178c. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce dotyczącej zaangażowania, o której mowa w art. 131n, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść polityki,

podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie.

Art. 178d. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje, o których mowa w art. 131p, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść informacji,

podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie.”.

**Art. 9.** W ustawie z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 621, 650, 685 i 1075) w art. 1 w ust. 2 pkt 4 po wyrazach „zwanego dalej „rozporządzeniem nr 909/2014” dodaje się wyrazy „oraz 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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12)”.

**Art. 10.** W ustawie z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2018 r. poz. 999 i 1000) wprowadza się następujące zmiany:

1) po rozdziale 8 dodaje się rozdział 8a w brzmieniu:

„Rozdział 8a

Polityka dotycząca zaangażowania i strategia inwestycyjna

Art. 222a. 1. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji dokonujące inwestycji w spółki publiczne opracowują i publikują politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy spółek publicznych jest przez nie uwzględniane w strategii inwestycyjnej.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów:

1) monitorowania spółek publicznych, w które zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji dokonał inwestycji, w szczególności pod względem strategii, wyników

- oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego;
- 2) prowadzenia dialogu ze spółkami publicznymi, w które zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji dokonał inwestycji;
  - 3) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami;
  - 4) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek publicznych;
  - 5) komunikacji z innymi akcjonariuszami i członkami organów spółek publicznych, w które zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji dokonał inwestycji;
  - 6) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji.

3. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji co roku opracowują i publikują sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności:

- 1) ogólny opis sposobu głosowania;
- 2) opis najważniejszych głosowań;
- 3) opis sposobu korzystania z usług doradców inwestorów w związku z głosowaniem, o których mowa w art. 402<sup>4</sup> § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

4. W przypadku gdy zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji nie publikują polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, publikują uzasadnione wyjaśnienie, dlaczego decydują się nie spełniać tych wymogów.

Art. 222b. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 222a, są publikowane na stronie internetowej zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji.

Art. 222c. 1. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji publikują informacje o tym, w jaki sposób główne elementy strategii inwestycji kapitałowych są spójne z profilem i terminami zapadalności ich zobowiązań, w szczególności ich zobowiązań długoterminowych, oraz w jaki sposób przyczyniają się one do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z ich aktywów.

2. W przypadku gdy firma inwestycyjna, o której mowa w art. 131m ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, towarzystwo, o którym mowa w art. 46d ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, lub zarządzający ASI, o którym mowa w art. 70ba tej ustawy, zwane dalej „podmiotami zarządzającymi aktywami”, dokonują

inwestycji w spółki publiczne w imieniu zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji publikuje informacje dotyczące jego ustaleń z tymi podmiotami, w szczególności:

- 1) w jaki sposób ustalenia z podmiotem zarządzającym aktywami zachęcają podmiot zarządzający aktywami do dostosowania jego strategii inwestycyjnej i decyzji inwestycyjnych do profilu i terminów zapadalności zobowiązań zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, zwłaszcza zobowiązań długoterminowych;
- 2) w jaki sposób ustalenia te zachęcają podmiot zarządzający aktywami do podejmowania decyzji inwestycyjnych na podstawie oceny średnio- i długoterminowych finansowych i niefinansowych wyników spółki, w którą dokonano inwestycji, oraz do angażowania się w sprawy spółek publicznych, w które dokonano inwestycji, w celu poprawy ich wyników w perspektywie średnio- i długoterminowej;
- 3) w jaki sposób metoda i horyzont czasowy oceny wyników podmiotu zarządzającego aktywami oraz wynagrodzenie za usługi zarządzania aktywami są zgodne z profilem i terminem zapadalności zobowiązań zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, zwłaszcza zobowiązań długoterminowych, a także uwzględniają długoterminowe wyniki bezwzględne;
- 4) w jaki sposób zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji monitoruje koszty obrotu portfelem poniesione przez podmiot zarządzający aktywami oraz w jaki sposób określa i monitoruje docelowy obrót portfelem lub zakres obrotu portfelem;
- 5) okres obowiązywania ustaleń z podmiotem zarządzającym aktywami.

3. Jeśli ustalenia z podmiotami, o których mowa w ust. 2, nie obejmują co najmniej jednego z elementów, o których mowa w tym przepisie, zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji wyjaśnia i uzasadnia tego przyczyny.

4. Informacje, o których mowa w ust. 1–3, są publikowane i bezpłatnie udostępniane na stronie internetowej zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji oraz są uaktualniane co roku lub w przypadku każdej istotnej zmiany.

5. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji mogą zamieszczać informacje, o których mowa w ust. 1–3 w sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej, o którym mowa w art. 284.”;

- 2) po art. 433 dodaje się art. 433a i 433b w brzmieniu:

„Art. 433a. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce dotyczącej zaangażowania, o której mowa w art. 222a, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść polityki,

podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie.

Art. 433b. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje, o których mowa w art. 222c, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść informacji,

podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie.”.

**Art. 11.** 1. Z dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, do spółek, które były spółkami publicznymi i których akcje nie były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, stosuje się przepisy ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą dotyczące spółek publicznych, z wyjątkiem art. 70 pkt 2 i 3 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym.

2. Komisja wydaje zezwolenie na utratę statusu spółki publicznej, o której mowa w ust. 1, po spełnieniu warunków, o których mowa w art. 91 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym.

**Art. 12.** Wpisy do ewidencji, o której mowa w art. 10 ustawy zmienianej w art. 1, dokonane przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, zachowują moc.

**Art. 13.** 1. Pracowniczy fundusz emerytalny, o którym mowa w art. 152a ust. 1 ustawy zmienianej w art. 3, opracowuje i publikuje po raz pierwszy politykę dotyczącą zaangażowania w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

2. Pracowniczy fundusz emerytalny opracowuje i publikuje po raz pierwszy sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania łącznie za rok 2019 i 2020.

3. Pracowniczy fundusz emerytalny publikuje po raz pierwszy informacje, o których mowa w art. 152c ust. 1 i 2 ustawy zmienianej w art. 3, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

**Art. 14.** 1. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych, o którym mowa w art. 46d ust. 1 ustawy zmienianej w art. 6, oraz zarządzający ASI, o którym mowa w art. 70ba ustawy zmienianej w art. 6, opracowuje i publikuje po raz pierwszy politykę dotyczącą zaangażowania w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

2. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz zarządzający ASI opracowuje i publikuje po raz pierwszy sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania łącznie za rok 2019 i 2020.

3. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz zarządzający ASI przekazuje po raz pierwszy informacje, o których mowa odpowiednio w art. 46f ust. 1 lub w art. 70bc ust. 1 ustawy zmienianej w art. 6, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

**Art. 15.** 1. Firma inwestycyjna, o której mowa w art. 131n ust. 1 ustawy zmienianej w art. 8, opracowuje i publikuje po raz pierwszy politykę dotyczącą zaangażowania w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

2. Firma inwestycyjna opracowuje i publikuje po raz pierwszy sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania łącznie za rok 2019 i 2020.

3. Firma inwestycyjna przekazuje po raz pierwszy informację, o której mowa w art. 131p ust. 1 ustawy zmienianej w art. 8, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

**Art. 16.** 1. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji, o których mowa w art. 222a ust. 1 ustawy zmienianej w art. 10, opracowuje i publikuje po raz pierwszy politykę dotyczącą zaangażowania w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

2. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji opracowuje i publikuje po raz pierwszy sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania łącznie za rok 2019 i 2020.

3. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji publikuje po raz pierwszy informacje, o których mowa w art. 222c ust. 1 i 2 ustawy zmienianej w art. 3, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

**Art. 17.** 1. Walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki publicznej podejmuje uchwałę w sprawie polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej, o której mowa w art. 429<sup>1</sup> ustawy zmienianej w art. 4, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

2. Rada nadzorcza spółki publicznej sporządza po raz pierwszy sprawozdanie o wynagrodzeniach łącznie za rok 2019 i 2020.

**Art. 18.** Do postępowań wszczętych na podstawie ustawy zmienianej w art. 1 i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy stosuje się przepisy dotychczasowe.

**Art. 19.** Dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie:

1) art. 55 pkt 1 ustawy zmienianej w art. 1,

2) art. 3a ust. 3 ustawy zmienianej w art. 7

– zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie odpowiednio art. 55 pkt 1 ustawy zmienianej w art. 1 lub art. 3a ust. 3 ustawy zmienianej w art. 7, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

**Art. 20.** Ustawa wchodzi w życie z dniem 21 lipca 2019 r., z wyjątkiem:

- 1) art. 3, art. 4, art. 6, art. 8 pkt 3 i 4, art. 10 oraz art. 13–17, które wchodzi w życie z dniem 10 czerwca 2019 r.;
- 2) art. 8 pkt 5, który wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

ZA ZGODNOŚĆ POD WZGLĘDEM PRAWNYM,  
LEGISLACYJNYM I REDAKCYJNYM

Aleksandra Ostapiuk  
Dyrektor  
Departamentu Prawnego w Ministerstwie Finansów

/- podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/