

DPP-P-002/2007

Warszawa, maj 2007 r.

W odpowiedzi na pismo dotyczące obrotu niektórymi instrumentami finansowymi w okresach zamkniętych, Departament Prawny Urzędu KNF uprzejmie informuje, że w przedstawionej sprawie zajmuje następujące stanowisko.

Zgodnie z art. 159 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm) (Ustawa) osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a) nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Powyższy przepis zakazuje dokonywania wskazanych czynności prawnych, ponieważ ustawodawca uznał, że w okresach zamkniętych osoby wymienione w przepisie posiadają przewagę informacyjną nad innymi uczestnikami obrotu. Z tego też względu nie mogą dokonywać transakcji, których przedmiotem są akcje emitenta oraz inne instrumenty finansowe wymienione w art. 159 Ustawy. Departament Prawny opowiada się za ścisłym interpretowaniem tego przepisu. Odstępstwo od zakazu przewidzianego przez przepis art. 159 ustawy, dopuszczalne jest w wyjątkowych sytuacjach, które są związane z wykonywaniem obowiązku ustawowego (ogłoszenie wezwania) lub niezależnych od woli podmiotu zobowiązanego (przymusowy wykup akcji przez akcjonariuszy większościowych).

W ocenie Departamentu Prawnego zakresem zakazu, o którym mowa w art. 159 ustawy objęte są również prawa poboru akcji nowej emisji spółki publicznej. Zgodnie z art. 3 pkt 1 lit a ustawy prawa poboru są papierami wartościowymi, stąd też stosownie do art. 2 ust. 1 pkt 1 są również instrumentami finansowymi. Jako instrumenty finansowe prawa poboru są objęte zakresem, użytego w art. 159 ustawy pojęcia instrumentów finansowych powiązanych z akcjami emitenta. Prawa poboru są powiązane z akcjami emitenta zarówno ze względu na fakt, iż podstawą ich kreacji są istniejące akcje, jak i ze względu na inkorporowane w nich uprawnienie do objęcia akcji nowej emisji. Zdaniem Departamentu Prawnego, za powyższym stanowiskiem przemawia również cel wprowadzenia przez ustawodawcę zakazu określonego w art. 159 Ustawy, którym jest, jak wskazano wyżej, zapobieżenie wykorzystywaniu przez osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy przewagi informacyjnej nad pozostałymi inwestorami.

Reasumując zdaniem Departamentu Prawnego, w okresie zamkniętym, o którym mowa w art. 159 Ustawy, osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy, nie mogą zbywać praw poboru akcji nowej emisji spółki publicznej, ani wykonywać praw wynikających z tych praw poboru poprzez złożenie zapisu na akcje nowej emisji.

Jednakże, zdaniem Departamentu Prawnego Urzędu KNF, istnieje możliwość objęcia, w okresie zamkniętym, akcji nowej emisji przez osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit a), jeśli objęcie to jest wynikiem zapisu na akcje dokonanego przed rozpoczęciem okresu zamkniętego.