

## Nowy system komunikacji z akcjonariuszami

Ustawa o zmianie ustawy o ofercie publicznej z dnia 16 października 2019 r., implementująca m. in. Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/828 (dalej Dyrektywa SRD II), wprowadziła w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi nowe regulacje dotyczące komunikacji z akcjonariuszami spółek, których co najmniej 1 akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym (spółki giełdowe). Regulacje te wchodzi w życie **3 września 2020 r.** Zgodnie z preambułą Dyrektywy SRD II, celem ich wprowadzenia było udoskonalenie przekazywania informacji w łańcuchu pośredników, tak aby ułatwić wykonywanie praw akcjonariuszy. Uzupełnieniem powyższych przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi jest Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2018/1212.

Ani w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, ani w Rozporządzeniu 2018/1212 nie ma wprost wyartykułowanego obowiązku nałożonego na spółki giełdowe, który dotyczył by przekazywania akcjonariuszom określonych informacji. Powyższe regulacje dają zatem spółkom giełdowym jedynie możliwość skorzystania z wprowadzonego systemu komunikacji z akcjonariuszami. W ramach tego systemu przekazywane mogą być informacje, które spółka giełdowa udostępnia swoim akcjonariuszom w celu umożliwienia im wykonywania praw związanych z posiadanymi przez nich akcjami. Do tych praw należy zaliczyć prawo udziału w walnym zgromadzeniu, wykorzystanie prawa poboru, czy wymienione w Rozporządzeniu 2018/1212 prawa związane z opcjami dla akcjonariuszy i podziałem zysku. Warto zaznaczyć, że w zasadzie wszystkie te zdarzenia korporacyjne objęte są obowiązkiem publikacji raportów bieżących, dotyczących zwołania walnego zgromadzenia, publikacji projektów uchwał przed walnym i treści podjętych uchwał po walnym zgromadzeniu.

Jeżeli spółka giełdowa zdecyduje się na przekazanie akcjonariuszom informacji o zdarzeniach korporacyjnych, robi to za pośrednictwem podmiotów uprawnionych do prowadzenia rachunków papierów wartościowych, czyli firm inwestycyjnych, banków powierniczych i KDPW, zdefiniowanych w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi jako **pośrednicy**. W tym przypadku polski ustawodawca nie zdecydował się, tak jak w przypadku identyfikacji akcjonariuszy przez spółkę giełdową, na wprowadzenie alternatywnej drogi – pośrednictwa KDPW. Nie oznacza to, że spółki nie będą mogły z niej skorzystać, ale będzie to wymagało wprowadzenia takiej usługi przez KDPW.

Zgodnie z w ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, pośrednik niezwłocznie przekazuje akcjonariuszom spółki giełdowej lub ich pełnomocnikom, informacje, które ta spółka udostępnia swoim akcjonariuszom w celu umożliwienia im wykonywania praw związanych z posiadanymi przez nich akcjami. Pośrednik oczywiście przekazuje te informacje akcjonariuszom, dla których prowadzi rachunki papierów wartościowych. W przypadku, gdy informacje te są udostępnione na stronie internetowej spółki giełdowej, pośrednik przekazuje tylko informacje o adresie tej strony internetowej. Obowiązek przekazania informacji akcjonariuszom przez pośrednika nie powstaje natomiast, gdy spółka giełdowa sama przekazuje informacje bezpośrednio akcjonariuszom lub ich pełnomocnikom.

Sposób komunikacji spółki giełdowej z pośrednikiem jest ściśle określony przez Rozporządzenie 2018/1212:

- 1) spółki przesyłają informacje elektronicznie a ich format powinien umożliwiać automatyczne przetwarzanie i być zgodny z formatem danych zawartych w Tabeli 3 lub 8 stanowiących załącznik do Rozporządzenia 2018/1212;
- 2) zakres danych zawartych w informacji przekazanej przez spółkę pośrednikowi zawiera Tabela 3 (w przypadku walnych zgromadzeń) oraz Tabela 8 (w przypadku innych zdarzeń korporacyjnych) stanowiące załącznik do Rozporządzenia 2018/1212.
- 3) w przypadku nabycia akcji przez nowego akcjonariusza, pośrednik ma obowiązek przekazywania informacji każdemu nowemu akcjonariuszowi, aż do dnia ustalenia praw.
- 4) spółka przekazuje informacje pośrednikowi, nie później niż w tym samym dniu roboczym, w którym ogłasza zdarzenie korporacyjne zgodnie z obowiązującym prawem,
- 5) pośrednik przekazuje informacje akcjonariuszowi (ew. kolejnemu pośrednikowi) – nie później niż do końca tego samego dnia roboczego, w którym otrzymał, a jeżeli otrzymał informację po 16:00, to do 10:00 następnego dnia roboczego.

Proces ten wydaje się skomplikowany a do jego właściwego funkcjonowania konieczna jest komunikacja elektroniczna spółki giełdowej z wszystkimi pośrednikami. Należy zatem mieć nadzieję, że KDPW stanie na wysokości zadania i przygotuje system, za pośrednictwem którego spółki giełdowe będą mogły się komunikować z akcjonariuszami.