

## Legal Alert

# Zmiana zasad pośrednictwa w sprzedaży akcji

*Kwiecień 2019*

**Niespełna rok temu do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wprowadzono nową, szerszą definicję oferowania papierów wartościowych. Zgodnie z nowymi przepisami podejmowanie czynności pośrednictwa na rzecz spółki lub sprzedającego akcje, również w obrocie prywatnym, będzie uznawane za działalność maklerską. Do 21 kwietnia 2019 r. jest czas na dostosowanie się do nowych regulacji i zorganizowanie usług zgodnie z nowymi przepisami.**

Podjęcie takich czynności jak:

- prezentowanie informacji o akcjach i warunkach ich nabycia, stanowiących wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o ich nabyciu,
- pośredniczenie w zbywaniu akcji w wyniku prezentowania ww. informacji,
- prezentowanie indywidualnie oznaczonym adresatom informacji w celu promowania nabycia akcji lub zachęcania do ich nabycia,

może być uznawane za działalność regulowaną, wymagającą zezwolenia KNF.

Wśród podmiotów, które mogą być objęte nowymi regulacjami, znajdują się m.in. **doradcy finansowi**, jak również podmioty prowadzące tzw. **platformy crowdfundingowe**. KNF będzie uprawniony do weryfikacji czynności faktycznych, jakie wykonuje dany podmiot również w ramach powyższych form pośrednictwa.

W marcu [KNF opublikował wytyczne](#) do nowych przepisów, prezentując przykładowe stany faktyczne przekazane przez uczestników rynku w celu rozstrzygnięcia wątpliwości, czy dane działanie będzie wymagało uwzględnienia nowych wymogów. Wskazuje tam między innymi, że następujące czynności nie będą wymagały zezwolenia KNF na prowadzenie działalności:

- świadczenie przez doradcę finansowego obsługi planowanej inwestycji polegającej **na nabyciu** akcji, w tym wspieranie go w procesie due diligence;
- prowadzenie platformy crowdfundingowej i promowanie jej, jednak z unikaniem odniesień do warunków konkretnej oferty akcji (KNF dopuszcza jednak publikowanie informacji o pojawieniu się na platformie nowej spółki);
- publikowanie informacji o zrealizowanych projektach emisji akcji (tzw. tombstone'ów).

KNF jednoznacznie wskazuje natomiast, że podjęcie się przez doradcę finansowego obsługi spółki lub akcjonariusza polegającej na poszukiwaniu



### Zapraszamy do kontaktu

**Ewa Szlachetka**  
Adwokat, Szef zespołu M&A  
i rynków kapitałowych  
T: +48 22 50 50 787  
ewa.szlachetka  
@eversheds-sutherland.pl

**Magdalena Romańczuk**  
Adwokat w zespole  
compliance i M&A  
T: +48 22 50 50 738  
magdalena.romanczuk  
@eversheds-sutherland.pl

**Grzegorz Kott**  
Radca prawny w zespole  
bankowości i finansów  
T: +48 22 50 50 756  
grzegorz.kott  
@eversheds-sutherland.pl

### Zobacz inne Legal Alerts

Systematycznie piszemy  
o tym, co ważne dla biznesu

### Zapisz się na nasz newsletter

Będziesz otrzymywać  
od nas powiadomienia  
o zmianach w prawie  
oraz wydarzeniach,  
jakie organizujemy.

### Śledź nas w social media

LinkedIn  
Twitter  
Facebook

[eversheds-sutherland.pl](http://eversheds-sutherland.pl)

inwestorów oraz zapewnienia wsparcia przy negocjacjach warunków **zbycia** akcji będzie wymagało ww. zezwolenia.

Warto przy tym zwrócić uwagę na wysokie sankcje nakładane na uczestników rynku nieprzestrzegających przepisów – sięgają one **5 000 000 zł**.

Na skutek nowych regulacji pojawi się na rynku wiele wątpliwości, czy inne czynności będą podlegały tak surowym sankcjom, i czy rzeczywiście konieczna jest tak daleko idąca ochrona potencjalnych inwestorów.