

Nabycie znacznego pakietu akcji banku przez spółkę celową o charakterze *joint venture*

Praktyka gospodarcza ostatnich lat pokazuje, iż sektor finansowy w Polsce dotyka wzmożona fala konsolidacji i zmian właścicielskich. W niniejszej publikacji autorzy poddali analizie szczególny przypadek, gdzie inwestorem zamierzającym nabyć akcje banku jest spółka celowa o charakterze *joint venture*, tj. taki podmiot, który posiada więcej niż jeden podmiot dominujący.

RAFAŁ WOŹNIAK
MICHAŁ PAWŁOWSKI

Wśród potencjalnych inwestorów zainteresowanych nabyciem znacznych pakietów akcji banków¹ coraz częściej, obok inwestorów branżowych (tj. lokalnych bądź międzynarodowych grup bankowych bądź szerzej – finansowych, podlegających nadzorowi właściwych organów nadzoru finansowego) spotyka się inwestorów finansowych (w tym fundusze *private equity*) bądź spółki celowe wspólnie kontrolowane przez inwestorów finansowych i branżowych. Należy w tym miejscu zauważyć, iż motywy strategiczne dotyczące inwestycji są różne dla inwestorów branżowych i finansowych. Pierwsza grupa inwestorów decydując się na zakup znacznego pakietu akcji banku ma na celu przede wszystkim zwiększanie zakresu prowadzonej już przez siebie działalności (np. ekspansja geograficzna bądź segmentowa), podczas gdy druga grupa koncentruje się przede wszystkim na maksymalizacji zysku z inwestycji w ograniczonym horyzoncie czasowym. Ma to duże znaczenie z punktu widzenia badania, czy dany inwestor daje rękojmię ostrożnego i stabilnego zarządzania bankiem, które to badanie każdorazowo prowadzone jest przez Komisję Nadzoru Finansowego² przed wydaniem decyzji (w przedmiocie sprzeciwu bądź braku podstaw do jego zgłoszenia) co do planowanej akwizycji. Nietrudno domyślić się, że inwestorzy branżowi cieszą się zdecydowanie wyższą przychylnością polskiego organu nadzoru.

Nabycie znacznego pakietu akcji banku jest czynnością podlegającą ścisłej kontroli KNF. Procedura nabycia znacznych pakietów akcji banków została

¹ Za znaczny pakiet akcji banku autorzy niniejszego artykułu przyjęli pakiet nie mniejszy niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym, czyli taki, którego nabycie wymaga uprzedniej akceptacji KNF (w formie decyzji bądź tzw. milczącej zgody).

² Dalej: „KNF”.