

Konwersja wierzytelności na udziały lub akcje w prawie restrukturyzacyjnym

Prawo restrukturyzacyjne¹, podobnie jak odpowiednie przepisy prawa upadłościowego i naprawczego² dotyczące upadłości z możliwością zawarcia układu, przewiduje, jako potencjalną propozycję układową, konwersję wierzytelności na udziały lub akcje. Reguły dotyczące tego instrumentu restrukturyzacyjnego uległy jednak znaczącej rozbudowie oraz pewnym modyfikacjom, które mogą mieć wpływ na jego popularność pod rządami nowej ustawy.

LECH GILICIŃSKI
PIOTR MOSKAŁA

Wchodząca w życie 1.01.2016 r. zasadnicza część przepisów prawa restrukturyzacyjnego stanowi największą reformę polskiego prawa upadłościowego od czasu uchwalenia prawa upadłościowego i naprawczego. Obszerności uchwalonych zmian towarzyszy również zasadnicza zmiana filozofii postępowania wobec przedsiębiorców znajdujących się w trudnej sytuacji. Nowa regulacja ma w zamierzeniu zmienić proporcje między obecnie najpopularniejszą upadłością likwidacyjną i stosunkowo rzadko stosowaną upadłością układową w kierunku, który zwiększy szanse na utrzymanie przedsiębiorstwa dłużnika (polityka drugiej szansy), z korzyścią dla wszystkich zainteresowanych podmiotów (wierzycieli, dłużnika oraz jego pracowników czy kontrahentów)³. **Z tej perspektywy atrakcyjna może wydawać się niektórym wierzycielom zamiana zaangażowania o charakterze dłużnym na udziałowe (*debt-to-equity swap*), co może prowadzić do uzyskania istotnego wpływu lub nawet przejęcia kontroli nad znajdującą się w trudnym położeniu, choć perspektywiczną, spółką.**

W tym celu ustawodawca zezwala, podobnie jak ma to miejsce na gruncie art. 270 p.u.n., na swobodne kształtowanie treści układu, stosując

¹ Ustawa z 15.05.2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2015 r., poz. 978, ze zm.), dalej: „p.r.”.

² Ustawa z 28.02.2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (t.j. Dz.U. z 2015 r., poz. 233, ze zm.), zmieniająca od 1.01.2016 r. nazwę na prawo upadłościowe. Odniesienia do obecnej treści przepisów tej ustawy będą dalej oznaczone skrótem „p.u.n.”.

³ Pkt I.2 uzasadnienia projektu ustawy – Prawo restrukturyzacyjne (druk sejmowy nr 2824), www.sejm.gov.pl.