

Дело C-627/23

**Резюме на преюдициалното запитване съгласно член 98, параграф 1 от
Процедурния правилник на Съда****Дата на постъпване в Съда:**

13 октомври 2023 г.

Запитваща юрисдикция:

Cour de cassation (Белгия)

Дата на акта за преюдициално запитване:

29 септември 2023 г.

Касатори:

Commune de Schaerbeek

Commune de Linkebeek

Ответник в касационното производство:

Holding Communal SA

1. Предмет и обстоятелства по спора:

- 1 Акционери на акционерното дружество Holding communal (Общински холдинг) (по-рано Crédit communal de Belgique) са провинциите и общините, които се финансират от него. То притежава голям дял от акционерното дружество Dexia и от акционерното дружество Dexia banque (понастоящем Belfius banque).
- 2 В отговор на банковата криза през 2008 г. то участва в увеличението на капитала на акционерното дружество Dexia със сума в размер на 500 милиона евро. За да може да изпълни този ангажимент, управителният съвет на акционерното дружество Holding communal решава да се обърне към акционерите, като предлага увеличения на капитала по-специално чрез парични вноски, които са одобрени на общото събрание на акционерите на 30 септември 2009 г.
- 3 Всички акционери приемат да участват в увеличенията на капитала.

- 4 На 7 декември 2011 г. извънредното общо събрание на акционерното дружество решава то да бъде прекратено и обявено в ликвидация. Тъй като не е възможно да се разпределят никакви ликвидационни дялове, акционерите губят изцяло записаните суми.
- 5 Общините Schaerbeek и Linkebeek завеждат дело за отмяна на записаните от тях суми за увеличение на капитала, тъй като преди да бъде отправена покана към акционерите за участие в увеличенията на капитала не е бил публикуван проспект.
- 6 С решение от 12 април 2022 г. Cour d'appel de Bruxelles (Апелативен съд Брюксел) потвърждава решението, с което искът им е отхвърлен. Както първоинстанционния съд, апелативният съд приема, че тъй като не могат да се търгуват, издадените при спорните увеличения на капитала документи не представляват ценни книжа, така че няма основание да се приложи законът, който изисква да се публикува „проспект“.
- 7 Сезиран с жалба, Cour de cassation (Касационен съд) изследва понятието „ценни книжа“, съдържащо се в директивата, която е транспонирана с белгийския закон.

2. Релевантни разпоредби:

A. Правото на Съюза

Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 4 ноември 2003 година относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търгуване, и за изменение на Директива 2001/34/ЕО

- 8 Член 1, озаглавен „Цел и обхват“, гласи:

„1. Целта на настоящата директива е хармонизирането на изискванията за изготвянето, одобряването и разпространението на проспекта, който следва да бъде публикуван, когато се предлагат публично ценни книжа или когато такива се допускат до търговия на регулиран пазар, който е разположен или действа в някоя от държавите членки.“

- 9 Член 2, озаглавен „Дефиниции“, гласи:

„1. За целите на настоящата директива се прилагат следните определения:

а) „ценни книжа“ означава прехвърлими ценни книжа, както се определя в член 1, параграф 4 от Директива 93/22/ЕИО с изключение на парични пазарни инструменти, както се определя в член 1, параграф 5 от Директива 93/22/ЕИО, които имат падеж от по-малко от 12 месеца. По отношение на тези инструменти може да се прилага националното законодателство; [...]“.

Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 година относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на Директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 93/22/ЕИО на Съвета

10 Член 4, озаглавен „Дефиниции“, гласи:

„1. Следните дефиниции се прилагат за целите на настоящата директива:

[...]

18) „прехвърлими ценни книжа“ означава тези класове ценни книжа, които могат да се търгуват на капиталовия пазар, с изключение на платежни инструменти, такива като:

а) акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, съдружия или други субекти, както и депозитарни разписки по отношение на акции;

[...]“.

11 Член 69 гласи:

„Отмяна на Директива 93/22/ЕИО

Директива 93/22/ЕИО се отменя от 1 ноември 2007 г. Позоваванията на Директива 93/22/ЕИО се считат за позовавания на настоящата директива. Позоваванията на условията, определени в Директива 93/22/ЕИО, или на нейни членове, се считат за позоваване на еквивалентните условия, определени в настоящата директива, или в даден член от нея“.

Б. Белгийското право

12 Директива 2003/71 е транспонирана в белгийското право с Loi du 16 juin 2006, relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés (Закон от 16 юни 2006 г. за публичното предлагане на инвестиционни инструменти и за допускане на инвестиционни инструменти до търгуване на регулирани пазари).

3. Становища на страните:

А. Община Schaerbeek и Община Linkebeek

13 Loi du 16 juin 2006, наричан също „Loi prospectus“ (Закон за проспектите), предвижда, че за всяко публично предлагане на инвестиционни

инструменти, което се осъществява на територията на Белгия, и за всяко допускане на инвестиционни инструменти до търгуване на регулиран белгийски пазар се изисква да има предварително публикуван проспект, съответно от емитента, от лицето, което отправя оферта, или от лицето, което иска допускането до търгуване на регулиран пазар.

- 14 Тъй като няма предварително публикуван проспект, записаните спорни увеличения на капитала са абсолютно недействителни.
- 15 Неправилно първоинстанционният съд е постановил, че в настоящия случай „Loi prospectus“ не е приложим с мотива, че увеличенията на капитала не са довели до емитиране на „ценни книжа“ по смисъла на „Loi prospectus“, тъй като емитираните акции не могли да се търгуват на капиталовия пазар, след като само общински и провинциални образувания могли да ги притежават и за прехвърлянето им се изисквало разрешително от управителния съвет.
- 16 Всъщност от текста на закона следва, че ценните книжа, за публичното предлагане на които трябва да има предварително публикуван проспект, обхващат без ограничения „акциите в дружества“. Там не са определени лицата, на които се съобщава за предложението. Не се уточнява и че тези лица не могат да имат еднакви качества, нито че не може те вече да са акционери. За прилагането на тези законови разпоредби изобщо не се изисква прехвърлянето на тези акции в дружества да не зависи от никакви условия.
- 17 Поради това независимо от наличието на ограничения за възможността те да се прехвърлят, като необходимостта от разрешително от управителния съвет, или на изискване за принадлежност на съответните „лица“ към специфична категория, като общински и провинциални образувания, тези ограничения не се отразяват на прилагането на Loi du 16 juin 2006.
- 18 Съществуването на тези характеристики не позволява да се изключи възможността акциите в дружеството да се търгуват на капиталовите пазари, следователно не позволява и те да се изключат само въз основа на това от приложното поле на Loi du 16 juin 2006.
- 19 Освен това първоинстанционният съд неправилно е посочил, че „ако намерението на законодателя е било да включи към инвестиционните инструменти всички акции, включително акциите, които не могат да се търгуват, той не би предвидил в член 5 от Loi du 16 juin 2006 [който възпроизвежда член 4, параграф 1, точка 18) от Директива 2004/39], че само акциите, които могат да се търгуват на капиталовия пазар, са ценни книжа и следователно инвестиционни инструменти по смисъла на Loi [du 16 juin 2006]“.
- 20 Акциите в дружествата, каквито и да са условията и евентуалните правила, които трябва да се спазват при прехвърлянето им, могат да се търгуват на капиталовите пазари, дори ако това търгуване трябва да доведе до

сключване на сделка с общински и провинциални образувания и дори ако за него се изисква разрешително от управителния съвет.

Б. Акционерното дружество Holding communal

- 21 Акционерното дружество Holding communal оспорва прилагането на Loi du 16 juin 2006 и споделя съображенията на първоинстанционния съд.

4. Преценка на Cour de cassation:

- 22 По силата на Loi du 16 juin 2006 под ценни книжа следва да се разбира всички категории инвестиционни инструменти, които могат да се търгуват на капиталовия пазар, каквито са по-специално акциите в дружества.
- 23 В обжалваното решение на Cour d'appel се посочва, че „съгласно постановеното от първоинстанционния съд, по настоящото дело Loi [du 16 juin 2006] не е приложим, тъй като при спорните увеличения на капитал не са емитирани „ценни книжа“ по смисъла на закона, понеже емитираните акции не могат да се търгуват на капиталовия пазар“, и се потвърждава, че тези акции „не са били ценни книжа по смисъла на Loi [du 16 juin 2006], тъй като такива акции „могли да се притежават само от общински и провинциални образувания и [тъй като] за тяхното прехвърляне се изисквало разрешително от управителния съвет“.
- 24 Loi du 16 juin 2006 транспонира в белгийското право цитираната по-горе Директива 2003/71/ЕО.
- 25 Тъй като разглеждането на основанието предполага тълкуване на член 2, параграф 1, буква а) от Директива 2003/71/ЕО, който препраща към член 4, параграф 1, точка 18 от Директива 2004/39/ЕО, следва изложеният по-долу преюдициален въпрос да се постави на Съда на Европейския съюз.

5. Преюдициален въпрос:

- 26 Cour de cassation спира производството докато Съдът на Европейския съюз се произнесе с отговор на следния преюдициален въпрос:

„Трябва ли член 2, параграф 1, буква а) от Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 4 ноември 2003 година относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търгуване, и за изменение на Директива 2001/34/ЕО, който препраща към член 4, параграф 1, точка 18 от Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 година относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на Директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна

на Директива 93/22/ЕИО на Съвета, да се тълкува в смисъл, че понятието за ценни книжа, които могат да се търгуват на капиталовия пазар, включва акциите в холдингово дружество, които могат да се притежават само от провинциите и общините, и за чието прехвърляне се изисква разрешително от управителния съвет?“

РАБОТЕН ДОКУМЕНТ