

Opóźnienie informacji poufnej przez instytucje finansowe

Celem wszelkich regulacji europejskich odnoszących się do zagadnienia zwalczania zjawiska wykorzystywania informacji poufnych jest zapewnienie równego i niedyskryminującego dostępu do informacji poufnych przez wszystkich jego uczestników¹. Powyższemu służyć ma przewidziany na gruncie rozporządzenia MAR² obowiązek niezwłocznego publikowania informacji poufnych. Jednocześnie musi zostać zachowana równowaga pomiędzy potrzebą zapewnienia pełnego dostępu do informacji uczestnikom rynku a koniecznością zagwarantowania pewnego i niezakłóconego działania emitentów. Celem niniejszego artykułu jest analiza regulacji odnoszących się do opóźnienia informacji poufnych przez emitentów będących instytucjami finansowymi. Jest to o tyle istotne, że wraz z rozpoczęciem stosowania rozporządzenia MAR nastąpiła istotna zmiana w tej materii³.

RAFAŁ WOŹNIAK

Definicja informacji poufnej została określona w art. 7 ust. 1 lit. a rozporządzenia MAR⁴. Stosownie do powyższego przepisu informacje poufne obejmują określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

¹ R. Woźniak, K. Wiater, *Opóźnienie informacji poufnej na tle praktyki emitentów*, Monitor Prawniczy 2015, nr 7, s. 57.

² Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z 16.04.2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 2014 r., s. 1), dalej: „rozporządzenie MAR”.

³ W poprzednim stanie prawnym regulacje dotyczące informacji poufnych zawarte były w art. 154 i n. ustawy z 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2016 r., poz. 1636, ze zm.). Z kolei mechanizm opóźnienia informacji poufnych regulowany był przez art. 57 ustawy z 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2016 r., poz. 1639, ze zm.), dalej: „u.o.p.”.

⁴ Dla celów niniejszego opracowania i spójności wywodu będę odwoływał się do definicja zawartej w art. 7 ust. 1 lit. a) rozporządzenia MAR.