

Przesłanki wymiaru sankcji administracyjnych w reżimie ustawy o ofercie publicznej – analiza praktyczna (cz. I)

Niniejsza publikacja poświęcona jest analizie ustawowych przesłanek wymiaru sankcji administracyjnych (tzw. dyrektyw wymiaru kary) w reżimie ustawy o ofercie publicznej¹, tj. analizie przesłanek (określonych w art. 96 ust. 1h i art. 97 ust. 1g u.o.p.) wymiaru sankcji administracyjnych z tytułu wybranych deliktów administracyjnych mających miejsce w obrębie rynku kapitałowego.

IWONA SROKA

PAWEŁ WAJDA

W ramach tej analizy autorzy skupili się wyłącznie na kwestiach *stricte* praktycznych, tj. na rozumieniu poszczególnych przesłanek – opisanych w art. 96 ust. 1h i z art. 97 ust. 1g u.o.p. – przyjmowanym w orzecznictwie sądów administracyjnych obu instancji, jak również w praktyce działania Komisji Nadzoru Finansowego. Analizie poddano wszystkie – publicznie dostępne – wyroki Wojewódzkich Sądów Administracyjnych i Naczelnego Sądu Administracyjnego, gdzie przedmiotem skargi (skargi kasacyjnej) była w szczególności wykładnia (stosowanie) przez KNF art. 96 ust. 1h i art. 97 ust. 1g u.o.p.

Autorzy wyszli z ogólnego założenia, że najlepszym kryterium oceny prawidłowości działań KNF i wykładni przepisów prawa przez nią dokonywanej jest ocena przeprowadzona przez sądy administracyjne obu instancji. Tym samym autorzy zdecydowali postawić sobie za zadanie dokonanie możliwie szczegółowej analizy orzeczeń sądów administracyjnych dotyczących kwestii stosowania przez KNF art. 96 ust. 1h i art. 97 ust. 1g u.o.p. oraz pomocniczo analizy orzeczeń sądów administracyjnych dotyczących decyzji administracyjnych KNF, które wydano w oparciu o art. 96 bądź art. 97 u.o.p.

Głównym motywem do przeprowadzenia takiej analizy są występujące w praktyce obrotu wątpliwości odnośnie do rozumienia poszczególnych przesłanek określonych w art. 96 ust. 1h lub art. 97 ust. 1g u.o.p. oraz ich

¹ Ustawa 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 2019 r., poz. 623, ze zm.), dalej: „u.o.p.”.