

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

Niniejsza publikacja jest drugą częścią analizy ustawowych przesłanek wymiaru sankcji administracyjnych (tzw. dyrektyw wymiaru kary) w reżimie ustawy o ofercie publicznej¹. Analiza obejmuje przesłanki, o których mowa w art. 96 ust. 1h i art. 97 ust. 1g u.o.p., dotyczące wymiaru sankcji administracyjnych z tytułu wybranych deliktów administracyjnych mających miejsce w obrębie rynku kapitałowego.

IWONA SROKA

PAWEŁ WAJDA

Waga naruszenia oraz czas jego trwania

Przechodząc do szczegółowej analizy poszczególnych przesłanek wymiaru kary administracyjnej, należy przypomnieć, że **pierwszą z nich jest waga naruszenia oraz czas jego trwania**. Konieczne jest także – w ramach uzupełnienia uwag ogólnych dotyczących przesłanek określonych w art. 96 ust. 1h oraz w art. 97 ust. 1g u.o.p. – wskazanie, że jakkolwiek omawiana przesłanka otwiera katalog zamieszczony w powołanych przepisach, to okoliczność ta nie powinna być interpretowana jako udzielenie jej swoistego prymatu (tj. opowiedzenie się przez prawodawcę za tym, by to właśnie waga naruszenia oraz czas jego trwania miały decydujący wpływ na wymiar kary administracyjnej).

Za odrzuceniem takiej interpretacji przemawiają argumenty natury językowej. Prawodawca w art. 96 ust. 1h i art. 97 ust. 1g u.o.p. nie wskazał, że – spośród wszystkich przesłanek – pierwsza z nich jest najważniejsza. Podobnie nie określił, że to właśnie ta przesłanka ma największy wpływ na wymiar kary administracyjnej. Przemawiają za tym również argumenty natury celowościowej. Katalog przesłanek wyznaczonych w powołanych przepisach ma walor ochronny, co wyznacza kierunek ich wykładni. Wykładnia ta powinna prowadzić do zwiększenia poziomu ochrony praw i interesów strony postępowania sankcyjnego.

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.”.