



ZASADY SPRAWOWANIA NADZORU NAD WYKONYWANIEM OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH PRZEZ EMITENTÓW z ASO

Agnieszka Gontarek, Dział Emitentów GPW

Seminarium Komisji Nadzoru Finansowego

17 maja 2016 r.

- ◆ obowiązki informacyjne emitentów wynikające z Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu –

Giełda Papierów Wartościowych / kary regulaminowe

- ◆ obowiązki emitentów wynikające z ustawy o obrocie lub ustawy o ofercie –

Komisja Nadzoru Finansowego / sankcje administracyjne

- ◆ obowiązki znaczących akcjonariuszy, obowiązki osób pełniących w spółce określone funkcje –

Komisja Nadzoru Finansowego/ sankcje administracyjne

- ◆ przestępstwa manipulacji i ujawnienia oraz wykorzystania informacji poufnej –

Komisja Nadzoru Finansowego, organy ścigania i wymiaru sprawiedliwości/ sankcje karne *(z jednym wyjątkiem!)*

ROZPORZĄDZENIE UE

NR 596/2014

z 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku

oraz uchylające dyrektywy: 2003/6/WE, 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE

wchodzi w życie 3 lipca 2016 r.

Konsekwencje w zakresie zasad sprawowania nadzoru nad emitentami z ASO NewConnect i Catalyst

***na podstawie projektu ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami
finansowymi oraz niektórych innych ustaw z 20 kwietnia 2016 r.***

- ◆ **Art. 22 MAR:** (...) każde państwo członkowskie wyznacza jeden właściwy organ administracyjny (...) właściwy organ zapewnia stosowanie przepisów (...) rozporządzenia na swoim terytorium
 - ◆ **Art. 3 ust. 2 ustawy o nadzorze** nad rynkiem kapitałowym:
Komisja jest właściwym organem w rozumieniu rozporządzenia (...) 596/2014 (...).
-
- ◆ **Art. 23 MAR:** Właściwe organy wykonują swoje funkcje i uprawnienia:
 - ✓ a) bezpośrednio
 - ✓ b) we współpracy z innymi organami lub podmiotami rynkowymi (...)
 - ◆ **1. Art. 68b ust. 1 ustawy o ofercie** publicznej:
*Spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy, która organizuje alternatywny system obrotu, jest obowiązana **zapewnić nadzór** nad wykonywaniem przez emitentów, których p.w. zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, obowiązków określonych w art. 17 ust. 1, 4 i ust. 7-9 oraz w art. 18 ust. 1-6 rozporządzenia 596/2014*

- ◆ **obowiązki informacyjne emitentów** w zakresie publikacji (i opóźniania publikacji) **informacji poufnej** –
Komisja Nadzoru Finansowego / kary administracyjne
- ◆ **obowiązki informacyjne emitentów** wynikające z Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (**raporty okresowe**, raporty związane z funkcjonowaniem emitenta jako spółki akcyjnej, np. dotyczących walnych zgromadzeń, dywidend, subskrypcji itp.) -
Giełda Papierów Wartościowych / kary regulaminowe
- ◆ obowiązki emitentów wynikające z ustawy o obrocie lub ustawy o ofercie –
Komisja Nadzoru Finansowego / sankcje administracyjne
- ◆ obowiązki znaczących akcjonariuszy, obowiązki osób pełniących w spółce określone funkcje -
Komisja Nadzoru Finansowego/ sankcje administracyjne
- ◆ przestępstwa manipulacji i ujawnienia oraz wykorzystania informacji poufnej –
Komisja Nadzoru Finansowego, organy ścigania i wymiaru sprawiedliwości/ sankcje karne

- ◆ nadzór nad prawidłowością wypełniania obowiązków przez emitentów z ASO oraz ubiegających się o wprowadzenie - **bezpośrednio Komisja Nadzoru Finansowego**
- ◆ projektowany art. 68b ustawy o ofercie nakłada na Organizatora ASO obowiązek zapewnienia nadzoru nad wykonywaniem przez emitentów ASO obowiązków związanych z przekazywaniem oraz opóźnianiem przekazywania informacji poufnych
- ◆ w związku z tym obowiązkiem Giełda zostanie zobowiązana do szczególnych działań, a także wyposażona w dodatkowe kompetencje

◆ Art. 68b ust. 3 ustawy o ofercie:

Giełda może żądać od:

- ✓ osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej emitenta,
- ✓ osoby pozostającej w stosunku pracy z emitentem,
- ✓ syndyka, likwidatora lub zarządcy w postępowaniu upadłościowym

pisemnych lub ustnych informacji i wyjaśnień oraz sporządzenia i przekazania, na koszt emitenta lub tych osób, kopii dokumentów i innych nośników informacji niezbędnych w celu wykonywania nadzoru – w szczególności list osób posiadających dostęp do informacji poufnej.

- ◆ Art. 68b ust. 4 ustawy o ofercie:

O każdym przypadku nieprzekazania Giełdzie na jej żądanie wyjaśnień lub dokumentów, o których mowa w art. 68b ust. 2, Giełda niezwłocznie zawiadamia Komisję

- ◆ Art. 97a ustawy o ofercie:

*W przypadku nieprzekazania informacji, wyjaśnień, kopii dokumentów lub innych nośników informacji (...) **Komisja może nałożyć karę na osobę lub podmiot, do których żądanie przekazania informacji zostało skierowane, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł***

- Art. 62a ust. 2 ustawy o ofercie:

Komisja przekazuje Giełdzie informację o opóźnieniu, którą otrzymała od emitenta na podstawie art. 17 ust. 4 w akapicie trzecim w zdaniu pierwszym rozporządzenia MAR, tj. informacje o opóźnieniu podania informacji poufnej do publicznej wiadomości wraz z pisemnym wyjaśnieniem na temat spełniania warunków opóźnienia

◆ Art. 68c ustawy o ofercie

Obowiązek zawiadomienia Komisji o **ujawnionym istotnym przypadku naruszenia obowiązków**, o których mowa w art. 68b ust. 1 ustawy ofercie

Zawiadomienie musi zawierać co najmniej:

- dane identyfikujące podmiot, który dopuścił się naruszenia;
- rodzaj naruszenia oraz czas i sposób jego dokonania;
- ustaloną wysokość uzyskanej korzyści lub unikniętej straty, o ile da się ją ustalić, wraz ze wskazaniem sposobu jej ustalenia;
- inne informacje, nośniki danych i dokumenty, które w ocenie spółki prowadzącej giełdę lub rynek pozagiełdowy mogą być przydatne w prowadzeniu sprawy przez Komisję.

Do zawiadomienia powinny zostać załączone zgromadzone w sprawie materiały, w tym oryginały dokumentów i inne nośniki informacji, a także utrwalone informacje przekazane jej na podstawie art. 68b ust. 2 ustawy o ofercie (żądanie przez GPW) w innej formie niż na trwałym nośniku informacji.

- Art. 68c ust. 4 ustawy o ofercie

Spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy, która organizuje ASO, może w przypadku ujawnienia **innych niż istotne** przypadków naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 68b ust. 1 ustawy o ofercie, **wydać w stosunku do emitenta**, o którym mowa w art. 68b ust. 1, **zalecenia w celu zaprzestania naruszania obowiązków informacyjnych**

(uprawnienie analogiczne do uprawnienia KNF, która w takich przypadkach może wydawać zalecenia w stosunku do wszelkich emitentów)

- ◆ **nieujawnianie informacji uzyskanych** na podstawie art. 68b ust. 1; trwa również po ustaniu pełnienia funkcji w organach spółki i rozwiązaniu stosunku pracy, umowy o dzieło, umowy zlecenia albo innych umów o podobnym charakterze (art. 68b ust. 5) –
naruszenie obowiązku zagrożone sankcją grzywny do 2.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie (art. 104a)
- ◆ opracowanie, wdrożenie i stosowanie **odpowiednich rozwiązań technicznych i organizacyjnych oraz regulaminów i procedur** zapewniających sprawowanie nadzoru
- ◆ nie rzadziej niż raz w roku **ocena adekwatności i skuteczności stosowanych rozwiązań, procedur i regulaminów**

- ◆ **nadzór w zakresie informacji poufnej sprawuje Komisja, przy pomocy „organu wykonawczego” w postaci Giełdy**; za nieprawidłowe wypełnianie obowiązków informacyjnych w zakresie publikacji informacji poufnej, jej opóźniania, prowadzenia list dostępu – kary administracyjne, nakładane przez Komisję
- ◆ niezależnie od przyjętego schematu **Komisja może samoistnie prowadzić działania** wyjaśniające w stosunku do emitentów z ASO (art. 68 ust. 1) oraz wydawać zalecenia emitentowi
- ◆ **informacje inne niż informacje poufne** pozostają domeną Regulaminu ASO, pod nadzorem GPW
- ◆ **GPW będzie powiadamiać Komisję o stwierdzonych istotnych naruszeniach** obowiązków w zakresie przekazywania informacji poufnej, jej opóźniania i prowadzenia list dostępu
- ◆ w sprawach innych niż istotne naruszenie obowiązków **Giełda będzie wydawać w stosunku do emitenta z ASO zalecenia** w celu zaprzestania naruszania obowiązków informacyjnych
- ◆ GPW pozostaje podmiotem nadzorowanym i sposób wypełniania przez nią obowiązków wynikających z przepisów prawa podlega weryfikacji w ramach czynności nadzorczych prowadzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego

DZIĘKUJĘ

◆ Kontakt:

Dział Emitentów GPW

emitenci@gpw.pl

22 537 77 62

22 537 73 60

