esma European Securities and Markets Authority

Wytyczne dotyczące rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku

Opóźnienie ujawnienia informacji poufnych i interakcje z nadzorem ostrożnościowym

13/04/2022 | ESMA70-159-4966 PL

Spis treści

1 Zakres stosowania 2

2 Odniesienia do przepisów prawnych, skróty i definicje 2

3 Cel 4

4 Obowiązki w zakresie zgodności z przepisami i sprawozdawczości 4

4.1 Status wytycznych 4

4.2 Wymogi w zakresie powiadamiania 4

5 Wytyczne w sprawie uzasadnionych interesów emitentów związanych z opóźnieniem ujawnienia informacji poufnych oraz sytuacji, w których opóźnienie ujawnienia prawdopodobnie wprowadzi w błąd opinię publiczną 5

1 Zakres stosowania

Kto?

1. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do właściwych organów wyznaczonych zgodnie z art. 22 rozporządzenia MAR i emitentów.

Co?

2. Niniejsze wytyczne zawierają niewyczerpujący i orientacyjny wykaz uzasadnionych interesów emitentów, którzy mogą ponieść szkody w wyniku natychmiastowego ujawnienia informacji poufnych, oraz sytuacji, w których opóźnienie ujawnienia prawdopodobnie wprowadzi w błąd opinię publiczną, zgodnie z art. 17 ust. 11 rozporządzenia ~~Parlamentu Europejskiego i Rady~~(UE) nr 596/2014. Ponadto wytyczne te zawierają, zgodnie z art. 16 ust. 1 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA, wyjaśnienia dotyczące istnienia informacji poufnych w odniesieniu do dodatkowych wymogów w zakresie funduszy własnych i wytycznych dotyczących funduszy własnych.

Kiedy?

3. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie od ~~20/12/2016~~ 13/06/2022.

2 Odniesienia do przepisów prawnych, skróty i definicje

Odniesienia do przepisów prawnych

CRD	Dyrektywa w sprawie wymogów kapitałowych – dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi, zmieniająca dyrektywę 2002/87/WE i uchylająca dyrektywy 2006/48/WE oraz 2006/49/WE[1]
CRR	Rozporządzenie w sprawie wymogów kapitałowych – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012[2]

[1] Dz.U. L 176 z 27.6.2013, s. 338.

[2] Dz.U. L 176 z 27.6.2013, s. 1.

MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 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[3]
Rozporządzenie w sprawie ustanowienia ESMA	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE[4]

Skróty

CRD NCA	właściwy organ krajowy w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 36 dyrektywy CRD
EBC	Europejski Bank Centralny
ESNF	Europejski System Nadzoru Finansowego
P2G	Wytyczne dotyczące dodatkowych funduszy własnych
P2R	Dodatkowe wymogi w zakresie funduszy własnych
SREP	Proces przeglądu i oceny nadzorczej
Właściwe organy ostrożnościowe	CRD NCA oraz EBC

Definicje

Emitent	Osoba prawna zdefiniowana w art. 3 ust. 1 pkt 21 rozporządzenia MAR, która podlega obowiązkowi zachowania przejrzystości zgodnie z art. 17 ust. 1 rozporządzenia MAR.

[3] Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 1.

[4] Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84.

Instytucje	Instytucje kredytowe i instytucje określone odpowiednio w art. 4 ust. 1 i 3 rozporządzenia CRR w związku z art. 11 ust. 2 rozporządzenia CRR

3 Cel

4. ~~Celem~~ Niniejsze wytyczne ~~jest~~ oparto na art. 17 ust. 11 rozporządzenia MAR oraz na art. 16 ust. 1 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA. Celem niniejszych wytycznych jest ustanowienie spójnych, wydajnych i skutecznych praktyk nadzorczych w ramach ESNF oraz zapewnienie wspólnego, jednolitego i spójnego stosowania art. 7 ust. 1, art. 17 ust. 1 oraz art. 17 ust. 4 rozporządzenia MAR. W szczególności niniejsze wytyczne zapewniają wskazówki w formie przykładów w celu wsparcia emitentów przy podejmowaniu decyzji o opóźnieniu podawania do wiadomości publicznej informacji poufnych na podstawie art. 17 ust. 4 rozporządzenia MAR, które zawierają niewyczerpujący i orientacyjny wykaz uzasadnionych interesów emitentów, które mogą zostać naruszone w wyniku natychmiastowego podania do wiadomości publicznej informacji poufnych, oraz sytuacji, w których opóźnienie podania do wiadomości publicznej może wprowadzić w błąd. Ponadto wytyczne te zawierają wyjaśnienia dotyczące istnienia informacji poufnych w odniesieniu do P2R i P2G.

4 Obowiązki w zakresie zgodności z przepisami i sprawozdawczości

4.1 Status wytycznych

5. ~~Niniejszy dokument zawiera wytyczne wydane na podstawie art. 17 ust. 11 rozporządzenia MAR~~. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA właściwe organy i uczestnicy rynku finansowego muszą dołożyć wszelkich starań, aby stosować się do wytycznych ~~i zaleceń~~.

6. Właściwe organy, do których odnoszą się niniejsze wytyczne, powinny zastosować się do nich poprzez włączenie ich odpowiednio do swoich krajowych ram prawnych lub nadzorczych, również w przypadku, gdy poszczególne wytyczne są skierowane głównie do uczestników rynku finansowego. W takim przypadku właściwe organy powinny w ramach sprawowanego nadzoru zadbać o to, aby uczestnicy rynku finansowego przestrzegali wytycznych.

4.2 Wymogi w zakresie powiadamiania

7. W ciągu dwóch miesięcy od daty publikacji niniejszych wytycznych na stronie ESMA we wszystkich językach urzędowych UE właściwe organy, do których odnoszą się wytyczne, mają obowiązek powiadomić ESMA (na adres [MARguidelinesGL3@esma.europa.eu]), czy (i) stosują się, (ii) nie stosują się, ale ~~lub~~ zamierzają zastosować się lub (iii) nie stosują się i nie zamierzają zastosować się do niniejszych wytycznych. ~~w ciągu dwóch miesięcy od daty~~

~~publikacji przez ESMA na adres [MARguidelinesGL3@esma.europa.eu]. W przypadku braku odpowiedzi w powyższym terminie właściwe organy zostaną uznane za niestosujące się do wymogów.~~

8. W przypadku niezastosowania się do wytycznych właściwe organy mają obowiązek powiadomić ESMA o powodach niestosowania się do nich w ciągu dwóch miesięcy od ich publikacji na stronie internetowej ESMA we wszystkich językach urzędowych UE. Szablon zawiadomienia jest dostępny ~~ze~~ na stronie internetowej ESMA. Po wypełnieniu szablonu należy przekazać go do ESMA.

9. Emitenci nie mają obowiązku zawiadamiania, czy stosują się do niniejszych wytycznych.

5 Wytyczne w sprawie uzasadnionych interesów emitentów związanych z opóźnieniem ujawnienia informacji poufnych oraz sytuacji, w których opóźnienie ujawnienia prawdopodobnie wprowadzi w błąd opinię publiczną

1. Uzasadnione interesy emitenta związane z opóźnieniem ujawniania informacji poufnych

Wytyczna 1:

10. Na potrzeby art. 17 ust. 4 lit. a) rozporządzenia MAR przypadki, w których niezwłoczne ujawnienie informacji poufnych mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy emitenta, mogą obejmować następujące okoliczności, lecz nie ograniczają się do nich:

a. emitent prowadzi negocjacje, a natychmiastowe ujawnienie informacji może negatywnie wpłynąć na ich wynik. Przykłady takich negocjacji mogą obejmować fuzje, przejęcia, podziały i wydzielenia, nabycie lub zbycie znacznych aktywów lub części przedsiębiorstwa, restrukturyzacje i reorganizacje;

b. kondycja finansowa emitenta jest poważnie i bezpośrednio zagrożona, a nie ma zastosowania prawo dotyczące niewypłacalności, przy czym natychmiastowe podanie informacji poufnych do wiadomości publicznej mogłoby poważnie naruszyć interesy dotychczasowych i potencjalnych akcjonariuszy poprzez negatywny wpływ na ukończenie negocjacji mających na celu zapewnienie poprawy sytuacji finansowej emitenta;

c. informacje poufne dotyczą decyzji podjętych lub umów zawartych przez organ zarządczy emitenta, które, zgodnie z prawem krajowym lub uregulowaniami emitenta, wymagają zatwierdzenia przez inny organ emitenta, lecz nie przez walne zgromadzenie akcjonariuszy, aby były skuteczne, o ile:

i. natychmiastowe podanie informacji do wiadomości publicznej przed podjęciem ostatecznej decyzji mogłoby zagrozić właściwej ocenie informacji przez opinię publiczną oraz

ii. emitent podjął stosowne działania, by podjęcie ostatecznej decyzji nastąpiło możliwe jak najszybciej;

d. emitent opracował produkt lub wynalazek, a natychmiastowe podanie tej informacji do wiadomości publicznej może naruszyć prawa własności intelektualnej emitenta;

e. emitent planuje kupić lub sprzedać znaczny udział w innym podmiocie, a ujawnienie takiej informacji mogłoby mieć negatywny wpływ na wykonanie tego planu;

f. wcześniej ogłoszona transakcja wymaga zgody organu publicznego, a zgoda ta jest uwarunkowana dodatkowymi wymogami, zaś natychmiastowe ujawnienie tych wymogów może mieć wpływ na zdolność emitenta do ich spełnienia, a tym samym zagrozić powodzeniu przedsięwzięcia lub transakcji.;

g. emitent jest instytucją podlegającą rozporządzeniu CRR, a decyzja o dokonaniu umorzenia, obniżenia, odkupu, spłaty lub wykupu instrumentów funduszy własnych lub obniżenia, podziału lub przeklasyfikowania na inną pozycję funduszy własnych rachunków nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związanej z instrumentami funduszy własnych została podjęta, ale nie została jeszcze zatwierdzona przez właściwy organ w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 40 rozporządzenia CRR, zgodnie z art. 77 rozporządzenia CRR;

h. emitent jest instytucją podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z dyrektywą CRD i otrzymał projekt decyzji SREP lub wstępne informacje z nią związane, które staną się ostateczne na późniejszym etapie po zakończeniu procesu decyzyjnego właściwego organu ostrożnościowego. W takim przypadku przedwczesne ogłoszenie jakiejkolwiek informacji poufnej stanowiącej projekt decyzji SREP lub informacji wstępnej z nią związanej byłoby sprzeczne z procedurą SREP, a w szczególności z prawem instytucji do bycia wysłuchanym, potencjalnie nadmiernie naruszając interes instytucji w zakresie sprawiedliwej oceny wpływu tej informacji przez rynek.

11. ESMA przypomina, że zgodnie z art. 17 ust. 7 rozporządzenia MAR, nawet w przypadkach, w których natychmiastowe ujawnienie informacji poufnych może naruszyć słuszne interesy emitentów, gdy poufność nie jest już zapewniona, emitent podaje te informacje poufne do wiadomości publicznej tak szybko, jak to możliwe.

2. Sytuacje, w których opóźnienie ujawnienia informacji poufnych może wprowadzić w błąd opinię publiczną

Wytyczna 2:

12. Na potrzeby art. 17 ust. 4 lit. b) rozporządzenia MAR sytuacje, w których opóźnienie ujawnienia informacji poufnych prawdopodobnie wprowadzi w błąd opinię publiczną, obejmują co najmniej następujące okoliczności:

a. informacje poufne, których ujawnienie emitent zamierza opóźnić, różnią się znacząco od wcześniejszego publicznego ogłoszenia emitenta w sprawie, do której odnoszą się informacje poufne; lub

b. informacje poufne, których ujawnienie emitent zamierza opóźnić, dotyczą tego, że cele finansowe emitenta mogą nie zostać osiągnięte, przy czym cele te zostały wcześniej podane do wiadomości publicznej; lub

c. informacje poufne, których ujawnienie emitent zamierza opóźnić, kontrastują z oczekiwaniami rynku, przy czym takie oczekiwania opierają się na sygnałach, które emitent wysyłał wcześniej na rynek, np. wywiadach, prezentacjach lub innych działaniach komunikacyjnych zorganizowanych przez emitenta lub za jego zgodą.

3. P2R i P2G oraz informacje poufne

Wytyczna 3:

13. Na potrzeby oceny, czy projekt lub ostateczna wersja P2R stanowi informację poufną zgodnie z art. 7 ust. 1 lit. a) rozporządzenia MAR, emitenci będący instytucjami podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu na mocy dyrektywy CRD powinni sprawdzić, czy ich **P2R**:

a. stanowią informację niepubliczną;

b. bezpośrednio odnoszą się do instytucji, która je otrzymała;

c. mają ściśle określony charakter.

14. Istnieje również duże prawdopodobieństwo, że P2R są wrażliwe na cenę. Instytucje powinny oceniać wrażliwość cenową P2R z uwzględnieniem wielkości różnicy pomiędzy P2R instytucji a aktualnym poziomem kapitału. Nie należy wykluczać wrażliwości na ceny, nawet jeśli obecny poziom kapitału instytucji jest wyższy niż jej P2R.

15. Z wyjątkiem bardzo ograniczonej liczby przypadków i w wyniku dokładnej oceny dokonanej przez instytucję, oczekuje się, że P2R zostaną uznane za informację poufną.

Wytyczna 4:

16. Na potrzeby oceny, czy projekt lub ostateczna wersja P2G stanowi informację poufną zgodnie z art. 7 ust. 1 lit. a) rozporządzenia MAR, emitenci będący instytucjami podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu na mocy dyrektywy CRD powinni sprawdzić, czy ich **P2G**:

a. stanowią informację niepubliczną;

b. bezpośrednio odnoszą się do instytucji, która je otrzymała;

c. mają ściśle określony charakter.

17. P2G mogą być również wrażliwe na cenę. Instytucje powinny oceniać wrażliwość cenową P2G z uwzględnieniem wielkości różnicy między P2G instytucji a obecnym poziomem kapitału, tego, czy oczekuje się, że reakcja korporacyjna będzie konieczna do spełnienia P2G oraz odpowiedniego czasu na jej uruchomienie i zakończenie.

18. Przykłady sytuacji, w których oczekuje się, że P2G będą wrażliwe na cenę, to sytuacje, w których:

a. różnica między P2G a poziomem kapitału instytucji nie jest niewielka i prawdopodobnie pociągnie za sobą poważną reakcję ze strony instytucji, taką jak podwyższenie kapitału;

b. P2G instytucji nie są zgodne z oczekiwaniami rynku, więc można spodziewać się wpływu na ceny.