

Obowiązki emitentów związane z transakcjami insiderów

Michał Szutenbach
Departament Nadzoru Obrotu
Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

Warszawa, 18 maja 2017 r.

Zastrzeżenie

Publikacja wyraża wyłącznie poglądy autora
i nie może być utożsamiana z oficjalnym
stanowiskiem Urzędu i Komisji Nadzoru
Finansowego

Katalog obowiązków związanych z transakcjami insiderów

1. Obowiązek sporządzenia listy wszystkich osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych.
2. Obowiązek powiadomienia osób pełniących obowiązki zarządcze o obowiązkach wynikających z art. 19 rozporządzenia MAR.
3. Obowiązek powiadomienia osób blisko związanych o obowiązkach wynikających z art. 19 rozporządzenia MAR.
4. Obowiązek przyjęcia powiadomienia.
5. Obowiązek publikacji powiadomienia.

Obowiązek sporządzenia listy wszystkich osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych

Art. 19 ust. 5 zd. 2 rozporządzenia MAR

Emitenci sporządzają listę wszystkich osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych.

Lista wszystkich osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych¹:

- Powstanie obowiązku sporządzenia listy – z dniem 3 lipca 2016 r. lub ubieganiem się emitenta o dopuszczenie do obrotu.
- Pomimo braku regulacji prawnej w zakresie danych oraz formatu przedmiotowej listy emitent powinien dążyć do posiadania na tyle szerokiego zakresu danych i odpowiedniej procedury by móc odpowiednio realizować obowiązki wynikające z art. 19 rozporządzenia MAR oraz móc przekazać listę na żądanie Komisji.
- Obowiązek aktualizowania listy.
- Niezależność listy wobec listy insiderów z art. 18 rozporządzenia MAR.

¹ zob. odpowiedź nr 17 i 20 UKNF (dostępne na stronie w zakładce Pytania i odpowiedzi – Definicja insidera).

Obowiązek powiadomienia osób pełniących obowiązki zarządcze o obowiązkach wynikających z art. 19 rozporządzenia MAR

Art. 19 ust. 5 zd. 1 rozporządzenia MAR

Emitenci powiadamiają na piśmie osoby pełniące obowiązki zarządcze o ich obowiązkach wynikających z niniejszego artykułu.

Obowiązek powiadamiania:

1. Kto? Emitent. Kogo? Osoby pełniące obowiązki zarządcze.
2. Kiedy? Od 3 lipca 2016 r. bądź z chwilą złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu, a także z chwilą uzyskania statusu osoby pełniącej obowiązki zarządcze.
3. Zakres powiadomienia – wszystkie obowiązki osób pełniących obowiązki zarządcze z art. 19 rozporządzenia MAR:
 - a) notyfikowanie o zawartych transakcjach dotyczących emitenta,
 - b) powiadamianie osób blisko związanych osób pełniących obowiązki zarządcze o ich obowiązkach wynikających z art. 19 MAR i przechowywania kopii tego powiadomienia,
 - c) okresy zamknięte.

Obowiązek powiadomienia osób pełniących obowiązki zarządcze o obowiązkach wynikających z art. 19 rozporządzenia MAR

Art. 19 ust. 5 zd. 1 rozporządzenia MAR

Emitenci powiadamiają na piśmie osoby pełniące obowiązki zarządcze o ich obowiązkach wynikających z niniejszego artykułu.

Obowiązek powiadamiania:

4. Forma powiadomienia – pisemna (art. 78 § 1 zd.1 k.c. – do zachowania pisemnej formy czynności prawnej wystarcza złożenie własnoręcznego podpisu na dokumencie obejmującym treść oświadczenia woli.)

Należy pamiętać, że brak powiadomienia osób pełniących obowiązki zarządcze w żaden sposób nie wpływa na wyłączenie tych osób spod reżimu art. 19 rozporządzenia MAR¹.

¹ zob. odpowiedź nr 15 UKNF (dostępna na stronie w zakładce Pytania i odpowiedzi – Notyfikacje insiderów).

Obowiązek powiadomienia osób blisko związanych o obowiązkach wynikających z art. 19 rozporządzenia MAR

Art. 19 ust. 5 zd. 3 rozporządzenia MAR

Osoby pełniące obowiązki zarządcze powiadamiają na piśmie osoby blisko z nimi związane o ich obowiązkach wynikających z niniejszego artykułu i przechowują kopię tego powiadomienia.

Obowiązek powiadamiania:

1. Kto? Osoba pełniąca obowiązki zarządcze. Kogo? Swoje osoby blisko związane.
2. Kiedy? Od 3 lipca 2016 r. bądź z chwilą złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu, a także z chwilą uzyskania przez osobę statusu osoby blisko związanej.
3. Zakres powiadomienia – wszystkie obowiązki osób blisko związanych z art. 19 rozporządzenia MAR:
 - a) notyfikowanie o zawartych transakcjach dotyczących emitenta,
4. Forma powiadomienia – zalecana forma pisemna.

Należy pamiętać, że brak powiadomienia osób blisko związanych w żaden sposób nie wpływa na wyłączenie tych osób spod reżimu art. 19 rozporządzenia MAR¹.

¹ zob. odpowiedź nr 15 UKNF (dostępna na stronie w zakładce Pytania i odpowiedzi – Notyfikacje insiderów).

Obowiązek przyjęcia powiadomienia

Art. 19 ust. 1 zd. 1 rozporządzenia MAR

Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz właściwy organ, o którym mowa w ust. 2 akapit drugi:

Przekazywanie powiadomienia emitentowi przez osoby pełniące obowiązki zarządcze i osoby blisko związane¹:

- nie zostało uregulowane przepisami prawa,
- powinno zostać uregulowane w wewnętrznych procedurach emitenta z uwzględnieniem wymogów wynikających z Rozporządzenia wykonawczego Komisji Europejskiej (UE) 2016/523 z dnia 10 marca 2016 r. – tj. zapewniać prawidłowe wykonywanie obowiązków przekazywania do wiadomości publicznej otrzymywanych powiadomień oraz obsługiwanie powiadomień od osób obowiązanych za pomocą środków elektronicznych (e-mail, faks).

UKNF nie wyklucza możliwości przekazywania powiadomienia osób blisko związanych za pośrednictwem osób pełniących obowiązki zarządcze, o ile zachowane są wymogi rozporządzenia wykonawczego 2016/523.

¹ zob. odpowiedź nr 1 i 2 UKNF (dostępne na stronie w zakładce Pytania i odpowiedzi – Notyfikacje insiderów).

Obowiązek publikacji powiadomienia

Art. 19 ust. 3 rozporządzenia MAR

Emitent zapewniają, aby informacje zgłoszone zgodnie z ust. 1 zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi, o których mowa w art. 17 ust. 10 lit. a).

1. Rozumienie zwrotu „niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych”¹:

- otrzymanie powiadomienia o transakcji na ostatnią chwilę,
- sposób liczenia dni roboczych na tle art. 19 ust. 3 rozporządzenia MAR – Rozporządzenie Rady (EWG, Euroatom) Nr 1182/71 z dnia 3 czerwca 1971 r. określające zasady mające zastosowanie do okresów, dat i terminów (Dz. Urz. UE L. 124 z 1971r., str. 1).

¹ zob. odpowiedź nr 12 i 18 UKNF (dostępne na stronie w zakładce Pytania i odpowiedzi – Notyfikacje insiderów).

Obowiązek publikacji powiadomienia


2. Sposób przekazania przez emitenta do wiadomości publicznej otrzymanej notyfikacji – **System ESPI**
– raport bieżący: „Art. 19 ust. 3 MAR – informacja o transakcjach wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze.”

Art. 55c ust. 1 ustawy o ofercie 

Emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub ubiegający się o takie dopuszczenie oraz emitent papierów wartościowych, które są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub są przedmiotem ubiegania się o takie wprowadzenie, są obowiązani przekazywać do systemu gromadzenia informacji, prowadzonego zgodnie z art. 56 ust. 1a, wszystkie informacje przekazywane do publicznej wiadomości na podstawie przepisów rozdziału 3, rozdziału 4 oddziału 1 oraz rozporządzenia 596/2014.

Art. 56 ust. 1a ustawy o ofercie

Komisja gromadzi informacje, o których mowa w ust. 1, oraz informacje poufne, a także zapewnia powszechny i stały dostęp do tych informacji, z uwzględnieniem konieczności zagwarantowania bezpieczeństwa informacji oraz pewności źródła informacji.

Art. 58 ust. 1a ustawy o ofercie 

Emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub ubiegający się o takie dopuszczenie lub emitent papierów wartościowych, które są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub są przedmiotem ubiegania się o takie wprowadzenie, obowiązki przekazywania do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w art. 19 ust. 3 rozporządzenia 596/2014, oraz informacji poufnych wykonują za pośrednictwem jednej agencji informacyjnej lub większej liczby agencji informacyjnych.

Obowiązek publikacji powiadomienia

Art. 19 ust. 3 rozporządzenia MAR

Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z ust. 1 zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi, o których mowa w art. 17 ust. 10 lit. a).

3. Kwestia ingerencji przez emitenta w treść zgłoszenia¹:

- zakaz usuwania imienia i nazwiska osoby notyfikującej,
- ograniczona możliwość weryfikacji otrzymywanych zgłoszeń.

¹ zob. odpowiedź nr 20, 21 i 22 UKNF (dostępne na stronie w zakładce Pytania i odpowiedzi – Notyfikacje insiderów).