

Rozporządzenie MAR

Nowe obowiązki emitentów z rynku NewConnect

Małgorzata Sokólska
Departament Nadzoru Obrotu
Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

17 maja 2016 r.

Zastrzeżenie

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

Plan prezentacji

1. Model nowych regulacji europejskich w zakresie obowiązków emitentów
2. Definicja informacji poufnej
3. Przekazywanie informacji poufnych do wiadomości publicznej
4. Opóźnianie publikacji informacji poufnych
5. Listy insiderów

Nowe regulacje dotyczące obowiązków emitentów

Rozporządzenie 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*

***Rozporządzenie będzie stosowane od 3 lipca 2016 r.**

Dyrektywa MAD II

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (dyrektywa w sprawie nadużyć) *

***Wymaga implementacji do krajowego porządku prawnego (projekt ustawy z dnia 20 kwietnia 2016 r. przekazano do uzgodnień, konsultacji publicznych i zaopiniowania. Projekt ustawy dostępny na stronie internetowej Rządowego Centrum Legislacji: <http://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12284550>)**

Objęcie rynku NewConnect Rozporządzeniem MAR

- Zakres podmiotowy rozporządzenia MAR obejmuje również emitentów instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na MTF, zostały dopuszczone do obrotu na MTF lub które są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na MTF
- Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami to system obrotu typu MTF
- Łagodniejsze wymogi w stosunku do emitentów, których instrumenty finansowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP (umieszczanie informacji poufnych na stronie internetowej, prowadzenie listy insiderów)
- Rynek rozwoju MŚP to rynek na rzecz wzrostu lub rynek młodych spółek, który będzie funkcjonował na podstawie dyrektywy MiFID II w formie MTF



Kluczowe przepisy Rozporządzenia MAR, które będą obowiązywały bezpośrednio na rynku NewConnect

podawanie informacji poufnych do wiadomości publicznej

opóźnianie publikacji informacji poufnych

listy osób mających dostęp do informacji poufnych

transakcje dokonywane przez osoby pełniące obowiązki
zarządcze

okresy zamknięte

Obowiązywanie na rynku NewConnect definicji informacji poufnej określonej w art. 7 Rozporządzenia MAR

Informacja
określona w sposób precyzyjny


Informacja,
która nie została podana do
publicznej wiadomości

Informacja dotycząca
bezpośrednio lub pośrednio
jednego lub większej liczby
emitentów / jednego lub większej
liczby instrumentów finansowych

Informacja, która w przypadku
podania do wiadomości publicznej
miałaby prawdopodobnie
znaczący wpływ na ceny tych
instrumentów finansowych lub
ceny powiązanych pochodnych
instrumentów finansowych

Obowiązywanie na rynku NewConnect definicji informacji poufnej określonej w art. 7 Rozporządzenia MAR

Rozporządzenie MAR wprowadza definicję informacji poufnej w przypadku procesu rozciągniętego w czasie – etap pośredni takiego procesu jest uznany za informację poufną jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnej



W przypadku procesu etapowego, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub zdarzeń, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub zdarzenia, a także etapy pośrednie tego procesu

Przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości – art. 17 ust. 1 MAR

Przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości:

- w sposób umożliwiający szybki dostęp oraz pełną, prawidłową i terminową ocenę informacji przez opinię publiczną (brak terminu 24 godzinnego!)
- w stosownych przypadkach w urzędowo ustanowionym systemie, o którym mowa w art. 21 dyrektywy Transparency tj. systemie OAM (tzw. Officially Appointed Mechanism)
- za pośrednictwem strony internetowej emitenta

Przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości

- Emitent zamieszcza i utrzymuje na swojej stronie internetowej przez co najmniej 5 lat wszystkie informacje poufne, które jest zobowiązany podać do publicznej wiadomości
- Informacje poufne związane z emitentami, których instrumenty finansowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP, mogą zamiast na stronie internetowej emitenta, zostać umieszczone na stronie internetowej systemu obrotu, jeżeli system obrotu zdecyduje o udostępnieniu takiej możliwości emitentom na tym rynku
- Emitent nie może łączyć podawania informacji poufnych do publicznej wiadomości z reklamowaniem własnej działalności

Przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości

- Przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej (projekt ustawy dostosowującej przepisy krajowe m.in. do Rozporządzenia MAR, implementującej dyrektywę MAD II)
- Przekazywanie informacji poufnych za pośrednictwem systemu ESPI – rozwiązanie techniczne
- Techniczne warunki właściwego przekazywania informacji poufnych do publicznej wiadomości zostaną określone w wykonawczym standardzie technicznym

Przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości (projekt standardu technicznego)

Przekazywana przez emitenta wiadomość powinna jasno określać:

- że zakomunikowana informacja jest informacją poufną
- oznaczenie emitenta (pełna nazwa prawna)
- tożsamość osoby dokonującej zawiadomienia (imię, nazwisko, stanowisko służbowe)
- przedmiot informacji poufnej
- datę i godzinę przekazania informacji

Emitent zapewnia bezpieczeństwo odbioru poprzez jak najszybsze usuwanie awarii i przerw w przekazie informacji poufnych

Zamieszczanie informacji poufnych na stronie internetowej emitenta (projekt standardu technicznego)

Strona internetowa emitenta powinna zapewniać użytkownikom:

- dostęp do informacji poufnych na niedyskryminacyjnych zasadach oraz w sposób wolny od opłat
- zlokalizowanie informacji poufnych w łatwej do rozpoznania sekcji strony internetowej
- wskazanie daty i godziny ujawnienia informacji poufnej

Ujawnione informacje poufne powinny być zamieszczone na stronie internetowej emitenta w kolejności chronologicznej

Opóźnianie publikacji informacji poufnej

Na rynku NewConnect nie ma zastosowania art. 57 ustawy o ofercie publicznej dotyczący opóźnienia publikacji informacji poufnej

Z chwilą rozpoczęcia obowiązywania Rozporządzenia MAR przepisy dotyczące opóźniania publikacji informacji poufnej będą miały zastosowanie również na rynku NewConnect

Opóźnianie publikacji informacji poufnej zgodnie z Rozporządzeniem MAR

Podstawowy tryb opóźniania
(dotyczy wszystkich emitentów)
Art. 17 ust. 4 MAR

Szczególny tryb opóźniania
(dotyczy emitentów będących
instytucją finansową lub
kredytową)
Art. 17 ust. 5 MAR

Podstawowy tryb opóźniania publikacji informacji poufnej - przesłanki

- Emitent na własną odpowiedzialność opóźnia podanie do publicznej wiadomości informacji poufnej, jeżeli spełnione są łącznie następujące przesłanki:
 1. Niezwłoczne ujawnienie informacji prawdopodobnie naruszy prawnie uzasadnione interesy emitenta
 2. Opóźnienie ujawnienia informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej
 3. Emitent jest w stanie zapewnić poufność tej informacji
- W przypadku gdy poufność informacji opóźnionej nie jest już dłużej gwarantowana, emitent jest zobowiązany do niezwłocznego przekazania informacji poufnej do publicznej wiadomości (np. sytuacje, w których plotka wyraźnie dotyczy informacji poufnej)

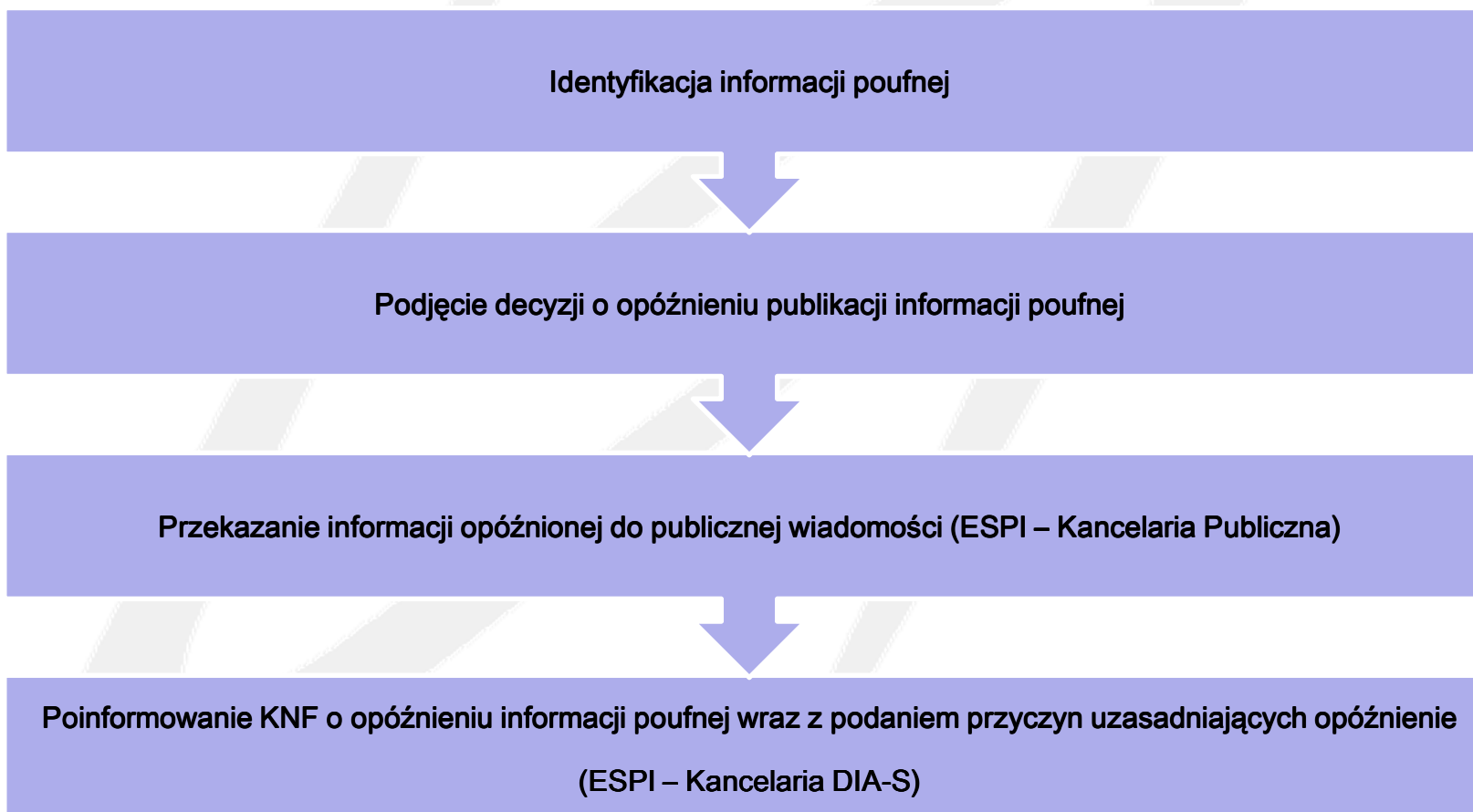
Podstawowy tryb opóźniania publikacji informacji poufnej

- Brak zamkniętego katalogu informacji naruszających słuszny interes emitenta
- ESMA wyda wytyczne w celu ustanowienia przykładowego, otwartego wykazu uzasadnionych interesów emitenta oraz sytuacji, w których opóźnienie ujawnienia informacji poufnych mogłoby wprowadzić w błąd opinię publiczną
- Projekt wytycznych dostępny jest na stronie internetowej ESMA: <https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-162.pdf>

Podstawowy tryb opóźniania publikacji informacji poufnej

- Przykłady okoliczności, w których niezwłoczne ujawnienie informacji poufnej prawdopodobnie naruszy prawnie uzasadnione interesy emitenta (motyw 50 rozporządzenia MAR):
 1. Toczące się negocjacje lub kwestie z nimi związane, jeżeli publiczne ujawnienie może prawdopodobnie wpłynąć na ich wynik lub normalny przebieg
 2. Decyzje podejmowane lub umowy zawierane przez organ zarządzający emitenta, które wymagają zatwierdzenia przez inny organ emitenta, by stały się skuteczne, jeżeli organizacja emitenta przewiduje dualizm organów emitenta, pod warunkiem że podanie informacji do wiadomości publicznej przed takim zatwierdzeniem wraz z jednoczesnym poinformowaniem, że procedura zatwierdzania jest w toku, mogłoby zagrozić właściwej ocenie informacji przez opinię publiczną.

Działania emitenta związane z opóźnieniem publikacji informacji poufnej



Zawiadomienie o opóźnieniu

- Zawiadomienie organu nadzoru *ex-post*
- Emitent informuje KNF o opóźnieniu ujawnienia informacji natychmiast po przekazaniu informacji poufnej do publicznej wiadomości
- Wyjaśnienie spełnienia przesłanek opóźnienia będzie składane wraz z zawiadomieniem o opóźnieniu (projekt ustawy dostosowującej przepisy krajowe m.in. do Rozporządzenia MAR, implementującej dyrektywę MAD II)
- KNF przekazuje informację emitenta o opóźnieniu wraz z wyjaśnieniem przesłanek opóźnienia GPW jako organizatorowi ASO (projekt ustawy dostosowującej przepisy krajowe m.in. do Rozporządzenia MAR, implementującej dyrektywę MAD II)

Zawiadomienie o opóźnieniu (projekt standardu technicznego)

Zawiadomienie o opóźnieniu ujawnienia informacji poufnej zawiera następujące informacje:

1. Oznaczenie emitenta (pełna oficjalna nazwa)
2. Tożsamość osoby dokonującej zawiadomienia (imię, nazwisko, stanowisko służbowe)
3. Informacje na temat danych kontaktowych osoby dokonującej zawiadomienia (służbowy adres e-mail oraz numer telefonu)
4. Wskazanie publicznie ujawnionej informacji poufnej, która stanowiła przedmiot opóźnienia (tytuł raportu, numer raportu, datę i godzinę publikacji)
5. Datę i godzinę podjęcia decyzji o opóźnieniu ujawnienia informacji poufnej
6. Tożsamość wszystkich osób odpowiedzialnych za podjęcie decyzji o opóźnieniu ujawnienia informacji poufnej

Zawiadomienie o opóźnieniu (projekt standardu technicznego)

Emitenci używają środków technicznych, które zapewniają: dostępność, czytelność i utrzymanie na trwałym nośniku informacji dotyczących:

1. Dat i godzin, kiedy:

- informacja poufna po raz pierwszy zaistniała u emitenta
- została podjęta decyzja o opóźnieniu publikacji informacji poufnej
- informacja poufna prawdopodobnie zostanie opublikowana

2. Tożsamości osób odpowiedzialnych u emitenta za:

- podjęcie decyzji o opóźnieniu i jego prawdopodobnym zakończeniu
- zapewnienie stałej kontroli przesłanek opóźnienia
- decyzję o publicznym ujawnieniu informacji poufnej
- dostarczenie organowi nadzoru żądanych informacji o opóźnieniu wraz z pisemnym uzasadnieniem

3. Dowodów początkowego spełnienia przesłanek opóźnienia i każdej zmiany w tym zakresie, w czasie okresu opóźnienia

Szczególny tryb opóźniania publikacji informacji poufnej

- Przesłanki opóźnienia (muszą być spełnione łącznie):
 1. Ujawnienie informacji poufnych pociąga za sobą zagrożenie dla stabilności finansowej emitenta i systemu finansowego
 2. Opóźnienie ujawnienia informacji leży w interesie publicznym
 3. Została zapewniona poufność informacji
 4. Organ nadzoru wydał zgodę na opóźnienie na podstawie ww. przesłanek
- Zawiadomienie organu nadzoru o zamiarze opóźnienia *ex-ante* - emitent przekazuje KNF zawiadomienie o zamiarze opóźnienia informacji poufnej wraz z dowodami spełnienia przesłanek opóźnienia (również o każdej zmianie ww. przesłanek)

Szczególny tryb opóźniania publikacji informacji poufnej

- Działania podejmowane przez organ nadzoru w trybie szczególnym:
 1. Organ nadzoru podejmuje decyzje w zakresie opóźnienia (w stosownych przypadkach po zasięgnięciu opinii krajowego banku centralnego lub organu sprawującego nadzór makroostrożnościowy)
 2. Organ nadzoru wyraża zgodę na opóźnienie wyłącznie na okres konieczny dla ochrony interesu publicznego (organ nadzoru co najmniej raz w tygodniu dokonuje oceny, czy przesłanki opóźnienia są wciąż spełnione)
 3. Organ nadzoru nie wyraża zgody na opóźnienie - emitent jest zobowiązany natychmiast opublikować informację poufną

Lista insiderów – art. 18 MAR

- Jest prowadzona przez emitenta lub osoby działające w imieniu emitenta lub na jego rzecz
- Podmiot prowadzący listę jest zobowiązany do:
 1. Sporządzenia listy insiderów (w chwili powstania informacji poufnej, również opóźnionej) i niezwłocznej jej aktualizacji
 2. Podjęcia kroków w celu zapewnienia, aby każda osoba ujęta na liście potwierdziła na piśmie związane z tym obowiązki wynikające z przepisów oraz była świadoma sankcji mających zastosowanie w razie wykorzystywania informacji poufnych i bezprawnego ujawnienia informacji poufnych
 3. Przedstawienia listy insiderów organowi nadzoru na jego żądanie, w możliwie najkrótszym terminie (przy użyciu środków elektronicznych)

Lista insiderów – art. 18 MAR

Minimalny zakres listy:

- 1) dane osobowe wszystkich osób mających dostęp do informacji poufnych
- 2) przyczynę uwzględnienia danej osoby na liście
- 3) datę i godzinę uzyskania przez tę osobę dostępu do informacji poufnych
- 4) datę utworzenia listy osób mających dostęp do informacji poufnych

Przesłanki aktualizacji listy:

- 1) gdy następuje zmiana przyczyn uwzględnienia danej osoby na liście
 - 2) gdy nowa osoba ma dostęp do informacji poufnych i w związku z tym musi zostać dodana do listy
 - 3) gdy osoba przestaje mieć dostęp do informacji poufnych
- Aktualizując listę należy podać datę i godzinę wystąpienia zmiany, która skutkuje aktualizacją
 - Emitent przechowuje listę przez co najmniej 5 lat od jej sporządzenia lub aktualizacji

Lista insiderów – art. 18 MAR

- Emitenci, których instrumenty finansowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP, są zwolnieni z obowiązku prowadzenia listy insiderów pod warunkiem łącznego spełnienia następujących przesłanek:
 1. Podejmują wszelkie zasadne kroki w celu zapewnienia, aby każda osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych potwierdziła związane z tym obowiązki wynikające z przepisów ustawowych i wykonawczych oraz była świadoma sankcji mających zastosowanie w razie wykorzystywania informacji poufnych i bezprawnego ujawnienia takich informacji
 2. Mogą udostępnić organowi nadzoru, na jego żądanie, listę osób mających dostęp do informacji poufnej

Lista insiderów - Rozporządzenie 2016/347

**Lista osób mających dostęp
do poszczególnych
informacji poufnych
(obowiązkowa!)**

**Lista osób mających dostęp
do wszystkich informacji
poufnych
(fakultatywna)**

Lista insiderów – Rozporządzenie 2016/347

- Format listy osób mających dostęp do informacji poufnych i ich aktualizacji – Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2016/347 z dnia 10 marca 2016 r.
- Powinna być sporządzona w formacie elektronicznym oraz niezwłocznie aktualizowana
- Format elektroniczny zapewnia stale:
 1. Poufność informacji
 2. Dokładność informacji umieszczonych na liście
 3. Dostęp do poprzednich wersji listy i możliwość ich przeszukiwania

Lista insiderów – Sekcja dot. poszczególnych informacji poufnych

- Emitent jest zobowiązany do prowadzenia listy osób mających dostęp do poszczególnych informacji poufnych
- Podzielona na odrębne sekcje dotyczące różnych informacji poufnych (nowa sekcja jest dodawana w przypadku identyfikacji nowej informacji poufnej)
- Każda sekcja powinna zawierać wyłącznie dane osobowe osób mających dostęp do informacji właściwej dla tej sekcji
- Wzór Listy insiderów (sekcje związane z daną informacją poufną) - Załącznik I (Wzór nr 1) Rozporządzenia 2016/347

Lista insiderów – Sekcja dodatkowa

- Zawiera szczegółowe dane wszystkich osób mających stały dostęp do wszystkich informacji poufnych („osoby mające stały dostęp do informacji poufnych”)
- Emitent nie ma obowiązku prowadzenia sekcji dodatkowej
- Dane osób mających stały dostęp do informacji poufnych zawarte w sekcji dodatkowej, nie powinny znajdować się w pozostałych sekcjach listy
- Wzór Listy insiderów (sekcja dodatkowa) - Załącznik I (Wzór nr 2) Rozporządzenia 2016/347

Lista insiderów – Rozporządzenie 2016/347

Dane insidera, które znajdują się na liście:

- imię, nazwisko, nazwisko rodowe
- służbowy numer telefonu (stacjonarny i komórkowy)
- nazwa firmy oraz adres
- pełniona funkcja oraz przyczyna uzyskania statusu insidera
- data i godzina uzyskania dostępu do informacji poufnej
- data i godzina utraty dostępu do informacji poufnej
- nr PESEL lub data urodzenia
- prywatny numer telefonu (stacjonarny i komórkowy)
- adres zamieszkania

Dziękuję za uwagę!