

# Notyfikacje transakcji

## Kto, co, kiedy i jak ma raportować?

**Małgorzata Sokólska**  
Departament Nadzoru Obrotu  
Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

18 maja 2017 r.

## Zastrzeżenie

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

- **Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014** z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie MAR) – stosowane od dnia 3 lipca 2016 r.
- **Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2016/523 z dnia 10 marca 2016 r.** ustanawiające wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do formatu i wzoru do celów powiadamiania o transakcjach dokonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze i podawania tych transakcji do wiadomości publicznej zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 – stosowane od dnia 3 lipca 2016 r.
- **Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r.** uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia – stosowane od dnia 3 lipca 2016 r.
- **Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych** w brzmieniu obowiązującym od dnia 6 maja 2017 r.
- **Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi** w brzmieniu obowiązującym od dnia 6 maja 2017 r.

## Zmiany w przepisach prawa polskiego obowiązujące od 6 maja 2017 r.

- Uchylenie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
- Uchylenie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005 r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych (Dz. U. Nr 229, poz. 1950)

## Przedmiot obowiązku notyfikacyjnego

- **Obowiązek powiadomienia emitenta oraz organu nadzoru przez osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane o każdej transakcji (po osiągnięciu progu 5 000 EUR) zawieranej na ich własny rachunek**
  
- **Rodzaje instrumentów podlegających notyfikacji:**
  1. Akcje, instrumenty dłużne, instrumenty pochodne bądź inne powiązane z nimi instrumenty finansowe
  2. Instrumenty finansowe notowane oraz nienotowane (*Q&A – UKNF – Transakcje insiderów – pytanie nr 6*)
  3. Instrumenty finansowe nabywane oraz obejmowane (*Q&A UKNF – Transakcje insiderów – pytanie nr 8*)

- Obowiązek notyfikacyjny powstaje, gdy łączna kwota transakcji osiągnie 5 000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Po osiągnięciu kwoty 5 000 EUR należy notyfikować, o każdej kolejnej transakcji
- *Q&A UKNF – Transakcje insiderów – pytanie nr 4*
- Obowiązek notyfikacyjny osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych powstaje z mocy prawa, niezależnie od powiadomienia tych osób przez emitenta lub osoby pełniące obowiązki zarządcze (*Q&A UKNF – Transakcje insiderów – pytanie nr 15*)

# Sposób ustalania wartości transakcji na akcjach lub obligacjach emitenta dla obliczania progu 5 000 EUR

1. Wartość transakcji zawartych na rynku zorganizowanym – iloczyn wolumenu i ceny po jakiej zawarto transakcję na tym rynku
2. Wartość transakcji zawartych poza rynkiem zorganizowanym – iloczyn wolumenu i ceny tych transakcji określonych w umowie
3. Nieodpłatne nabycie (spadek, darowizna) wartość transakcji należy ustalić jako iloczyn wolumenu i wartości jednostkowej nabytych akcji lub obligacji. Jeżeli akcje lub obligacje notowane są na rynku zorganizowanym wartość jednostkowa jest ustalana w oparciu o cenę rynkową (kurs zamknięcia) z dnia nabycia. W przypadku innych akcji lub obligacji wartość jednostkową należy oszacować

*Q&A UKNF – Transakcje insiderów – pytanie nr 6*

# Transakcje podlegające obowiązkowi notyfikacyjnemu – art. 19 ust. 7 MAR

1. Transakcje zastawiania lub pożyczania instrumentów finansowych (dokonywane również w imieniu osób zobowiązanych)
2. Transakcje zawierane przez osobę zawodowo zajmującą się pośrednictwem w zawieraniu transakcji lub wykonywaniu zleceń w imieniu osób zobowiązanych
3. Transakcje dokonywane z tytułu polisy ubezpieczeniowej na życie, w przypadku gdy:
  - a) ubezpieczającym jest osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba blisko związana z taką osobą
  - b) ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający
  - c) ubezpieczający ma prawo lub swobodę podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie lub wykonywania transakcji dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie



# Transakcje podlegające obowiązkowi notyfikacyjnemu – art. 10 rozporządzenia 2016/522

1. Nabycie, zbycie, krótka sprzedaż, subskrypcja lub wymiana
2. Przyjęcie lub realizacja opcji na akcje
3. Transakcje na instrumentach pochodnych lub z nimi związane, w tym transakcje rozliczane w środkach pieniężnych
4. Nabycie, zbycie lub wykonanie praw, w tym opcji sprzedaży i kupna, a także warrantów
5. Subskrypcje podwyższenia kapitału lub emisja instrumentów dłużnych
6. Transakcje obejmujące instrumenty pochodne i instrumenty finansowe powiązane z instrumentem dłużnym przedmiotowego emitenta, w tym swapy ryzyka kredytowego
7. Transakcje warunkowe uzależnione od spełnienia określonych warunków i faktyczne wykonanie takich transakcji (*Q&A UKNF Transakcje insiderów – pytanie nr 7*)

# Transakcje podlegające obowiązkowi notyfikacyjnemu – art. 10 rozporządzenia 2016/522

8. Automatyczna lub nieautomatyczna konwersja instrumentu finansowego na inny instrument finansowy, w tym zamiana obligacji zamiennych na akcje
9. Dokonane lub otrzymane darowizny oraz otrzymany spadek (*Q&A UKNF – Transakcje insiderów – pytanie nr 17*)
10. Transakcje, których przedmiotem są indeksowane produkty, koszyki i instrumenty pochodne w zakresie wymaganym zgodnie z art. 19 MAR
11. Transakcje dokonane przez osobę trzecią na podstawie uprawnienia do indywidualnego zarządzania portfelem lub składnikiem aktywów, w imieniu lub na korzyść osoby pełniącej obowiązki zarządcze, lub osoby blisko związanej z taką osobą (*Q&A UKNF – Transakcje insiderów – pytanie nr 10*)

# Notyfikacje osób zobowiązanych

- **Ten sam zakres danych powinno zawierać powiadomienie przekazywane emitentowi oraz KNF (MAR nie przewiduje wyłączenia w zakresie obowiązku przekazania emitentowi imienia i nazwiska osoby blisko związanej z osobą obowiązana)**
- **Następczy charakter obowiązku powiadomienia przez osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko związane – należy go dokonać niezwłocznie, nie później niż w ciągu 3 dni roboczych po dniu transakcji**
- **Obowiązek notyfikacyjny jest osobistym obowiązkiem osoby pełniącej obowiązki zarządcze oraz osoby blisko związanej – każda z tych osób wykonuje go samodzielnie**

## Notyfikacje osób zobowiązanych – przypadki szczególne

- **Raportowanie o transakcjach dzieci niepełnoletnich** – obowiązek notyfikacyjny wynikający z art. 19 rozporządzenia MAR wykonują reprezentujący dziecko rodzice, jako przedstawiciele ustawowi (każdy z rodziców może samodzielnie wykonywać ten obowiązek) – *Q&A UKNF – Transakcje insiderów – pytanie nr 13*
- **Raportowanie o transakcjach w przypadku małżeństwa bez rozdzielności majątkowej** – notyfikacji dokonuje ten z małżonków, który dokonał transakcji – *Q&A UKNF – Transakcje insiderów – pytanie nr 9*

- **Przesyłanie powiadomień o transakcjach przez osoby zobowiązane**
  - w sposób zgodny z przepisami rozporządzenia wykonawczego 2016/523 (za pośrednictwem środków elektronicznych, które zapewniają **kompletność**, **integralność** i **poufność** informacji podczas ich przesyłania oraz dające **pewność** co do źródła przesyłanych informacji), tj.:
    - a) **za pośrednictwem poczty elektronicznej** – na wskazany przez emitenta adres lub
    - b) **za pośrednictwem faxu cyfrowego** – na wskazany przez emitenta numer faxu
- **Sposobem przesyłania powiadomień nie może być forma pisemna**
- **Forma pisemna nie jest również wymagana, jako potwierdzenie wysłania powiadomienia drogą elektroniczną**

## *Q&A UKNF – Transakcje insiderów – pytanie nr 2*

# Sposób przesyłania powiadomień organowi nadzoru

- Przekazywanie organowi nadzoru powiadomień o transakcjach dokonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze i osoby blisko z nimi związane, sporządzanych zgodnie z wzorem określonym w rozporządzeniu wykonawczym 2016/523, należy dokonywać na dedykowany tym powiadomieniom adres: **notyfikacje.art.19mar@knf.gov.pl**

# Powiadomienie o transakcjach – art. 19 ust. 6 MAR

## Powiadomienie o transakcjach zawiera następujące informacje:

1. Nazwisko osoby
2. Przyczynę powiadomienia
3. Nazwę danego emitenta
4. Opis i identyfikację instrumentu finansowego
5. Charakter transakcji (np. nabycie lub zbycie)
6. Datę i miejsce transakcji
7. Cenę i wolumen transakcji

## Powiadomienie o transakcjach

- Wzór powiadomienia stanowi załącznik do rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2016/523 z dnia 10 marca 2016 r.
- Stanowisko UKNF z dnia 30 czerwca 2016 r. w sprawie sposobu wypełniania powiadomień o transakcjach, o których mowa w art. 19 ust. 1 MAR



# Dziękuję za uwagę!