



OBOWIĄZKI DLA UCZESTNIKÓW RYNKU TOWAROWEGO w świetle rozporządzenia UE ws. nadużyć na rynku (MAR)

21 grudnia 2016 r.

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
czyli tzw.

Rozporządzenie MAR

Weszło w życie 3 lipca 2016 r.

KONSEKWENCJE DLA RYNKÓW TOWAROWYCH

ROZPORZĄDZENIE MAR

Oprócz samych rynków (a więc ich organizatorów) – dotyczy przede wszystkim **emitentów** papierów wart. notowanych na rynkach objętych tą regulacją, **inwestorów oraz akcjonariuszy** tych spółek

A TAKŻE

UCZESTNIKÓW RYNKU UPRAWNIEŃ DO EMISJI

oraz

**OSÓB ZAWODOWO POŚREDNICZĄCYCH W ZAWIERANIU
TRANSAKCJI LUB WYKONYWANIU ZLECEŃ**

CEL ROZPORZĄDZENIA MAR

**Zapobieganie nadużyciom na rynku
w formie**

- ✓ **wykorzystywania informacji poufnych**
- ✓ **ujawniania informacji poufnych**
- ✓ **manipulacji na rynku**

- ◆ **Instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu** na rynku regulowanym lub MTF, lub będących przedmiotem ubiegania się o takie dopuszczenie, jak również instrumentów obracanych na OTF
- ◆ **Instrumenty pochodne**, których cena lub wartość zależą od ceny lub wartości ww. instrumentów lub też gdy mają na nie wpływ (m.in. swapy ryzyka kredytowego, kontrakty na różnice kursowe)
- ◆ **w konsekwencji klasyfikacji uprawnień do emisji jako instrumentów finansowych w ramach MiFID II - instrumenty te będą również objęte zakresem stosowania MAR**
- ◆ **Zachowania lub transakcje**, w tym oferty, **dotyczące sprzedaży na aukcjach na platformie aukcyjnej zatwierdzonej jako rynek regulowany uprawnień do emisji lub innych produktów sprzedawanych na aukcji na podstawie uprawnień do emisji**, nawet gdy produkty sprzedawane na aukcji nie są instrumentami finansowymi, zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010. Wyjątek: działalność państwa realizująca unijną politykę klimatyczną zgodnie z dyrektywą 2003/87/WE

Ponadto - jedynie w zakresie zakazu manipulacji:

- ◆ kontrakty towarowe na rynku kasowym (*spot market*) niebędące produktami energetycznymi sprzedawanymi w obrocie hurtowym, w przypadku których transakcja, zlecenie lub zachowanie ma wpływ, może mieć wpływ lub ma na celu wpłynięcie na cenę lub wartość ww. instrumentu finansowego
- ◆ rodzaje instrumentów finansowych, w tym umowy na instrumenty pochodne lub instrumenty pochodne dotyczące transferu ryzyka kredytowego, w przypadku których transakcja, zlecenie, oferta lub zachowanie ma lub może mieć wpływ na cenę lub wartość kontraktu towarowego na rynku kasowym, jeżeli ta cena lub wartość zależy od ceny lub wartości tych instrumentów finansowych
- ◆ zachowania związane ze wskaźnikami referencyjnymi

- ◆ bezpośrednio stosowanie przepisów zawartych w MAR odnoszących się do obowiązku publikacji informacji poufnych oraz możliwości opóźniania publikacji tych informacji
- ◆ konieczność dokonywania przez emitenta każdorazowej oceny okoliczności i zdarzeń pod kątem spełniania przez nie przesłanek definicji, w kontekście indywidualnych przypadków, interpretacji, wskazówek, praktyki rynkowej i innych dostępnych wytycznych
- ◆ obowiązek raportowania o transakcjach zawieranych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze („pierwotnych insiderów”) i osoby blisko z nimi związane – dotyczy emitentów, lecz również uczestników rynku uprawnień do emisji

- ◆ Zakaz **ujawniania** informacji poufnych

- ◆ Zakaz **wykorzystywania** informacji poufnych

Czyli nieuczciwego uzyskiwania korzyści z informacji poufnych ze szkodą dla osób niemających dostępu do takiej informacji. Wykorzystywanie informacji poufnych może polegać na **obrocie uprawnieniami do emisji i instrumentami pochodnymi oraz na składaniu ofert na aukcjach uprawnień do emisji lub innych produktów sprzedawanych na aukcjach na podstawie uprawnień do emisji**, zgodnie z rozporządzeniem UE 1031/2010.

Wykorzystywanie informacji poufnych może polegać na nabywaniu lub zbywaniu instrumentu finansowego lub produktu sprzedawanego na aukcji na podstawie uprawnień do emisji lub na anulowaniu lub zmianie zlecenia albo na usiłowaniu nabycia lub zbycia instrumentu finansowego lub anulowania lub zmiany zlecenia przez osobę, która wie lub powinna wiedzieć, że dane informacje są informacjami poufnymi.

- ◆ Zakaz **manipulacji** oraz usiłowania dokonywania manipulacji na rynku

W rozporządzeniu UE 1031/2010 (*ws. harmonogramu, kwestii administracyjnych oraz pozostałych aspektów sprzedaży na aukcji uprawnień do emisji gazów cieplarnianych*) przewidziano dwa równoległe systemy dotyczące nadużyć na rynku, mające zastosowanie do sprzedaży uprawnień do emisji na aukcji. Jednakże **w wyniku sklasyfikowania uprawnień do emisji jako instrumentów finansowych, rozporządzenie MAR powinno stanowić jednolity zbiór przepisów w zakresie środków zwalczania nadużyć na rynku**, mających zastosowanie do całokształtu pierwotnego i wtórnego rynku uprawnień do emisji. MAR powinno mieć także **zastosowanie do zachowań lub transakcji, w tym ofert, dotyczących sprzedaży na aukcji, na platformie aukcyjnej zatwierdzonej jako rynek regulowany, uprawnień do emisji lub innych produktów** sprzedawanych na aukcji na podstawie uprawnień do emisji, nawet gdy produkty sprzedawane na aukcji nie są instrumentami finansowymi.

- ♦ organem właściwym do powiadomień oraz sprawowania nadzoru jest **Komisja Nadzoru Finansowego**
- ♦ za nieprawidłowe wypełnianie obowiązków informacyjnych: **znacząco wyższe niż dotychczas**
kary administracyjne, nakładane przez KNF

dowolna osoba (*emitenci CO₂ i pośrednicy finansowi, brokerzy, podmioty dokonujące profesjonalnego obrotu na rynku wtórnym uprawnień do emisji*), **która zawiera transakcje**, w tym składa zlecenia zawarcia transakcji, **dotyczące uprawnień do emisji, produktów sprzedawanych na aukcjach na podstawie uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych, i która** – na poziomie grupy kapitałowej (również jednostki dominujące i powiązane, a nie tylko spółka lub instalacja), w minionym roku –

przekraczył jeden z progów:

- ◆ **6 milionów ton ekwiwalentu CO₂ na rok**
- ◆ **2430 MW nominalnej mocy cieplnej** dostarczonej w paliwie

osoba zawodowo pośrednicząca w zawieraniu transakcji lub wykonywaniu zleceń –

osoba prowadząca zawodowo działalność w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń lub wykonywania zleceń, których przedmiotem są instrumenty finansowe

Uczestnik rynku uprawnień do emisji ma obowiązek **podawania do publicznej wiadomości, skutecznie i w odpowiednim czasie, informacji poufnych dotyczących uprawnień do emisji**, które posiada w związku z prowadzoną działalnością, w tym działalnością lotniczą wymienioną w załączniku I do dyrektywy 2003/87/WE (*dyr. ustanawiająca system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych w UE*) lub instalacjami w rozumieniu art. 3 lit. e) tej dyrektywy, które dany uczestnik lub jednostka wobec niego dominująca lub z nim powiązana posiada lub kontroluje, lub za których kwestie operacyjne dany uczestnik lub jednostka dominująca lub powiązana z nim odpowiada w całości lub częściowo. W przypadku instalacji takie podanie do wiadomości publicznej obejmuje informacje dotyczące **wydajności i wykorzystania instalacji**, w tym **planowanej lub nieplanowanej niedyspozycyjności** tych instalacji.

- ◆ **Uczestnicy uprawnień do emisji objęci MAR muszą posiadać odpowiednie systemy i procedury publikacyjne oraz pozyskać odpowiednie kompetencje umożliwiające przeprowadzenie analizy w zakresie wystąpienia informacji poufnej. Realizacja tych działań może wiązać się z kosztami.**
- ◆ uczestnicy rynku uprawnień do emisji, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, mają obowiązek udzielania ustnych i pisemnych wyjaśnień, przekazywania kopii dokumentów i innych nośników informacji, robiąc to na własny koszt

- ✓ Wymóg przekazywania informacji poufnej ogranicza się do tych operatorów EU ETS, od których – ze względu na ich **wielkość i działalność** – można racjonalnie oczekiwać, że mogą mieć istotny wpływ na ceny uprawnień do emisji, na produkty sprzedawane na aukcjach na podstawie uprawnień do emisji lub na powiązane z nimi pochodne instrumenty finansowe i oferty składane na aukcjach zgodnie z rozporządzeniem UE nr 1031/2010.
- ✓ Jeżeli uczestnicy rynku uprawnień do emisji spełniają już równoważne wymogi dotyczące podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, w szczególności zgodnie z REMIT, obowiązek podania do wiadomości publicznej informacji poufnych dotyczących uprawnień do emisji **nie powinien powodować obowiązku podwójnego ujawniania informacji** o zasadniczo takiej samej treści.
- ✓ W przypadku uczestników rynku uprawnień do emisji o zbiorczych emisjach lub nominalnej mocy cieplnej mniejszej lub równej ustalonej wartości minimalnej, skoro informacje o ich rzeczywistej działalności uznaje się za nieistotne z punktu widzenia ujawniania, należy również uznać, że nie mają one istotnego wpływu na ceny uprawnień do emisji, na produkty sprzedawane na aukcjach na podstawie uprawnień do emisji lub na powiązane z nimi pochodne instrumenty finansowe. **Tacy uczestnicy rynku uprawnień do emisji powinni jednak być objęci zakazem wykorzystywania informacji poufnych w odniesieniu do wszelkich innych informacji, do których mają dostęp i które stanowią informacje poufne.**

- ◆ **Organizator rynku** ma obowiązek ustanowienia i utrzymywania skutecznych rozwiązań, systemów i procedur mających na celu zapobieganie i wykrywanie manipulacji i praktyk stanowiących nadużycie
- ◆ **Każda osoba zawodowo zajmująca się pośrednictwem w zawieraniu transakcji lub wykonywaniu zleceń** ustanawia i utrzymuje skuteczne rozwiązania, systemy i procedury wykrywania i powiadamiania o podejrzanych zleceniach i transakcjach. Jeżeli osoba ta poweźmie uzasadnione podejrzenie, że zlecenie lub transakcja dotycząca jakiegokolwiek instrumentu finansowego może stanowić wykorzystywanie informacji poufnych, manipulację na rynku lub usiłowanie wykorzystania informacji poufnych lub manipulacji na rynku, bez względu na to, czy takie zlecenie złożono lub taką transakcję wykonano w ramach systemu obrotu, czy poza nim, niezwłocznie powiadamia właściwy organ



**PRZEKAZYWANIE INFORMACJI POUFNYCH
DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI
art. 17 MAR**

ART. 17 MAR:

- ◆ Emitent/ uczestnik rynku uprawnień do emisji podaje **niezwłocznie** do wiadomości publicznej informacje poufne, **w sposób umożliwiający szybki dostęp** oraz pełną, prawidłową i terminową ocenę informacji przez opinię publiczną oraz - w stosownych przypadkach - w urzędowo ustanowionym systemie (OAM)

Co do zasady, informacje poufne należy publikować niezwłocznie. Jednakże w szczególnych przypadkach można opóźnić termin publikacji takiej informacji.

Emitent/ uczestnik rynku uprawnień do emisji **na własną odpowiedzialność** opóźnia podanie informacji poufnej, pod warunkiem łącznego spełnienia przesłanek określonych w MAR:

- ◆ niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy emitenta
- ◆ opóźnienie podania informacji do wiadomości prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej
- ◆ emitent jest w stanie zapewnić poufność takiej informacji

- ❑ Emitent jest zobowiązany do niezwłocznego podania opóźnionej informacji poufnej do wiadomości publicznej, jeżeli nie jest w stanie zagwarantować jej poufności
- ❑ Opóźnienie publikacji informacji poufnej ma zastosowanie również do informacji poufnych składających się na rozciągnięty w czasie proces
- ❑ Należy pamiętać, że oprócz obowiązków uczestnika rynku uprawnień do emisji, obowiązek publikacji informacji poufnych dotyczy emitentów, których p.w. są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w ASO (NewConnect i Catalyst)



DEFINICJA INFORMACJI POUFNYCH
art. 7 MAR

- precyzyjne
- dotyczą, bezpośrednio lub pośrednio: jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, **powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub produktów sprzedawanych na aukcjach na podstawie uprawnień do emisji**
- w przypadku osób realizujących zlecenia są to również **informacje przekazane przez klienta** i związane z jego zleceniami będącymi w trakcie realizacji, dotyczącymi instrumentów fin., które to informacje spełniają kryteria z definicji



- **nie zostały przekazane do publicznej wiadomości**
- **w przypadku podania do publicznej wiadomości miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na cenę instrumentu lub powiązanych instrumentów finansowych, kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji**



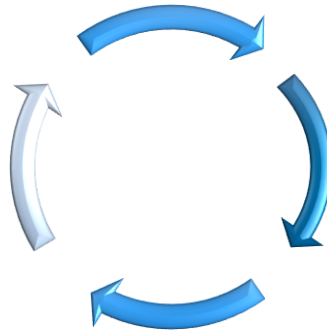
- **wskazują na zbiór okoliczności lub zdarzeń, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że będą miały miejsce**
- **jeżeli są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do ich prawdopodobnego wpływu na cenę**



- ✓ **informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej, racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych**



w przypadku rozciągniętego w czasie procesu,
którego celem lub wynikiem jest zaistnienie
szczególnych okoliczności lub zdarzeń,
**za informacje określone w sposób precyzyjny
można także uznać etapy pośrednie tego procesu**



w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, informacjami poufnymi są

- określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych



w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych informacjami poufnymi są określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, **dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym**, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ **na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym**, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych



Informacja poufna w odniesieniu do towarowego instrumentu pochodnego powinna być zdefiniowana jako informacja, która zarówno odpowiada ogólnej definicji informacji poufnej w odniesieniu do rynków finansowych, jak i jest objęta wymogiem publikacji zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynkowymi, kontraktami lub zwyczajami na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub na rynkach kasowych.

Przykładem takich zasad jest w szczególności rozporządzenie REMIT w odniesieniu do rynku energii oraz inicjatywa ws. bazy danych organizacji międzybranżowych (JODI) w odniesieniu do ropy naftowej. **Informacja taka może być podstawą decyzji uczestników rynku o zawarciu transakcji na towarowych instrumentach pochodnych lub powiązanych kontraktach towarowych na rynku kasowym**, dlatego też powinna stanowić informację poufną, którą należy udostępniać publicznie, jeżeli występuje prawdopodobieństwo, że będzie mieć istotny wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym.

Podsumowując:

- W przypadku **instrumentów pochodnych opartych na produktach energetycznych** sprzedawanych w obrocie hurtowym za informacje poufne należy uznać w szczególności informacje, których ujawnienie jest wymagane zgodnie z rozporządzeniem UE nr 1227/2011 (REMIT)
- W konkretnym przypadku **produktów energetycznych sprzedawanych w obrocie hurtowym** właściwe organy powinny wziąć pod uwagę **szczególne elementy definicji zawartych w rozporządzeniu 1227/2011 (REMIT)**, kiedy stosują zawarte w MAR definicje informacji poufnych, wykorzystywania informacji poufnych oraz manipulacji na rynku do instrumentów finansowych powiązanych z produktami energetycznymi sprzedawanymi w obrocie hurtowym.





MAR

**OBOWIĄZEK PROWADZENIA LISTY OSÓB MAJĄCYCH
DOSTĘP DO INFORMACJI POUFNEJ**

Emitent lub osoba działająca w jego imieniu lub na jego rzecz ma obowiązek:

- ✓ **sporządzać i aktualizować** tzw. **listę insiderów**, tzn. listę wszystkich osób mających dostęp do informacji poufnych i pracujących dla emitenta na podstawie umowy o pracę lub na innej podstawie, wykonując zadania, w ramach których mają dostęp do informacji poufnych,
- ✓ **przekazywać** listę organowi nadzoru na jego żądanie, w możliwie najkrótszym terminie
- ✓ **przechowywać** listę przez co najmniej 5 lat

OBOWIĄZKI TE DOTYCZĄ RÓWNIEŻ UCZESTNIKÓW RYNKU UPRAWNIENI DO EMISJI I KAŻDEJ PLATFORMY AUKCYJNEJ,

w odniesieniu do dostępu do informacji poufnych dotyczących uprawnień do emisji, które są następstwem rzeczywistej działalności tych uczestników, lub innych produktów sprzedawanych na platformie



- ✓ MAR przewiduje możliwość prowadzenia listy insiderów nie przez emitenta/uczestnika platformy, lecz przez osobę działającą w jego imieniu lub na jego rzecz
- ✓ Emitent/ uczestnik i każda osoba działająca w jego imieniu/ na jego rzecz ma **obowiązek pouczenia osób posiadających dostęp do informacji poufnych** – znajdujących się na liście insiderów – o wynikających z tego tytułu obowiązkach oraz sankcjach w przypadku wykorzystania informacji poufnych lub bezprawnego ujawnienia informacji poufnych
- ✓ Wpisani na listę potwierdzają na piśmie otrzymanie pouczenia



Rozporządzenie MAR reguluje minimalny zakres informacji, które powinna zawierać lista:

- ✓ dane osobowe wszelkich osób mających dostęp do informacji poufnych
- ✓ przyczynę uwzględnienia danej osoby na liście
- ✓ datę i godzinę uzyskania przez daną osobę dostępu do informacji poufnej
- ✓ datę utworzenia listy

Format list insiderów określono w wykonawczych standardach technicznych. Jest on dostępny na stronie www.knf.gov.pl





MAR

OBOWIĄZEK POWIADAMIANIA O TRANSAKCJACH

- Nakaz nałożony **na osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko związane z tymi osobami** powiadomienia **emitenta oraz organu nadzoru** o każdej transakcji powyżej 5 000 EUR zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych.
- **W odniesieniu do uczestników rynku uprawnień do emisji** – o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do uprawnień do emisji, opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcji lub powiązanych z nimi instrumentów pochodnych.



- **Powiadomien** dokonuje się niezwłocznie, nie później niż **w 3 dni robocze po dniu transakcji**. Termin 3 dni po dniu transakcji obowiązuje zarówno osobę zobowiązaną do powiadomienia, jak i emitenta/ uczestnika (w zakresie publikacji informacji)
- Emitenci/uczestnicy przekazują otrzymaną informację do publicznej wiadomości oraz do KNF



- Emitenci lub uczestnicy rynku uprawnień do emisji **powiadamiają na piśmie osoby pełniące obowiązki zarządcze** o ich obowiązkach i przechowują te powiadomienia
- Emitent/ uczestnik ma **obowiązek sporządzenia listy wszystkich osób** pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych



Na osoby pełniące obowiązki zarządcze został nałożony **obowiązek pisemnego powiadomienia osób blisko z nimi związanych** o ciążących na nich obowiązkach notyfikacyjnych oraz obowiązek **przechowywania kopii tego powiadomienia**



Osoba pełniąca obowiązki zarządcze to osoba związana z emitentem, która jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu - pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem ww. organów, ale ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu

Osoba blisko związana oznacza:

- małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem
- dziecko będące na utrzymaniu
- członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku
- osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba blisko związana, nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby;

Powiadomienie o transakcji powinno zawierać następujące informacje:

- nazwisko osoby
- przyczynę powiadomienia
- nazwę emitenta
- opis i identyfikację instrumentu finansowego
- charakter transakcji (nabycie czy zbycie), ze wskazaniem czy jest ona związana z wykonywaniem programów opcji na akcje lub transakcjami wyszczególnionymi w Rozporządzeniu MAR
- datę i miejsce
- cenę i wolumen

Wykaz transakcji podlegających obowiązkowi powiadomienia zawiera art. 10 rozporządzenia delegowanego UE 2016/522





MAR

SANKCJE

według projektu ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dostosowujące ww. ustawę oraz inne ustawy do reżimu MAR

	Projekt ustawy o zmianie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw
Naruszenie	
Wykorzystanie IP*	Grzywna do 5 000 000 zł albo kara pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obie kary łącznie.
Bezprawne ujawnienie IP	Grzywna do 2 000 000 zł albo kara pozbawienia wolności do lat 4, albo obie kary łącznie
Ujawnienie informacji wewnętrznej z art. 37 lit a) rozporządzenia 1031/2010	Grzywna do 2.000.000 zł lub kara pozbawienia wolności do lat 4, albo obie te kary łącznie
Nakłanianie innej osoby do złożenia, zmiany lub wycofania oferty na produkty sprzedawane na aukcji (naruszenie art. 39 lit. b rozp. 1031/2010)	
Rekomendowanie innej osobie lub nakłanianie jej do wykorzystania informacji poufnych	Grzywna do 2 000 000 zł albo kara pozbawienia wolności do lat 4, albo obie kary łącznie
Manipulacja na rynku	Grzywna do 5 000 000 zł lub kara pozbawienia wolności od 3 miesięcy do 5 lat, albo obie kary łącznie; Porozumienie z inną osobą mające na celu manipulację grzywna do 2 000 000 zł.

	Projekt ustawy o zmianie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw
Naruszenie	
Naruszenie obowiązków powiadamiania o transakcjach pierwotnych insiderów	Kara administracyjna do 2.072.800 zł dla osób fizycznych, a dla pozostałych – do 4.145.600, albo trzykrotność osiągniętej korzyści lub unikniętej straty
Naruszenie zasad sporządzania list osób mających dostęp do IP przez emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji lub platformę aukcyjną	Kara pieniężna do 4.145.600 lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu, jeśli jest to kwota wyższa, albo trzykrotność osiągniętej korzyści lub unikniętej straty Oraz kara na ówczesnego członka zarządu, do 2.072.800 zł

	Projekt ustawy o zmianie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw
Naruszenie zasad podawania IP do wiadomości publicznej	Kara pieniężna (emitent) do 10.364.000 zł lub do 2% całkowitego rocznego przychodu jeżeli przekracza 10.364.000. Decyzja KNF o wykluczeniu na czas określony lub bezterminowo papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, lub obie sankcje łącznie, Albo trzykrotność osiągniętej korzyści lub unikniętej straty Na członka rady nadzorczej – do 50.000 zł Na członka zarządu – do 4.145.600 zł
Naruszenie zasad ustanowienia i utrzymywania skutecznych rozwiązań, systemu i procedur zapobiegania oraz wykrywania i powiadamiania o podejrzanych zleceniach i transakcjach	Kara pieniężna do 4.145.600 zł (osoba fizyczna – członek zarządu) Kara pieniężna do 10.364.000 zł lub do 2% całkowitego rocznego przychodu jeżeli przekracza tę kwotę

DZIĘKUJĘ

Kontakt:

agnieszka.gontarek@bondspot.pl

603 360 019