

W dniu 1 stycznia 2021 r. rozpoczęto stosowanie Rozporządzenia 2019/2115, które wprowadziło m.in. zmiany do Rozporządzenia MAR. Zgodnie z tymi zmianami w art. 18 ust. 1 i 2 Rozporządzenia MAR nastąpiła zamiana spójników „lub” na „i”. W związku z wątpliwościami spółek członkowskich, co do sposobu stosowania nowego brzmienia tych przepisów, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych wystąpiło do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego o przedstawienie stanowiska w przedmiocie poruszonych zagadnień. Poniżej przedstawiamy zadane pytania i uzyskane odpowiedzi:

1. *Czy zmiana brzmienia art. 18 rozporządzenia MAR oznacza, że oprócz emitenta wszystkie podmioty współpracujące z emitentem przy zdarzeniu będącym informacją poufną i mające dostęp do jej treści, np. kancelarie prawne, firmy doradcze, biegli rewidenci, etc. (dalej: podmioty współpracujące) będą zobowiązane do prowadzenia własnych, oddzielnych list insiderów?*

Zmiana spójników „lub” na „i” oznacza, że oprócz emitentów, oddzielne listy insiderów będą prowadziły wszystkie podmioty, które będą współpracowały przy zdarzeniu będącym informacją poufną. Obejmuje to podmioty takie jak: kancelarie prawne, doradców, biegłych rewidentów.

2. *Czy obowiązek prowadzenia list insiderów przez podmioty współpracujące dla osób zatrudnionych w tych podmiotach wyłącza obowiązek ujmowania tych osób na liście insiderów prowadzonej przez emitenta?*

Każdy ze zobowiązanych podmiotów prowadzi swoją listę insiderów, to znaczy osób, verba legis: „które pracują dla nich” (art. 18 ust. 1 lit. a rozporządzenia MAR). Jeżeli więc dana osoba (insider) zatrudniona jest w podmiocie współpracującym, tylko ten podmiot współpracujący umieszcza tę osobę na prowadzonej liście insiderów.

3. *Czy jeżeli podmiotem współpracującym jest osoba fizyczna (np. prowadząca jednoosobową działalność gospodarczą) to też zobowiązana jest prowadzić listę insiderów, czy też powinna być wpisana na listę insiderów prowadzoną przez emitenta?*

W sytuacji jednoosobowej działalności, gdzie osoba która ją prowadzi otrzymała informację poufną, ale nikomu jej dalej nie ujawnia, nie musi prowadzić własnej listy. Taka osoba powinna znaleźć się na liście osób prowadzonej przez podmiot, który ujawnia informację poufną dla takiego usługodawcy. Brak dzielenia się z innymi osobami wyłącza więc konieczność tworzenia listy przez osoby fizyczne, które świadczą usługi na rzecz emitenta, ale nie przekazują tych informacji dalej w ramach swojej firmy lub poza nią.

4. *Czy istnieje wymóg powiadomienia przez emitenta podmiotu współpracującego z emitentem o fakcie powstania u emitenta informacji poufnej i w związku z tym konieczności sporządzenia listy insiderów przez podmiot współpracujący?*

W ocenie UKNF, dla zapewnienia prawidłowego funkcjonowania rynku kapitałowego, emitent powinien informować o tym, że informacja, którą posiada podmiot współpracujący stanowi informację poufną. Podmiot współpracujący, który nie zostałby poinformowany przez emitenta o charakterze otrzymanej informacji mógłby bowiem błędnie ocenić, że nie jest ona poufna, a co za tym idzie, wbrew obowiązkowi

wynikającemu z rozporządzenia MAR, nie sporządzić listy insiderów. Mimo, że obowiązek informowania podmiotów współpracujących z emitentem o charakterze danej informacji nie wynika wprost z przepisów rozporządzenia MAR, to należy pamiętać, że do emitenta należy zapewnienie ochrony informacji poufnej, zanim zostanie ona ujawniona we właściwym trybie, a zatem emitent powinien podejmować działania zapobiegające bezprawnemu ujawnieniu albo wykorzystaniu informacji poufnej.

5. *Czy podmiot współpracujący będzie mógł prowadzić sekcję osób mających stały dostęp do informacji poufnych?*

Zgodnie z art. 2 ust. 2 rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2016/347 z dnia 10 marca 2016 r. ustanawiającego wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do określonego formatu list osób mających dostęp do informacji poufnych i ich aktualizacji zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 (Dz. Urz. UE L 65 z 11.03.2016, str. 49) emitenci, uczestnicy rynku uprawnień do emisji, platformy aukcyjne, prowadzący aukcje i monitorujący aukcje lub każda osoba działająca w ich imieniu lub na ich rachunek mogą wprowadzić dodatkową sekcję do listy osób mających dostęp do informacji poufnych, zawierającą szczegółowe dane dotyczące osób mających w każdej chwili dostęp do wszystkich informacji poufnych ("osoby mające stały dostęp do informacji poufnych"). Jeżeli zatem podmioty współpracujące z emitentem będą zaliczać się do zbioru wymienionego w zdaniu poprzednim wówczas będą mogły wprowadzić tego rodzaju sekcję.

6. *Czy emitent powinien w jakikolwiek sposób w swojej liście insiderów lub poza tą listą prowadzić zestawienie podmiotów współpracujących, których pracownicy mają dostęp do informacji poufnej powstałej u emitenta?*

Efekt decentralizacji listy insiderów i prowadzenie ich przez podmioty współpracujące z emitentem powinien być neutralizowany poprzez ujęcie na prowadzonej przez emitenta liście podmiotów z nim współpracujących. Taki obowiązek emitenta wynika z wykładni instrumentalnej art. 18 ust. 2 rozporządzenia MAR to jest konieczności zapewnienia efektywnej kontroli przepływu informacji poufnych.

7. *Czy w przypadku wystąpienia z żądaniem przekazania listy do UKNF emitent jest zobowiązany przekazać tylko swoją listę, czy również podmiotów współpracujących?*

Realizacja obowiązku z art. 18 ust. 1 lit. c rozporządzenia MAR wymaga przekazania nie tylko listy osób mających dostęp do informacji poufnych bezpośrednio u emitenta, lecz również listy podmiotów współpracujących, u których takie osoby również można zidentyfikować. Wobec decentralizacji listy insiderów odmienna wykładnia wspomnianego przepisu czyniłaby kontrolę przepływu informacji iluzoryczną, ograniczając ją wyłącznie do emitenta i czyniąc z obowiązku, o którym była mowa w pkt 7 zbędne obciążenie emitenta.

8. *Czy w związku z przepisami rozporządzenia RODO, podmioty współpracujące będą mogły przekazywać dane osobowe osób znajdujących się na prowadzonych przez te podmioty listach insiderów do emitentów, w przypadku zwróceniem się do emitenta z żądaniem udostępnienia listy insiderów?*

Wykładnia Rozporządzenia RODO nie pozostaje w zakresie działania UKNF, lecz Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, jako organu właściwego w sprawie ochrony danych osobowych.