



European Securities and  
Markets Authority

# Wytyczne dotyczące rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku

**Osoby, do których są adresowane badania rynku**



## Spis treści

1	Zakres .....	3
2	Odniesienia, skróty i definicje .....	3
3	Cel .....	4
4	Obowiązki dotyczące zgodności z przepisami i sprawozdawczości .....	4
4.1	Status wytycznych.....	4
4.2	Wymogi dotyczące sprawozdawczości.....	5
5	Wytyczne dla osób, do których są adresowane badania rynku.....	5

## 1 Zakres

### Kto?

1. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do właściwych organów i osób, do których są adresowane badania rynku.

### Co?

2. Niniejsze wytyczne odnoszą się do czynników, kroków i zapisów, które osoby, do których są adresowane badania rynku, będą musiały uwzględnić i wdrożyć zgodnie z art. 11 ust. 11 rozporządzenia (UE) Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014.

### Kiedy?

3. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie od 10/01/2017.

## 2 Odniesienia, skróty i definicje

rozporządzenie w sprawie ustanowienia ESMA	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE.
MSR	Osoba, do której jest adresowane badanie rynku
DMP	Uczestnik rynku ujawniający informacje
rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku	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
regulacyjne standardy techniczne dotyczące badań rynku	rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/960 z dnia 17 maja 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych służących określeniu właściwych rozwiązań, systemów i procedur obowiązujących uczestników rynku ujawniających informacje w trakcie badań rynku

### 3 Cel

4. Artykuł 11 ust. 11 rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku stanowi, że ESMA wydaje wytyczne przeznaczone dla osób, do których są skierowane badania rynku, w odniesieniu do:
  - a) **czynników**, które takie osoby muszą wziąć pod uwagę, gdy w ramach badania rynkowego są im ujawniane informacje, tak aby mogły ocenić, czy dane informacje są informacjami poufnymi;
  - b) **kroków**, które takie osoby muszą podjąć, gdy ujawniono im informacje poufne, tak aby mogły spełnić wymogi art. 8 i 10 rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku; oraz
  - c) **zapisów**, które takie osoby muszą przechowywać w celu wykazania, że spełniły wymogi art. 8 i 10 rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku.
5. Celem niniejszych wytycznych jest zapewnienie wspólnego, jednolitego i spójnego podejścia w związku z wymogami wobec osób, do których są adresowane badania rynku. Wytyczne zostały opracowane z myślą o ograniczeniu ogólnego ryzyka rozpowszechnienia informacji poufnych przekazywanych w trakcie badania rynku oraz z myślą o zapewnieniu właściwym organom narzędzi do skutecznego przeprowadzania czynności wyjaśniających w przypadkach podejrzenia nadużyć na rynku.

## 4 Obowiązki dotyczące zgodności z przepisami i sprawozdawczości

### 4.1 Status wytycznych

6. Niniejszy dokument zawiera wytyczne wydane na podstawie art. 11 ust. 11 rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku. Właściwe organy i uczestnicy rynku finansowego dokładają wszelkich starań, aby zastosować się do tych wytycznych i zaleceń.

## 4.2 Wymogi dotyczące sprawozdawczości

7. Właściwe organy, do których odnoszą się wytyczne, mają obowiązek powiadomić ESMA, czy stosują się lub czy zamierzają zastosować się do niniejszych wytycznych, podając powody niestosowania się do nich, w ciągu dwóch miesięcy od ich publikacji przez ESMA, wysyłając wiadomość na adres [\[MARguidelinesGL2@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL2@esma.europa.eu). W przypadku braku odpowiedzi w powyższym terminie właściwe organy zostaną uznane za niestosujące się do wymogów. Szablon zawiadomienia jest dostępny na stronie internetowej ESMA.
8. Osoby, do których są adresowane badania rynku, nie mają obowiązku zawiadamiania, czy stosują się do niniejszych wytycznych.

## 5 Wytyczne dla osób, do których są adresowane badania rynku

### 1. Procedury wewnętrzne i szkolenie pracowników

9. Osoba, do której jest adresowane badanie rynku, powinna ustanowić, wdrożyć i stosować procedury wewnętrzne, które są odpowiednie i proporcjonalne w stosunku do skali, wielkości i charakteru jej działalności, aby:
  - a. zagwarantować dostępność informacji uczestnikowi rynku ujawniającemu informacje w przypadku, gdy osoba, do której jest adresowane badanie rynku, wyznaczy konkretną osobę lub punkt kontaktowy na potrzeby otrzymywania badań rynku;
  - b. zagwarantować wewnętrzne przekazywanie informacji otrzymanych w trakcie badania rynku wyłącznie za pośrednictwem wcześniej wskazanych kanałów raportowania i przy zastosowaniu zasady wiedzy koniecznej;
  - c. zapewnić wyraźne wskazanie i odpowiednie przeszkolenie osoby(osób), pracownika lub organu odpowiedzialnych za ocenę, czy osoba, do której jest adresowane badanie rynku, w wyniku badania rynku jest w posiadaniu informacji poufnych;
  - d. zarządzać przepływem informacji poufnych pochodzących z badania rynku w ramach osoby, do której jest adresowane badanie rynku i jej pracowników oraz kontrolować taki przepływ, aby zapewnić przestrzeganie art. 8 i 10 rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku przez osobę, do której jest adresowane badanie rynku i jej pracowników.
10. Osoba, do której jest adresowane badanie rynku, powinna zapewnić odpowiednie przeszkolenie pracowników otrzymujących i przetwarzających informacje uzyskane w

trakcie badania rynku z zakresu odpowiednich procedur wewnętrznych i zakazów, zgodnie z art. 8 i 10 rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, w związku z posiadaniem informacji poufnych. Szkolenie powinno być odpowiednie i proporcjonalne do skali, wielkości i charakteru działalności osoby, do której jest adresowane badanie rynku.

## **2. Przekazywanie informacji o braku zainteresowania otrzymywaniem badań rynku**

11. Osoba, do której jest adresowane badanie rynku powinna, po kontakcie ze strony uczestnika rynku ujawniającego informacje, powiadomić go o braku zainteresowania otrzymywaniem przyszłych badań rynku, jeśli nie chce otrzymywać dalszych badań rynku w odniesieniu do wszystkich potencjalnych transakcji lub konkretnych rodzajów potencjalnych transakcji.

## **3. Ocena osób, do których jest adresowane badanie rynku, czy są w posiadaniu informacji poufnych w wyniku badania rynku oraz kiedy przestają być w posiadaniu informacji poufnych**

12. Osoby, do których jest adresowane badanie rynku, powinny niezależnie ocenić, czy w wyniku badania rynku są w posiadaniu informacji poufnych biorąc pod uwagę w szczególności ocenę uczestnika rynku ujawniającego informacje oraz wszelkie informacje dostępne osobie(osobom), pracownikowi lub organowi, któremu osoba, do której jest adresowane badanie rynku, powierzyła odpowiedzialność za przeprowadzanie oceny, w tym informacje uzyskane ze źródeł innych niż uczestnik rynku ujawniający informacje. W czasie przeprowadzania oceny od osoby(osób), pracownika lub organu nie należy wymagać znajomości informacji, która nie jest dla nich dostępna z powodu istnienia ograniczeń i barier w przekazywaniu informacji funkcjonujących wewnątrz osoby, do której jest adresowane badanie rynku.

13. Po uzyskaniu od uczestnika rynku ujawniającego informacje powiadomienia, że ujawniona w toku badania rynku informacja nie jest już informacją poufną, osoby, do których jest adresowane badanie rynku, powinny niezależnie ocenić, czy wciąż są w posiadaniu informacji poufnej, biorąc pod uwagę ocenę uczestnika rynku ujawniającego informację oraz wszelkie informacje dostępne osobie(osobom), pracownikowi lub organowi, któremu osoba, do której jest adresowane badanie rynku, powierzyła odpowiedzialność za przeprowadzenie oceny, w tym informacje uzyskane z innych źródeł niż uczestnik rynku ujawniający informacje. W czasie przeprowadzania oceny od osoby(osób), pracownika lub organu nie należy wymagać znajomości informacji, która nie jest dla nich dostępna z powodu istnienia ograniczeń i barier w przekazywaniu informacji funkcjonujących wewnątrz osoby, do której jest adresowane badanie rynku.

## **4. Ocena powiązanych instrumentów finansowych**

14. Jeżeli z oceny przeprowadzonej przez osobę, do której jest adresowane badanie rynku, wynika, że w wyniku badania rynku jest w posiadaniu informacji poufnych, w celu zapewnienia zgodności z art. 8 rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, powinna ona

określić wszystkich emitentów i instrumenty finansowe, do których jej zdaniem odnoszą się informacje poufne.

## **5. Pisemne protokoły lub notatki**

15. Jeżeli zgodnie z art. 6 ust. 2 lit. d) regulacyjnych standardów technicznych dotyczących badań rynku uczestnik rynku ujawniający informacje sporządził pisemne protokoły lub notatki z niezarejestrowanych spotkań lub rozmów telefonicznych, osoby, do których jest adresowane badanie rynku, powinny, w ciągu pięciu dni roboczych po otrzymaniu protokołów lub notatek:

- a. podpisać protokoły lub notatki, jeżeli zgadzają się z ich treścią; lub
- b. przekazać uczestnikowi rynku ujawniającemu informacje własną wersję protokołów lub notatek wraz z podpisem, jeżeli nie zgadzają się z ich treścią.

## **6. Przechowywanie zapisów**

16. Osoby, do których jest adresowane badanie rynku, przechowują zapisy na trwałym nośniku, który zapewnia dostępność i możliwość odczytania przez okres co najmniej pięciu lat:

- a. wewnętrznych procedur, o których mowa w ust. 1;
- b. powiadomień, o których mowa w ust. 2;
- c. ocen, o których mowa w ust. 3, i ich powodów;
- d. oceny powiązanych instrumentów, o których mowa w ust. 4;
- e. danych osób pracujących dla nich na podstawie umowy o pracę lub na innej podstawie wykonujących zadania, w ramach których mają dostęp do informacji przekazanych w trakcie badań rynku, wymienionych w porządku chronologicznym w odniesieniu do każdego badania rynku.