

# PYTANIA Z KONGRESU

## VIII KONGRES PRAWNIKÓW SPÓŁEK GIEŁDOWYCH SEG

**BLOK I: Najważniejsze zmiany regulacyjne**  
Będą dostępne wkrótce.

**BLOK II: Rola służb prawnych w zapewnieniu bezpieczeństwa funkcjonowania spółki giełdowej**

### 1. Compliance ważniejszy od biznesu?

- 1.1. Czym różni się compliance od audytu wewnętrznego?
- 1.2. Czy nie uważacie państwo, że regulacje compliance stanowią często utrudnienie, a nie ułatwienie?
- 1.3. Czy istnieje ryzyko wykorzystania tych regulacji w celu zaszkodzenia komuś?
- 1.4. Poproszę o wyjaśnienie schodkowego/kaskadowego mechanizmu odpowiedzialności podmiotów zbiorowych na prostym przykładzie.
- 1.5. Wina w wyborze i wina w nadzorze wydają się być zrozumiałe, poproszę o wyjaśnienie, na czym może polegać wina w organizacji.

### 2. Pułapki finansowania bankowego

- 2.1. Które z zakazów/ograniczeń w umowach kredytowych należy raportować (zakładając, że sama umowa jest na tyle istotna, że raportujemy ją jako informację poufną)?
- 2.2. Na jakie zobowiązania do ujawniania pewnych informacji może zgodzić się spółka publiczna, aby ich wykonywanie wobec banku nie weszło w konflikt z wykonywaniem obowiązków informacyjnych dot. informacji poufnej?
- 2.3. Skoro czasem trzeba raportować już przed zawarciem umowy kredytowej, to w jakich przypadkach i na którym etapie należy to robić?

### 3. Finansowanie poprzez emisję obligacji

- 3.1. Jakie etapy emisji należy raportować pod reżimem MAR? Zamiar/rating/ogłoszenie/zamknięcie księgi popytu / podpisanie dokumentacji?
- 3.2. Czy można bez porozumienia z obligatariuszami wcześniej wykupić obligacje (notowane), co do których warunki emisji nie przewidują możliwości ich wcześniejszego wykupu?
- 3.3. Jakie są ryzyka związane z emisją obligacji?

**BLOK III: Implementacja MAR i jej skutki dla spółek giełdowych**

- 1.1. Jaki jest stan prac nad ustawą implementującą MAR?
- 1.2. Od kiedy będzie ona obowiązywać?
- 1.3. Jakie będą najważniejsze zmiany?
- 1.4. Jakie zmiany jeszcze są oczekiwane w polskim prawie w związku z MAR?
- 1.5. Jaka będzie wysokość sankcji za niewłaściwe raportowanie informacji poufnych?

- 1.6. Czy limit 2% przychodów jako maksymalny wymiar sankcji będzie liczony z wierzchołka grupy kapitałowej?
- 1.7. Jakie mogą być konsekwencje tego, że kary za raportowanie okresowe będą niższe niż za raporty bieżące?
- 1.8. Jakie będą sankcje za uchybienia związane z prowadzeniem listy osób blisko związanych i raportowaniem transakcji?
- 1.9. W jakich obszarach sankcje w ustawie się rozchodzą z MAR?
- 1.10. Wg jakiego stanu prawnego KNF może nakładać sankcje dziś, tj. przed wejściem w życie przepisów implementujących?
- 1.11. Wg jakiego stanu prawnego KNF będzie mogła nakładać sankcje po wejściu w życie ustawy, za naruszenia pomiędzy 03.07.16 a wejściem w życie ustawy implementującej?
- 1.12. Od czego zależeć będzie wysokość sankcji nakładanej przez KNF
- 1.13. Czy można walczyć przed NSA argumentując, że wymagane elementy nie zostały wzięte pod uwagę?
- 1.14. Czy coś się zmieni w kwestii procedury postępowania przed KNF?
- 1.15. Jakie będą sankcje za wykorzystanie informacji poufnej?
- 1.16. W jakich okolicznościach może dojść do nieumyślnego wykorzystania informacji poufnej?
- 1.17. Jakie będą sankcje za manipulację kursem akcji?
- 1.18. W jakich okolicznościach może dojść do nieumyślnej manipulacji?
- 1.19. Jakie będą sankcje za transakcje w okresie zamkniętym?
- 1.20. W jakich okolicznościach może dojść do nieumyślnego zawarcia transakcji w okresie zamkniętym?
- 1.21. Jakich regulacji jeszcze możemy się spodziewać na poziomie unijnym?
- 1.22. Jak inne rynki były przygotowane na MAR?
- 1.23. Jakie Q&A mamy na jakich rynkach i jakie zrobiła ESMA?
- 1.24. Gdzie są największe rozbieżności interpretacyjne?
- 1.25. Czy jest gdzieś takie miejsce, że można to sobie sprawdzić?
- 1.26. Powiązanie za pośrednictwem członka RN - jak to jest rozwiązane w poszczególnych krajach?
- 1.27. Kwestia prowadzenia listy insiderów dla kancelarii prawnej czy agencji ratingowej - jak to jest w innych krajach?