



Ważne zmiany w regulacjach prawnych - LISTING ACT

04 grudnia 2024 r weszły w życie zmiany dotyczące funkcjonowania rynków kapitałowych w Unii Europejskiej tzw. Listing Act. Celem wprowadzenia zmian prawa, jest uatrakcyjnienie rynków europejskich, zmniejszenie wymogów i obciążeń emitentów chcących pozyskać kapitał szczególnie z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw. Główne obszary zmian dotyczą tzw. Rozporządzenia Prospektowego oraz MAR. Część zmian wejdzie w życie z dniem 05 czerwca 2026 roku.

Najważniejsze zmiany w Rozporządzeniu MAR (od 04 grudnia br.) to:

- zmiana limitu transakcji dla insiderów z dotychczasowego 5 000 EUR na 20 000 EUR, po przekroczeniu którego insider obowiązany jest do informowania rynku o każdej transakcji niezależnie od jej wielkości
- wprowadzono możliwość zmiany tego limitu przez regulatorów krajowych (KNF): obniżenia do 10 000 EUR lub podwyższenia 50 000 EUR
- nowa możliwość zawierania transakcji w okresie zamkniętym (oprócz dotychczasowego katalogu zdarzeń) dla insiderów, mianowicie dotyczy to przypadków tzw. pasywnych transakcji które nie wiążą się z podejmowaniem aktywnych decyzji inwestycyjnych przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze lub które wynikają wyłącznie z czynników zewnętrznych lub działań stron trzecich, lub które stanowią transakcje lub działalność transakcyjną, w tym realizacje instrumentów pochodnych, na podstawie ustalonych wcześniej warunków. Przykładowy katalog takich zdarzeń to: realizacja praw z instrumentów pochodnych np. opcji czy typu futures uzgodnionych poza okresem zamkniętym, przyjęcie spadków czy darowizn, czy działania niezależnej osoby trzeciej upoważnionej do zarządzania aktywami

Zmiany wchodzące w życie od 05 czerwca 2026 roku:

- opóźnianie publikowania informacji poufnych, zostanie zmieniony jeden z warunków brzmiący dotychczas: „opóźnianie podania do wiadomości informacji, prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej” na wymóg aby: „informacja poufna nie była sprzeczna z ostatnim publicznym ogłoszeniem lub innego rodzaju komunikatem emitenta”
- emitent będzie zobowiązany do ujawniania jedynie finalnego etapu stanowiącego rozciągnięty w czasie proces, pod warunkiem zachowania w poufności wszystkich jego etapów

Najważniejsze zmiany w Rozporządzeniu Prospektowym (od 04 grudnia br.)

- zwiększenie progu z 20% do 30% (w okresie ostatnich 12 miesięcy) liczby dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych tożsamy z już dopuszczonymi do notowań na rynku regulowanym, wraz z nowym wyjątkiem o tych samych warunkach dla ofert publicznych bez obowiązku sporządzania prospektu. Warunki jakie musi spełnić emitent to: emitent nie jest w restrukturyzacji ani nie toczy się wobec niego postępowanie upadłościowe i zostanie sporządzony dokument nie dłuższy niż 11 stron złożony do organu nadzoru i opublikowany
- dla emitentów którzy są dopuszczeni od co najmniej 18 miesięcy do notowań na rynku regulowanym lub rozwoju MŚP (np. NewConnect) zwolnienie z obowiązku prospektowego pod warunkiem: nowe papiery nie są emitowane w związku z przejściem poprzez ofertę wymiany, połączeniem lub podziałem emitenta, emitent nie jest w restrukturyzacji ani nie toczy się wobec niego postępowanie upadłościowe i zostanie sporządzony dokument nie dłuższy niż 11 stron złożony do organu nadzoru i opublikowany

Zmiany wchodzące w życie 05 czerwca 2026 roku:

- wyłączenie z obowiązku prospektowego ofert o progu 12 mln EUR w okresie 12 miesięcy (państwa członkowskie mogą obniżyć ten próg do 5 mln EUR)
- emitenci notowani co najmniej od 18 miesięcy będą mogli przygotować uproszczony prospekt liczący maksymalnie 50 stron dla nowych emisji lub dopuszczania do obrotu, jeśli nie mają prawa skorzystania z innych zwolnień
- wprowadzenie ujednoliconego formatu prospektu liczącego maksymalnie 300 stron

Pełna treść Rozporządzenia znajduje się pod linkiem:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32024R2809>

Kontakt: Mariusz Staszak kom: e-mail:	Prezes Zarządu 668 619 026 mariusz.staszak@finanseformat.pl
--	---

