



Υπηρεσία Τύπου και
Πληροφόρησης

Δικαστήριο των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων
ΑΝΑΚΟΙΝΩΘΕΝ ΤΥΠΟΥ αριθ. 113/09

Λουξεμβούργο, 23 Δεκεμβρίου 2009

Απόφαση στην υπόθεση C-45/08
Spector Photo Group NV, Chris Van Raemdonck κατά Commissie voor het
Bank, Financie- en Assurantiewezen (CBFA)

**Το Δικαστήριο ερμηνεύει την οδηγία για τις πράξεις προσώπων που κατέχουν
εμπιστευτικές πληροφορίες**

Η οδηγία 2003/6 σκοπεί στην καταπολέμηση των πράξεων προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και των πράξεων χειραγώγησης της αγοράς (κατάχρηση αγοράς) με σκοπό την προστασία της ακεραιότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών και την ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών.

Η Spector Photo Group NV είναι βελγική εταιρία. Το 2003, η Spector προμηθεύτηκε ορισμένο αριθμό δικών της μετοχών στο Χρηματιστήριο (Euronext Βρυξέλλες). Εν συνεχεία, η Spector δημοσίευσε ορισμένα αποτελέσματα και πληροφορίες σχετικές με την εμπορική πολιτική της. Στο πλαίσιο αυτό, η τιμή της μετοχής της αυξήθηκε.

Το 2006, η αρμόδια εθνική αρχή, η CBFA, χαρακτήρισε ορισμένες από τις αγορές αυτές μετοχών ως πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και επέβαλε πρόστιμο 80 000 ευρώ στη Spector και 20 000 ευρώ στον M. Van Raemdonck, έναν από τους διευθύνοντες συμβούλους, οι οποίοι άσκησαν προσφυγή κατά της εν λόγω αποφάσεως.

Το hof van beroep te Brussel (Εφετείο Βρυξελλών) ζητεί από το Δικαστήριο να διευκρινίσει την έννοια των πράξεων προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες. Το αιτούν δικαστήριο ζητεί, ειδικότερα, να προσδιοριστεί αν για τον χαρακτηρισμό μιας πράξεως ως πράξεως προσώπου που κατέχει εμπιστευτικές πληροφορίες αρκεί ο πρωτογενής κάτοχος εμπιστευτικών πληροφοριών να διενεργήσει πράξη αγοραπωλησίας των κινητών αξιών που αφορούν οι πληροφορίες αυτές ή αν απαιτείται, επιπλέον, να αποδειχθεί ότι το εν λόγω πρόσωπο «χρησιμοποίησε» τις πληροφορίες αυτές εν γνώσει του.

Το Δικαστήριο επισημαίνει ότι η οδηγία 2003/6 ορίζει με τρόπο *αντικειμενικό* τις πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες, χωρίς η πρόθεση των προσώπων αυτών να υπεισέρχεται ρητώς στον ορισμό των εν λόγω πράξεων, αποβλέποντας στην καθιέρωση ενός αποτελεσματικού και ενιαίου συστήματος επιβολής κυρώσεων όσον αφορά τις πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες, προκειμένου να επιτευχθεί ο θεμιτός σκοπός της προστασίας της ακεραιότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών.

Η αρχή του τεκμηρίου αθωότητας δεν απαγορεύει το να θεωρείται ότι η πρόθεση του προβαίνοντος σε πράξη προσώπου που κατέχει εμπιστευτικές πληροφορίες συνάγεται σιωπηρώς από τα πραγματικά περιστατικά που συνιστούν την παράβαση αυτή.

Κατ' ακολουθία, το γεγονός ότι ο πρωτογενής κάτοχος εμπιστευτικών πληροφοριών διενεργεί πράξη αγοραπωλησίας κινητών αξιών τις οποίες αφορούν οι πληροφορίες αυτές σημαίνει ότι το εν λόγω πρόσωπο «χρησιμοποίησε τις πληροφορίες αυτές» κατά την έννοια της οδηγίας 2003/6, υπό την επιφύλαξη του σεβασμού των δικαιωμάτων άμυνας και, ειδικότερα, του δικαιώματος ανατροπής του τεκμηρίου αυτού.

Πάντως, προκειμένου να αποφευχθεί το ενδεχόμενο η απαγόρευση των πράξεων των προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες να διευρυνθεί πέραν του πρόσφορου και αναγκαίου μέτρου, πρέπει να γίνει αναγωγή στον σκοπό της οδηγίας που συνίσταται στην προστασία της ακεραιότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών και στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών, η οποία εξαρτάται, μεταξύ άλλων, από την εγγύηση που τους παρέχεται περί ίσης

μεταχειρίσεως και περί προστασίας από την παράνομη χρήση εμπιστευτικών πληροφοριών. Η απαγόρευση των πράξεων προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες έχει εφαρμογή οσάκις ο πρωτογενής κάτοχος εμπιστευτικών πληροφοριών χρησιμοποιεί κατά μη προσήκοντα τρόπο το πλεονέκτημα που του παρέχουν οι πληροφορίες αυτές, διενεργώντας πράξη αγοραπωλησίας σύμφωνα με τις εν λόγω πληροφορίες.

Το αιτούν δικαστήριο ερωτά επίσης αν για την επιβολή κυρώσεως σύμφωνης με την αρχή της αναλογικότητας όσον αφορά πράξη προσώπου που κατέχει εμπιστευτικές πληροφορίες απαιτείται να λαμβάνονται υπόψη τα αποκομισθέντα κέρδη.

Το Δικαστήριο υπενθυμίζει ότι η οδηγία 2003/6 προβλέπει ότι τα κράτη μέλη εξασφαλίζουν, σύμφωνα με την εθνική τους νομοθεσία, ότι μπορούν να λαμβάνονται τα κατάλληλα διοικητικά μέτρα ή να επιβάλλονται διοικητικές κυρώσεις κατά των προσώπων που ευθύνονται για τη μη συμμόρφωση με τις διατάξεις που θεσπίζονται δυνάμει της παρούσας οδηγίας. Τα κράτη μέλη μεριμνούν συναφώς ώστε τα μέτρα αυτά να είναι αποτελεσματικά, ανάλογα και αποτρεπτικά.

Η οδηγία 2003/6 δεν καθορίζει κανένα κριτήριο για τη διαπίστωση του αποτελεσματικού, αναλογικού και αποτρεπτικού χαρακτήρα των κυρώσεων. Ο καθορισμός των κριτηρίων αυτών εμπίπτει στην εθνική νομοθεσία.

Όσον αφορά το ερώτημα αν η δημοσιοποίηση εμπιστευτικής πληροφορίας πρέπει να θεωρείται ότι επηρέασε αισθητά τις τιμές των συγκεκριμένων κινητών αξιών, το Δικαστήριο υπενθυμίζει ότι η ικανότητα ορισμένης εμπιστευτικής πληροφορίας να επηρεάζει αισθητά τις τιμές των κινητών αξιών τις οποίες αυτή αφορά συνιστά ένα από τα κύρια χαρακτηριστικά της έννοιας της εμπιστευτικής πληροφορίας.

Σύμφωνα με τον σκοπό της οδηγίας 2003/6, προκειμένου να προσδιοριστεί αν ορισμένη πληροφορία είναι εμπιστευτική, δεν απαιτείται να εξετάζεται αν η δημοσιοποίησή της επηρέασε αισθητά τις τιμές των κινητών αξιών τις οποίες αυτή αφορά.

Όσον αφορά το ερώτημα αν, σε περίπτωση που το κράτος μέλος έχει προβλέψει τη δυνατότητα επιβολής ποινικής χρηματοοικονομικής κυρώσεως, σωρευτικώς με τη διοικητική κύρωση, πρέπει κατά τον προσδιορισμό της διοικητικής κυρώσεως να λαμβάνεται υπόψη η δυνατότητα και/ή το ύψος ενδεχόμενης μεταγενέστερης ποινικής χρηματοοικονομικής κυρώσεως, το Δικαστήριο απαντά αρνητικά.

Ανεπίσημο έγγραφο προοριζόμενο για τα μέσα μαζικής ενημερώσεως, το οποίο δεν δεσμεύει το Δικαστήριο.

Το [πλήρες κείμενο](#) της αποφάσεως είναι διαθέσιμο στην ιστοσελίδα CURIA από την ημερομηνία δημοσιεύσεώς της

Επικοινωνία: Estella Cigna-Αγγελίδα ☎ (+352) 4303 2582