



Mediji i informiranje

Sud Europske unije
PRIOPĆENJE ZA MEDIJE br. 45/22
U Luxembourg 15. ožujka 2022.

Presuda u predmetu C-302/20
Autorité des marchés financiers

Sloboda tiska: novinar zakonito otkriva povlaštene informacije o skorašnjoj objavi članka kojim se prenose glasine o društvima koja su uvrštena na burzu onda kad je to nužno za dobro obavljanje novinarske djelatnosti i kad se učini uz poštovanje načela proporcionalnosti

Novinar je na internetskoj stranici Daily Maila objavio dva članka kojima se prenose glasine o ponudi za preuzimanje vrijednosnih papira društva Hermès (od strane LVMH-a) i društva Maurel & Prom. Naznačene cijene znatno su premašivale cijene tih vrijednosnih papira na Euronextu. Ta je objava znatno povećala cijene tih vrijednosnih papira. Nedugo prije objave članaka određeni britanski rezidenti proveli su nalog za kupnju navedenih vrijednosnih papira te su ih zatim prodali nakon te objave. Autorité des marchés financiers française (Nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala, AMF) novinaru je izrekao novčanu sankciju u iznosu od 40 000 eura jer je dojavio tim britanskim rezidentima skorašnju objavu svojih članaka te im je tako priopćio „povlaštene informacije”.

Nakon što mu je podnesena tužba za poništenje protiv te odluke, cour d’appel de Paris (Žalbeni sud u Parizu) uputio je Sudu prethodno pitanje o tumačenju odredbi prava Unije o trgovanju na temelju povlaštenih informacija. Kao prvo, želi doznati može li se informacija o skorašnjoj objavi novinskog članka kojim se prenose glasine na tržištu smatrati povlaštenom informacijom, koja je obuhvaćena zabranom otkrivanja takvih informacija. Kao drugo, pita Sud o iznimkama od te zabrane u posebnom kontekstu novinarske djelatnosti.

Prema mišljenju Suda, informacija o skorašnjoj objavi novinskog članka kojim se prenosi glasina na tržištu o izdavatelju financijskih instrumenata može biti informacija „precizne naravi” i stoga biti obuhvaćena pojmom „povlaštena informacija” osobito kad sadržava cijenu po kojoj bi se kupili vrijednosni papiri, ime novinara koji je autor članka i medijske kuće koja objavljuje članak.

Priopćenje povlaštenih informacija za potrebe novinarstva može biti opravdano, na temelju prava Unije, slobodom tiska i slobodom izražavanja. Potrebe novinarstva mogu obuhvaćati pripremne istražne radnje za objavu koje provodi novinar kako bi provjerio istinitost glasina.

Međutim, novinar je zakonito otkrio povlaštenu informaciju samo onda kad se smatra da je to bilo potrebno za obavljanje njegove profesije i kad je učinjeno uz poštovanje načela proporcionalnosti. Stoga nacionalni sud mora ispitati sljedeća pitanja: s jedne strane, je li bilo potrebno da novinar koji želi istražiti istinitost glasine na tržištu otkrije trećem ne samo njezin sadržaj već i činjenicu da će ona uskoro biti objavljena? S druge strane, bi li potencijalno ograničenje slobode tiska koje bi zabrana takvog otkrivanja uzrokovala bilo pretjerano, imajući na umu njegov mogući odvraćajući učinak za obavljanje novinarske djelatnosti kao i pravila i kodekse kojima su novinari podvrgnuti, u odnosu na štetu koju bi to otkrivanje moglo nanijeti ne samo privatnim interesima određenih ulagača nego i integritetu financijskih tržišta?

NAPOMENA: Prethodni postupak omogućuje sudovima država članica da u okviru postupka koji se pred njima vodi upute Sudu pitanja o tumačenju prava Unije ili o valjanosti nekog akta Unije. Sud ne rješava spor

pred nacionalnim sudom. Na nacionalnom je sudu da predmet riješi u skladu s odlukom Suda. Ta odluka jednako obvezuje i druge nacionalne sudove pred kojima bi se moglo postaviti slično pitanje.

Neslužbeni dokument za medije koji ne obvezuje Sud.

[Cjelovit tekst i sažetka](#) presude objavljuje se na stranici CURIA na dan objave.

Osoba za kontakt: Iliana Paliova ☎ (+352) 4303 4293

Snimke s objave presude nalaze se na „[Europe by Satellite](#)” ☎ (+32) 2 2964106