



Kontakty z Mediami
i Informacja

Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej
KOMUNIKAT PRASOWY nr 45/22
Luksemburg, 15 marca 2022 r.

Wyrok w sprawie C-302/20
Autorité des marchés financiers

Wolność prasy: ujawnienie przez dziennikarza informacji poufnej dotyczącej zbliżającej się publikacji artykułu relacjonującego pogłoski odnoszące się do spółek notowanych na giełdzie jest zgodne z prawem, jeżeli jest ono konieczne do wykonywania działalności dziennikarskiej i zgodne z zasadą proporcjonalności

Dziennikarz opublikował na stronie internetowej Daily Mail dwa artykuły relacjonujące pogłoski o złożeniu publicznych ofert przejęcia akcji spółek Hermès (przez LVMH) oraz Maurel & Prom. Wskazane ceny znacznie przewyższały notowania tych papierów wartościowych na rynku Euronext. W następstwie publikacji kurs owych akcji znacząco wzrósł. Tuż przed opublikowaniem artykułów zlecenia zakupu wspomnianych akcji zostały złożone przez niektórych rezydentów brytyjskich, którzy sprzedali owe akcje wkrótce po opublikowaniu artykułów. Autorité des marchés financiers française (AMF) (urząd ds. rynków finansowych, Francja) nałożył na dziennikarza karę pieniężną w kwocie 40 000 EUR za to, że powiadomił on rzeczonych rezydentów brytyjskich o zbliżającej się publikacji artykułów, a tym samym ujawnił im „informacje poufne”.

Cour d'appel de Paris (sąd apelacyjny w Paryżu), do którego wpłynęła skarga na tę decyzję, zwrócił się do Trybunału Sprawiedliwości z wnioskiem o wydanie orzeczenia w trybie prejudycjalnym w przedmiocie wykładni przepisów prawa Unii dotyczących wykorzystywania informacji poufnych. Po pierwsze, sąd ten zwrócił się o ustalenie, czy informację dotyczącą zbliżającej się publikacji artykułu prasowego relacjonującego pogłoskę rynkową można uznać za informację poufną, która jest objęta zakazem ujawniania tego rodzaju informacji. Po drugie, sąd ten zadał Trybunałowi pytanie dotyczące wyjątków od tego zakazu w szczególnym kontekście działalności dziennikarskiej.

W ocenie Trybunału Sprawiedliwości informacja dotycząca zbliżającej się publikacji artykułu prasowego relacjonującego pogłoskę rynkową dotyczącą emitenta instrumentów finansowych może stanowić informację „precyzyjną”, a tym samym wchodzić w zakres pojęcia „informacji poufnej”, jeżeli zawiera ona w szczególności wzmiankę o cenie, po której mają zostać zakupione papiery wartościowe, wskazuje tożsamość dziennikarza, który podpisał się pod artykułem, oraz podmiotu prasowego, który go opublikował.

Zgodnie z prawem Unii ujawnienie informacji poufnych do celów dziennikarskich może być uzasadnione wolnością prasy i wolnością wypowiedzi. Cele dziennikarskie mogą obejmować czynności dochodzeniowe na potrzeby przygotowywania publikacji przeprowadzane przez dziennikarza po to, aby zweryfikować pogłoski.

Jednakże ujawnienie przez dziennikarza informacji poufnych jest zgodne z prawem, jeżeli należy je uznać za konieczne do wykonywania tego zawodu i za zgodne z zasadą proporcjonalności. Sąd krajowy powinien zatem zbadać następujące kwestie: po pierwsze, czy konieczne było ujawnienie osobie trzeciej przez dążącego do zweryfikowania prawdziwości pogłoski dziennikarza, oprócz samej treści tej pogłoski, okoliczności, że artykuł relacjonujący tę pogłoskę zostanie wkrótce opublikowany. Po drugie, czy ewentualne ograniczenie wolności prasy, którym skutkuje zakaz takiego ujawniania byłoby nadmierne – zważywszy na jego potencjalny skutek odstrasżający od wykonywania działalności dziennikarskiej, a także na zasady i kodeksy, którym podlegają dziennikarze – w stosunku do szkody, jaką ujawnienie takie mogłoby

spowodować nie tylko dla interesów prywatnych określonych inwestorów, ale także dla integralności rynków finansowych.

UWAGA: Odesłanie prejudycjalne pozwala sądom państw członkowskich, w ramach rozpatrywanego przez nie sporu, zwrócić się do Trybunału z pytaniem o wykładnię prawa Unii lub o ocenę ważności aktu Unii. Trybunał nie rozpoznaje sporu krajowego. Do sądu krajowego należy rozstrzygnięcie sprawy zgodnie z orzeczeniem Trybunału. Orzeczenie to wiąże w ten sam sposób inne sądy krajowe, które spotkają się z podobnym problemem.

Dokument nieoficjalny, sporządzony na użytek mediów, który nie wiąże Trybunału Sprawiedliwości.

[Pełny tekst i streszczenie](#) wyroku są publikowane na stronie internetowej CURIA w dniu ogłoszenia.

Osoba odpowiedzialna za kontakty z mediami: Ireneusz Kolowca ☎ (+352) 4303 2793

Nagranie wideo z ogłoszenia wyroku jest dostępne przez „[Europe by Satellite](#)” ☎ (+32) 22964106.