



PSEAP

Polskie Stowarzyszenie
Ekonomicznej Analizy Prawa

VI Cykl Seminariów PSEAP

Spotkanie nr 4/2012/2013

09.01.2013

O POTRZEBIE REGULACJI ZJAWISKA INSIDER TRADINGU

mgr Fabian Elżanowski

(Zakład Administracyjnego Prawa Gospodarczego i Bankowego, Wydział Prawa i
Administracji UW)

Streszczenie

Uzasadnienie regulacji insider tradingu od lat rodzi liczne wątpliwości w doktrynie. Czy insider trading jest nieuczciwy? Wykorzystywanie „poufnych informacji” na innych rynkach niż kapitałowy nie jest penalizowane. Sankcje prawne, ani sankcje rozproszone, nie grożą nabywcy nieruchomości, który nie poinformuje o znajdujących się pod jej powierzchnią pokładach ropy naftowej. Jakie względy uzasadniają regulację insider tradingu?

Powodowany naukową ciekawością Referent postanowił zebrać dotychczasowy dorobek głównie zagranicznej doktryny, aby udzielić kompleksowej odpowiedzi na powyższe pytania. Na jego podstawie zasadne jest postawienie trzech następujących tez.

Regulacja insider tradingu sprzyja:

- poprawie efektywności alokacyjnej kapitału w ujęciu mikroekonomicznym i makroekonomicznym;
- poprawie efektywności informacyjnej rynku kapitałowego;
- zmniejszeniu kosztów pozyskiwania kapitału na rynku kapitałowym.

Zasadność powyższych tez postaram się udowodnić w trakcie prezentacji.