

**Streszczenie rozprawy doktorskiej Mgr Izabeli Jackowskiej /j.polski/ pt: „Odpowiedzialność administracyjnoprawna uczestników rynku kapitałowego”**

Rozwój prawodawstwa w sferze administracyjnoprawnej regulacji rynku kapitałowego nakierowany jest obecnie na rozszerzanie uprawnień Komisji Nadzoru Finansowego do nakładania na uczestników rynku kapitałowego sankcji administracyjnych, w tym w szczególności rażąco wysokich kar finansowych. Jednocześnie, tej tendencji nie towarzyszy tworzenie odpowiednich regulacji prawnych normujących zasady i przesłanki nakładania na uczestników rynku kapitałowego takich sankcji, gwarantujących zachowanie zasady proporcjonalności pomiędzy wymiarem stosowanej sankcji a naruszeniem prawa oraz odpowiednio ukształtowanego proceduralnie prawa do sądu.

Praca ta stanowi próbę teoretycznoprawnego uchwycenia problematyki odpowiedzialności administracyjnoprawnej uczestników rynku kapitałowego, w odniesieniu zarówno do istniejących w doktrynie prawa administracyjnego koncepcji odpowiedzialności i sankcji, jak również nadzoru i właściwych mu środków prawnych. Praca obejmuje pogłębioną analizę przesłanek odpowiedzialności administracyjnoprawnej, jakie mogą być uwzględniane na gruncie obowiązujących przepisów prawa rynku kapitałowego, przy zachowaniu czystości koncepcji odpowiedzialności obiektywnej, ku której wydaje się skłaniać orzecznictwo sądowe odnoszące się do tej problematyki.

Punktem wyjścia dla rozważań tej pracy jest problem niedostatecznego uregulowania odpowiedzialności administracyjnoprawnej w prawie rynku kapitałowego i przenikania się kompetencji nadzorczych Komisji Nadzoru Finansowego z instrumentami o charakterze represyjnym, dla których ustawodawca nie stworzył odpowiednich unormowań dotyczących zasad i przesłanek ich nakładania.

W pracy poruszony został problem znacznej nieprecyzyjności przepisów regulujących obowiązki uczestników rynku kapitałowego oraz posługiwanie się przez ustawodawcę pojęciami nieostrymi i klauzulami generalnymi, wobec których uzależnienie przypisywalności odpowiedzialności administracyjnoprawnej uczestników rynku kapitałowego jedynie od ściśle rozumianej bezprawności naruszenia wydaje się w sposób szczególny godzić w bezpieczeństwo prawne potencjalnych adresatów tej odpowiedzialności.

Tym niedostatkom w sferze materialnoprawnej regulacji odpowiedzialności administracyjnoprawnej w prawie rynku kapitałowego towarzyszy także niedobór gwarancji proceduralnych na poziomie uregulowań procedury administracyjnej i sądownoadministracyjnej, w ramach której rozstrzyga się o tej odpowiedzialności administracyjnoprawnej. Ze względu na potrzebę zagwarantowania stronom postępowań administracyjnych, których przedmiotem jest nałożenie sankcji, odpowiednich standardów sprawiedliwości proceduralnej, procedura administracyjna i sądownoadministracyjna wymaga pewnej rewizji pod kątem przysługujących im gwarancji procesowych oraz możliwości weryfikacji decyzji przypisującej im odpowiedzialność.

Wnioski pracy obejmują propozycję rozwiązań powyższych problemów zarówno w warstwie materialnoprawnej, jak i proceduralnej. W ramach propozycji odnoszących się materialnej regulacji odpowiedzialności, najważniejszym wnioskiem pracy jest postulat uwzględniania należytej staranności uczestników rynku kapitałowego w ramach oceny bezprawności naruszenia prawa. W sferze proceduralnej, najistotniejszym wnioskiem pracy jest zaakcentowanie potrzeby sprofesjonalizowania orzecznictwa sądownoadministracyjnego w zakresie spraw dotyczących rynku finansowego, co może zostać osiągnięte poprzez wyodrębnienie sądu właściwego do spraw z tego zakresu i wyposażenie go w odpowiednio szerokie kompetencje orzekania reformatoryjnego.

Dopiero uregulowanie zasad przypisywania odpowiedzialności administracyjnoprawnej wobec uczestników rynku kapitałowego na tych dwóch poziomach – materialnoprawnym i proceduralnym – zapewni im odpowiedni poziom bezpieczeństwa podejmowania przez nich aktywności na tym rynku.