



European Securities and
Markets Authority

Iránymutatások a piaci visszaélésekről szóló rendelethez

A bennfentes információ közzétételének késleltetése



Tartalomjegyzék

1	Hatály.....	3
2	Hivatkozások, rövidítések és fogalommeghatározások	3
3	Cél	3
4	Megfelelési és beszámolási kötelezettségek	4
4.1	Az iránymutatások jogállása.....	4
4.2	Beszámolási követelmények	4
5	Iránymutatások a kibocsátóknak a bennfentes információ késleltetésére vonatkozó jogszerű érdekeiről, és azokról a helyzetekről, amelyekben a közzététel késleltetése nagy valószínűséggel félrevezeti a nyilvánosságot.	4

1 Hatály

Alanyi hatály

1. Ez az útmutató az illetékes hatóságokra vonatkozik.

Tárgyi hatály

2. Az iránymutatásokban nem kimerítő és tájékoztató jellegű lista sorolja fel a kibocsátóknak azokat a jogszerű érdekeit, amelyek a bennfentes információ azonnali közzététele miatt valószínűleg sérülnek, valamint azokat a helyzeteket, amelyekben a közzététel késleltetése az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendeletének 17(11) bekezdése szerint nagy valószínűséggel félrevezeti a nyilvánosságot.

Időbeli hatály

3. Az iránymutatásokat 20/12/2016 kell alkalmazni.

2 Hivatkozások, rövidítések és fogalommeghatározások

PVR	Az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete (2014. április 16.) a piaci visszaélésekről (piaci visszaélésekről szóló rendelet), valamint a 2003/6/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2003/124/EK, a 2003/125/EK és a 2004/72/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről
ESMA-rendelet	Az Európai Parlament és a Tanács 2010. november 24-i 1095/2010/EU rendelete az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapír-piaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről.

3 Cél

4. Az iránymutatások célja, hogy példák bemutatásával orientálja és segítse a kibocsátókat a bennfentes információ nyilvános közzétételenek a PVR 17(4) bekezdése szerinti késleltetéséről szóló döntés meghozatalában.

4 Megfelelési és beszámolási kötelezettségek

4.1 Az iránymutatások jogállása

5. Ez a dokumentum a PVR rendelet 17(11) bekezdése szerint kiadott Iránymutatást tartalmazza. A hatáskörrel rendelkező hatóságok és pénzügyi piaci szereplők minden erőfeszítést megtesznek azért, hogy megfeleljenek az iránymutatásoknak és az ajánlásoknak.

4.2 Beszámolási követelmények

6. Az iránymutatások hatálya alá tartozó illetékes hatóságok az ESMA általi közzététel időpontjától számított két hónapon belül kötelesek a [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu) címen értesíteni az ESMA-t arról, megfelelnek-e vagy meg kívánnak-e felelni a jelen iránymutatásoknak – és ha nem, a meg nem felelés indokairól. Amennyiben e határidőn belül nem érkezik válasz, úgy tekintik, hogy a hatáskörrel rendelkező hatóság nem felel meg az iránymutatásoknak. Az értesítésekhez használandó sablon az ESMA weboldalán található.
7. A kibocsátók nem kötelesek bejelenteni, hogy betartják-e ezen iránymutatások rendelkezéseit.

5 Iránymutatások a kibocsátóknak a bennfentes információ késleltetésére vonatkozó jogszerű érdekeiről, és azokról a helyzetekről, amelyekben a közzététel késleltetése nagy valószínűséggel félrevezeti a nyilvánosságot.

1. A kibocsátóknak a bennfentes információ késleltetésére vonatkozó jogos érdekei

8. A PVR 17(4) (a) pontja értelmében a bennfentes információ azonnali közzététele valószínűleg többek között az alábbi körülmények között sértené a kibocsátó jogszerű érdekeit:
 - a. a kibocsátó tárgyalásokat folytat és ezeknek a kimenetele az azonnali nyilvános közzététel folytán valószínűleg sérülne. Ilyen tárgyalás tárgya lehet például fúzió, vállalatfelvásárlás, szétválás és kiválás, a társasági tevékenység jelentős eszközeinek vagy ágazatainak a megvétele vagy elidegenítése, szerkezetátalakítás és szanálás.
 - b. a kibocsátó pénzügyi helyzete súlyos és közvetlen veszélyben van, bár még nem kell a csődjogi rendelkezéseket alkalmazni, és az információ azonnali nyilvános

közzététele a kibocsátó szanálásának biztosítását célzó tárgyalások lezárásának veszélyeztetésével a létező és lehetséges részvényesek érdekeinek súlyos sérelmével járna;

- c. a bennfentes információ valamely kibocsátó ügyvezető testülete által hozott döntésekkel vagy megkötött szerződésekkel kapcsolatos, amelyek hatálybalépéséhez a nemzeti jogszabályok vagy a kibocsátó alapszabálya szerint a kibocsátó más testületének, és nem a részvényesek közgyűlésének a jóváhagyása szükséges, feltéve hogy:
 - i. az adott információnak az ilyen végleges döntést megelőző közzététele veszélyeztetné az információ nyilvánosság által történő helyes értékelését; és
 - ii. a kibocsátó eljár a végleges döntés lehető leghamarabbi meghozatala érdekében.
- d. a kibocsátó terméket vagy találmányt fejlesztett ki, és ennek az információnak az azonnali nyilvános közzététele valószínűleg a kibocsátó szellemi tulajdonjogának veszélyeztetésével jár;
- e. a kibocsátó egy másik jogalanyban jelentős részesedést tervez megvásárolni vagy értékesíteni, és ennek az információnak az azonnali nyilvános közzététele valószínűleg veszélyeztetné e terv megvalósítását;
- f. egy korábban bejelentett ügylet hatósági jóváhagyást igényel, és e jóváhagyás további követelményektől függ, és ezeknek a követelményeknek az azonnali közzététele valószínűleg befolyásolja a kibocsátónak a követelmények teljesítésére vonatkozó képességét és ezáltal az ügylet vagy tranzakció végső sikerét.

2. Olyan helyzetek, amelyekben a közzététel késleltetése nagy valószínűséggel félrevezeti a nyilvánosságot

9. A PVR 17(4) (b) pontja értelmében az olyan helyzetekben, amikor a közzététel késleltetése nagy valószínűséggel félrevezeti a nyilvánosságot legalább az alábbi körülmények fennállnak:
 - a. a bennfentes információ, amelynek a közzétételét a kibocsátó késleltetni kívánja, a kibocsátónak a bennfentes információval kapcsolatos ügyben tett megelőző nyilvános bejelentésétől lényegesen eltér; vagy
 - b. a bennfentes információ, amelynek a közzétételét a kibocsátó késleltetni kívánja, arra a tényre vonatkozik, hogy a kibocsátó pénzügyi céljai valószínűleg nem teljesülnek, amennyiben e célokat korábban nyilvánosan bejelentette; vagy

- c. a bennfentes információ, amelynek a közzétételét a kibocsátó késleltetni kívánja, a piac elvárásaival ellentétes, amennyiben ezek az elvárások a kibocsátó által a piacnak adott korábbi jelzéseken, például a kibocsátó által vagy jóváhagyásával szervezett interjú, roadshow-n vagy egyéb típusú kommunikáción alapulnak.