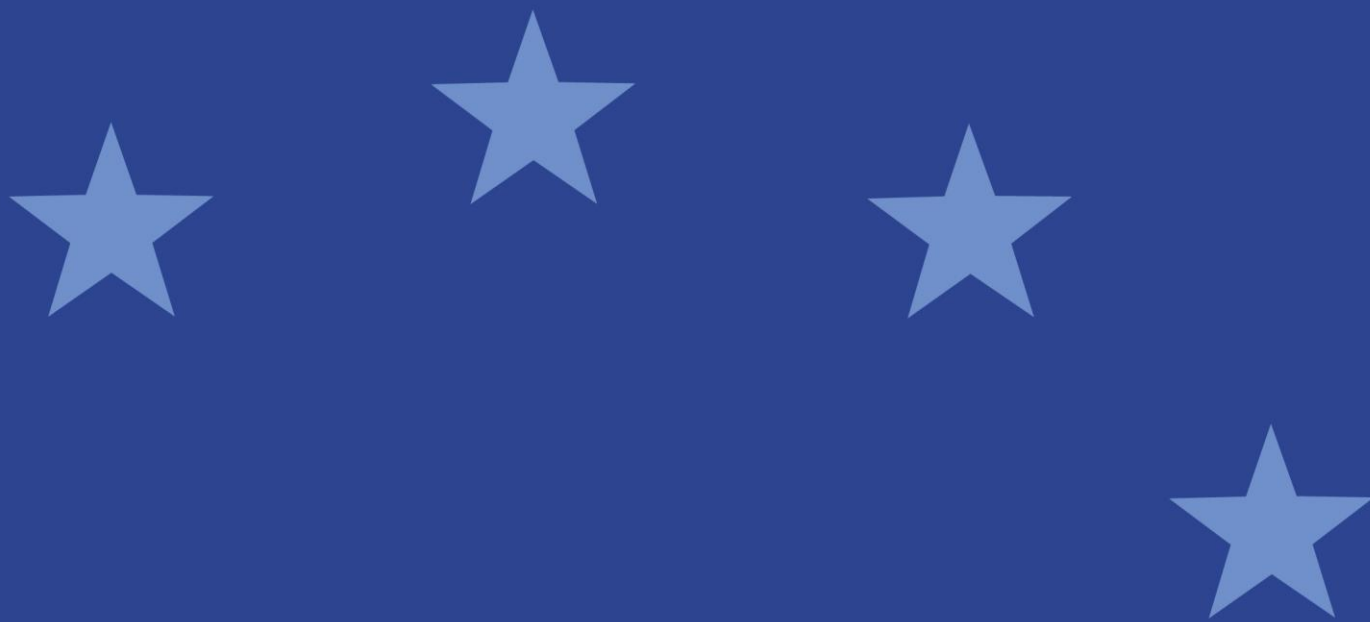


Obecné pokyny k nařízení o zneužívání trhu

**Odložení zveřejnění vnitřních informací a interakce s obezřetnostním
dohledem**



Obsah

1	Oblast působnosti.....	2
2	Odkazy na právní předpisy, zkratky a definice.....	2
3	Účel.....	4
4	Dodržování obecných pokynů a oznamovací povinnost	4
4.1	Status obecných pokynů	4
4.2	Požadavky na vykazování	4
5	Obecné pokyny k oprávněným zájmům emitenta umožňujícím odložit zveřejnění vnitřních informací a k situacím, v nichž by odložení zveřejnění pravděpodobně uvedlo veřejnost v omyl	5

1 Oblast působnosti

Kdo?

1. Tyto obecné pokyny jsou určeny příslušným orgánům **určeným podle článku 22 nařízení o zneužívání trhu** a emitentům.

Co?

2. Tyto obecné pokyny poskytují informativní a neúplný seznam oprávněných zájmů emitenta, které by mohly být ohroženy okamžitým zveřejněním vnitřních informací, a situací, v nichž by odložení zveřejnění pravděpodobně uvedlo veřejnost v omyl, podle čl. 17 odst. 11 nařízení ~~Evropského parlamentu a Rady~~ (EU) č. 596/2014. **Tyto obecné pokyny navíc podle čl. 16 odst. 1 nařízení o orgánu ESMA objasňují existenci vnitřních informací v souvislosti s dodatečnými kapitálovými požadavky a kapitálovými pokyny podle pilíře 2.**

Kdy?

3. Tyto obecné pokyny se použijí ~~od 20. prosince 2016~~ od **13/06/2022**.

2 Odkazy na právní předpisy, zkratky a definice

Odkazy na právní předpisy

CRD	Směrnice o kapitálových požadavcích – směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o obezřetnostním dohledu nad úvěrovými institucemi a investičními podniky, o změně směrnice 2002/87/ES a zrušení směrnic 2006/48/ES a 2006/49/ES ¹
CRR	Nařízení o kapitálových požadavcích – nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 ²
MAR	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES

¹ Úř. věst. L 176, 27.6.2013, s. 338.

² Úř. věst. L 176, 27.6.2013, s. 1.

a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES³

nařízení o orgánu ESMA Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES⁴

Zkratky

CRD NCA	příslušný vnitrostátní orgán ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodu 36 směrnice o kapitálových požadavcích
ECB	Evropská centrální banka
ESFS	Evropský systém dohledu nad finančním trhem
obezřetnostní příslušné orgány	příslušné vnitrostátní orgány podle směrnice o kapitálových požadavcích a ECB
P2G	kapitálový pokyn v rámci pilíře 2
P2R	dodatečné kapitálové požadavky
SREP	proces dohledu a hodnocení

Definice

emitent	Právní subjekt ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodu 21 nařízení o zneužívání trhu, na který se vztahují povinnosti transparentnosti podle čl. 17 odst. 1 nařízení o zneužívání trhu.
instituce	Úvěrové instituce a instituce ve smyslu čl. 4 bodů 1 a 3 nařízení o kapitálových požadavcích ve spojení s čl. 11 odst. 2 nařízení o kapitálových požadavcích.

³ Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 1.

⁴ Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84.

3 Účel

~~4. Účelem těchto obecných pokynů je vycházet~~ Tyto obecné pokyny vycházejí z čl. 17 odst. 11 nařízení o zneužívání trhu a z čl. 16 odst. 1 nařízení o orgánu ESMA. Jejich cílem je zavést jednotné, účinné a efektivní postupy dohledu v rámci systému ESFS a zajistit společné, jednotné a důsledné uplatňování čl. 7 odst. 1, čl. 17 odst. 1 a čl. 17 odst. 4 nařízení o zneužívání trhu. Tyto pokyny zejména poskytují vodítka tím, že poskytují příklady, které mají emitentům pomoci při rozhodování o odložení zveřejnění vnitřních informací podle čl. 17 odst. 4 nařízení o zneužívání trhu, a to prostřednictvím informativního a neúplného seznamu oprávněných zájmů emitenta, které by mohly být ohroženy okamžitým zveřejněním vnitřních informací, a situací, v nichž by odložení zveřejnění pravděpodobně uvedlo veřejnost v omyl. Tyto pokyny navíc poskytují vysvětlení ohledně existence vnitřních informací ve vztahu k dodatečným kapitálovým požadavkům a kapitálovému pokynu podle pilíře 2.

4 Dodržování obecných pokynů a oznamovací povinnost

4.1 Status obecných pokynů

~~5. Tento dokument obsahuje obecné pokyny vydané podle čl. 17 odst. 11 nařízení o zneužívání trhu.~~ V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o orgánu ESMA musí příslušné orgány a účastníci finančního trhu vynaložit veškeré úsilí, aby se obecnými pokyny ~~a doporučeními~~ řídili.

~~6. Příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, by měly zajistit soulad s nimi tak, že je začlení do svých vnitrostátních právních řádů a/nebo ve vhodných případech do rámců postupů dohledu, a to i tehdy, pokud jsou konkrétní obecné pokyny určeny zejména účastníkům finančního trhu. V takovém případě by příslušné orgány měly v rámci svého dohledu zajistit, aby účastníci finančního trhu tyto obecné pokyny dodržovali.~~

4.2 Požadavky na vykazování

~~7. Do dvou měsíců od zveřejnění těchto obecných pokynů na internetových stránkách orgánu ESMA ve všech úředních jazycích EU příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, musí orgánu ESMA oznámit (na e-mail [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu)), zda se obecnými pokyny i) řídí, ii) neřídí, ale hodlají se jimi řídit, nebo iii) neřídí a nehodlají se jimi řídit do dvou měsíců ode dne jejich zveřejnění orgánem ESMA na e-mail [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu). Neobdrží-li orgán ESMA zprávu v této lhůtě, bude daný příslušný orgán považovat za orgán, který obecné pokyny a doporučení nedodržuje.~~

~~8. Pokud se jimi neřídí, příslušné orgány musí orgánu ESMA do dvou měsíců od zveřejnění obecných pokynů na internetových stránkách úřadu ESMA ve všech úředních jazycích EU rovněž oznámit důvody, proč se obecnými pokyny neřídí. Vzor oznámení je k dispozici na internetových stránkách orgánu ESMA. Po vyplnění se formulář zašle orgánu ESMA.~~

~~9. Emitenti nejsou povinni hlásit, zda se těmito obecnými pokyny řídí.~~

5 Obecné pokyny k oprávněným zájmům emitenta umožňujícím odložit zveřejnění vnitřních informací a k situacím, v nichž by odložení zveřejnění pravděpodobně uvedlo veřejnost v omyl

1. Oprávněné zájmy emitenta umožňující odložit zveřejnění vnitřních informací

Obecný pokyn 1:

10. Pro účely čl. 17 odst. 4 písm. a) nařízení o zneužívání trhu by případy, kdy okamžité zveřejnění vnitřních informací pravděpodobně ohrozí oprávněné zájmy emitenta, mohly mimo jiné zahrnovat následující okolnosti:

- a. emitent vede jednání, jejichž výsledek by byl ohrožen okamžitým zveřejněním. Jako příklad takových jednání lze uvést jednání týkající se fúze, akvizice, rozdělení a rozdělení odštěpením, nákupu nebo prodeje významných aktiv nebo poboček činnosti podniku, restrukturalizace a reorganizace;
- b. finanční životaschopnost emitenta je ve vážném a bezprostředním ohrožení, třebaže nikoli v oblasti působnosti úpadkového práva, a okamžité zveřejnění vnitřních informací by vážně ohrozilo zájmy stávajících a potenciálních akcionářů závažným narušením závěru jednání, jejichž cílem je zajistit dlouhodobé finanční oživení emitenta;
- c. vnitřní informace se týkají rozhodnutí přijatých nebo smluv uzavřených řídicím orgánem emitenta, které musí k tomu, aby se staly platnými, podle vnitrostátního práva nebo stanov emitenta schválit jiný orgán emitenta, s výjimkou valné hromady akcionářů, jestliže:
 - i. okamžité zveřejnění těchto informací před takovým konečným rozhodnutím může ohrozit správné vyhodnocení informací ze strany veřejnosti; a
 - ii. emitent zajistil, aby konečné rozhodnutí bylo přijato co nejdříve;
- d. emitent vyvinul výrobek nebo vynález a okamžité zveřejnění těchto informací by pravděpodobně ohrozilo emitentova práva duševního vlastnictví;
- e. emitent plánuje koupit nebo prodat významný podíl v jiném subjektu a zveřejnění těchto informací by pravděpodobně ohrozilo realizaci tohoto plánu;
- f. dříve oznámenou transakci musí schválit veřejný orgán a toto schválení je podmíněno dalšími požadavky, přičemž okamžité zveřejnění těchto požadavků pravděpodobně ovlivní schopnost emitenta požadavky splnit, a znemožní tedy konečný úspěch příslušného obchodu nebo transakce-;

- g. emitent je institucí, na kterou se vztahuje nařízení o kapitálových požadavcích, a bylo přijato rozhodnutí provést vyplacení, snížení, zpětný odkup, splacení nebo výzvě k splacení kapitálových nástrojů nebo snížení, rozdělení nebo reklasifikaci emisního ážia souvisejícího s kapitálovými nástroji jako jiné položky kapitálu, ale dosud nebylo schváleno příslušným orgánem ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 40 nařízení o kapitálových požadavcích podle článku 77 nařízení o kapitálových požadavcích;
- h. emitent je institucí, která podléhá obezřetnostnímu dohledu podle směrnice o kapitálových požadavcích, a obdržel návrh rozhodnutí o procesu dohledu a hodnocení nebo s ním související předběžné informace, které se stanou konečnými v pozdější fázi po dokončení rozhodovacího procesu obezřetnostního příslušného orgánu. V takovém případě by předčasné oznámení jakýchkoli vnitřních informací tvořících návrh rozhodnutí o procesu dohledu a hodnocení nebo s ním souvisejících předběžných informací bylo v rozporu s postupem procesu dohledu a hodnocení, a zejména s právem instituce být vyslechnuta, což by mohlo nepřiměřeně poškodit zájem instituce na spravedlivém posouzení dopadu těchto informací na trh.

11. Orgán ESMA připomíná, že pro účely čl. 17 odst. 7 písm. a) nařízení o zneužívání trhu i v případech, kdy okamžité zveřejnění vnitřních informací pravděpodobně ohrozí oprávněné zájmy emitenta, musí emitent tyto vnitřní informace co nejdříve zveřejnit, kdykoli již není zajištěna jejich důvěrnost.

2. Situace, v nichž by odložení zveřejnění vnitřních informací pravděpodobně uvedlo veřejnost v omyl

Obecný pokyn 2:

12. Pro účely čl. 17 odst. 4 písm. b) nařízení o zneužívání trhu situace, v nichž by odložení zveřejnění vnitřních informací pravděpodobně uvedlo veřejnost v omyl, zahrnují alespoň následující okolnosti:

- a. vnitřní informace, jejichž zveřejnění emitent hodlá odložit, se podstatným způsobem liší od dřívějších veřejných oznámení emitenta v dané záležitosti, ke které se vnitřní informace vztahují; nebo
- b. vnitřní informace, jejichž zveřejnění emitent hodlá odložit, se týkají skutečnosti, že finanční cíle emitenta pravděpodobně nebudou splněny, přičemž tyto cíle byly dříve veřejně oznámeny; nebo
- c. vnitřní informace, jejichž zveřejnění emitent hodlá odložit, jsou v rozporu s očekáváními trhu, přičemž tato očekávání vycházejí ze signálů, které emitent dříve vůči trhu vysílal, jako jsou rozhovory, propagační akce na veřejném prostranství nebo jiný druh komunikace organizovaný emitentem nebo s jeho souhlasem.

3. Dodatečné kapitálové požadavky a kapitálový pokyn podle pilíře 2 a vnitřní informace

Obecný pokyn 3:

13. Pro účely posouzení, zda návrh nebo konečné znění dodatečných kapitálových požadavků představuje vnitřní informace podle čl. 7 odst. 1 písm. a) nařízení o zneužívání trhu, by emitenti, kteří jsou institucemi podléhajícími obezřetnostnímu dohledu podle směrnice o kapitálových požadavcích, měli ověřit, že jejich **dodatečné kapitálové požadavky**:

- a. jsou neveřejnou informací;
- b. přímo se týkají instituce, která je obdržela;
- c. jsou přesné povahy.

14. Je rovněž velmi pravděpodobné, že dodatečné kapitálové požadavky budou citlivé na ceny. Instituce by měly posoudit cenovou citlivost dodatečných kapitálových požadavků s ohledem na rozsah rozdílu mezi dodatečnými kapitálovými požadavky instituce a její současnou úrovní kapitálu. Cenová citlivost by neměla být vyloučena ani v případě, že je současná úroveň kapitálu instituce vyšší než její dodatečné kapitálové požadavky.

15. S výjimkou velmi omezeného počtu případů a v důsledku důkladného posouzení ze strany instituce se očekává, že dodatečné kapitálové požadavky budou považovány za vnitřní informace.

Obecný pokyn 4:

16. Pro účely posouzení, zda návrh nebo konečné znění kapitálového pokynu podle pilíře 2 představuje vnitřní informace podle čl. 7 odst. 1 písm. a) nařízení o zneužívání trhu, by emitenti, kteří jsou institucemi podléhajícími obezřetnostnímu dohledu podle směrnice o kapitálových požadavcích, měli ověřit, že jejich **kapitálový pokyn podle pilíře 2**:

- a. je neveřejnou informací;
- b. přímo se týká instituce, která jej obdržela;
- c. je přesné povahy.

17. Kapitálový pokyn podle pilíře 2 může být také citlivý na ceny. Instituce by měly posoudit cenovou citlivost kapitálového pokynu podle pilíře 2 rovněž s ohledem na rozsah rozdílu mezi kapitálovým pokynem podle pilíře 2 dané instituce a její současnou úrovní kapitálu na to, zda se očekává, že pro splnění kapitálového pokynu podle pilíře 2 bude nezbytná reakce podniku, a na příslušné načasování jeho zahájení a dokončení.

18. Příklady situací, kdy se očekává, že kapitálový pokyn podle pilíře 2 bude citlivý na ceny, jsou ty, kdy:

- a. rozdíl mezi kapitálovým pokynem podle pilíře 2 a úrovní kapitálu instituce není menší a je pravděpodobné, že bude zahrnovat zásadnější reakci instituce, jako je navýšení kapitálu;
- b. kapitálový pokyn podle pilíře 2 instituce není v souladu s tržními očekáváními, proto lze očekávat cenový dopad.