



European Securities and
Markets Authority

Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τον κανονισμό για την κατάχρηση της αγοράς (MAR)

Αναβολή της δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών και
αλληλεπιδράσεις με την προληπτική εποπτεία



Πίνακας περιεχομένων

1	Πεδίο εφαρμογής.....	2
2	Νομοθετικές παραπομπές, συντμήσεις και ορισμοί	2
3	Σκοπός.....	4
4	Υποχρεώσεις συμμόρφωσης και υποβολής αναφορών	4
4.1	Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών.....	4
4.2	Απαιτήσεις υποβολής αναφορών	5
5	Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τα νόμιμα συμφέροντα εκδοτών για αναβολή της δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών και καταστάσεις στις οποίες τυχόν αναβολή της δημοσιοποίησης ενδέχεται να παραπλανήσει το κοινό	5

1 Πεδίο εφαρμογής

Ποιος;

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται στις αρμόδιες αρχές που ορίζονται βάσει του άρθρου 22 του MAR και σε εκδότες.

Τι;

2. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές παρέχουν έναν μη εξαντλητικό και ενδεικτικό κατάλογο των νόμιμων συμφερόντων των εκδοτών τα οποία ενδέχεται να υποστούν βλάβη από την άμεση δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών και καταστάσεις στις οποίες τυχόν αναβολή δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών ενδέχεται να παραπλανήσει το κοινό, σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 11 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου. Επιπλέον, οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές παρέχουν, σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 1 του κανονισμού ESMA, διευκρινίσεις σχετικά με την ύπαρξη προνομιακών πληροφοριών σε σχέση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και τις Κεφαλαιακές Κατευθύνσεις του Πυλώνα 2.

Πότε;

3. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές ισχύουν από ~~20/12/2016~~ 13/06/2022.

2 Νομοθετικές παραπομπές, συντμήσεις και ορισμοί

Νομοθετικές παραπομπές

CRD	Οδηγία σχετικά με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις - Οδηγία 2013/36/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, σχετικά με την πρόσβαση στη δραστηριότητα πιστωτικών ιδρυμάτων και την προληπτική εποπτεία πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων, για την τροποποίηση της οδηγίας 2002/87/ΕΚ και για την κατάργηση των οδηγιών 2006/48/ΕΚ και 2006/49/ΕΚ ¹
CRR	Κανονισμός σχετικά με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις - Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Ιουνίου 2013, σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας για πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων και την

¹ ΕΕ L 176 της 27.6.2013, σ. 338.

τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012²

MAR Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Απριλίου 2014, για την κατάχρηση της αγοράς (κανονισμός για την κατάχρηση της αγοράς) και την κατάργηση της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και των οδηγιών της Επιτροπής 2003/124/ΕΚ, 2003/125/ΕΚ και 2004/72/ΕΚ³

Κανονισμός ESMA Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ⁴

Συντμήσεις

CRD NCA Εθνική αρμόδια αρχή, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 παράγραφος 1 σημείο 36 της CRD

P2G Κεφαλαιακές Κατευθύνσεις του Πυλώνα 2

P2R Κεφαλαιακές Απαιτήσεις του Πυλώνα 2

Αρμόδιες αρχές προληπτικής εποπτείας Οι CRD NCAs και η ΕΚΤ

SREP Διαδικασία εποπτικού ελέγχου και αξιολόγησης

ΕΚΤ Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα

ΕΣΧΕ Ευρωπαϊκό Σύστημα Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας

² ΕΕ L 176 της 27.6.2013, σ. 1.

³ ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 1.

⁴ ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 84.

Ορισμοί

Εκδότης	Νομική οντότητα όπως ορίζεται στο άρθρο 3 παράγραφος 1 σημείο 21 του MAR και η οποία υπόκειται στις υποχρεώσεις διαφάνειας δυνάμει του άρθρου 17 παράγραφος 1 του MAR.
Ιδρύματα	Πιστωτικά ιδρύματα και ιδρύματα, όπως ορίζονται στο άρθρο 4 παράγραφοι 1 και 3 του CRR, αντίστοιχα, σε συνδυασμό με το άρθρο 11 παράγραφος 2 του CRR.

3 Σκοπός

4. ~~Σκοπός των παρούσων κατευθυντήριων γραμμών είναι να~~ Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές βασίζονται στο άρθρο 17 παράγραφος 11 του MAR και στο άρθρο 16 παράγραφος 1 του Κανονισμού ESMA. Με τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές επιδιώκεται η καθιέρωση συνεκτικών, αποδοτικών και αποτελεσματικών εποπτικών πρακτικών στο πλαίσιο του ΕΣΧΕ και η διασφάλιση της κοινής, ενιαίας και συνεπούς εφαρμογής των άρθρων 7 παράγραφος 1, 17 παράγραφος 1 και 17 παράγραφος 4 του MAR. Ειδικότερα, οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές παρέχουν καθοδήγηση μέσω παραδειγμάτων προκειμένου να συνδράμουν τους εκδότες κατά τη λήψη απόφασης για αναβολή της δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών δυνάμει του άρθρου 17 παράγραφος 4 του MAR, μέσω ενός μη εξαντλητικού και ενδεικτικού καταλόγου των νόμιμων συμφερόντων των εκδοτών, τα οποία ενδέχεται να θιγούν από την άμεση δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών, και καταστάσεων, κατά τις οποίες τυχόν αναβολή της δημοσιοποίησης ενδέχεται να παραπλανήσει το κοινό. Επιπλέον, οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές παρέχουν διευκρινίσεις σχετικά με την ύπαρξη προνομιακών πληροφοριών σε σχέση με τις P2R και P2G.

4 Υποχρεώσεις συμμόρφωσης και υποβολής αναφορών

4.1 Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών

5. ~~Το παρόν έγγραφο περιέχει κατευθυντήριες γραμμές οι οποίες εκδίδονται δυνάμει του άρθρου 17 παράγραφος 11 του MAR. Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του Κανονισμού ESMA, οι αρμόδιες αρχές και οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές πρέπει να καταβάλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφωθούν με τις κατευθυντήριες γραμμές και τις συστάσεις.~~

6. Οι αρμόδιες αρχές στις οποίες εφαρμόζονται οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές οφείλουν να συμμορφωθούν ενσωματώνοντάς τες κατά περίπτωση στο εθνικό νομικό και/ή εποπτικό πλαίσιο τους, συμπεριλαμβανομένων των περιπτώσεων όπου συγκεκριμένες κατευθυντήριες γραμμές απευθύνονται πρωτίστως σε συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές. Σε αυτήν την περίπτωση, οι αρμόδιες αρχές πρέπει να διασφαλίζουν, μέσω της άσκησης της εποπτείας τους, ότι οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές συμμορφώνονται προς τις κατευθυντήριες γραμμές.

4.2 Απαιτήσεις υποβολής αναφορών

7. Εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των κατευθυντήριων γραμμών στον δικτυακό τόπο της ESMA σε όλες τις επίσημες γλώσσες της ΕΕ, οι αρμόδιες αρχές που καλούνται να εφαρμόσουν τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές πρέπει να ενημερώσουν την ESMA (στην ηλεκτρονική διεύθυνση [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu)) εάν (i) συμμορφώνονται, (ii) δεν συμμορφώνονται, αλλά ή προτίθενται να συμμορφωθούν, ή (iii) δεν συμμορφώνονται και δεν προτίθενται να συμμορφωθούν με τις κατευθυντήριες γραμμές. ~~Εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης από την ESMA στη διεύθυνση [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu). Εφόσον η ως άνω προθεσμία παρέλθει άπρακτη, οι αρμόδιες αρχές θεωρείται ότι δεν συμμορφώνονται.~~

8. Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης, οι αρμόδιες αρχές πρέπει επίσης να κοινοποιήσουν στην ESMA τους λόγους μη συμμόρφωσης, εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των κατευθυντήριων γραμμών στον δικτυακό τόπο της ESMA σε όλες τις επίσημες γλώσσες της ΕΕ. Υπόδειγμα για τις κοινοποιήσεις διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ESMA. Μετά τη συμπλήρωση του υποδείγματος, αυτό διαβιβάζεται στην ESMA.

9. Οι εκδότες δεν υποχρεούνται να αναφέρουν αν συμμορφώνονται ή όχι προς τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές.

5 Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τα νόμιμα συμφέροντα εκδοτών για αναβολή της δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών και καταστάσεις στις οποίες τυχόν αναβολή της δημοσιοποίησης ενδέχεται να παραπλανήσει το κοινό

1. **Νόμιμα συμφέροντα του εκδότη για αναβολή της δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών**

Κατευθυντήρια γραμμή 1:

10. Για τους σκοπούς του άρθρου 17 παράγραφος 4 στοιχείο α) του MAR, οι περιπτώσεις στις οποίες η άμεση δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριών ενδέχεται να βλάψει τα νόμιμα συμφέροντα των εκδοτών είναι δυνατόν να περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τις ακόλουθες περιστάσεις:

- α. ο εκδότης διεξάγει διαπραγματεύσεις και η άμεση δημοσιοποίηση ενδέχεται να θέσει σε κίνδυνο την έκβαση των διαπραγματεύσεων. Παραδείγματα τέτοιου είδους διαπραγματεύσεων αποτελούν όσες διαπραγματεύσεις αφορούν συγχωνεύσεις, εξαγορές, διασπάσεις και αποσχίσεις, αγορά ή διάθεση σημαντικών στοιχείων ενεργητικού ή υποκαταστημάτων επιχειρηματικής δραστηριότητας, αναδιρθρώσεις και αναδιοργανώσεις.

- β. η χρηματοοικονομική βιωσιμότητα του εκδότη βρίσκεται σε σοβαρό και άμεσο κίνδυνο χωρίς ωστόσο να εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της ισχύουσας νομοθεσίας περί αφερεγγυότητας, και η άμεση δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριών θα έβλαπτε σοβαρά τα συμφέροντα των υφιστάμενων και δυνητικών μετόχων θέτοντας σε κίνδυνο την ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων που αποσκοπούν στη χρηματοοικονομική ανάκαμψη του εκδότη·
- γ. οι προνομιακές πληροφορίες αφορούν αποφάσεις τις οποίες έχει λάβει το διοικητικό όργανο του εκδότη ή συμβάσεις τις οποίες έχει συνάψει το διοικητικό όργανο του εκδότη και για τις οποίες απαιτείται, δυνάμει του εθνικού δικαίου ή του καταστατικού του εκδότη, έγκριση από άλλο όργανο του εκδότη, εκτός από τη γενική συνέλευση των μετόχων, προκειμένου να καταστούν ισχυρές, υπό την προϋπόθεση ότι:
 - i. η άμεση δημοσιοποίηση των εν λόγω πληροφοριών πριν από την εν λόγω οριστική απόφαση θα έθετε σε κίνδυνο την ορθή αξιολόγηση των πληροφοριών από το κοινό· και
 - ii. ο εκδότης έχει δρομολογήσει τη λήψη της οριστικής απόφασης το συντομότερο δυνατόν.
- δ. ο εκδότης έχει αναπτύξει κάποιο προϊόν ή κάποια εφεύρεση και η άμεση δημοσιοποίηση των εν λόγω πληροφοριών ενδέχεται να θέσει σε κίνδυνο τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας του εκδότη·
- ε. ο εκδότης σχεδιάζει να προχωρήσει σε αγορά ή πώληση σημαντικού μεριδίου συμμετοχής σε κάποια άλλη οντότητα και η δημοσιοποίηση των εν λόγω πληροφοριών ενδέχεται να θέσει σε κίνδυνο την υλοποίηση του εν λόγω σχεδίου·
- στ. μια συναλλαγή η οποία έχει ήδη ανακοινωθεί, υπόκειται στην έγκριση δημόσιας αρχής και η έγκριση εξαρτάται από πρόσθετες απαιτήσεις και η άμεση δημοσιοποίηση των εν λόγω απαιτήσεων ενδέχεται να επηρεάσει την ικανότητα του εκδότη να τις εκπληρώσει και κατ' επέκταση να εμποδίσει την τελική επιτυχία της συμφωνίας ή της συναλλαγής·
- ζ. ο εκδότης είναι ένα ίδρυμα που υπόκειται στον CRR και έχει ληφθεί απόφαση για τη διενέργεια εξόφλησης, μείωσης, επαναγοράς, αποπληρωμής ή ανάκλησης μέσων ιδίων κεφαλαίων ή μείωσης, διανομής ή ανακατάταξης ως άλλο στοιχείο ιδίων κεφαλαίων της διαφοράς από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που σχετίζονται με μέσα ιδίων κεφαλαίων, αλλά δεν έχει ακόμη εγκριθεί από την αρμόδια αρχή, όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 40) του CRR, σύμφωνα με το άρθρο 77 του CRR·
- η. ο εκδότης είναι ίδρυμα υποκείμενο σε προληπτική εποπτεία βάσει της CRD και έχει λάβει σχέδιο απόφασης SREP ή προκαταρκτικές πληροφορίες σχετικά με αυτό, το οποίο θα καταστεί οριστικό σε μεταγενέστερο στάδιο μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας λήψης αποφάσεων της αρμόδιας αρχής προληπτικής εποπτείας. Στην

περίπτωση αυτή, η πρόωγη ανακοίνωση οποιασδήποτε προνομιακής πληροφορίας που συνιστά το σχέδιο απόφασης SREP ή των σχετικών προκαταρκτικών πληροφοριών θα ήταν αντίθετη με τη διαδικασία SREP και ιδίως με το δικαίωμα ακρόασης του ιδρύματος, θίγοντας ενδεχομένως αδικαιολόγητα το συμφέρον του ιδρύματος για δίκαιη εκτίμηση του αντικτύπου των εν λόγω πληροφοριών από την αγορά.

11. Η ESMA υπενθυμίζει ότι, σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 7 του MAR, ακόμη και στις περιπτώσεις όπου η άμεση δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριών ενδέχεται να βλάψει τα έννομα συμφέροντα των εκδοτών, όταν δεν διασφαλίζεται πλέον η εμπιστευτικότητα, ο εκδότης δημοσιοποιεί τις εν λόγω εμπιστευτικές πληροφορίες το συντομότερο δυνατόν.

2. Καταστάσεις στις οποίες η αναβολή της δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών ενδέχεται να παραπλανήσει το κοινό

Κατευθυντήρια γραμμή 2:

12. Για τους σκοπούς του άρθρου 17 παράγραφος 4 στοιχείο β) του MAR, οι καταστάσεις στις οποίες τυχόν αναβολή της δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών ενδέχεται να παραπλανήσει το κοινό περιλαμβάνουν κατ' ελάχιστον τις ακόλουθες περιστάσεις:

- α. οι προνομιακές πληροφορίες των οποίων τη δημοσιοποίηση προτίθεται να αναβάλει ο εκδότης διαφέρουν ουσιωδώς από την προηγούμενη δημόσια ανακοίνωση του εκδότη σχετικά με το θέμα το οποίο αφορούν οι προνομιακές πληροφορίες· ή
- β. οι προνομιακές πληροφορίες των οποίων τη δημοσιοποίηση προτίθεται να αναβάλει ο εκδότης αφορούν την ενδεχόμενη μη επίτευξη των χρηματοοικονομικών στόχων του εκδότη, τους οποίους στόχους ο εκδότης έχει ήδη ανακοινώσει δημοσίως· ή
- γ. οι προνομιακές πληροφορίες των οποίων τη δημοσιοποίηση προτίθεται να αναβάλει ο εκδότης έρχονται σε αντίθεση με τις προσδοκίες της αγοράς, όταν αυτές οι προσδοκίες βασίζονται σε ενδείξεις τις οποίες έχει ήδη δώσει ο εκδότης στην αγορά, όπως μέσω συνεντεύξεων, παρουσιάσεων ή μέσω οποιασδήποτε άλλης μορφής επικοινωνίας την οποία έχει οργανώσει ή εγκρίνει ο εκδότης.

3. P2R και P2G και προνομιακές πληροφορίες

Κατευθυντήρια γραμμή 3:

13. Για τους σκοπούς της αξιολόγησης του κατά πόσον το προσχέδιο ή η τελική P2R συνιστά προνομιακή πληροφορία σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 1 στοιχείο α) του MAR, οι εκδότες που είναι ιδρύματα που υπόκεινται σε προληπτική εποπτεία βάσει της CRD θα πρέπει να επιβεβαιώνουν ότι η **P2R** τους:

- α. είναι πληροφορία που δεν έχει δημοσιοποιηθεί·

- β. σχετίζεται άμεσα με το ίδρυμα που την έχει λάβει·
- γ. είναι συγκεκριμένη.

14. Η P2R είναι επίσης πολύ πιθανό να δύναται να επηρεάσει την τιμή. Τα ιδρύματα θα πρέπει να αξιολογούν τη δυνατότητα της P2R να επηρεάσει την τιμή λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθος της διαφοράς μεταξύ της P2R του ιδρύματος και του τρέχοντος επιπέδου κεφαλαίου. Η δυνατότητα επηρεασμού της τιμής δεν θα πρέπει να αποκλείεται ακόμη και όταν το τρέχον επίπεδο κεφαλαίου του ιδρύματος είναι υψηλότερο από την P2R του ιδρύματος.

15. Εκτός από πολύ περιορισμένο αριθμό περιπτώσεων και ως αποτέλεσμα διεξοδικής αξιολόγησης από το ίδρυμα, η P2R αναμένεται να θεωρηθεί προνομιακή πληροφορία.

Κατευθυντήρια γραμμή 4:

16. Για τους σκοπούς της αξιολόγησης του κατά πόσον το προσχέδιο ή η τελική P2G συνιστά προνομιακή πληροφορία σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 1 στοιχείο α) του MAR, οι εκδότες που είναι ιδρύματα που υπόκεινται σε προληπτική εποπτεία βάσει της CRD θα πρέπει να επιβεβαιώνουν ότι η **P2G** τους:

- α. είναι πληροφορία που δεν έχει δημοσιοποιηθεί·
- β. σχετίζεται άμεσα με το ίδρυμα που την έχει λάβει·
- γ. είναι συγκεκριμένη.

17. Η P2G μπορεί επίσης να δύναται να επηρεάσει την τιμή. Τα ιδρύματα θα πρέπει να αξιολογούν τη δυνατότητα των P2G να επηρεάσουν την τιμή λαμβάνοντας επίσης υπόψη το μέγεθος της διαφοράς μεταξύ των P2G του ιδρύματος και του τρέχοντος επιπέδου κεφαλαίου, το κατά πόσον αναμένεται να είναι αναγκαία μια εταιρική αντίδραση για την εκπλήρωση της P2G και το σχετικό χρονοδιάγραμμα για την εκκίνηση και την ολοκλήρωσή της.

18. Παραδείγματα καταστάσεων στις οποίες η P2G αναμένεται να δύναται να επηρεάσει την τιμή είναι οι εξής:

- α. η διαφορά μεταξύ των P2G και του επιπέδου κεφαλαίου του ιδρύματος δεν είναι μικρή και ενδέχεται να συνεπάγεται σημαντική αντίδραση του ιδρύματος, όπως αύξηση κεφαλαίου·
- β. η P2G του ιδρύματος δεν είναι σύμφωνη με τις προσδοκίες της αγοράς και, ως εκ τούτου, μπορεί να αναμένεται επίπτωση στην τιμή.