



European Securities and  
Markets Authority

# Iránymutatások a piaci visszaélésekről szóló rendelethez

**A bennfentes információ közzétételének késleltetése és a  
prudenciális felügyelettel való kapcsolat**



## Tartalomjegyzék

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

# 1 Hatály

## Személyi hatály

1. Az iránymutatások a **MAR 22. cikke alapján kijelölt** illetékes hatóságokra és a kibocsátókra vonatkoznak.

## Tárgyi hatály

2. Az iránymutatásokban nem kimerítő és tájékoztató jellegű lista sorolja fel a kibocsátók azon 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. cikke (11) bekezdése** szerint nagy valószínűséggel félrevezeti a nyilvánosságot. **Emellett az iránymutatások az ESMA-rendelet 16. cikkének (1) bekezdése alapján pontosításokat adnak a kiegészítő szavatolótőke-követelményekkel és a 2. pillér szerinti tőke-iránymutatással kapcsolatos bennfentes információk meglétére vonatkozóan.**

## Időbeli hatály

3. Az iránymutatásokat ~~2016/12/20-tól~~ **13/06/2022** kell alkalmazni.

# 2 **Jogszabályi** hivatkozások, **rövidítések** és **fogalommeghatározások**

## **Jogszabályi hivatkozások**

**CRD** A tőkekövetelményekről szóló irányelv – Az Európai Parlament és a Tanács 2013/36/EU irányelve (2013. június 26.) a hitelintézetek tevékenységéhez való hozzáférésről és a hitelintézetek és befektetési vállalkozások prudenciális felügyeletéről, a 2002/87/EK irányelv módosításáról, a 2006/48/EK és a 2006/49/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről<sup>1</sup>

**CRR** A tőkekövetelményekről szóló rendelet – Az Európai Parlament és a Tanács 575/2013/EU rendelete (2013. június 26.) a hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> HL L 176., 2013.6.27., 338. o.

<sup>2</sup> HL L 176., 2013.6.27., 1. o.

MAR	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 <sup>3</sup>
ESMA-rendelet	Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) 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 <sup>4</sup>

### Rövidítések

A CRD szerinti, illetékes nemzeti hatóság	A CRD 3. cikke (1) bekezdésének 36. pontjában meghatározott illetékes nemzeti hatóság
EKB	Európai Központi Bank
Illetékes prudenciális felügyeleti hatóságok	A CRD szerinti, illetékes nemzeti hatóságok és az Európai Központi Bank
P2G	A 2. pillér szerinti tőke-iránymutatás
P2R	Kiegészítő szavatolótőke-követelmények
PFER	Pénzügyi Felügyeletek Európai Rendszere
SREP	Felügyeleti felülvizsgálati és értékelési eljárás

### Fogalommeghatározások

Intézmények	A CRR 11. cikkének (2) bekezdésével összhangban értelmezett 4. cikkének (1), illetve (3) bekezdésében meghatározott hitelintézetek és intézmények
-------------	---

---

<sup>3</sup> HL L 173., 2014.6.12., 1. o.

<sup>4</sup> HL L 331., 2010.12.15., 84. o.

Kibocsátó

A MAR 3. cikke (1) bekezdésének 21. pontjában meghatározott jogi személy, amelyre vonatkozik a MAR 17. cikkének (1) bekezdése szerinti nyilvánosságra hozatali kötelezettség.

### 3 Cél

4. Az iránymutatások ~~célja, hogy a MAR 17. cikkének (11) bekezdésén és az ESMA-rendelet 16. cikkének (1) bekezdésén alapulnak.~~ Az iránymutatások célja a PFER-en belüli következetes, hatékony és eredményes felügyeleti gyakorlatok kialakítása, valamint a MAR 7. cikke (1) bekezdése, 17. cikke (1) bekezdése és 17. cikke (4) bekezdése közös, egységes és következetes alkalmazásának biztosítása. Az iránymutatások különösen példák bemutatásával orientálják és segítik a kibocsátókat a bennfentes információ nyilvános közzétételének a MAR 17. cikkének (4) bekezdése szerinti késleltetéséről szóló döntés meghozatalában a kibocsátóknak a bennfentes információ azonnali közzétételével valószínűleg megsértett jogszerű érdekeit, valamint az azon helyzeteket felsoroló, nem kimerítő és tájékoztató jellegű lista révén, amelyekben a közzététel késleltetése nagy valószínűséggel félrevezeti a nyilvánosságot. Emellett az iránymutatások pontosításokat adnak a kiegészítő szavatolótőke-követelményekkel és a 2. pillér szerinti tőke-iránymutatással kapcsolatos bennfentes információk meglétére vonatkozóan.

## 4 Megfelelési és beszámolási kötelezettségek

### 4.1 Az iránymutatások jogállása

5. ~~Ez a dokumentum a 17. cikkének (11) bekezdése szerint kiadott iránymutatásokat tartalmaz.~~ Az ESMA-rendelet 16. cikkének (3) bekezdése szerint az illetékes hatóságok és a pénzügyi piaci szereplők minden erőfeszítést megtesznek azért, hogy megfeleljenek az iránymutatásoknak ~~és az ajánlásoknak.~~

6. Az iránymutatások hatálya alá eső illetékes hatóságoknak úgy kell betartaniuk az iránymutatások rendelkezéseit, hogy adott esetben beépítik azokat saját nemzeti jogi és/vagy felügyeleti keretrendszerükbe, ideértve azokat az eseteket is, amikor adott iránymutatások elsősorban a pénzügyi piaci szereplőkre irányulnak. Ebben az esetben az illetékes hatóságoknak felügyelet révén kell biztosítaniuk, hogy a pénzügyi piaci szereplők betartsák az iránymutatásokat.

### 4.2 Beszámolási követelmények

7. Két hónapon belül azt követően, hogy az iránymutatásokat az ESMA honlapján, az Unió valamennyi hivatalos nyelvén közzétették, a jelen iránymutatások hatálya alá tartozó illetékes hatóságok ~~az ESMA általi közzététel időpontjától számított két hónapon belül~~ kötelesek a ~~[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu]~~ címen (a [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu) címen) értesíteni az ESMA-t arról, hogy (i) megfelelnek, (ii) nem felelnek meg, de vagy meg kívánnak felelni, vagy (iii) nem felelnek meg és nem kívánnak megfelelni az

iránymutatásoknak. ~~Amennyiben e határidőn belül nem érkezik válasz, úgy tekintik, hogy az illetékes hatóság nem felel meg az iránymutatásoknak.~~

8. Meg nem felelés esetén az illetékes hatóságoknak – az iránymutatásoknak az ESMA honlapján, az Unió valamennyi hivatalos nyelvén való közzétételétől számított két hónapon belül – a meg nem felelés indokairól is értesíteniük kell az ESMA-t. Az értesítésekhez használandó sablon az ESMA honlapján található. A kitöltött sablont az ESMA részére kell továbbítani.

9. A kibocsátók nem kötelesek bejelenteni, hogy betartják-e ezen iránymutatások rendelkezéseit.

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

### **1. A kibocsátóknak a bennfentes információ közzétételének késleltetésére vonatkozó jogszerű érdekei**

#### **1. iránymutatás:**

10. A MAR 17. cikke (4) bekezdésének a) pontja értelmében a bennfentes információ azonnali közzététele valószínűleg többek között az alábbi körülmények esetén 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 a bennfentes 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 azonnali közzététele veszélyeztetné az információ nyilvánosság által történő helyes értékelését; és
  - ii. a kibocsátó eljárta 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 a 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.;
- g. a kibocsátó egy, a CRR hatálya alá tartozó intézmény, és meghozták a szavatolótőke-instrumentumok visszaváltásáról, csökkentéséről, visszavásárlásáról, visszafizetéséről vagy lehívásáról, illetve a szavatolótőke-instrumentumokhoz kapcsolódó árszió csökkentéséről, elosztásáról vagy másik szavatolótőke elemmé való átsorolásáról szóló döntést, de a CRR 4. cikke (1) bekezdésének 40. pontjában meghatározott illetékes hatóság még nem engedélyezte azt a CRR 77. cikke értelmében;
- h. a kibocsátó a CRD szerinti prudenciális felügyelet hatálya alá tartozik, és megszerezte a SREP határozattervezetet vagy az ahhoz kapcsolódó előzetes információt, amely az illetékes prudenciális felügyeleti hatóság döntési folyamatának lezárultával egy későbbi szakaszban válik véglegessé. Ebben az esetben a SREP határozattervezetre vonatkozó bennfentes információ vagy az ahhoz kapcsolódó előzetes információ idő előtti bejelentése ellentétes lenne a SREP eljárással és különösen az intézmény meghallgatáshoz való jogával, valamint esetlegesen indokolatlanul sértené az intézménynek az ezen információk hatásának a piac általi tárgyilagos értékeléséhez fűződő érdekeit.

11. Az ESMA emlékeztet arra, hogy a MAR 17. cikkének (7) bekezdése értelmében a kibocsátónak azokban az esetekben is a lehető leghamarabb közzé kell tennie a nyilvánosság számára a bennfentes információkat, amikor a bennfentes információ azonnali közzététele miatt a kibocsátó jogszerű érdekei valószínűleg sérülnek, viszont a bizalmas kezelés a továbbiakban nem biztosított.

## **2. Olyan helyzetek, amelyekben a bennfentes információ közzétételének késleltetése nagy valószínűséggel félrevezeti a nyilvánosságot**

## 2. iránymutatás:

12. A MAR 17. cikke (4) bekezdésének b) pontja értelmében az olyan helyzetekben, amikor a bennfentes információ közzétételének 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 interjún, roadshow-n vagy egyéb típusú kommunikáción alapulnak.

## 3. P2R és P2G, valamint bennfentes információk

### 3. iránymutatás:

13. Annak értékelése céljából, hogy a P2R tervezete vagy a végleges P2R bennfentes információnak minősül-e a MAR 7. cikke (1) bekezdésének a) pontja értelmében, a CRD értelmében vett prudenciális felügyelet hatálya alá tartozó intézményeknek minősülő kibocsátóknak meg kell vizsgálniuk, hogy **P2R**-jük:

- a. nem nyilvános információ;
- b. közvetlenül az azt megszerző intézményhez kapcsolódik;
- c. pontos.

14. A P2R nagy valószínűséggel árzékeny is. Az intézményeknek értékelniük kell a P2R árzékenységet, figyelembe véve az intézmény P2R-je és a jelenlegi tőkeszint közötti különbség nagyságát. Az árzékenységet akkor sem lehet kizárni, ha az intézmény jelenlegi tőkeszintje magasabb, mint a P2R-je.

15. Nagyon korlátozott számú eset kivételével és az intézmény alapos értékelése eredményeként a P2R várhatóan bennfentes információnak minősül.

### 4. iránymutatás:

16. Annak értékelése céljából, hogy a P2G tervezete vagy a végleges P2G bennfentes információnak minősül-e a MAR 7. cikke (1) bekezdésének a) pontja értelmében, a CRD



szerinti prudenciális felügyelet alá tartozó intézményeknek minősülő kibocsátóknak meg kell vizsgálniuk, hogy **P2G**-jük:

- a. nem nyilvános információ;
- b. közvetlenül az azt megszerző intézményhez kapcsolódik;
- c. pontos.

17. A P2G is lehet árzékeny. Az intézményeknek értékelniük kell a P2G árzékenységet, figyelembe véve az intézmény P2G-je és a jelenlegi tőkeszint közötti különbség nagyságát is, hogy várhatóan szükség lesz-e vállalati reakcióra a P2G teljesítéséhez, valamint az annak elindításához és befejezéséhez szükséges határidők betartásához.

18. Példák azokra a helyzetekre, amikor a P2G várhatóan árzékeny lesz:

- a. a P2G és az intézmény tőkeszintje közötti különbség nem csekély, és valószínűleg jelentős reakciót kíván meg az intézmény részéről, például tőkeemelést;
- b. az intézmény P2G-je nem felel meg a piaci elvárásoknak, így árhatásra lehet számítani.