

**A Magyar Nemzeti Bank 3/2023. (III.7.) számú ajánlása
a bennfentes információ közzétételének késleltetése és annak a prudenciális felügyelettel
való kölcsönhatásairól**

I. Az ajánlás célja és hatálya

Az ajánlás célja 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 szóló 2014. április 16-i 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletben (a továbbiakban: MAR) meghatározott bennfentes információ kibocsátókat terhelő közzétételi kötelezettség késleltetésének feltételeivel kapcsolatban a Magyar Nemzeti Bank (a továbbiakban: MNB) elvárásainak megfogalmazása, és ezzel a jogalkalmazás kiszámíthatóságának növelése, a vonatkozó jogszabályok egységes alkalmazásának elősegítése.

A MAR szabályrendszere alapján a kibocsátónak folyamatosan figyelemmel kell lennie arra, hogy keletkezik-e nála, vagy tudomására jut-e közvetlenül vagy közvetve a kibocsátót, vagy az általa kibocsátott pénzügyi eszközt érintő bennfentes információ. A kibocsátónak tehát minden információt értékelnie kell, és amennyiben bennfentes információt azonosít, bennfentes jegyzéket kell készítenie a bennfentes információhoz hozzáférő személyekről, továbbá a lehető leghamarabb tájékoztatnia kell a nyilvánosságot az őt közvetlenül érintő bennfentes információiról.

A MAR 17. cikk (4) bekezdése alapján azonban a kibocsátó saját felelősségére késleltetheti a bennfentes információ nyilvános közzétételét az alábbi feltételek egyidejű teljesülése esetén:

- a) az azonnali közzététel valószínűleg sértené a kibocsátó jogszerű érdekeit,
- b) a közzététel késleltetése a nyilvánosság számára vélhetően nem félrevezető, és
- c) a kibocsátó gondoskodni tud az információ bizalmas kezeléséről.

Az Európai Értékpapír-piaci Hatóság iránymutatásokat¹ tett közzé a MAR fent hivatkozott rendelkezéseihez kapcsolódóan (a továbbiakban: ESMA Iránymutatások). Az MNB az ESMA Iránymutatások által megfogalmazott elvárásokat alapul véve jelen ajánlásban határozza meg a bennfentes információk késleltetett közzétételének feltételeire vonatkozó elvárásait és a kibocsátók által a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény (a továbbiakban: Hpt.) 85/B. §-a szerinti tőke ajánlás (a továbbiakban: Tőke ajánlás), illetve a Hpt. 79. § (2) bekezdés b) pontja szerinti felügyeleti felülvizsgálat és értékelés (a továbbiakban: SREP eljárás) keretében előírt többlétszámú követelmény (a továbbiakban: SREP eljárás keretében előírt többlétszámú követelmény) kapcsán a bennfentes információkenti

¹ Angol nyelven: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-4966_mar_gls-delay_in_the_disclosure_of_inside_information.pdf

Magyar nyelven: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-4966_mar_gls-delay_in_the_disclosure_of_inside_information_hu.pdf

minősítés során követendő gyakorlatot. Az MNB a jelen ajánlás közzétételével biztosítja az ESMA Iránymutatásokban foglaltaknak való megfelelést.

Az ajánlás címzettjei azok a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (a továbbiakban: Tpt.) hatálya alá tartozó kibocsátók, amelyekre a MAR 17. cikke szerinti nyilvánosságra hozatali kötelezettség vonatkozik, nevezetesen azok a kibocsátók, amelyek kérték vagy jóváhagyták pénzügyi eszközeik magyarországi szabályozott piacra történő bevezetését, valamint amelyek Magyarországon kizárólag multilaterális kereskedési rendszerben vagy szervezett kereskedési rendszerben forgalmazott eszköz esetében jóváhagyták pénzügyi eszközeik e multilaterális kereskedési rendszerben vagy szervezett kereskedési rendszerben való forgalmazását, illetve kérték pénzügyi eszközeik magyarországi multilaterális kereskedési rendszerbe történő bevezetését (a továbbiakban együtt: Kibocsátó).

Jelen ajánlás alkalmazását az MNB elsődlegesen azon helyzetekben várja el, amikor a Kibocsátó a bennfentes információ azonnali közzétételének késleltetéséről határoz, ideértve azt az esetkört is, amikor a hitelintézetekre vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2013. június 26-i 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet (a továbbiakban: CRR) és a Hpt. szerinti prudenciális felügyelet hatálya alá tartozó Kibocsátó arról dönt, hogy adott információ bennfentes információnak minősül-e, és így a MAR 17. cikk (1) bekezdése alapján azonnali nyilvános közzétételi kötelezettség terheli, vagy a MAR 17. cikk (4) bekezdése alapján a bennfentes információ közzétételének késleltetése alkalmazható.

Jelen ajánlás a jogszabályi rendelkezésekre teljeskörűen nem utal vissza az elvek és elvárások megfogalmazásakor, az ajánlás címzettjei a kapcsolódó jogszabályi előírásoknak való megfelelésre azonban természetesen továbbra is kötelesek.

Jelen ajánlás adatkezelési, adatvédelmi kérdésekben iránymutatást nem fogalmaz meg, a személyes adatok kezelése vonatkozásában semmilyen elvárást nem tartalmaz, és az abban foglalt követelmények semmilyen módon nem értelmezhetők személyes adatok kezelésére vonatkozó felhatalmazásnak. Az ajánlásban rögzített felügyeleti elvárások teljesítésével összefüggésben történő adatkezelés kizárólag a mindenkor hatályos adatvédelmi jogszabályi rendelkezések betartásával végezhető.

II. Értelmező rendelkezések

1. A jelen ajánlásban használt fogalmak – eltérő rendelkezés hiányában – a MAR-ban, a Tpt.-ben, a Hpt.-ben és a CRR-ben meghatározottak szerint értelmezendők.

III. A Kibocsátó jogszerű érdekei a bennfentes információ közzétételének késleltetésére vonatkozóan

2. Az MNB álláspontja szerint a bennfentes információ közzétételének késleltetése esetén a MAR 17. cikk (4) bekezdés a) pontja szerinti, a Kibocsátó jogszerű érdekei feltétel megvalósulása körében a bennfentes információ azonnali közzététele – többek között – az alábbi körülmények fennállása esetén sértheti 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 szanalás.
- b) A Kibocsátó pénzügyi helyzete súlyos és közvetlen veszélyben van, azonban a csődjogi rendelkezések alkalmazása még nem szükséges, és a bennfentes információ azonnali nyilvános közzététele a Kibocsátó szanalásának biztosítását célzó tárgyalások lezárásának veszélyeztetésével a létező és lehetséges részvényesek érdekeinek súlyos sérelmével járna.
- c) A bennfentes információ a Kibocsátó valamely ügyvezető szerve által hozott döntésekkel vagy megkötött szerződésekkel kapcsolatos, amelyek hatálybalépéséhez a jogszabályi előírások vagy a Kibocsátó alapszabálya szerint a Kibocsátó - részvényesek közgyűlésétől eltérő - más testületének, szervének a jóváhagyása szükséges, feltéve, hogy
 - ca) az adott információnak az ilyen végleges döntést megelőző azonnali közzététele veszélyeztetné az információ nyilvánosság által történő helyes értékelését; és
 - cb) 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, továbbá 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 meghozta a szavatolótőke-instrumentumok visszaváltásáról, csökkentéséről,

visszavásárlásáról, visszafizetéséről vagy lehívásáról, illetve a szavatolótőke-instrumentumokhoz kapcsolódó árszökkenéséről, elosztásáról vagy másik szavatolótőke elemmé való átsorolásáról szóló döntést, de az illetékes hatóság azt még előzetesen nem hagyta jóvá.

- h) A Kibocsátó a Hpt. szerinti prudenciális felügyelet hatálya alá tartozik, és a SREP eljárás keretében előírt többlettőke-követelmény előírása vagy az ahhoz kapcsolódó előzetes információ a birtokába jutott, amely az illetékes prudenciális felügyeleti hatóság döntési folyamatának lezárultával egy későbbi szakaszban válik véglegessé. Ebben az esetben a SREP eljárás keretében előírt többlettőke-követelmény előírására vonatkozó bennfentes információ vagy az ahhoz kapcsolódó előzetes információ idő előtti bejelentése ellentétes lenne a SREP eljárással és különösen a Kibocsátó meghallgatáshoz való jogával, valamint esetlegesen indokolatlanul sértené a Kibocsátónak az ezen információk hatásának a piac általi tárgyilagos értékeléséhez fűződő érdekeit.
3. Az MNB felhívja a figyelmet a MAR 17. cikk (7) bekezdésében foglaltakra, amellyel összhangban a jelen ajánlás 2. pontjában foglalt körülmények fennállása esetén a Kibocsátónak a lehető leghamarabb közzé kell tennie a nyilvánosság számára a bennfentes információkat, amennyiben azok bizalmas kezelése a továbbiakban nem biztosított.

IV. A nyilvánosság félrevezetése a bennfentes információ késleltetése kapcsán

4. Az MNB elvárja, hogy a Kibocsátó a bennfentes információ közzétételének késleltetése esetén a MAR 17. cikk (4) bekezdés b) pontja szerinti feltétel vizsgálatkor vegyen figyelembe minden releváns körülményt. Az MNB álláspontja szerint a bennfentes információ közzétételének késleltetése nagy valószínűséggel félrevezeti a nyilvánosságot, amennyiben azon bennfentes információ esetében, amelynek a közzétételét a Kibocsátó késleltetni kívánja az alábbi körülmények valamelyike fennáll:
- a) a Kibocsátónak a bennfentes információval kapcsolatos ügyben tett megelőző nyilvános bejelentésétől lényegesen eltér; vagy
 - b) arra a tényre vonatkozik, hogy a Kibocsátó pénzügyi céljai valószínűleg nem teljesülnek, amennyiben e célokat korábban nyilvánosan bejelentette; vagy
 - c) 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.

V. A Tőke ajánlás, a SREP eljárás keretében előírt többlettőke-követelmény, valamint a bennfentes információk kapcsolata

5. Az MNB elvárja, hogy a Hpt. szerinti prudenciális felügyelet hatálya alá tartozó intézménynek minősülő Kibocsátó alaposan vizsgálja meg a SREP eljárás keretében előírt többlettőke-követelmény előírását, ideértve annak tervezetét is, abból a szempontból, hogy az a MAR 7. cikk (1) bekezdés a) pontja szerint bennfentes információnak minősül-e.
6. Az MNB hangsúlyozza, hogy a SREP eljárás keretében előírt többlettőke-követelmény nagy valószínűséggel árfolyamérzékeny információ. Elvárt, hogy a Kibocsátó értékelje a SREP eljárás keretében előírt többlettőke-követelmény árfolyamérzékenységét, figyelembe véve a Kibocsátó SREP eljárás keretében előírt teljes tőkekövetelmény (TSCR) és az aktuális tőkeszint közötti különbség nagyságát. Az MNB elvárása szerint az árfolyamérzékenységet akkor sem lehet kizárni, ha a Kibocsátó aktuális tőkeszintje magasabb, mint a SREP eljárás keretében előírt teljes tőkekövetelmény (TSCR). Az MNB álláspontja szerint a SREP eljárás keretében előírt többlettőke-követelmény alapesetben bennfentes információnak minősül. Az MNB elvárja, hogy ha a Kibocsátó a SREP eljárás keretében előírt többlettőke-követelményt nem minősíti bennfentes információnak, azt minden esetben indokolja meg.
7. Az MNB indokoltnak tartja továbbá, hogy a Hpt. szerinti prudenciális felügyelet alá tartozó intézménynek minősülő Kibocsátó vizsgálja meg, hogy a Tőke ajánlás tervezete, vagy a jogerős Tőke ajánlás a MAR 7. cikk (1) bekezdés a) pontja szerint bennfentes információnak minősül-e.
8. Az MNB megítélése szerint a Tőke ajánlás árfolyamérzékenynek minősülhet. Elvárt, hogy a Kibocsátó értékelje a Tőke ajánlás árfolyamérzékenységét, figyelembe véve a Tőke ajánlás figyelembevételével számolt teljes tőkemegfelelési elvárás és a Kibocsátó aktuális tőkeszintje közötti különbség nagyságát is, annak érdekében, hogy várhatóan szükség lesz-e a Kibocsátó részéről reakcióra a Tőke ajánlás teljesítéséhez, valamint az abban foglalt határidők betartásához. Az MNB elvárja, hogy ha a Kibocsátó a Tőke ajánlást nem minősíti bennfentes információnak, azt minden esetben indokolja meg.
9. Az MNB álláspontja szerint a Tőke ajánlás az alábbi esetekben árfolyamérzékenynek tekintendő:
 - a) a Tőke ajánlás figyelembevételével számolt teljes tőkemegfelelési elvárás és a Kibocsátó tőkeszintje közötti különbség nem elenyésző, és vélhetően jelentős reakciókat kíván a Kibocsátó részéről, például tőkeemelést;
 - b) a Tőke ajánlás mértéke nem felel meg a piaci elvárásoknak, ezért számítani lehet arra, hogy ez hatással lesz az érintett pénzügyi eszközök vagy a kapcsolódó származtatott pénzügyi eszközök áraira.

VI. Záró rendelkezések

10. Az ajánlás a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény 13. § (2) bekezdés i) pontja szerint kiadott, a felügyelt pénzügyi szervezetekre kötelező erővel nem rendelkező szabályozó eszköz. Az MNB által kiadott ajánlás tartalma kifejezi a jogszabályok által támasztott követelményeket, az MNB jogalkalmazási gyakorlata alapján alkalmazni javasolt elveket, illetve módszereket, a piaci szabványokat és szokványokat.
11. Az ajánlásnak való megfelelést az MNB az általa felügyelt pénzügyi szervezetek körében az ellenőrzési és monitoring tevékenysége során figyelemmel kíséri és értékeli, összhangban az általános európai felügyeleti gyakorlattal.
12. Az MNB felhívja a figyelmet arra, hogy a pénzügyi szervezet az ajánlás tartalmát szabályzatai részévé teheti. Ebben az esetben a pénzügyi szervezet jogosult feltüntetni, hogy vonatkozó szabályzatában foglaltak megfelelnek az MNB által kiadott vonatkozó számú ajánlásnak. Amennyiben a pénzügyi szervezet csupán az ajánlás egyes részeit kívánja szabályzataiban megjeleníteni, úgy az ajánlásra való hivatkozást kerülje, illetve csak az ajánlásból átemelt részek tekintetében alkalmazza.
13. Az MNB a jelen ajánlás alkalmazását 2023. március 31-től várja el az érintett pénzügyi szervezetektől.

Dr. Matolcsy György sk.
a Magyar Nemzeti Bank elnöke