



PÉNZÜGYI SZERVEZETEK FELÜGYELETÉÉRT ÉS FOGYASZTÓVÉDELEMÉRT FELELŐS ALELNÖK

## **Vezetői körlevél a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség ellenőrzéséről**

A Magyar Nemzeti Bank (székhely: 1054: Budapest, Szabadság tér 8-9.) (**MNB**) a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény (**MNB tv.**) rendelkezései szerint a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapír kibocsátói (**kibocsátók**) felett folyamatos felügyeletet gyakorol.

A kibocsátók felett gyakorolt folyamatos felügyelet a tájékoztatási szabályok ellenőrzésén keresztül valósul meg, ugyanis az általános számviteli, illetve társasági jogi előírásokon túl egyéb, kifejezetten prudenciális jellegű szabályok a kibocsátókra – e minőségükben – nem vonatkoznak. A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (**Tpt.**) szerinti rendszeres és rendkívüli tájékoztatási körbe tartozó információk részletszabályait a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. PM rendelet (**PM rendelet**) határozza meg.

A Tpt. szabályrendszere alapvető szinten rögzíti, hogy a szabályozott információk nyilvánosságra hozatalának elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó felel. Ugyan a tőkepiaci szabályok logikája alapján a kibocsátót érintő gazdasági események kibocsátóra vagy a kibocsátó értékpapírjaira gyakorolt hatásának megítélése elsődlegesen és alapvetően a kibocsátó feladata, kötelezettsége és felelőssége, az MNB – a pénzügyi közvetítőrendszert felügyelő hatóságként – elkötelezett a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírok tisztességes, áttekinthető és rendezett (tőzsdei) kereskedelme, illetve a befektetők esélyegyenlősége iránt. A tájékoztatási kötelezettségét a vonatkozó jogszabályi előírások szerint teljesítő valamennyi kibocsátó, illetve a közzététel esetleges elmaradása esetén pedig a közzétételt eredményesen, hatékonyan és gyorsan kikényszerítő MNB megalapozza és erősíti a tőkepiaccal szembeni közbizalmat.

Az MNB alapvető célja a kibocsátókat terhelő tájékoztatási kötelezettséggel összefüggésben a tájékoztatási kötelezettség megfelelő önkéntes teljesítésére ösztönzés és a tájékoztatási kötelezettség teljesítésének hatékony ellenőrzése, szükség esetén kikényszerítése a piaci szereplők és befektetők által támasztott fokozott elvárásoknak megfelelően.

Az elmúlt időszak tapasztalatai alapján a tőkepiac transzparenciájának növelése és a kibocsátók önkéntes jogkövető magatartásának ösztönzése érdekében elkerülhetetlenné vált a kibocsátói felügyelés proaktívabbá tétele.

A fenti célok megvalósítása, illetve a kibocsátók reputációjának növelése érdekében – mint az a közelmúlt intézkedései alapján is látható – az MNB kiemelt hangsúlyt fektet a kibocsátókat terhelő tájékoztatási kötelezettség megfelelő teljesítésének minél hatékonyabb ellenőrzésére.

Tekintettel a tájékoztatási kötelezettség megsértése esetén alkalmazható intézkedések körének közelmúltbeli szélesedésére, illetve a jogsértés esetén kiszabható felügyeleti bírság összegének markáns növekedésére, az MNB az önkéntes jogkövetés elősegítése érdekében ezúton nyújt tájékoztatást a kibocsátói felügyelés megváltozott irányvonalairól.

### ***(i) A folyamatos felügyelet***

Az MNB célja a folyamatos felügyelet keretében az MNB rendelkezésére álló eszköztár minél szélesebb körű, és minél inkább valós idejű használata.

Az MNB a folyamatos felügyelethez szükséges információk beszerzése érdekében a kibocsátók számára rendszeres vagy rendkívüli adatszolgáltatási kötelezettséget írhat elő, az MNB felhívására a kibocsátó rendkívül széles körben köteles az MNB feladatellátásához kért, a tevékenységére vonatkozó tájékoztatást megadni, illetve az MNB által kért dokumentumokat az MNB által meghatározott formában elkészíteni és rendelkezésre bocsátani. Az MNB a kibocsátók felett gyakorolt folyamatos felügyelet keretében helyszíni ellenőrzést is tarthat. Az MNB tv. hatályos rendelkezései szerint az MNB alkalmazottai közül az MNB elnöke által kijelölt személy jogosult – többek között – a kibocsátók igazgatósági ülésein, közgyűlésein, ügyvezető testületének és a legfőbb szervének hatáskörét gyakorló testület ülésein jelen lenni.

Az MNB a jövőben a kibocsátók által megbízott könyvvizsgálókkal intenzívebb együttműködést kíván folytatni, 2016. január 1. napjától ugyanis a kibocsátó által megbízott könyvvizsgáló jogosult az MNB-vel konzultálni, illetőleg az MNB is jogosult a könyvvizsgálótól közvetlenül tájékoztatást kérni és kapni. A kibocsátó által megbízott könyvvizsgáló a kibocsátóval egyidejűleg az MNB-t is kifejezetten köteles – írásban – haladéktalanul tájékoztatni, ha olyan tényeket állapított meg, amelyek alapján például korlátozott vagy elutasító könyvvizsgálói záradék, vagy a záradék megadásának elutasítása válhat szükségessé; bűncselekmény elkövetésére, a Tpt. vagy más jogszabályok megsértésére utaló körülményeket észlel; a kibocsátó kötelezettségeinek teljesítését nem látja biztosítottnak; vagy éppen jelentős véleménykülönbség alakult ki közte és a kibocsátó vezetése között a kibocsátó fizetőképességét, jövedelmét, adatszolgáltatását vagy könyvvezetését érintő, a működés szempontjából lényeges kérdésekben.

Az MNB az általa hivatalosan ismert, illetve a fentebb írt módokon beszerzett információk alapján valamennyi, a Tpt.-ben írt intézkedést közvetlenül is alkalmazhatja.

### ***(ii) A tájékoztatási kötelezettség elmulasztása***

A rendszeres tájékoztatási körbe eső információk a befektetők, az adott kibocsátót esetlegesen követő elemzők szempontjából alapvető fontossággal bírnak, a kibocsátó gazdasági teljesítményének – a kibocsátó által esetlegesen közzétenni elmulasztott – kumulált adatait ismerő személyek számára ugyanakkor ugyanezen információk a bennfentes kereskedelem lehetőségét teremtik meg.

Az MNB célja éppen ezért az, hogy a tájékoztatási kötelezettségét határidőben nem (megfelelően) teljesítő kibocsátó papírjaival a tőzsdén ne lehessen kereskedni, ilyen típusú – súlyosabb – jogsértés esetén tehát a tőzsdei kereskedés haladéktalan felfüggesztése indokolt. Az MNB álláspontja szerint tehát – a közelmúltban már követett gyakorlatnak megfelelően – szakítani kell a tőzsdei kereskedés felfüggesztésének *ultima ratio* jellegével.

A tőzsdei kereskedés felfüggesztése ebben az értelmezésben egy információs aszimmetrikus helyzet kialakulását előzi meg, illetve – ha az már sajnálatos módon kialakult, akkor – a helyzet befagyasztását szolgálja az információs aszimmetria megszüntetéséig annak érdekében, hogy – bármilyen módon keletkezett – információs monopóliumával egyetlen tőkepiaci szereplő se tudjon (vissza)élni. A tájékoztatási kötelezettség súlyosabb megsértése esetén tehát ezt követően az MNB – egyfajta megelőző intézkedésként – a tőzsdei kereskedés minél előbbi felfüggesztésére törekszik. A tőzsdei kereskedés felfüggesztését az MNB honlapján nyilvános közlemény közzététele kíséri.

A tőzsdei kereskedés felfüggesztése a jogsértő állapot megszüntetéséig (ti. a tájékoztatási kötelezettség teljesítéséig) marad érvényben. A felfüggesztő határozat kiadmányozását követően az MNB folyamatos felügyelet keretében tisztázza a tájékoztatási kötelezettség megsértéséhez vezető okokat, és a feltárt tényállás alapján esetlegesen további intézkedéseket foganatosít.

### ***(iii) A kibocsátók tájékoztatási kötelezettségének teljesítését támogató MNB***

A kibocsátók felett gyakorolt felügyeleti tevékenység új koncepciójában lefektetett célok elérése a korábbinál szorosabb együttműködést feltételez a kibocsátók és az MNB között annak érdekében, hogy olyan tőkepiaci környezet jöjjön létre, amely a kibocsátókat terhelő tájékoztatási kötelezettséggel összefüggésben a tájékoztatási kötelezettség optimális minőségű, önkéntes teljesítésére ösztönöz.

Az állásfoglalás-kéréseket továbbra is az MNB-hez érkező állásfoglalás-kérések kezeléséről, valamint a jogi állásfoglalások kiadása során alkalmazott elvekről és eljárásokról szóló tájékoztatóban<sup>1</sup> foglalt formai és tartalmi követelmények megtartásával kérjük benyújtani.

Az állásfoglalás-kérés szintjét el nem érő, mérlegelést nem igénylő, technikai jellegű kérdéseiket ugyanakkor a kibocsátóknak javasolt a [piacfelugyelet@mnbb.hu](mailto:piacfelugyelet@mnbb.hu) címre küldött elektronikus levélben feltenniük.

Hangsúlyozandó, hogy az MNB-nek szabályzatok, szerződések, üzleti megoldások, folyamatok, tájékoztatási kötelezettség alá eső információk stb. jogi megfelelőségének előzetes, általános vizsgálatára – és különösen valamely kibocsátó érdekkörében felmerült társasági jogi probléma megoldásában történő közreműködésre – a továbbiakban sincs hatásköre. Az MNB még a hatáskörébe tartozó jogkérdések megnyugtató megoldása érdekében is pusztán orientáló jellegű iránymutatást nyújthat, amely természetesen nem

---

<sup>1</sup> <http://www.mnb.hu/felugyelet/szabalyozas/allasfoglalasok/allasfoglalas-keressel-kapcsolatos-eljarasok-es-elvek>

mentesíti az adott kibocsátót saját jogi álláspontja kialakításának szükségessége és az ezért fennálló felelősség alól.

A fenti, a vonatkozó jogszabályi rendelkezésekből fakadó korlátok mellett ugyanakkor a kibocsátóknak – egyedi esetekben, a későbbi jogsértések megelőzése, illetve a már bekövetkezett jogsértés mielőbbi megszüntetése érdekében – az MNB szélesebb körben kíván lehetőséget biztosítani arra, hogy az MNB álláspontját – adott esetben személyes konzultáció keretében – egy adott kérdés kapcsán megismerjék.

Az eredményes folyamatos felügyeleti tevékenység a tőkepiac immanens sajátossága okán nem nélkülözheti a kibocsátókkal való folyamatos, gyakorlatilag valós idejű kommunikációt. Az MNB tv. rendelkezése szerint az MNB hatósági eljárása során a közigazgatási hatósági eljárás és szolgáltatás általános szabályairól szóló 2004. évi CXL. törvény (**Ket.**) írásbelinek minősülő elektronikus kapcsolattartásra vonatkozó szabályaitól eltérően is meghatározhatja az adatszolgáltatási kötelezettség teljesítésének módját. Az MNB – a költségtakarékosság és a hatékonyság szempontjait is figyelembe véve – a kibocsátókkal történő kommunikáció során a jövőben előnyben részesíti az elektronikus utat.

Tekintettel arra, hogy a fentiek okán az MNB a folyamatos felügyelet keretében valamennyi kibocsátóval fősabályként – lehetőség szerint elektronikusan aláírt – elektronikus levélben kívánja tartani a kapcsolatot, ezúton kérem, hogy a kibocsátó a kapcsolattartásra kijelölt legfeljebb öt elektronikus levélcíméről (illetve a későbbiekben ezek esetleges változásáról is) a piacfelugyelet@mn.hu címre küldött elektronikus levélben tájékoztassa az MNB-t.

Végezetül tájékoztatom, hogy a kibocsátói felügyeléssel kapcsolatos – fentiekben részletezett – feladatok az MNB Tőkepiaci és piacfelügyeleti igazgatóságán a Kibocsátói és piacellenőrzési jogérvényesítési főosztály feladatkörébe tartoznak. Kérem, hogy a kibocsátók felett az MNB által gyakorolt felügyeleti tevékenységgel kapcsolatos bármely észrevételével, javaslatával forduljon bizalommal Szeniczey Gergő ügyvezető igazgatóhoz, illetve dr. Barnóczki Péter főosztályvezetőhöz.

Szíves közreműködését a kibocsátói felügyelés még eredményesebbé tételében ezúton is köszönöm!

Tisztelettel:

**Dr. Windisch László s.k.,**  
az MNB alelnöke