dr. Barnóczki Péter, CEFA* | igazgató
Tőkepiaci jogérvényesítési igazgatóság

MNB | Felügyeleti Akadémia | 2026

Listing Act:
MARadjunk a szabályoknál!

* A jelen prezentáció a szerző nézeteit tartalmazza, ami nem feltétlenül egyezik a Magyar Nemzeti Bank egyedi hatósági ügyben képviselt hivatalos álláspontjával.

A MAR 2026. ÉVI VÁLTOZÁSAI

JOGSZABÁLYI VÁLTOZÁSOK

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS 2024. október 23-i (EU) 2024/2809 RENDELETE (Listing Act)

Elfogadás: 2024. október 8.
Hatálybalépés: 2024. december 4. napjától, a főbb rendelkezések 2026. június 5-től alkalmazandók
Főbb témák: bennfentes információ közzététele, elhúzódó folyamatok

A BIZOTTSÁG (EU) 2026/789 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

Elfogadás: 2026. április 8.
Hatálybalépés: 2026. július 19.
Főbb témák: a bennfentes információk elhúzódó folyamatokban való közzététele és a közzététel késleltetése

A BIZOTTSÁG (EU) 2026/1291 VÉGREHAJTÁSI RENDELETE

Elfogadás: 2026. június 12.
Hatálybalépés: 2026. július 5.
Főbb témák: bennfentes jegyzékek, hatályon kívül helyezi a korábbi 2022/1210 bizottsági rendeletet

A BIZOTTSÁG(EU) 2026/788 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

Elfogadás: 2026. április 8.
Hatálybalépés: 2026. augusztus 5.
Főbb témák: tilalmi időszak alatti ügyletekre vonatkozó engedélyezési szabályok (a 2016/522 felhatalmazáson alapuló rendelet) módosítása

MAR – FŐBB MÓDOSÍTÁSOK

MAR – főbb változások

	Korábbi szabály	Jelenlegi szabály
Elhúzódó folyamatok közzététele	Köztes lépések azonnali közzététele (vagy késleltetés).	Közzététel (de nem az azonosítás!) főszabály szerint csak a legvégső eseménykor.
Késleltetés	Nem tévesztheti meg a nyilvánosságot (tág, szubjektív).	Nem mond ellent korábbi közlésnek (objektív).

MAR – FŐBB MÓDOSÍTÁSOK

MAR – főbb változások

	Korábbi szabály	Jelenlegi szabály
PDMR küszöbértékek	5.000 EUR	20.000 EUR
Tilalmi időszak alatti kereskedés	Engedélyezhető.	A kibocsátó által engedélyezhető esetek köre bővül.

MAR – FŐBB MÓDOSÍTÁSOK

MAR – főbb változások

	Korábbi szabály	Jelenlegi szabály
Bennfentesek jegyzéke	Részletes sablon.	Formátum egyszerűsítése.
Market sounding		Egyértelműbb szabályok (safe harbour jelleg, nem csak bennfentes információk esetén).

MAR – FŐBB MÓDOSÍTÁSOK

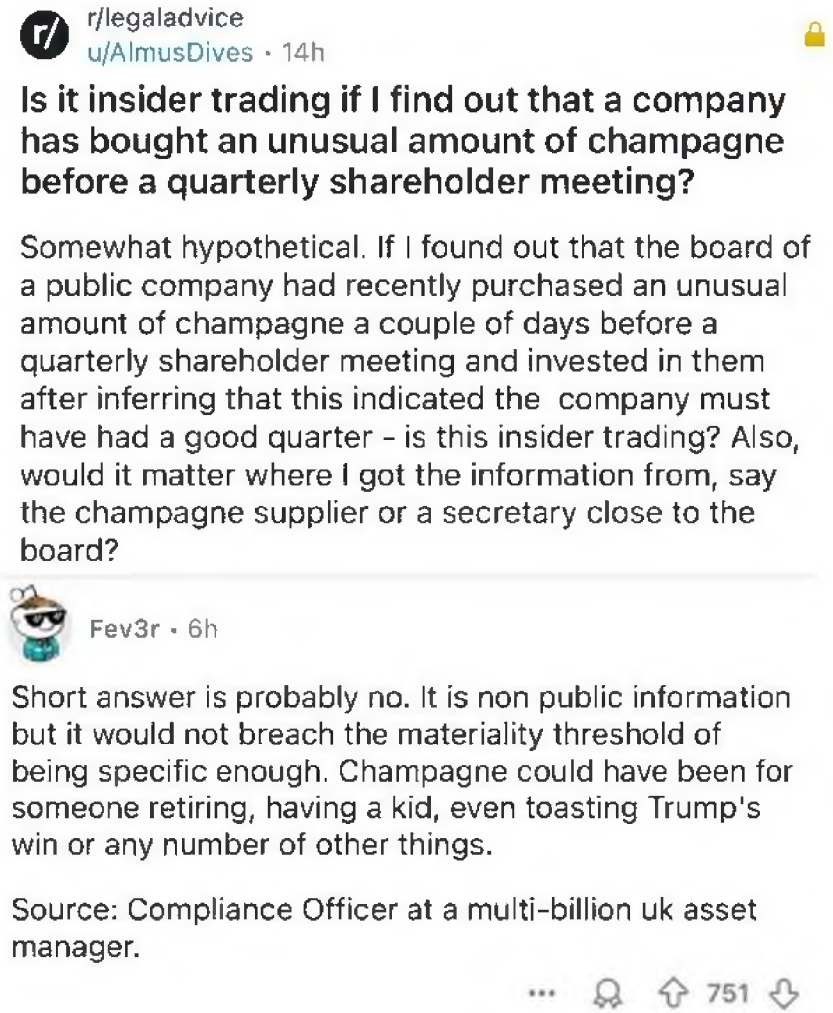
MAR – főbb változások

	Korábbi szabály	Jelenlegi szabály
 Buy-back	Az ügyleteket minden érintett hatóságnak jelenteni kell.	Leglikvidebb piac hatóságának kell jelenteni (lehetséges az összesített közzététel).
 Front running	A megbízások teljesítésével megbízott személy kapcsán értelmezhető.	Az ügyfél (a nevében eljáró személy) által átadott (saját számla vagy alap kezelése révén ismert) információ.

BENNFENTES INFORMÁCIÓ II
AZONOSÍTÁS, KÖZZÉTÉTEL

„Inside information is not a private commodity for those with privileged access to it.”

PEZSGÉS A PARKETTEN☺



r/legaladvice
u/AlmusDives · 14h

Is it insider trading if I find out that a company has bought an unusual amount of champagne before a quarterly shareholder meeting?

Somewhat hypothetical. If I found out that the board of a public company had recently purchased an unusual amount of champagne a couple of days before a quarterly shareholder meeting and invested in them after inferring that this indicated the company must have had a good quarter - is this insider trading? Also, would it matter where I got the information from, say the champagne supplier or a secretary close to the board?

Fev3r · 6h

Short answer is probably no. It is non public information but it would not breach the materiality threshold of being specific enough. Champagne could have been for someone retiring, having a kid, even toasting Trump's win or any number of other things.

Source: Compliance Officer at a multi-billion uk asset manager.

751

Forrás I Reddit

JOGSZABÁLYI FOGALOM

Pontos

Létező (valószínűleg létrejövő) körülményekre, eseményekre vonatkozik. Lehetővé teszi következtetések levonását ezeknek a pénzügyi eszközök árfolyamára gyakorolt lehetséges hatásáról.

Nem nyilvános



Árfolyam-érzékeny

Nyilvánosságra hozatala valószínűleg jelentős hatást gyakorolna a szóban forgó pénzügyi eszközök árára.

Reasonable investor

Kibocsátó / pénzügyi eszköz

GYAKORI FÉLREÉRTÉSEK

Pontos

Nem szükséges, hogy minden részlet ismert, teljesen konkrét vagy végleges legyen (reasonable prospect / reasonable expectation).

Nem kell matematikai egzaktság.

Árfolyam-érzékeny

Múltbeli tapasztalat nem determináló. Árfolyamváltozás iránya vagy hiánya nem szempont („modellépítés” veszélyei).

Elég, ha a racionális befektető figyelembe venné, de a „hogyan” irreleváns.



Nem nyilvános

Fogalmilag nyilvános helyszínek (pl. közgyűlés), korlátozott nyilvánosság vagy a kibocsátótól független közzététel (pl. előfizetők részére elérhető credit rating).

Kibocsátó / pénzügyi eszköz

Nem csak a kibocsátónál keletkezhet.

PONTOSSÁG



Fővárosi Ítélőtábla Bf.319/2016/8. számú ítélete

„nem csupán az az információ minősül bennfentes információnak, amely egy esemény bekövetkeztének pontos, dátumszerűen meghatározott időpontjára vonatkozik. ***Egy valamennyire megalapozott és viszonylag konkrét információ is minősülhet ilyennek****, amennyiben abból a pénzügyi eszköz árfolyamával kapcsolatos következtetést lehet levonni. (…) tudomással bírt arról, hogy a tárgyalások »jó úton haladnak« (…). Így tehát a vádlott birtokába jutott* ***információ elérte azt a bizonyossági szintet, amelyre már üzleti döntést lehetett alapozni*** *(…)* ***téves volt a törvényszéknek az a jogi álláspontja, hogy a szerződéskötés pontos időpontjára vonatkozó információ nélkül a tárgyalás folytatása, a szerződés esetleges aláírása még nem tekinthető bennfentes információnak****”*

ÁRFOLYAMVÁLTOZÁS



Árfolyamérzékenység

Fővárosi Ítélőtábla Bf.242/2015/9. számú ítélete

*„**az információnak nem kell feltétlenül ki is váltania a lényeges árfolyam-változást** – ez az értékpapírpiac természetéből, és a piaci szereplők előre nem látható, egyéni megfontolásokon nyugvó magatartásából adódóan egyébként sem kiszámítható -,* ***elegendő az arra való puszta alkalmassága.”***

KOCKÁZAT



Kockázat

Fővárosi Ítélőtábla Bf.102/2018/9. számú ítélete

*„**az árfolyamnyereség esetleges elmaradása jelentette volna a II. rendű vádlott számára azt a vállalható kockázatot, amely kifejezetten a tőzsdei részvénykereskedés sajátossága**. (…) A vádlottak – figyelemmel az ügy utóéletére, a piacfelügyeleti eljárás és a büntetőügy következményeire – a bennfentes információ átadásával, illetve felhasználásával **valóban sokat kockáztattak**, ez a körülmény azonban nem alkalmas a bűnösségüket alátámasztó tények cáfolatára, ugyanis nem feltétlenül számíthattak arra, hogy az M. felfigyel a kérdéses ügyletre.”*

A KIBOCSÁTÓN KÍVÜL HOL KELETKEZHET?

Hatóság, bíróság



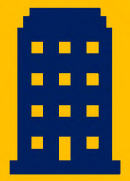
- Core tilalmak

Külső tanácsadó („képviseletében vagy javára”)



- Core tilalmak
- Értesítés
- Jegyzékvezetés

Leányvállalat



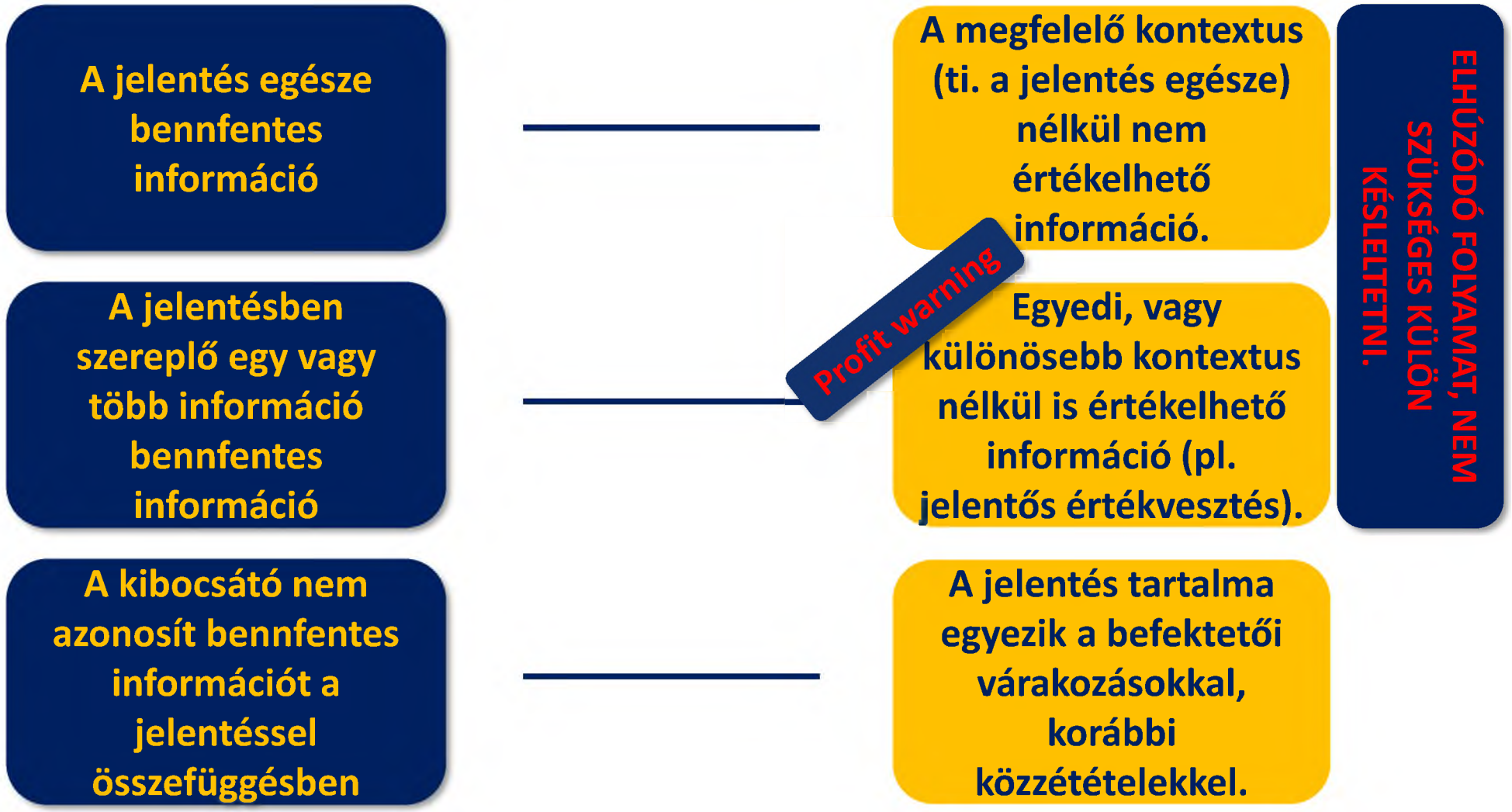
- Core tilalmak
- Értesítés
- (Jegyzékvezetés)

Egyéb külső forrás



- Core tilalmak [de 9. cikk (4) bekezdés]

RENDSZERES TÁJÉKOZTATÁS ÉS BENNFENTES INFORMÁCIÓ



A KÖZZÉTÉTEL TARTALMA ÉS FORMÁJA

Saját közzétételi kategóriák

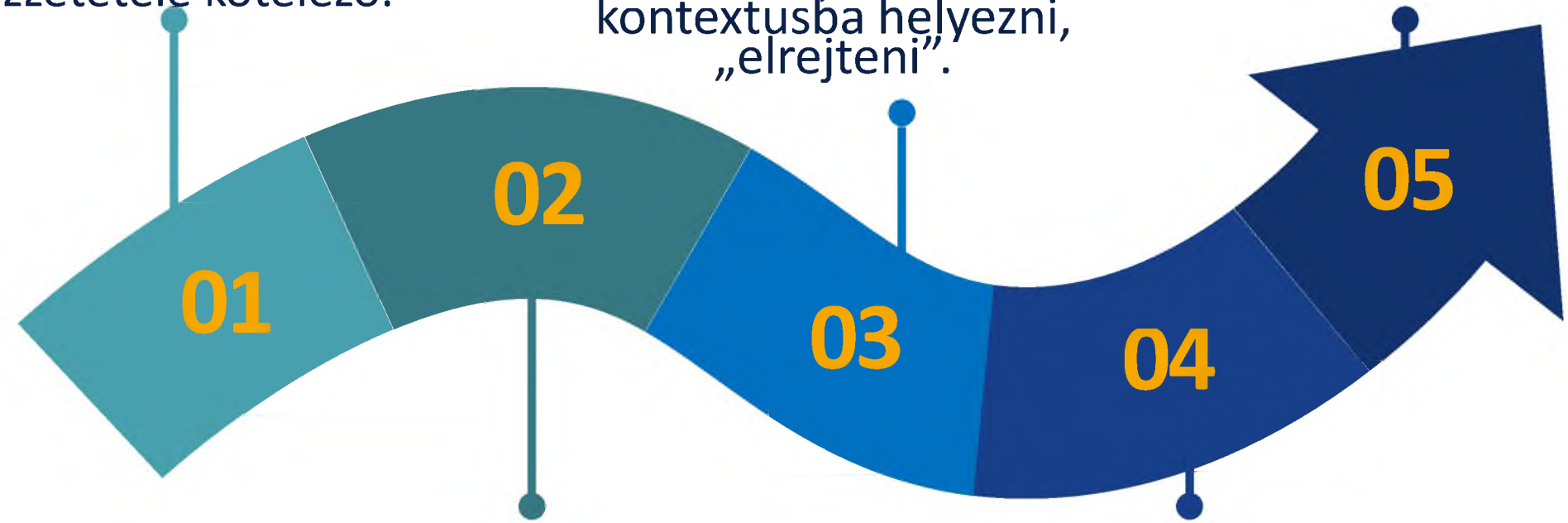
Korábbi közzététellel ellentétes információk közzététele kötelező.

Tartalom

Tőkepiaci esszencia megragadása.
Tilos reklámmal, irreleváns részletekkel elfedni, összevonni, félrevezető kontextusba helyezni, „elrejteni”.

Időzítés

Lehető leghamarabb történő közzététel.



Szövegezés

Tárgyilagos, tényszerű pontos és világos megfogalmazás.

Hivatkozások

Lényeges tartalom esetében a linkek kerülendők.

A LEHETŐ LEGHAMARABB TÖRTÉNŐ KÖZZÉTÉTEL

Mi nem felel meg a haladéktalan közzététel elvárásának?

Piacok zárása után, vagy nem kereskedési nap jutott a kibocsátó tudomására a bennfentes információ és nem teszi közzé a következő kereskedési napig.

Létrejött a bennfentes információ, de további adatok megszerzésére vár a kibocsátó, emiatt halasztja a közzétételt.

Nem megfelelő szervezeti eljárások eredményezik a közzétételben történő késlekedést (nincs döntéshozó, infrastrukturális problémák).

Az informális úton már létrejött a bennfentes információ, melyben a kibocsátó bizonyos lehet, azonban hivatalos megerősítésre várva halasztja a közzétételt.



TUDATOS DÖNTÉS IDŐKERETE (KÖZZÉTÉTEL VAGY KÉSLELTETÉS)!

NINCS „TÜRELMI IDŐ”!

NYILVÁNOS KÖZZÉTÉTEL KÉSLELTETÉSE

Meghatározott feltételek fennállta esetén a kibocsátó saját felelősségére késleltetheti a bennfentes információ közzétételét:

1) A kibocsátó jogos érdeke sérülne az azonnali közzététellel

A Listing Act után szűkül a reális esetkörök száma: rendkívüli, teljesen váratlan, nem elhúzódó vis maior események (technológiai katasztrófa; BC sérül; kiberbiztonsági incidens, büntetőeljárási intézkedés), vagy egy elhúzódó folyamat váratlanul kilép a normál üzletmenetből.

2) A késleltetett információ nem áll ellentétben korábbi nyilvános kommunikációval

Amikor ellentétben áll:

- Korábbi előrejelzések, pénzügyi eredmények, üzleti célok, stratégia lényeges változása
- Kudarcos fejlesztés
- Bejelentett szerződés / ügylet lényeges változása

Korábbi nyilvános kommunikáció:

- Nyilvános interjú, pre-close call, roadshow, webinárium, podcast
- Bármilyen reklám-, marketing- vagy egyéb közlemény

3) A bennfentes információ bizalmas kezelése biztosított

A kibocsátó rendelkezik azokkal az információs korlátokkal, melyek biztosítják az információ bizalmas kezelését (pl. informatikai jogosultságkezelési rendszer)

KÉSLELTETÉS ALATTI TEENDŐK

Tervezzük meg és dokumentáljuk a késleltetést és a közzététel tervezett időpontját!

Dokumentáltan monitorozzuk az információ bizalmas kezelését – ha sérül, azonnali közzététel. (Kifejezetten aktív kommunikáció, a „no comment” nem elég!)

A bennfentes információ nyilvános közzétételét követően haladéktalanul be kell jelenteni az MNB-nek a késleltetés tényét és írásban bemutatni, hogyan teljesültek a fenti feltételek.

A késleltetés alatt az adminisztratív kötelezettségek teljesítése kötelező.

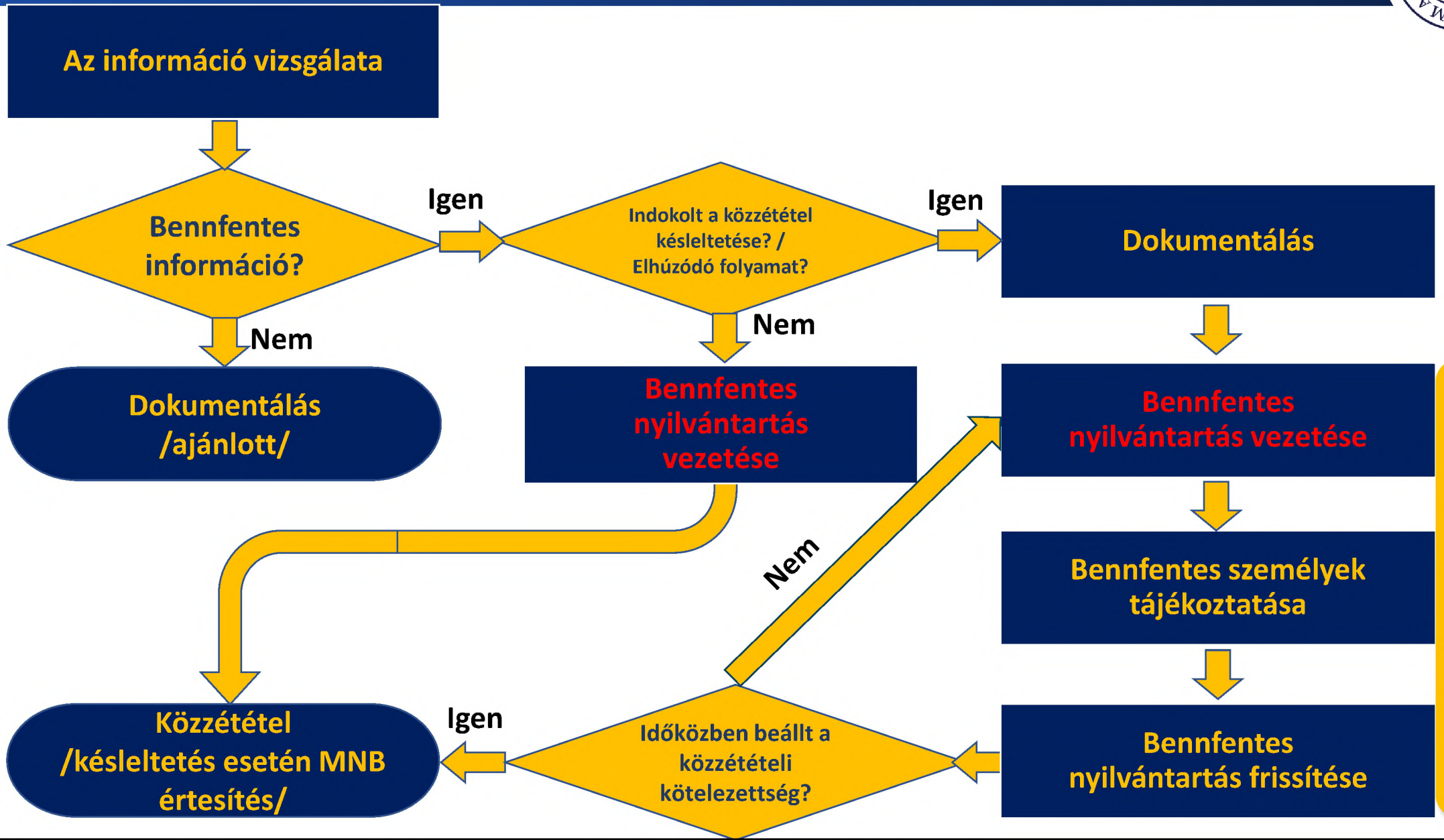
Ha a késleltetés ideje alatt az árérzékenység elvész, nem kell bejelenteni és közzétenni. (De az adminisztratív kötelezettségeket teljesíteni kell.)

KÉSLELTETÉS INDOKOLÁSA – A LEGGYAKORIBB HIBÁK

A közzététel késleltetésének indokai – annak alátámasztása, hogy:

Az azonnali közzététel valószínűleg sértené a kibocsátó jogos érdekeit	A közzététel késleltetése a nyilvánosság számára vélhetően nem félrevezető	A kibocsátó gondoskodni tud az információ bizalmas kezeléséről
„A bennfentes információ közzététele valószínűleg sértené a kibocsátó érdekét, veszélyeztetné a tranzakció lebonyolítását.”	*„A késleltetés a nyilvánosság számára nem félrevezető.”*	*„A kibocsátó az információ bizalmas kezeléséről gondoskodott, azt folyamatosan monitorozta.”*
„A kibocsátó alapvető érdeke, hogy a (…) ténye bizalmas maradjon, tekintettel arra, hogy az a kibocsátó megítélését, üzleti kapcsolatait érinthetné.”		*„Az információ bizalmas kezelését annak közzétételéig a kibocsátó biztosította.”*
		„A kibocsátó az információ bizalmas kezeléséről megfelelően gondoskodott.”
„Igen.”	*„Igen.”*	*„Igen.”*

A BENNFENTES INFORMÁCIÓ KEZELÉSÉNEK LOGIKAI LÉPÉSEI



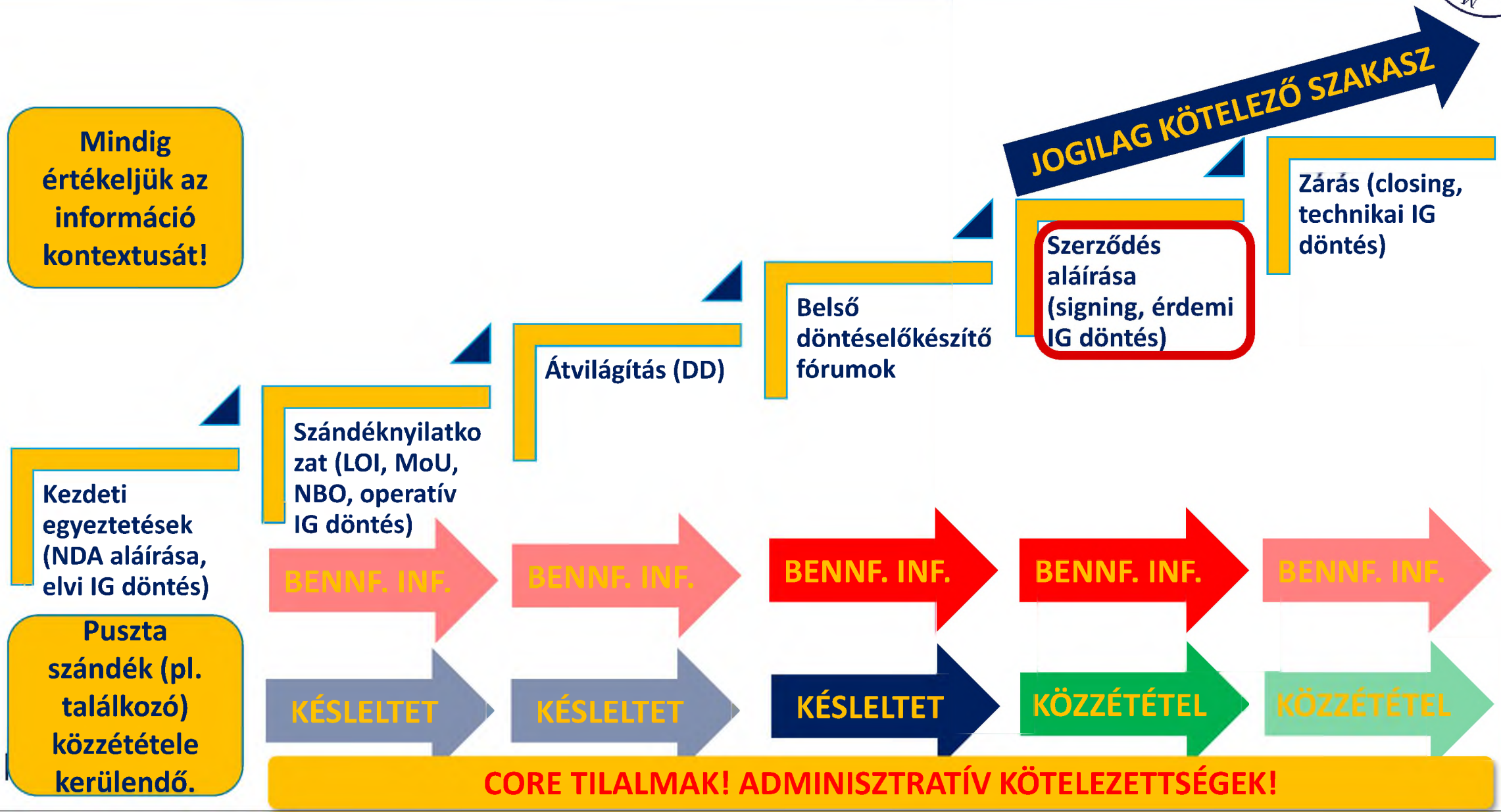
KONKRÉT PÉLDÁK AZ EU-BÓL

- Nem kötelező erejű vételi ajánlat / szándéknyilatkozat (LOI) aláírása
- Vezérigazgató előre nem tervezett lemondásának szóbeli közlése
- Kontrolling riport eltérése a piaci konszenzustól
- Könyvvizsgáló szóbeli jelzése: korlátozott vélemény várható
- Jelentős összegű adóhiány várható megállapítása
- Értesítés kulcsfontosságú szabadalom várható elutasításáról
- Elemzői ajánlás változása közzététel előtt (rating upgrade/downgrade)

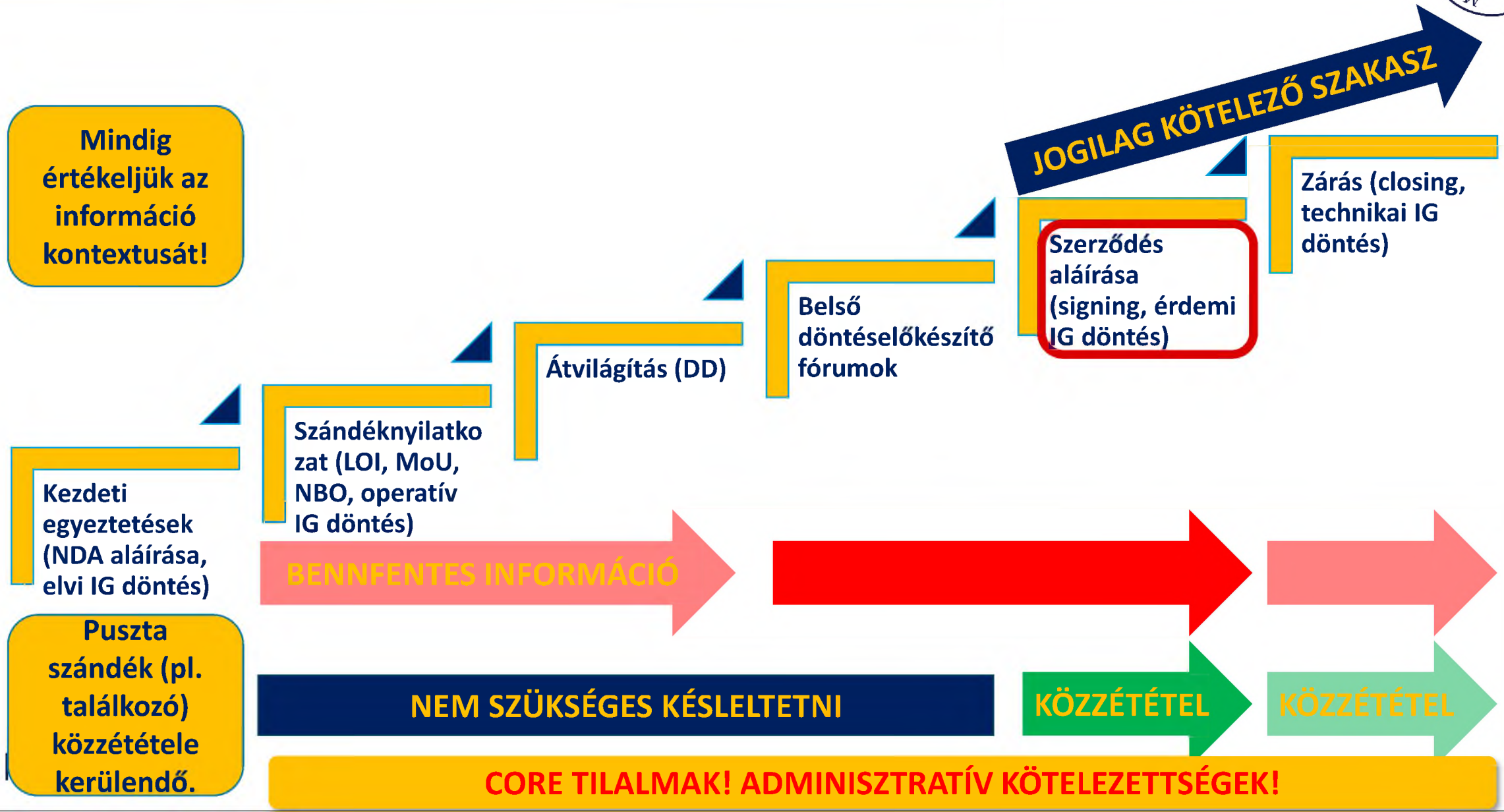
Befektetési döntés meghozatalára alkalmas információ?
Mindig értékeljük a kontextust!

BENNFENTES INFORMÁCIÓ – ELHÚZÓDÓ FOLYAMAT

ELHÚZÓDÓ FOLYAMAT (M&A) KORÁBBAN



ELHÚZÓDÓ FOLYAMAT (M&A) JELENLEG



AZ ÚJ SZABÁLYOZÁS KERETEI

ELHÚZÓDÓ FOLYAMAT



1 Minősítés

A bennfentes információ keletkezésével, annak időpontjával kapcsolatban nincs változás. A mérlegelés felelőssége továbbra is a kibocsátóé (de a példálózó listában szereplő konkrét esetekben nemleges válasz esetén dokumentált, részletesen indokolt döntés javasolt). Felügyeleti átminősítés lehetősége adott.

2 Közzététel időpontja

A szabályok a közzététel legkésőbbi időpontját jelölik ki, ennél korábbi közzététel lehetséges.

3 A könnyítés hatóköre

Könnyítés a közzétételre és a késleltetésre, nem a bennfentes információvá minősítésre. A bennfentes kereskedelem és a jogosulatlan átadás tilos, az adminisztratív kötelezettségeket teljesíteni kell.

4 Analóg szabályok

Szivárgás: azonnali közzététel. Árérzékenység elvész: a közzététel mellőzhető.

ELHÚZÓDÓ FOLYAMAT ALATTI TEENDŐK

Tervezzük meg és dokumentáljuk az elhúzódó folyamat azonosítását és a közzététel tervezett időpontját!

Dokumentáltan monitorozzuk az információ bizalmas kezelését – ha sérül, azonnali közzététel. (Kifejezetten aktív kommunikáció, a „no comment” nem elég!)

Az elhúzódó folyamat alatt a piaci visszaélés tilos, az adminisztratív kötelezettségek teljesítése kötelező.

Ha az elhúzódó folyamat során az árérzékenység elvész, nem kell bejelenteni és közzétenni. (De az adminisztratív kötelezettségeket teljesíteni kell.)

ELHÚZÓDÓ FOLYAMATOK, VÉGSŐ ESEMÉNYEK TIPOLÓGIÁJA

Elhúzódó folyamat	Végső események vagy végső körülmények	A közzététel időpontja
M&A ügyletek, felvásárlások, fúziók, vállalati átszervezések, eszközértékesítések	A megállapodás vagy más, azzal egyenértékű, kötelező erejű jogi aktus aláírása	A lehető leghamarabb azt követően, hogy aláírták a megállapodást vagy bármely más, azzal egyenértékű, kötelező erejű jogi aktust.
Tőkeemelés, kötvénykibocsátás, részvény-visszavásárlás, refinanszírozási tárgyalások	Az IG jogilag kötelező döntése	A lehető leghamarabb azt követően, hogy az IG jogilag kötelező döntése megszületett.
Pénzügyi kimutatások, előrejelzések Profit warning	IG jóváhagyás / tudomásulvétel	A lehető leghamarabb azt követően, hogy az IG jóváhagyás / tudomásulvétel megtörtént.
Felsővezetők kinevezése vagy lemondása	A lemondás hivatalos kézhezvétele vagy a kinevezési döntés meghozatala	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a lemondás hivatalos kézhezvétele megtörtént vagy a kinevezési döntés megszületett.
Jelentős kereskedelmi szerződések, licencek	A végleges szerződés aláírása mindkét fél által.	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a végleges szerződés mindkét fél által aláírásra került.
Hatósági, bírósági ügyek	A hatósági, bírósági döntésről történő tudomásszerzés.	A lehető leghamarabb a döntésről szóló tudomásszerzést követően (szóbeli ítélethirdetés), fellebbezésre, jogorvoslati eljárásra tekintet nélkül.

Végső esemény vs. MAR 17. cikk (4) bekezdés

Melyik szervezeti egység tudomásszerzése számít?

A profit warning főszabályként nem elhúzódó folyamat.

ELHÚZÓDÓ FOLYAMATOK (PÉLDÁK: ÜZLETI STRATÉGIA)

Elhúzódó folyamat	Végső események vagy végső körülmények	A közzététel időpontja
Megállapodások (például a releváns eszközök vagy leányvállalatok megszerzése vagy elidegenítése)	A megállapodás vagy más, azzal egyenértékű, kötelező erejű jogi aktus aláírása	A lehető leghamarabb azt követően, hogy aláírták a megállapodást vagy bármely más, azzal egyenértékű, kötelező erejű jogi aktust.
Egyesülések	Az egyesülési tervezet feltételeinek jóváhagyása	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve jóváhagyta az (EU) 2017/1132 európai parlamenti és tanácsi irányelv 91. cikkének (2) bekezdésében meghatározottak szerinti egyesülési tervezetet.
Jelentős vállalati átszervezések	A vállalati átszervezésről szóló határozat	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve meghozta a vállalati átszervezésre vonatkozó jogerős határozatot.
Lényeges megállapodás kibocsátó általi önkéntes felmondása	Lényeges megállapodás felmondására vonatkozó határozat	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve meghozta a lényeges megállapodás felmondására vonatkozó határozatot.

ELHÚZÓDÓ FOLYAMATOK (PÉLDÁK: TŐKESZERKEZET, OSZTALÉKOK)

Elhúzódó folyamat	Végső események vagy végső körülmények	A közzététel időpontja
Tőkeemelés	A tőkeemelésről szóló határozat	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve meghozta a tőkeemelésre vonatkozó jogerős határozatot.
Új eszközök kibocsátása	Az új eszközök kibocsátására vonatkozó határozat	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve meghozta az új eszközök kibocsátására vonatkozó jogerős határozatot.
Részvény-visszavásárlás	Részvény-visszavásárlás végrehajtására vonatkozó határozat	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve meghozta a részvény-visszavásárlás végrehajtására vonatkozó jogerős határozatot.
Eszközök átváltása	Az eszközök átváltására vonatkozó határozat	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve meghozta az eszközök átváltására vonatkozó jogerős határozatot.
Osztalékok	Döntés osztalékfizetésre vagy az osztalékpolitika módosítására vonatkozó javaslat részvényesek számára történő előterjesztéséről	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve úgy határozott, hogy jóváhagyás céljából a részvényesek elé terjeszti az osztalékfizetést vagy az osztalékpolitika módosítását.
A kamatfizetés vagy a visszaváltás halasztása vagy törlése	A kamatfizetés vagy a visszaváltás halasztására vagy törlésére vonatkozó határozat	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve meghozta a kamatfizetés vagy a visszaváltás halasztására vagy törlésére vonatkozó határozatot.

ELHÚZÓDÓ FOLYAMATOK (PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓ, VÁLLALATIRÁNYÍTÁS)

Elhúzódó folyamat	Végső események vagy végső körülmények	A közzététel időpontja
Pénzügyi kimutatások vagy évközi pénzügyi beszámolók	A pénzügyi eredmények nyugtázása vagy jóváhagyása	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve nyugtázta vagy jóváhagyta a pénzügyi eredményeket.
Előrejelzések	Az előrejelzések nyugtázása vagy jóváhagyása	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve nyugtázta vagy jóváhagyta az előrejelzéseket.
A kibocsátó irányító szerve tagjainak vagy kulcsfontosságú szerepet betöltő vezetőinek a kinevezése vagy visszahívása	A kinevezésről vagy visszahívásról szóló határozat	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve meghozta a kibocsátó irányító szerve egy tagjának vagy egy kulcsfontosságú szerepet betöltő vezetőjének a kinevezésére vagy visszahívására vonatkozó határozatot.
A társaság létesítő okiratának vagy alapszabályának jelentős módosítása	A társaság létesítő okiratának vagy alapszabályának jelentős módosítására irányuló javaslatra vonatkozó határozat	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve úgy határozott, hogy jóváhagyás céljából a részvényesek elé terjeszti a társaság létesítő okiratának vagy alapszabályának jelentős módosítását.

ELHÚZÓDÓ FOLYAMATOK (PÉLDÁK: A HATÓSÁGOK BEAVATKOZÁSAI)

Elhúzódó folyamat	Végső események vagy végső körülmények	A közzététel időpontja
Engedély iránti kérelem	Engedély iránti kérelem	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó benyújtotta az engedély iránti kérelmet az illetékes hatósághoz.
Engedély megadása vagy elutasítása	Engedély megadása vagy elutasítása	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó megkapta az engedélyt megadó vagy az engedély iránti kérelmet elutasító illetékes hatóság hivatalos értesítését. Még abban az esetben is, ha a kibocsátó és az illetékes hatóság között kérelem alapján olyan előzetes információk vagy határozattervezetek cseréjére került sor, amelyek önmagukban bennfentes információnak minősülhetnek, vagy ha a határozat fellebbezés tárgyát képezheti vagy képezi.
Engedély visszavonása	Engedély visszavonása	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó megkapta az engedélyt visszavonó illetékes hatóság hivatalos értesítését. Még abban az esetben is, ha a kibocsátó és az illetékes hatóság között korábban olyan előzetes információk vagy határozattervezetek cseréjére került sor, amelyek önmagukban bennfentes információnak minősülhetnek, vagy ha a határozat fellebbezés tárgyát képezheti vagy képezi.

ELHÚZÓDÓ FOLYAMATOK (PÉLDÁK A HATÓSÁGOK BEAVATKOZÁSAI)

Elhúzódó folyamat	Végső események vagy végső körülmények	A közzététel időpontja
Szellemitulajdon-jogok elismerése iránti kérelem	Szellemitulajdon-jogok elismerése iránti kérelem	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó benyújtotta a szellemitulajdon-jogok elismerése iránti kérelmet az illetékes hatósághoz.
Szellemitulajdon-jogok elismerése	Értesítés szellemitulajdon- jogok elismeréséről vagy el nem ismeréséről	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó megkapta a szellemitulajdon-jogok elismeréséről vagy el nem ismeréséről szóló hivatalos értesítést. Még abban az esetben is, ha a kibocsátó és az illetékes hatóság között a szellemitulajdon-jogok elismerése iránti kérelmet követően olyan előzetes információk vagy határozattervezetek cseréjére került sor, amelyek önmagukban bennfentes információnak minősülhetnek, vagy ha a határozat fellebbezés tárgyát képezheti vagy képezi.
Termék kereskedelmi forgalomba hozatalának engedélyezése iránti kérelem	Termék kereskedelmi forgalomba hozatalának engedélyezése iránti kérelem	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó benyújtotta a termék kereskedelmi forgalomba hozatalának engedélyezése iránti kérelmet az illetékes hatósághoz.

ELHÚZÓDÓ FOLYAMATOK (PÉLDÁK: A HATÓSÁGOK BEAVATKOZÁSAI)

Elhúzódó folyamat	Végső események vagy végső körülmények	A közzététel időpontja
Termék kereskedelmi forgalomba hozatalának engedélyezése	Termék kereskedelmi forgalomba hozatalának engedélyezése	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó megkapta a termék kereskedelmi forgalomba hozatalát engedélyező vagy elutasító illetékes hatóság hivatalos értesítését. Még abban az esetben is, ha a kibocsátó és az illetékes hatóság között kérelem alapján olyan előzetes információk vagy határozattervezetek cseréjére került sor, amelyek önmagukban bennfentes információnak minősülhetnek, vagy ha a határozat fellebbezés tárgyát képezheti vagy képezi.
Gyógyszerkészítmények orvosi/klinikai vizsgálatai	Az orvosi/klinikai vizsgálatok lezárása	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó befejezte az orvosi/ klinikai vizsgálatokat.

ELHÚZÓDÓ FOLYAMATOK (PÉLDÁK: A HATÓSÁGOK BEAVATKOZÁSAI)

Elhúzódó folyamat	Végső események vagy végső körülmények	A közzététel időpontja
Gyógyászati/gyógyszerészeti termékek forgalomba hozatalának engedélyezése	Gyógyászati/gyógyszerészeti termékek forgalomba hozatalának engedélyezése	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó megkapta az illetékes hatóságok hivatalos értesítését (akár az elfogadásról akár az elutasításról). Még abban az esetben is, ha a kibocsátó és az illetékes hatóság között a gyógyászati/ gyógyszerészeti termékek forgalomba hozatalának engedélyezés iránti kérelmet követően olyan előzetes információk vagy határozattervezetek cseréjére került sor, amelyek önmagukban bennfentes információnak minősülhetnek, vagy ha a határozat fellebbezés tárgyát képezheti vagy képezi.
Közbeszerzési eljárásban való részvétel	Szerződés odaítélése	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó megkapta a szerződés odaítéléséről szóló hivatalos értesítést. Még abban az esetben is, ha a kibocsátó és a közhatóság között a közbeszerzési eljárásban való részvételt követően olyan előzetes információk vagy határozattervezetek cseréjére került sor, amelyek önmagukban bennfentes információnak minősülhetnek, vagy ha a határozat fellebbezés tárgyát képezheti vagy képezi.

ELHÚZÓDÓ FOLYAMATOK (PÉLDÁK: BÍRÓSÁGI ELJÁRÁSOK)

Elhúzódó folyamat	Végső események vagy végső körülmények	A közzététel időpontja
A fizetésképtelenséget megelőző/ szerkezetátalakítási eljárás	A fizetésképtelenséget megelőző eljárás megindítására vagy a hitelezőkkel való egyezségkötésre vonatkozó határozat	Bíróság által felügyelt eljárások esetében a lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve meghozta a fizetésképtelenséget megelőző/ szerkezetátalakítási eljárás iránti kérelemre vonatkozó határozatot. A bíróság által nem felügyelt eljárások esetében a lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve aláírta a hitelezőkkel kötött megállapodást vagy a fizetésképtelenséget megelőző időszakra előirányzott bármely más megállapodást.
Fizetésképtelenség	Fizetésképtelenség megállapítása iránti kérelem	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve meghozta a fizetésképtelenség megállapítása iránti kérelemre vonatkozó határozatot.

ELHÚZÓDÓ FOLYAMATOK (PÉLDÁK: BÍRÓSÁGI ELJÁRÁSOK)

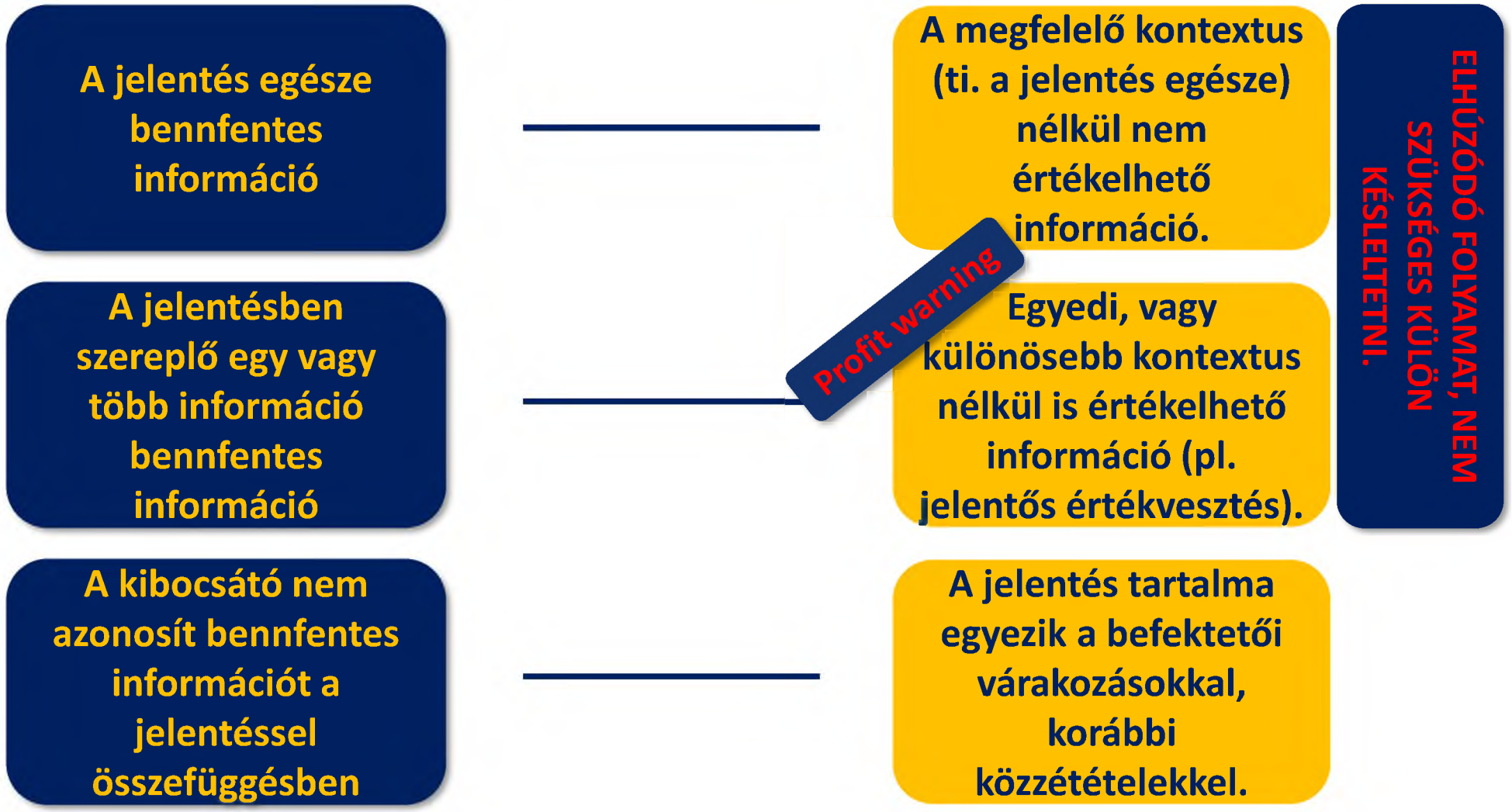
Elhúzódó folyamat	Végső események vagy végső körülmények	A közzététel időpontja
Közigazgatási eljárások	Az illetékes hatóság határozata	A lehető leghamarabb azt követően, hogy az illetékes hatóság hivatalosan tájékoztatta a kibocsátót a releváns vizsgálatokat követően hozott végleges határozatáról. Még abban az esetben is, ha a kibocsátó és az illetékes hatóság között korábban olyan előzetes információk vagy határozattervezetek cseréjére került sor, amelyek önmagukban bennfentes információnak minősülhetnek, vagy ha a határozat fellebbezés tárgyát képezheti vagy képezi.
Biztosítási intézkedések bírósági eljárás keretében, akár felperesként, akár alperesként vesz részt a kibocsátó	Hatóság vagy bíróság határozata	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó megkapta a biztosítási intézkedésre vonatkozó határozatról szóló értesítést. Még abban az esetben is, ha a határozat fellebbezés tárgyát képezheti vagy képezi.
Bírósági eljárások	Hatóság vagy bíróság határozata	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó megkapta a határozatról szóló értesítést. Még abban az esetben is, ha a határozat fellebbezés tárgyát képezheti vagy képezi.

ELHÚZÓDÓ FOLYAMATOK (PÉLDÁK: BÍRÓSÁGI ELJÁRÁSOK)

Elhúzódó folyamat	Végső események vagy végső körülmények	A közzététel időpontja
Szankciók számszerűsítésére irányuló eljárások	Szankcióról szóló határozat	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó tájékoztatást kap a szankcióról szóló határozatról. Még abban az esetben is, ha a határozat fellebbezés tárgyát képezheti vagy képezi.
Tőzsdei kivezetés	Határozat a tőzsdei kivezetésről	A lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó irányító szerve meghozta a tőzsdei kivezetésre vonatkozó határozatot. Az illetékes hatóság vagy a kereskedési helyszín által hozott, a tőzsdei kivezetésre vonatkozó határozat esetén a lehető leghamarabb azt követően, hogy a kibocsátó hivatalos értesítést kapott a tőzsdei kivezetésre vonatkozó határozatról. Még abban az esetben is, ha a kibocsátó és az illetékes hatóság vagy a kereskedési helyszín között korábban olyan előzetes információk vagy határozattervezetek cseréjére került sor, amelyek önmagukban bennfentes információnak minősülhetnek.

TILALMI IDŐSZAK

RENDSZERES TÁJÉKOZTATÁS ÉS BENNFENTES INFORMÁCIÓ



ÜGYLETKÖTÉSI TILALMI IDŐSZAK



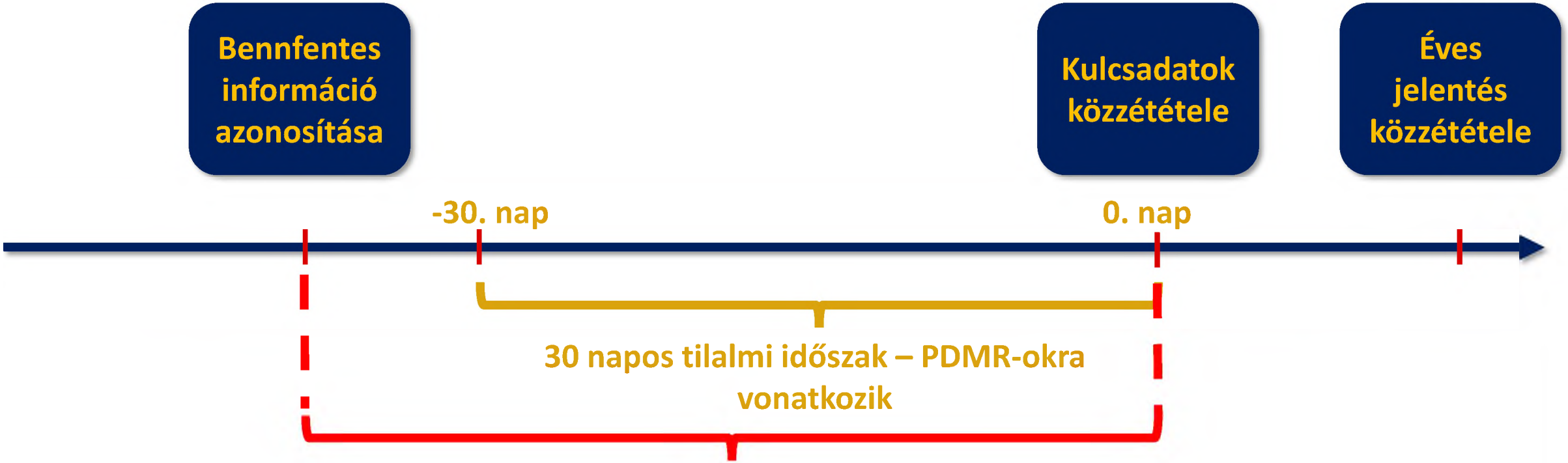
A nemzeti jog vagy a kereskedési helyszín által **kötelezően előírt** időközi pénzügyi jelentés vagy az év végi **jelentés közzétételét megelőző 30 nap** alatt a PDMR általi kereskedés tilalma (nem vonatkozik: PCA, kibocsátó).

MAR tilalmi időszak az éves és a féléves jelentéshez kapcsolódik, a negyedéves jelentés előtti esetleges önkéntes tilalom a MAR hatókörén kívül esik.

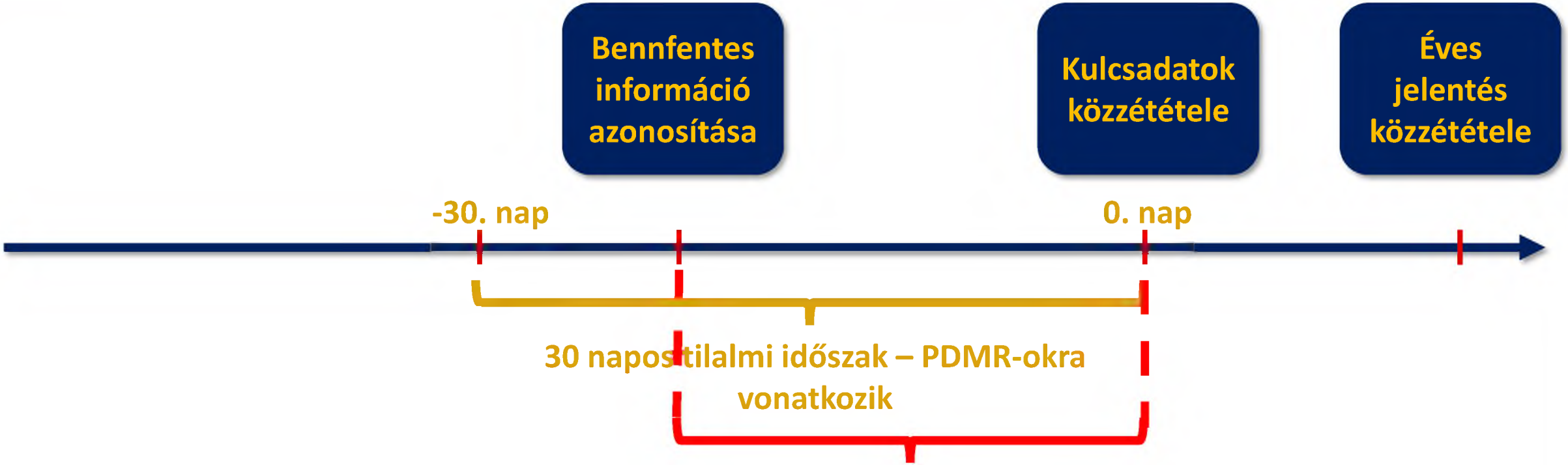
Kulcsadatok: amennyiben az időközi pénzügyi jelentés vagy az év végi jelentés lényeges elemei **a menedzsment által elfogadásra kerültek és közzétételre kerülnek**, úgy a tilalmi időszak végének ezen időpont minősül (például közgyűlési előterjesztés).



RENDSZERES TÁJÉKOZTATÁS ÉS BENNFENTES INFORMÁCIÓ



RENDSZERES TÁJÉKOZTATÁS ÉS BENNFENTES INFORMÁCIÓ



Bennfentes információval érintett időszak (késleltetés / elhúzódó folyamat) – bennfentes személyekre vonatkozik

Bennfentes jegyzék vezetése szükséges!

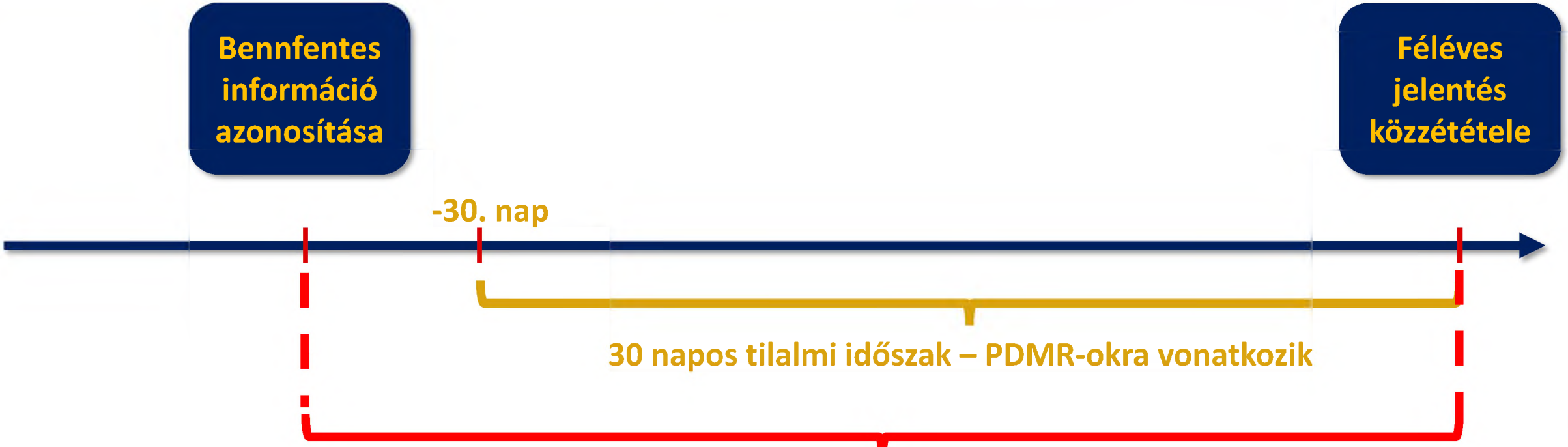
Bennfentes kereskedelem!

Bennfentes információ jogosulatlan átadása!

Adminisztratív tilalom

Bennfentes kereskedelem tilalma

RENDSZERES TÁJÉKOZTATÁS ÉS BENNFENTES INFORMÁCIÓ



Bennfentes információval érintett időszak (késleltetés / elhúzódó folyamat) – bennfentes személyekre vonatkozik

Bennfentes jegyzék vezetése szükséges!

Bennfentes kereskedelem!

Bennfentes információ jogosulatlan átadása!

Adminisztratív tilalom

Bennfentes kereskedelem tilalma

RENDSZERES TÁJÉKOZTATÁS ÉS BENNFENTES INFORMÁCIÓ

Féléves jelentés közzététele



Adminisztratív tilalom

KIVÉTELEK A TILALOM ALÓL

1. BENNFENTES KERESKEDELEM GENERÁLIS TILALMA!

2. PDMR INDOKOLT ELŐZETES ÍRÁSBELI KÉRELME

3. KIBOCSÁTÓ EGYEDI MÉRLEGELÉSE

KIVÉTELES KÖRÜLMÉNYEK

Engedélyezhető, eseti alapon (pl. súlyos pénzügyi nehézség, adókötelezettség, válás, betegség), csak eladás. Előre nem látható, nem a PDMR idézte elő, tőle független.

SAJÁTOS ÜGYLETEK

Engedélyezhető, előzetesen jóváhagyott javadalmazási konstrukció „automatikus” lehívása (de az azonnali értékesítés főszabály szerint tilos!), a PDMR számlái közötti átvezetés.

NINCS AKTÍV BEFEKTETÉSI DÖNTÉS

A kibocsátó formális jóváhagyása nélkül: nincs aktív befektetési döntés, kizárólag külső tényezők, vagy a tilalmi időszak előtt rögzített paraméterek mentén (pl. trading plan, öröklés), nem módosítható automatikus ügylet.

BENNFENTESEK JEGYZÉKE

BENNFENTESEK JEGYZÉKE

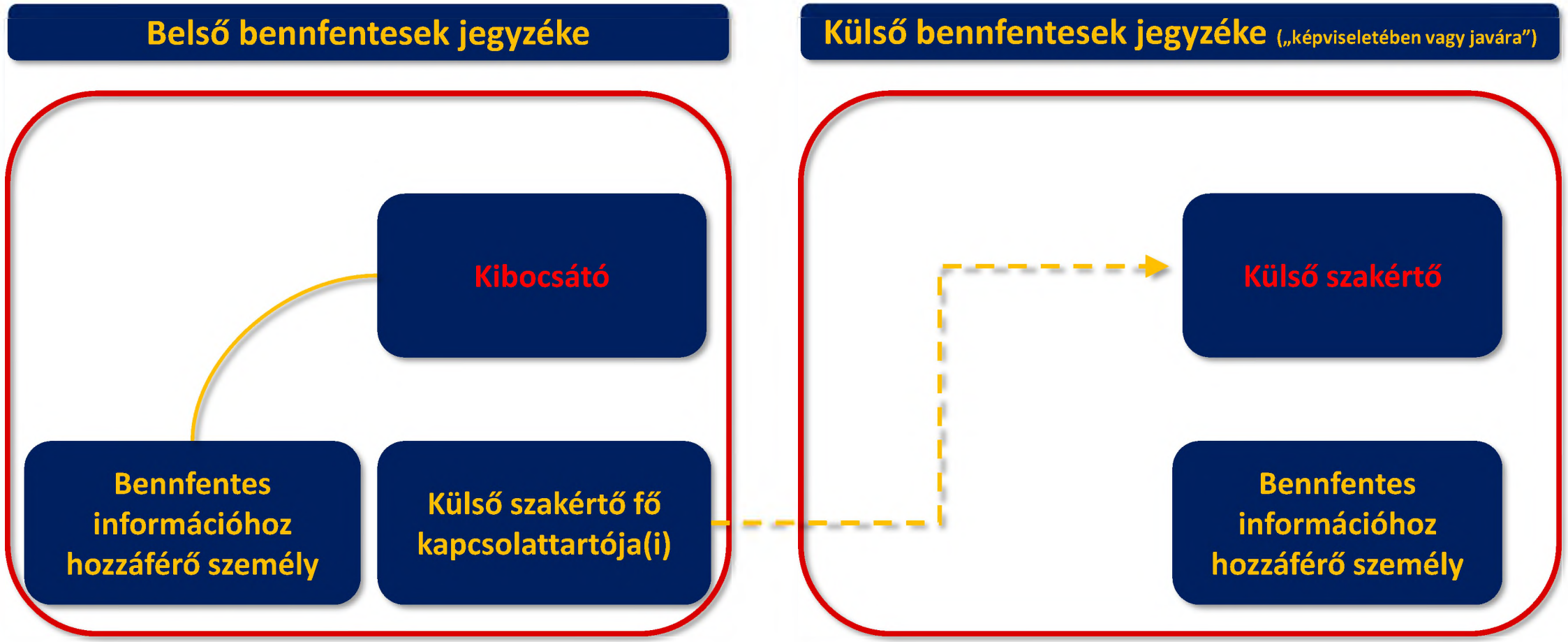
Célja: a bennfentes kereskedelem és a bennfentes információ jogosulatlan átadásának megelőzése

Állandó bennfentes jegyzék:	**Lehetőség! Egyetlen jegyzék azokról, akik mindenkor hozzáférnek minden bennfentes információhoz (aki ezen szerepel, ügyletspecifikus jegyzékre nem vehető fel). Szigorúan véve csak szervezeten belüli funkció vagy pozíció alapján.**
Ügyletspecifikus bennfentes jegyzék:	**Kötelezettség! Minden bennfentes információhoz nyitni kell ügyletspecifikus jegyzéket (kivéve: Xtend)! Konkrét időponttal tartalmazza, hogy az adott személy mikor fért hozzá az adott bennfentes információhoz.**

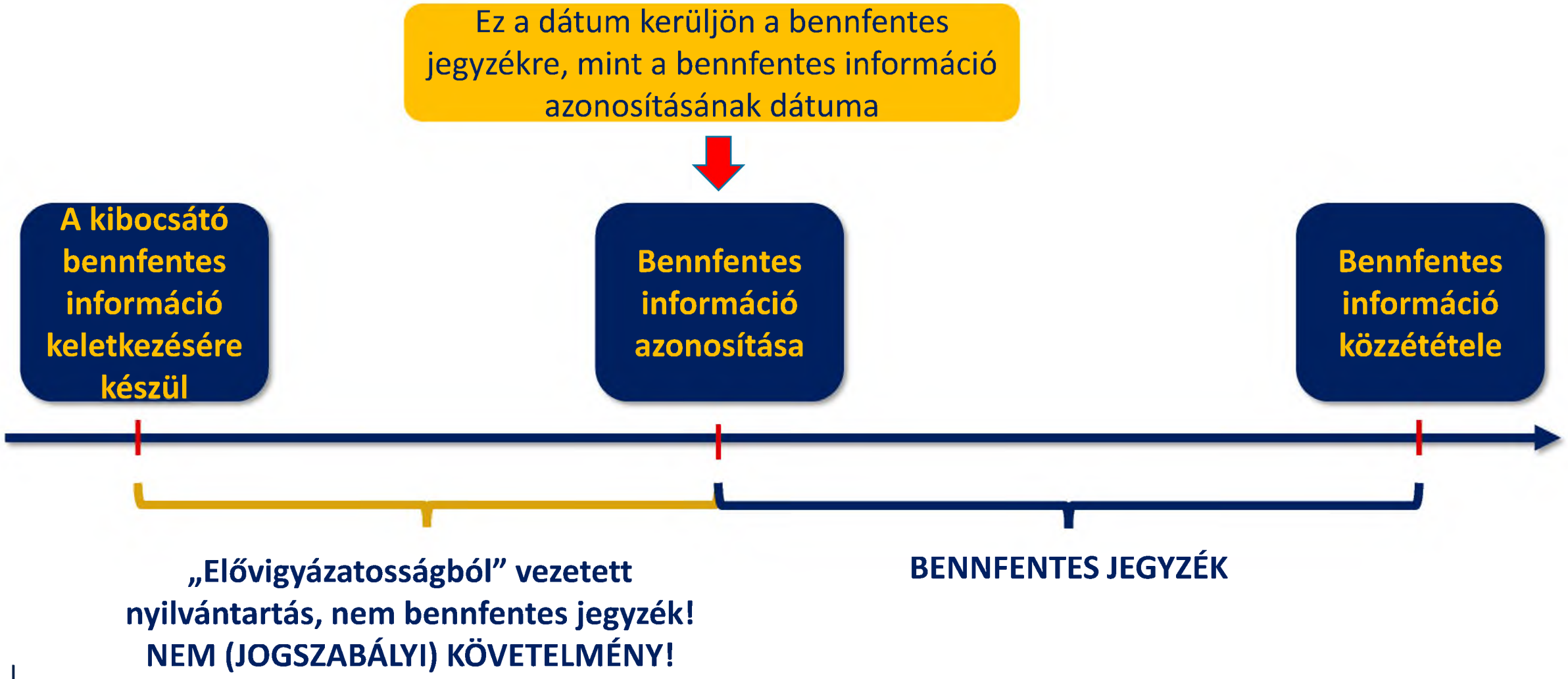
Az ügyletspecifikus jegyzékre kerülést követően haladéktalanul értesíteni szükséges a személyt a jegyzékre vételről és a bennfentes információ ismeretével járó kötelezettségekről. Észszerű lépések megtétele az írásbeli elismerés érdekében.

A kibocsátó köteles a jegyzék(ek)et folyamatosan vezetni, frissíteni és az MNB kérésére megküldeni.

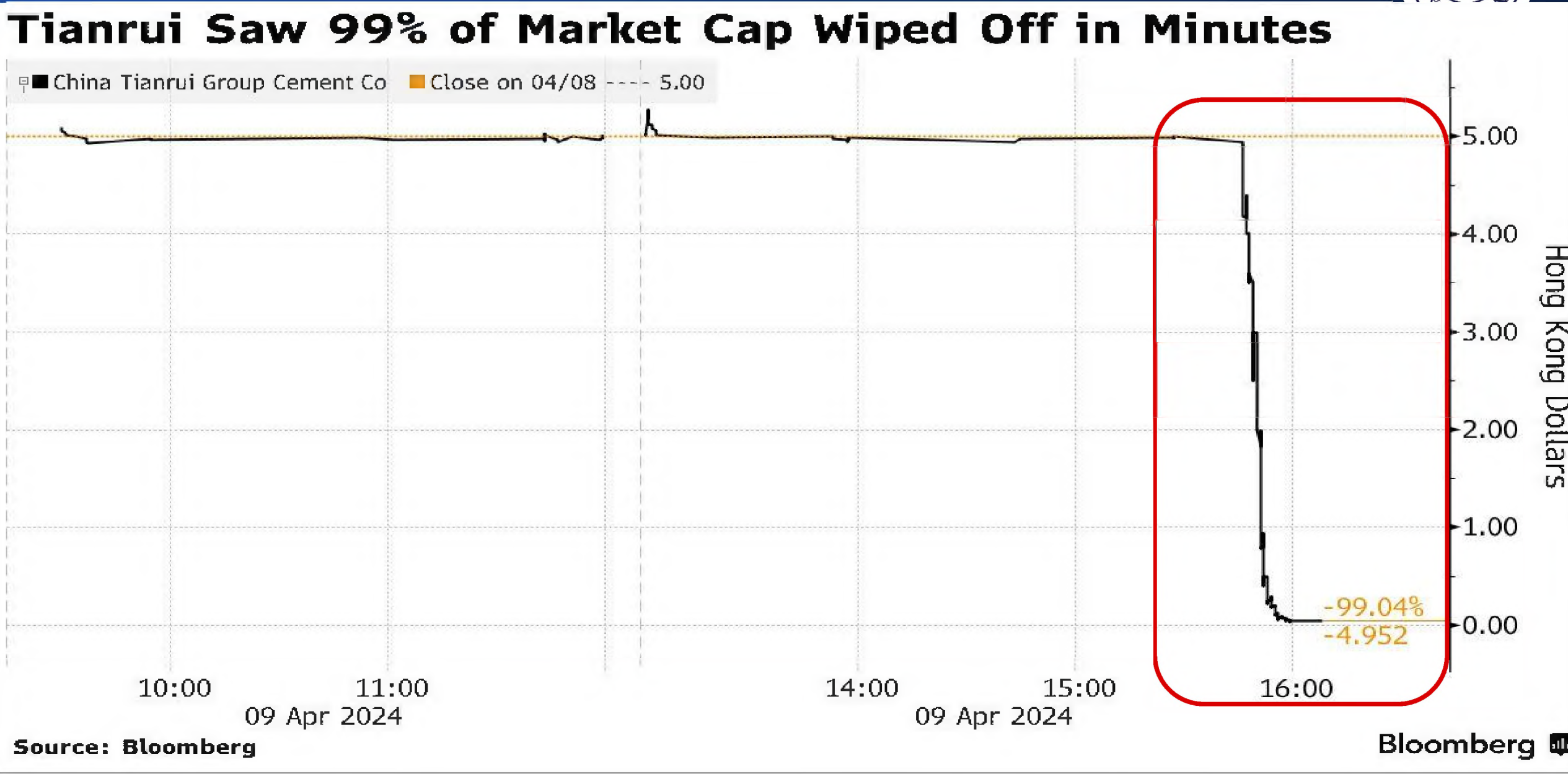
BENNFENTESEK JEGYZÉKE (TÖBBES LISTA KONCEPCIÓJA)



BENNFENTES JEGYZÉK MEGNYITÁSÁNAK IDŐPONTJA



AMIKOR ELVÉSZ A BIZALOM



KÖSZÖNJÜK A FIGYELMET!



dr. Barnóczki Péter, CEFA
barnoczkip@mnb.hu
+36-1-489-9405
linkedin.com/in/peter-barnóczki