



PÉNZÜGYI SZERVEZETEK FELÜGYELETÉÉRT ÉS FOGYASZTÓVÉDELEMÉRT FELELŐS ALELNÖK

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

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

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 – többek között – 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 időszakban a tőkepiac transzparenciájának növelése és a kibocsátók önkéntes jogkövető magatartásának ösztönzése érdekében az MNB határozott lépéseket tett a kibocsátói felügyelés proaktívabbá tételére érdekében.

A fenti célok megvalósítása, illetve a kibocsátók reputációjának növelése érdekében az MNB a jövőben is kiemelt hangsúlyt fektet a kibocsátókat terhelő tájékoztatási kötelezettség megfelelő teljesítésének minél hatékonyabb ellenőrzésére.

Az MNB meggyőződése, hogy egy jól működő tőkepiac kifejezetten szoros együttműködést feltételez a kibocsátók és az MNB között annak érdekében, hogy olyan környezet jöjjön létre, amely a kibocsátókat terhelő tájékoztatási kötelezettséggel összefüggésben a tájékoztatási kötelezettség optimális minőségű, önkéntes teljesítésére ösztönöz.

Jelen vezetői körlevél célja – az elmúlt időszak tapasztalataira és az MNB 15104-1/2016 iktatószámú vezetői körlevelében lefektetett alapelvekre építve – az MNB elvárásainak megfogalmazása, és ezzel a jogalkalmazás kiszámíthatóságának növelése, a vonatkozó jogszabályok egységes alkalmazásának elősegítése.

Jelen vezetői körlevél a jogszabályi rendelkezésekre teljeskörűen nem utal vissza az elvek és elvárások megfogalmazásakor, a kibocsátók a kapcsolódó jogszabályi előírásoknak való megfelelésre azonban természetesen továbbra is kötelesek.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> A levélben megfogalmazott észrevételek, javaslatok általános érvényűen kerültek megfogalmazásra, ezért a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt kibocsátóknak, továbbá a multilaterális kereskedési rendszerbe (**MTF**) regisztrált értékpapírt kibocsátóknak az észrevételeket és javaslatokat a rájuk vonatkozó jogszabályi keretek között kell figyelembe venniük.

## 1. Éves rendes közgyűlés időpontjának kiválasztása

A kibocsátónak az egyes pénzügyi évek végét követő legkésőbb négy hónapon belül közzé kell tennie az éves jelentését.

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 következetes gyakorlata szerint a tájékoztatási kötelezettségét határidőben nem (megfelelően) teljesítő kibocsátó papírjai vonatkozásában a tőzsdei kereskedelem haladéktalan felfüggesztése indokolt. A tőzsdei kereskedelem felfüggesztése a jogsértő állapot megszüntetéséig (ti. a tájékoztatási kötelezettség teljesítéséig) marad érvényben.

A fenti körülmények okán a kibocsátó akkor jár el kellő körültekintéssel, ha az éves rendes közgyűlés időpontját<sup>2</sup> úgy választja meg, hogy a közgyűlés esetleges határozatképtelensége esetén a megismételt közgyűlés<sup>3</sup> kellő időben el tudja fogadni a kibocsátó éves és – szükség esetén – a konszolidált éves beszámolóját.

Az MNB felhívja a kibocsátó figyelmét arra, hogy a közgyűlésnek – többek között – az éves beszámolót és szükség esetén a konszolidált éves beszámolót kell elfogadnia (tehát nem az éves jelentést), így a közgyűlés napirendjén és a közgyűlési határozatokban is ennek kell szerepelnie.

Amennyiben az éves jelentés nem a kibocsátó közgyűlése által elfogadott beszámolót vagy beszámolókat tartalmazza, úgy az éves jelentés nem felel meg a jogszabályi előírásoknak, ami az MNB intézkedését vonja maga után.

## 2. Rendszeres tájékoztatás

A kibocsátó – az általánosan alkalmazandó jogszabályi előírások szerint – a rendszeres tájékoztatási kötelezettségét éves jelentés, féléves jelentés, valamint – nyilvánosan működő részvénytársaság esetén – a részvényeihez kapcsolódó szavazati jogokról, a saját részvény állományáról és az alaptőke nagyságáról szóló hó végi közzététel formájában teljesíti.

Az éves és féléves jelentések áttekinthetősége érdekében az MNB elvárja a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet (**PM rendelet**) 1. és 2. melléklete által előírt tartalmi szabályok pontos követését.

A kibocsátó által nyilvánosságra hozott információk átláthatósága, jobb kereshetősége, felhasználóbarátta tétele érdekében az MNB elvárja továbbá az alábbiak betartását.

---

<sup>2</sup> Lásd: a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény (Ptk.) 3:272. § (1) bekezdés

<sup>3</sup> Ptk. 3:275. § (1) bekezdése alapján a megismételt közgyűlést nyilvánosan működő részvénytársaság esetén a közgyűlést követő legalább 10, és legfeljebb 21 nappal későbbi időpontra lehet összehívni.

## 2.1. Éves jelentés

a)

Elvárt, hogy az éves jelentést a kibocsátó egy küldeményként – egy „K-számon” – tegye közzé, amelynek részei<sup>4</sup> [az éves beszámoló, a konszolidált éves beszámoló, a független könyvvizsgálói jelentés(ek), a vezetőségi jelentés, a kibocsátó nyilatkozatai] akár egy, akár külön-külön pdf dokumentumként kerülhetnek megjelenítésre.

Az éves jelentést a közzétételi rendszerben minden esetben a „rendszeres tájékoztatás” dokumentum típus és az „éves jelentés” dokumentum altípus kiválasztásával kell feltölteni.

Amennyiben a már közzétett éves jelentést (vagy bármilyen egyéb közzétételt) bármilyen okból módosítani szükséges<sup>5</sup>, az éves jelentést (vagy bármilyen egyéb közzétételt) a módosítás egyértelmű jelölésével újra közzé kell tenni és feltűnő módon jelezni kell, hogy az módosításra került, egyben a közzétételi rendszerben a módosító közzétételt az eredeti közzététellel össze kell kapcsolni, amire az eredeti közzététel „K-számának” – megfelelő mezőben történő – megadásával van lehetőség.

b)

A konszolidációra kötelezett kibocsátónak nem szükséges az egyedi és a konszolidált éves beszámolóhoz külön-külön vezetőségi jelentést készíteni. A kibocsátó ezen kötelezettségének egyetlen vezetőségi jelentés közzétételével is eleget tehet, amennyiben az tartalmazza a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetét.

A vezetőségi jelentés tartalmát a PM rendelet 1. mellékletének 4. pontja határozza meg.

Tekintettel arra, hogy a vezetőségi jelentést az üzleti jelentéssel összhangban kell elkészíteni, az MNB elfogadja, ha a kibocsátó a vezetőségi jelentést és az üzleti jelentést összevonva, azokat egyetlen dokumentumként készíti el és teszi közzé. Ebben az esetben is javasolt a PM rendeletben meghatározott témaköröket (1. a vállalkozás üzleti környezete, 2. a vállalkozás céljai és stratégiája, 3. a vállalkozás főbb erőforrásai és kockázatai, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok, 4. az éves beszámoló időszakában elért eredményei és kilátásai, 5. a teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jelzői) külön megjelölni.

c)

A PM rendelet alapján a kibocsátónak nyilatkozatot kell tennie arról, hogy az éves jelentés részét képező éves beszámoló, valamint a konszolidált éves beszámoló valós és megbízható képet ad a kibocsátó (szükség esetén a konszolidációba bevont vállalkozások) eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről. Ezen nyilatkozatoknak nem az éves jelentésre, hanem a beszámolókra kell vonatkozniuk és legalább a PM rendeletben foglaltakat<sup>6</sup> kell – lehetőség szerint a PM rendelet szerinti szövegezéssel – tartalmazniuk. A nyilatkozat tartalma a PM rendelet szerinti elemeknél szűkebb nem, bővebb – a kibocsátó döntésétől függően – lehet.

A PM rendelet alapján a kibocsátónak nyilatkozatot kell tennie továbbá arról, hogy a vezetőségi jelentés (összevont konszolidált vezetőségi jelentés) megbízható képet ad a kibocsátó (szükség esetén a konszolidációba bevont vállalkozások) helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertette a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket. Ezen nyilatkozatoknak szintén legalább a PM rendeletben

---

<sup>4</sup> Lásd: PM rendelet 1. melléklet

<sup>5</sup> Lásd: PM rendelet 5. § (3) bekezdés

<sup>6</sup> Lásd: PM rendelet 1. melléklet 2.4.1. és 3.4.1 pontjai

foglaltakat<sup>7</sup> kell – lehetőség szerint a PM rendelet szerinti szövegezéssel – tartalmaznia. A nyilatkozat tartalma a PM rendelet szerinti elemeknél szűkebb nem, bővebb – a kibocsátó döntésétől függően – lehet.

Az MNB felhívja a kibocsátó figyelmét arra, hogy a nyilatkozatokon minden esetben szerepelnie kell legalább egy – a beszámoló aláírására jogosult – vezető aláírásának, valamint az aláíró(k) nevének és beosztásának, valamint az aláírás helyének és idejének.

d)

A konszolidált éves beszámoló mellett a 2017. január 1. napjával kezdődő üzleti évről a kibocsátók szignifikáns többségének, a 2018. január 1. napjával kezdődő üzleti évről pedig – néhány, törvényben foglalt kivételtől eltekintve – minden kibocsátónak az IFRS<sup>8</sup>-ek szerint kell összeállítani az éves beszámolóját.

Az MNB felhívja a kibocsátó figyelmét arra, hogy az IFRS-ek előírásai alapján az elsődleges pénzügyi kimutatások mindegyikének, vagyis a pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásnak (mérlegnek), az eredményre és egyéb átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásnak, a saját tőke változásairól szóló kimutatásnak, valamint a cash-flow kimutatásnak azonos súllyal kell szerepelnie a beszámolóban.

e)

Az MNB felhívja továbbá a kibocsátó figyelmét arra, hogy a minősítéssel ellátott független könyvvizsgálói véleményt<sup>9</sup> tartalmazó éves jelentést az MNB a folyamatos felügyelés keretei között minden esetben fokozott körültekintéssel elemzi-értékeli, a minősítés alapjául szolgáló körülmények alapján az éves jelentés jogszabályi megfelelőségének komplex vizsgálatára indítandó formális célvizsgálat lehetőségét is mérlegelve.

## **2.2. Féléves jelentés**

a)

Amint az a 2.1. pontban is említésre került, legkésőbb a 2018. január 1. napjával kezdődő üzleti évtől – néhány, törvényben foglalt kivételtől eltekintve – minden kibocsátónak az IFRS-ek szerint kell összeállítania a konszolidált mellett az egyedi beszámolóját is. Az MNB felhívja a kibocsátó figyelmét arra, hogy – amennyiben a féléves jelentés egyedi beszámolót (is) tartalmaz, akkor – az egyedi beszámolót – a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) 54. § (2a) bekezdése alapján – szintén az IFRS-ek szerint kell elkészíteni és annak meg kell felelnie az IAS 34 (Évközi pénzügyi beszámolás) standard előírásainak is. Ez azt jelenti, hogy – függetlenül attól, hogy a PM rendelet 2. melléklet 2.1. pontja nem nevesíti – az IAS 34 standard 8. bekezdése alapján a beszámoló részét képezi – többek között – a saját tőke változásainak (tömörített) kimutatása, a (tömörített) cash-flow kimutatás, valamint a kijelölt kiegészítő megjegyzések is.

Az IAS 34 standard 20. bekezdése meghatározza továbbá, hogy mely időpontra/időszakra vonatkozó adatokat kell szerepeltetni a féléves beszámolóban. Amennyiben a kibocsátó üzleti éve megegyezik a naptári évvel, ezek a következők:

- (i) a pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás (mérleg) esetén a 06. 30-ai adatot és az előző üzleti év végére (12. 31.) vonatkozó adatot;

---

<sup>7</sup> Lásd: PM rendelet 1. melléklet 2.4.2. és 3.4.2 pontjai

<sup>8</sup> IFRS-ek: a nemzetközi számviteli standardok alkalmazásáról szóló, 2002. július 19-i 1606/2002/EK európai parlamenti és tanácsi rendeletben foglalt eljárás alapján az Európai Unió Hivatalos Lapjában rendeleti formában kihirdetett nemzetközi számviteli standardok.

<sup>9</sup> A 705. témaszámú nemzetközi könyvvizsgálati standard alapján: korlátozott vélemény, ellenvélemény, véleménynyilvánítás visszautasítása.

(ii) az eredményre és az egyéb átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás esetén az adott évközi időszakra vonatkozóan és az üzleti évre kumuláltan és az előző üzleti év összehasonlítható évközi időszakaira (az adott időszakra és az adott évre kumuláltan) vonatkozó adatot, tehát

- amennyiben a kibocsátó nem készít negyedéves pénzügyi kimutatásokat, akkor a 01. 01. és 06. 30. közötti időszakra, valamint az előző év 01. 01. és 06. 30. közötti időszakára;
- amennyiben a kibocsátó készít negyedéves pénzügyi kimutatásokat, akkor a 04. 01.-06. 30. és 01. 01.-06. 30. közötti időszakra, valamint az előző év 04. 01.-06. 30., 01. 01.-06. 30. közötti időszakára;

(iii) a saját tőke változásainak kimutatása esetén a 01. 01. és 06. 30. között bekövetkezett változásokat az előző üzleti évben 01. 01. és 06. 30. között bekövetkezett változásokkal kell összehasonlítani;

(iv) a cash-flow kimutatásban szintén a 01. 01. és 06. 30. közötti időszakot kell az előző üzleti év 01. 01. és 06. 30. közötti időszakával összehasonlítani.

b)

A féléves jelentés közzétételével kapcsolatban az éves jelentésnél leírtakat megfelelően alkalmazni kell, így például

- lehetőleg egy küldeményként – azonos „K-számon” – tegye közzé a kibocsátó a féléves jelentését;
- módosításnál hivatkozni kell az eredeti közzététel „K-számára”;
- a vezetőségi jelentést javasolt a PM rendeletben foglaltaknak megfelelően tagolni;
- a nyilatkozatokat legalább a PM rendeletben rögzített tartalommal kell elkészíteni, továbbá megfelelő aláírásokkal és keltezéssel ellátni;
- a féléves jelentést „rendszeres tájékoztatás” dokumentum típusként és „féléves jelentés” dokumentum altípusként kell kategorizálni a közzététel során.

### **2.3. A szavazati jogokról, a saját részvény állományáról és az alaptőke nagyságáról szóló, hó végi közzététel**

Az MNB jó gyakorlatnak tartja, hogy a nyilvános részvénytársaságok többsége táblázatos formában tesz eleget a Tpt. 54. § (9) bekezdésében előírt – a részvényeihez kapcsolódó szavazati jogokról, a saját részvény állományáról és az alaptőke nagyságáról szóló hó végi közzétételi – kötelezettségének, amely segíti a közzététel jobb és gyorsabb áttekinthetőségét.

Az MNB felhívja ugyanakkor a kibocsátó figyelmét arra, hogy a Ptk. 3:222. § (1) bekezdése alapján a kibocsátó többségi befolyása<sup>10</sup> alatt álló jogi személy tulajdonában álló részvények is saját részvénynek minősülnek. Mindezek alapján a közzétételben a saját részvények számában fel kell tüntetni a kibocsátó és a leányvállalata(i) tulajdonában álló összes saját részvényt, továbbá javasolt külön megjelölni, hogy az összes saját részvény-állományból mennyi saját részvényrel rendelkezik a kibocsátó és mennyivel a leányvállalata(i).

A szavazati jogokról, a saját részvény állományáról és az alaptőke nagyságáról szóló hó végi közzététel fenti tartalommal történő összeállítására mind a Tpt. 61. §-ban foglalt szavazati jog változás, mind a

---

<sup>10</sup> A Ptk. 8:2. § (1)-(3) bekezdése szerint „[t]öbbségi befolyás az olyan kapcsolat, amelynek révén természetes személy vagy jogi személy (befolyással rendelkező) egy jogi személyben a szavazatok több mint felével vagy meghatározó befolyással rendelkezik. (...) A befolyással rendelkező akkor rendelkezik egy jogi személyben meghatározó befolyással, ha annak tagja vagy részvényese, és (...) jogosult e jogi személy vezető tisztségviselői vagy felügyelőbizottsága tagjai többségének megválasztására, illetve visszahívására; vagy (...) a jogi személy más tagjai, illetve részvényesei a befolyással rendelkezővel kötött megállapodás alapján a befolyással rendelkezővel azonos tartalommal szavaznak, vagy a befolyással rendelkezőn keresztül gyakorolják szavazati jogukat, feltéve, hogy együtt a szavazatok több mint felével rendelkeznek. (...) A többségi befolyás akkor is fennáll, ha a befolyással rendelkező számára az (1)-(2) bekezdés szerinti jogosultságok közvetett befolyás útján biztosítottak”.

részvényesi befolyás mértékének számítása és a vételi ajánlati kötelezettség megállapítása során alapvetően fontos információ, ezért annak pontos közzététele valamennyi befektető közös érdeke.

A Tpt. 54. § (9) bekezdésében előírtak maradéktalan és határidőben teljesítésének ellenőrzésére az MNB a jövőben is kiemelt figyelmet fordít.

### 3. Rendkívüli tájékoztatás

a)

A szabályozott piacra bevezetett értékpapírok kibocsátóival kapcsolatos információkra vonatkozó átláthatósági követelmények harmonizációjáról és a 2001/34/EK irányelv módosításáról szóló 2004. december 15-i 2004/109/EK európai parlamenti és tanácsi – Tpt.-be implementált – irányelvben **(TD)** írt szabályozás célja, hogy az értékpapír kibocsátókra vonatkozó pontos, átfogó és időszerű információk közzététele folytán tartós befektetői bizalom épüljön ki, és így lehetővé váljon az üzleti teljesítmények és eszközök megalapozott értékelése. Ehhez a kibocsátóknak rendszeres információáramlás révén megfelelő átláthatóságot kell biztosítaniuk a befektetők részére.

Az MNB határozott álláspontja szerint a kibocsátóknak a szabályozott információkhoz való megkülönböztetésmentes, gyors hozzáférést – többek között az MNB által működtetett, hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerben (<https://kozvetetelek.mnb.hu/>) **(Információtárolási rendszer)** történő közzététel útján – az egyenlő bánásmód elvén alapulva a lehető legszélesebb nyilvánosság részére a lehető legrövidebb időn belül biztosítaniuk kell. A rendkívüli tájékoztatási kötelezettség – akár technikai okból történő – késedelmes teljesítése ugyanis olyan információhiányos állapotot idéz elő, amely elfogadhatatlan egy tőzsdei kibocsátó tekintetében.

Az MNB a fentiek kapcsán aláhúzza: a kibocsátókat – ezen minőségükben, a Tpt. V. fejezetében írt tájékoztatási kötelezettségükkel összefüggésben – a vonatkozó jogszabályi rendelkezések okán kifejezetten magas szintű gondossági kötelezettség terheli. Az MNB elvi élel hangsúlyozza: a kibocsátóktól az őket terhelő tájékoztatási kötelezettség teljesítése kapcsán elvárható magas szintű gondossági mércének történő megfelelés előfeltétele, hogy az adott kibocsátó – tájékoztatási kötelezettségei haladéktalan teljesítése érdekében – az Információtárolási rendszerhez minden időpillanatban potenciálisan hozzáféréssel rendelkezzen.

Ehhez szükséges, hogy a kibocsátónál állandóan legyen legalább egy, de lehetőség szerint akár több olyan személy, aki megfelelő jogosultságokkal rendelkezik a közzétételek teljesítéséhez. Ez egyrészt azt jelenti, hogy megfelelő jogosultságokkal rendelkezik az MNB által a hiteles adatok fogadásához kialakított és üzemeltetett, biztonsági kézbesítési szolgáltatásnak minősülő elektronikus kézbesítési rendszer **(ERA rendszer)** különböző szolgáltatásaihoz (például: Közzétételek; Elektronikus ügyintézés; Külső aláíró személyek stb.), másrészt érvényes aláíró tanúsítvánnyal rendelkezik.

b)

Az MNB jó gyakorlatnak tartja, ha a PM rendelet 4. számú melléklete által nevesített konkrét tényállások esetén a kibocsátók minden más előfeltételtől függetlenül rendkívüli tájékoztatást tesznek közzé, tehát – a Tpt. alapján kétségtelenül meglévő – mérlegelési jogkörükkel a PM rendeletben egzakt módon nevesített esetekben nem, vagy csak nagyon szűk körben élnek. Természetesen az MNB orientáló jellegű iránymutatásától a Tpt. 57. § (1) bekezdése alapján a kibocsátó saját felelősségére szigorúbb és megengedőbb irányba is eltérhet.

c)

Az MNB befektetőbarát és kifejezetten transzparens gyakorlatnak tartja, ha – különösen a PM rendelet által nevesített konkrét esetkörök vonatkozásában – a kibocsátó a rendkívüli tájékoztatást indukáló információkat külön-külön teszi közzé (például a könyvvizsgáló személyében bekövetkezett változásról szóló információ önálló rendkívüli tájékoztatásban és nem a közgyűlési határozatokról szóló rendkívüli tájékoztatásba ágyazva jelenik meg).

d)

Abban az esetben, amikor a kibocsátó közzétételi kötelezettségéhez elektronikus úrlapon, az ERA rendszeren keresztül történő bejelentési kötelezettség is társul, akkor a bejelentési kötelezettségnek a közzététellel egyidejűleg kell eleget tenni.

e)

Az Információtárolási rendszerben lehetőség van ugyanazon dokumentum több nyelven történő feltöltésére. Az MNB jó gyakorlatnak tartja, ha – amennyiben a feltöltendő fájlok összesített méretére vonatkozó korlát lehetővé teszi – a kibocsátó a magyar és az idegen nyelvű dokumentumot egy közzétételben, ugyanazon „K-szám” alatt teszi közzé.

A több nyelven közzétett rendkívüli (és rendszeres) tájékoztatásoknak mind összetevőiket, mind pedig tartalmukat tekintve azonosnak kell lenniük.

f)

Az MNB felhívja a kibocsátó figyelmét, hogy a könyvvizsgáló változás bejelentésére az ERA rendszerben két külön űrlap szolgál, amelyek egyikén a könyvvizsgáló társaságot, a másikon a könyvvizsgáló személyét kell bejelentenie a kibocsátónak.

#### **4. A bennfentes kereskedelemre és a piaci visszaélésekre vonatkozó európai uniós szabályozás**

Az MNB hangsúlyozza a piaci visszaélésekről, 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 rendelet (**MAR**) és a kapcsolódó Európai Értékpapír-piaci Hatóság (**ESMA**) iránymutatások, jelentések<sup>11</sup>, kérdés-válaszok (**Q&A**)<sup>12</sup>, illetve a vonatkozó felügyeleti szabályozó eszközök ismeretének és alkalmazásának fontosságát. Ezen szabályozó eszközök naprakész ismerete nélkül – a befektetők hatékony védelmét célzó – a piaci visszaélések elleni küzdelemmel összefüggő, a kibocsátókat terhelő kötelezettségek teljesítése az MNB által elvárt színvonalon nem lehetséges.

Az MNB elkötelezett a kibocsátókkal és valamennyi piaci szereplővel való, a MAR szabályozást érintő párbeszéd erősítése iránt. Tekintettel azonban egyrészt arra, hogy a MAR és a hozzá kapcsolódó második és harmadik szintű szabályozások (végrehajtási rendeletek, állásfoglalások) értelmezésére kizárólag az Európai Bizottság, az ESMA és az Európai Bíróság jogosult, az MNB bátorítja a kibocsátókat, hogy kérdéseikkel közvetlenül forduljanak az ESMA felé<sup>13</sup>, az MNB ugyanis ezen kérdések kapcsán

---

<sup>11</sup> ESMA/2015/1455 számú végső jelentés (**Jelentés**)

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/2015-esma-1455\\_-\\_final\\_report\\_mar\\_ts.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/2015-esma-1455_-_final_report_mar_ts.pdf)

<sup>12</sup> Valamennyi iránymutatás és a hatályos Q&A elérhető az ESMA honlapján.

<sup>13</sup> <https://www.esma.europa.eu/questions-and-answers>

jogértelmezésre nem jogosult, hanem legfeljebb orientáló és nem kötelező jellegű tájékoztatást áll módjában kiadni.

Az MNB felhívja a figyelmet a MAR-hoz tartozó, az ERA rendszeren elérhető nyomtatványok alkalmazására, amelyek a bejelentési eljárások során alkalmazandóak. A MAR űrlapok használata esetében elvárt a közzététel és bejelentés tartalmi azonossága, különös tekintettel a vezető állású személy megnevezésére.

#### **4.1. Saját részvény tranzakciók**

A kibocsátók saját részvény tranzakcióival kapcsolatosan az MNB kiemeli, hogy ilyen tranzakciók esetén a piaci visszaélés tilalma alóli mentesség kizárólag abban az esetben biztosított a kibocsátó részére, ha az ügyletek olyan részvény-visszavásárlási programok keretében kerültek megkötésre, amely programok mindenben megfelelnek a MAR 5. cikk (1)-(3) bekezdésében, a vonatkozó végrehajtási rendeletben<sup>14</sup> és a végső jelentésben<sup>15</sup> foglaltaknak.

A saját részvény tranzakciók esetén az MNB folyamatosan vizsgálja, hogy az adott saját részvény vásárlási ügylet részét képezi-e egy programnak és e program összhangban van-e az említett szabályokkal, továbbá a kereskedés feltételei és a tilalmak betartásra kerültek-e.

#### **4.2. MAR 17. cikk – a bennfentes információk közzététele, késleltetése**

Az MNB felhívja a kibocsátók figyelmét arra, hogy – amennyiben a kibocsátó a bennfentes információ közzétételét a MAR 17. cikk (4) bekezdés alapján késleltette – a bennfentes információ nyilvános közzétételét követően a kibocsátónak haladéktalanul értesítenie kell az MNB-t – a megfelelő ERA űrlap kitöltésével – arról, hogy az információt késleltetve tette közzé, egyúttal ismertetnie kell, hogy hogyan teljesültek a MAR 17. cikk (4) bekezdésben meghatározott feltételek. Az MNB a felügyeleti tevékenysége során kiemelt figyelemmel kíséri a MAR vonatkozó rendelkezéseinek betartását.

Az MNB javasolja a kibocsátóknak, hogy ne csak a késleltetett bennfentes információkkal kapcsolatos döntések kerüljenek dokumentálásra, hanem azok az információk és a vonatkozó körülmények is, amelyek alapján a kibocsátó valamely információt nem minősített bennfentes információnak.

#### **4.3. MAR 18. cikk – bennfentesek jegyzéke**

Az MNB kiemeli, hogy az ESMA többszöri kísérlet után a 2017. szeptember 1. napján módosított Q&A dokumentum<sup>16</sup> 10. pontjában egységesen a többes szintű bennfentes nyilvántartást határozta meg az Európai Unióban alkalmazandó gyakorlatként.

A Q&A 10.1. válasz szerint a bennfentes nyilvántartás rendszerének jogalkotási célja az, hogy lefedjen valamennyi személyt, akik/amelyek a kibocsátó képviselőjében, vagy javára eljárva bennfentes információkhoz hozzáférhetnek. Ennélfogva nem csak a kibocsátó, de valamennyi, a MAR 18. cikk (1) bekezdés szerinti, a kibocsátó nevében, vagy javára eljáró személy, aki a kibocsátóra vonatkozó

---

<sup>14</sup> Az 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a részvény-visszavásárlási programokra és a stabilizációs intézkedésekre alkalmazandó feltételekre vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről szóló 2016. március 8-i 2016/1052/EU Bizottsági felhatalmazáson alapuló rendelet (**Rendelet**)

<sup>15</sup> Jelentés 3. pont

<sup>16</sup> <https://www.esma.europa.eu/file/22267/download?token=CX0bt3BH>



bennfentes információkhoz fér hozzá, e tevékenysége révén a bennfentesek jegyzékének vezetési, frissítési és erre irányuló felhívás esetén az illetékes hatóság részére történő megküldési kötelezettség hatálya alá tartozik.

Ezzel összefüggésben a Q&A 10.2. válasza szerint különbség van a MAR 18. cikk (1) bekezdésében foglalt és a (2) bekezdésében foglalt a kibocsátó képviselőjében, vagy javára eljáró személyek között. A MAR 18. cikk (1) bekezdésében foglalt személyek „*akik (...) más módon számára munkát végeznek olyan feladatokat teljesítve, amelyek által bennfentes információkhoz férnek hozzá.*” E személyeket a könnyebb megkülönböztetés végett nevezzük külső szakértőknek (**Külső Szakértő**).

Ezzel szemben a MAR 18. cikk (2) bekezdése a kibocsátó által vezetendő bennfentesek jegyzéke vezetésének más személyre bízását, a delegálás lehetőségét teremti meg. A MAR 18. cikk (2) bekezdés szerinti személyek egyik csoportjának az olyan személyek minősülnek, akik vállalták, hogy a kibocsátó nevében, vagy javára a kibocsátó saját szervezetére vonatkozó bennfentesek jegyzékét vezetik, frissítik és erre irányuló felhívás esetén az illetékes hatóság részére megküldik, azonban bennfentes információhoz nem férnek hozzá.

A MAR 18. cikk (2) bekezdés szerinti személyek másik csoportjának az olyan személyek minősülnek, akik vállalták, hogy a kibocsátó nevében, vagy javára a kibocsátó saját szervezetére vonatkozó bennfentesek jegyzékét vezetik, frissítik és erre irányuló felhívás esetén az illetékes hatóság részére megküldik, és egyben Külső Szakértőnek is minősülnek.

Alapelvi szinten került rögzítésre, hogy a kibocsátó kizárólag a saját munkaszervezetére vonatkozó bennfentesek jegyzékével kapcsolatos kötelezettségek teljesítéséért felel, de azért akkor is, ha az a MAR 18. cikk (2) bekezdés alapján kiszervezésre került. A kibocsátó azonban nem felel azért, hogy a Külső Szakértők megfelelnek-e a bennfentesek jegyzékével kapcsolatos kötelezettségeknek, ugyanis ezen személyek saját jogon felelősek a MAR 18. cikkének való megfelelésért.

A Q&A-ben foglaltak szerint a kibocsátó köteles

- a) a saját szervezetén belüli, a kibocsátóval munkaviszonyban, vagy munkavégzésre irányuló egyéb jogviszonyban a kibocsátó részére tevékenységet végző és az adott bennfentes információhoz bármilyen szakaszban ténylegesen hozzáférő, vagy állandó bennfentes személyekről (**Belső személyek**),
- b) valamint a Külső Szakértőkről<sup>17</sup>

az 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek megfelelően a bennfentesek jegyzékének elkészítéséhez és frissítéséhez használt pontos formátumra vonatkozó végrehajtás-technikai standardok meghatározásáról szóló 2016. március 10-i 2016/347/EU bizottsági végrehajtási rendelet (**Végrehajtási Rendelet**) 1. számú mellékletét képező formanyomtatvány használatával elektronikus formában bennfentesek jegyzékét (**Belső Bennfentesek Jegyzéke**) vezetni.

Amennyiben a piacműködtető a kereskedési helyszínek működtetése mellett olyan tevékenységet (például gazdasági, pénzügyi, marketing vagy PR tanácsadás) is végez a kibocsátók javára, amely során bennfentes információkhoz fér hozzá, akkor a piacműködtető Külső Szakértőnek minősül. Külső Szakértők esetén a Belső Bennfentesek Jegyzékét az adott Külső Szakértők fő kapcsolattartója, vagy fő kapcsolattartói vonatkozásában kell értelemszerűen kitölteni, azzal, hogy amennyiben a Külső Szakértő jogi személynek, vagy jogi személyiséggel nem rendelkező szervezetnek (például egyéni cég) minősül, a „*Társaság neve és címe*” megnevezésű oszlopban fel kell tüntetni legalább a Külső Szakértő nevét, székhelyét/címét.

---

<sup>17</sup> Az MNB utal arra, hogy Külső Szakértők közé tartozhatnak a kibocsátóval kapcsolt vállalkozási jogviszonyban lévő jogalanyok is, ha azok a kibocsátó képviselőjében, vagy javára járnak el, és e tevékenységük által bennfentes információkhoz férnek hozzá.

Egyéni vállalkozónak, vagy egyéni ügyvédnek minősülő Külső Szakértő esetén a „Társaság neve és címe” megnevezésű oszlopban az egyéni vállalkozó/egyéni ügyvéd születési és családnevét, ezen minőséget és a székhelyet/címet kell feltüntetni.

Amennyiben a fő kapcsolattartó, vagy a fő kapcsolattartók közül legalább egy személy az adott Külső Szakértő székhelyétől/címétől eltérő helyen végzi a tevékenységét, ennek pontos helyét is fel kell tüntetni a Belső Belfentesek Jegyzékében.

Ezzel párhuzamosan a Külső Szakértő köteles – a Végrehajtási Rendelet 1. számú mellékletét képező formanyomtatvány használatával elektronikus formában – a saját szervezetére vonatkozó belfentesek jegyzékét (**Külső Belfentesek Jegyzéke**) vezetni, amely tartalmazza az adott Külső Szakértővel bármely jogviszonyban – jellemzően munkaviszonyban, megbízási jogviszonyban vagy munkavégzésre irányuló egyéb jogviszonyban – álló, ténylegesen eljáró, és az adott kibocsátót érintő belfentes információkhoz bármely szakaszban ténylegesen hozzáférő, vagy állandó belfentes személyek (például belfentes információhoz hozzáférő, eljáró ügyvédek, ügyvédjelöltek, könyvvizsgálatért személyében felelős személyek, könyvelők, technikai személyzet stb.) adatait.

Az MNB álláspontja szerint a megfelelően kijelölt szakmai feladat (*duly assigned professional task*) alapján belfentes információkhoz hozzáférő személyeket kell a belfentesek jegyzékében szerepeltetni. A belfentes információhoz véletlenül hozzáférő személyeket (például IT szakemberek), vagy a jogosulatlan megszerzőket nem kell szerepeltetni a belfentesek jegyzékében, kivéve ha a jegyzék vezetésére kötelezett tudomást szerez arról, hogy ezen személyek belfentes információ birtokába jutottak.

Az MNB hangsúlyozza, hogy a belfentesek jegyzékét a Belső Belfentesek Jegyzéke és az egyes Külső Belfentesek Jegyzékei együttesen alkotják.

A MAR 18. cikk (1) bekezdés c) pontja alapján az MNB közvetlenül az adott Külső Szakértőt hívhatja fel a szervezetére vonatkozó Külső Belfentesek Jegyzékének az MNB részére történő megküldésére. Minden esetben az adott jegyzék vezetésére a MAR 18. cikk (1) bekezdése alapján kötelezett személy – így Belső Belfentesek Jegyzéke esetén a kibocsátó, Külső Belfentesek Jegyzéke esetén a vezetésre kötelezett Külső Szakértő – felelős az adott listarész vezetése kapcsán a belfentesek jegyzékének vezetésével kapcsolatos jogszabályoknak – különösen a MAR 18. cikkének – való megfelelésért.

#### **4.4. MAR 19. cikk – vezetők (managerek) ügyletei**

Az MNB utal a Q&A 7. részében foglalt kérdésekre és válaszokra a vezetői feladatokat ellátó személyek (**PDMR**) és velük szoros kapcsolatban álló személyek (**PCA**) ügyleteire vonatkozó kötelezettségek kapcsán. Olyan kibocsátó esetén, amely által kibocsátott legalább egy pénzügyi eszközre vonatkozóan fennáll a MAR 2. cikk (1) bekezdés a)-c) pontban foglalt feltétel, úgy a bármely más az adott kibocsátó által kibocsátott/forgalomba hozott pénzügyi eszközre kötött ügylet, további feltételek fennállása esetén bejelentés és közzététel köteles ügyletnek minősülhet.

A MAR 19. cikk (1) bekezdés alapján a bejelentő PDMR/PCA teljesen azonos tartalmú – a megkötött ügyletre vonatkozó – információt köteles bejelenteni mind a kibocsátó, mind az MNB részére a Központi Ügyfél-regisztrációs Nyilvántartás (Ügyfélkapu) regisztrációhoz tartozó tárhelyen elérhető, az adott beadvány céljára rendszeresített ÁNYK űrlapon, a jogszabályban előírt melléklet alkalmazásával.<sup>18</sup> E

---

<sup>18</sup> A vezetők ügyleteire vonatkozó értesítések és nyilvános közzétételek formátuma és formanyomtatványa tekintetében végrehajtás-technikai standardok meghatározásáról szóló 2016. március 10-i 2016/523/EU bizottsági végrehajtási rendelet melléklete.

körben az MNB felhívja a figyelmet, hogy a formanyomtatványon pontosan meg kell határozni, hogy a bejelentő személy milyen jogalap alapján minősül PDMR-nak/PCA-nek.

A MAR 19. cikk (3) bekezdés alapján a kibocsátó a részére bejelentett információt változatlan tartalommal, a formanyomtatvány alkalmazásával köteles közzétenni, azon változtatást nem eszközölhet.

Optimális gyakorlat, ha a kibocsátó nyilvánvaló hiba (nem megfelelő pénzügyi eszköz feltüntetése, nyilvánvaló tévedés az érintett pénzügyi eszköz darabszámát illetően, elírás, számítási hiba stb.) esetén a bejelentés közzétételét megelőzően – a kibocsátó üzleti tevékenysége mértékének, méretének, jellegének megfelelő és a közzétételre nyitva álló T+3 munkanapos határidő betartását biztosító belső eljárások alkalmazásával – nyilatkozattételre hívja fel a bejelentést tevő PDMR-t/PCA-t. Amennyiben felhívásra a határidő közelsége miatt a kibocsátónak nincs lehetősége, vagy a felhívásra az adott PDMR/PCA nem nyilatkozik, illetőleg a bejelentésben foglaltakat megerősíti, úgy a bejelentett információt a kibocsátó változatlan tartalommal köteles közzétenni. Ezzel együtt a kibocsátónak lehetősége van arra, hogy – a rendkívüli tájékoztatás szabályai szerint, a piaci manipuláció tilalmára is tekintettel – a közzétett bejelentést érintő pontosító, vagy egyéb nyilatkozatokat tegyen közzé.

## 5. Alternatív teljesítmény-mérőszámokról szóló ajánlás

2017. június 1. napján lépett hatályba az MNB 5/2017. (V.24.) számú ajánlása az alternatív teljesítmény-mérőszámokról (APM), amely ajánlás közzétételével biztosítja az MNB az ESMA által kiadott, az APM-ekről szóló iránymutatásnak (ESMA/2015/1415) történő megfelelést.

Az ajánlás célja – többek között – az, hogy fokozza a szabályozott információkban foglalt APM-ek (például: EBITDA, nettó adósság stb.) átláthatóságát, megbízhatóságát, érthetőségét, valamint ezek összehasonlíthatóságát, elősegítve mindezzel a tényleges és potenciális befektetők védelmét. Az MNB szükségesnek tartja, hogy a kibocsátó meghatározza az általa közzétett APM-eket és azok elemeit, valamint az alkalmazott számítások alapját, beleértve minden lényeges hipotézis vagy feltételezés részleteit.

Mindezekon túlmenően az MNB elvárja a kibocsátótól az ajánlás teljes körű ismeretét és mindenkor érvényre juttatását, egyúttal tájékoztatja a kibocsátót, hogy az ajánlás alapját képező ESMA iránymutatással kapcsolatos Q&A elérhető az ESMA honlapján<sup>19</sup>.

## 6. Egységes elektronikus beszámolási formátum (ESEF)

A TD 2013. végi módosítása alapján 2020. január 1. napjától minden éves jelentést ESEF formátumban kell elkészíteni. A gyakorlati megvalósításhoz az ESMA szabályozástechnikai standard-tervezetet dolgozott ki, amely alapján a kiválasztott formátum az XHTML. Az éves jelentés részét képező konszolidált beszámolót XBRL tag-ekkel kell ellátni, ami az InLine XBRL technológia segítségével beágyazható az XHTML fájlba. Várhatóan a hatálybalépést követő első két évben – kötelezően – csak az elsődleges pénzügyi kimutatásokat kell tag-elni, amihez az IFRS Foundation által megalkotott, ESMA által kiegészített taxonómiát kell alkalmazni, amelyet a kibocsátónak – a standardtervezetben szabályozott módon, szűkkörűen – lehetősége lesz testre szabnia. Az ESEF előnye, hogy web böngészőben megjeleníthető, az adatok elemzése, feldolgozása könnyebben automatizálható és egyúttal egyszerűsödik a beszámolók összehasonlíthatósága.

---

<sup>19</sup> <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-new-qa-alternative-performance-measures-guidelines-0>

Az MNB elvárja, hogy a kibocsátó kövesse figyelemmel az ESEF formátummal kapcsolatos fejleményeket és időben készüljön fel a változásokra.

## **7. A kibocsátókkal kapcsolatos e-ügyintézés, illetve kapcsolattartás**

Az elektronikus ügyintézés és a bizalmi szolgáltatások általános szabályairól szóló 2015. évi CCXXII. törvény (**Eüsztv.**) valamint az MNB tv. 58. § (2) bekezdése alapján 2018. január 1. napjától az MNB, mint elektronikus ügyintézés biztosító szerv a feladat- és hatáskörébe tartozó ügyekben köteles biztosítani az ügyek elektronikus úton történő intézését, következésképpen a kibocsátók is elektronikus ügyintézésre kötelezettek.

Az elektronikus ügyintézés részleteiről bővebb tájékoztatás az alábbi linken érhető el: <https://www.mnb.hu/sajtoszoba/sajtokozlomenyek/2017-evi-sajtokozlomenyek/altalanos-tajekoztato-elektronikus-ugyintezes-a-magyar-nemzeti-bank-hatosagi-eljarasaiban>

## **8. A kibocsátóról nyilvánosan elérhető információk**

A transzparencia biztosítása érdekében a kibocsátó feladata és felelőssége, hogy a kibocsátó érdekkörébe tartozó valamennyi, nyilvánosan elérhető platformon [így különösen a Budapesti Értéktőzsde, illetve a kibocsátó saját honlapján] a kibocsátóról feltüntetett adatok megfeleljenek a valóságnak. Az MNB tehát elvárja, hogy ezen, a kibocsátó érdekkörébe tartozó platformokon mindenkor a kibocsátó aktuális adatai szerepeljenek, az adatok változása esetén azok aktualizálása érdekében a kibocsátó haladéktalanul tegye meg a szükséges intézkedéseket.

—

A vezetői körlevél a kibocsátókra kötelező erővel nem rendelkező felügyeleti szabályozó eszköz. Az MNB által kiadott vezetői körlevél tartalma kifejezi a jogszabályok által támasztott követelményeket, az MNB jogalkalmazási gyakorlata alapján alkalmazni javasolt elveket, illetve módszereket, a piaci szabványokat és szokványokat. A vezetői körlevélben megfogalmazott elvárásoknak való megfelelést az MNB 2018. július 1. napjától várja el a kibocsátóktól, az elvárások érvényesülését az MNB ezt követően a kibocsátók körében az ellenőrzési és monitoring tevékenysége során figyelemmel kíséri és értékeli.

—

Az MNB kibocsátói felügyeléssel foglalkozó munkatársai a jövőben is készségesen állnak bármely kibocsátó rendelkezésére annak érdekében, hogy akár személyesen is ismertessék a vonatkozó jogszabályi környezetet, illetve az MNB e körben kialakított gyakorlatát. Szíves közreműködését a tőkepiaci transzparencia növelésében ezúton is köszönöm!

Tisztelettel:

**Dr. Windisch László s.k.**  
alelnök