PÉNZÜGYI SZERVEZETEK FELÜGYELETÉÉRT ÉS FOGYASZTÓVÉDELEMÉRT FELELŐS ALELNÖK

Vezetői körlevél a piaci visszaélésekről szóló rendelet kkv-tőkefinanszírozási piacra bevezetett pénzügyi eszközök kibocsátói vonatkozásában tett könnyítései kapcsán

Tisztelt Kibocsátó!

A pénzügyi közvetítőrendszer feletti felügyeleti tevékenysége keretében eljáró Magyar Nemzeti Bank (**MNB**) célkitűzései között szerepel, hogy a pénzügyi közvetítőrendszer valamennyi szereplőjét – az MNB rendelkezésére álló eszközökkel – lehetőség szerint proaktív felügyeleti kommunikáció útján támogassa, az önkéntes jogkövető magatartásra ösztönözze, illetve minél szélesebb körben informálja az MNB elvárásairól és a jogszabályok által előírt, követendő gyakorlatról.

Az MNB a pénzügyi közvetítőrendszer stabilitása, zavartalan, átlátható, hatékony működésének biztosítása, valamint a pénzügyi közvetítőrendszer valamennyi szereplőjének védelme érdekében – ahogy az Alaptörvény 41. cikk (2) bekezdése is nevesíti – ellátja a pénzügyi közvetítőrendszer, ezen belül a tőkepiac felügyeletét a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény hatálya alá tartozó szervezetek, személyek és tevékenységek tekintetében, valamint a piaci visszaélésekről szóló rendelet (**MAR**)[1] végrehajtását.

A MAR 2. cikk (1) bekezdés b) pontjára figyelemmel a MAR szabályai alkalmazandók – többek között – az olyan pénzügyi eszközökre, amelyekre vonatkozóan a multilaterális kereskedési rendszerbe való bevezetés iránti kérelmet nyújtottak be, vagy amelyeket multilaterális kereskedési rendszerbe vezettek be. Ezen rendelkezések alapján az Xtend rendszerbe, mint a Budapesti Értéktőzsde (**BÉT**) által működtetett multilaterális kereskedési rendszerbe regisztrált részvények olyan pénzügyi eszköznek minősülnek, amelyekre nézve alkalmazandók a MAR rendelkezései. A multilaterális kereskedési rendszerbe regisztrált értékpapírt kibocsátónak (**Kibocsátó**) ezért – a terméklistára való felvételi kérelem benyújtásának időpontjától – folyamatosan, a Magyarország területén közvetlenül alkalmazandó MAR-ban foglalt rendelkezések betartásával szükséges működnie.

A MAR rendelkezései alapján a Kibocsátónak a bennfentes információkat a lehető leghamarabb nyilvánosan közzé kell tennie a bennfentes kereskedelem és a befektetők félrevezetésének elkerülése érdekében. A MAR 17. cikk (4) bekezdésében meghatározott feltételek fennállta esetén a MAR – a Kibocsátó saját felelősségére – lehetőséget biztosít a bennfentes információ késleltetett nyilvános közzétételére a kibocsátói érdekek védelme érdekében. Késleltetett közzétételre akkor van lehetőség, ha az azonnali közzététel valószínűleg sértené a Kibocsátó jogszerű érdekeit, a késleltetett közzététel a nyilvánosság számára vélhetően nem félrevezető és a Kibocsátó gondoskodni tud az információ bizalmas kezeléséről.

A MAR 17. cikk (4) bekezdésének harmadik albekezdése szerint a Kibocsátó a bennfentes információ nyilvános közzétételét követően haladéktalanul köteles értesíteni az MNB-t arról, hogy az információt késleltetve tette közzé; és írásban ismertetnie kell ezen bejelentésben, hogy hogyan teljesültek az

[1] 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 rendelet (**MAR**)

előzőekben hivatkozott, a MAR 17. cikk (4) bekezdésében meghatározott, a bennfentes információ nyilvános közzétételének késleltetésére vonatkozó feltételek.

A MAR 17. cikk (4) bekezdésének utolsó albekezdése szerint azonban az olyan kibocsátónak, amelynek a pénzügyi eszközeit kizárólag a kkv-tőkefinanszírozási piacra vezették be (Magyarországon: Xtend piac), kizárólag kérésre kell írásbeli magyarázatot adnia az MNB részére arról, hogyan teljesültek a MAR 17. cikk (4) bekezdésében meghatározott – a bennfentes információ nyilvános közzétételének késleltetésére vonatkozó – feltételek, továbbá amennyiben meg tudja indokolni a késleltetésre vonatkozó döntését, úgy nem kell az indokolásról nyilvántartást vezetnie.

Az MNB felhívja a Kibocsátó figyelmét, hogy a MAR 17. cikk (4) bekezdése szerinti bejelentési kötelezettség, azaz a bennfentes információ késleltetett nyilvános közzétételét követően ennek bejelentésére szolgáló ERA űrlap[2] (Bejelentő űrlap) MNB részére történő megküldésének kötelezettsége azon kibocsátókra is vonatkozik, melyek pénzügyi eszközeit kizárólag a kkv-tőkefinanszírozási piacra vezették be (Magyarországon: Xtend piac).

Az Xtend piacra bevezetett pénzügyi eszközök kibocsátóira vonatkozó könnyítés kizárólag a MAR 17. cikk (4) bekezdése szerinti feltételek teljesülésének a Bejelentő űrlapon történő bemutatására (Indokolás) vonatkozik, azaz ezen Indokolást csak az MNB kérésére szükséges az MNB felé megküldeni.

Az MNB azonban – tekintettel arra, hogy az MNB ilyen irányú kérésére a Kibocsátónak írásban, pontosan ismertetnie szükséges a bennfentes információ nyilvános közzététele késleltetésének MAR 17. cikk (4) bekezdése szerinti feltételeinek teljesülését – az Indokolással kapcsolatban is jó gyakorlatnak tartja az e kivételszabállyal érintett kibocsátók számára ezen nyilvántartások önkéntes vezetését.

***

A MAR 18. cikkének előírásai alapján a Kibocsátónak és a képviseletében vagy a javára eljáró minden személynek jegyzéket kell készítenie azokról a személyekről, akik hozzáférnek a bennfentes információkhoz, és akik munkaszerződés alapján vagy más módon számára munkát végeznek olyan feladatokat teljesítve, amelyek által bennfentes információkhoz férnek hozzá, így például a tanácsadók, könyvelők vagy hitelminősítő szervezetek (a bennfentesek jegyzéke). A Kibocsátónak és a képviseletében vagy a javára eljáró személyeknek továbbá minden észszerű lépést meg kell tenniük annak biztosítása érdekében, hogy a bennfentesek jegyzékében szereplő személyek írásban elismerjék a vonatkozó jogi és szabályozási kötelezettségeket, és tudatában legyenek a bennfentes kereskedelem és a bennfentes információk jogosulatlan közzététele tekintetében alkalmazandó szankcióknak.

E rendelkezések alapján tehát a bennfentes jegyzéken szerepelnie kell minden olyan személynek, aki a bennfentes információ birtokába jutott, továbbá ezen személyeket a jegyzékre vételüket követően haladéktalanul értesíteni szükséges ezen tényről, valamint a fentieknek megfelelően az ebből fakadó kötelezettségeikről. A hivatkozott rendelkezések megfelelő betartása lehetővé teszi, hogy a bennfentes jegyzék betöltse védelmi funkcióját is azáltal, hogy a megfelelő jegyzékvezetésnek és a bennfentes személyek haladéktalan megfelelő értesítésének köszönhetően ezen személyek tisztában lesznek egyrészt azzal, hogy a birtokukban lévő információt a Kibocsátó bennfentes információként azonosította, másrészt az ebből rájuk nézve fakadó kötelezettségekkel is [bennfentes kereskedelem tilalma és a bennfentes információ jogosulatlan közzétételének (átadásának) tilalma], valamint ezen jogsértések következményei is ismertté válnak számukra.

[2] Bejelentő űrlap az 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet 17. cikk (4) bekezdésében meghatározott – a bennfentes információ nyilvános közzétételének késleltetésével kapcsolatos – bejelentési kötelezettség teljesítéséhez

A MAR 18. cikk (6) bekezdése szerint a kkv-tőkefinanszírozási piacra (Magyarországon: Xtend piac) bevezetett pénzügyi eszközök kibocsátói jogosultsággal rendelkeznek arra, hogy a bennfentesek jegyzékébe csak azokat a személyeket foglalják bele, akik a kibocsátónál betöltött funkciójuk vagy pozíciójuk jellegénél fogva *rendszeres hozzáféréssel* rendelkeznek a bennfentes információkhoz.

Az MNB az e kivételszabállyal érintett kibocsátók esetében jó gyakorlatnak tartja a MAR 18. cikk (1) bekezdése szerinti bennfentes jegyzék önkéntes vezetését, figyelemmel arra, hogy a megfelelő jegyzékvezetés és e bennfentes személyek haladéktalan és megfelelő értesítése hiányában a bennfentes kereskedelem és a bennfentes információ jogosulatlan közzététele (átadása) elkövetésének kockázata magasabb lehet a bennfentes személyek részéről.

—

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 elvárja a kibocsátóktól, az elvárások érvényesülését az MNB ezt követően is a kibocsátók körében az ellenőrzési és monitoring tevékenysége során figyelemmel kíséri és értékeli.

Az MNB kibocsátói felügyeléssel foglalkozó munkatársai a jövőben is készséggel állnak a kibocsátók 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!

Budapest, 2024. június 05.

Dr. Kandrács Csaba s.k.,
a Magyar Nemzeti Bank alelnöke