

Tartalomjegyzék

MNB vezetői körlevelek

2025

Vezetői körlevél a szavazati jog és a befolyás mértékének kiszámítása, valamint a saját részvényvásárlások tárgyában. (2025.05.19.)

2025 - <https://www.mnb.hu/letoltes/tmp337a-tmp-46486117.pdf>

A vezetői körlevél célja, hogy felhívja a figyelmet egyrészt a Tpt. 61. §-ában meghatározott bejelentési és közzétételi kötelezettség alapjául szolgáló szavazati jog, valamint a Tpt. 5. § (1) bekezdés 22. pontja szerinti befolyásszerzés mértékének számítási módja közötti különbségekre, másrészt a részvény-visszavásárlási programokra és az azokon kívül megvalósuló kibocsátói saját részvény-vásárlásokra vonatkozó alkalmazandó szabályokra.

A. Szavazati jog és befolyásszerzés

1. Szavazati jog mértékének meghatározása
2. Tényleges befolyás mértékének megállapítása
3. Passzív befolyásszerzés
4. Tpt. 54. § (9) szerinti közzétételi kötelezettség (alaptőke, szavazati jogok száma és saját részvények állománya)

A szavazati jogra vonatkozó bejelentési és közzétételi szabályok minden nyilvánosan működő részvénytársaságra alkalmazandók, ezért az MNB elvárja, hogy minden ilyen társaság következetesen közzé tegye a saját részvényt kapcsolatos adatokat. Az MNB elvárja, hogy külön szerepeljen, mennyi saját részvény van a kibocsátónál, és mennyi a leányvállalatoknál

B. Saját részvényekkel folytatott tranzakciók

1. MNB felhívja a figyelmet, hogy a saját részvényekkel folytatott kereskedelem kapcsán is felmerülhet a bennfentes kereskedelem vagy piaci manipuláció ezért az ilyen tranzakció nem ad automatikusan felmentést a MAR rendelkezései alól.
2. A kibocsátó akkor mentesülhet a bennfentes kereskedelem és a piaci manipuláció tilalma alól, ha a saját részvények vásárlását teljes mértékben a **MAR 5. cikke** és az ehhez kapcsolódó **Végrehajtási rendelet** előírásainak megfelelően végzi.
3. Az MNB abban az esetben is jó gyakorlatnak tartja az előírások önkéntes követését, ha a kibocsátó nem a MAR 5. cikke szerint kíván részvényeket vásárolni.
4. A kibocsátó Tőkepiaci kommunikációja során mindenkor egyértelműen határolja el egymástól a MAR 5. cikke szerinti részvény-visszavásárlási program keretein belül, illetve esetlegesen az azon kívül végrehajtott saját részvény-vásárlási ügyleteit.
5. Azokban az esetekben, amikor a kibocsátó nem a MAR 5. cikke és a **Végrehajtási rendelet** előírásainak való teljes körű megfelelés mellett hajt végre saját részvényeire vonatkozó tranzakciókat, úgy kifejezetten kerülje a részvény-visszavásárlási program fogalom használatát.

2024

Vezetői körlevél a piaci visszaélésekről szóló rendelet kkv-tőkefinanszírozási piacra bevezetett pénzügyi eszközök kibocsátói vonatkozásában tett könnyítései kapcsán. (2024.06.05.)

2024 - <https://www.mnb.hu/letoltes/tmpcbd6-tmp-46486221.pdf>

A MAR 2. cikk (1) bekezdés b) pontja alapján az Xtend rendszerben regisztrált részvények olyan pénzügyi eszköznek minősülnek, amelyekre a MAR rendelkezései irányadók. Ennek megfelelően a terméklistára való felvételi kérelem benyújtásától kezdve be kell tartani a MAR előírásait.

1. Belső információ késleltetett közzététele:

A MAR 17. cikk (4) bekezdése szerint a belső információ késleltethető, azonban a közzétételt követően a Kibocsátó köteles erről haladéktalanul értesíteni az MNB-t az ERA űrlapon.

Xtend kibocsátók esetében könnyítés, hogy az indoklást csak az MNB kifejezett kérésére kell megküldeni. Az MNB ugyanakkor jó gyakorlatnak tartja, hogy a kivételszabállyal érintett kibocsátók ezt a nyilvántartást önkéntesen vezessék mivel kérésre részletesen ismertetniük kell a késleltetés feltételeinek teljesülését.

2. Belső jegyzék vezetése:

A MAR 18. cikke alapján a Kibocsátónak és megbízottainak jegyzéket kell vezetniük a belső információhoz hozzáférő személyekről. A 18. cikk (6) bekezdése lehetővé teszi, hogy az Xtend kibocsátók csak azon személyeket tüntessék fel, akik funkciójukból vagy pozíciójuk adódóan rendszeres férnek hozzá belső információkhoz.

Az MNB ebben az esetben is jó gyakorlatnak tartja a teljes körű belső jegyzék önkéntes vezetését.

2023

Vezetői körlevél az ESEF formátumú éves jelentésre vonatkozó követelmények első évi alkalmazásának tapasztalatai alapján megfogalmazott MNB elvárásokról és az ESG jellegű alternatív teljesítménymérőszámokról. (2023.02.08.)

2023 - <https://www.mnb.hu/letoltes/vezetoi-korlevel-kibocsatoknak-esef-apm.pdf>

I. Leggyakoribb és legjelentősebb hibák ESEF rendelettel összhangban történő felöltések során.

1. Beszámoló, vezetőségi jelentés és kibocsátói nyilatkozat XHTML formában.
Kibocsátóknak az éves jelentés közzétételekor a körlevél 2. táblázatban meghatározott fájlokat kell egyszerre közzé tenniük.
2. Alkalmazandó mappa- és fájlstruktúra a körlevélben.
3. Több, különálló jelentőscsomagként kell közzétenni a jelentését a különböző nyelveken amennyiben jogszabályi kötelessége teljesíteni azt. Ha csak önkéntes alapon készíti el más nyelven is a beszámolót elhagyható az ESEF formátum.
4. HASH kódnak egyeznie kell a könyvvizsgálói jelentésben szereplővel.
5. A saját LEI-kódjuk következetes használata.

6. MNB nem támogatja a script-alapú betekintők alkalmazását.
7. 2022. január 1. követő beszámolóknál alkalmazandó az XBRL címkék használata.
8. Megfelelő erőforrás allokálása az ESEF jelentés előállítására

II. ESG témájú APM-ek használata

2022

Vezetői körlevél a nyilvános értékpapír-kibocsátók MAR rendeletnek való megfelelése tárgyában (2022.03.29)

2022 - <https://www.mnb.hu/letoltes/tmp19fd-tmp-32127578.pdf>

Az MNB MAR-nak való megfelelést érintő egyes elvárásainak megfogalmazása.

1. bennfentes információt nyilvánosan közzé kell tenni de a MAR 17. cikk (4) bekezdése alapján lehet késleltetni
2. Vezetők ügyleteit érintő 30 napos ügyletkötési tilalom a jelentéseket megelőző időszakra
3. ERA űrlap a kéreltetett információ megosztásról
4. Bennfentes jegyzék elővigyázatosságból való vezetése különüljön el a már MAR szerint beazonosított bennfentes információtól
5. állandó bennfentesek jegyzéke azokat a személyeket tartalmazza, akik pozíciójuk jellege miatt mindenkor hozzáférnek minden bennfentes információhoz

2021

Vezetői körlevél a nyilvános értékpapír-kibocsátók MAR rendeletnek való megfelelése tárgyában (2021.07.12.)

2021 - <https://www.mnb.hu/letoltes/vezetoi-korlevel-mar.pdf>

Piaci visszaélésekről szóló rendelet (MAR) elmúlt időszakának tapasztalatai. (2018. évi vezetői körlevélre foglaltakra)

1. bennfentes információ keletkezése és kezelése. Bennfentes jegyzék készítése. Nyilvános közzététel késleltetés, ha az sértené a kibocsátó jogszerű érdekeit. A késleltetésről értesíteni kell az MNB-t.
2. vezetői ügyleteit érintő tilalmi időszak az éves és féléves jelentést közzétételét megelőző 30 napos ügyletkötési tilalom.
 - 2.1. időszak számításánál fontos figyelembe venni, hogy már a pénzügyi tervezet megosztása esetén a 30napos időszak visszafelé számolandó az előzetes közzétételtől. Adatok változása esetén nem kezdődik újra a 30 napos időszak.
 - 2.2. A tilalmi időszak segít megelőzni az érintett személyi kör esetleges bennfentes kereskedelmét.
3. Késleltetett információk MNB felé történő bejelentése a megfelelő ERA űrlap kitöltésével történik. A beérkező indoklás alapján ítéli meg az MNB a lehetőség jogosságáról.
4. Piaci tapogatózás fontos eszköz. Egyeztetések során bizalmas információk cserélhetnek gazdát, de a MAR szabályainak megfelelően az eljárást nem lehet piaci visszaélésnek

tekinteni amennyiben megfelel a megfelelő rendelkezéseknek. Ha bennfentes információ nem a munkaviszony vagy foglalkoztatás okán kerül átadásra piaci visszaélés történik.

5. Mind a vezetőknek mind a velük szoros kapcsolatban álló személyeknek értesítési kötelezettségük van a kibocsátó és az MNB felé.
6. Bármilyen magatartás alkalmas lehet piaci manipuláció megállapítására többek között, ami valamilyen eszköz kínálata, kereslete vagy ára tekintetében hamis vagy félrevezető jelzéseket ad. Véleménynyilvánítás szabadsága természetesen megilleti a személyeket, de különös figyelmet kell fordítani a részvények árfolyamával és az azokhoz kapcsolódó várakozásokkal kapcsolatos megszólalásokra.

2020

Vezetői körlevél a szabályozott piacra bevezetett értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség teljesítéséről

2020 - <https://www.mnb.hu/letoltes/vezetoi-korlevel-a-szabalyozott-piacra-bevezetett-ertekpapirokkal-kapcsolatos-tajekoztatasi-koteleztettseg-teljesiteserol.pdf>

1. Rendszeres és rendkívüli tájékoztatásaik keretében közzétett információkat szöveges keresésre alkalmas formában tegyék közzé. Köteles a tájékoztatást elektronikus úton megküldeni MNB információtárolási rendszerébe. PM rendelet szerinti szabályozott információk nyilvánossághoz való eljuttatásának biztosítására a Budapesti Értéktőzsdén való közzététel teljesítettnek tekinthető.
 - 1.1 Egységes elektronikus beszámolási formátum (ESEF) alapján XHTML formátumban kell elkészíteni. Üzletibeszámoló-nyelv (XBRL) Webböngészőben megjeleníthető emberi szem által olvasható lesz. Használt jelölési taxonómia az ESEF.
 - 1.2 Kibocsátóknak a szavazati jogokról, a saját részvény állományáról és az alaptőke nagyságáról szóló közzétételt minden alkalommal a naptári hónap utolsó napjára vonatkozóan, legkésőbb a hónap utolsó napját követő első munkanapon közzé kell tenniük.
 - 1.3 Rendkívüli tájékoztatás a PM rendelet által szabályozott esetekben érdemes a közgyűlési határozaton kívül önálló tájékoztatóban nyilvánosságra hozza. Bizonyos tájékoztatások esetében ERA rendszerben is be kell jelenteni. Vezető állású személyekben történő változás során a mandátum megszűnéséről és az újonnan megválasztott tisztségviselő bejelentéséről is nyilatkozni kell.
 - 1.4 Részvények névértékének felaprózása (split) kapcsán az MNB jó gyakorlatnak tartja, ha a közgyűlési döntésen kívül a technikai lebonyolításról és ütemezésről is közlésez tájékoztatást. A tájékoztatásban ki kell térni meghatározott elemekre. A piacműködtetőit is előzetesen tájékoztassák a technikai lebonyolításról.
 - 1.5 Pro forma pénzügyi információk készítése abban az esetben, ha Kibocsátó méretét jelző egyik mutató 25%-nál nagyobb mértékben módosul, pro forma pénzügyi információkra van szükség.

2018

Vezetői körlevél a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség teljesítéséről

2018 - <https://www.mnb.hu/letoltes/tmp599f-tmp-15547249.pdf>

MNB elvárásainak megfogalmazása és ezzel jogalkalmazás kiszámíthatóságának növelése.

1. Pénzügyi év végét követő legkésőbb négy hónapon belül közzé kell tenni és éves jelentést. Éves rendes közgyűlés időpontjának kiválasztása során a kibocsátó akkor jár el kellő körültekintéssel, ha az éves rendes közgyűlés időpontját úgy választja meg, hogy határozatképtelenség esetén annak megisméltése még kellő időben biztosítja az éves beszámoló elfogadását.
2. Rendszeres tájékoztatás
 - 2.1. Éves jelentést egy „K-számon” tegye közzé. MNB elfogadja, ha a vezetőségi jelentét és az üzleti jelentést összevonva készítik el. Kibocsátónak nyilatkoznia kell arról, hogy a beszámoló, vezetőségi jelentés megbízható képet ad a kibocsátó helyzetéről. IFRS éves beszámoló készítés.
 - 2.2. féléves jelentés
 - 2.3. Hó végi közzétételek - szavazati jog, saját részvény állomány, alaptőke nagysága
3. Rendkívüli tájékoztatás
4. Belfontes kereskedelemre EU szabályozás
 - 4.1. saját részvény tranzakciók
 - 4.2. MAR 17. cikk – késleltetett belfontes információk közzététele esetén MNB értesítése
 - 4.3. MAR 18. cikk – belfontesek jegyzéke
 - 4.4. MAR 19. cikk – vezetők ügyletei
5. Alternatív teljesítmény mérőszámok (APM)
6. egységes elektronikus beszámolási formátum (ESEF) – 2020. január 1. napjától
7. kibocsátókkal kapcsolatos e-ügyintézés
8. kibocsátókról nyilvánosan elérhető információk meg kell feleljenek a valóságnak.

Tartalomjegyzék

2025 - <https://www.mnb.hu/letoltes/tmp337a-tmp-46486117.pdf>

2024 - <https://www.mnb.hu/letoltes/tmpcbd6-tmp-46486221.pdf>

2023 - <https://www.mnb.hu/letoltes/vezetoi-korlevel-kibocsatoknak-esef-apm.pdf>

2022 - <https://www.mnb.hu/letoltes/tmp19fd-tmp-32127578.pdf>

2021 - <https://www.mnb.hu/letoltes/vezetoi-korlevel-mar.pdf>

2020 - <https://www.mnb.hu/letoltes/vezetoi-korlevel-a-szabalyozott-piacra-bevezetett-ertekpapirokkal-kapcsolatos-tajekoztatasi-kotelezettseg-teljesiteserol.pdf>

2018 - <https://www.mnb.hu/letoltes/tmp599f-tmp-15547249.pdf>

