Dr. Barnóczki Péter igazgató
Balla Zoltán vezető felügyelő
Katona Tamás jogász

BÉT MAD/MAR szakmai fórum

ÚT A MEGFELELÉSHEZ
A kibocsátókat érintő MAR kötelezettségekről gyakorlatiasan

BENNFENTES BLOKK #2 – AZ INFORMÁCIÓ KÖZZÉTÉTELE

Mit nem szabad? – jogosulatlan közzététel	Mit szabad? – a mentesülés lehetősége	Mit kell? – Haladéktalan közzététel
Mi „nem haladéktalan”?	Késleltessünk?	Tapogatózzunk – a szelektív közzététel
Out of the box: Angry FIRDS	Q&A	

BENNFENTES BLOKK #2 – MIT NEM SZABAD?

Előfeltétel

- A személy bennfentes információkhoz fér hozzá

Magatartás – tilos a megvalósítása

- A bennfentes információ más személy részére való átadása (tanácsolás és rábírás is)

Jogszerű magatartás

- munkaviszony, valamely foglalkozás vagy meghatározott feladatok szokásos teljesítése keretében történő átadás

Büntetőjogi jogkövetkemény (Btk. 410/A. §)

BENNFENTES BLOKK #2 – JOGSZERŰ ÁTADÁS

Ha az információ az érintett személy a munkaviszonya, foglalkozása vagy feladatai szokásos teljesítése keretében kerül átadásra.

Mit jelent ez?

ECJ C-384/02 sz. Knud Grøngaard és Allan Bang ítélet

Szoros kapcsolat az információ átadás és a tevékenység végzése között

Az információátadás feltétlenül szükséges

Market sounding

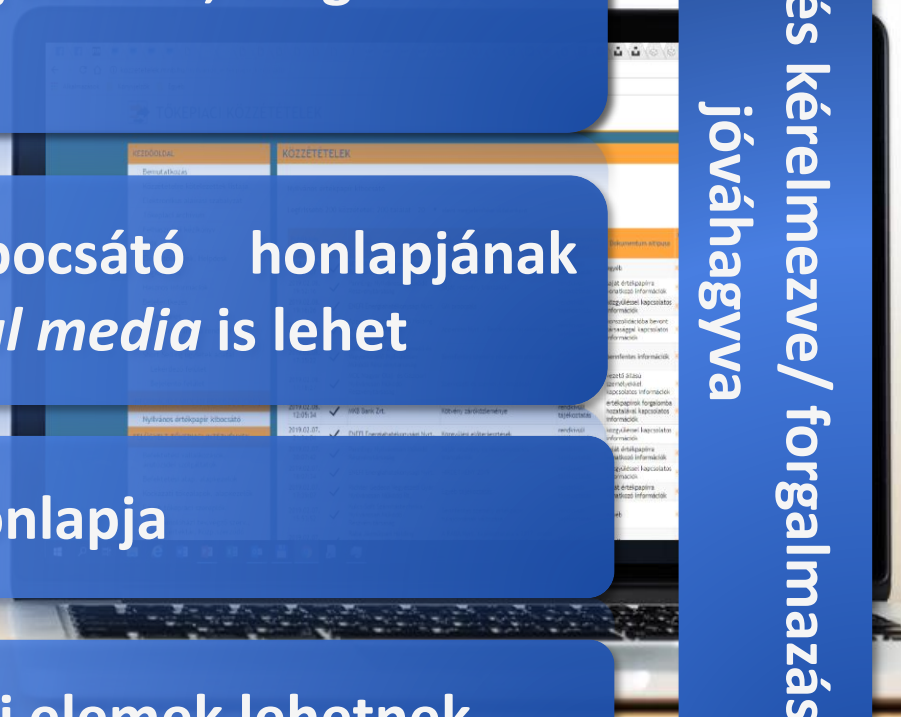
BENNFENTES BLOKK #2 – KÖTELEZŐ KÖZZÉTÉTEL

A közvetlenül érintő bennfentes információ közzététele

- Haladéktalan közzététel
- Gyors hozzáférés, és teljes körű, megfelelő és időbeni értékelhetőség
- OAM, média és kibocsátó honlapjának használata (5 év) – *social media* is lehet
- SGM: piacműködtető honlapja
- Nincs reklám, de arculati elemek lehetnek

Bevezetés kérelmezve/ forgalmazás jóváhagyva

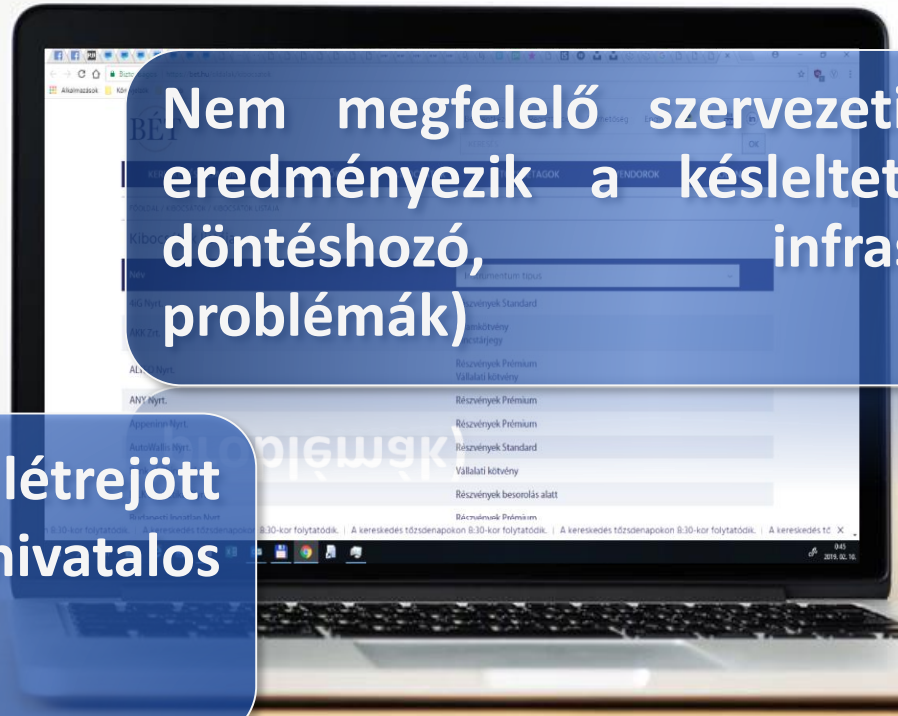
Átadás titoktartási kötelezettség nélkül egyidejű, vagy haladéktalan közzététel



BENNFENTES BLOKK #2 – MI NEM HALADÉKTALAN?

Piacok zárása után, vagy nem kereskedési nap jutott tudomásunkra a bennfentes információ ezért nem tesszük közzé a következő kereskedési napig

Létrejött a bennfentes információ, de további adatok megszerzésére várás miatt a kibocsátó késleltet



Nem megfelelő szervezeti eljárások eredményezik a késleltetést (nincs döntéshozó, infrastrukturális problémák)

Az informális úton már létrejött bennfentes információ hivatalos megerősítésére való várás

BENNFENTES BLOKK #2 – ELON MUSK, 420 ÉS A TWITTER

Elon Musk
@elonmusk

Követés

Am considering taking Tesla private at $420. Funding secured.

9:48 - 2018. aug. 7.

16 245 retweet **88 567** kedvelés

6,4 E 16 E 89 E

Elon Musk retweetelte

Elon Musk @elonmusk · aug. 7.
Válasz neki: @heydave7
Absolutely. Am super appreciative of Tesla shareholders. Will ensure their prosperity in any scenario.

287 519 7,2 E

Elon Musk @elonmusk · aug. 7.
Shareholders could either to sell at 420 or hold shares & go private

1,4 E 2,2 E 19 E

Hozzászólásláncmegjelenítése

Elon Musk retweetelte

Elon Musk @elonmusk · aug. 7.
Válasz neki: @Gfilche
My hope is *all* current investors remain with Tesla even if we're private. Would create special purpose fund enabling anyone to stay with Tesla. Already do this with Fidelity's SpaceX investment.

8,9 E

https://www.tesla.com/blog/staying-public:

2018. augusztus 24.

Given the feedback I've received, it's apparent that most of Tesla's existing shareholders believe we are better off as a public company. Additionally, a number of institutional shareholders have explained that they have internal compliance issues that limit how much they can invest in a private company. There is also no proven path for most retail investors to own shares if we were private. Although the majority of shareholders I spoke to said they would remain with Tesla if we went private, the sentiment, in a nutshell, was "please don't do this."



BENNFENTES BLOKK #2 – ELON MUSK, 420 ÉS A TWITTER

Le kellett mondjon az igazgatótanácsi elnöki posztról

A tweetelés belső monitoringja

20 millió USD büntetés + részvényesi *class action*



BENNFENTES BLOKK #2 – KÉSLELTESSÜNK! AZ ÁLTALÁNOS KÉSLELTETÉS

A kibocsátó saját felelősségre késleltetheti a bennfentes információ közzétételét ha:

Jogszerű érdek sérülne

- Folyamatban lévő tárgyalások
- Jóváhagyástól függő döntések
- Bizalmas helyzetek (le nem zárult szerződéskötési folyamat)
- Termékfejlesztés, szabadalmak

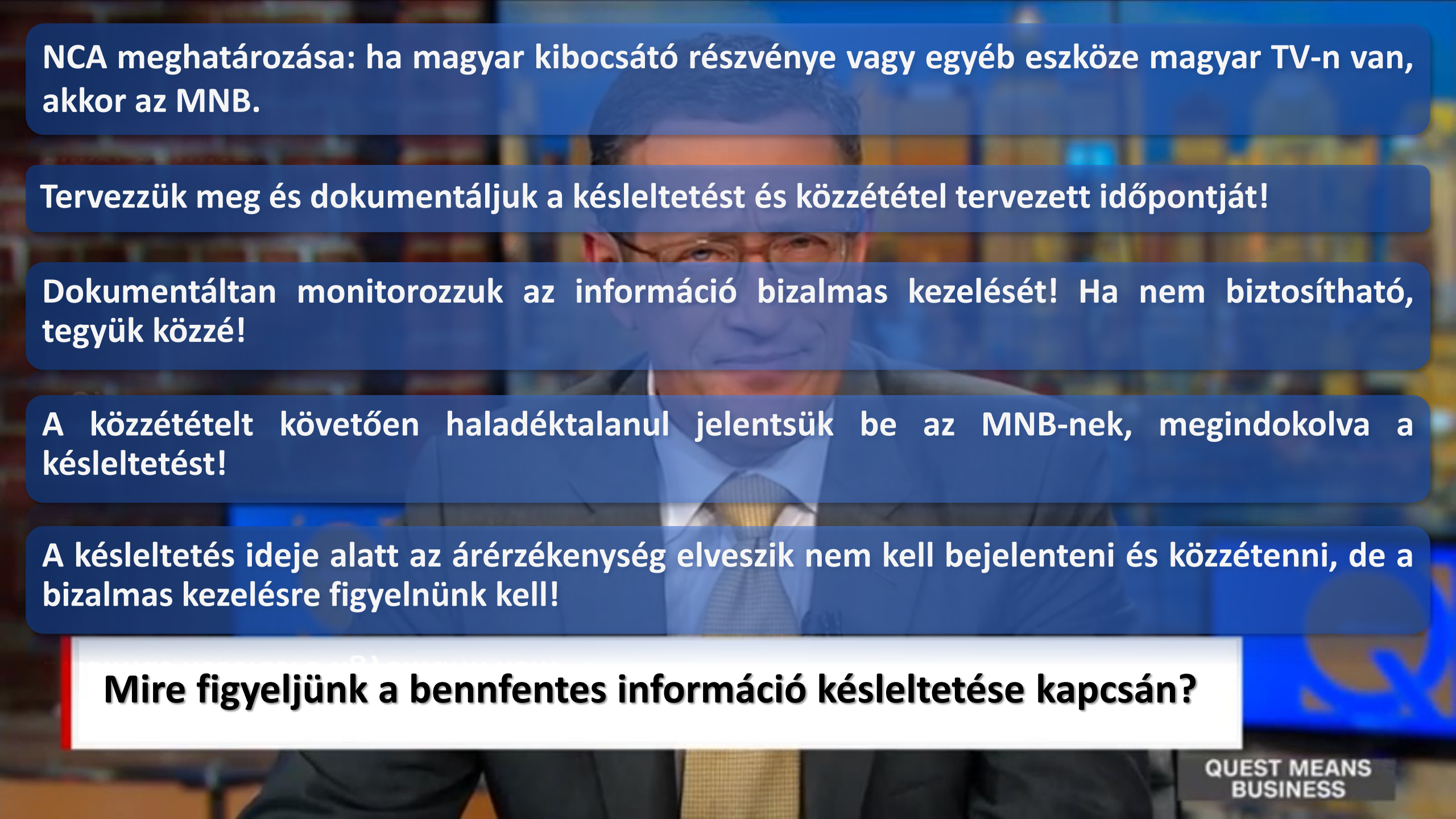
A késleltetés nem félrevezető

- Kivételek
- Alapvető tartalmi eltérés
- A „beharangozott” pénzügyi célok nem teljesülnek
- A „kibocsátó által tüzelt” piaci várakozásokkal való ellentét

Bizalmas kezelés biztosított



Csak egy késleltetés lehet!



NCA meghatározása: ha magyar kibocsátó részvénye vagy egyéb eszköze magyar TV-n van, akkor az MNB.

Tervezzük meg és dokumentáljuk a késleltetést és közzététel tervezett időpontját!

Dokumentáltan monitorozzuk az információ bizalmas kezelését! Ha nem biztosítható, tegyük közzé!

A közzétételt követően haladéktalanul jelentsük be az MNB-nek, megindokolva a késleltetést!

A késleltetés ideje alatt az árérzékenység elveszik nem kell bejelenteni és közzétenni, de a bizalmas kezelésre figyelnünk kell!

Mire figyeljünk a bennfentes információ késleltetése kapcsán?

BENNFENTES BLOKK #2 – TAPOGATÓZZUNK!

Ügylet bejelentését megelőző információátadás (bármilyen!) az ügylet iránti érdeklődés felmérése miatt + bidder személy bennfentes információt ad át takeover keretében.

Részvényesi párbeszéd fokozása

Zökkenőmentes kereskedés

Részvényesi nézetek összehangolása

A piaci tapogatózás hasznos lehet a jövőbeli tranzakció árfolyamának meghatározása szempontjából, így a tőkepiacok szempontjából hasznos.

Végezheti:

- **kibocsátó**
- **2. ajánlattevő**
- **képviselő**



Ha szabályszerű és sikeres úgy tekintendő, hogy bennfentes információ a munkaviszonya, foglalkozása vagy feladatai szokásos teljesítése keretében került átadásra.

BENNFENTES BLOKK #2 – TAPOGATÓZZUNK!

Előfeltétel: legyen érintett MAR szerinti pénzügyi eszköz (DMP dokumentáltan értékeljen)!

Eljárás

- Legyen dokumentálva tartós adathordozón 5 évig
- Megfelelő belső eljárások a *market sounding* lefolytatására.
- Mi lesz átadva és kell-e átadni bennfentes információt?
- A meghatározott szcenárió követése
- Nyilvántartások vezetése az átadott információkról és azokról akik részére információ jutott el, vagy nem kér
- Jelzés, hogy már nem bennfentes információ

Block trades **a hatálya alá tartozik,** ***placement*** **esetén vizsgálni kell**

Fogadó fél önállóan értékel (Iránymutatások)

A fogadó fél ne szerepeljen a bennfentes jegyzékben, mert nem kibocsátó részére végez tevékenységet!

OUT OF THE BOX – FIRDS

RM
MTF
OTF

ISIN
HU0000153937
AT0000A1YYK7

NCA

esma European Securities and Markets Authority

https://registers.esma.europa.eu

YouTube

mnb vlog



MNB Vlog: Út a megfeleléshez! A kibocsátókat érintő MAR kötelezettségekről gyakorlatiasan

541 megtekintés

0 0 MEGOSZTÁS MENTÉS ...