



European Securities and
Markets Authority

Usmernenia o nariadení o zneužívaní trhu

Odklad zverejnenia dôverných informácií a interakcie
s prudenciálnym dohľadom



Obsah

1	Rozsah pôsobnosti.....	2
2	Odkazy na právne predpisy, skratky a vymedzenie pojmov.....	2
3	Účel.....	3
4	Povinnosti týkajúce sa dodržiavania usmernení a oznamovania Error! Bookmark not defined.	
4.1	Status usmernení	4
4.2	Požiadavky na oznamovanie..... Error! Bookmark not defined.	
5	Usmernenia o oprávnených záujmoch emitentov, ktorí by boli ovplyvnení bezodkladným zverejnením dôverných informácií, a situácií, keď odklad zverejnenia dôverných informácií môže viesť k zavádzaniu verejnosti	5

1 Rozsah pôsobnosti

Adresáti usmernení

1. Tieto usmernenia sa vzťahujú na príslušné orgány **určené podľa článku 22 MAR** a na emitentov.

Predmet usmernení

2. V týchto usmerneniach sa uvádza neúplný, orientačný zoznam oprávnených záujmov emitentov, ktoré by boli poškodené bezodkladným zverejnením dôverných informácií, a situácií, keď odklad zverejnenia dôverných informácií môže viesť k zavádzaniu verejnosti podľa článku 17 ods. 11 nariadenia č. 596/2014 ~~Európskeho parlamentu a Rady (EÚ)~~. **Okrem toho sa v týchto usmerneniach podľa článku 16 ods. 1 nariadenia o ESMA poskytujú objasnenia týkajúce sa existencie dôverných informácií v súvislosti s kapitálovými požiadavkami a kapitálovými usmernením v rámci piliera 2.**

Časový rámec

3. Usmernenia sa uplatňujú od ~~20. decembra 2016~~ **13/06/2022**.

2 Odkazy na právne predpisy, skratky a vymedzenie pojmov

Odkazy na právne predpisy

CRD	Smernica o kapitálových požiadavkách – smernica Európskeho parlamentu a Rady 2013/36/EÚ z 26. júna 2013 o prístupe k činnosti úverových inštitúcií a prudenciálnom dohľade nad úverovými inštitúciami a investičnými spoločnosťami, o zmene smernice 2002/87/ES a o zrušení smerníc 2006/48/ES a 2006/49/ES ¹
CRR	Nariadenie o kapitálových požiadavkách – nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 z 26. júna 2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012 ²
MAR	Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014 zo 16. apríla 2014 o zneužívaní trhu (nariadenie o zneužívaní trhu) a o zrušení smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/6/ES a smerníc

¹ Ú. v. EÚ L 176, 27.6.2013, s. 338.

² Ú. v. EÚ L 176, 27.6.2013, s. 1.

Komisie 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES³

Nariadenie
o ESMA

Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES⁴

Skratky

CRD NCA	príslušný vnútroštátny orgán ako je vymedzený v článku 3 ods. 1 bode 36 CRD
ECB	Európska centrálna banka
ESFS	Európsky systém finančného dohľadu
P2G	Kapitálové usmernenie v rámci piliera 2
P2R	Kapitálové požiadavky v rámci piliera 2
Prudenciálne príslušné orgány	CRD NCA a ECB
SREP	Postup preskúmania a hodnotenia orgánmi dohľadu

Vymedzenie pojmov

Emitent	Právnická osoba podľa vymedzenia v článku 3 ods. 1 bode 21 MAR, na ktorý sa vzťahujú povinnosti týkajúce sa transparentnosti podľa článku 17 ods. 1 MAR.
Inštitúcie	Úverové inštitúcie a inštitúcie podľa vymedzenia v článku 4 ods. 1 a 3 CRR v spojení s článkom 11 ods. 2 CRR

3 Účel

4. ~~Účelom týchto~~ Tieto usmernenia je vychádzajú z článku 17 ods. 11 MAR a z článku 16 ods. 1 nariadenia o ESMA. Cieľom týchto usmernení je stanoviť konzistentné, efektívne a účinné postupy dohľadu v rámci ESFS a zaisťiť spoločné, jednotné a konzistentné uplatňovanie

³ Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 1.

⁴ Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84.

článku 7 ods. 1, článku 17 ods. 1 a článku 17 ods. 4 MAR. V týchto usmerneniach sa poskytuje najmä usmernenie, ktoré má emitentom pomôcť pri ich rozhodnutí odložiť zverejnenie dôverných informácií podľa článku 17 ods. 4 MAR, a to **na základe neúplného a orientačného zoznamu oprávnených záujmov emitentov, ktoré by mohli byť poškodené bezodkladným zverejnením dôverných informácií, a situácií, keď odklad zverejnenia môže viesť k zavádzaniu verejnosti.** Okrem toho sa v týchto usmerneniach poskytujú objasnenia týkajúce sa existencie dôverných informácií v súvislosti s P2R a P2G.

4 Povinnosti týkajúce sa dodržiavania usmernení a oznamovania

4.1 Status usmernení

~~5. Tento dokument obsahuje usmernenia vydané podľa článku 17 ods. 11 MAR. V súlade s článkom 16 ods. 3 nariadenia o ESMA príslušné orgány a účastníci finančných trhov musia vynaložiť všetko úsilie na dodržanie usmernení a odporúčaní.~~

~~6. Príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, majú zabezpečiť ich dodržiavanie tak, že ich podľa okolností začlenia do svojich vnútroštátnych právnych rámcov a/alebo rámcov pre dohľad vrátane prípadov, ak sú osobitné usmernenia v rámci dokumentu určené najmä účastníkom finančného trhu. V takom prípade by mali príslušné orgány prostredníctvom dohľadu zabezpečiť, aby účastníci finančných trhov tieto usmernenia dodržiavali.~~

4.2 Požiadavky na oznamovanie

~~7. Do dvoch mesiacov od dátumu uverejnenia usmernení na webovom sídle orgánu ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, musia informovať orgán ESMA o tom, (na adrese [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu)) či i) dodržiavajú, ii) nedodržiavajú, ale ~~alebo~~ majú v úmysle dodržiavať, alebo iii) nedodržiavajú a nemajú v úmysle dodržiavať tieto usmernenia. ~~do dvoch mesiacov od dátumu uverejnenia zo strany ESMA na adresu [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu). Ak príslušné orgány nezareagujú v tejto lehote, budú sa považovať za orgány nedodržiavajúce usmernenia.~~~~

~~8. V prípade nedodržiavania musia príslušné orgány do dvoch mesiacov od dátumu uverejnenia usmernení na webovom sídle ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ takisto informovať orgán ESMA o svojich dôvodoch nedodržiavania týchto usmernení. Vzor oznámení je k dispozícii ~~z~~ na webovom sídle orgánu ESMA. ~~Po vyplnení sa vzor musí odoslať orgánu ESMA.~~~~

~~9. Emitenti nie sú povinní oznámiť, či dodržiavajú tieto usmernenia.~~

5 Usmernenia o oprávnených záujmoch emitentov, ktorí by boli ovplyvnení bezodkladným zverejnením dôverných informácií, a situácií, keď odklad zverejnenia dôverných informácií môže viesť k zavádzaniu verejnosti

1. Oprávnené záujmy emitenta pri odklade zverejnenia dôverných informácií

Usmernenie 1:

10. Prípady, keď bezodkladné zverejnenie dôverných informácií pravdepodobne poškodí oprávnené záujmy emitentov, by na účely článku 17 ods. 4 písm. a) MAR okrem iného mohli zahŕňať tieto okolnosti:

- a. emitent vedie rokovania, ktorých výsledok by bol pravdepodobne ohrozený bezodkladným sprístupnením verejnosti. Príkladom takýchto rokovaní môžu byť tie, ktoré sa týkajú fúzií, akvizícií, rozdelení a spin-off, kúpy alebo predaja hlavných aktív alebo pobočiek podnikateľskej činnosti, reštrukturalizácie a reorganizácie;
- b. finančná životaschopnosť emitenta je vážne a bezprostredne ohrozená, ale nie v rozsahu pôsobnosti uplatniteľného konkurzného práva, a takéto bezodkladné sprístupnenie dôvernej informácie verejnosti by vážne ohrozilo záujem existujúcich a potenciálnych akcionárov narušením uzavretia konkrétnych rokovaní, ktoré majú zabezpečiť finančné ozdravenie emitenta;
- c. dôverné informácie sa týkajú rozhodnutí prijatých alebo zmlúv uzatvorených riadiacim orgánom emitenta, ktoré musia k tomu, aby sa stali účinné, podľa vnútroštátnych právnych predpisov alebo stanov emitenta, musí schváliť iný orgán emitenta než valné zhromaždenie akcionárov, a to za predpokladu, že:
 - i. bezodkladné sprístupnenie informácií verejnosti pred takýmto schválením by ohrozilo správne posúdenie informácie verejnosťou; a
 - ii. emitent dohodol, aby sa definitívne rozhodnutie prijalo čo najskôr;
- d. emitent vyvinul produkt alebo vynález a bezodkladné sprístupnenie tejto informácie verejnosti by pravdepodobne narušilo práva duševného vlastníctva emitenta;
- e. emitent plánuje kúpiť alebo predať podstatný podiel v inom subjekte a zverejnenie takýchto informácií by pravdepodobne ohrozilo realizáciu tohto plánu;
- f. predtým ohlásená transakcia podlieha schváleniu verejným orgánom a takéto schválenie je podmienené dodatočnými požiadavkami, keď by bezodkladné zverejnenie takýchto požiadaviek pravdepodobne narušilo schopnosť emitenta splniť ich, a tým zabránilo konečnému úspechu dohody či transakcie-;

- g. emitent je inštitúciou, na ktorú sa vzťahuje CRR, a rozhodnutie vykonať umorenie, zníženie, spätné odkúpenie, splatenie alebo uplatniť kúpnu opciu nástrojov vlastných zdrojov alebo redukciu, distribúciu alebo reklasifikáciu ako inej položky vlastných zdrojov účtov emisného ážia súvisiacich s nástrojmi vlastných zdrojov bolo prijaté, ale ešte nebolo schválené príslušným orgánom podľa vymedzenia v článku 4 ods. 1 bode 40 CRR podľa článku 77 CRR;
- h. emitent je inštitúcia podliehajúca prudenciálnemu dohľadu podľa CRD, pričom dostala návrh rozhodnutia SREP alebo súvisiace predbežné informácie, ktoré sa stanú konečnými v neskoršej fáze po ukončení rozhodovacieho procesu prudenciálneho príslušného orgánu. V takom prípade by predčasné oznámenie akýchkoľvek dôverných informácií tvoriacich návrh rozhodnutia SREP alebo s tým súvisiacich predbežných informácií bolo v rozpore s postupom SREP, a najmä s právom inštitúcie byť vypočutá, čo by mohlo neprímerane ohroziť záujem inštitúcie o spravodlivé posúdenie vplyvu týchto informácií na trhu.

11. Orgán ESMA pripomína, že podľa článku 17 ods. 7 nariadenia MAR aj v prípadoch, ak by bezodkladné zverejnenie dôverných informácií pravdepodobne ohrozilo oprávnené záujmy emitentov, vždy, keď už nie je zaručená dôvernosť, emitent musí tieto dôverné informácie zverejniť čo najskôr.

2. Situácie, keď odklad zverejnenia dôverných informácií môže viesť k zavádzaniu verejnosti

Usmernenie 2:

12. Situácie, v ktorých odloženie zverejnenia dôverných informácií pravdepodobne bude pre verejnosť zavádzajúce, zahŕňajú na účely článku 17 ods. 4 písm. b) MAR prinajmenšom tieto okolnosti:

- a. dôverné informácie, ktorých zverejnenie plánuje emitent odložiť, sa podstatným spôsobom odlišujú od predchádzajúceho verejného oznámenia emitenta v záležitosti, na ktorú sa dôverná informácia vzťahuje; alebo
- b. dôverné informácie, ktorých zverejnenie plánuje emitent odložiť, sa týkajú skutočnosti, že finančné ciele emitenta nebudú pravdepodobne splnené, pričom takéto ciele boli predtým verejne oznámené; alebo
- c. dôverné informácie, ktorých zverejnenie plánuje emitent odložiť, sú v rozpore s očakávaniami trhu, pričom takéto očakávania sú založené na signáloch, ktoré emitent predtým zaslal trhu, ako sú rozhovory, propagačné kampane či iný typ oznámenia organizovaného emitentom alebo s jeho schválením.

3. P2R a P2G a dôverné informácie

Usmernenie 3:

13. Na účely posúdenia, či návrh alebo konečná verzia P2R predstavuje dôverné informácie podľa článku 7 ods. 1 písm. a) MAR, emitenti, ktorí sú inštitúciami podliehajúcimi prudenciálnemu dohľadu podľa CRD, by mali overiť, či ich **P2R** predstavuje:

- a. neverejné informácie;
- b. priamo súvisiace s inštitúciou, ktorá ich dostala;
- c. presné informácie.

14. Je taktiež veľmi pravdepodobné, že P2R budú cenovo citlivé. Inštitúcie by mali posúdiť cenovú citlivosť P2R vzhľadom na rozsah rozdielu medzi P2R inštitúcie a súčasnou úrovňou kapitálu. Cenová citlivosť by sa nemala vylúčiť ani v prípade, že súčasná úroveň kapitálu inštitúcie je vyššia ako jej P2R.

15. Predpokladá sa, že s výnimkou veľmi obmedzeného počtu prípadov a na základe dôkladného posúdenia inštitúciou sa P2R bude považovať za dôverné informácie.

Usmernenie 4:

16. Na účely posúdenia, či návrh alebo konečná verzia P2G predstavuje dôverné informácie podľa článku 7 ods. 1 písm. a) MAR, emitenti, ktorí sú inštitúciami podliehajúcimi prudenciálnemu dohľadu podľa CRD, by mali overiť, či ich **P2G** predstavuje:

- a. neverejné informácie;
- b. priamo súvisiace s inštitúciou, ktorá ich dostala;
- c. presné informácie.

17. P2G môže byť aj cenovo citlivé. Inštitúcie by mali posúdiť cenovú citlivosť P2G aj vzhľadom na rozsah rozdielu medzi P2G inštitúcie a súčasnou úrovňou kapitálu, či sa očakáva, že dodržanie P2G si bude vyžadovať reakciu podniku, a vzhľadom na príslušné načasovanie jeho zavedenia a dokončenia.

18. Príklady situácií, keď sa očakáva, že P2G bude cenovo citlivé, sú keď:

- a. rozdiel medzi P2G a úrovňou kapitálu inštitúcie nie je zanedbateľný a pravdepodobne si bude vyžadovať významnú reakciu inštitúcie, ako napríklad zvýšenie kapitálu;
- b. P2G inštitúcie nie je v súlade s očakávaniami trhu, takže možno očakávať vplyv na ceny.