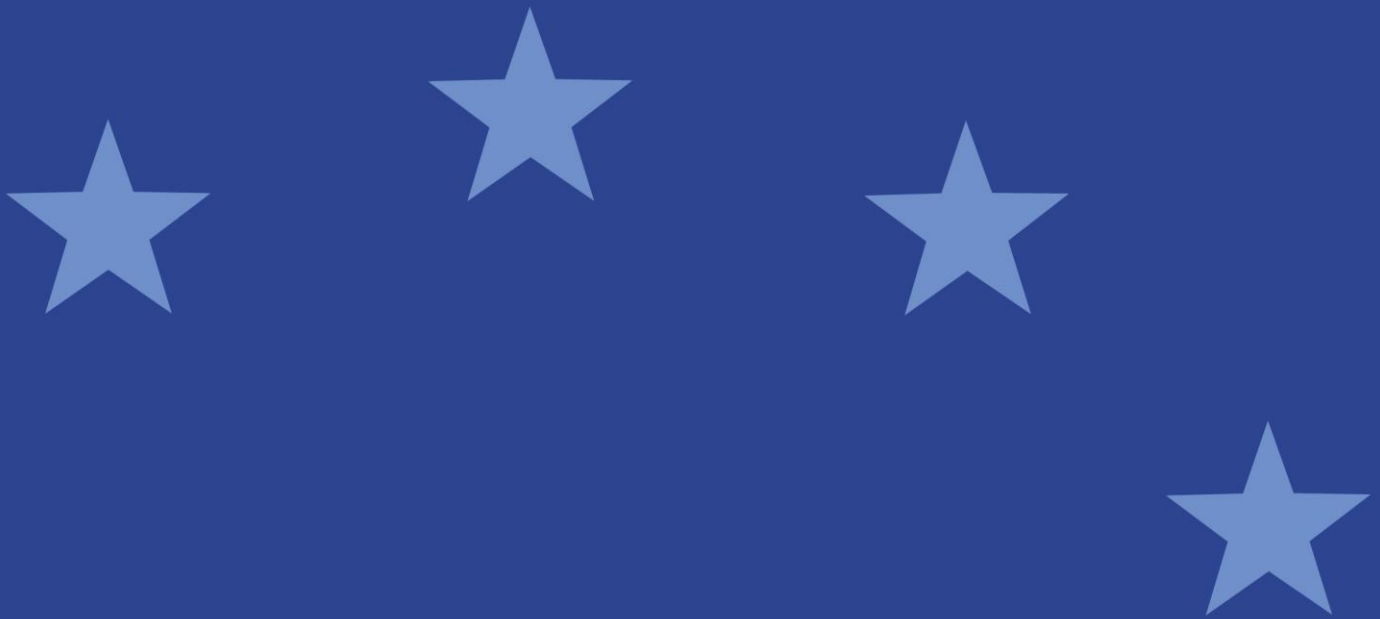


Насоки във връзка с Регламента относно пазарната злоупотреба (РПЗ)

**Забавяне на разкриването на вътрешна информация и
взаимодействия с пруденциалния надзор**



Съдържание

1	Обхват.....	2
2	Нормативни документи, съкращения и определения.....	2
3	Цел	4
4	Спазване на насоките и задължения за докладване.....	4
4.1	Статут на насоките	4
4.2	Изисквания за докладване.....	5
5	Насоки относно законните интереси на емитентите да забавят разкриването на вътрешна информация и ситуации, в които забавянето на разкриването е вероятно да въведе в заблуждение обществеността	5

1 Обхват

Кой?

1. Настоящите насоки се прилагат спрямо компетентните органи, **определени съгласно член 22 от РПЗ** и емитентите.

Какво?

2. Насоките предоставят неизчерпателен и примерен списък на законните интереси на емитентите, които е вероятно да бъдат засегнати от незабавното разкриване на вътрешна информация и ситуации, в които забавянето на разкриването е вероятно да въведе в заблуждение обществеността в съответствие с член 17, параграф 11 от Регламент (ЕС) № 596/2014 **на Европейския парламент и на Съвета. Освен това съгласно член 16, параграф 1 от Регламента за ESMA** настоящите насоки предоставят разяснения относно наличието на вътрешна информация във връзка с капиталовите изисквания и насоките за капитала по стълб 2.

Кога?

3. Настоящите насоки се прилагат ~~20/12/2016 г.~~ **13/06/2022.**

2 **Нормативни** документи, съкращения и определения

Нормативни документи

ДКИ Директива за капиталовите изисквания — Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно достъпа до осъществяването на дейност от кредитните институции и относно пруденциалния надзор върху кредитните институции и инвестиционните посредници, за изменение на Директива 2002/87/ЕО и за отмяна на директиви 2006/48/ЕО и 2006/49/ЕО¹

РКИ Регламент за капиталовите изисквания — Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на

¹ ОВ L 176, 27.6.2013 г., стр. 338.

Регламент (ЕС) № 648/2012²

РПЗ Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и Директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията³

Регламент за Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията⁴

Съкращения

НКО по ДКИ Национален компетентен орган съгласно определението, дадено в член 3, параграф 1, точка 36) от ДКИ

ЕЦБ Европейска централна банка

ЕСФН Европейска система за финансов надзор

P2G Насоки за капитала по стълб 2

P2R Капиталови изисквания по стълб 2

Пруденциални компетентни органи НКО по ДКИ и ЕЦБ

ПНПО Процес на надзорен преглед и оценка

² ОВ L 176, 27.6.2013 г., стр. 1.

³ ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 1.

⁴ ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84.

Определения

Институции	Кредитни институции и институции, както са определени съответно в член 4, параграф 1 и 3 от РКИ, във връзка с член 11, параграф 2 от РКИ
Емитент	Правен субект съгласно определението в член 3, параграф 1, точка 21) от РПЗ, който подлежи на задълженията за прозрачност съгласно член 17, параграф 1 от РПЗ.

3 Цел

4. ~~Целта на~~ Настоящите насоки ~~е да~~ се основават на член 17, параграф 11 от РПЗ и на член 16, параграф 1 от Регламента за ESMA. Целите на насоките са да се установят последователни, ефикасни и ефективни надзорни практики в рамките на Европейската система за финансов надзор (ЕСФН) и да се осигури общо, еднакво и последователно прилагане на член 7, параграф 1, член 17, параграф 1 и член 17, параграф 4 от РПЗ. **По-специално тези насоки предоставят указания, като дават примери в помощ на емитентите при вземането на решение да забавят публичното разкриване на вътрешна информация съгласно член 17, параграф 4 от РПЗ чрез неизчерпателен и примерен списък на законните интереси на емитентите, които е вероятно да бъдат засегнати от незабавното разкриване на вътрешна информация и ситуации, в които забавянето на разкриването е вероятно да въведе в заблуждение обществеността. Освен това настоящите насоки дават разяснения относно наличието на вътрешна информация във връзка с P2R и P2G.**

4 Спазване на насоките и задължения за докладване

4.1 Статут на насоките

5. ~~Настоящият документ съдържа насоки, издадени в съответствие с член 17, параграф 11 от РПЗ. В съответствие с член 16, параграф 3 от Регламента за ESMA, компетентните органи и участниците на финансовите пазари трябва да положат всички усилия за спазването на насоките и препоръките.~~

6. Компетентните органи, за които се отнасят настоящите насоки, следва да ги спазват, като ги включат в националните си правни и/или надзорни практики, според случая, включително когато определени насоки са насочени предимно към участниците на финансовите пазари. В такива случаи компетентните органи следва да гарантират чрез надзор, че участниците на финансовите пазари спазват насоките.

4.2 Изисквания за докладване

7. До два месеца след датата на публикуване на насоките на интернет страницата на ESMA на всички официални езици на ЕС, компетентните органи, за които се отнасят настоящите насоки, уведомяват ESMA (като изпращат електронно писмо на [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu)) дали i) спазват, ii) не спазват, но или възнамеряват да спазват, или iii) не спазват и не възнамеряват да спазват насоките. ~~в рамките на два месеца от датата на публикуване от ESMA, като изпращат имейл на [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu). При липса на отговор в посочения срок се приема, че компетентните органи не спазват насоките и препоръките.~~

8. В случай че не спазват насоките, до два месеца след датата на публикуване на насоките на интернет страницата на ESMA на всички официални езици на ЕС компетентните органи уведомяват също ESMA за основанията си да не спазват насоките. Образец на уведомленията може да бъде намерен ~~от~~ на уебсайта на ESMA. Попълненият образец се изпраща до ESMA.

9. От емитентите не се изисква да докладват дали спазват настоящите насоки.

5 Насоки относно законните интереси на емитентите да забавят разкриването на вътрешна информация и ситуации, в които забавянето на разкриването е вероятно да въведе в заблуждение обществеността

1. Законни интереси на емитента за забавяне на разкриването на вътрешна информация

Насока 1:

10. За целите на член 17, параграф 4, точка а) от РПЗ случаите, в които незабавното разкриване на вътрешна информация е вероятно да засегне законните интереси на емитентите, могат да включват, но не се ограничават до следните обстоятелства:

- а. емитентът провежда преговори, при което резултатът от тези преговори може да бъде застрашен от незабавно публично разкриване. Примери за такива преговори могат да бъдат тези, свързани със сливания, придобивания, разделяне и отделяне, покупка или използване на основни активи или клонове на корпоративна дейност, реструктурирания и реорганизации.
- б. финансовата жизнеспособност на емитента е в сериозна и непосредствена опасност, въпреки че не е в обхвата на приложимото законодателство относно несъстоятелността, а незабавното публично разкриване на вътрешна информация може сериозно да засегне интересите на съществуващи и потенциални акционери, като застрашава приключването на

преговорите, предназначени да осигурят финансовото възстановяване на емитента;

- в. вътрешната информация се отнася до взети решения или договори, сключени от управителния орган на емитента, които съгласно националното законодателство или правилниците на емитента е нужно да имат одобрението на друг орган на емитента, различен от общото събрание на акционерите, за да влязат в сила, при условие че:
 - і. незабавното публично разкриване на тази информация, преди такова окончателно решение би застрашило правилната оценка на информацията от обществеността; и
 - іі. емитентът е уредил окончателното решение да бъде взето възможно най-скоро.
- г. емитентът е разработил продукт или изобретение и незабавното публично разкриване на тази информация може да застраши правата на интелектуална собственост на емитента;
- д. емитентът възнамерява да закупи или продаде мажоритарен дял в друго предприятие и разкриването на такава информация вероятно би застрашило изпълнението на този план;
- е. предварително обявена сделка подлежи на одобрение от публичен орган, а такова одобрение зависи от допълнителни изисквания, където незабавното разкриване на тези изисквания може да повлияе върху способността на емитента да ги изпълни и следователно да попречи на крайния успех на сделката или транзакцията;
- ж. емитентът е институция, за която се прилага РКИ и е взето решение за извършване на изкупуване, намаляване, обратно изкупуване, изплащане или упражняване на кол опция по отношение на инструменти на собствения капитал или намаление, разпределяне или прекласифициране като друг елемент на собствения капитал на премийните резерви от емисии, свързани с инструменти на собствения капитал, но все още не е получило разрешение от компетентния орган, определение за който е дадено в член 4, параграф 1, точка 40) от РКИ, съгласно член 77 от РКИ;
- з. емитентът е институция, подлежаща на пруденциален надзор съгласно ДКИ, и е получил проект на решение за ПНПО или предварителна информация, свързана с него, който ще стане окончателен на по-късен етап след приключване на процеса на вземане на решение от пруденциалния компетентен орган. В такъв случай преждевременното оповестяване на каквато и да било вътрешна информация, съставляваща проекта на решение за ПНПО, или предварителна информация, свързана с него, би било в противоречие с процедурата за ПНПО, и по-специално с правото на

институцията да бъде изслушана, което потенциално би засегнало неправомерно интереса на институцията към извършването на справедлива оценка на въздействието на тази информация от пазара.

11. ESMA припомня, че съгласно член 17, параграф 7 от РПЗ, дори в случаите, когато незабавното разкриване на вътрешна информация е вероятно да увреди законните интереси на емитентите, винаги когато поверителността вече не е гарантирана, емитентът разкрива тази вътрешна информация на обществеността колкото е възможно по-скоро.

2. Ситуации, в които забавянето на разкриването на вътрешна информация е вероятно да въведе в заблуждение обществеността

Насока 2:

12. За целите на член 17, параграф 4, точка б) от РПЗ ситуацияите, в които забавянето на разкриването на вътрешна информация е вероятно да въведе в заблуждение обществеността включват най-малко следните обстоятелства:

- а. вътрешната информация, чието разкриване емитентът възнамерява да забави, се различава съществено от предишното публично разкриване на емитента по въпроса, за който вътрешната информация се отнася; или
- б. вътрешната информация, чието разкриване емитентът възнамерява да забави, е свързана с факта, че финансовите цели на емитента вероятно няма да бъдат изпълнени, когато тези цели са били публично обявени преди това; или
- в. вътрешната информация, чието разкриване емитентът възнамерява да забави, не отговаря на пазарните очаквания, където тези очаквания се основават на сигнали, които емитентът предварително е изпратил на пазара, като например интервюта, пътуващи изложения или всякакъв друг вид комуникация, организирана от емитента или с неговото одобрение.

3. P2R и P2G и вътрешна информация

Насока 3:

13. За целите на оценката дали проектът на P2R или окончателните P2R представляват вътрешна информация съгласно член 7, параграф 1, буква а) от РПЗ, емитентите, които са институции, подлежащи на пруденциален надзор съгласно ДКИ, следва да проверят дали техните P2R:

- а. представляват информация, която не е публична;
- б. са пряко свързани с институцията, която го е получила;

в. са точни по своето естество.

14. Освен това е много вероятно P2R да бъдат чувствителни спрямо цените. Институциите следва да оценят ценовата чувствителност на P2R, като вземат предвид размера на разликата между P2R на институцията и текущото равнище на капитала. Ценовата чувствителност не следва да се изключва, дори когато настоящото равнище на капитала на институцията е по-високо от нейните P2R.

15. С изключение на много ограничен брой случаи и в резултат на задълбочена оценка от страна на институцията, се очаква P2R да се считат за вътрешна информация.

Насока 4:

16. За целите на оценката дали проектът на P2G или окончателните P2G представляват вътрешна информация съгласно член 7, параграф 1, буква а) от РПЗ, емитентите, които са институции, подлежащи на пруденциален надзор съгласно ДКИ, следва да проверят дали техните **P2G**:

- а. представляват информация, която не е публична;
- б. са пряко свързани с институцията, която го е получила;
- в. са точни по своето естество.

17. P2G могат също така да бъдат чувствителни спрямо цените. Институциите следва да оценят ценовата чувствителност на P2G, като вземат предвид и размера на разликата между P2R на институцията и текущото равнище на капитала, дали се очаква да е необходима корпоративна реакция, за да се отговори на P2G и съответните срокове за нейното стартиране и завършване.

18. Примери за ситуации, в които се очаква P2G да бъдат чувствителни спрямо цените, са когато:

- а. разликата между P2G и равнището на капитала на институцията не е малка и е вероятно да доведе до сериозна реакция от страна на институцията, като например увеличаване на капитала;
- б. P2G на институцията не съответстват на пазарните очаквания, така че може да се очаква въздействие върху цените.