



NYILVÁNOS ÉRTÉKPAPÍR- KIBOCSÁTÓKKAL KAPCSOLATOS FELÜGYELETI TAPASZTALATOK



Hazai jogszabályok:

- Tpt., Számv. tv., MNB tv., Ptk., Kkt.
- a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet (**PM rendelet**)

Nemzetközi jogszabályok:

- az EP és a Tanács **1606/2002/EK rendelete** a nemzetközi számviteli standardok alkalmazásáról
- az EB **1126/2008/EK rendelete** az 1606/2002/EK európai parlamenti és tanácsi rendelettel összhangban egyes nemzetközi számviteli standardok elfogadásáról
- az EP és a Tanács 2003/71/EK irányelve az értékpapírok nyilvános kibocsátásakor vagy piaci bevezetésekor közzeendő tájékoztatóról (**PD**) és az EB **809/2004/EK (végrehajtási) rendelete**

- az EP és a Tanács 2004/109/EK irányelve a szabályozott piacra bevezetett értékpapírok kibocsátóival kapcsolatos információkra vonatkozó átláthatósági követelmények harmonizációjáról (TD) és a végrehajtási szabályokat tartalmazó **2007/14/EK EB-i irányelv**
- az Európai Parlament és a Tanács **537/2014/EU rendelete** a közérdeklődésre számot tartó gazdálkodó egységek jogszabályban előírt könyvvizsgálatára vonatkozó egyedi követelményekről
- az Európai Parlament és a Tanács **596/2014/EU rendelete** a piaci visszaélésekről (**MAR**)

Iránymutatások, ajánlások:

- ESMA/2013/319 - The consistent implementation of Commission Regulation (EC) No 809/2004 implementing the Prospectus Directive
- Questions and Answers - Prospectuses (28th updated version)
- Extracts from the EECS's Database of Enforcement



Közvetlen:

- kibocsátási tájékoztató engedélyezése
 - kapuőri szerep erősítése a befektetők védelmében;
 - tájékoztatók alátámasztottságának vizsgálata;
- kibocsátói felügyelés (folyamatos felügyelés és ellenőrzési eljárás)
 - kakukktojás a prudenciálisan felügyelt intézmények mellett;
 - a tájékoztatási kötelezettség önkéntes teljesítésére ösztönzés;
 - cél a magas összegű utólagos felügyeleti bírságok helyett megelőző jellegű intézkedések;
 - fokozott együttműködés a piaci szereplőkkel (pl. BÉT, könyvvizsgálók);

Közvetett:

- piacmonitoring és piacfelügyelet (pl. piacbefolyásolás, bennfentes kereskedelem, vállalatfelvásárlási szabályok megsértése esetén).

Az értékpapír

- nyilvános forgalomba hozatala, illetve
- szabályozott piacra történő bevezetése, vagy
- multilaterális kereskedési rendszerbe (MTF) történő regisztrációja esetén



kibocsátási tájékoztatót és hirdetményt kell közzétenni.

Vannak kivételek, amikor nem szükséges a tájékoztató és hirdetmény közzététele. (Tpt. 21. § (2) bek.)

A tájékoztató a közzététel MNB általi engedélyezését követő 12 hónapig érvényes. (Tájékoztató kiegészítése válhat szükségesé a forgalomba hozatalig.)

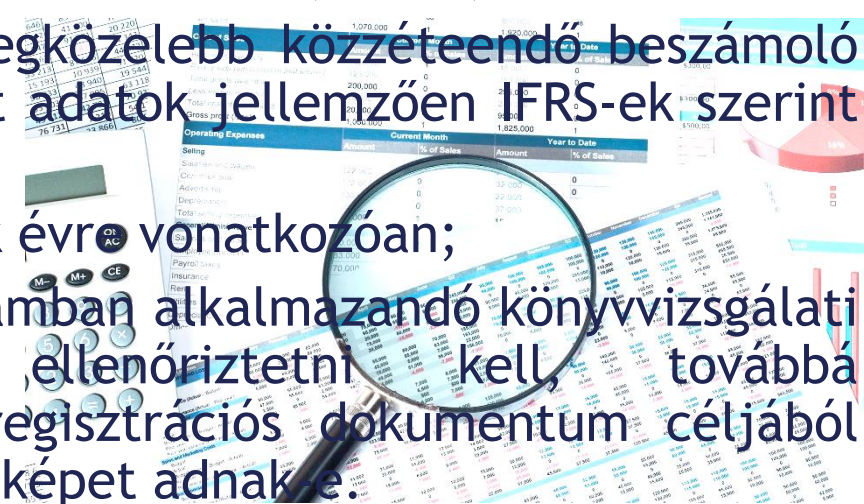
Tájékoztató tartalma:

Tpt., PD és 809/2004/EK rendelet (és a hivatkozott ESMA dokumentumok) együttesen határozzák meg.

Alapelv: Mindent, ami a kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogoknak a befektető részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges.

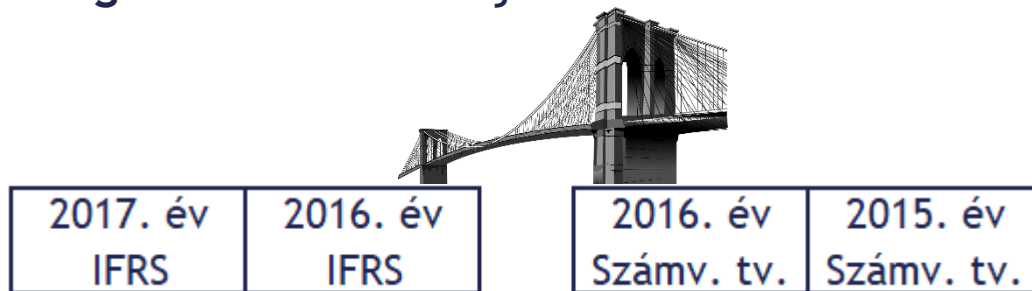
Auditált historikus pénzügyi információk 3 évre (2 évre)

- ebből 2 év (1 év) adatainak a legközelebb közzéteendő beszámoló szerinti formában => konszolidált adatok jellemzően IFRS-ek szerint (lásd még ESMA/2013/319);
- könyvvizsgálói jelentés mindegyik évről vonatkozóan;
- könyvvizsgálóval, az adott tagállamban alkalmazandó könyvvizsgálati standardokkal összhangban ellenőriztetni kell, továbbá véleményeztetni kell, hogy a regisztrációs dokumentum céljából megfelelően valós és megbízható képet adnak-e.



Auditált historikus pénzügyi információk (folyt.)

- az alkalmazandó számviteli standard szempontjából jelentősége lehet a tájékoztató engedélyezési időpontjának!
 - amennyiben már korábban is IFRS alkalmazó, akkor abban kell
 - fordulónap után, de a beszámoló(k) nyilvánosságra hozatala előtt
 - ⇒ lehet Szmt. szerint mind a 3 év (2 év)
 - előző évi beszámoló(k) nyilvánosságra kerültek
 - ⇒ csak egyedi: lehet Számv. tv. szerint, mert csak az engedély megszerzését követő évtől kell IFRS
 - ⇒ konszolidált: kötelező IFRS-ben legalább a legutóbbi 2 év (1 év)
 - ⇒ „híd” megközelítés biztosítja az összehasonlíthatóságot



Amennyiben készül, könyvvizsgálóval ellenőriztetni kell:

- **Nyereség-előrejelzés vagy -becslés (nagyon ritka)**
 - alapesetben könyvvizsgálói jelentés arról, hogy
 - jelzetteknek megfelelően és
 - a számviteli politikával összhangban állították össze
 - kivételes esetben nem szükséges
 - iránymutatás és néhány példa: ESMA/2013/319
- **Pro-forma pénzügyi információk (utóbbi években gyakori)**
 - egy jelentős tranzakció milyen hatást gyakorolhatott volna az eszközökre, forrásokra és bevételekre, ha azt a jelentés szerinti időszak kezdetén vagy a jelentési napon hajtották volna végre
 - önkéntesen, vagy kötelezően (méret több mint 25%-kal módosul)
 - tartalmát a 809/2004/EK rendelet határozza meg (+az ESMA/2013/319 dokumentum és az ESMA Q&A)



WHAT



- **Pro-forma pénzügyi információk (folyt.)**

- mérlegből és eredménykimutatásból, valamint kiegészítő megjegyzésekből állhat, de mérleg nem minden esetben szükséges;
- oszlopos formátum: korábbi - helyesbítések nélküli - információk; pro forma helyesbítések; pro forma pénzügyi információk;
- mellékelni kell a független könyvvizsgálói jelentést;
- könyvvizsgálói jelentésben arról kell véleményt formálni, hogy a pro forma információkat a jelzett alapon, helyesen, a számviteli politikával összhangban állították-e össze;

WHAT
IF

Engedélyezési eljárás során szerzett tapasztalatok

- hibás számviteli keretrendszer alkalmazása => IFRS alkalmazására nem készültek fel;
- nem megfelelő beszámoló típus (pl.: egyszerűsített éves beszámoló az elmúlt két évről sem lehet a Számv. tv. 9. § (3) bek. alapján);
- problémás apport értékelések (különösen immateriális javak);
- pro forma információk különböző számviteli rendszerek vegyítésével, nem az előírt formában/tartalommal;
- pro forma beszámolóban szereplő adatok és tájékoztatóban szereplő pro forma adatok nem egyeznek meg 100%-osan;
- szükséges lehet a könyvvizsgáló közvetlen nyilatkoztatására és/vagy tanúként történő meghallgatására.

Pro forma beszámoló kapcsán érdemes előzetesen egyeztetni a Felügyelettel!



Rendkívüli tájékoztatás (Tpt. 55. § (1) bek.)

Nyilvánosan forgalomba hozott értékpapír kibocsátója haladéktalanul, de legkésőbb egy munkanapon belül tájékoztatja a nyilvánosságot minden, az értékpapír értékét vagy hozamát, illetve a kibocsátó megítélését közvetlenül vagy közvetve érintő információról.

Rendszeres tájékoztatás (Tpt. 54. § (1)-(10) bek.)

- Éves jelentés (pü. évet követő 4 hónapon belül)
- Féléves jelentés (első 6 hónapot köv. 3 hónapon belül)
- Hóvégi szavazati jogok száma, alaptőke nagysága és saját részvény állománya

Könyvvizsgálóval szembeni követelmények

- kibocsátói minősítés (Tpt. 358. § (2) bek.)
- IFRS minősítés (Szmt. 10. § (5) bek.)
- MNB-vel szemben nincs titoktartási kötelezettség!!! (Kkt. 66. § (1) és (2) bek., 67. § (1a) bek. & Tpt. 360. § (1) és (3) bek. alapján)



Ellenőrzési eljárás

Az MNB elsősorban IFRS célvizsgálatokat végez a kibocsátóknál;

- **nem egy második „könyvvizsgálat”, a könyvvizsgálói jelentés egy fontos input;**
- a közzétett dokumentumokon alapul;
- alapvetően az IFRS-ekben előírt közzétételi kötelezettségek teljesítését vizsgálja az MNB;
- a beszámolóban közzétett információkból von le következtetéseket, vagy az információk hiánya mentén vizsgálódik;
- nem alapvető cél a beszámolóban szereplő összegek könyvelési és bizonylati alátámasztottságának ellenőrzése;
- többnyire helyszínen kívüli vizsgálat, de minden esetben van legalább írásos egyeztetés a kibocsátóval (esetenként a könyvvizsgálóval is);

Folyamatos felügyelet

Ennek keretében az MNB folyamatosan vizsgálja a kibocsátók tájékoztatási kötelezettségének teljesítését

- utóbbi években keményebb MNB fellépés;
- jelentős javulás a kibocsátók részéről.

Kibocsátói felügyelés során szerzett tapasztalatok

- eddigi vizsgálatokban nagy számban lett megállapítva különböző IFRS-eknek való meg nem felelés
 - hiányos számviteli politika, kereszthivatkozások;
 - pénzügyi instrumentumok;
 - immateriális javak és goodwill;
 - valós értékelés;
 - halasztott adókövetelés;
 - évközi pénzügyi beszámolóban összehasonlító adatok rossz időszakra.
- az apport mindig felkelti az MNB érdeklődését

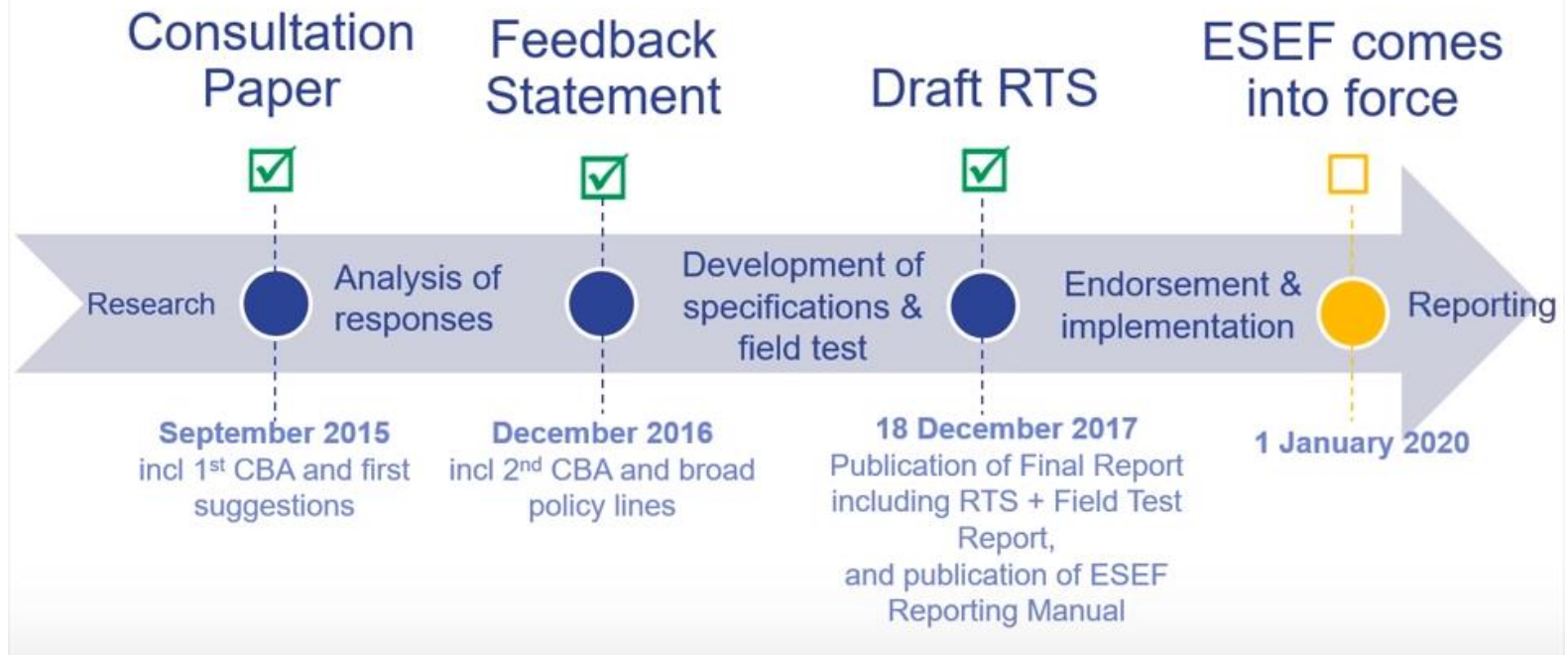


TD - 2013. év végi - változása:

- 2020.01.01.-től az éves jelentést egységes elektronikus beszámolási formátumban (European Single Electronic Format) kell elkészíteni;
- ESMA szabályozástechnikai standard-tervezetet dolgozott ki, amit az EB fog befogadni;
- **XHTML** a kiválasztott formátum, amelyben a konsolidált pénzügyi kimutatásokat **InLine XBRL tag-ekkel** kell ellátni;
 - web böngészőben olvasható;
 - adatok elemzése, feldolgozása könnyebben automatizálható;
 - növekszik a beszámolók összehasonlíthatósága;
- az ESMA által kiegészített IFRS Taxonomy használandó, amit a kibocsátó - szabályozott keretek között - tovább bővíthet;
- az első két évben csak az elsődleges kimutatásokat kötelező tagelni, ezt követően a kiegészítő megjegyzéseket is (blokkonként);
- **cél, hogy a tag-elés is auditálva legyen!!!**



An overview of the development process



Felkészülést idejében el kell kezdeni!!!



KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!