

verðbréfa-
markaður

lánamarkaður

lífeyris-
markaður

vátrygginga-
markaður

Fræðsludagur Fjármálaeftirlitsins

- verðbréfasvið

14. apríl 2010 frá kl. 10 til 16

Barbara Inga Albertsdóttir
Rut Gunnarsdóttir
Sóley Sigmarsdóttir

FJÁRMÁLAEFTIRLITIÐ

- 10:00 – 12:00 Upplýsingaskylda útgefanda
- 13:00 – 14:20 Hlutverk regluvarða
- 14:20 – 14:40 Kaffihlé
- 14:40 – 16:00 Viðurlagamál – markaðsmisnotkun og innherjasvik

verðbréfa-
markaður

lánamarkaður

lífeyris-
markaður

vátrygginga-
markaður

Upplýsingaskylda útgefanda

14. apríl 2010 frá kl. 10 til 12

Barbara Inga Albertsdóttir

FJÁRMÁLA *e* FTIRLITIÐ

- I. Hvaða lög og reglur gilda um upplýsingaskyldu útgefanda?
- II. Hvaða upplýsingar á útgefandi að birta opinberlega?
- III. Hvernig á að standa að birtingu upplýsinga? – *framkvæmd birtingar*

I. Hvaða lög og reglur gilda um upplýsingagjöf ?

fme

- Lög um verðbréfavíðskipti nr. 108/2007.
 - Reglugerð nr. 707/2008 um upplýsingagjöf og tilkynningarskyldu skv. lögum um verðbréfavíðskipti.
 - Reglugerð nr. 630/2005 um innherjaupplýsingar og markaðssvik.
 - Reglur um meðferð innherjaupplýsinga og víðskipti innherja nr. 987/2006.
- MAD tilskipunin; nr. 2003/6/EB.
- Gagnsæistilskipunin; nr. 2004/109/EB.

II. Hvaða upplýsingar á að birta opinberlega?

fme

- a. Innherjaupplýsingar, skv. XIII. kafla vvl.
- b. Reglulegar upplýsingar útgefanda, skv. VII. kafla vvl.
- c. Aðrar skyldur útgefanda um veitingu upplýsinga skv. VIII. kafla vvl.

XIII. Kafli laga um verðbréfaviðskipti Meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja

- Gildissvið skv. 119. gr. vvl.

Ákvæði þessa kafla taka til eftirfarandi fjármálagerna:

1. fjármálagerna sem teknir hafa verið til viðskipta eða óskað hefur verið eftir að teknir verði til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði hér á landi, á Evrópska efnahagssvæðinu eða á sambærilegum erlendum mörkuðum og fjármálagerna sem verslað er með á markaðstorgi fjármálagerna (MTF) hér á landi og
2. fjármálagerna sem tengdir eru einum eða fleiri fjármálag. skv. 1. tölul.

120. gr. laga um verðbréfiðskipti

Með innherjaupplýsingum er átt við nægjanlega tilgreindar upplýsingar sem ekki hafa verið gerðar opinberar og varða beint eða óbeint útgefendur fjármálagerninga, fjármálagerningana sjálfa eða önnur atriði og eru líklegar til að hafa marktæk áhrif á markaðsverð fjármálagerninganna ef opinberar væru...

1. Upplýsingar sem eru nægjanlega tilgreindar
2. Upplýsingar sem ekki hafa verið gerðar opinberar
3. Upplýsingar sem varða beint eða óbeint
 - a. Útgefendurna
 - b. Fjármálagerningana sjálfa
 - c. Önnur atriði
4. Upplýsingar sem líklegar eru til að hafa marktæk áhrif á markaðsverð fjármálagerninganna ef opinberar væru

- Upplýsingar um aukið hlutafé
- Afkoma félagsins breytt
- Stórir samningar,
 - T.d. Ný olíulind, lyfjaleyfi, nýr vara, einkaleyfi o.s.frv.
- Yfirtökuviðræður – samrunar
- Upplýsingar um fjárhagsvanda – greiðslufall á skuldabréfum og víxlum
- Lykilstjórnandi hættir
- o.s.frv...

Hvenær á að birta innherjaupplýsingar?

fme

- **Birta á allar innherjaupplýsinga eins fljótt og auðið er.**
- Útgefanda ber að fullnægja upplýsingaskyldu sinni, án tafar, þegar kringumstæður skapast eða atburður á sér stað, jafnvel þó mál séu ekki formlega til lykta leidd.
- Allar marktækar breytingar á áður birtum innherjaupplýsingum, skulu tafalaust birtar opinberlega með sama hætti og upphaflegu upplýsingarnar

3. mgr. 122. gr. laga um verðbréfavíðskipti

Frestun á birtingu innherjaupplýsinga

Útgefanda fjármálagerninga er á **eigin ábyrgð** heimilt að **fresta** **birtingu upplýsinga** skv. 1. mgr. til að vernda lögmæta hagsmuni útgefandans, svo framarlega sem frestunin er ekki líkleg til að villa um fyrir almenningi og útgefandi getur tryggt trúnað um upplýsingarnar eins og kveðið er á um í reglugerð sem setja skal skv. 131. gr.

→ Útgefandi frestar birtingu á eigin ábyrgð

- **Skilyrði** fyrir frestun á birtingu innherjaupplýsinga
 1. Til að vernda lögsmæta hagsmuni útgefanda.
 2. Frestunin má *ekki* vera líkleg til að villa um fyrir almenningi.
 3. Útgefandinn verður að geta tryggt trúnað um upplýsingarnar.

→ **Öllum skilyrðum þarf að vera fullnægt.**
- Þegar tekin er ákvörðun um að fresta birtingu innherjaupplýsinga skal slíkt **skráð í samskiptaskrá regluvarðar.**

4. mgr. 122. gr. laga um verðbréfavíðskipti

- Þegar útgefandi hefur nýtt sér heimild til frestunar á birtingu innherjaupplýsinga...
- Útgefanda er þá aðeins heimilt að **láta þriðja aðila innherjaupplýsingarnar í té**, enda sé það gert í eðlilegu sambandi við starf, stöðu eða skyldur þess sem upplýsingarnar veitir og móttakandi upplýsinganna er **bundinn trúnaði** um þær, svo sem samkvæmt lögum, reglugerð eða samningi.

VII. kafli laga um verðbréfavíðskipti

- Gildissvið; 55. vvl.
 - Útgefendur hér á landi sem eru með Ísland sem heimaríki
- Undanþágur; 56. gr. vvl.
 - Ákvæði kafla þessa **gilda ekki** um ríki á Evrópska efnahagssvæðinu, sveitarfélög eða sambærileg svæðis- eða staðaryfirvöld á Evrópska efnahagssvæðinu, opinbera alþjóðlega aðila sem a.m.k. eitt ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins á aðild að, seðlabanka á Evrópska efnahagssvæðinu eða Seðlabanka Evrópu.
 - Ákvæði kafla þessa **gilda ekki** um útgefanda skuldabréfa ef eingöngu skuldabréf hans hafa verið tekin til víðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði og nafnverð eininga skuldabréfanna er að minnsta kosti jafngilt 50.000 evrum.

57. gr. laga um verðbréfavíðskipti

Útgefandi verðbréfa skal birta opinberlega ársreikning, eða samstæðureikning ef við á, eins fljótt og auðið er eftir lok reikningsársins og eigi síðar en fjórum mánuðum frá lokum þess. Útgefanda ber að tryggja að ársreikningur, eða samstæðureikningur ef við á, sé aðgengilegur almenningi í að minnsta kosti fimm ár.

58. gr. laga um verðbréfavíðskipti

Árshlutareikningur vegna fyrstu sex mánaða reikningsársins

Útgefandi hlutabréfa og/eða skuldabréfa skal birta opinberlega árshlutareikning vegna fyrstu sex mánaða reikningsársins, eða samstæðureikning vegna fyrstu sex mánaða reikningsársins ef við á, eins fljótt og auðið er eftir lok þess tímabils, þó eigi síðar en tveimur mánuðum frá lokum þess. Útgefanda ber að tryggja að árshlutareikningurinn, eða samstæðureikningurinn ef við á, sé aðgengilegur almenningi í að minnsta kosti fimm ár.

60. gr. laga um verðbréfavíðskipti

Útgefendur verðbréfa með skráða skrifstofu á Íslandi skulu semja ársreikning, eða samstæðureikning ef við á, og árshlutareikning vegna fyrstu sex mánaða reikningsársins, eða samstæðureikning vegna fyrstu sex mánaða reikningsársins ef við á, í samræmi við lög um ársreikninga.

59. gr. laga um verðbréfavíðskipti

- *1. mgr.*

Útgefandi hlutabréfa skal á fyrstu sex mánuðum reikningsársins og aftur á síðari sex mánuðum reikningsársins birta opinberlega greinargerð frá stjórn útgefandans. Greinargerð frá stjórn skal *fela í sér* skýringu á mikilvægum atburðum og víðskiptum sem átt hafa sér stað á víðkomandi tímabili og lýsingu á áhrifum þeirra á fjárhagsstöðu útgefanda, og dótturfélaga hans ef við á, auk almennrar lýsingar á fjárhagsstöðu og rekstrarafkomu útgefanda, og dótturfélaga hans ef við á, á víðkomandi tímabili.

- *2. mgr.* Birting

- *3. mgr.* Undantekning

VIII. kafli laga um verðbréfiðskipti

- Gildissvið og undanþágur; 66. gr. – 67. gr. vvl.
 - Útgefendur hér á landi sem eru með Ísland sem heimaríki
 - Ekki eru sömu undanþágur gerðar frá gildissviði þessa kafla og frá kafla VII.

1. mgr. 68. gr. laga um verðbréfavíðskipti

Útgefandi verðbréfa skal án tafar eftir **útgáfu nýrra lána** birta opinberlega útgáfurnar og skal geta sérstaklega um ábyrgðir eða tryggingar vegna þeirra.

2. mgr. 68. gr. laga um verðbréfavíðskipti

Útgefandi *verðbréfa*, *annarra en hlutabréfa* sem tekin hafa verið til víðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skal án tafar birta opinberlega upplýsingar um allar breytingar á réttindum handhafa verðbréfanna annarra en hlutabréfa, þar á meðal breytingar á skilmálum og skilyrðum verðbréfanna, sérstaklega þær sem stafa af breytingum á lánaskilmálum eða vöxtum, sem gætu haft óbein áhrif á réttindin.

3. mgr. 68. gr. laga um verðbréfavíðskipti

Útgefandi hlutabréfa skal án tafar birta opinberlega upplýsingar um allar breytingar á réttindum sem fylgja mismunandi flokkum hlutabréfa, þar á meðal breytingar á réttindum sem fylgja afleiddum verðbréfum sem útgefandinn gefur út sjálfur og veita rétt til að afla hluta í honum.

4. mgr. 68. gr. laga um verðbréfiðskipti

Ábyrgð á því að upplýsingar skv. 1.–3. mgr. séu teknar saman og gerðar opinberar hvílir á útgefanda.

69. gr. laga um verðbréfavíðskipti

Útgefandi verðbréfa sem hyggst gera breytingar á stofnsamningi sínum eða samþykktum skal senda drög að breytingunum til Fjármálaeftirlitsins og skipulegs verðbréfamarkaðar þar sem verðbréf hans hafa verið tekin til víðskipta. Drögin skulu send án tafar en eigi síðar en þann dag sem boðað er til fundar þar sem greiða skal atkvæði um breytingarnar eða kynna þær.

70. gr. laga um verðbréfiðskipti

1. mgr.; Útgefandi hlutabréfa skal tryggja jafnræði allra eigenda hluta í sömu stöðu
2. mgr.; Útgefandi hlutabréfa skal ekki standa í vegi fyrir því að eigendur hluta neyti réttinda sinna með því að veita öðrum umboð.

3. mgr. 70. gr. laga um verðbréfavíðskipti

Útgefandi hlutabréfa skal tryggja að allar *upplýsingar* sem eigendum hluta eru *nauðsynlegar* til að geta neytt réttinda sinna séu **aðgengilegar** í heimaríki útgefandans og að **áreiðanleiki upplýsinganna sé tryggður**.

Útgefandi hlutabréfa skal einkum:

1. veita upplýsingar um staðsetningu, tíma og dagskrá funda ásamt upplýsingum um heildarfjölda hluta og atkvæðisrétt, og rétt eigenda hluta til að taka þátt í fundum,
2. gera umboðseyðublað aðgengilegt á pappír eða með rafrænum hætti fyrir hvern þann aðila sem á rétt á að greiða atkvæði á fundinum, annaðhvort í tengslum við auglýsingu fundarins eða samkvæmt beiðni eftir að fundurinn hefur verið auglýstur,
3. tilnefna fjármálafyrirtæki, eða fyrirtæki tengt fjármálasviði, sem umboðsmann sinn til að hafa milligöngu um að eigendur hluta geti neytt fjárhagslegra réttinda sinna í útgefandanum, og
4. veita upplýsingar, svo sem með dreifibréfi eða auglýsingu, um úthlutun og greiðslu arðs og útgáfu nýrra hluta, þ.m.t. upplýsingar um fyrirkomulag úthlutunar, áskriftar, afturköllunar eða breytiréttar.

71. gr. laga um verðbréfavíðskipti

1. mgr.

Skuldabréf merkir í þessari grein skuldavíðurkenningu, eða skuld samkvæmt annars konar verðbréfum, að undanskildum annars vegar verðbréfum sem jafna má til hlutabréfa í félögum eða sem geta af sér rétt til að afla hluta eða verðbréfa sem jafna má til hlutabréfa, ef þeim er umbreytt eða ef réttindum samkvæmt þeim er beitt, og hins vegar peningamarkaðsskjölum með binditíma sem er skemmri en 12 mánuðir.

71. gr. laga um verðbréfiðskipti

2. mgr.

Útgefandi skuldabréfa skal tryggja að allir handhafar skuldabréfa sem metin eru jafngild njóti sömu meðferðar varðandi sérhver réttindi er fylgja skuldabréfunum.

3. mgr.

Útgefandi skuldabréfa skal ekki standa í vegi fyrir því að handhafar skuldabréfanna neyti réttinda sinna með því að veita öðrum umboð.

71. gr. laga um verðbréfavíðskipti

4. mgr.

Ef útgefandi skuldabréfa **ákveður að halda fund** með handhöfum skuldabréfanna skal hann **veita þeim upplýsingar**, svo sem með **auglýsingu eða dreifibréfi**, um staðsetningu, tíma og dagskrá fundarins ásamt upplýsingum um hvaða kröfum handhafarnir skuli fullnægja til að mega taka þátt í fundinum. Enn fremur skal útgefandi gera umboðseyðublað aðgengilegt á pappír eða með rafrænum hætti fyrir hvern þann aðila sem á rétt á að greiða atkvæði á fundinum annaðhvort í tengslum við auglýsingu fundarins eða samkvæmt beiðni eftir að fundurinn hefur verið auglýstur.

71. gr. laga um verðbréfavíðskipti

5. mgr.; Útgefandi skuldabréfa skal, svo sem með auglýsingu eða dreifibréfi, upplýsa handhafa skuldabréfa um greiðslu vaxta, um framkvæmd hvers konar breytiréttar, skipta, áskriftar eða afturköllunar á réttindum og greiðslu.

6. mgr.; Útgefandi skuldabréfa skal tilnefna fjármálafyrirtæki, eða fyrirtæki tengt fjármálasviði, sem umboðsmann sinn til að hafa milligöngu um að handhafar skuldabréfa geti neytt fjárhagslegra réttinda samkvæmt skuldabréfunum.

7. mgr.; Ákvæði þessarar greinar taka ekki til skuldabréfa sem gefin eru út af ríki á Evrópska efnahagssvæðinu, sveitarfélagi eða sambærilegu svæðis- eða staðaryfirvaldi á Evrópska efnahagssvæðinu.

III. Framkvæmd við birtingu opinberra upplýsinga

Útgefandi skal birta almenningi á Evrópska efnahagssvæðinu upplýsingar samkvæmt köflum VII-IX. og XIII. vvl. eins fljótt og auðið er og á jafnræðisgrundvelli.

s.s. útgefandi skal...

- a. birta almenningi á Evrópska efnahagssvæðinu
- b. eins fljótt og auðið er
- c. á jafnræðisgrundvelli

1. Upplýsingum skal dreift með þeim hætti að þær ná til eins margra og kostur er í öllum ríkjum á Evrópska efnahagssvæðinu samtímis.
2. Upplýsingarnar skulu sendar fjölmiðlum í óstyttnum orðréttum texta.
3. Upplýsingar skulu sendar fjölmiðlum með aðferð sem tryggir örugg samskipti, lágmarkar hættu á óheimilum aðgangi og veitir fullvissu um uppruna upplýsinganna.
4. Upplýsingar skulu bera eftirfarandi skýrleika með sér...
 1. að um upplýsingar sem skylt er að birta opinberlega sé að ræða
 2. hver viðkomandi útgefandi er
 3. efni upplýsinganna og
 4. tímasetningu og dagsetningu miðlunar þeirra

- Fjármálaeftirlitið hyggst setja fram leiðbeinandi tilmæli um opinbera birtingu upplýsinga útgefenda.
 - Þar verður sérstaklega fjallað um dreifingu upplýsinga

136. gr. laga um verðbréfiðskipti

Fjármálaeftirlitið, eða aðili sem Fjármálaeftirlitið tilnefnir, skal varðveita upplýsingar sem birtar eru opinberlega í samræmi við ákvæði VII., VIII., IX. og XIII. kafla með rafrænum hætti í miðlægu geymslakerfi.

Miðlæga geymslakerfið skal uppfylla kröfur um öryggi, áreiðanleika um hvaðan upplýsingar eru upprunnar, tímaskráningu og auðveldan aðgang fyrir notendur.

→ www.oam.is

(oam = officially appointed mechanisms)

- **Ábyrgð** á því að upplýsingar séu teknar saman og gerðar opinberar hvílir á *útgefanda*.
- Fjármálaeftirlitið hefur eftirlit með því að útgefendur birti upplýsingar í samræmi við lög og reglur.
- Telji Fjármálaeftirlitið að ekki hafi verið farið eftir lögum er því heimilt að grípa til nauðsynlegra ráðstafana til að almenningur sé réttilega upplýstur.
- Fjármálaeftirlitið getur farið fram á að útgefandi birti upplýsingar sem það hefur aflað í tengslum við tiltekið mál.
- Fjármálaeftirlitið getur lagt stjórnvaldssektir á hvern þann sem brýtur gegn lögum og reglum – *af gáleysi og ásetningi*.

Takk fyrir!

fme

Spurningar og ábendingar:

barbara@fme.is