

Manažerské obchody

Josef Kotásek

1

Čl. 6 odst. 4 MAD

Persons discharging managerial responsibilities within an issuer of financial instruments and, where applicable, persons closely associated with them, shall, at least, notify to the competent authority the existence of transactions conducted on their own account relating to shares of the said issuer, or to derivatives or other financial instruments linked to them. Member States shall ensure that public access to information concerning such transactions, on at least an individual basis, is readily available as soon as possible.

2

Bližší pravidla

Směrnice Komise 2004/72/ES ze dne 29. dubna 2004, kterou se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES, pokud jde o uznávané tržní postupy, definici důvěrných informací ve vztahu ke komoditním derivátům, sestavování seznamů zasvěcených osob, oznamování manažerských transakcí a oznamování podezřelých transakcí.

3

Podstata manažerských obchodů

Cíle právní úpravy (Directors dealing)

- „Manažerské obchody“ jako indikátor budoucího vývoje
- Hlášení „manažerských obchodů“ jako prevence před nedovoleným využitím vnitřní informace
- 1. 2. Sec. 16(a) SEA - archetyp právních úprav „manažerských obchodů“

Příklad publikace v SR:

http://www.nbs.sk/_img/Documents/LEGS/2008/zoznam_osob_132d.pdf

Povinné osoby

Osoba s riadiacou zodpovednosťou u emitenta

a

osoba s ňou spriaznená

5

Upřesnění povinných osob

- a) člen štatutárneho, riadiaceho alebo dozorného orgánu emitenta,
- b) vedúci zamestnanec, ktorý nie je členom orgánov podľa písmena a) a ktorý má prístup k dôverným informáciám týkajúcim sa emitenta a právo prijímať rozhodnutia ovplyvňujúce podnikanie a vývoj emitenta,
- c) fyzická osoba blízka osobe podľa písmena a) alebo b),
- d) iný príbuzný osoby podľa písmena a) alebo b), ktorý s ňou býva v spoločnej domácnosti počas posledných 12 kalendárnych mesiacov od vykonania príslušného obchodu,
- e) PO, ktorej riadiaca zodpovednosť je vykonávaná osobami podľa písmen a) až d), je kontrolovaná touto osobou alebo bola založená na účely získania prospechu pre túto osobu alebo pre osobu, ktorej ekonomické záujmy sú rovnaké ako

„Kontrola“ (§ 8 ZCP)

1. priamy alebo nepriamy podiel viac ako 50% na základnom imaní právnickej osoby alebo na hlasovacích právach v právnickej osobe,
2. právo vymenúvať alebo odvolávať štatutárny orgán, väčšinu členov štatutárneho orgánu, dozornej rady alebo riaditeľa právnickej osoby,
3. možnosť vykonávať vplyv na riadení právnickej osoby (ďalej len "rozhodujúci vplyv")
 - 3a. porovnateľný s vplyvom zodpovedajúcim podielu podľa prvého bodu, a to buď na základe stanov právnickej osoby, alebo zmluvy uzavretej medzi právnickou osobou a jej spoločníkom alebo členom,
 - 3b. na základe vzťahu spoločníka alebo člena právnickej osoby k väčšine členov štatutárneho orgánu, k väčšine členov dozornej rady alebo k väčšine osôb tvoriacich iný riadiaci, dozorný alebo kontrolný orgán právnickej osoby, ktorý vznikol na základe ich ustanovenia príslušným spoločníkom alebo členom právnickej osoby, pričom takýto vzniknutý vzťah kontroly trvá do zostavenia najbližšej konsolidovanej účtovnej závierky po zániku práva podľa druhého bodu príslušnému spoločníkovi alebo členovi právnickej osoby,
 - 3c. porovnateľný s vplyvom zodpovedajúcim podielu podľa prvého bodu, a to na základe dohody medzi spoločníkmi právnickej osoby alebo
4. možnosť vykonávať priamo alebo nepriamo rozhodujúci vplyv iným spôsobom

Povinné osoby i po zániku funkcie?

Smernice uvozuje oznamovací povinnosti osob s riadiaci pravomocí slovy „aniž je dotčeno právo každého členského štátu uložiť jiné oznamovací povinnosti“ (srov. čl. 6 odst. 1 prováděcí směrnice).

Zmatení veřejnosti?

8

Oznamované transakce

Princip „post-trading disclosure“

Vymezení oznamovaných transakcí

Osoba s riadiacou zodpovednosťou u emitenta a osoba s ňou spriaznená je povinná oznámiť bez zbytočného odkladu NBS a emitentovi každý obchod, ktorý vykonala na vlastný účet s akciami tohto emitenta alebo s finančnými nástrojmi súvisiacimi s týmito akciami, do piatich pracovných dní od jeho uzavretia.

9

De minimis

Oznámenie sa nemusí vykonať, ak celkový objem obchodov podľa odseku 1 neprekročil 5 000 eur za kalendárny rok. Celkový objem obchodov sa určí spočítaním obchodov vykonaných na vlastný účet osoby podľa odseku 1 písm. a) a b) s obchodmi vykonanými na vlastný účet osoby podľa odseku 1 písm. c) až e).

10

Obchody s akciami emitentů jiných států EU

V prípade obchodov s akciami emitentov so sídlom v inom členskom štáte alebo s finančnými nástrojmi súvisiacimi s týmito akciami sú osoby povinné vykonať oznámenie podľa právnych predpisov tohto členského štátu príslušnému orgánu dohľadu tohto členského štátu.

11

Publikace získaných údajů

Národná banka Slovenska je povinná túto informáciu zverejniť vo svojom vestníku

http://www.nbs.sk/_img/Documents/LEGS/2008/zoznam_osob_132d.pdf

12

Příklad evidované informace Centrální úložiště regulovaných informací

Emitent ČEZ, a. s.

Oznamovatel Michal Skalka

Vztah oznamovatele k emitentovi Osoba s řídicí pravomocí emitenta

Informace ID informace R000481652101115132142

Datum přijetí 15.11.2010, Čas přijetí 13:26:51

Detail transakce – varianta 1) – Akcie

Povaha transakce Pozbytí (zcizení)

Název trhu - Burza cenných papírů Praha

Datum uskutečnění transakce - 12.11.2010

Počet kusů 11000 Jednotková, cena 752.7305455 CZK

Celkový objem 8280036 CZK

Doplňující informace Informace o způsobu provedení transakce Prodej prostřednictvím Patria Direct na BCPP. Prodej 11.000 kusů akcií ČEZ z opčního akciového programu ČEZ. Opční smlouva roku 2005. Akcie byly nabyty v roce 2008.

13
