



FJÁRMÁLAÆFTIRLITIÐ

THE FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY, ICELAND

Umræðuskjal

nr. 7/2012

Drög að leiðbeinandi tilmælum vegna reglna Fjármálaeftirlitsins nr. x/2012 um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja (sjá umræðuskjal 6/2012)

Umræðuskjalið er sent umsagnaraðilum og þeim gefinn kostur á að koma á framfæri umsögn eigi síðar en fimmtudaginn 23. ágúst nk. Skjalið er einnig birt á vefsíðu Fjármálaeftirlitsins, www.fme.is.

Umsagnaraðilar eru vinsamlegast beðnir um að skila umsögnum rafrænt á sérstöku umsagnareyðublaði sem útbúið hefur verið vegna draga þessara að leiðbeinandi tilmælum.

Umsagnareyðublaðið má nálgast á vefsíðu Fjármálaeftirlitsins með því að velja „Lög og tilmæli“-flipann á forsíðu og velja svo flokkinn „Umræðuskjöl“.
Umsagnareyðublaðið skal sent á netfangið fme@fme.is.

Gefin út á grundvelli 2. mgr. 8. gr. laga nr. 87/1998 um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi

3. ágúst 2012

Efnisyfirlit

1.	Almennt	2
2.	Ákvæði XIII. kafli laga nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti.....	2
3.	Almennt um meðferð innherjaupplýsinga og víðskipti innherja	4
4.	Leiðbeiningar við einstök ákvæði reglna Fjármálaeftirlitsins nr. x/2012	5

1. Almennt

- 1.1. Fjármálaeftirlitið gefur nú út leiðbeinandi tilmæli vegna reglna þess nr. x/2012 um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja á grundvelli 2. mgr. 8. gr. laga nr. 87/1998 um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi.
- 1.2. Við gerð tilmælanna var stuðst við þær leiðbeiningar sem áður hafa verið gefnar út á vegum Fjármálaeftirlitsins, framkvæmdina undanfarin ár og reynslu Fjármálaeftirlitsins við veitingu leiðbeininga varðandi eldri reglur þess. Þá var einnig litið til framkvæmdar annarra norrænna ríkja varðandi efnislega sambærileg atriði.
- 1.3. Leiðbeinandi tilmælin eru gefin út til að veita þátttakendum á verðbréfamarkaði almennar leiðbeiningar vegna reglna Fjármálaeftirlitsins x/2012 um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja (sjá umræðuskjal nr. 6/2012) sem settar eru á grundvelli 132. gr. laga nr. 108/2007 um verðbréfaviðskipti.
- 1.4. Um er að ræða leiðbeiningar Fjármálaeftirlitsins til nánari skýringar á þeim lágmarkskröfum sem reglur nr. x/2012 gera varðandi meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja. Ekki er um tæmandi skýringar að ræða.
- 1.5. Í tilmælunum eru fyrst og fremst settar fram leiðbeiningar varðandi einstök ákvæði. Í upphafi verða þó helstu ákvæði laga nr. 108/2007 um verðbréfaviðskipti sem varða viðfangsefnið reifuð og almennt fjallað um tilgang þeirra leikreglna er gilda og hvaða aðilar það eru sem fara skulu að reglunum.

2. Ákvæði XIII. kafli laga nr. 108/2007 um verðbréfaviðskipti

- 2.1. Um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja er fyrst og fremst fjallað í XIII. kafla laga nr. 108/2007 um verðbréfaviðskipti (vvl.). Í kaflanum er hugtakið innherjaupplýsingar skilgreint:

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, eins og nánar er kveðið á um í reglugerð sem sett er skv. 131. gr. [Upplýsingar teljast opinberar þegar útgefandi fjármálagerninga hefur birt almenningi á Evrópska efnahagssvæðinu þær, sbr. 122. og 127. gr.]¹⁾ ...¹⁾

- 2.2. Í opinberri birtingu upplýsinga felst að útgefandi birti almenningi á Evrópska efnahagssvæðinu allar þær innherjaupplýsingar sem varða hann eins fljótt og auðið er og á jafnræðisgrundvelli. Nánar er fjallað um opinbera birtingu upplýsinga í reglugerð nr. 707/2008 um upplýsingagjöf og tilkynningarskyldu skv. lögnum.
- 2.3. Fjallað er nánar um hugtakið innherjaupplýsingar, aðgerðir, birtingu og tímafresti upplýsingagjafar og undantekninguna frá opinberri birtingu upplýsinga í reglugerð nr. 630/2005 er fjallar um innherjaupplýsingar og markaðssvik.
- 2.4. Þá er í XIII. kafla að finna þrjár skilgreiningar á mismunandi tegundum innherja og markast mismunur þeirra skilgreininga meðal annars á aðgangi þeirra að innherjaupplýsingum.

Með innherja er átt við:

1. fruminnherja, þ.e. aðila sem hefur að jafnaði aðgang að innherjaupplýsingum vegna aðildar að stjórn, rekstri eða eftirliti eða vegna annarra starfa á vegum útgefanda fjármálagerninga,
2. tímabundinn innherja, þ.e. aðila sem telst ekki fruminnherji en býr yfir innherjaupplýsingum vegna eignaraðildar, starfs síns, stöðu eða skyldna, og
3. annan innherja, þ.e. aðila sem hvorki telst fruminnherji né tímabundinn innherji en hefur fengið vitneskju um innherjaupplýsingar, enda hafi viðkomandi vitað eða mátt vita hvers eðlis upplýsingarnar voru.

2.5. Í þessum kafla laganna er einnig fjallað um innherjaskrá sem hefur að geyma upplýsingar um fruminnherja og tímabundna innherja, tilkynningar um réttarstöðu þeirra, á hvaða hátt og við hvaða aðstæður fruminnherjar geta átt viðskipti og hvaða viðskipti ber að birta opinberlega.

2.6. Að auki er fjallað um það hvað innherja er óheimilt að gera, þ.e. innherjasvik.

Innherja er óheimilt að:

1. afla eða ráðstafa fjármálagerningum með beinum eða óbeinum hætti, fyrir eigin reikning eða annarra, búi hann yfir innherjaupplýsingum,
 2. láta þriðja aðila innherjaupplýsingar í té, nema það sé gert í eðlilegu sambandi við starf, stöðu eða skyldur þess sem upplýsingarnar veitir,
 3. ráðleggja þriðja aðila á grundvelli innherjaupplýsinga að afla fjármálagerninga eða ráðstafa þeim eða hvetja að öðru leyti til viðskipta með fjármálagerningana.
- Ákvæði 1. mgr. nær einnig til:
1. lögaðila og aðila sem taka þátt í ákvörðun um viðskipti með fjármálagerninga fyrir reikning lögaðilans,
 2. aðila sem búa yfir innherjaupplýsingum á grundvelli ólögsmæts atferlis.

2.7. Um eftirlit með meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja er fjallað í kaflanum en í 130. gr. laganna en þar segir:

Stjórn útgefanda fjármálagerninga sem teknir hafa verið til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði eða verslað er með á markaðstorgi fjármálagerninga (MTF) ber ábyrgð á eftirliti með því að reglum útgefnum af Fjármálaeftirlitinu á grundvelli 132. gr., um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja, sé fylgt. Stjórn skal ráða regluvörð eða staðfesta formlega ráðningu hans. Með sama hætti skal ráða staðgengil regluvarðar. Regluvörður hefur umsjón með að framangreindum reglum sé framfylgt innan útgefandans og honum ber að leggja fyrir stjórn útgefanda skýrslu um framkvæmd regluvörslu svo oft sem þurfa þykir, þó eigi sjaldnar en árlega.

Stjórnvöld og aðrir aðilar sem fá reglulega innherjaupplýsingar í starfsemi sinni skulu fylgja reglum Fjármálaeftirlitsins um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja eftir því sem við getur átt.

2.8. Samkvæmt 132. gr. laganna skal Fjármálaeftirlitið setja reglur um:

1. meðferð innherjaupplýsinga, þ.m.t. með hvaða hætti komið skuli í veg fyrir að innherjaupplýsingar berist til annarra en þeirra er þarfnast þeirra vegna starfa sinna,
2. viðskipti innherja, þ.m.t. hvernig rannsóknarskyldu fruminnherja skv. 125. gr. skuli háttáð,
3. hlutverk og stöðu regluvarðar, sbr. 130. gr.,
4. skráningu samskipta sem fram fara á grundvelli reglna skv. 130. gr.,
5. skilgreiningu fjárhagslega tengdra aðila,

6. innherjalista,
7. tilkynningar um viðskipti fruminnherja, stjórnenda og fjárhagslega tengdra aðila.

2.9. Þær leikreglur sem gilda um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja eru því að finna í lögum um verðbréfiðskipti, reglugerðum settum með stoð í lögnum og reglum Fjármálaeftirlitsins. Verður nú vikið að tilgangi þeirra leikreglna er gilda um viðfangsefnið og varða því beint og óbeint reglur Fjármálaeftirlitsins um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja.

3. Almenn um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja

- 3.1. Tilgangur þeirra leikreglna er gilda um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja á markaði er margþættur. Reglunum er ætlað að vernda fjárfesta, útgefendur fjármálagerninga og trúverðugleika verðbréfamarkaðarins í heild sinni.
- 3.2. Reglurnar miða að því að tryggja að fjárfestar hafi sem jafnastan aðgang að upplýsingum sem líklegar eru til að hafa marktæk áhrif á markaðsverð fjármálagerninganna. Mikilvægt er því að slíkar upplýsingar séu gerðar opinberar eins fljótt og auðið er og í samræmi við tiltekna framkvæmd sem er útlistuð í lögum og reglum, en í þeim tilvikum sem ekki er unnt að opinbera upplýsingarnar eins fljótt og auðið er er mikilvægt að hindra að innherjaupplýsingarnar berist til óviðkomandi og höfð sé yfirsýn yfir það hverjir búi yfir þeim. Þá er einnig farið að ákveðnu fyrirfram skilgreindu verklagi þegar kemur að viðskiptum fruminnherja og talað um tilkynningarskyld viðskipti í því sambandi.
- 3.3. Til viðbótar er reglunum því ætlað að treysta gegnsæi fjármálamarkaðar, stuðla að skýrari verðmyndun og heiðarleika í verðbréfiðskiptum.
- 3.4. Reglur Fjármálaeftirlitsins eru lágmarksviðmið og beinir Fjármálaeftirlitið þeim tilmælum til fyrirtækja að útfæra þær nánar og aðlaga að aðstæðum fyrirtækis. Hafa skal í huga að kerfisbundin meðferð innherjaupplýsinga, fastmótað verklag og virkt eftirlit eykur réttaröryggi þeirra sem starfa eftir reglunum.
- 3.5. Reglur Fjármálaeftirlitsins gilda ekki einungis um útgefendur fjármálagerninga, skilgreinda innherja af hálfu útgefanda og fjárhagslega tengda aðila. Reglurnar gilda, eftir því sem við á, einnig um stjórnvöld og aðra sem fá reglulega innherjaupplýsingar í starfsemi sinni.
- 3.6. Þeir aðilar þurfa að útfæra reglur Fjármálaeftirlitsins um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja nánar og aðlaga að starfsemi sinni m.t.t. skipulags, uppbyggingar og stærðar. Mikilvægt er fyrir þess aðila að líta vel til reglna varðandi meðferð innherjaupplýsinga og tryggja að innherjaupplýsingar berist ekki til annarra en þeirra sem þarfnast þeirra starfa sinna vegna. Í athugasemdum við frumvarp það er varð að lögum nr. 33/2003 um verðbréfiðskipti (fyrirrennari laga nr. 108/2007 um verðbréfiðskipti) er sérstaklega fjallað um túlkun reglna um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja að því er varðar stjórnvöld, en þar segir:

Þegar stjórnvald aflar í starfsemi sinni innherjaupplýsinga í tengslum við eftirlit eða rannsókn opinbers máls, eftir atvikum í krafti dómsúrskurðar um húsléitarheimild, er það ekki á forræði þess sem rannsókn eða eftirlit beinist að hver býr yfir

innherjaupplýsingum sem hald er lagt á. Þar af leiðandi verður í slíkum tilfellum ekki gerð sú krafa að útgefandi verðbréfa, sem eftirlit eða rannsókn beinist að, greini frá því hvaða starfsmenn hjá stjórnvaldi hafi stöðu tímabundins innherja hjá viðkomandi útgefanda, sbr. 1. mgr. greinarinnar. Útgefanda ber hins vegar þegar svo háttar til að tilkynna Fjármálaeftirlitinu um viðkomandi stjórnvald í heild sem tímabundna innherja, eða eftir atvikum afmarkaðar deildir stjórnvalds.

Í frumvarpinu er ekki kveðið á um að stjórnvald skuli tilkynna útgefanda verðbréfa eða Fjármálaeftirlitinu um innherja á sínum vegum. Þannig ber stjórnvaldi undir framangreindum kringumstæðum ekki skylda til að tilkynna Fjármálaeftirlitinu né viðkomandi útgefanda hverjir hafi vegna aðildar að rannsókn máls eða eftirlits stöðu tímabundins innherja hjá útgefanda. Hafi útgefandi verðbréfa tilgreint stjórnvald í heild sinni sem innherja getur viðkomandi stjórnvald brugðist við með því að senda annaðhvort útgefandanum eða Fjármálaeftirlitinu upplýsingar um þá aðila sem hafa stöðu innherja gagnvart viðkomandi útgefanda. Slík ákvörðun er þó í höndum viðkomandi stjórnvalds.

Þrátt fyrir framangreint taka reglur 44. gr. frumvarpsins um innherjasvik fortakslaust til innherja þótt þeir starfi hjá stjórnvaldi.

- 3.7. Stjórnvöldum ber því að fara að þeim reglum er gilda, t.a.m. þeim ákvæðum er lúta að meðferð innherjaupplýsinga og innherjalistum.
- 3.8. Fjármálaeftirlitið beinir þeim tilmælum til stjórnvalda og annarra aðila sem fá reglulega innherjaupplýsingar í starfsemi sinni að heimfæra þessi ummæli á sína starfsemi. Þar sem sambærilega sjónarmið eiga við í öðrum tilvikum.
- 3.9. Það er ekki síður mikilvægt fyrir traustan og trúverðugan markað að stjórnvöld og aðrir sem reglulega fá innherjaupplýsingar í starfsemi sinni fari að reglunum.
- 3.10. Verða nú settar fram leiðbeiningar við einstök ákvæði reglna Fjármálaeftirlitsins nr. x/2012 um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja. Á eftir hverri grein reglnanna eru settar fram leiðbeiningar sem eru skáletraðar.

4. Leiðbeiningar við einstök ákvæði reglna Fjármálaeftirlitsins nr. x/2012

I. KAFLI

Gildissvið.

1. gr.

Ákvæði þessara reglna taka til útgefanda fjármálagerninga (útgefandi, fyrirtækið, félagið). Um eftirfarandi fjármálagerninga ræðir:

1. fjármálagerninga 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 fjármálagerninga sem verslað er með á markaðstorgi fjármálagerninga (MTF) hér á landi og
2. fjármálagerninga sem tengdir eru einum eða fleiri fjármálagerningum skv. 1. tölul.

Þá gilda reglurnar um innherja og aðila sem tengjast þeim fjárhagslega og viðskipti þeirra með fjármálagerninga skv. 1. mgr.

Stjórnvöld og aðrir sem fá reglulega innherjaupplýsingar í starfsemi sinni skulu fylgja reglunum, eftir því sem við getur átt.

Leiðbeiningar:

Í 1. mgr. er að finna sambærilegt gildissviðsákvæði og í 119. gr. laganna en talin var þörf á að tilgreina sérstaklega að ákvæðin gilda um útgefendur tiltekna fjármálagerninga. Miðast er við sambærilegt gildissvið og í 1. og 2. tl. 119. gr. Vakin skal sérstök athygli á skilgreiningu á hugtakinu fjármálagerning í 2. tl. 1. mgr. 2. gr. vvl. Þá gilda reglurnar líkt og ákvæði laganna einnig við um fjármálagerninga sem tengdir eru einum eða fleiri fjármálagerningum. Með 1. mgr. er því lögð áhersla á að skilgreina hvaða útgefendur skulu fara að reglunum.

Í 2. mgr. kemur fram að reglurnar gildi um innherja, sbr. skilgreiningu laga um verðbréfavíðskipti og aðila sem tengjast þeim fjárhagslega. Þá er tilgreint að reglurnar gildi einnig um viðskipti þeirra með fjármálagerninga. Einungis er verið að skýra ákvæðið frá fyrri reglum, þar sem reglurnar eiga bæði við almennt sem og um viðskipti innherja (og fjárhagslega tengda aðila). Þegar um viðskipti þeirra er að ræða er miðað við þá fjármálagerninga sem um ræðir í 1. mgr.

Í 3. mgr. er vísað til stjórnvalda og annarra sem fá reglulega innherjaupplýsingar. Í 2. mgr. 130. gr. vvl. kemur sérstaklega fram að þeir aðilar skuli fara að reglunum. Með stjórnvöldum er átt við hefðbundna skilgreiningu þess orðs. Aðrir aðilar sem fá reglulegar innherjaupplýsingar geta t.a.m. verið fjármálafyrirtæki með heimild til verðbréfavíðskipta, opinberir eftirlitsaðilar, lögmenn og endurskoðendur.

II. KAFLI

Staða og hlutverk regluvarðar útgefenda fjármálagerninga

2. gr.

Ábyrgð stjórnar og staða regluvarðar

Stjórn útgefanda ber ábyrgð á eftirliti með því að reglum þessum sé fylgt.

Regluvörður útgefanda hefur umsjón með að reglunum sé framfylgt innan útgefandans.

Leiðbeiningar:

Mikilvægt er að ljóst sé að regluvörður hefur það hlutverk að hafa almenna umsjón með að reglum sé framfylgt en það er stjórn sem ber ábyrgð á eftirliti með því að reglunum sé fylgt. Það sem býr að baki því að tiltekinn aðili hafi umsjón með slíku er að félög hugi vel að framkvæmd regnanna í því skyni að auka traust á markaði.

Stjórn skal taka skýrslu regluvarðar til skoðunar og greina efnisinnihald hennar út frá hlutverki sínu og ábyrgð. Stjórn skal bregðast við, ef þurfa þykir, athugasemdum regluvarðar og ef tilefni er til að mati stjórnar, skal hún óska eftir viðeigandi úrbótum innan fyrirtækisins. Afstaða stjórnar skal skráð í fundargerð.

Í reglunum er talað um fyrirtæki, félag og útgefanda en stundum er sérstaklega vísað, samhengisins vegna, beint til regluvarðar.

3. gr.

Ráðning og brotthvarf regluvarðar

Stjórn skal ráða regluvörð eða staðfesta formlega ráðningu hans. Ef regluvörður er ekki ráðinn af stjórn, tekur ráðning hans gildi þegar stjórn hefur staðfest ráðningu hans. Með sama hætti skal ráða staðgengil regluvarðar. Eigi er heimilt að ráða lögaðila sem regluvörð eða einstakling sem mun starfa utan fyrirtækisins.

Fjármálaeftirlitinu skal tilkynnt tafarlaust með formlegum hætti um ráðningu regluvarðar og staðgengils hans. Tilkynningunni skal fylgja afrit af fundargerð stjórnar þar sem fjallað er um ráðningu regluvarðar eða staðgengils hans.

Stjórn ein getur sagt regluverði og staðgengli hans upp störfum. Tilkynna skal Fjármálaeftirlitinu tafarlaust með formlegum hætti um uppsögn regluvarðar og staðgengils hans sem og ástæður þess að viðkomandi lætur af störfum.

Stjórn ber ábyrgð á að viðeigandi tilkynningar séu sendar Fjármálaeftirlitinu.

Leiðbeiningar:

Það er fortakslaus skylda að stjórn taki afstöðu með því að staðfesta ráðningu regluvarðar sérstaklega ef stjórn ræður viðkomandi ekki til starfa. Það á t.a.m. við þegar aðili innan fyrirtækis er einnig ráðinn til að gegna starfi regluvarðar. Stjórn ber ábyrgð á eftirliti með að reglum sé fylgt og hefur regluvörður umsjón með að þeim sé framfylgt. Því er mikilvægt að stjórn taki afstöðu til ráðningarinnar.

Regluvörður skal í öllum tilvikum vera einstaklingur sem starfar innan fyrirtækisins. Markast það af mikilvægi upplýsinga sem regluvörður verður að hafa greiðan aðgang að og því eigi heimilt að útvísta regluvörslu. Mikilvægt er að stjórn taki til skoðunar hæfi viðkomandi einstaklings til að gegna starfi regluvarðar sbr. 4. gr. reglnanna.

Efni tilkynningar skal kveða m.a. á um hver viðkomandi er (nafn og kennitala), dagsetningu ráðningar samanber ákvörðun stjórnar og afrit fundargerðar. Þá er heppilegt að viðeigandi upplýsingar um bakgrunn viðkomandi fyrir starfið fylgdi með (út frá þeim hæfniskröfum sem gerðar eru). Undirrituð tilkynning og afriti af fundargerð stjórnar skal sent skrifstofu Fjármálaeftirlitsins og/eða á tölvupósti á netfang Fjármálaeftirlitsins, fme@fme.is. Sama gildir um brotthvarf regluvarðar, hvort sem viðkomandi lætur af störfum af sjálfsdáðum eða er sagt upp störfum.

Stjórn getur fengið til dæmis framkvæmdastjóra fyrirtækis til að senda viðeigandi tilkynningar. Óheppilegt er að regluverði sjálfum verði falið að senda Fjármálaeftirlitinu tilkynningar t.a.m. þegar honum hefur verið sagt upp.

Hafa skal í huga að óska þarf eftir að opna aðgang að skýrsluskilakerfi Fjármálaeftirlitsins fyrir nýjan regluvörð, og þá um leið loka fyrri aðgangi.

4. gr.

Hæfni regluvarðar

Regluvörður og staðgengill hans skulu búa yfir fullnægjandi þekkingu til að geta gegnt starfi regluvarðar.

Regluvörður og staðgengill hans skulu hafa þekkingu á þeim lögum og reglum sem gilda um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja. Þá skulu þeir hafa haldgóða þekkingu á starfsemi viðkomandi fyrirtækis og þeim starfsvettvangi sem það starfar á. Einnig er mikilvægt að regluvörður hafi þekkingu á þeim markaði sem fjármálagerningar fyrirtækisins eru skráðir á.

Regluvörður skal vera sjálfstæður í störfum sínum.

Leiðbeiningar:

Til þess að regluvörður geti gegnt starfi sínu á fullnægjandi hátt verður viðkomandi einstaklingur að búa yfir fullnægjandi þekkingu til að gegna starfi sínu og verður stjórn að taka slíkt til skoðunar þegar regluvörður er ráðinn til starfa.

Regluvörður þarf að búa yfir þekkingu á þeim lögum og reglum er gilda og hafa þekkingu á starfsemi fyrirtækisins svo hann geti til að mynda lagt mat á efnislegt innihald upplýsinga, þ.e. hvort upplýsingar teljist til innherjaupplýsinga út frá þeim lögum og reglum er gilda. Þá er einnig mikilvægt að viðkomandi aðili skilji og hafi þekkingu á þeim markaði sem fjármálagerningar fyrirtækisins eru skráðir til að geta gegnt starfi sínu.

Þá telur Fjármálaeftirlitið heppilegt að viðkomandi aðili hafi einnig þekkingu á öðrum reglum er gilda um útgefendur fjármálagerninga, t.a.m. reglur er varða flöggun (breyting á verulegum hlut atkvæðisréttar), birtingu atvikabundinna upplýsinga (t.d. reglur um birtingu ársreiknings) og reglna er gilda þegar lagt hefur verið fram yfirtökutilboð.

Mikilvægt er að sá aðili sem fenginn er til að gegna regluvörslu sé sjálfstæður í störfum, með því er átt að viðkomandi vinni sjálfstætt og treysti ekki á þekkingu annarra (utan regluvörslu).

Hjá sumum útgefendum er hlutverk aðila sem regluvarðar ekki fullt starf. Mikilvægt er í því sambandi að velja til þess aðila sem mögulega gegnir öðru starfi innan fyrirtækisins og nýtist því sem regluvörður einnig.

5. gr.

Aðgangur að upplýsingum og gögnum

Regluvörður skal hafa ótakmarkaðan aðgang að þeim upplýsingum og gögnum sem nauðsynleg eru til að hann geti sinnt starfi sínu. Það er regluvarðar að leggja mat á hvaða upplýsingar það eru hverju sinni.

Regluverði skal tímanlega greint frá upplýsingum sem hann kann að þurfa starfs síns vegna.

Leiðbeiningar:

Með gögnum er t.d. átt við samningsdrög og með upplýsingum er t.d. átt við aðgang að fundum innan fyrirtækis, t.a.m. sameiginlegum fundum yfirmanna starfseininga með framkvæmdastjóra fyrirtækisins. Þrátt fyrir að regluverði beri að hafa aðgang að öllum gögnum er ljóst að regluvörður getur ekki alltaf vitað hvað er í gangi innan fyrirtækis nema honum sé greint frá því. Af þeirri ástæðu er lögð skylda á starfsmenn, framkvæmdastjóra og stjórnarmenn að greina regluverði frá og halda honum upplýstum, sjá nánar í ákvæði um mat á upplýsingum. Mikilvægt er að slíkt eigi sér stað tímanlega, t.d. áður en upplýsingar eru orðnar „nægjanlega tilgreindar“ til að teljast til innherjaupplýsinga.

6. gr.

Hlutverk regluvarðar

Regluvörður hefur umsjón með því að reglum þessum sé framfylgt innan útgefandans. Í fjarveru hans hefur staðgengill regluvarðar umsjón með að framfylgja reglunum.

Þegar regluvörður sjálfur eða aðilar honum fjárhagslega tengdir hyggjast eiga viðskipti skal hann leita til staðgengils regluvarðar til að sinna tilkynningar- og rannsóknarskyldu sinni. Í þeim tilvikum skal staðgengill regluvarðar sjá um að senda tilkynningar og annað slíkt sem regluvörður hefði annars gert skv. lögum og reglum.

Hlutverk regluvarðar er m.a. eftirfarandi:

1. veita álit á eðli upplýsinga, m.t.t. skilgreiningar á hugtakinu innherjaupplýsingar,
2. opinber birting innherjaupplýsinga, þegar við á,
3. veita álit á því hvort heimilt sé að fresta birtingu innherjaupplýsinga,
4. stjórna meðferð innherjaupplýsinga sem frestað hefur verið birtingu á,
5. verkefni tengd innherjalistum og listum yfir fjárhagslega tengda aðila,
6. veita fruminnherja ráðleggingar vegna rannsóknarskyldu hans,
7. móttaka tilkynninga um viðskipti fruminnherja,
8. sending tilkynninga um viðskipti stjórnenda,
9. fræðsla til stjórnarmanna, framkvæmdastjóra og starfsmanna,
10. samskipti f.h. útgefanda við Fjármálaeftirlitið,
11. umsjón með samskiptaskrá,
12. gerð og kynning á skýrslu til stjórnar.

Leiðbeiningar:

Í reglum þessum er fjallað ítarlega um einstaka þætti og greint frá hlutverki regluvarðar varðandi þá. Til einföldunar er tilgreindir helstu þættir sem krefjast aðkomu regluvarðar og móta því hlutverk hans.

7. gr.

Samskiptaskrá

Regluvörður skal skrá samskipti sem fara fram á grundvelli reglnanna í sérstaka samskiptaskrá. Samskipti skulu skráð í tímaröð og tryggt skal að ekki sé hægt að gera breytingar á skráningunni án ummerkja um breytingar og fyrri færslur. Gerð skal grein fyrir ástæðum breytinga. Samskiptin má skrá í bók með númeruðum blaðsíðum eða með skipulegum hætti á rafrænu formi. Samskiptaskrá skal varðveitt að lágmarki í 7 ár.

Telji regluvörður tilefni til skal hann skrá í samskiptaskrá þegar mat hefur farið fram á tilteknum upplýsingum og slíkt mat hefur leitt til þess að ekki var talið að um innherjaupplýsingar væri að ræða. Skal regluvörður skrá ástæðu þess ef svo var ekki talið vera. Regluvörður skal þó alltaf skrá í samskiptaskrá ef hann telur að um innherjaupplýsingar sé að ræða en framkvæmdastjóri er ekki á sama máli og ástæður þess.

Þegar tekin hefur verið ákvörðun um að fresta birtingu innherjaupplýsinga vegna lögmætra hagsmuna útgefandans, skal slíkt skráð í samskiptaskrá ásamt rökstuðningi útgefanda fyrir frestuninni m.t.t. þeirra laga og reglna er gilda um frestun á birtingu innherjaupplýsinga.

Þá skal regluvörður halda skrá yfir samskipti sín við innherja útgefanda sem fram fara á grundvelli reglnanna. Færslur vegna innherjaviðskipta, þegar innherji sinnir rannsóknarskyldu og fyrri hluta tilkynningarskyldu, þ.e. tilkynning um fyrirhuguð viðskipti, skulu hafa að geyma eftirfarandi upplýsingar:

1. nafn innherja auk aðila sem tengist honum fjárhagslega ef við á,
2. hvenær (dagsetning og tímasetning) innherji óskar eftir ráðleggingu regluvarðar vegna viðskipta með bréf félags eða fjármálagerninga þeim tengdum,
3. hvort regluvörður telur innherjaupplýsingar vera fyrir hendi innan félagsins og hvort ráðlegging regluvarðar var að mæla gegn því að aðili ætti viðskipti eða að hann gerði ekki athugasemdir við þau. Skrá skal nákvæma tímasetningu þegar regluvörður gaf ráðleggingar sínar.

Þegar innherji sinnir seinni hluta tilkynningarskyldu, þ.e. tilkynnir um viðskiptin eftir að þau hafa farið fram, ber að tilkynna um þau atriði sem talin eru upp í 21. gr. reglnanna. Færslur regluvarðar í samskiptaskrá vegna þessa skulu hafa að geyma þessar upplýsingar eða afrit af tilkynningum til Fjármálaeftirlitsins og þeirri tilkynningu sem birt var opinberlega.

Leiðbeiningar:

Í samskiptaskrá regluvarðar skal skrá samskipti er fara fram á grundvelli reglnanna, þ.e. í fyrsta lagi varðandi greiningu og birtingu á innherjaupplýsingum, í öðru lagi varðandi frestun á birtingu innherjaupplýsinga og í þriðja lagi varðandi samskipti við innherja, m.a. vegna viðskipta þeirra. Það er meðal annars markmið með skráningu í samskiptaskrá að tryggja rekjanleika samskipta eftir á.

Samskiptaskrá skal varðveitt í 7 ár, í samræmi við 144. gr. (fyrningarákvæði) verðbréfavíðskiptalaga þar sem segir að heimild Fjármálaeftirlitsins til að leggja á stjórnvaldssektir samkvæmt lögum um verðbréfavíðskipti falli niður þegar sjö ár eru liðin frá því að háttsemi lauk.

Það er regluvörður sem ber ábyrgð á að halda utan um skrána og er samskiptaskrá í raun hans tól til að halda utan um samskipti sín við aðra vegna þessarra regla.

Mikilvægt er að samskiptin séu skráð og ekki séu gerðar breytingar eftir á nema augljóst sé að breytingar hafi verið gerðar og fyrri færslur sjáist, þ.e. ekki sé hægt að gera breytingar eftir á án þess að hægt sé að rekja það. Regluverði einum skal vera heimilt að gera slíkar breytingar. Greina skal frá því af hverju breytingar voru gerðar.

Ljóst er að þegar upplýsingar teljast innherjaupplýsingar skal birta þær opinberlega í samræmi við lög og reglur, nema til frestunar á birtingu þeirra komi. Upp geta komið tilvik þar sem það er mat aðila að ekki sé um innherjaupplýsingar að ræða á þeirri stundu. Ef regluvörður telur tilefni til skal hann skrá slíkt í samskiptaskrá. Regluvörður skal þó alltaf skrá í samskiptaskrá ef hann og framkvæmdastjóra fyrirtækisins (í skilningi laga um hlutafélög) greinir á um hvort upplýsingar teljist til innherjaupplýsinga. Regluvörður skal þá alltaf tilgreina þess háttar atvik og greina frá ástæðum framkvæmdastjóra fyrir því að birta ekki upplýsingarnar.

Þegar ákvörðun hefur verið tekin um frestun á birtingu innherjaupplýsinga skal það undantekningalaust skráð í samskiptaskrá og skal ítarlega greint frá ástæðum þess út frá þeim lögum og reglum er gilda. Þar sem taka þarf „sérstaka“ ákvörðun um að fresta birtingu verður að skrá slíkt en það er m.a. mikilvægt út frá sönnun um töku ákvörðunarinnar síðar meir.

Regluverði er ráðlagt að skrá frekar meira en minna og rökstyðja tiltekin atriði meira en minna. Þá getur regluvörður haft gögn og annað tengt samskiptaskrá.

8. gr.

Skýrsla til stjórnar

Regluverði ber að leggja fyrir stjórn útgefanda skýrslu um framkvæmd regluvörslu svo oft sem þurfa þykir, þó eigi sjaldnar en árlega.

Í skýrslu regluvarðar gefur hann stjórn annarsvegar yfirlit yfir störf sín og hins vegar greinir frá einstökum atriðum ef regluvörður telur tilefni til. Í almennu yfirliti regluvarðar yfir störf sín skal m.a. getið um:

1. stöðu regluvarðar innan fyrirtækis,
2. aðgang regluvarðar að upplýsingum og gögnum,
3. ágreining sem verið hefur um mat á upplýsingum (m.t.t. innherjaupplýsinga), ef við á,
4. upplýsingar sem birtar voru opinberlega á tímabilinu,
5. hvort birtingu innherjaupplýsinga hafi verið frestað á tímabilinu og umfjöllun um reynslu regluvarðar frá frestunartíma, meðal annars m.t.t. varfærinnar meðferðar innherjaupplýsinga,
6. reynslu regluvarðar af viðmiðun stjórnar um hverja skal setja á lista yfir fruminnherja og hverjir teljast til stjórnenda fruminnherja,
7. hversu margir leituðu til regluvarðar vegna rannsóknarskyldu sinnar vegna fyrirhugaðra viðskipta,
8. hversu oft regluvörður hefur mælt gegn viðskiptum fruminnherja,
9. hvort einhver viðskipti hafi átt sér stað án þess að rannsóknar- og tilkynningarskyldu hafi verið sinnt,
10. þá fræðslu sem regluvörður hefur sinnt og á hvaða hátt hún var veitt,
11. samskipti regluvarðar við Fjármálaeftirlitið,
12. einstök tilvik sem upp hafa komið, ef tilefni er til,
13. önnur atriði.

Regluvörður skal leggja fram skýrslu þegar hann telur tilefni til að greina stjórn almennt frá framkvæmd regluvörslu, þó eigi sjaldnar en árlega. Þá getur regluvörður lagt fram skýrslu fyrir stjórn vegna einstakra álitaeftirliða ef tilefni er til.

Í framhaldi af skýrslu regluvarðar til stjórnar um framkvæmd regluvörslu skal stjórn fyrirtækisins sjá til þess að viðeigandi ráðstafanir séu gerðar innan fyrirtækis ef þurfa þykir.

Þegar regluvörður lætur af störfum, skal hann ávallt skila skýrslu til stjórnar um framkvæmd regluvörslu frá síðustu skýrslu fram til starfsloka sinna.

Leiðbeiningar:

Regluvörður gefur skýrslu til stjórnar enda ber stjórn ábyrgð á eftirliti með því að reglunum sé fylgt. Fjármálaeftirlitið mælist til þess að stærri útgefendur gefi stjórn skýrslu um störf sín tvisvar á ári.

Regluvörður skal í það minnsta einu sinni á ári gefa stjórn almennt yfirlit yfir framkvæmd regluvörslu, en einnig getur regluvörður gefið stjórn skýrslu vegna einstakra atvika telji hann tilefni til í ljósi ábyrgðar stjórnar. Það á við á milli þess sem hann gefur stjórn almennt yfirlit yfir framkvæmd regluvörslu. Til slíks getur komið t.a.m. ef regluvörð og framkvæmdastjóra greinir á um hvort upplýsingar teljist innherjaupplýsingar sem ber að birta lögum samkvæmt. Í þeim tilvikum skráir regluvörður slíkt í samskiptaskrá og telji hann tilefni til greinir hann stjórn frá slíku. Þá skal regluvörður einnig greina Fjármálaeftirlitinu frá ef tilefni er til.

Mikilvægt er að stjórn bregðist við ef regluvörður gerir athugasemdir. Stjórn skal skrá slíkt í fundargerð og ef stjórn telur tilefni til skal hún kalla eftir úrbótum innan fyrirtækisins.

Í ljósi þess hvers eðlis starf regluvarðar er telur Fjármálaeftirlitið mikilvægt að regluvörður sem hyggst láta af störfum greini stjórn frá framkvæmd regluvörslu frá síðustu skýrslu fram til starfsloka hans.

9. gr.

Tilkynning regluvarðar um hugsanlegt brot til Fjármálaeftirlitsins

Regluverði ber að tilkynna Fjármálaeftirlitinu um hugsanleg brot gegn ákvæðum reglnanna, m.a. þegar:

1. regluvörður metur það sem svo að um alvarlegt brot geti verið að ræða gegn lögum og reglum um opinbera birtingu innherjaupplýsinga, sbr. III. kafla reglanna.
2. fruminnherji á viðskipti sem regluvörður hefur mælt gegn að hann ætti, sbr. V. kafla reglanna.

Leiðbeiningar:

Regluvörður skal gera Fjármálaeftirlitinu viðvart ef um hugsanlegt brot getur verið að ræða. Það er síðan Fjármálaeftirlitsins að leggja mat á tilkynningu regluvarðar. Ef til kemur að Fjármálaeftirlitið metur ábendinguna þannig að um sérstakt mál sé að ræða, verður regluvörður ekki aðili þess máls né fær upplýsingar um framgang þess.

III. KAFLI

Meðferð innherjaupplýsinga.

10. gr.

Mat á upplýsingum og birting innherjaupplýsinga

Starfsmönnum, framkvæmdastjóra og stjórnarmönnum ber að gera regluverði grein fyrir upplýsingum er mögulega geta talist til innherjaupplýsinga. Skal slíkt gert tímanlega, þ.e. áður en upplýsingarnar eru orðnar þess eðlis að teljast til innherjaupplýsinga, eftir því sem við á.

Regluvörður skal veita álit á því hvort upplýsingar séu þess eðlis að þær teljist til innherjaupplýsinga. Greini framkvæmdastjóra og regluverði á um mat á upplýsingum skal regluvörður skrá það í samskiptaskrá og greina frá því í skýrslu til stjórnar. Ef stjórn útgefanda aðhefst ekki og regluvörður metur það sem svo að um alvarlegt brot gegn lögum og reglum geti verið að ræða skal hann gera Fjármálaeftirlitinu viðvart.

Innan fyrirtækis skal vera til staðar skilgreint verklag varðandi meðferð upplýsinga.

Birta skal allar innherjaupplýsingar eins fljótt og auðið er og eftir þeim aðferðum sem fjallað er um í lögum og reglum.

Leiðbeiningar:

Þeir aðilar innan fyrirtækis er búa yfir innherjaupplýsingum og/eða upplýsingum sem síðar munu teljast til innherjaupplýsinga (t.d. áður en þær teljast nægilega tilgreindar) skulu gera regluverði grein fyrir þeim. Mikilvægt er að regluvörður hafi greiðan aðgang að æðstu stjórnendum fyrirtækis, t.a.m. á sameiginlegum fundum þeirra, svo regluvörður sé í góðum tengslum við það sem er í gangi innan fyrirtækis. Varðandi einstök mál skal regluverði greint frá þeim þegar þau koma upp. Regluverði skal greint frá slíku tímanlega.

Regluvörður á að vera sérfræðingur í að meta hvort upplýsingar teljast innherjaupplýsingar. Það er mat hans, en þó getur komið upp sú staða að framkvæmdastjóri¹ fyrirtækis sé ósammála regluverði, eftir að regluvörður hefur veitt honum álit sitt. Í slíkum aðstæðum skal regluvörður skrá í samskiptaskrá ástæður framkvæmdastjóra fyrir að birta ekki upplýsingar (þ.e. þeim þætti sem framkvæmdastjóri er ósammála regluverði). Regluvörður skal síðan greina frá slíku í skýrslu til stjórnar. Ljóst er að regluvörður getur, telji hann tilefni til, lagt skýrslu fyrir stjórn vegna einstaks máls, sem alvarlegt er og regluvörður telur mikilvægt að stjórn sé upplýst um í ljósi ábyrgðarhlutverks síns. Ef stjórn bregst ekki við skal regluvörður ef hann telur tilefni til í ljósi alvarleika hugsanlegs brots greina Fjármálaeftirlitinu frá. Þess skal getið að engin takmörkun er þó á mati Fjármálaeftirlitsins eða eftirlits þess.

Þá getur regluvörður einnig skráð í samskiptaskrá mat sitt um að birta ekki upplýsingar, t.d. að svo stöddu (t.d. þar sem hann telur þær ekki nægjanlega tilgreindar), ef hann telur tilefni til. Hafa skal í huga að verkefni geta þróast áfram og þarf því að meta reglulega hvort upplýsingar teljist til innherjaupplýsinga. Þá geta regluvörður og framkvæmdastjóri verið sammála um að upplýsingar teljist ekki innherjaupplýsingar og ef regluvörður telur tilefni til þá getur hann skráð það í samskiptaskrá og ástæður þess.

Fyrirtæki skal hafa til staðar skilgreint verklag þar sem fram skal koma hvað gera skal varðandi mat á upplýsingum, framkvæmd þess mats, opinbera birtingu innherjaupplýsinga og frestun á birtingu þeirra. Fyrirtæki með útgefna fjármálagerninga á markaði eru æði misjöfn, þ.m.t. skipulag þeirra, uppbygging, stærð, og því eðlilegt að fyrirtæki setji sjálf fram eigið verklag svo ljóst sé hvað gera skuli í aðstæðum sem þessum, hver skal gera hvað, hver ber ábyrgð hverju sinni innan fyrirtækisins o.s.frv. Þá getur félag tiltekið í dæmaskyni miðað við það félag sem um ræðir hvaða upplýsingar myndu skoðast sem innherjaupplýsinga, þó það sé svo ávallt háð mati hverju sinni. Einnig væri heppilegt að setja almennar viðmiðanir fyrir fyrirtækið, t.d. um opin og lokuð tímabil. Dæmi um lokuð tímabil gætu verið síðustu vikur fyrir birtingu ársreiknings eða árshlutareiknings þar sem öll viðskipti starfsmanna eða innherja eru bönnuð. Ástæðan fyrir slíku tímabili er meðal annars að viðskipti á þessu tímabili geta verið tortryggileg og haft skaðleg áhrif á útgefanda og markaðinn í heild.

Allar innherjaupplýsingar skulu birtar án tafar í samræmi við 122. gr. vvl. Við slíka birtingu skal fara eftir ákvæðum reglugerðar um innherjaupplýsingar og markaðssvik nr. 630/2005, þar sem m.a. er kvn eðlið á um aðferðir og tímafresti sem og reglugerð um upplýsingagjöf og tilkynningaskyldu skv. lögum nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti nr. 707/2008.

¹ Þegar vísað er til framkvæmdastjóra er átt við þann aðila sem annast daglegan rekstur félagsins, sbr. 2. mgr. 68. gr. laga nr. 2/1995 um hlutafélög.

11. gr.

Lögmæt frestun birtingar innherjaupplýsinga

Regluvörður skal veita álit á því hvort upplýsingar séu þess eðlis að hægt sé að nýta heimild útgefanda til að fresta birtingu innherjaupplýsinga í samræmi við lög og reglur. Greini framkvæmdastjóra og regluvörð á um mat á skilyrðum lögmætrar frestunar á birtingu innherjaupplýsinga skal regluvörður skrá slíkt í samskiptaskrá og greina frá því í skýrslu til stjórnar. Ef stjórn útgefanda aðhefst ekki og regluvörður metur það sem svo að um alvarlegt brot gegn lögum og reglum geti verið að ræða skal hann gera Fjármálaeftirlitinu viðvart.

Útgefandi frestar birtingu innherjaupplýsinga á eigin ábyrgð.

Ákvörðun um frestun birtingar innherjaupplýsinga ber að skrá í samskiptabók, sbr. 7. gr. reglnanna, ásamt rökstuðningi fyrir frestuninni.

Leiðbeiningar:

Við mat á því hvort innherjaupplýsingar séu þess eðlis að heimilt sé að fresta birtingu þeirra á sér stað sambærilegt ferli og þegar um mat á upplýsingum er að ræða. Ljóst er að þegar útgefandi ákveður að fresta birtingu upplýsinga gerir hann það á eigin ábyrgð. Það er framkvæmdastjóri sem á síðasta orðið varðandi matið, en regluvörður skráir atvikið ef þá greinir á. Regluvörður greinir síðan frá slíku í skýrslu til stjórnar og ef stjórn bregst ekki við skal regluvörður ef hann telur tilefni til í ljósi alvarleika hugsanlegs brots greina Fjármálaeftirlitinu frá. Ítrekað skal að engin takmörkun er þó á mati Fjármálaeftirlitsins eða eftirlits þess vegna þess háttar fyrirkomulags.

Útgefanda er aðeins heimilt að fresta birtingu innherjaupplýsinga á eigin ábyrgð í samræmi við það sem kveðið er á um í 122. gr. laga um verðbréfavíðskipti og reglugerð um innherjaupplýsingar og markaðssvik nr. 630/2005. Meginreglan er sú að útgefendum ber að birta innherjaupplýsingar þegar í stað. Um undantekningu er að ræða þegar birtingu er frestað og verða útgefendur að hafa það í huga. Það þurfa að vera haldbærar ástæður fyrir frestuninni. Í dæmaskyni vísast m.a. til 1. mgr. 6. gr. reglugerðar nr. 630/2005, þar sem taldar eru upp kringumstæður sem geta réttlætt frestun birtingar á innherjaupplýsingum vegna hagsmuna útgefanda.

12. gr.

Varfærin meðferð innherjaupplýsinga.

Nýti útgefandi heimild til frestunar á birtingu innherjaupplýsinga, ber honum að tryggja varfærna meðferð þeirra. Útgefanda ber að takmarka aðgang að innherjaupplýsingum við þá aðila sem þurfa á þeim að halda til að geta sinnt starfi sínu fyrir útgefanda og gera ráðstafanir til að hindra að óviðkomandi aðilar geti kynnt sér efni þeirra eða áttað sig á um hvers konar upplýsingar er að ræða.

Regluvörður skal hafa yfirsýn yfir það hvaða aðilar búa yfir innherjaupplýsingum á hverjum tíma. Regluvörður hefur umsjón með miðlun innherjaupplýsinga og ber að leita fyrirfram eftir samþykki hans ef miðla á innherjaupplýsingum, hvort heldur sem er innan útgefanda eða út fyrir hann. Regluverði ber að upplýsa viðtakanda innherjaupplýsinga um hverskonar upplýsingar um ræðir, þann trúnað sem ríkir um upplýsingarnar, þá ábyrgð sem fylgir því að búa yfir innherjaupplýsingum og þau viðurlög sem liggja við misnotkun eða dreifingu slíkra upplýsinga.

Regluvörður skal sjá til þess að innherjalistar séu uppfærðir og senda tilkynningar til Fjármálaeftirlitsins, í samræmi við miðlun innherjaupplýsinganna og upplýsa innherja um réttarstöðu sína, sbr. 17. gr. þessara reglna.

Útgefanda ber að gera ráðstafanir til að tryggja tafarlausa birtingu innherjaupplýsinga, komi í ljós að ekki sé unnt að tryggja trúnað um upplýsingarnar.

Leiðbeiningar:

Varfærin meðferð innherjaupplýsinga sem ákveðið hefur verið að fresta birtingu á er fortakslaus skylda, enda er eitt af skilyrðum þess að nýta heimild til frestunar að geta tryggt trúnað um upplýsingarnar. Ef slíkt reynist ekki hægt, þ.e. að tryggja trúnað, ber útgefanda að birta upplýsingarnar þegar í stað. Útgefandi þarf því að hafa gert ráðstafanir til að geta birt upplýsingarnar tafarlaust.

Upplýsingarnar skulu einungis afhentar þeim sem þurfa á þeim að halda starfs síns vegna og skal regluvörður hafa yfirsýn yfir það hverjir búa yfir innherjaupplýsingunum og þannig hafa umsjón með miðlun þeirra. Þá ber að leita til regluvarðar eftir samþykki um miðlun þeirra fyrirfram. Við meðferð gagna sem hafa að geyma innherjaupplýsingar, hvort sem gögnin eru vistuð með skriflegum, rafrænum eða öðrum hætti, skal þess gætt að óviðkomandi geti ekki kynnt sér efni þeirra eða áttað sig á um hvers konar upplýsingar er að ræða. Til að mynda skal sá sem sendir öðrum innherjaupplýsingar ganga úr skugga um að upplýsingarnar berist einungis réttum móttakanda.

Þeir sem hafa innherjaupplýsingar undir höndum skulu m.a. nota læsta skápa fyrir ápreifanleg gögn, lykilorð á tölvuskjái og gera aðrar ráðstafanir sem draga úr líkum á að innherjaupplýsingar berist óviðkomandi. Fjölföldun gagna sem innihalda innherjaupplýsingar skal haldið í lágmarki og afrit skulu geymd með sömu varfærni og frumrit.

Vakin er athygli á að sama gildir um aðila eins og prófarkalesara, prentara, starfsmenn auglýsingastofa, kynningar aðila o.s.frv. sem vinna fyrir félagið og fengið hafa innherjaupplýsingarnar starfs síns vegna.

IV. KAFLI

Innherjalistar.

13. gr.

Gerð innherjalista og viðmið stjórnar útgefanda.

Útgefandi skal senda Fjármálaeftirlitinu upplýsingar um fruminnherja, tímabundna innherja og aðila sem tengjast þeim fjárhagslega. Regluvörður útgefanda skal sjá um að setja saman, gera breytingar, viðhalda og senda innherjalista og lista yfir fjárhagslega tengda aðila til Fjármálaeftirlitsins fyrir hönd útgefanda.

Stjórn fyrirtækis skal setja viðmið um hverja skuli setja á lista yfir fruminnherja. Þau atriði sem skulu koma til skoðunar eru t.a.m. staða viðkomandi, starf hans og/eða aðgengi að upplýsingum. Þá skal stjórn einnig setja viðmið um hvaða fruminnherjar skuli teljast til stjórnenda fyrirtækisins vegna birtingar upplýsinga um viðskipti stjórnenda.

Regluvörður skal styðjast við viðeigandi lög og reglur sem og viðmið stjórnar við mat á því hvaða einstaklingar teljast til fruminnherja og færðir skulu á innherjalista og hvaða fruminnherjar teljast stjórnendur.

Leiðbeiningar:

Varðandi innherjalista vísast til 128. gr. laga um verðbréfavíðskipti. Það er regluvarðar að vinna að gerð innherjalista, skrá allar breytingar, halda honum við, senda Fjármálaeftirlitinu, þ.e. í raun allt sem kemur að gerð innherjalista er í höndum regluvarðar að undanskildu því að hann þarf að fá upplýsingar frá innherjanum sjálfum.

Varðandi fruminnherjalista þá skal stjórn fyrirtækis setja viðmið sem regluvörður styðst svo við. Hafa skal í huga skilgreiningu á hugtakinu fruminnherji í 1. tl. 1. mgr. 121. gr. vvl. þar sem fram kemur að fruminnherji sé aðili sem hafi að jafnaði aðgang að innherjaupplýsingum vegna aðildar að stjórn, rekstri eða eftirliti eða vegna annarra starfa á vegum útgefanda fjármálagerna. Ekki skiptir máli hvort aðilar séu sjálfstætt starfandi eða þiggi laun sín frá útgefanda.

Stjórn getur t.a.m. skoðað og greint skipurit og meðhöndlun innherjaupplýsinga innan fyrirtækis til að unnt sé að meta hverjir, með hliðsjón af stöðu eða aðgang að upplýsingum, falli innan skilgreiningarinnar. Til leiðbeiningar getur t.d. verið heppilegt að hafa í huga aðgang eftir talinna aðila; Stjórnarmenn, forstjóri, framkvæmdastjórar, forstöðumenn, deildarstjórar og starfsmenn deilda, sem hafa beinan aðgang að innherjaupplýsingum, svo sem upplýsingum um fjárhagsstöðu og mikilvægum upplýsingum um rekstur og rekstraráætlanir og meiri háttar samningsgerð á vegum félagsins (getur t.d. verið starfsmenn upplýsingatæknisviðs), innri endurskoðendur, ritarar stjórnar, forstjóra og framkvæmdastjóra, framkvæmdastjórar dótturfélaga, félagið sjálft, verðbréfafyrirtæki sem annast markaðssetningu á viðskiptabréfum félagsins, bankar, ráðgjafar, endurskoðendur, lögmenn og rekstrar ráðgjafar. Þá skal stjórn útgefanda einnig setja viðmið um hvaða fruminnherjar teljist til stjórnenda, sbr. 127. gr. laga um verðbréfavíðskipti. Stjórn getur útbúið slík viðmið ásamt viðmiðum um fruminnherja í sama skjalinu. Ekki er ætlast til þess að stjórn komi að því að tilgreina einstaka starfsmenn.

Á það skal bent að dótturfélög sem hafa veruleg áhrif á afkomu móðurfélags og dótturfélög með stjórnunarleg tengsl, teljast ennfremur innherjar í skilningi laganna. Með stjórnunarlegum tengslum er t.a.m. átt við þegar stjórnandi/lykilstarfsmaður sem tekur fjárfestingarákvarðanir í dótturfélaginu, situr einnig í stjórn móðurfélagsins. Teljist dótturfélag hins vegar ekki fruminnherji, sbr. framangreint, ber að setja það á lista yfir fjárhagslega tengda aðila.

Útgefendur fjármálagerna á markaði eru mismunandi að stærð og gerð og því mikilvægt að stjórn félags móti slík viðmið. Regluvörður styðst við viðmið sem stjórn hefur sett, og er mat hans byggt á viðmiðunum og þeim lögum og reglum er gilda. Ákvörðunin er regluvarðar um hvaða aðilar fara á innherjalista útgefanda. Þess skal þó getið að það breytir ekki ábyrgð einstakra aðila er lýtur að innherjasvikum og/eða eftirliti Fjármálaeftirlitsins.

Regluvörður fjallar um reynslu af viðmiðunum í skýrslu til stjórnar og getur þá stjórn tekið þau til endurskoðunar síðar meir telji stjórn það nauðsynlegt.

Eðli málsins samkvæmt þá metur regluvörður það hverju sinni, hvaða aðilar á vegum útgefanda teljast til tímabundinna innherja, en það eru þeir aðilar sem ekki teljast til fruminnherja en búa yfir innherjaupplýsingum vegna eignaraðildar, starfs síns, stöðu eða skyldna.

14. gr.

Listar yfir fruminnherja.

Á lista yfir fruminnherja ber útgefanda að skrá alla þá sem falla undir skilgreiningu á hugtakinu fruminnherji í 1. tl. 1. mgr. 121. gr. laga um verðbréfavíðskipti og í samræmi við þau viðmið sem stjórn útgefanda hefur sett. Á lista yfir fruminnherja skal tilgreina:

1. heiti og kennitölu útgefanda. Hafi útgefandi ekki íslenska kennitölu skal skrá sambærilegt auðkenni útgefanda
2. heimilisfang, póstnúmer, stað, land og símanúmer útgefanda,
3. dagsetningu þegar viðkomandi fruminnherjalisti er sendur til Fjármálaeftirlitsins,
4. nafn, kennitölu og netfang regluvarðar og staðgengils hans. Hafi regluvörður ekki íslenska kennitölu skal skrá númer vegabréfs,
5. skipulegan verðbréfamarkað þar sem fjármálagerningar útgefanda hafa verið teknir til viðskipta eða þar sem óskað hefur verið eftir að þeir yrðu teknir til viðskipta eða markaðstorg fjármálagerninga (MTF) þar sem verslað er með viðkomandi fjármálagerninga,
6. dagsetningu þegar viðkomandi öðlast stöðu fruminnherja,
7. kennitölu, nafn, heimilisfang og póstnúmer fruminnherja. Hafi fruminnherji ekki íslenska kennitölu skal skrá númer vegabréfs,
8. tengsl fruminnherja við útgefanda.

Leiðbeiningar:

Mikilvægt er að fylla eyðublaðið rétt út. Hvað varðar tilgreiningu á útgefanda sem ekki er með íslenska kennitölu þá skal skrá sambærilegt auðkenni, þ.e. skráningarnúmer þess í heimaríkinu, t.d. national ID number,

Þar með talið skal greina frá tengslum fruminnherja við útgefanda með skýrum hætti.

15. gr.

Listar yfir tímabundna innherja.

Á lista yfir tímabundna innherja ber útgefanda að skrá alla þá sem falla undir skilgreiningu á hugtakinu tímabundinn innherji í 2. tl. 1.mgr. 121. gr. laga um verðbréfaviðskipti. Á lista yfir tímabundna innherja skal tilgreina:

1. heiti og kennitölu útgefanda. Hafi útgefandi ekki íslenska kennitölu skal skrá sambærilegt auðkenni útgefanda,
2. heimilisfang, póstnúmer, stað, land og símanúmer útgefanda,
3. dagsetningu þegar viðkomandi listi yfir tímabundna innherja er sendur til Fjármálaeftirlitsins,
4. númer verkefnis,
5. nafn, kennitölu og netfang regluvarðar og staðgengils hans. Hafi regluvörður ekki íslenska kennitölu skal skrá númer vegabréfs,
6. skipulegan verðbréfamarkað þar sem fjármálagerningar útgefanda hafa verið teknir til viðskipta eða þar sem óskað hefur verið eftir að þeir yrðu teknir til viðskipta eða markaðstorg fjármálagerninga (MTF) þar sem verslað er með viðkomandi fjármálagerninga,
7. dagsetningu þegar viðkomandi öðlast stöðu tímabundins innherja,
8. kennitölu, nafn, heimilisfang og póstnúmer tímabundins innherja. Hafi innherji ekki íslenska kennitölu skal skrá númer vegabréfs,
9. tengsl tímabundins innherja við útgefanda.

Útgefanda ber að senda Fjármálaeftirlitinu lista þegar innherjaupplýsingar eru fyrir hendi og aðilar sem ekki eru á fruminnherjalista hafa fengið aðgang að upplýsingunum. Ef innherjaupplýsingar eru fyrir hendi um fleiri en einn atburð eða kringumstæður er varða útgefanda ber að senda einn lista yfir tímabundna innherja fyrir hvern atburð og/eða kringumstæður.

Þegar innherjaupplýsingar liggja ekki lengur fyrir skal Fjármálaeftirlitinu sendur listi yfir brottfall tímabundinna innherja. Á þeim lista skal tilgreina sömu upplýsingar og tilgreindar eru í 1. mgr. Einnig skal setja nöfn einstakra tímabundinna innherja á lista yfir brottfallna tímabundna innherja

þegar þeir búa ekki lengur yfir innherjaupplýsingum, þó að nöfn allra á listanum falli ekki brott í heild sinni.

Leiðbeiningar:

Á lista yfir tímabundna innherja er óskað eftir sambærilegum upplýsingum og varðandi fruminnherja að viðbættu númeri verkefnis. Bæði getur verið um að ræða starfsmenn útgefanda sem ekki eru á fruminnherjalista sem og utanaðkomandi aðila. Á listann skal skrá alla þá aðila sem tengjast viðkomandi atburði eða kringumstæðum og búa yfir innherjaupplýsingum en eru ekki þegar á skrá yfir fruminnherja.

Líkt og fram kemur í 2. mgr. skal senda fleiri en einn lista ef um er að ræða fleiri en einn atburð eða verkefni og því sérstaklega mikilvægt að merkja númer verkefnis á listann. Lagt er til að regluvörður haldi utan um númer verkefnis, á þann hátt að næsta verkefni fái annað númer, næsta þar á eftir einnig og svo koll af kolli. Þannig getur getur útgefandi verið með fleiri en einn lista yfir tímabundna innherja á sama tíma og hugsanlegt að sami aðili sé á fleiri en einum lista sem eru þá með mismunandi númerum miðað við þau verkefni sem um ræðir.

Vakin er athygli á því að Fjármálaeftirið lítur svo á að sé listi yfir tímabundna innherja til staðar jafngildi það yfirlýsingu um tilvist innherjaupplýsinga hjá útgefanda. Tímabundnum innherjum er þ.a.l. ávallt óheimilt að eiga viðskipti með bréf útgefandans.

Mikilvægt er að haldið sé vel utan um það hverjir hafi aðgang að innherjaupplýsingum, og markast það ekki af upplýsingunum (og t.d. verkefninu) í heild sinni heldur þeim einstaklingum sem hafa aðgang að upplýsingum hverju sinni. Það er því mikilvægt að haldið sé utan um það hverjir hafi aðgang að upplýsingum og ef tilteknir einstaklingar búa ekki lengur yfir innherjaupplýsingum skal setja nafn þeirra á lista yfir brottfall tímabundna innherja.

16. gr.

Listar yfir fjárhagslega tengda aðila.

Á lista yfir fjárhagslega tengda aðila ber að setja þá sem teljast fjárhagslega tengdir innherjum, þ.e. bæði fruminnherjum og tímabundnum innherjum í skilningi XIII. kafla laga um verðbréfiðskipti og reglna þessara. Eftirtaldir aðilar skulu teljast fjárhagslega tengdir innherjum:

1. maki og sambúðarmaki,
2. ófjárráða börn, kjörbörn og stjúpbörn á heimili innherja,
3. önnur skyldmenni sem búa á heimili með innherja og hafa búið á heimili með innherja í a.m.k. eitt ár þegar viðskipti eiga sér stað,
4. lögaðili:
 - a) sem lýtur framkvæmdastjórn innherja eða aðila sem talinn er upp í lið 1, 2 og 3 hér að framan,
 - b) sem er stjórnað með beinum eða óbeinum hætti af innherja eða aðila sem er talinn upp í lið 1, 2 og 3 hér að framan,
 - c) annar en í lið a eða b ef fjárhagslegir hagsmunir hans eru samtvinnnaðir hagsmunum innherja eða aðila sem talinn er upp í lið 1, 2 eða 3 hér að framan.

Á lista yfir fjárhagslega tengda aðila skal tilgreina:

1. heiti og kennitölu útgefanda. Hafi útgefandi ekki íslenska kennitölu skal skrá sambærilegt auðkenni útgefanda,
2. heimilisfang, póstnúmer, stað, land og símanúmer útgefanda,

3. dagsetningu þegar viðkomandi listi yfir fjárhagslega tengda aðila er sendur til Fjármálaeftirlitsins,
4. á lista yfir aðila fjárhagslega tengda tímabundnum innherjum skal skrá númer verkefnis,
5. nafn, kennitölu og netfang regluvarðar og staðgengils hans. Hafi regluvörður ekki íslenska kennitölu skal skrá númer vegabréfs,
6. skipulegan verðbréfamarkað þar sem fjármálagerningar útgefanda hafa verið teknir til viðskipta eða þar sem óskað hefur verið eftir að þeir yrðu teknir til viðskipta eða markaðstorg fjármálagerninga (MTF) þar sem verslað er með viðkomandi fjármálagerninga,
7. dagsetningu hvenær viðkomandi öðlast stöðu fjárhagslega tengds aðila,
8. kennitölu, nafn, heimil og póstnúmer fjárhagslega tengds aðila. Hafi hann ekki íslenska kennitölu skal skrá númer vegabréfs,
9. kennitölu innherja sem hinn fjárhagslega tengdi aðili er tengdur. Hafi innherji ekki íslenska kennitölu skal skrá númer vegabréfs,
10. tengsl fjárhagslega tengds aðila við innherja.

Útgefandi skal a.m.k. árlega minna fruminnherja á að yfirfara hvort breyting hafi orðið á fjárhagslega tengdum aðilum og skyldu þeirra til að tilkynna útgefanda um slíkar breytingar.

Leiðbeiningar:

Undir 4. tl. falla t.d. útgefandinn sjálfur, dótturfélög sem ekki teljast til fruminnherja (sjá umfjöllun um fruminnherja í formála), og eignarhaldsfélög í eigu fruminnherja og eftir atvikum í eigu fjárhagslega tengdra aðila.

Vakin er athygli á því að rannsóknar- og tilkynningarskylda fruminnherja vegna viðskipta fjárhagslegra tengdra aðila hvílir á fruminnherjanum en ekki fjárhagslega tengda aðilanum. Mjög mikilvægt er því að fruminnherjar kynni vel fyrir aðilum sem eru tengdir þeim fjárhagslega, þær reglur sem um viðskipti þeirra gilda og að skilaboð á milli aðila um heimild til viðskipta séu ávallt skýr.

17. gr.

Tilkynning til innherja, eyðublað um fjárhagslega tengda aðila og yfirlýsing.

Útgefandi skal senda þeim sem hann setur á lista yfir fruminnherja og tímabundna innherja skriflega tilkynningu um réttarstöðu hans sem innherja. Í tilkynningunni ber að greina viðkomandi frá þeim réttarreglum sem gilda um innherja, meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja sem og eintak af reglum þessum eða upplýsingar um hvar þær er að finna. Þá skal viðkomandi einnig kynnt laga og reglugerðarákvæði sem gilda um innherjasvik.

Fruminnherjum skulu sérstaklega kynntar þær reglur sem þeir og aðilar þeim tengdir fjárhagslega þurfa að gæta að er þeir eiga viðskipti með fjármálagerninga útgefanda. Tímabundnum innherjum skal sérstaklega bent á að þeim er með öllu óheimilt að eiga viðskipti með fjármálagerninga útgefanda á meðan þeir búa yfir innherjaupplýsingum og að hið sama eigi við um aðila fjárhagslega tengda tímabundnum innherjum.

Með tilkynningu um réttarstöðu innherja skal senda innherja til útfyllingar eyðublað um fjárhagslega tengda aðila. Einnig skal senda innherja til undirritunar yfirlýsingu um að hann og fjárhagslega tengdir aðilar hafi kynnt sér tilkynningu um réttarstöðu innherja og þær reglur sem um viðskipti þeirra gilda. Hvort tveggja ber innherja að senda útgefanda án tafar. Útgefandi skal geyma undirritaða yfirlýsingu á meðan innherjalisti er virkur og í sjö ár eftir að að innherjalisti er ekki lengur í gildi.

Innherja skal tilkynnt með skriflegum hætti þegar hann hefur verið tekinn af innherjalista.

Það er hlutverk regluvarðar að gera og senda tilkynningar um réttarstöðu innherja ásamt fylgigögnum og tilkynningu um brottfall af slíkum lista. Einnig er það regluvarðar að sjá til þess að viðeigandi gögn frá innherja séu varðveitt.

Leiðbeiningar:

Fjármálaeftirlitið lítur svo á að fullnægjandi sé að senda framangreinda skriflega tilkynningu með tölvupósti. Mikilvægt er að skýrlega sé útskýrt í hverju það felst að vera innherji. Þá er ítrekað að tilkynna þarf þegar nafn viðkomandi einstaklings er sett á innherjalista og einnig þegar aðili hefur verið tekinn af slíkum lista.

Hafa skal í huga að það dregur ekki úr ábyrgð aðila að kunna ekki skil á laga og regluumhverfinu.

Ástæða þess að skylda útgefanda til að varðveita yfirlýsingu innherja er lengd úr einu ári í sjö ár, er að gæta samræmis við fyrningarfrest í lögum um verðbréfavíðskipti.

18. gr.

Sending innherjalista til Fjármálaeftirlitsins, tímamörk og varðveisla innherjalista.

Listi yfir fruminnherja skal sendur Fjármálaeftirlitinu þegar óskað hefur verið eftir að fjármálagerningur útgefanda verði tekinn til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði eða á markaðstorgi fjármálagerninga. Fjármálaeftirlitinu skal hafa borist fruminnherjalisti áður en fjármálagerningur hefur verið tekinn til viðskipta. Þegar útgefanda ber að senda lista yfir tímabundna innherja til Fjármálaeftirlitsins skal það gert þegar í stað. Lista yfir aðila fjárhagslega tengda innherjum skal skila samhliða listum yfir fruminnherja og tímabundna innherja.

Allar breytingar á upplýsingum um innherja, þ.m.t. fjárhagslega tengdum aðilum, ber að senda Fjármálaeftirlitinu þegar í stað.

Verði engar breytingar á listum ber engu að síður að senda Fjármálaeftirlitinu endurskoðaða innherjalista eigi sjaldnar en á sex mánaða fresti.

Innherjalistum og listum yfir fjárhagslega tengda aðila ber að skila með rafrænum hætti í gegnum skýrsluskilakerfi Fjármálaeftirlitsins á vefsíðu þess. Eyðublöð fyrir innherjalista og lista yfir fjárhagslega tengda aðila er að finna í skýrsluskilakerfinu.

Útgefandi skal varðveita alla innherjalista sem sendir hafa verið Fjármálaeftirlitinu í 7 ár frá dagsetningu þeirra.

Leiðbeiningar:

Regluvörður útgefanda fær aðgang að skýrsluskilakerfi Fjármálaeftirlitsins þegar óskað hefur verið eftir að fjármálagerningarnir verði teknir til viðskipta á skipulögðum verðbréfamarkaði eða markaðstorgi fjármálagerninga, það er þegar fullbúin umsókn um skráningu fjármálagernings liggur fyrir.

Leiðbeiningar um skýrsluskilakerfi Fjármálaeftirlitsins er að finna á vefsíðu þess, <http://www.fme.is/thjonustugatt/leidbeiningar-og-gatlistar/>. Ennfremur er þar að finna leiðbeiningar með rafrænum eyðublöðum Fjármálaeftirlitsins um tilkynningar útgefanda fjármálagerninga um fruminnherja, tímabundna innherja og fjárhagslega tengda

aðila, <http://www.fme.is/media/leidbeiningar/Leidbeiningar-um-skil-a-innherjalistum.pdf>. Eyðublöðin sjálf sem skila þarf í gegnum skýrsluskilakerfið eru vistuð í kerfinu. Þess skal þó getið að á vefsíðu Fjármálaeftirlitsins er að finna eyðublaðið fyrir regluverði til að senda fruminnherjum vegna fjárhagslegra tengdra aðila og sniðmát að yfirlýsingu innherja sem útgefandi skal varðveita. Þá er einnig að finna á vefsíðu Fjármálaeftirlitsins upplýsingaskjal þar sem m.a. má finna fyrirmyndir.

Einungis listar yfir fruminnherja eru birtir á vefsíðu Fjármálaeftirlitsins. Birting auðveldar fyrirtækjum í verðbréfaþjónustu að sinna eðlilegri leiðbeiningarskyldu gagnvart viðskiptavinum sem og að tilkynna um grunsamleg viðskipti til Fjármálaeftirlitsins. Listar yfir tímabundna innherja og aðila fjárhagslega tengda fruminnherjum og tímabundnum innherjum eru ekki birtir.

Líkt og fram kemur í 2. mgr. 15. gr. reglnanna þá ber útgefanda að senda Fjármálaeftirlitinu lista yfir tímabundna innherja þegar innherjaupplýsingar eru fyrir hendi og aðilar sem ekki eru á fruminnherjalista hafa fengið aðgang að upplýsingunum. Ef innherjaupplýsingar eru fyrir hendi um fleiri en einn atburð eða kringumstæður er varða útgefanda ber að senda einn lista yfir tímabundna innherja fyrir hvern atburð og/eða kringumstæður. Ber þá ávallt að fara eftir framangreindum kröfum um hvern lista. Vakin skal sérstök athygli á því að tilkynna þarf breytingar á upplýsingum um innherja þegar í stað, t.a.m. um brottfall aðila af lista yfir tímabundna innherja. Við sendingu slíkra lista fellur listi yfir aðila fjárhagslega tengda tímabundna innherjanum úr gildi. Ef aðili er á fleiri en einum lista yfir tímabundna innherja, þ.e. vegna fleiri en eins verkefnis, er mikilvægt að tilgreint sé á lista yfir brottfall tímabundinna innherja hvaða verkefni það er þar sem hann hefur ekki lengur stöðu tímabundins innherja.

Í lögum um verðbréfa viðskipti er sérstaklega tilgreint að endurskoðaðan lista yfir innherja skuli senda Fjármálaeftirlitinu eigi sjaldnar en á sex mánaða fresti. Skiptir þá ekki máli hvort engar breytingar hafi verið. En mikilvægt er að kanna það og þá senda nýjan lista.

Það er regluvörður sem hefur aðgang að skýrsluskilakerfi Fjármálaeftirlitsins og þegar hann hefur störf er honum úthlutað aðgangs- og lykilorði að kerfinu. Mikilvægt er að regluvörður varðveiti aðgangs- og lykilorðið með þeim hætti að óviðkomandi hafi ekki aðgang að kerfinu. Allar upplýsingar sem sendar eru Fjármálaeftirlitinu í gegnum aðgang regluvarðar eru á hans ábyrgð. Þegar regluvörður lætur að störfum skal útgefandi sjá til þess að aðgangi viðkomandi regluvarðar að skýrsluskilakerfinu sé lokað. Það er síðan opnaður nýr aðgangur fyrir næsta regluvörð útgefandans.

Varðveita skal lista og annað efni í 7 ár í ljósi þess að heimild Fjármálaeftirlitsins til að leggja á stjórnvaldssektir samkvæmt lögum um verðbréfa viðskipti fellur niður þegar sjö ár eru liðin frá því að háttsemi lauk, sbr. 144. gr. laganna.

V. KAFLI

Viðskipti innherja.

19. gr.

Rannsóknarskylda fruminnherja.

Á fruminnherja hvílir rannsóknarskylda, þ.e. sú sjálfstæða skylda hans að ganga úr skugga um að ekki liggi fyrir innherjaupplýsingar áður en hann á viðskipti með fjármálagerninga útgefanda. Sama gildir um fyrirhuguð viðskipti með fjármálagerninga sem tengdir eru fjármálagerningum útgefanda og fyrirhuguð viðskipti aðila sem eru fjárhagslega tengdir fruminnherjum.

Fruminnherji skal meta sjálfur hvort hann býr yfir innherjaupplýsingum og ef hann telur vafa leika á því skal hann leita til næsta yfirmanns. Þá skal fruminnherji ráðfæra sig við regluvörð um fyrirhuguð viðskipti ef fruminnherji metur það sem svo að hann búi ekki sjálfur yfir innherjaupplýsingum.

Regluvörður skal svara til um hvort hann telji að til staðar séu innherjaupplýsingar hjá útgefanda og ráðleggja fruminnherja um fyrirhuguð viðskipti. Með því aðstoðar regluvörður fruminnherja við að uppfylla rannsóknarskyldu sína.

Séu innherjaupplýsingar til staðar skal ráðlegging regluvarðar um fyrirhuguð viðskipti vera sú að mæla gegn því að fruminnherji eða aðilar honum fjárhagslega tengdir eigi viðskipti. Þá skal regluvörður benda fruminnherja á að ætli hann sér að eiga slík viðskipti engu að síður þá skuli hann tilkynna regluverði um þau og að regluverði sé skylt að tilkynna um slík viðskipti til Fjármálaeftirlitsins og að í slíkum viðskiptum geti falist lögbrot.

Fruminnherji skal sinna rannsóknarskyldu þann dag sem viðskipti eru fyrirhuguð. Eigi viðskipti sér ekki stað þann dag skal fruminnherji hefja rannsókn sína að nýju.

Fruminnherji skal geta sýnt fram á með skriflegum hætti að hann hafi sinnt rannsóknarskyldu sinni áður en hann átti viðskipti með fjármálagerning útgefanda.

Leiðbeiningar:

Fruminnherji ber ábyrgð á rannsóknarskyldu sinni. Hann getur ekki hörfað frá þeirri ábyrgð með því að ræða við yfirmann og regluvörð. Ábyrgðin er alltaf hans, en það er einungis hluti af rannsókninni að leita til þessarra aðila eftir því sem við á. Fyrst og fremst verður fruminnherji í upphafi að skoða og meta hvaða upplýsingar viðkomandi sjálfur hefur. Það gerir hann með því skoða sitt nærumhverfi. Með því að ræða við regluvörð fær hann upplýsingar um hvort það liggi fyrir innherjaupplýsingar annarsstaðar hjá útgefandnaum enda hefur regluvörður yfirsýn yfir slíkt. Þar sem regluvörður er í þeirri stöðu að vita hvort innherjaupplýsingar liggja fyrir hjá útgefanda (sbr. að regluvörður á alltaf að vera upplýstur) þá getur hann ráðlagt innherja (veitt álit sitt) um viðskipti hans. Mæli regluvörður gegn því að innherji eigi viðskipti vegna þess að innherjaupplýsingar séu fyrirliggjandi innan félagsins, skal hann jafnframt benda innherja á að ætli hann að samt sem áður að eiga slík viðskipti beri honum að tilkynna sér um slíkt áður en hann á í raun viðskiptin, að regluverði sé skylt að tilkynna til Fjármálaeftirlitsins og að í slíkum viðskiptum geti falist lögbrot.

Fruminnherja kann að vera ókunnugt um innherjaupplýsingar þó að þær séu fyrirliggjandi innan útgefanda og er regluverði ekki heimilt að upplýsa fruminnherja hvers eðlis þær eru þó að hann mæli gegn viðskiptum innherja sem sinnir rannsóknarskyldu sinni. Þá má regluvörður ekki greina frá því hvaða aðilar búi yfir slíkum upplýsingum.

Svo kann einnig að vera að innherji búi yfir innherjaupplýsingum sem regluverði er einhverra hluta vegna ekki kunnugt um. Í slíkum tilvikum myndi álit regluvarðar ekki leysa innherjann undan ábyrgð á mögulegum innherjasvikum.

Fjármálaeftirlitið mælist til þess að innherjar eigi samskipti við regluvörð skriflega, til að auðvelt sé að sýna fram á samskiptin, t.d. ef Fjármálaeftirlitið óskar upplýsinga um framkvæmd viðskipta.

Vakin er athygli á því að ábyrgð á rannsóknar- og tilkynningarskyldunni hvílir á fruminnherjanum en ekki á fjárhagslega tengdum aðilum. Mjög mikilvægt er því að fruminnherjar kynni vel fyrir aðilum þeim fjárhagslega tengdum, þær reglur sem um viðskipti þeirra gilda og að skilaboð á milli aðila um heimild til viðskipta séu ávallt skýr.

20. gr.

Tilkynningarskylda fruminnherja.

Fruminnherji skal tilkynna regluverði skriflega áður en hann eða aðilar honum fjárhagslega tengdir eiga viðskipti með fjármálagerning útgefandans eða fjármálagerninga sem honum tengjast. Hafi fruminnherji sinnt rannsóknarskyldu sinni skriflega og regluvörður ekki mælt gegn viðskiptum fruminnherja telst fruminnherji hafa sinnt þessum hluta tilkynningarskyldu sinnar.

Tilkynni fruminnherji regluverði um fyrirhuguð viðskipti sem regluvörður hefur ráðlagt fruminnherja frá því að eiga, ber regluverði að tilkynna um slíkt til Fjármálaeftirlitsins.

Eftir að viðskipti hafa átt sér stað skal fruminnherji tilkynna regluverði tafarlaust með skriflegum hætti að hann eða aðili fjárhagslega tengdur honum hafi átt viðskipti með fjármálagerning útgefandans.

Í tilkynningu fruminnherja skal hann einnig upplýsa regluvörð um þau atriði sem nauðsynlegt er að komi fram til að senda megi tilkynningu um viðskipti innherja og stjórnenda skv. 20. gr. reglanna. Komi ekki fram fullnægjandi upplýsingar í tilkynningu innherja skal regluvörður krefjast þess að fruminnherji bæti úr vanköntum á tilkynningunni. Verði innherji ekki við úrbótakröfu regluvarðar innan þess dags sem hún er sett fram skal regluvörður upplýsa Fjármálaeftirlitið um að borist hafi ófullnægjandi tilkynning.

Regluvörður skal samdægurs fyrir hönd útgefenda tilkynna um viðskiptin til Fjármálaeftirlitsins.

Leiðbeiningar:

Fruminnherji sem hefur uppfyllt rannsóknarskyldu sína skriflega við regluvörð og álit regluvarðar hefur verið að viðkomandi geti átt viðskipti hefur með því í raun uppfyllt fyrri tilkynningarskyldu sína, þ.e. hann þarf ekki að tilkynna regluverði skriflega að nýju að hann hyggist eiga viðskipti, eða aðilar honum fjárhagslega tengdir. Tilkynning til regluvarðar um fyrirhuguð viðskipti telst ekki fullnægjandi nema hún sé skrifleg.

Í þeim tilvikum sem álit regluvarðar er að viðkomandi eigi ekki að eiga viðskipti en fruminnherji ákveður samt sem áður að eiga viðskipti þá myndi fruminnherji einnig þurfa að tilkynna regluverði um fyrirhuguð viðskipti (þ.e. senda sérstaka tilkynningu). Það skal ítrekað að regluverði ber að greina Fjármálaeftirlitinu frá slíku.

Tilkynning fruminnherja til regluvarðar um framkvæmd viðskipta skal eiga sér stað án tafar, ásamt nauðsynlegum upplýsingum fyrir regluvörð þar sem tilkynna þarf slíkt samdægurs til Fjármálaeftirlitsins sbr. 1. mgr. 126. gr. vvl., sem og upplýsa um ákveðin viðskipti opinberlega, sbr. 127. gr. laganna. Fruminnherja ber að skila slíkum upplýsingum og skal það ekki liðið að fruminnherji skili þeim ekki fullnægjandi. Útgefanda ber að tilkynna Fjármálaeftirlitinu um ófullnægjandi tilkynningu innherja svo ljóst sé að útgefandi hafi fengið upplýsingar um viðskipti innherja, án þess þó að hann geti sent fullnægjandi tilkynningu á viðeigandi eyðublaði til eftirlitsins.

Vakin er athygli á að tilkynningarskylda hvílir á innherja sjálfum, en ekki starfsmanni fjármálafyrirtækis sem séð hefur um viðskiptin fyrir hans hönd.

Þá skal einnig ítrekað að starfsmönnum fjármálafyrirtækja sem eru útgefendur á skipulögðum verðbréfamarkaði eða markaðstorgi fjármálagerninga er eigi heimilt að eiga viðskipti í gegnum annað fjármálafyrirtæki án þess að sinna rannsóknar- og tilkynningarskyldu sinni, ekki frekar en ef

viðkomandi starfsmaður myndi eiga viðskipti með fjármálagerninga útgefanda í gegnum sitt fyrirtæki. Enda er rannsóknar- og tilkynningarskylda alltaf til staðar.

21. gr.

Tilkynning til Fjármálaeftirlitsins og opinber birting upplýsinga um viðskipti

Útgefandi skal samdægurs senda tilkynningu um viðskipti innherja og fjárhagslega tengdra aðila til Fjármálaeftirlitsins.

Í tilkynningu til Fjármálaeftirlitsins skulu eftirtalin atriði tilgreind:

1. nafn útgefanda,
2. dagsetning tilkynningar,
3. nafn fruminnherja, eða fjárhagslega tengds aðila ef við á,
4. tengsl fruminnherja við útgefanda,
5. dagsetning viðskipta og hvenær dagsins þau fóru fram,
6. tegund fjármálagernings,
7. hvort um var að ræða kaup eða sölu,
8. nafnverð og gengi í viðskiptum,
9. nafnverð hlutar fruminnherja annars vegar og fjárhagslega tengdra aðila hins vegar eftir viðskipti,
10. dagsetningu lokauppgjörs viðskiptanna, ef við á og
11. frekari upplýsingar, ef við á.

Þá ber útgefanda þegar í stað að birta almenningi á Evrópska efnahagssvæðinu upplýsingar um viðskipti stjórnenda útgefanda með hluti í útgefandanum, og aðra fjármálagerninga tengda þeim, eins fljótt og auðið er og á jafnræðisgrundvelli, enda nemi markaðsvirði viðskiptanna a.m.k. 500.000 kr. eða samanlögð eignabreyting viðkomandi stjórnanda á hlutum í útgefandanum á næstliðnum fjórum vikum nemi a.m.k. 1.000.000 kr. Samhliða opinberri birtingu skal útgefandi senda upplýsingarnar til Fjármálaeftirlitsins. Í 3. mgr. 127. gr. laga um verðbréfavíðskipti er fjallað um hugtakið stjórnandi í þessu samhengi.

Regluvörður skal fyrir hönd útgefanda taka saman og senda upplýsingar um viðskipti fruminnherja og fjárhagslega tengdra aðilum til Fjármálaeftirlitsins sem og birta opinberlega upplýsingar um viðskipti stjórnenda.

Leiðbeiningar:

Regluvörður skal senda Fjármálaeftirlitinu upplýsingar samdægurs um viðskipti innherja og fjárhagslega tengda aðila. Fjármálaeftirlitið birtir upplýsingarnar ekki opinberlega heldur eru þær upplýsingar mikilvægur þáttur í eftirliti og rannsóknnum eftirlitsins. Samkvæmt lögum skal slíkt tilkynnt samdægus. Form vegna fyrrgreindra tilkynninga er að finna á vefsíðu Fjármálaeftirlitsins <http://www.fme.is/thjonustugatt/eydublod/>. Tilkynning um viðskiptin skuldu send Fjármálaeftirlitinu á netfangið ihvidskipti@fme.is

Í tilkynningu til Fjármálaeftirlitsins skal m.a. tilgreina dagsetningu tilkynningar. Eðli málsins samkvæmt er það sama dag og viðskiptin eiga sér stað í ljósi þess að tilkynna á viðskiptin til Fjármálaeftirlitsins samdægurs og m.t.t. rannsóknarskyldu fruminnherja. Þá ber að greina frá tímasetningu viðskipta, en Fjármálaeftirlitið telur að tilgreina eigi öll viðskipti ef um er að ræða viðskiptalotu (innan þess dags). Á eyðublaði Fjármálaeftirlitsins er hægt að setja inn fleiri en ein viðskipti í eina tilkynningu, þar sem reiknað er út meðaltal þeirra.

Mikilvægt er að greina skýrlega frá tengslum fruminnherja við útgefanda, bæði vegna viðskipta fruminnherjans sjálfs og fjárhagslega tengds aðila.

Einnig skal hafa í huga að tilkynningarskylda fruminnherja skv. 126. gr. laga um verðbréfiðskipti og tilkynning til Fjármálaeftirlitsins vegna þeirra getur átt við um alla skráða fjármálagerninga, en hvað varðar birtingu á viðskiptum stjórnenda skv. 127. gr. þá varðar það ákvæði einungis viðskipti stjórnenda útgefanda með hluti í útgefandanum og aðra fjármálagerninga tengda þeim.

Þær tilkynningar um viðskipti stjórnenda sem rætt er um í 127. gr. laga um verðbréfiðskipti skal útgefandi birta opinberlega líkt og um aðra upplýsingagjöf útgefanda á markaði væri að ræða. Þá eru upplýsingarnar einnig vistaðar í miðlægu geymslukerfi Fjármálaeftirlitsins og er hægt er að nálgast þær á vefsíðunni <http://oam.is/>.

Viðskipti þeirra stjórnenda sem eru fruminnherjar og hafa umboð til að taka ákvarðanir sem geta haft áhrif á framtíðarþróun og afkomu útgefanda hafa mikið upplýsingagildi fyrir fjárfesta á markaði. Þær upplýsingar eru því þess eðlis að mikilvægt er að birta þær opinberlega á tilsettum tíma. Fjármálaeftirlitið veitir því sérstaka athygli hvort tilkynningar þess efnis séu skýrar og birtar eins og lög og reglur gera ráð fyrir og telur Fjármálaeftirlitið því mikilvægt að aðilar hafi tækifæri á að veita frekari upplýsingar um viðskiptin ef við á. Getur slíkt verið nýtt til frekari skýringar fyrir aðila markaðsins. Í dæmaskyni má nefna að til viðskipta sem birta skal opinberlega teljast m.a. viðskipti þegar einstaklingur selur hlut sinn yfir í félag sem hann á 100% í - og mögulega er einungis um eignatilfærslu að ræða hjá viðkomandi aðila. Slíkum upplýsingum ber að greina frá opinberlega og því getur verið heppilegt að greina frá því í viðbótarskýringum að um þess háttar ráðstöfun sé að ræða.

Hafa skal í huga að upplýsingar í tilkynningu til Fjármálaeftirlitsins um viðskipti fruminnherja sbr. 126. gr. laga um verðbréfiðskipti eru sama eðlis og upplýsingar sem birta á opinberlega um viðskipti stjórnenda.

Vakin er athygli á því að hér á landi er greint á milli innherjaviðskipta, þ.e. lögmætra viðskipta innherja og innherjasvika. Æskilegt er að vísa til „tilkynningarskyldra viðskipta“ þegar um lögmæt viðskipti innherja er að ræða, en innherjasvika þegar svo er ekki.

VI. KAFLI

22. gr.

Fræðsla á lögum og reglum um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja

Stjórnarmenn, framkvæmdastjóri og starfsmenn útgefanda skulu hafa þekkingu og aðgang að þeim lögum og reglum er gilda um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja.

Regluvörður skal sjá um fræðslu á þeim lögum og reglum er gilda um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja. Regluvörður skal sérstaklega fræða fruminnherja útgefanda um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti fruminnherja, annarsvegar þegar viðkomandi aðilar fara á lista yfir fruminnherja og síðan reglulega þar á eftir. Þá skal regluvörður meta hvaða starfsmenn það eru, sem ekki teljast fruminnherjar, sem skulu fá fræðslu um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja m.t.t. meðferðar innherjaupplýsinga hjá útgefanda og hugsanlegrar stöðu þeirra síðar sem tímabundnir innherjar.

Leiðbeiningar:

Fruminnherjar verða að þekkja vel til þeirra reglna er gilda um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja. Þekkingarleysi er ekki liðið. Regluvörður skal sjá um fræðslu fyrir þá aðila og skal sú fræðsla fara fram þegar aðili fer á lista yfir fruminnherja og síðan reglulega þar á eftir. Regluvörður er sérfræðingur í þessum efnum og skal fylgjast vel með svo hann geti frætt fruminnherja fyrirtækisins.

Þá er einnig mikilvægt að regluvörður meti það sjálfur hvaða aðra starfsmenn hann telur að þurfi fræðslu varðandi meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja. Það er ekki gerð krafa um að starfsmenn útgefanda sem starfa t.a.m. við framleiðslu og koma aldrei að upplýsingum sem hér um ræðir hafi þekkingu á þessu efni. En annað gildir um starfsmenn sem mögulega munu komast í tæri við slíkt einhverntíman meðan viðkomandi starfar hjá útgefanda.

Vakin er athygli á því að kynna þarf efnið fyrir nýjum stjórnarmönnum, framkvæmdastjóra og viðeigandi starfsmönnum.

VII. KAFLI

Gildistaka.

23. gr.

Gildistaka o.fl.

Reglur þessar eru settar á grundvelli 132. gr. laga nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti og taka þegar gildi. Jafnframt falla úr gildi reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 987/2006 um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja.

Fjármálaeftirlitinu, 3. ágúst 2012

Unnur Gunnarsdóttir

Anna M. Karlsdóttir