



KERESZTÉNYDEMOKRATA NÉPPÁRT
ORSZÁGGYÜLÉSI KÉPVISELŐCSOPORTJA

Országgyűlés Hivatala

Irományszám: T/1479/5

Érkezett: 2010 NOV 15.



Módosító javaslat

Dr. Kövér László úrnak

az Országgyűlés elnökének

Helyben

Tisztelt Elnök Úr !

A Házszabály 94. § (1) bekezdése és a 102. § (1) bekezdése alapján az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló T/1479. számú törvényjavaslatához az alábbi

módosító javaslatot

terjesztjük elő:

1.) A törvényjavaslat 90. §-a az alábbiak szerint módosul:

„90. §

A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (a továbbiakban: Tpt.) 5. § (1) bekezdés 114., 138. és 139. pontja helyébe a következő rendelkezés lép, egyúttal a Tpt. 5. § (1) bekezdés a következő 141. ponttal egészül ki:

(E törvény és az e törvény felhatalmazása alapján kiadott jogszabályok alkalmazásában)

„114. szabályozott piac: az Európai Unió tagállamának tőzsdéje és minden más olyan piaca, amely megfelel a következő feltételeknek:

a) a Bszt.-ben meghatározott piacműködtető által működtetett és/vagy irányított multilaterális rendszer,

b) megkülönböztetésmentesen, szabályaival összhangban összehozza több harmadik fél pénzügyi eszközökben lévő vételi és eladási szándékát, vagy elősegíti ezt oly módon, hogy az szerződést eredményez a szabályai alapján kereskedésre bevezetett pénzügyi eszköz tekintetében,

c) a székhely szerinti tagállam hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatóságának engedélyével rendelkezik,

d) rendszeres időszakonként, meghatározott időben működik,

e) szerepel az Európai Bizottság honlapján közzétett, a szabályozott piacokról készített jegyzékben,”

„138. **[konszolidáló felügyeleti hatóság: EU-szintű pénzügyi holding társaság anyavállalat ellenőrző befolyása alá tartozó befektetési vállalkozás és EU-szintű befektetési vállalkozási anyavállalat összevont alapú felügyeletének gyakorlásáért felelős hatóság] szabályozott piacra bevezetett részvény átvezetése: szabályozott piacra bevezetett részvény forgalomban tartásának megszüntetése az adott szabályozott piacon, feltéve hogy a részvényt más szabályozott piacon forgalmazzák vagy a részvényt egyidejűleg más szabályozott piacra bevezetik.**

139. **szabályozott piacra bevezetett részvény kivezetése: szabályozott piacra bevezetett részvény**

forgalomban tartásának megszüntetése

[a)] valamennyi szabályozott piacon,

[b) az adott szabályozott piacon, feltéve hogy a részvényt más szabályozott piacon forgalmazzák,]”

„141. konszolidáló felügyeleti hatóság: EU-szintű pénzügyi holding társaság anyavállalat ellenőrző befolyása alá tartozó befektetési vállalkozás és EU-szintű befektetési vállalkozási anyavállalat összevont alapú felügyeletének gyakorlásáért felelős hatóság.””

2.) A törvényjavaslat 91. §-a az alábbiak szerint módosul:

„91. §

A Tpt. a 62. §-t követően a következő VI/A. Fejezettel és 63–63/A. §-sal egészül ki:

„VI/A. Fejezet

**SZABÁLYOZOTT PIACRA BEVEZETETT RÉSZVÉNY KIVEZETÉSÉVEL ÉS
ÁTVEZETÉSÉVEL**

KAPCSOLATOS SZABÁLYOK

63. § (1) A szabályozott piacra bevezetett részvénynek az 5. § (1) bekezdés 139. szerinti kivezetéséről szóló döntés a kibocsátó legfőbb szervének, míg az 5. § (1) bekezdés 138. szerinti átvezetéséről szóló döntés – amennyiben a kibocsátó alapszabálya másként nem rendelkezik – a kibocsátó ügyvezetésének a hatáskörébe tartozik. A kibocsátó legfőbb szerve a szabályozott piacra bevezetett részvény kivezetéséről szóló[– az 5. § (1) bekezdés 139. pont a) alpontja szerinti –]döntés esetén akkor határozatképes, ha legalább 50 % + 1 szavazati jogot megtestesítő részvény tulajdonosa van jelen. A döntésnél a többszörös szavazati jogot megtestesítő részvények egy szavazatot képviselnek.

(2) A kibocsátó legfőbb szerve a kivezetésről szóló határozatot legalább háromnegyedes többséggel hozza meg. A döntésnél a többszörös szavazati jogot megtestesítő részvények egy szavazatot képviselnek.

(3) Ha a kibocsátó **[legfőbb szerve]** a szabályozott piacra bevezetett részvény kivezetéséről vagy átvezetéséről dönt, az erről szóló határozat meghozatalát követő egy munkanapon belül a Felügyelet, illetve a szabályozott piac részére megküldi

a) a döntést tartalmazó határozatot,

b) az érintett részvény adatait és a kivezetés vagy átvezetés tervezett időpontját tartalmazó nyilatkozatot,

c) átvezetés esetén annak a szabályozott piacnak az elérhetőségét [– az 5. § (1) bekezdés 139. pont b) alpontja szerinti kivezetés esetén –,] amelyen a részvénnyel kereskednek.

(4) A kibocsátó a szabályozott piacra bevezetett részvény kivezetéséről szóló döntéséről a határozat meghozatalát követő 5 munkanapon belül értesíti a részvénykönyvben bejegyzett részvényeseket a hivatalos iratok kézbesítésére vonatkozó külön jogszabályok szerint, továbbá – amennyiben a kibocsátó rendelkezik ilyennel – a hirdetményi lapjában és egy országos terjesztésű napilapban közzéteszi az (1) bekezdés a)–c) pontjában foglaltakat.

(5) A kivezetésről szóló határozat szabályozott piachoz való benyújtásától a részvény szabályozott piacról való tényleges, a kivezetéséig eltelt időtartam nem lehet rövidebb, mint 60 kereskedési nap.

(6) Amennyiben a kibocsátó a (3) bekezdésben meghatározott feltételeket teljesíti, a szabályozott piac a szabályzata szerint gondoskodik a szabályozott piacra bevezetett részvénynek a terméklistáról a kivezetés vagy átvezetés napjával történő levételéről.

(7) Az e törvényben meghatározott bejelentési és közzétételi kötelezettség nem érinti a gazdasági társaságokról szóló törvényben meghatározott bejelentési és közzétételi kötelezettségeket. [A kivezetésről szóló döntés – az 5. § (1) bekezdés 139. pont a) alpontja szerinti kivezetés esetén – közzétételétől számított hatvannapos jogvesztő határidőn belül a közgyűlési döntést támogatók kivételével, a társaság azon részvényese kérheti, hogy a társaság a részvényét vegye meg tőle, akinek az adott részvényét a kivezetés közvetlenül érinti. Az eladási ajánlat nem vonható vissza.]

(8) A szabályozott piac a törvényben meghatározottak szerinti átvezetéssel és kivezetéssel közvetlen összefüggésben csak akkor tarthat igényt díjra, költségtérítésre, ha ezt törvény előírja.

(9) A szabályozott piac a szabályzatában sem a kivezetési eljárással, sem az átvezetési eljárással kapcsolatban nem támaszthat olyan feltételeket, amelyekkel korlátozná a kibocsátónak a kivezetéssel vagy átvezetéssel kapcsolatos jogait.””

[63/A. § (1) Az eladási ajánlat tárgyát képező részvények ellenértéke legalább:

a) a kivezetésről szóló döntést megelőző száznyolcvan nap forgalommal súlyozott szabályozott piaci átlagára, figyelemmel a (2)–(4) bekezdésben foglaltakra,

b) a kibocsátó által a kivezetésről szóló döntést megelőző száznyolcvan napon belül a társaság

részvényeire ellenérték fejében kötött átruházási szerződés legmagasabb ára,

c) amennyiben rendelkezésre áll, a kivezetésről szóló döntést megelőző háromszázhatvan nap

forgalommal súlyozott szabályozott piaci átlagára, figyelemmel a (2)–(4) bekezdésben foglaltakra,

d) a kibocsátó által a kivezetésről szóló döntést megelőző száznyolcvan napon belül érvényesített vételi, visszavásárlási jog esetén a szerződésben meghatározott lehívási ár és díj

együttes összege,

e) a kibocsátó által a kivezetésről szóló döntést száznyolcvan napon belül megkötött megállapodásban foglalt vételi, visszavásárlási jog esetén a szerződésben meghatározott lehívási ár és díj együttes összege,

f) az egy részvényre jutó saját tőke értéke közül a legmagasabb összeg;

(2) Ha az (1) bekezdés a) pontjában meghatározott esetben, az ott meghatározott időszakban kevesebb, mint harminchat ügyletre került sor, akkor a forgalommal súlyozott átlagárat nem kell figyelembe venni. Az ellenérték meghatározásánál az (1) bekezdés a) és b) pontja szerinti számított értéket akkor is figyelembe kell venni, ha az első kereskedési nap és a kivezetésről szóló döntés között eltelt idő kevesebb, mint száznyolcvan nap, de a kilencven napot meghaladja.

(3) Ha a kibocsátó részvényeit több szabályozott piacra is bevezették, akkor az egyes szabályozott piacokon külön-külön számított átlagárok közül a legmagasabbat kell figyelembe

venni azzal, hogy a forintértékre történő átszámítás során az ügyletkötés napján érvényes, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyamot kell alkalmazni.

(4) Az ármeghatározás során figyelmen kívül kell hagyni azt az ügyletet, amely jogerős hatósági döntés vagy bírósági határozat által megállapítottan nem jogszerű körülmények között jött létre.

(5) Saját tőkeként

a) a legutolsó, könyvvizsgáló által hitelesített éves beszámolóban, vagy

b) ha a kibocsátó nem készített még könyvvizsgáló által hitelesített éves beszámolót, akkor a Felügyelet részére benyújtott éves vagy féléves gyorsjelentésben szereplő értéket kell figyelembe venni azzal, hogy ha a kibocsátó a számviteli jogszabályok alapján konszolidált beszámoló készítésére kötelezett, akkor saját tőkén a konszolidált saját tőke értendő.

(6) A kibocsátó és az eladási ajánlatot tevő részvényes között a részvény-átruházási szerződés

az eladási ajánlat megtételére nyitva álló határidő zárónapján jön létre.

(7) A kibocsátó az ellenérték teljesítésére az eladási ajánlat megtételére nyitva álló határidő zárónapját követő tíz munkanapon belül köteles. Ha az ellenérték szolgáltatása ezen időpontot

követően történik meg, a kibocsátó késedelmi kamat megfizetésére köteles.

(8) A kibocsátó az ellenérték szolgáltatására nyitva álló határidő lejártát követő két munkanapon belül köteles a Felügyeletnek bejelenteni az ellenérték teljesítésének vagy nem teljesítésének tényét, az utóbbi esetben a nem vagy részleges teljesítés indokait is.

(9) Az e törvényben meghatározott bejelentési és közzétételi kötelezettség nem érinti a gazdasági társaságokról szóló törvényben meghatározott bejelentési és közzétételi kötelezettségeket.”]

3.) A törvényjavaslat 101. §-a az alábbiak szerint módosul:

„101.§

A Tpt. a következő 408. §-sal egészül ki:

„408. § (1) Az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2010. évitörvény 91. §-ával megállapított VI/A. Fejezetben foglaltakkal összhangban alkotja meg a tőzsde a tőzsdei termék átvezetésével és kivezetésével kapcsolatos szabályzatát a törvény hatálybalépést követő **[hat hónapon] 30 napon belül oly módon, hogy az a VI/A. fejezetben foglalt előírásoknál a kibocsátó számára hátrányosabb előírásokat nem tartalmazhat; a fenti határidőt követően a szabályzatnak a jelen törvénnyel megállapított rendelkezésekkel ellentétes rendelkezései helyett a jelen törvény hatályos rendelkezései alkalmazandók.**

(2) Az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2010. évitörvény 91. §-ával megállapított VI/A. Fejezetnek megfelelően a szabályozott piacra bevezetett részvény kibocsátója legkésőbb a következő éves beszámolót elfogadó közgyűlésen módosítja alapszabályát úgy, hogy az megfeleljen a módosított rendelkezéseknek, a fenti határidőt követően az alapszabálynak a jelen törvénnyel megállapított rendelkezésekkel ellentétes rendelkezései helyett a jelen törvény hatályos rendelkezései alkalmazandók.”

4.) A törvényjavaslat 131. §-a elmarad:

[(1) A gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény (a továbbiakban Gt.) 223. § (1) bekezdése helyébe a következő rendelkezés lép:

„(1) A részvénytársaság az általa kibocsátott részvényeknek (saját részvény) az alapítás során

történő átvételére nem jogosult. A részvénytársaság saját részvényeit – e törvény eltérő rendelkezése hiányában – kizárólag alaptőkén felüli vagyona fedezete mellett szerezheti meg,

kivéve, ha a szabályozott piacra bevezetett részvények kivezetése során a részvényes az eladási jogát gyakorolja. A részvénytársaság köteles az így megszerzett részvényeket 2 éven belül elidegeníteni, vagy azokat bevonni.”

(2) A Gt. 223. § (4) bekezdése helyébe a következő rendelkezés lép:

„(4) Tilos a saját részvény megszerzése, ha az adott üzleti évben a részvénytársaság a 219. § (1) bekezdésében meghatározott feltételek hiányában nem fizethet osztalékot, kivéve a szabályozott piacra bevezetett részvények kivezetése esetén. Ennek megállapítására a számviteli törvény szerinti beszámolóban és a közbenső mérlegben foglaltakat a mérleg fordulónapját követő hat hónapon belül lehet figyelembe venni. A részvénytársaság köteles az így megszerzett részvényeket 2 évben belül elidegeníteni, vagy azokat bevonni.”]

5.) A törvényjavaslat 144. §-a az alábbiak szerint módosul:

„144. §

A Bszt. a következő 105/A. §-sal egészül ki:

„105/A. § (1) Az alapvető kölcsöntőke, alárendelt kölcsöntőke felmondásához, törlesztéséhez, visszaváltásához és visszavásárlásához szükséges engedély megszerzése iránti kérelemben a befektetési vállalkozásnak

a) meg kell határoznia a felmondás vagy visszaváltás okát,

b) be kell mutatnia az aktuális, valamint a felmondást vagy visszaváltást 5 év üzleti terve alapján a tőkekövetelményeknek való megfelelését,

c) be kell mutatnia azt, hogy ez a lépés mennyire van összhangban az elkövetkező 5 év üzleti tervével, illetve stressz tesztekkel igazolnia kell, hogy a felmondást vagy visszaváltást követően is képes megfelelni a jövőbeni lehetséges kockázatokból származó tőkekövetelményeknek.

(2) A Felügyelet a felmondáshoz, illetve a visszavásárláshoz az engedélyt abban az esetben adja meg, ha meggyőződött arról, hogy az nem veszélyezteti a befektetési vállalkozás jövőbeni tőkekövetelményeknek való megfelelését.

(3) Ha a Felügyelet az alapvető kölcsöntőke, alárendelt kölcsöntőke felmondásához, törlesztéséhez, visszaváltásához és visszavásárlásához az engedélyt árjegyzői funkció betöltéséhez adja meg, a befektetési vállalkozás által visszaváltott, visszavásárolt kölcsöntőke nem haladhatja meg az adott kibocsátási sorozat 10%-át és a teljes kölcsöntőke kibocsátásának 3%-át.

(4) A befektetési vállalkozás 15 nappal korábban köteles bejelenteni a Felügyelet részére, amennyiben szavatoló tőkénének 1 %-át meghaladó mértékben kíván saját részvényt visszavásárolni, illetve ha az újabb visszavásárlással a visszavásárolt saját részvények szavatoló tőkéhez viszonyított aránya meghaladja az 5 %-ot.

(5) A Felügyelet megtiltja a befektetési vállalkozás számára a saját részvény visszavásárlását, amennyiben az veszélyezteti a 105. § (1)–(2) és (5) bekezdésben foglalt tőkekövetelmények betartását [ide nem értve a szabályozott piacra bevezetett részvénynek a Tpt. VI/A. Fejezet szerinti kivezetését].”

6.) A törvényjavaslat 45. §-a az alábbiak szerint módosul:

„45. §

A Hpt. a következő 74/A. §-sal egészül ki:

„74/A. § (1) Az alapvető kölcsöntőke, alárendelt kölcsöntőke felmondásához, törlesztéséhez, visszaváltásához és visszavásárlásához szükséges engedély megszerzése iránti kérelemben a hitelintézetnek

- a) meg kell határozni a felmondás, visszaváltás vagy visszavásárlás okát,
- b) be kell mutatni az aktuális, valamint a felmondást, visszaváltást vagy visszavásárlást követő öt év üzleti terve alapján a tőkekövetelményeknek való megfelelést,
- c) be kell mutatni azt, hogy ez a lépés mennyire van összhangban az elkövetkező öt év üzleti tervével, illetve stressz tesztekkel igazolni kell, hogy a felmondást, visszaváltást vagy visszavásárlást követően is képes megfelelni a jövőbeni lehetséges kockázatokból származó tőkekövetelményeknek.

(2) A Felügyelet a felmondáshoz, a visszaváltáshoz, visszavásárláshoz az engedélyt abban az esetben adja meg, ha meggyőződött arról, hogy az nem veszélyezteti a hitelintézet jövőbeni tőkekövetelményeknek való megfelelését.

(3) Ha a Felügyelet az alapvető kölcsöntőke, alárendelt kölcsöntőke felmondásához, törlesztéséhez, visszaváltásához és visszavásárlásához az engedélyt árjegyzői funkció betöltéséhez adja meg, a hitelintézet által visszaváltott, visszavásárolt kölcsöntőke nem haladhatja meg az adott kibocsátási sorozat tíz százalékát és a teljes kölcsöntőke kibocsátásának három százalékát.

(4) A hitelintézet tizenöt nappal korábban köteles bejelenteni a Felügyelet részére, amennyiben szavatoló tőkéjének egy százalékát meghaladó mértékben kíván saját részvényt visszavásárolni, illetve ha az újabb visszavásárlással a visszavásárolt saját részvények szavatoló tőkéhez viszonyított aránya meghaladja az öt százalékot.

(5) A Felügyelet megtiltja a hitelintézet számára a saját részvény visszavásárlását, amennyiben az veszélyezteti a 76. § (1)–(2) bekezdésében foglalt tőkekövetelmények betartását, **ide nem értve a szabályozott piacra bevezetett részvénynek a Tpt. VI/A. Fejezet szerinti kivezetését.]”**

Indoklás

Általános indoklás

A T/1476. számú törvényjavaslat 90. § 138. és 139. pontjai törlik a Tpt. átvezetésre vonatkozó definícióját, helyette a részvény kivezetésre definiál két esetet:

139. *szabályozott piacra bevezetett részvény kivezetése*: szabályozott piacra bevezetett részvény forgalomban tartásának megszüntetése

- a) valamennyi szabályozott piacon,
- b) az adott szabályozott piacon, feltéve, hogy a részvényt más szabályozott piacon

forgalmazzák,”

A módosítás (összevetve az egyéb kapcsolódó módosításokkal) a gyakorlatban azt jelenti, hogy az átvezetés tekintetében (mely tartalmában más, mint a kivezetés) a kivezetés szigorúbb szabályai alkalmazandók. Emiatt az átvezetés nem annak tényleges tartalmához igazodó szabályozás alá esne.

A tervezet további szabályokat is tartalmaz, melyek megnehezítik mind az átvezetéssel, mind a kivezetéssel kapcsolatos döntések végrehajtását.

Mindez növeli az érintettek adminisztratív terheit, nem felel meg a nemzetközi gyakorlatnak, és nem segíti elő a szabályozott piacok közötti egészséges versenyt.

Nemzetközi gyakorlat az EU és a világ vezető tőzsdéin

Európa vezető tőzsdéi (Frankfurt, EURONEXT (Párizs, Amszterdam, Brüsszel, Lisszabon), OMX (Stockholm, Helsinki, Koppenhága, Reykyavik), London Standard piac) és világ vezető tőzsdéi (New York SE, NASDAQ, Toronto SX) a szolgáltatások színvonalának emelésével és díjaik csökkentésével versenyeznek, hogy minél több kibocsátót vonzzanak a piacaikra.

Az EU és a világ vezető tőzsdéinek szabályzatainak vizsgálata alapján megállapítható, hogy a kibocsátók a saját értékpapírjaikat az egyes tőzsdékről különösebb korlátozások nélkül más tőzsdére átvezethetik vagy akár teljesen ki is vezethetik, illetve tőzsdei tagságukat megszüntethetik.

Általánosságban megállapítható, hogy a kibocsátó által kezdeményezett átvezetésnek nincsen egyik vizsgált tőzsdén sem érdemi akadálya, viszont az átvezetést előre meghatározott formában, írásban kell kezdeményezni és közzétenni.

Az Európai Gazdasági Térségen belüli párhuzamos bevezetés nem előfeltétele a kivezetésnek, azonban ennek megléte esetén nem lehet befektetői érdekekre hivatkozva az átvezetési kérelmet megtagadni, illetve nem szükséges a részvényesek döntése az átvezetéshez.

A vételi ajánlat egyik vizsgált tőzsdén sem feltétele a kivezetésnek, hanem annak egyik formája csak. Arra pedig sehol nincs példa, hogy tőzsdei kivezetés kapcsán a kibocsátónak kellene a részvényeket megvásárolnia a részvényesektől, gyakorlatilag felvásárolva önmagát. Emellett Nyrt-k esetében nincs tőzsdekényszer, így indokolatlanul szigorú a tőzsdéről való kivezetés módja.

A szabályozott piacok közötti versenyre gyakorolt hatás

A tervezett Tpt. módosítás mind átvezetés, mind pedig a kivezetés tekintetében monopolhelyzetet teremt, gátolja a tőkepiacok fejlődését és ellentétes a nemzetközi gyakorlattal:

Átvezetés: a tervezet egy kibocsátó elsődleges tőzsdéjének megválasztására vonatkozó döntését 75%-os közgyűlési döntéshez köti, nagymértékben megnehezítve a kibocsátó mozgásterét; ez a fentiekben kifejtettek szerint ellentétes az Európai Unió vezető tőzsdéinek gyakorlatával, de a Gt. közgyűlésre vonatkozó előírásaival is

Kivezetés: a 75%-os közgyűlési döntés mellé a társaság számára saját részvény vételi kötelezettséget is előír, ami példátlan a nemzetközi gyakorlatban, és teljesen ellehetetleníti a kibocsátók helyzetét

Ezáltal mind az átvezetés, mind a kivezetés:

- monopolhelyzetet teremt a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) számára, kiszolgáltatottá téve a kibocsátókat az ottani szabályozásnak és díjaknak, megakadályozva a kibocsátók elsődleges piacának váltására / megválasztására vonatkozó szabad döntését;
- lehetőséget ad a BÉT számára, hogy olyan hátrányos feltételeket erőltessen a kibocsátókra, melyek a BÉT nagyrésztvényeseinek az érdekét szolgálják, ahelyett, hogy a BÉT a szolgáltatásaival és díjstruktúrájával versenyezne a kibocsátókért és a tőkepiac hosszú távú fejlesztését tartaná szem előtt;
- akadályozza a magyar tőkepiac hosszú távú fejlődését, mert sokkal kevesebben akarnak egy olyan tőzsdére belépni, ahova csak belépni lehet, de kilépni nem.

A befektetők (áttételesen azonban az egész ország) érdekeit szolgálná a tőzsdék közötti átvezetés lehetősége

- a befektetők és a kibocsátók érdekei egybeesnek annak tekintetében, hogy a kibocsátó részvényeivel azon a tőzsdén lehessen kereskedni, ahol a legjobb szolgáltatást kapják;
- ezt követően sem kell, hogy a BÉT megszüntesse a kereskedést az adott részvénnyel
A BÉT korábbi gyakorlatának és más külföldi tőzsdék gyakorlatának megfelelően befektetői igények esetén olyan részvényekkel is lehet kereskedni, melyek kibocsátói hivatalosan nem kérték arra a tőzsdére a bevezetést. Így kereskedtek a BÉT-en több külföldi részvénnyel, vagy így kereskednek több európai tőzsdén is magyarországi részvényekkel (pl. Frankfurtban a MOL-al és OTP-vel).
- nem változik a befektetők tájékoztatásának módja
A tájékoztatási kötelezettség elsődleges és legfontosabb helyszíne a kibocsátó honlapja, ahonnan a média azonnal átveszi a híreket.

Összefoglalva: más Európai Uniói tőzsdékhez hasonlóan továbbra is **indokolt különbséget tenni az átvezetés és kivezetés között és így megtartani az átvezetés definícióját**, mely az Európai Unió szabályozott piaci közötti választás lehetőségét adja meg, versenyhelyzetet teremtve ezáltal a tőzsdének mint szolgáltatónak.

A kivezetés és átvezetés esetére tervezett, példátlanul szigorú előírások módosítására is szükség van, mert azok gyakorlatilag monopolhelyzetet teremtenek a BÉT számára.

Részletes indoklás

1.) A Tpt. 5. §-ában a definíciók közé fel kell venni az átvezetés fogalmát. A javasolt meghatározás megegyezik a Tpt-ben jelenleg találhatóval.

2.) A törvényjavaslat 91. §-a Tpt. 63. § (2) bekezdését úgy módosítja, hogy a kibocsátó legfőbb szervének 75 %-os döntése szükséges a részvény kivezetéséhez (ezáltal az átvezetéshez is). Átvezetés esetén ez túl szigorú szabály, tekintettel arra, hogy ebben az esetben a szabályozott piacon történő kereskedés a befektetők számára továbbra is adott marad. Ilyen szigorú szabályozásra Európai Unió előírásai sem kötelezik Magyarországot, továbbá a Unió és a világ vezető tőzsdéin sem jellemző ez a gyakorlat. Erre tekintettel az átvezetésről szóló döntés tekintetében indokolt más döntéshozó

szervet megjelölni. Átvezetés esetén (tekintve, hogy az a részvényesek befektetési lehetőségeit nem befolyásolja) nem szükséges a legfőbb szerv (a részvényesek fórumának) döntése, elegendő erre az ügyvezetést felhatalmazni.

A kivezetés kapcsán a Tpt. javasolt 63. § (7) bekezdése szerint megállapításra kerülő „eladási jog” szintén indokolatlanul szigorú előírás, mely érdemben képes megakadályozni a kivezetésre vonatkozó döntés elfogadását. Erre tekintettel e kötelezettség előírását mellőzni kell.

A törvényt szükséges kiegészíteni olyan garanciális jellegű rendelkezésekkel, melyek biztosítják, hogy a ki- és átvezetéseket adminisztratív eszközökkel ne lehessen akadályozni.

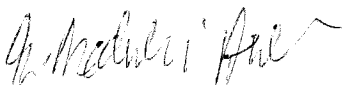
3.) A Tpt. 408. §-ához kapcsolódó módosításokat szintén szükséges kiegészíteni olyan rendelkezésekkel, melyek révén elkerülhető a ki- és átvezetések adminisztratív úton történő akadályozása. A szabályzat megalkotására a törvényjavaslatban szereplő hat hónapos határidő indokolatlanul hosszú, ez jogbizonytalanságot eredményezhet. Ennek ésszerű keretek közötti rövidítésére van szükség.

4.) A törvényjavaslat 131. §-a a kivezetés esetére előírt visszavásárlási kötelezettség miatt módosítja a Gazdasági társaságokról szóló törvénynek a saját részvény megszerzésére vonatkozó korlátozásait. Tekintettel arra, hogy a 2.) pont e kötelezettség elhagyására tesz javaslatot, a Gt. kapcsolódó módosítására sincs szükség.

5.) A 2.) pontban szereplő, a visszavásárlási kötelezettség elhagyásával kapcsolatos javaslattal összhangban nincs szükség a Bszt. 105/A. § (5) bekezdésében szereplő kivételszabályra.

6.) Ld. az 5. pont indoklását.

Budapest. 2010.11.15.



Dr. Aradszki András
KDNP



Dr. Seszták Miklós
KDNP