



Leiðbeinandi tilmæli
um efni reglna útgefenda verðbréfa
um meðferð trúnaðarupplýsinga
og viðskipti innherja

Ekki í gildi

nr. 2/2001

Gefið út skv. 2. mgr. 8. gr. laga nr. 87/1998 um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi.
Skjal þetta er birt á heimasíðu Fjármálaeftirlitsins (www.fme.is).

Júlí 2001

Efnisyfirlit

1. Inngangur	3
1.1 Nýjar reglur um meðferð trúnaðarupplýsinga og viðskipti innherja.	3
1.2 Helstu breytingar á ákvæðum verðbréfavíðskiptalaga um meðferð trúnaðarupplýsinga og viðskipti innherja.....	3
2. Efni regnanna	4
2.1 Almenn	4
2.2 Óheimil viðskipti	5
2.3 Tilgangur	5
2.4 Skilgreiningar	5
2.4.1 Almenn.....	5
2.4.2 Trúnaðarupplýsingar	5
2.4.3 Innherjar	6
2.4.4 Verðbréf	7
2.5 Gildissvið	7
2.6 Aðgæsla við meðferð trúnaðarupplýsinga	7
2.7 Birting trúnaðarupplýsinga	8
2.8 Viðskipti innherja og rannsóknarskylda fruminnherja	8
2.9 Regluvörður – Eftirlit og kynning	9
2.10 Mótun og viðhald innherjalista.	10

Ekki í gildi

1. Inngangur

1.1 Nýjar reglur um meðferð trúnaðarupplýsinga og viðskipti innherja.

1. Með lögum nr. 163/2000 tóku gildi breytingar á lögum nr. 13/1996 um verðbréfavíðskipti (vvl.). Breytingarnar fela í sér ítarlegri ákvæði um meðferð trúnaðarupplýsinga. Í 37. gr. laganna er kveðið á um að skráð fyrirtæki skuli setja sér reglur um meðferð trúnaðarupplýsinga og viðskipti innherja. Ákvæðið er svohljóðandi:
2. *„Stjórn félags sem skráð er í kauphöll eða á skipulegum tilboðsmarkaði, eða félags sem óskað hefur eftir skráningu í kauphöll eða á skipulegum tilboðsmarkaði, skal setja reglur um meðferð trúnaðarupplýsinga og viðskipti innherja. Í reglunum skal m.a. kveðið á um 1) með hvaða hætti skuli komið í veg fyrir að trúnaðarupplýsingar berist til annarra en þarfnast þeirra vegna starfa sinna, 2) hvernig viðskiptum innherja skuli háttáð, 3) hver hafi eftirlit með því innan félagsins að reglunum sé framfylgt og skráningu samskipta sem fram fara á grundvelli reglnanna. Stjórn viðkomandi félags skal setja sér reglur skv. 1. mgr. og senda þær Fjármálaeftirlitinu og kauphöll eða skipulegum tilboðsmarkaði þar sem verðbréf félagsins eru skráð eða óskað hefur verið kráningar þeirra. Reglurnar skulu staðfestar af Fjármálaeftirlitinu.“*
3. Útgefendur skráðra verðbréfa hafa sett sér reglur um meðferð trúnaðarupplýsinga á grundvelli 31. gr. laga nr. 13/1996 sem nú hefur verið breytt. Vegna þessara breytinga er nauðsynlegt að endurskoða fyrri reglur. Jafnframt þurfa reglurnar nú að hljóta staðfestingu Fjármálaeftirlitsins.
4. Í þessum leiðbeinandi tilmælum, sbr. 2. mgr. 8. gr. laga nr. 87/1998, um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi, birtir Fjármálaeftirlitið (FME) leiðbeiningar sem fela í sér lágmarkskröfur um efni reglnanna og útgefendur skráðra verðbréfa geta nýtt sér við setningu eigin reglna. Gert er ráð fyrir að félög sníði sínar reglur að eigin þörfum og aðstæðum. Því ber ekki að líta á leiðbeiningarnar sem drög sem lögð verði til grundvallar reglum án frekari úrvinnslu viðkomandi félags.
5. Skáletraður texti er ætlaður til frekari útskýringar á þeim atriðum sem fjallað er um.

1.2 Helstu breytingar á ákvæðum verðbréfavíðskiptalaga um meðferð trúnaðarupplýsinga og viðskipti innherja

6. Nú er kveðið á um meðferð trúnaðarupplýsinga, viðskipti innherja og markaðsmisnotkun í V. kafla laga nr. 13/1996, um verðbréfavíðskipti. Fyrir nýorðna breytingu voru ákvæði þessi í IV. kafla og vörðuðu einungis skilgreiningu á trúnaðarupplýsingum, afmörkun gildissviðs, lýsingu á óheimilli meðferð trúnaðarupplýsinga og markaðsmisnotkun.

7. Nýorðnar breytingar fela ekki í sér breytingu á hugtakinu trúnaðarupplýsingar eða lýsingu á óheimilli meðferð trúnaðarupplýsinga. Því byggja ný ákvæði á gömlum grunni.
8. Helstu breytingar með nýjum lögum eru þessar:
 - Hugtakið innherji er skilgreint sérstaklega í lögnum sem ekki hefur verið gert í lögum fram að þessu. (2. gr. 5.tl.)
 - Gert er ráð fyrir að ákvæði laganna um viðskipti innherja taki einungis til viðskipta með skráð verðbréf. (30. gr.)
 - Gert er ráð fyrir sérstakri rannsóknarskyldu fruminnherja í tengslum við viðskipti með verðbréf. (32. gr.)
 - Komið verður á fót sérstakri innherjaskrá og verða upplýsingar úr henni um fruminnherja opinberar og birtar að hálfu FME. (35. gr.)
 - Skerpt er á kröfum varðandi setningu reglna um meðferð trúnaðarupplýsinga og viðskipti innherja og kveðið á um skipun ábyrgðarmanns, í þessum leiðbeiningum nefndur regluvörður. (33. gr. sbr. 37. gr.)
9. FME mun halda sérstaka skrá yfir innherja og hefur FME kallað eftir innherjalistum frá útgefendum skráðra verðbréfa samhliða útgáfu þessara tilmæla.
10. Breytingarnar eru til þess fallnar að auka traust á fjármálamarkaði og trúverðugleika markaðarins almennt. Þær fela í sér skýrari skilgreiningu á hugtakinu innherji og auka aðhald með innherjum og kröfur til þeirra um að þeir gæti öðrum fremur að stöðu sinni í verðbréfavíðskiptum hverju sinni.

2. Efni regnanna

2.1 Almennt

11. Í þessum kafla er leitast við að draga fram helstu efnisatriði sem huga þarf að við móttun reglna um meðferð trúnaðarupplýsinga og viðskipti innherja. Rétt er að ítreka nauðsyn þess að hvert félag móti reglur í samræmi við eigin aðstæður. Kaflaskipting hér á eftir gefur ekki endilega til kynna nauðsynlega kaflaskiptingu í reglunum sjálfum.
12. Reglurnar þurfa að vera þannig úr garði gerðar að þær séu fullnægjandi leiðbeiningar fyrir þá aðila sem eftir þeim eiga að fara. Þeir eiga því sjaldnast að þurfa að leita sér leiðbeiningar í lögum eða öðrum heimildum. Engu að síður getur það ekki dregið úr ábyrgð þessara aðila að kunna skil á lagaumhverfinu. Þannig er æskilegt að félög beini því til innherja að kynna sér lög nr. 13/1996, einkum V. kafla, um meðferð trúnaðarupplýsinga, viðskipti innherja og markaðsmisnotkun.
13. Í reglunum þarf að vera ljóst að þeim sem falla undir reglurnar beri skylda til að stuðla að því að lög og reglur um meðferð trúnaðarupplýsinga séu virtar og jafnframt þeirri skyldu að gera viðvart verði þeir vitni að því að lög eða reglur um meðferð trúnaðarupplýsinga eða viðskipti innherja séu brotnar. Slíkri tilkynningu

skal beint til regluvarðar, sem síðan gerir FME viðvart, sbr. 36. mgr. kafla 2.9. í þessum tilmælum.

2.2 Óheimil viðskipti

14. Framarlega í reglunum skal koma fram sú fortakslausu regla að óheimilt er að eiga viðskipti eða gera aðrar ráðstafanir með verðbréf útgefandans, búi viðkomandi yfir trúnaðarupplýsingum. Jafnframt er óheimilt að miðla trúnaðarupplýsingum til þriðja aðila eða ráðleggja honum á grundvelli upplýsinganna. Einnig er óheimilt að afla eða ráðstafa verðbréfum eða hvetja að öðru leyti til viðskipta með verðbréfin búi aðili yfir trúnaðarupplýsingum.

Þessi regla kemur fram í 31. gr. vvl. Hér er grundvallaratriðið bann við misnotkun trúnaðarupplýsinga. Rétt er að áréttu að viðskipti innherja geta verið lögmæt eða ólögmæt. Æskilegt er að vísa frekar til “tilkynningaskyldra viðskipta” þegar um lögmæt viðskipti innherja er að ræða.

2.3 Tilgangur

15. Í reglunum þarf að gera grein fyrir tilgangi þeirra með slíkum hætti að þeim sem reglurnar taka til sé ljóst hvaða hagsmuni er verið að vernda.

Tilgangur reglnanna er margþættur. Grunnmarkmið er að tryggja að meðferð trúnaðarupplýsinga sé í samræmi við lög og reglur sem gilda á verðbréfamarkaði. Leikreglur á verðbréfamarkaði miða að því að tryggja að fjárfestar hafi sem jafnastan aðgang að upplýsingum um fjárhag og önnur atriði, sem áhrif kunna að hafa á markaðsverð verðbréfa. Þannig er stuðlað að jafnræði fjárfesta og rétttri verðmyndun á markaði. Í því sambandi er mjög mikilvægt að upplýsingar sem taldar eru líklegar til að hafa áhrif á markaðsverð verðbréfa séu gerðar opinberar um leið og þær liggja fyrir. Sé það ekki unnt er mikilvægt að hindra að trúnaðarupplýsingarnar berist til óviðkomandi og yfirsýn sé yfir hverjir búa yfir þeim. Reglurnar vernda ekki síður hagsmuni útgefenda skráðra verðbréfa. Misbrestir í meðferð trúnaðarupplýsinga af hálfu útgefanda eða aðila á hans vegum kunna að skaða útgefandann sjálfan. Kerfisbundin meðferð trúnaðarupplýsinga, fastmótað verklag um viðskipti innherja og virkt eftirlit með því að reglunum sé fylgt auka réttaröryggi þeirra sem starfa eftir reglunum.

2.4 Skilgreiningar

2.4.1 Almenn

16. Skilgreina þarf meginhugtök sem fyrir koma í reglunum. Þetta á einkum við um trúnaðarupplýsingar og innherja, auk þess sem æskilegt er að skilgreina hugtakið verðbréf. Einnig kemur til greina að skilgreina fleiri hugtök.

2.4.2 Trúnaðarupplýsingar

17. Skilgreina þarf hugtakið trúnaðarupplýsingar. Í 4. t. 1. mgr. 2. gr. laga nr. 13/1996 um verðbréfavíðskipti eru trúnaðarupplýsingar skilgreindar svo: „Með trúnaðarupplýsingum er átt við upplýsingar um útgefanda verðbréfa, verðbréfin sjálf eða önnur atriði sem ekki hafa verið gerð opinber en eru líkleg til að hafa áhrif á markaðsverð verðbréfanna ef opinber væru.” Í sama tölulíði eru opinberar upplýsingar skilgreindar svo: „Upplýsingar teljast opinberar þegar þeim hefur verið miðlað á verðbréfamarkaðinum með opinberum og viðurkenndum hætti. Tilkynningar til kauphalla og skipulegra tilboðsmarkaða teljast opinberar þegar

þeim hefur verið miðlað þaðan, sbr. lög um starfsemi kauphalla og skipulegra tilboðsmarkaða.”

18. Samkvæmt þessu verða ákveðin skilyrði að liggja fyrir til að um trúnaðarupplýsingar sé að ræða:
 1. Upplýsingar varði:
 - Útgefanda verðbréfa.
 - Verðbréfin sjálf.
 - Önnur atriði.
 2. Upplýsingar hafi ekki verið gerðar opinberar. Ekki er nægilegt að útgefandi verðbréfa hafi komið trúnaðarupplýsingum til kauphalla. Trúnaði telst fyrst aflétt þegar kauphöll hefur miðlað upplýsingum áfram til markaðarins. Þá fyrst hafa allir jafna möguleika til að meta verðmæti viðkomandi bréfa.
 3. Upplýsingar séu líklegar til að hafa áhrif á markaðsvirði bréfanna.

Hægt er að fara þá leið að telja upp í dæmaskyni eftir aðstæðum hvers félags, hvaða upplýsingar myndu skodast sem trúnaðarupplýsingar. Ekki er hægt að líta á slíkan lista sem tæmandi upptalningu.

2.4.3 Innherjar

19. Skilgreiningu á innherjum er að finna í 5. tölul. 1. mgr. 2. gr. laga nr. 13/1996 um verðbréfavíðskipti og ber að taka hana upp í reglunum. Skilgreiningin er svohljóðandi:

„a. Fruminnherjar:

Ekki í gildi

Aðilar sem búa yfir eða hafa að jafnaði aðgang að trúnaðarupplýsingum vegna eignaraðildar, aðildar að stjórn, rekstri eða eftirliti eða vegna annarra starfa á vegum útgefanda verðbréfa sem skráð hafa verið eða óskað hefur verið eftir að verði skráð í kauphöll eða á skipulegum tilboðsmarkaði sem fengið hefur starfsleyfi hér á landi.

Einstaklingar eða lögaðilar sem eiga beinan eða óbeinan eignarhlut í útgefanda verðbréfa, sem skráð hafa verið eða óskað hefur verið eftir skráningu á í kauphöll eða á skipulegum tilboðsmarkaði sem fengið hefur starfsleyfi hér á landi, og eiga fulltrúa í stjórn viðkomandi útgefanda á grundvelli eignarhlutarins.

b. Aðrir innherjar:

Aðili sem ekki telst fruminnherji skv. a-lið en hefur vegna starfs síns, stöðu eða skyldna tímabundinn aðgang að trúnaðarupplýsingum.

Aðili sem ekki telst fruminnherji skv. a-lið en hefur fengið vitneskju um trúnaðarupplýsingar, enda hafi viðkomandi vitað eða mátt vita hvers eðlis upplýsingarnar voru.”

Mikilvægt er að félög leitist við í reglunum, skýringum með þeim eða annarri kynningu, að gera þeim sem reglurnar taka til grein fyrir hver staða þeirra er gagnvart þessari skilgreiningu. Útgefandi tekur sjálfur afstöðu til þess hverjir eru á lista sem fruminnherjar og ber að greina þeim frá því. Sama á við ef starfsmaður, eða utanaðkomandi aðili, er tímabundið á lista sem annar innherji skv. 1. mgr. b-liðar í skilgreiningunni. Mikilvægt er hins vegar að starfsmönnum sé gerð grein fyrir því við hvaða aðstæður þeir kunni að lenda á slíkum lista og hvaða réttaráhrif það hefur. Jafnframt verður að gera starfsmönnum grein fyrir því að þeir kunni að teljast innherjar skv. 2. mgr. b-liðar í skilgreiningunni.

2.4.4 Verðbréf

20. Æskilegt er að skilgreina hugtakið verðbréf í reglunum. Það er skilgreint svo í lögum um verðbréfavíðskipti:
 - a. Hvers konar framseljanleg kröfuréttindi til peningagreiðslu eða ígildis hennar, svo og framseljanleg skilríki fyrir eignarréttindum að öðru en fasteign eða einstökum lausafjármunum.
 - b. Skilyrt skilríki til peningagreiðslu á grundvelli tiltekins verðbréfs eða verðbréfa skv. a-lið.

Rétt er að áréttta í reglunum að afleiður teljast til verðbréfa skv. b-lið. Einnig er rétt að útskýra hvers konar samningar kallast afleiður.

2.5 Gildissvið

21. Í reglunum skal koma fram til hvaða verðbréfa reglurnar taka, þ.e. afmarka þau skráðu verðbréf sem reglurnar taka til.
22. Í reglunum skal einnig koma fram til hverra reglurnar taka, t.d. félagið sjálft, starfsmenn og verktakar.

Hér skal taka afstöðu til þess hvort dótturfélög og starfsmenn þeirra falli undir reglurnar. Í daglegu máli hefur heitið innherji vísað til aðila sem vegna starfs eða stöðu sinnar hefur aðgang að trúnaðarupplýsingum. Innherjar samkvæmt þessu geta verið stjórn félags, helstu stjórnendur og lykilstarfsmenn, endurskoðendur og ráðgjafar, svo sem lögfræðingar. Hugtakið hefur verið talið ná til þeirra sem eru fjárhagslega tengdir framangreindum aðilum, svo sem til maka, sambýlings og ófjárráða barns á heimili viðkomandi. Lögáðilar hafa einnig fallið hér undir.

2.6 Aðgæsla við meðferð trúnaðarupplýsinga

23. Í reglunum skal koma fram hvornig meðferð trúnaðarupplýsinga skuli háttáð innan félagsins. Meðal þess sem mæla þarf fyrir um er að sá sem hefur undir höndum trúnaðarupplýsingar skal gæta þess að skilja ekki við þær þannig að óviðkomandi geti kynnt sér efni þeirra. Óviðkomandi eru allir þeir sem ekki þurfa nauðsynlega á upplýsingunum að halda vegna starfs síns eða stöðu.

Innherja sem hefur undir höndum hvers konar gögn sem innihalda trúnaðarupplýsingar, á áþreifanlegu formi eða rafrænu, ber skylda til að varðveita þau á þann hátt að óviðkomandi aðilar komist hvorki í þau né geti áttað sig á um hvers konar upplýsingar er að ræða. Fjölföldun þess efnis sem gögnin hafa að geyma skal haldið í algeru lágmarki og afrit skulu geymd með sömu varfærni og frumrit.

24. Trúnaðarupplýsingum skal haldið innan eins þröngs hóps og mögulegt er. Trúnaðarupplýsingum má aðeins miðla, sé það gert í eðlilegu sambandi við starf, stöðu eða skyldur þess sem upplýsingarnar veitir og þess sem tekur við þeim. Hvers konar miðlun trúnaðarupplýsinga, hvort heldur sem er innan félagsins eða út fyrir það skal háð samþykki næsta yfirmanns viðkomandi starfsmanns. Gæta þarf þess að sá sem fær trúnaðarupplýsingar í hendur hefur þá stöðu innherja og skal færður á viðeigandi innherjalista. Ganga þarf úr skugga um að viðtakanda upplýsinganna sé ljóst að um sé að ræða trúnaðarupplýsingar og að misnotkun þeirra sé refsiverð samkvæmt lögum. Hver sem sendir öðrum trúnaðarupplýsingar skal ganga úr skugga um að upplýsingarnar berist einungis réttum móttakanda.

Peir aðilar sem þetta kann að eiga við eru til dæmis prófarkalesarar, prentarar, starfsmenn auglýsingastofa, kynningaradilar og aðrir sem meðhöndla trúnaðarupplýsingar fyrir félög. Almennit skal sú regla gilda að trúnaðarupplýsingum skal ekki miðlað, nema viðtakandi sé bundinn af reglum sem tryggja að trúnaður haldist um upplýsingarnar. Þegar þörf er á að miðla trúnaðarupplýsingum milli aðila skal fylgja reglum sem útgefandi hefur sett um meðferð trúnaðarupplýsinga. Þar skal meðal annars tekið á því hvaða boðleiðir skuli farnar í miðluninni og hvernig henni skuli að öðru leyti háttáð. Skulu slíkar reglur sniðnar að þörfum og aðstæðum hvers og eins. Dæmi um tilvik þar sem miðla þarf upplýsingum eru tilkynningar til skipulegs verðbréfamarkaðar og FME.

Æskilegt er að haldin sé skrá um atvik er varða miðlun upplýsinga, svo sem hvaða upplýsingum hafi verið miðlað til hverra, hvenær og af hvaða tilefni.

25. Tilkynna ber regluverði í hvert sinn sem trúnaðarupplýsingum er miðlað. Í kjölfar miðlunar trúnaðarupplýsinga þarf að uppfæra innherjalista og senda tilkynningu um breytinguna til FME og annarra sem málið varðar.

Regluverði þarf að vera ljóst hver býr yfir trúnaðarupplýsingum hverju sinni til að honum sé fært að sinna skyldum sínum, sbr. kafla 2.9.

2.7 Birting trúnaðarupplýsinga

26. Útgefendum verðbréfa sem skráð eru á verðbréfamarkaði ber að birta trúnaðarupplýsingar með tilteknum hætti. Um þetta gildir meðal annars reglugerð nr. 433/1999 um upplýsingaskyldu útgefenda, kauphallaraðila og eigenda verðbréfa sem skráð eru í kauphöll. Upplýsingum þarf að miðla til skipulegs verðbréfamarkaðar og þaðan er upplýsingunum miðlað út á markaðinn. Fyrir telst trúnaði ekki aflétt.

Það á að vera meginregla að trúnaðarupplýsingar skuli hafa eins skamman líftíma og frekast er unnt.

27. Í reglunum skal koma fram hver það er innan félagsins sem er ábyrgur fyrir miðlun trúnaðarupplýsinga til markaðarins. Hann skal hafa samráð um miðlunina við framkvæmdastjóra eða einhvern sem framkvæmdastjóri útnefnir. Í reglunum skal kveðið á um að upplýsingar skuli birta svo skjótt sem unnt er og þeim ekki haldið leyndum lengur en nauðsyn krefur.

Æskilegt er að regluvörðurinn sem fjallað er um í kafla 2.9 verði sá sem ábyrgur er fyrir miðlun upplýsinganna til markaðarins.

28. Að öðru leyti skal farið eftir gildandi réttarreglum og þeim reglum sem skipulegur verðbréfamarkaður hefur sett og útgefendum skráðra bréfa ber að fylgja.

Samkvæmt reglugerð nr. 433/1999 um upplýsingaskyldu útgefenda, kauphallaraðila og eigenda verðbréfa sem skráð eru í kauphöll og reglum VPÍ nr. 3/1999 um upplýsingaskyldu útgefenda verðbréfa á VPÍ skal útgefandi skráðra verðbréfa setja eigin reglur til þess að tryggja að upplýsingaskyldu sé framfylgt. Ekki er nauðsynlegt að þær reglur séu hluti af reglum um meðferð trúnaðarupplýsinga og viðskipti innherja sem hér um ræðir. Staðfesting FME á reglum um meðferð trúnaðarupplýsinga og viðskipti innherja felur ekki í sér staðfestingu á reglum um upplýsingaskyldu sem nefndar eru hér að ofan.

2.8 Viðskipti innherja og rannsóknarskylda fruminnherja

29. Líkt og kemur fram í kafla 2.2. er grunnreglan sú að búi menn yfir trúnaðarupplýsingum er óheimilt að nýta þær, beint eða óbeint, í viðskiptum með

verðbréf. Auk þessarar reglu eru frekari kröfur settar á fruminnherja um hvernig þeir skuli haga verðbréfavíðskiptum sínum með verðbréf útgefin af því félagi sem þeir eru fruminnherjar í.

- Á fruminnherjum hvílir rannsóknarskylda til að ganga úr skugga um áður en þeir eiga viðskipti með verðbréf félags, sem þeir eru fruminnherjar í, að ekki liggi fyrir trúnaðarupplýsingar innan félagsins.
- Fruminnherjar skulu hafa samráð við regluvörð áður en þeir, eða aðilar fjárhagslega tengdir þeim, eiga viðskipti með bréf útgefandans.
- Regluvörður skal hafa vald til að synja um heimild til viðskipta með bréf, án þess að þurfa að rökstyðja synjun sína. Veiti regluvörður heimild til viðskipta gildir sú heimild þann viðskiptadag.
- Innherji skal tafarlaust eftir viðskipti upplýsa regluvörð um að þau hafi átt sér stað, fjárhæð að nafnvirði og viðskiptaverð.

Að mati FME hefur fruminnherji uppfyllt skyldu sína skv. 32. gr. vvl. þegar afstaða regluvarðar um fyrirhuguð viðskipti liggur fyrir. Ef regluvörðurinn synjar um viðskipti á þeim grundvelli að trúnaðarupplýsingar liggi fyrir innan félagsins er nauðsynlegt að hann geti gert það án þess að upplýsa frekar um þær trúnaðarupplýsingar. Ef viðskiptaheimild er ekki nýtt þann dag sem óskað er eftir henni, þarf að óska eftir nýrri heimild ef innherji vill eiga viðskipti með bréf útgefanda einhvern annan dag. Þetta er nauðsynlegt þar sem trúnaðarupplýsingar kunna að hafa orðið til eftir að viðskiptaheimild var veitt tiltekinn dag.

30. Velji útgefandi að afmarka „lokuð tímabil“, þar sem öll viðskipti starfsmanna eða innherja eru óheimil, skal það koma fram í reglunum.

Útgefanda er í sjálfsvald sett hvort hann velur þá leið að afmarka „lokuð tímabil“. Dæmi um „lokuð tímabil“ gætu verið síðustu vikur fyrir birtingu ársreiknings eða milliuppgjörs þar sem öll viðskipti starfsmanna eða innherja eru bönnuð. Ástæðan fyrir slíku tímabili er að viðskipti á þessu tímabili geta verið tortryggileg og haft skaðleg áhrif á útgefanda og markaðinn í heild.

31. Best fer á því að innherjar líti á kaup sín á verðbréfum viðkomandi útgefanda sem langtímafjárfestingu.

2.9 Regluvörður – Eftirlit og kynning

32. Í reglunum skal kveða á um hlutverk og skyldur regluvarðar, þ.e. þess sem hefur eftirlit með því innan félagsins að reglunum sé framfylgt.

Ekki er gerð krafa um að regluvörður sé ráðinn af stjórn með svipuðum hætti og innri endurskoðandi. Hins vegar verður að koma skýrt fram í reglunum og starfslýsingum hans að hann sé sjálfstæður í störfum sínum og hvernig það er tryggt. Ljóst er að starfsmaður kann að hafa þetta verkefni að hlutastarfi, einkum í minni fyrirtækjum. Tryggja verður þá að önnur störf hans samræmist vel þessu verkefni. Æskilegt er að innri endurskoðandi hafi eftirlit með starfsemi regluvarðar og hafi því ekki sjálfur verkefnið með höndum. Ekki er þó hægt að gera það að skilyrði.

33. Regluvörður skal halda skrá yfir samskipti sín við innherja félags sem fram fara á grundvelli reglnanna.

Í skrá þessari skal koma fram hvenær innherji hefur óskað eftir heimild til viðskipta með bréf félags. Skal þar tilgreind dagsetning og tímasetning tilkynningar. Þar skal koma fram nafn innherja og aðila sem eru fjárhagslega tengdir honum, svo sem fjölskyldu innherja. Tilgreina skal nafnverð hlutar sem óskað er eftir að eiga viðskipti með. Skráð skal hvort heimild var veitt eða synjað. Þegar

veitt hefur verið heimild til viðskipta ber innherja að tilkynna regluverði þegar viðskipt hafa átt sér stað. Regluvörður skal skrá slík samskipti. Skrá þessi skal þannig úr garði gerð að ekki sé hægt að breyta upplýsingum í henni eftir á. Hún gæti til dæmis verið handrituð í bók með tölusettum blaðsíðum. Eftir atvikum mætti færa endurrit skrárinnar yfir á tölvutækt form. Tryggilega þarf að vera hægt að rekja eftir á samskipti sem átt hafa sér stað á grundvelli reglna um viðskipti innherja.

34. Í kjölfar miðlunar trúnaðarupplýsinga þarf að uppfæra innherjalista og senda tilkynningu um breytinguna til FME og annarra sem málið varðar.

Æskilegt er að regluvörður haldi skrá um atvik er varða miðlun upplýsinga, svo sem hvaða upplýsingum hafi verið miðlað til hverra, hvenær og af hvaða tilefni.

35. Regluvörður skal sjá um að tilkynna samdægurs til kauphallar eða skipulegs tilboðsmarkaðar um viðskipti fruminnherja og aðila sem eru fjárhagslega tengdir þeim.

36. Leiki grunur á að reglur um meðferð upplýsinga og viðskipti innherja hafi verið brotnar eða að trúnaðarupplýsingar hafi borist til óviðkomandi aðila, skal regluvörður þegar í stað kynna þeim skipulega verðbréfamarkaði sem bréf útgefanda eru skráð hjá og Fjármálaeftirlitinu um slíkar grunsemdir.

Slíkar tilkynningar auðvelda eftirlit með því hvort viðskipti eigi sér stað á grundvelli trúnaðarupplýsinga. Þessi regla kallast á við reglu 13. mgr. í kafla 2.1. um skyldu þeirra sem falla undir reglurnar til að tilkynna til regluvarðar verði þeir varir við brot á reglum um meðferð trúnaðarupplýsinga og viðskipti innherja.

37. Regluvörður skal sjá um kynningu á þessum reglum meðal starfsmanna og sjá til þess að reglurnar séu almennt á vitorði starfsmanna útgefanda og annarra sem reglurnar varða. Hann skal sjá til þess að reglur um meðferð trúnaðarupplýsinga séu jafnan aðgengilegar fyrir þá sem undir þær heyrja.

38. Regluvörður skal reglulega gefa stjórn útgefanda yfirlit yfir störf sín, að lágmarki einu sinni á ári.

Í slíku yfirliti skal koma fram hvort haldin hafi verið kynning á reglum meðal starfsmanna, hversu margar tilkynningar hafi komið til regluvarðar um viðskipti, hvort einhver viðskipti hafi átt sér stað án þess að leitað væri fyrirfram samþykkis regluvarðar, hve mörgum beiðnum um viðskipti var hafnað og svo framvegis.

2.10 Mótun og viðhald innherjalista.

39. Í reglunum skal koma fram að regluvörður ber ábyrgð á gerð og viðhaldi lista yfir fruminnherja og aðra innherja félagsins. Sjá kafla 2.4.3.

40. Stjórn útgefanda verðbréfa skal setja viðmiðanir um hverjir komi til greina sem fruminnherjar og fjárhagslega tengdir aðilar svo sem makar og börn. Það yrði í höndum regluvarðar að yfirfara hvaða einstaklingar falla undir viðmiðanir stjórnarinnar og skilgreina stöðu hvers og eins á innherjalistanum.

Við uppsetningu lista yfir innherja skal höfð til hliðsjónar eftirtalin viðmiðun: Stjórnarmenn, forstjóri, framkvæmdarstjórar, forstöðumenn, deildarstjórar og starfsmenn deilda sem hafa beinan aðgang að trúnaðarupplýsingum um rekstur og rekstraráætlanir og meiriháttar samningsgerð á vegum félagsins, ritari stjórnar, forstjóra og framkvæmdastjóra, framkvæmdastjórar dótturfélaga, félagið sjálft, verðbréfafyrirtæki sem annast markaðssetningu á viðskiptabréfum félagsins, bankar,

ráðgjafar, lögmennt, rekstrarráðgjafar og aðrir sem stöðu sinnar vegna geta haft aðgang að trúnaðarupplýsingum.

Ekki er ætlast til að stjórn komi að því að tilgreina einstaka starfsmenn eða aðra áinnherjalista, heldur skal hún leggja línurnar um það hvaða stöðugildi eða starfseiningar hjá útgefanda skuli fara á innherjalista.

41. Skýrar reglur þurfa að gilda um tilkynningar vegna innherjalista. Skyld er að tilkynna það skriflega til viðkomandi að hann hafi verði tekinn á innherjalista hjá viðkomandi félagi. Gildir þetta bæði um þá sem teknir eru á fruminnherjalista og lista yfir aðra innherja. Með sama þarf að tilkynna aðila þegar hann er tekinn af innherjalista.
42. Innherjalista þarf regluvörður að senda til FME og til skipulegs verðbréfamarkaðar þar sem bréf útgefanda eru skráð. Listana þarf að uppfæra tafarlaust þegar á þeim verða breytingar. Allar slíkar breytingar skal tilkynna samdægurs til FME og viðkomandi skipulegs markaðar. Ákvæði um þetta skulu vera í reglunum. FME mun birta lista yfir fruminnherja opinberlega, sbr. 4. mgr. 35. gr. vvl.

Listar yfir fruminnherja verða birtir á heimasíðu FME, en verðbréfiðskiptalögin leggja eftirlitinu þá skyldu að herðar að gera fruminnherjalista opinbera. Birtingin auðveldar fyrirtækjum í verðbréfaþjónustu að sinna eðlilegri leiðbeiningarskyldu gagnvart viðskiptavinum. FME mun einnig notast við innherjalistana í tengslum við markaðsvakt sína. Tilgangur markaðsvaktar er meðal annars að fylgjast með hvort tilefni sé til að ætla að viðskipti innherja brjóti í bága við reglur um viðskipti og meðferð trúnaðarupplýsinga. Samhliða vinnu við skjal þetta kallar FME eftir innherjalistum félaga. FME mun gefa út reglur um það hvornig tilkynningar um uppfærslu innherjalista skulu úr garði gerðar og tilkynntar til FME. Þar til slíkar reglur verða kynntar skulu tilkynningarnar meðhöndlaðar sem trúnaðarmál og sendar FME sem slíkar. Þar skal koma fram nafn og kennitala viðkomandi innherja, staða hans sem leiðir til þess að hann skoðast sem innherji og hvort hann kemur nýr eða fellur út af innherjalista, eða ef innherjastaða hans breytist, t.d. lögmaður verður stjórnarmaður.

Fjármálaeftirlitinu 31.júlí 2001

Páll Gunnar Pálsson

Ólafur Rúnar Ólafsson