



**keler**



**keler kszf**

# MIFID II. - Tranzakciós és Tranzparencia jelentések

Budapest - IIR Hungary konferencia

2017. október 3.

**1. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL**

2. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

3. ÜGYLETJELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG (ARM)

## ÉRINTETT BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÓK (IF)

AKIK AZ ADOTT PÉNZÜGYI ESZKÖZ KAPCSÁN RENDSZERES INTERNALIZÁLÓKÉNT (SI) MŰKÖDNEK

### RÉSZVÉNY TÍPUSÚ („EQUITY LIKE”)

Részvények  
Letéti igazolások  
Tőzsdén kereskedett alapok  
Certifikátok



### NEM RÉSZVÉNY („NON-EQUITY”)

Kötvények  
Strukturált pénzügyi eszközök  
Kibocsátási egységek  
Származtatott termékek



## JEGYZÉSEK KÖZZÉTÉTELI KÖTELEZETTSÉG A TÖBBI PIACI SZEREPLŐ SZÁMÁRA



szokásos kereskedési  
időben



rendszeresen és  
folyamatosan



könnyen hozzá-  
férhető módon



mértányos üzleti  
alapon

## K Ö Z Z É T É T E L I M Ó D O K

Bármely olyan szabályozott piac rendszerein keresztül, amelyre az adott pénzügyi eszközt bevezették



A kereskedési hely teszi közzé

Jóváhagyott közzétételi mechanizmuson keresztül (APA)



3rd party szolgáltató választása

Saját mechanizmuson keresztül



Saját fejlesztés

## K Ö Z Z É T É T E L A L Ó L I K I V É T E L E K



Adott pénzügyi eszköznek nincs likvid piaca

- Az ügyfelek kérésére a jegyzéseket meg kell mutatni
- A SI objektíven és megkülönböztetés mentesen dönthet arról, hogy ezt melyik ügyfeleinek biztosítja

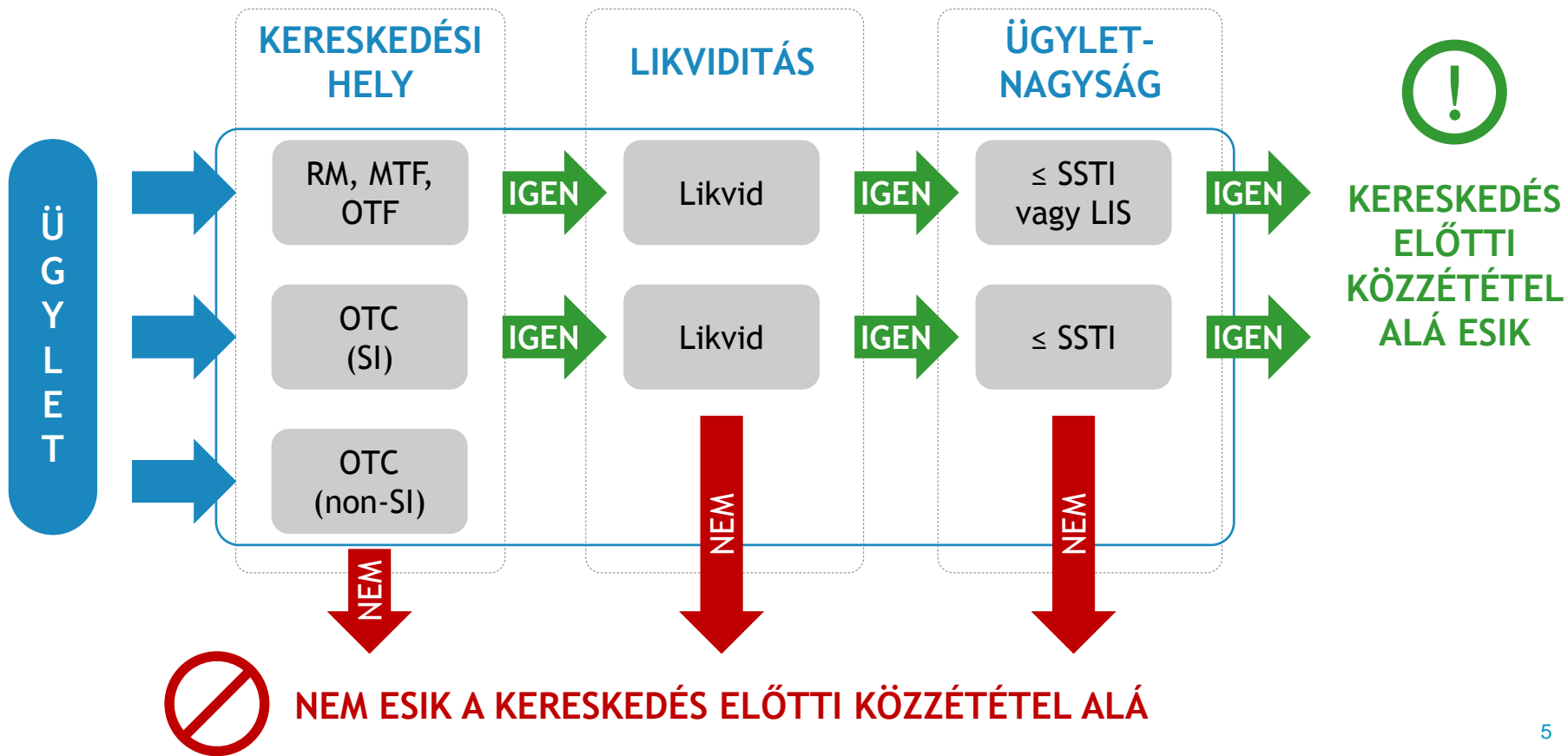


Szokásos piaci nagyságrendet meghaladó megbízások



- Különböző nagyságrend jegyezhető, de egy minimális méret meghatározott  
Pl. részvények esetében a kereskedési hely szokásos kereskedett nagyságrendjének 10%-a

# Közzétételi kötelezettség szempontjai



Akik **szervezetten és gyakran** (tranzakció számára vonatkozó előírás) és **jelentős nagyságrendben** (forgalomra vonatkozó előírás) kereskednek saját számlára

2 küszöbérték vizsgálata (darabszám és forgalom)  akik átlélik, regisztrálniuk kell magukat a helyi hatóságnál mint rendszeres internalizálók

A pontos számításokhoz szükséges, hogy az adott termékből mekkora az EU-n belüli összes tranzakció (forgalom és darabszám).

- **2018. Augusztus 1.:** ESMA első alkalommal publikálja az összesített adatokat 2018. 01.03 - 2018.06.30 közötti időszakra
- **2018. Szeptember 1.:** A befektetési szolgáltatóknak el kell végezni az első kalkulációt - eldől ki SI az adott termékben

Ezt követően az ESMA negyedévente fogja publikálni az előző fél év összesített adatait - Február, Május, Augusztus és November első napján.

Az adatok alapján a befektetési szolgáltatóknak 15 napjuk van teljesíteni az SI-k számára előírt kötelezettségeket

1. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL

2. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

3. ÜGYLETJELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG (ARM)

## ÉRINTETT PIACI SZEREPLŐK

Azon befektetési vállalkozások, amelyek:

- saját számlára vagy
- ügyfeleik nevében
- valamely kereskedési helyszínen kereskedett
- pénzügyi eszközökkel

ügyletet kötnek

## NYILVÁNOSSÁGRA HOZANDÓ INFORMÁCIÓK



alaptermék



kötési volumen



kötési ár



kereskedés helye



ügyletkötés időpontja



nyilvánosságra hozatal ideje

**KÖNNYŰ ELLENŐRIZHETŐSÉG**

## KÖZZÉTÉTEL, FELADATOK

Beküldött jelentések ellenőrzése (ár, mennyiség), szükség esetén hibavisszajelzések, ügyletadatok publikálása



## KÖZZÉTÉTEL HATÁRIDEJE

### RÉSZVÉNY TÍPUSÚ („EQUITY LIKE”)



max. 1 perc

Valós időhöz  
legközelebb eső  
időpontban

### NEM RÉSZVÉNY („NON-EQUITY”)



max. 15 perc

APA - IF közötti real-time kapcsolat szükséges

## KÖZZÉTÉTEL HALASZTÁSÁNAK ESETEI



Adott pénzügyi eszköznek  
nincs piaca



- Kérelem az NRA-tól, küldés az ESMA-nak
- Több hónapos jóváhagyási idő
- Halasztás mértéke:



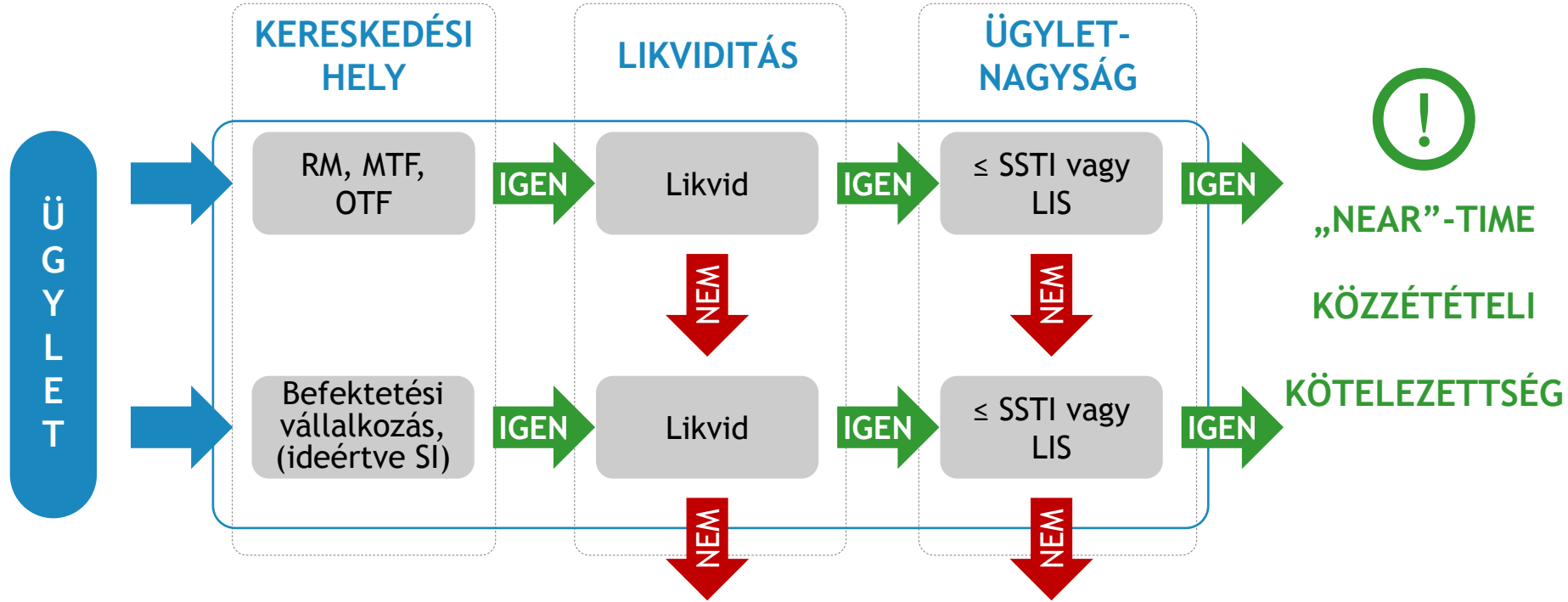
Szokásos piaci nagyságrendet  
meghaladó megbízások



részvények: 1-2 óra, max. nap vége  
kötvények: akár több nap

## KÖZZÉTÉTEL DÍJAZÁSA

Szolgáltatás folyhat díjazás ellenében, de 15 perc után díjmentes adatelérést kell biztosítani



**MENTESSÉG KÉRHETŐ - FELÜGYELETI JÓVÁHAGYÁS ALAPJÁN (2 NAPTÓL EGÉSZEN 4 HÉTIG)**

## POST-TRADE TRANSPARENCY JELENTÉSEK - EGYÉB SZABÁLYOK

Ü  
G  
Y  
L  
E  
T

1.

VALAMILYEN TÍPUSÚ KERESKEDÉSI HELYEN (RM, MTF, OTF) MEGKÖTÖTT „ON-VENUE” TÍPUSÚ ÜGYLET

Kereskedési hely (venue) jelent

2.

KERESKEDÉSI HELYEN KÍVÜLI (OTC), „OFF-VENUE” TÍPUSÚ ÜGYLET

ÜGYLET

KI JELENT

a.

IF

↔

non-EU IF

IF

IF

↔

non-IF

b.

IF

↔

IF

ELADÓ\*

c.

SI IF

↔

IF

SI\*\*

d.

SI IF

↔

SI IF

ELADÓ\*\*

### DELEGÁLÁS

Delegálható a másik félre, de a felelősség mindig az eredetileg jelentő félnél marad

### MÓDOSÍTÁS

Az egész jelentés újból beadandó - utolsó mezőben jelölve, hogy módosításról van szó

### TÖRLÉS

Egy törlés és utána egy módosítás adandó be

## AMENNYIBEN EGY IF CSAK KÖZVETÍTŐ AZ ÜGYLETBEN

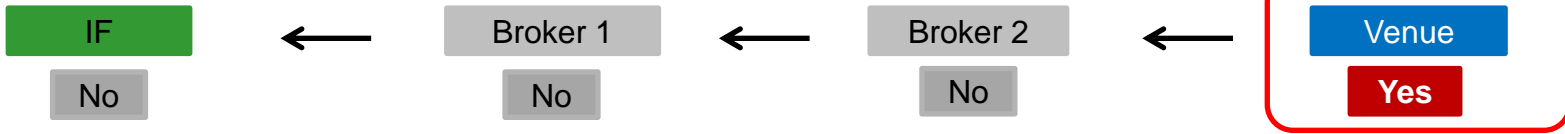
- ár és mennyiség
  - IF nettó pozíciója
- } nem változik → EGY JELENTÉS KELL CSAK AZ APA-HOZ

FORGATÓ- KÖNYV	ESET	ÖSSZEG	ÁR	VEVŐ	ELADÓ	IF, AMI JELENT AZ APA-NAK
1	Trade 1	500	20	IF A	IF B	IF B
	Trade 2	500	20	IF C	IF A	Not reported
2	Trade 1	500	20	IF A	Client of IF A	IF A
	Trade 2	500	20	Client of IF A	IF A	Not reported
3	Trade 1	500	20	IF A	IF B	IF B
	Trade 2	500	21	IF C	IF A	IF A

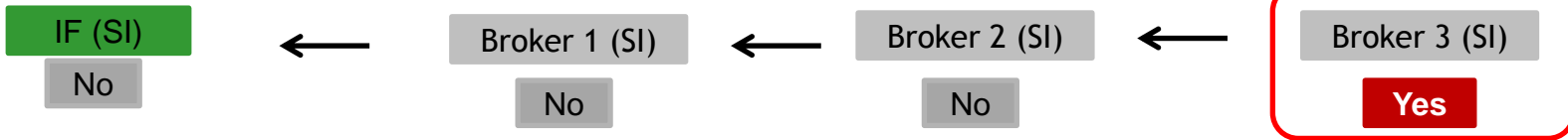
# Publikálási kötelezettség teljesítése

Az ár és mennyiség vonatkozásában nem történik módosítás !!

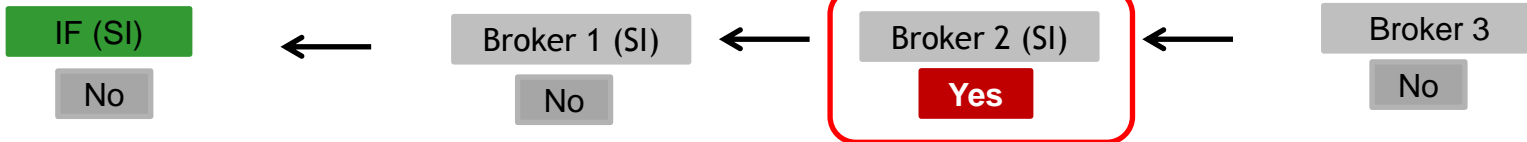
## a. Tőzsdei vétel esetében



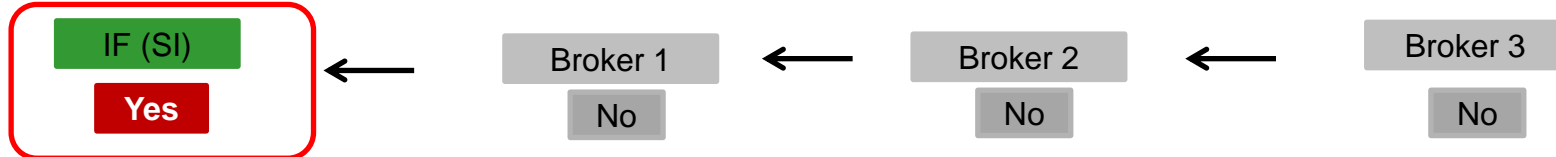
## b. OTC vétel esetében



## c. OTC vétel esetében



## d. OTC vétel esetében



## BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÓK EGYÉBB KÖTELEZETTSÉGEI



**Best Execution**

RTS 28 (2017/576)

*Minden befektetési szolgáltatóra vonatkozik*



**„SI reference data”**

RTS 23 (2017/585)

*Rendszeres internalizálókra vonatkozik*



**Execution venues pub.**

RTS 27 (2017/575)

*Ide tartoznak pl.: az SI-k, árjegyzők*

## ELVÁRÁS

Évente a leggyakrabban használt 5 végrehajtási helyszín közzététel

*Eszközosztályonkénti bontásban*

Minden olyan pénzügyi eszközre vonatkozóan, amit aznap a piacra bevezettek vagy kereskedtek vele

*Napi jelentési kötelezettség*

Napi és negyedéves jelentési kötelezettség

*Információk pl.: árakról, díjakról, végrehajtás valószínűségéről*

1. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL

2. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

**3. ÜGYLETJELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG (ARM)**

## JELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG TARTALMA

A befektetési szolgáltatók által kötött ügyletek jelentése a helyi NRA felé

### HATÁRIDŐ

ügyletkötést követő T+1 munkanap

### FORMÁJA

ISO 20022

### MÓDJA

a befektetési vállalkozás saját maga vagy egy „Approved Registered Mechanism”-on (ARM) keresztül

### VONATKOZÓ SZABÁLYOK



### MENTESSÉG

felsorolás az RTS-ben, pl.:  
papírok átmozgatása két befektetési szolgáltató között: **mentesség**  
papír tulajdonosa változik:  
**nincs mentesség**

### TERJEDELME

65 mező

### KINEK

az ügyletkötésben résztvevő mindkét félnek

### ÜGYLETTÍPUSOK

tőzsdei és OTC ügyletek is (az ARM szerinti riport az APA jelentéstől független)



1

IF SAJÁT SZÁMLÁRÓL TELJESÍT  
ÜGYFÉLMEGBÍZÁST  
+ SAJÁT SZÁMLÁRA  
VÁSÁROL TŐZSDÉN

2

IF CSAK KÖZVETÍTŐKÉNT  
VESZ RÉSZT AZ ÜGYLETBEN:  
MATCHED PRINCIPAL  
(PL. TŐZSDEI ÜGYLETEK)

3

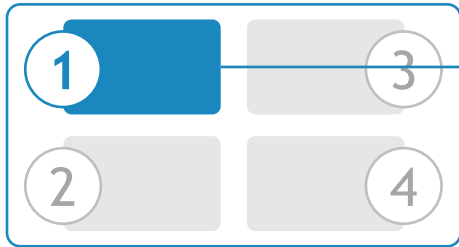
BLOCK TRADES:  
TÖBB ÜGYFÉL MEGBÍZÁST  
FOG ÖSSZE,  
SAJÁT SZÁMLÁRÓL TRANZAKTÁL

4

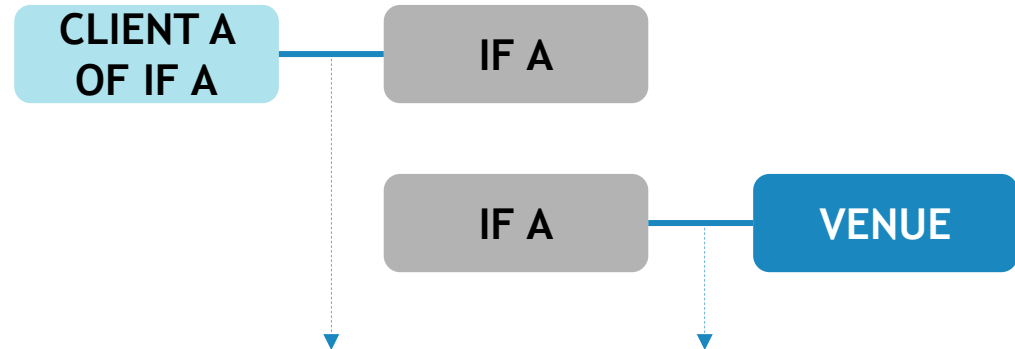
OVER-THE-COUNTER

# Kinek kell jelenteni

## 1. forgatókönyv



IF SAJÁT SZÁMLÁRÓL TELJESÍT ÜGYFÉLMEGBÍZÁST  
+ SAJÁT SZÁMLÁRA VÁSÁROL TŐZSDÉN



### REPORT 2.: IF A vs. Client A

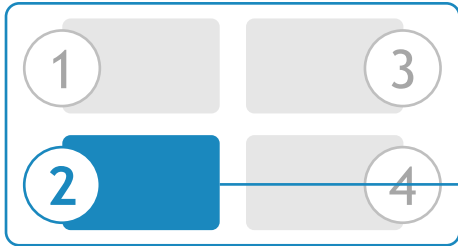
<b>BUYER:</b>	Client A
<b>SELLER:</b>	LEI of IF A
<b>TRADING CAPACITY:</b>	DEAL
<b>VENUE:</b>	XOFF

### REPORT 1.: IF A vs. Venue

<b>BUYER:</b>	IF A
<b>SELLER:</b>	LEI of CCP for venue
<b>TRADING CAPACITY:</b>	DEAL
<b>VENUE:</b>	MIC of trading venue

# Kinek kell jelenteni

## 2. forgatókönyv



IF CSAK KÖZVETÍTŐKÉNT VESZ RÉSZT AZ ÜGYLETBEN:  
MATCHED PRINCIPAL (PL. TŐZSDEI ÜGYLETEK)

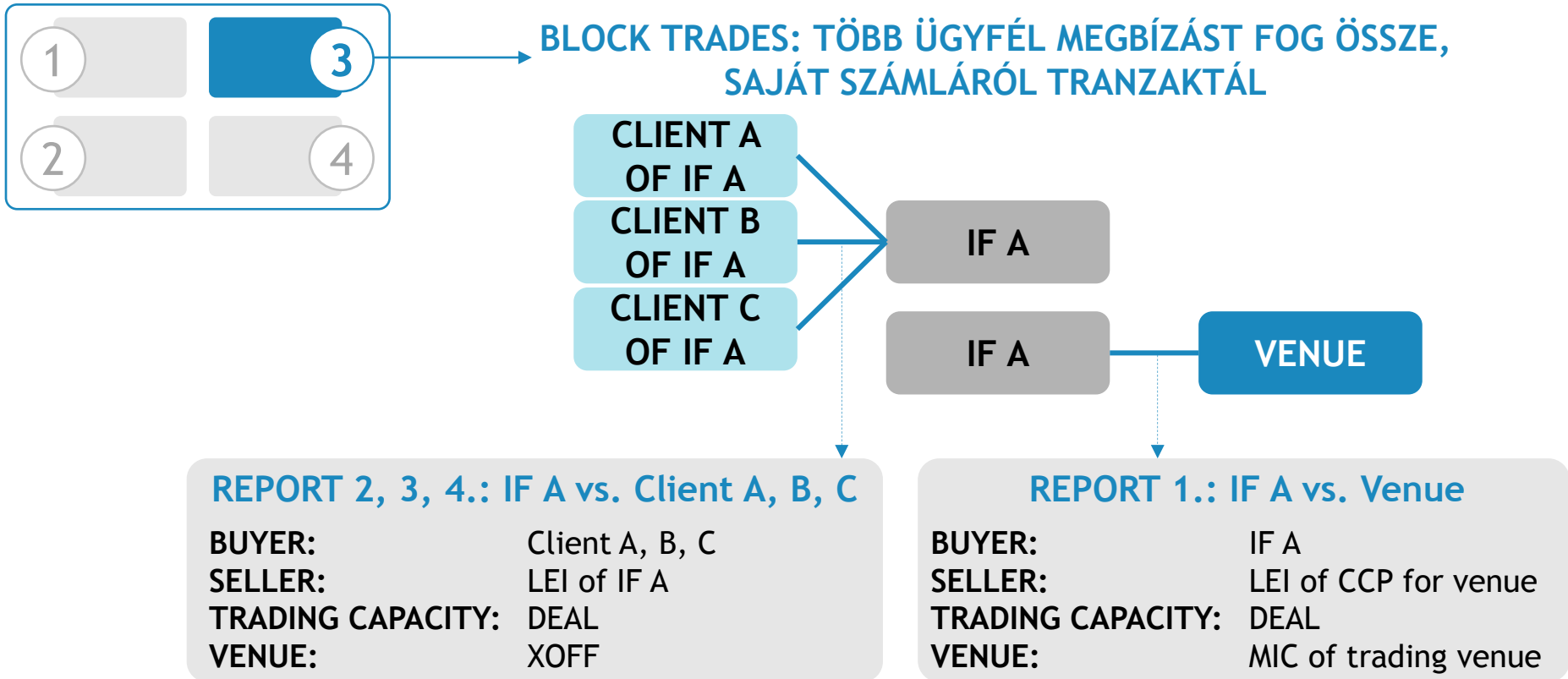


### REPORT 1.: Client A vs. Venue

<b>BUYER:</b>	Client A
<b>SELLER:</b>	LEI of CCP for venue
<b>TRADING CAPACITY:</b>	MTCH
<b>VENUE:</b>	MIC of trading venue

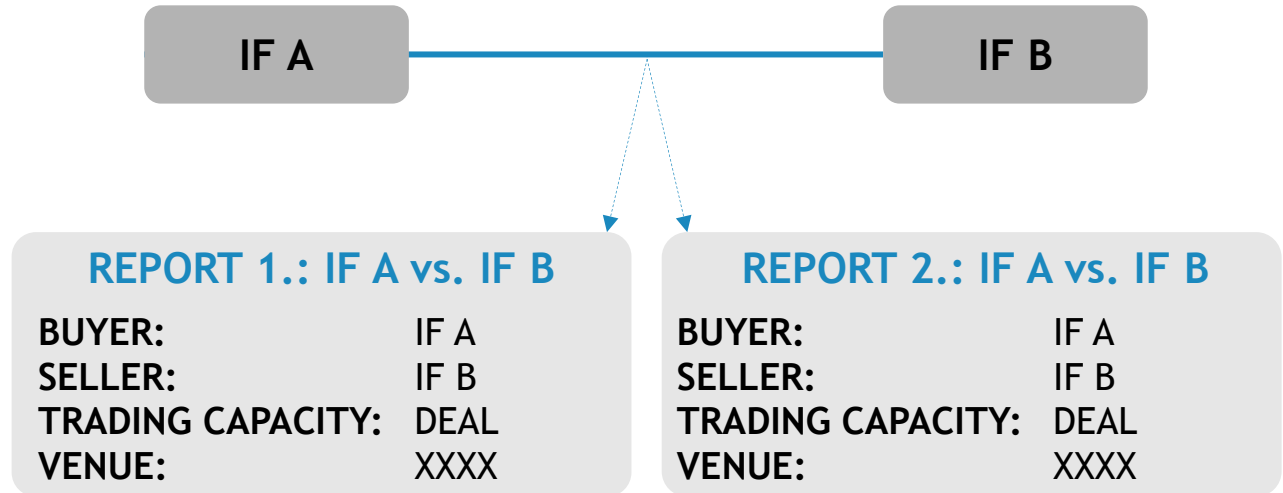
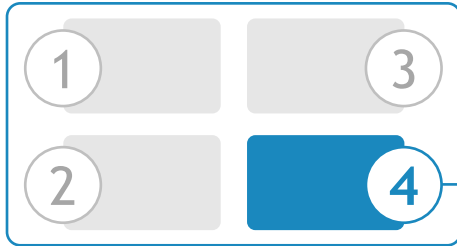
# Kinek kell jelenteni

## 3. forgatókönyv



# Kinek kell jelenteni

## 4. forgatókönyv





## General fields

1-6

1. Report status
2. Transaction reference number (TRN)
3. Trading venue transaction ID code
4. Executing entity ID code
5. Investment firm covered by Directive 2004/39/EC or Directive 2014/65/EU
6. Submitting entity ID code

## Buyer

7-24

7. Buyer ID code
8. Country of branch
9. First name
10. Surname
11. Date of birth

## Seller

16. Seller ID code
17. Country of branch
18. First name
19. Surname
20. Date of birth

## Buyer Decision Maker

12. Buyer decision maker code
13. First name
14. Surname
15. Date of birth

## Seller Decision Maker

21. Seller decision maker code
22. First name
23. Surname
24. Date of birth

## Transmission Details

25-27

25. Transmission of order indicator
26. Transmission firm ID code (buyer)
27. Transmission firm ID code (seller)

## Transaction Details

- 28. Trading date and time
- 29. Trading capacity
- 30. Quantity
- 31. Quantity currency
- 32. Derivative notional increase/decrease
- 33. Price
- 34. Price currency
- 35. Net amount
- 36. Venue
- 37. Country of Branch membership
- 38. Up-front payment
- 39. Up-front payment currency
- 40. Complex trade component ID

## Investment Decision Maker and Executor

- 57. Investment decision within firm
- 58. Country of branch responsible for decision maker
- 59. Execution within firm
- 60. Country of branch supervising execution

28-56

## Instrument details

- 41. Instrument ID code
- 42. Instrument full name
- 43. Instrument classification
- 44. Notional currency 1
- 45. Notional currency 2
- 46. Price multiplier
- 47. Underlying instrument
- 48. Underlying index
- 49. Term of underlying index
- 50. Option type
- 51. Strike price
- 52. Strike price currency
- 53. Optional exercise style
- 54. Maturity date
- 55. Expiry date
- 56. Delivery type

57-60

61-65

## Flags

- 61. Waiver indicator
- 62. Short selling indicator
- 63. OTC post-trade indicator
- 64. Commodity derivative indicator
- 65. Securities financing transaction indicator



Amikor a tranzakció egy EU-s kereskedési helyen, SI-n vagy tőzsdén kívül (XOFF\*) kerül végrehajtásra, akkor a termék ISIN kódja (field 41) kerül ellenőrzésre - ESMA adatbázissal kerül összevetésre

Amikor egy tranzakció egy EU-n kívüli szervezett kereskedési helyen kerül végrehajtásra, akkor mind a termék mind az alaptermék ISIN kódja (fields 41, 47) ellenőrzésre kerül - az egyiknek szerepelnie kell az ESMA adatbázisában

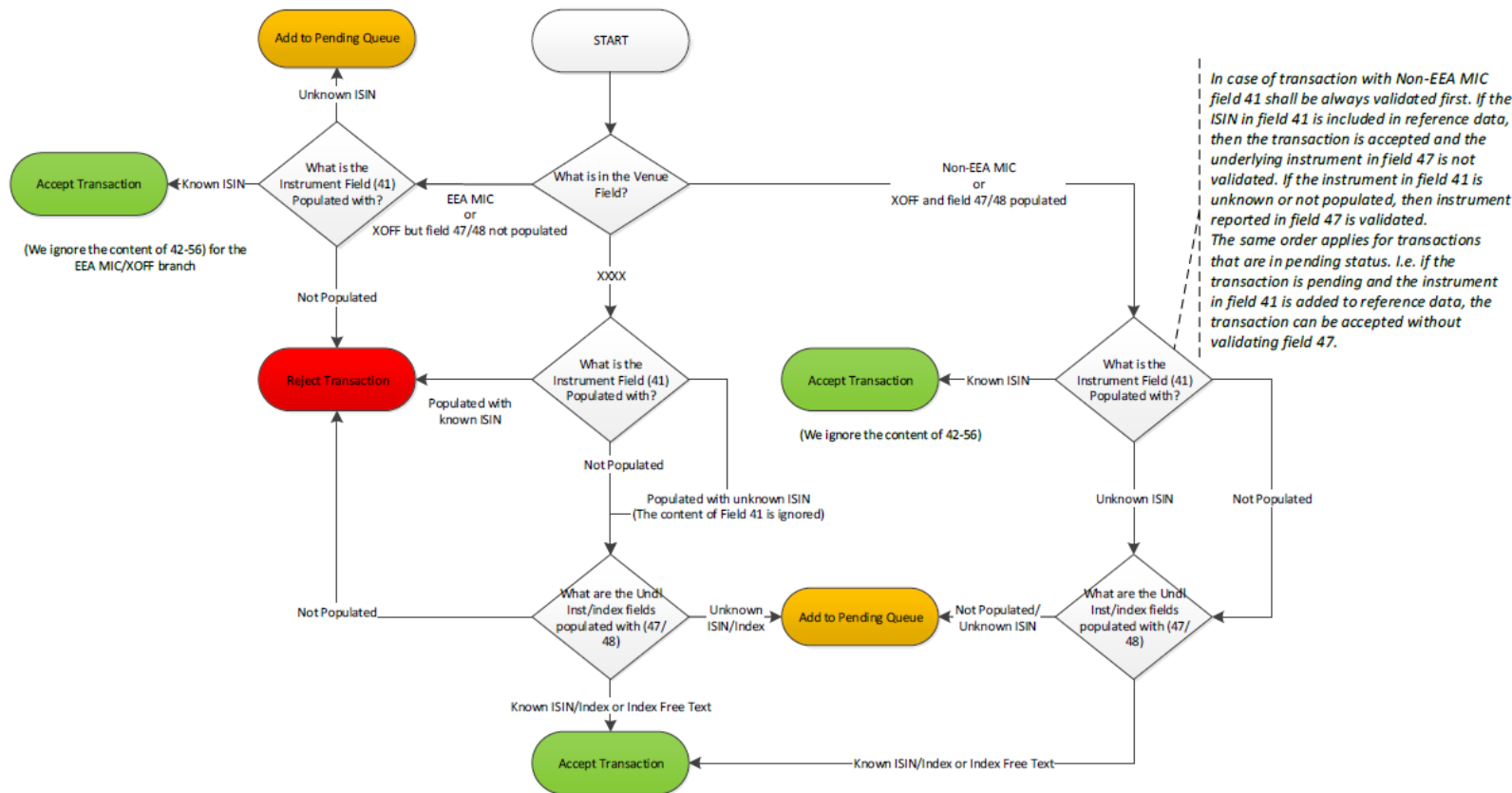
OTC tranzakciók esetében (Venue mező értéke XXXX\*) akkor az alaptermék ISIN kódja (field 47) kerül összevetésre az ESMA adatbázisával

OTC ügylet vagy EU-n kívüli szabályozott piaci helyen végzett tranzakció esetében (Venue mező értéke XXXX) és az alaptermék (field 47) egy index, akkor annak ISIN kódja nem kerül ellenőrzésre

\*XOFF - amikor a termék bevezetésre került egy szabályozott piacra, de az ügyletkötésre azon kívül kerül sor

\*XXXX - amikor a termék nem került bevezetésre szabályozott piacra (nincs ISIN kódja), de az alaptermékül szolgáló termékkel kereskednek egy szabályozott piacon.

# Validációs szabályok 2. – ábra



Day 1 (05/01/2016)

## Reference Data received by ESMA on 04/01/16

(Provided to NCAs 8am 05/01/16)

Instrument Id	Date of Admittance	Expiry Date
Inst1	01/01/1980	
Inst2	01/01/2015	31/12/2030
Inst3	05/01/2016	
Inst4	04/01/2016	31/12/2030

This is the reference data that has been provided by ESMA. Each instrument has a validity period (i.e. the period between the data of admittance and the expiry date)

A termék ISIN kódja és érvényessége is ellenőrzésre kerül

## Transaction File 1

Txn Reference	Instrument	Trade Date
TXN11	Inst1	31/12/2015
TXN12	Inst2	31/12/2015
TXN13	Inst3	04/01/2016
TXN14	Inst4	05/01/2016
TXN151	Inst5	04/01/2016
TXN152	Inst5	31/12/2015
TXN161	Inst6	04/01/2016

## Result of instrument Validation

Acc/Rej/Pend	Comment
Accepted	Instrument was valid on 31/12/15
Accepted	Instrument was valid on 31/12/15
Rejected	instrument was not valid on 04/01/16
Accepted	Instrument was valid on 05/01/16
Pending	instrument is Unknown
Pending	instrument is Unknown
Pending	instrument is Unknown

# Validációs szabályok a gyakorlatban 2.

Day 2 (06/01/2016)

Reference Data received by ESMA on 05/01/16  
(Provided to NCAs 8am 06/01/16)

Instrument Id	Date of Admittance	Expiry Date
Inst1	01/01/1980	
Inst2	01/01/2015	31/12/2030
Inst3	04/01/2016	
Inst4	04/01/2016	04/01/2016
Inst5	04/01/2016	

Trading Venue had previously provided wrong start date for Inst3

Trading Venue adds an Expiry Date as this was a 1 day listing.

Trading Venue adds instrument late due to internal error. This allows Pending Transactions on this instrument to be validated.

Holding table (unprocessed transactions from File 1)

Txn Reference	Instrument	Trade Date
TXN151	Inst5	04/01/2016
TXN152	Inst5	31/12/2015
TXN161	Inst6	04/01/2016

Result of instrument Validation

Acc/Rej/Pend	Comment
Accepted	Instrument was valid on 04/01/16
Rejected	Instrument was not valid on 31/12/15
Pending	instrument is Unknown

Transaction File 2

Txn Reference	Instrument	Trade Date
TXN21	Inst1	04/01/2016
TXN22	Inst2	04/01/2016
TXN23	Inst3	04/01/2016
TXN24	Inst4	05/01/2016
TXN25	Inst5	05/01/2016
TXN13	Inst2	04/01/2016

Result of instrument Validation

Acc/Rej/Pend	Comment
Accepted	Instrument was valid on 04/01/16
Accepted	Instrument was valid on 04/01/16
Accepted	Instrument was valid on 04/01/16
Rejected	Instrument was not valid on 05/01/16
Accepted	Instrument is valid on 05/01/16
Accepted	Instrument is now valid on 04/01/16

Resent by Submitting Firm due to establishing that the previous rejection was caused by reference data error

This instrument is still in pending status. But the NCA should not include it in the feedback to be sent on Day 2 as this transaction was included in feedback sent on Day 1 and the status has not changed.

Day 8 (12/01/2016)

Reference Data received by ESMA on 05/01/16 (Provided to NCAs 8am 12/01/16)		
Instrument Id	Date of Admittance	Expiry Date
Inst1	01/01/1980	
Inst2	01/01/2015	31/12/2030
Inst3	04/01/2016	
Inst4	04/01/2016	04/01/2016
Inst5	04/01/2016	
Inst7	10/01/2016	

Holding table (unprocessed transactions from File 1)		
Txn Reference	Instrument	Trade Date
TXN161	Inst6	04/01/2016

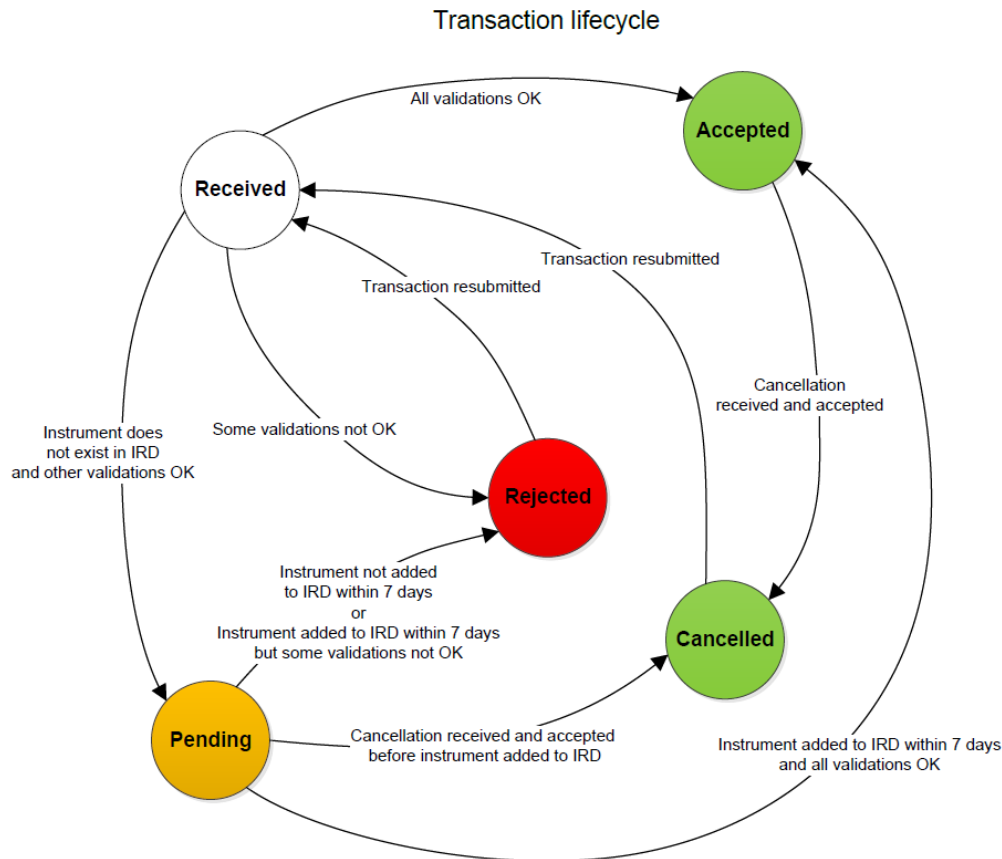


Result of instrument Validation	
Acc/Rej/Pend	Comment
Rejected	Instrument not added to reference data within 7 days

Transaction File 8		
Txn Reference	Instrument	Trade Date
TXN81	Inst1	11/01/2016
TXN82	Inst2	11/01/2016
TXN83	Inst3	12/01/2016
TXN85	Inst5	12/01/2016



Result of instrument Validation	
Acc/Rej/Pend	Comment
Accepted	Instrument was valid on 11/01/16
Accepted	Instrument was valid on 11/01/16
Accepted	Instrument was valid on 12/01/16
Accepted	Instrument was valid on 12/01/16



**Új ügylet** esetében ellenőrzésre kerül, hogy korábban adott UTI kódú ügylet volt-e már jelentve, ha igen és az nem került törlésre, akkor az új ügylet elutasításra kerül.

**Törlés** során ellenőrzésre kerül, hogy egyáltalán volt-e az adott UTI azonosítóval ügylet jelentve és az nem-e került elutasításra.

## BUYER / SELLER

Jogi személyek  
csak LEI kód

Magánszemélyek  
egyedi azonosító (concat)

- üzletkötés előtt ellenőrizni kell
- e nélkül nem lehet ügyletet kötni
- személy születési dátuma YYYYMMDD formátumban
- utónév első öt betűje; ha nincs öt akkor „#”
- vezetéknév első öt betűje: nagybetűk; szóköz, ékezet, kötőjel, stb. nem használható

## BUYER / SELLER DECISION MAKER

Csak hivatalos meghatalmazás esetén adandó meg,  
egyébként üres mező

## INVESTMENT DECISION MAKER

Saját számlás kereskedés esetén  
Ügyletkötés az ügyfél nevében / meghatalmazásával (vagyonkezelés)  
Algoritmikus kereskedés: az algo kódját kell megadni

## EXECUTION IN THE FIRM

Amennyiben az ügylet végrehajtására az ügyfél kifejezett kérése alapján kerül sor  
(megmondta hol szeretné az adott ügyletet, akkor a „NORE” érték adható meg

## SHORT SELLING INDICATOR

Lehet több érték, vagy  
NTAV - information not available

## OTC POST - TRADE INDICATOR

Közel 20 fajta érték lehet  
Egyszerre több is megadható, pl.: LRGS, ILQD

## WAIVERS INDICATOR

## COMMODITY DERIVATIVES INDICATOR

## SECURITIES FINANCING TRANSACTION INDICATOR



# KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!

CONTACT US



[szarka.gergely@keler.hu](mailto:szarka.gergely@keler.hu)