



**keler**



**keler kszf**

# KELER Zrt. MiFID II. kapcsán végzett termékfejlesztések

Budapest

2017. szeptember 7.

1. MiFID II KÖLTSÉGHATÁSAI - NEMZETKÖZI KITEKINTÉS

2. PIACI ÜGYLETJELENTÉSI SZOLGÁLTATÁSOK

3. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL (APA)

4. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

5. ÜGYLETJELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG (ARM)

# 1. MiFID II KÖLTSÉGHATÁSAI - NEMZETKÖZI KITEKINTÉS

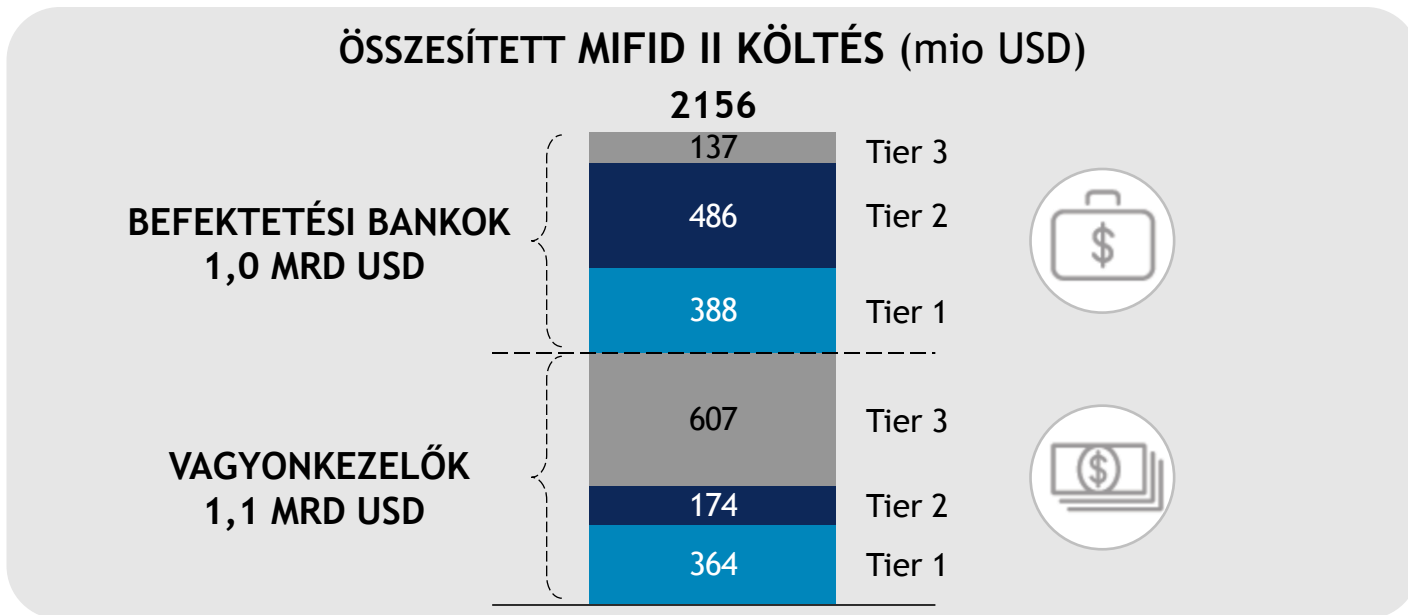
2. PIACI ÜGYLETJELENTÉSI SZOLGÁLTATÁSOK

3. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL (APA)

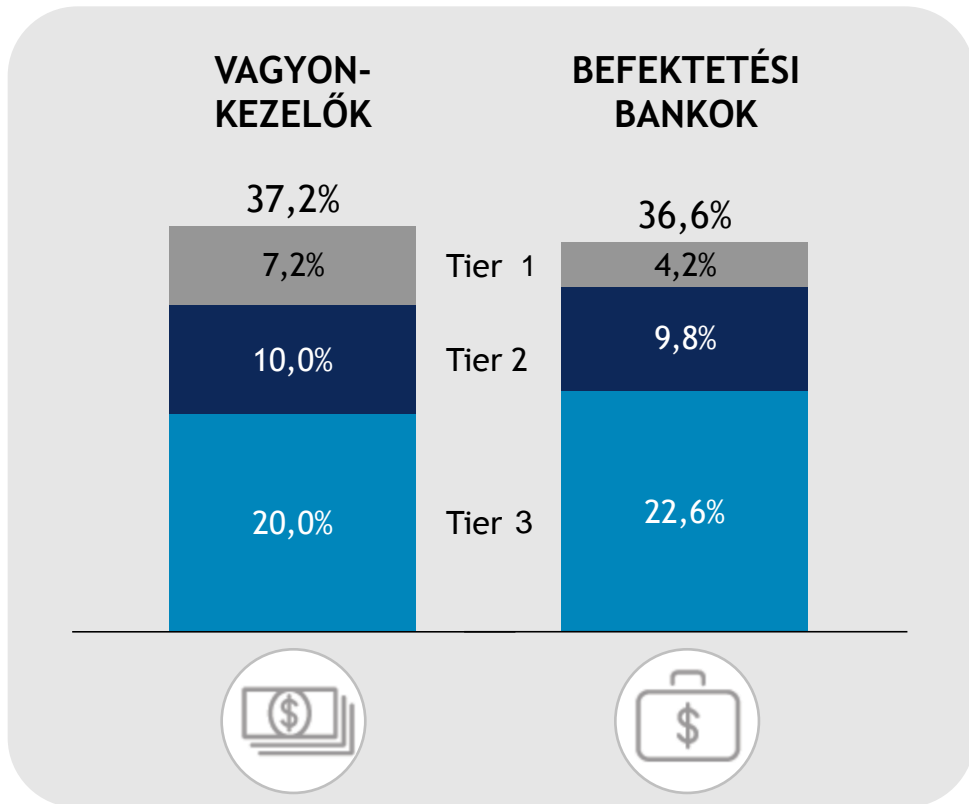
4. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

5. ÜGYLETJELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG (ARM)

## A VEZETŐ 40 BEFEKTETÉSI BANK ÉS 400 GLOBÁLIS VAGYONKEZELŐ ÖSSZESÍTETT MIFID II KÖLTÉSE 2017-BEN: \$2,1 MRD



# MiFID II. projektek részesedése az IT költségvetésben



- Tier 3 vagyonekező cégek és befektetési bankok MiFID II projektjeinek IT kiadásai **háromszorosan haladják meg** a 2015. év összes megfelelési típusú CTB\* IT projektjeinek a költségvetését



- **Közepes és kisebb piaci szereplők MiFID II melletti IT költségvetési mozgásterre szűkül**
  - Kevesebb innovációs lehetőség
  - Csökkenő versenyképesség, kiszorulás a piacról

# MiFID II - vel kapcsolatos várható megrendelések külső szállítóktól

(mio USD)



## VAGYONKEZELŐK

1 145

36%

Teljes

Third party

## TOP 40 BEFEKTETÉSI BANK & 400 VAGYONKEZELŐ

2 156

633

Teljes

Third party



## BEFEKTETÉSI BANKOK

1 011

Tier 1,2,3

26%

Teljes

Third party

486\*

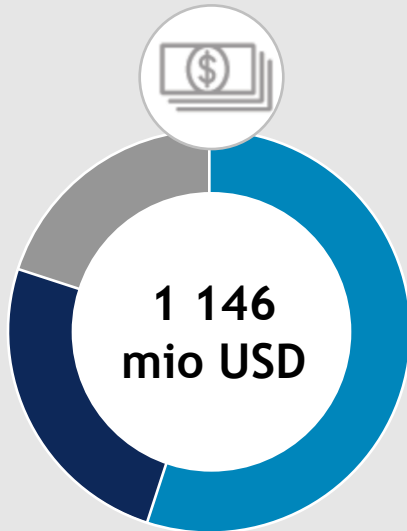
Tier 2

39%

\*Várhatóan több mint 50%-át teszi ki a kötvény jellegű 6 termékeknél a „legjobb teljesítés” elvének való megfelelés

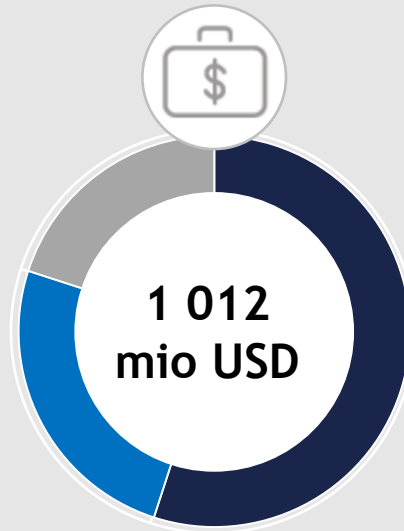
# Buy-side és sell-side MiFID II költségvetések megoszlása

## VAGYONKEZELŐK



A buy-side intézmények a MiFID II költségvetés több mint felét a trade reporting-ra és a transzparenciára költik

## BEFEKTETÉSI BANKOK



A best execution fokozott figyelmet kap, a sell-side költségvetések fő fókusza a befektető védelem fejlesztése

1. MiFID II KÖLTSÉGHATÁSAI - NEMZETKÖZI KITEKINTÉS

**2. PIACI ÜGYLETJELENTÉSI SZOLGÁLTATÁSOK**

3. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL (APA)

4. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

5. ÜGYLETJELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG (ARM)



	EMIR	REMIT
<b>Piaci szegmens</b>	Tőkepiac Energiapiac	Energiapiac
<b>Jelentendő ügyletek köre</b>	Minden tőzsdei és OTC derivatív ügylet	Minden azonnali és határidős energiaügylet (EU)
<b>Ügyfélszám (2016.12.31.)</b>	56	76
<b>Árazás</b>	Egyéni tagság: Csoportos tagság:	40 000 HUF/hó 80 000 HUF/hó

## KELER SZEREPE, FELADATAI

SAJÁT INFRASTRUKTÚRA  
TERVEZÉSE ÉS FEJLESZTÉSE

- egységes platform
- különböző funkcionálisok (EMIR és REMIT)

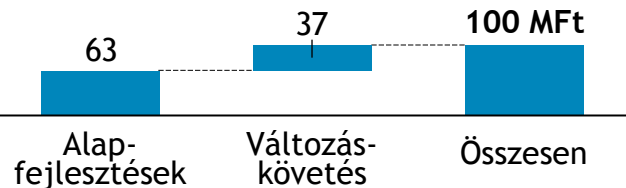
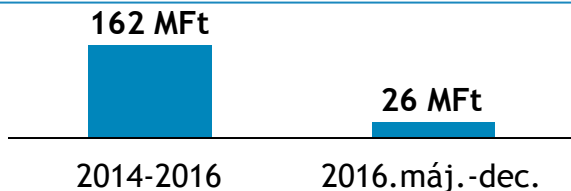
ÚJ IGÉNYEK MIATTI FEJLESZTÉSEK  
- VÁLTOZÁSKÖVETÉS

- jogszabályi változások
- új ügyféligények

ÜZEMELTETÉS,  
HELP DESK

ÉRTÉKESÍTÉS, ÜGYFÉL-  
KAPCSOLAT ÉS -KOMMUNIKÁCIÓ

## ÁRBEVÉTEL



FEJLESZTÉSI  
KÖLTSÉGEK  
ÖSSZESEN

1. MiFID II KÖLTSÉGHATÁSAI - NEMZETKÖZI KITEKINTÉS

2. PIACI ÜGYLETJELENTÉSI SZOLGÁLTATÁSOK

**3. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL (APA)**

4. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

5. 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

1. MiFID II KÖLTSÉGHATÁSAI - NEMZETKÖZI KITEKINTÉS

2. PIACI ÜGYLETJELENTÉSI SZOLGÁLTATÁSOK

3. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL (APA)

**4. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)**

5. 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

## 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

# KELER „APA” szolgáltatás bemutatása

## TEVÉKENYSÉG

### JELENTÉSEK BEKÜLDÉSE

### JELENTÉSEK BEFOGADÁSA

## KÖZZÉTÉTEL

## HELY

Piaci szereplők

KELER

BÉT (KELER)

## FŐBB JELLEMZŐK

- Kereskedés előtti és utáni jelentések is
- File feltöltés vagy webservice

- Jelentések tartalmi és formai ellenőrzése
- Közzététel csak az ellenőrzés után

- Munkanapokon 8:00-21:00 között
- Minden ügylet egyedi azonosítót kap - anonimitás
- Visszaigazolás az ügyfélnek (KELER honlapon: machinable readable format)

## EXTRÁK

KELER infrastruktúra:  
ügyfél jelentési kötelezettségének, halasztott közzététel lehetőségének automatikus vizsgálata

- Közzétételi statisztikák letöltése
- Publikált jelentések törlése, módosítása

1. MiFID II KÖLTSÉGHATÁSAI - NEMZETKÖZI KITEKINTÉS

2. PIACI ÜGYLETJELENTÉSI SZOLGÁLTATÁSOK

3. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL (APA)

4. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

**5. 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

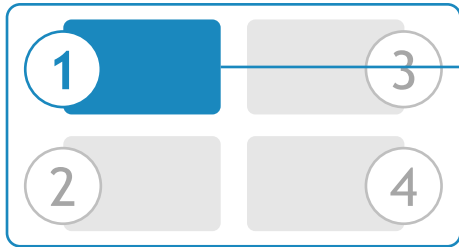
BLOCK TRADES:  
TÖBB ÜGYFÉL MEGBÍZÁST  
FOG ÖSSZE,  
SAJÁT SZÁMLÁRÓL TRANZAKTÁL

4

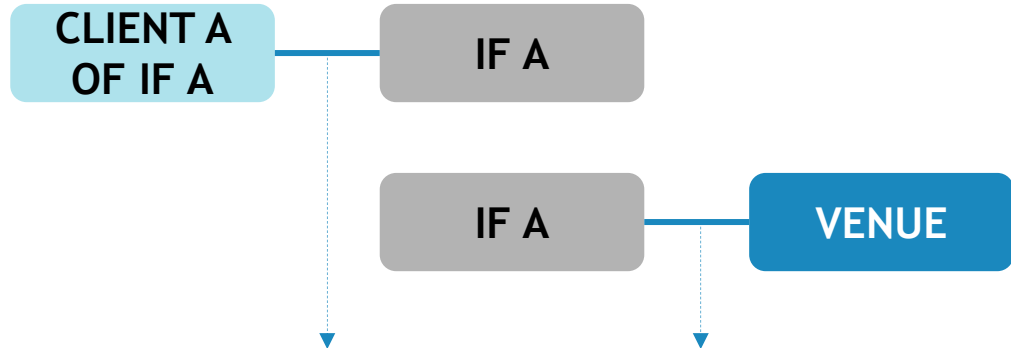
OVER-THE-COUNTER

# Kinek kell jelenteni

## 1. forgatókönyv



IF SAJÁT SZÁMLÁRÓL TELJESÍT ÜGYFÉLMEGBÍZÁST  
+ SAJÁT SZÁMLÁRA VÁSÁROL TŐZSDÉN



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

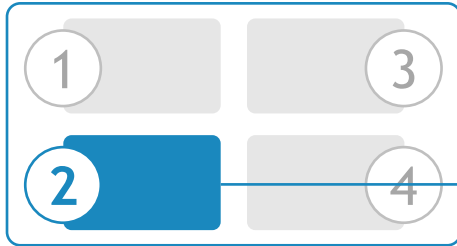
<b>BUYER:</b>	Client A
<b>SELLER:</b>	LEI of IF A
<b>TRADING CAPACITY:</b>	DEAL
<b>VENUE:</b>	XOFF

### 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)

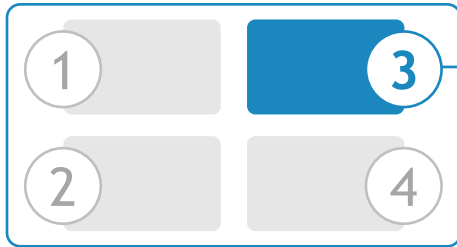


### REPORT 1.: Client A vs. Venue

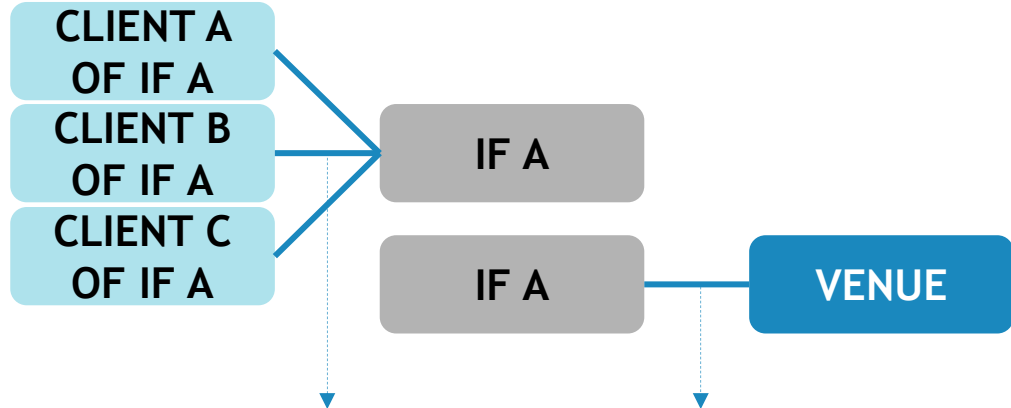
<b>BUYER:</b>	Client A
<b>SELLER:</b>	LEI of CCP for venue
<b>TRADING CAPACITY:</b>	MTCH
<b>VENUE:</b>	MIC of trading venue

# Kinek kell jelenteni

## 3. forgatókönyv



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



**REPORT 2, 3, 4.: IF A vs. Client A, B, C**

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

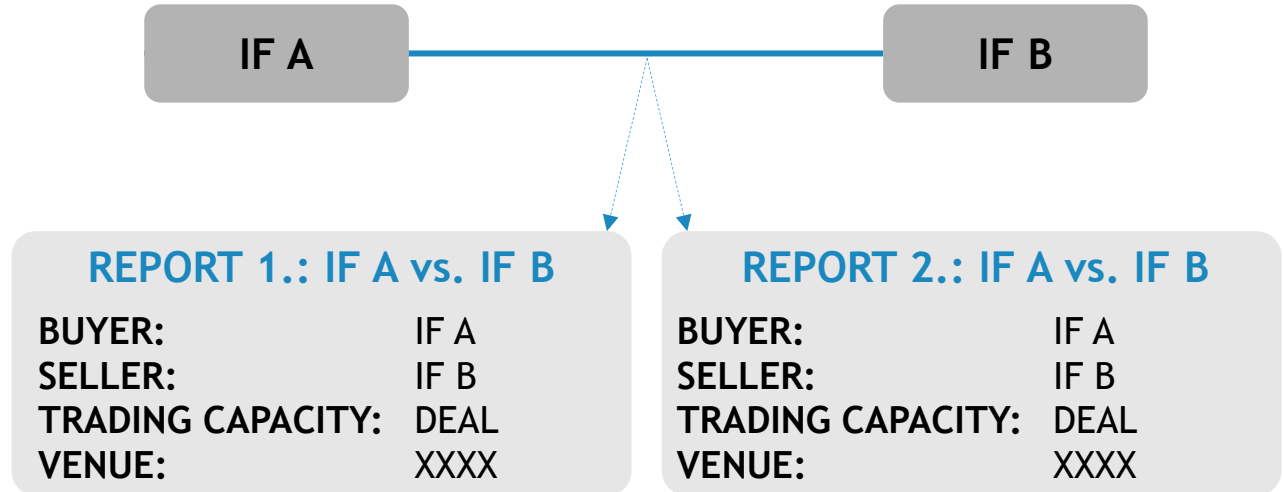
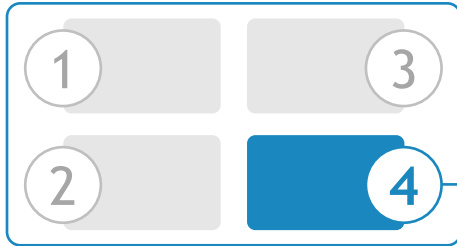
**REPORT 1.: IF A vs. Venue**

<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

## 4. forgatókönyv





## 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

Decision on execution made by a client / another person outside of the IF  
„CLIENT” to be used as default value

## KELER mint ARM

### BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDÉN KÖTÖTT DERIVATÍV ÜGYLETEK

#### MIFIR JELENTÉSEK AUTOMATIKUS ELŐÁLLÍTÁSA

(EMIR-hez hasonló megoldás:  
KSZF-klíringtag és klíringtag-megbízó  
közötti jelentések)

- Ehhez kell KID-en keresztül kell majd megadni a MiFIR miatti új adatok (pl.: concat azonosító)

### BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDÉN KÖTÖTT AZONNALI ÜGYLETEK

#### KSZF-KLÍRINGTAG KÖZÖTTI SAJÁT SZÁMLÁS ÜGYLETEK AUTOMATIKUS ELŐÁLLÍTÁSA

(a megbízói szegregáció itt nem működik,  
mivel itt csak a saját és megbízói  
bontásban elérhetőek a kötések)

- Ügyletek validálása, hibák azonnali visszaadása (nem csak formai, hanem tartalmi is - ISIN kód, waiver-ek)

- LEI kód ellenőrzése - új kiadása akár 1 órán belül (KELER mint kódkiadó)

- Excel és XML feltöltés lehetősége (nem csak ISO 20022)

# KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!

CONTACT US



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