



Tárgy: Általános Üzletszabályzat tervezett módosításainak előzetes véleményezése

Tisztelt Tőzsdetag!

A Budapesti Értéktőzsde számára a MiFID II. felkészülés újabb mérföldkövéhez érkezett: az elmúlt hónapokban a piaci szereplőkkel történt egyeztetések során beérkezett visszajelzések és a MiFID II szabályozásban meghatározott követelményrendszer alapján elkészítettük az Általános Üzletszabályzatunk módosításának tervezetét.

Annak érdekében, hogy segítséget nyújtsunk Tőzsdetagjainknak is a 2018. január 3-ai megfeleléshez, kiemelten fontosnak tartjuk, hogy előzetesen tájékoztatást adjunk a kereskedést és tagsági feltételeket érintő tőzsdei szabályozás várható változásairól is. Ezért a szabályozott piacot érintő tervezett módosításokat tartalmazó anyagot előzetes véleményezésre ezúton küldjük meg Önöknek. A módosításokat korrektúrával jelöltük.

Tájékoztatjuk Önöket, hogy a most megküldött módosítás-tervezet még nem került a Budapesti Értéktőzsde Zrt. Igazgatósága által jóváhagyásra és nem került még hivatalosan benyújtásra a Magyar Nemzeti Bank felé sem.

Kérjük, szíveskedjenek áttekinteni a tervezett módosításokat és észrevételeiket megküldeni legkésőbb 2017. szeptember 21. napjáig az alábbi elérhetőségekre:

mifid@bse.hu

Kérjük, vegyék figyelembe, hogy a csatolt dokumentumokban foglaltak még nem kerültek nyilvánosságra hozatalra és mind a visszajelzések okán, mind pedig a Magyar Nemzeti Bank által a későbbiekben esetlegesen megfogalmazásra kerülő módosítási felhívás alapján tartalmuk még változhat. Tekintettel továbbá arra, hogy a csatolt dokumentumok Tőzsdetagok részére történő megküldésének a célja az előzetes véleményezési lehetőség biztosítása, így kérjük e tervezetekben leírtak bizalmas kezelésének a biztosítását!

.....



A legfőbb módosításokat az alábbiakban foglaljuk össze:

Első Könyv: Bevezető és Értelmező Rendelkezések

Az Általános Üzletszabályzatban használt fogalmak köre kiegészítésre, illetőleg módosításra kerültek.

Második Könyv: Bevezetési és Forgalomban Tartási Szabályok

1. Kimondásra került, hogy a Kérelmező a bevezetési kérelem mellékleteként köteles nyilatkozatban szavatolni azt is, hogy mind a Kérelmező, mind pedig a bevezetni kívánt értékpapír mindenkor megfelel a vonatkozó jogszabályi rendelkezésekben, különösen a Bizottság (EU) 2017/568. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglaltaknak.
2. E Könyv rendelkezései kiegészítésre kerültek azzal, hogy ha a Strukturált Termék Alapterméke áru, akkor a bevezetésre kerülő értékpapír mennyisége nem haladhatja meg a 2.500.000 darabot.
3. A MiFID II. hazai implementációja kapcsán elfogadott Tpt. módosításhoz igazítva kiegészítésre kerültek azok az esetek is, amikor a Tőzsde felfüggesztheti az adott értékpapír kereskedését
4. A MiFID II. hazai implementációja kapcsán elfogadott Tpt. módosításhoz igazítva mind az értékpapír, mind pedig a Származékos Termék esetében további olyan esetek kerültek meghatározásra, amikor a Tőzsde ezen termékeket törölheti.

Harmadik Könyv: Tőzsdetagsági Szabályok

1. Kiegészítésre kerültek a Tőzsdetagság keletkezése, a Tőzsdetagsági szerződés megkötésének feltételei az alábbiakkal:
 - a Bizottság (EU) 2017/584. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglalt követelmények alapján szükséges a Tőzsde igazolása arról, hogy elvégezte a Tőzsdetagságot kérelmezőnek az Üzletszabályzat szerinti előzetes átvilágítását, és megvizsgálta, hogy a kérelmező a kereskedési tevékenység megkezdését követően várhatóan képes lesz megfelelni az abban foglalt előírásoknak
 - Származékos és Áru Szekcióban kereskedési jogot kérelmező Tőzsdetag esetében további követelmények kerültek meghatározásra a Bizottság (EU) 2017/582. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglalt követelmények, illetve a MiFID II. hazai implementációja kapcsán elfogadott Tpt. módosításhoz (Tpt 317/A §) igazítva
2. Kifejezetten az Áruszekcióban kereskedési joggal rendelkező Tőzsdetag esetében a MiFID II. hazai implementációja kapcsán elfogadott Tpt. módosításhoz (Tpt 317/B §) igazítva további információszolgáltatási kötelezettség került meghatározásra.
3. Módosításra kerültek a FiX Ügyletre vonatkozó feltételek megszegése esetében alkalmazható szankciók egyrészről a bírság maximális mértéke, másrészről a Tőzsdetag helytállási kötelezettsége vonatkozásában.



4. Általánosan a pénzbírság, mint szankció felső határa 1 millió Ft-ról 2 millió Ft-ra emelkedik
5. A Tőzsdetag adatszolgáltatási kötelezettségei kiegészítésre kerültek, kapcsolódva a Bizottság (EU) 2017/584. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglalt követelményekhez, illetve a Bizottság (EU) 2017/580. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglalt követelményekhez (2. számú melléklet)

Negyedik Könyv: Technikai Csatlakozási Szabályok

A Bizottság (EU) 2017/584. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglalt követelményeknek való megfelelés érdekében az alábbi kiegészítésekre kerül sor.

1. A Tőzsdetag Kereskedési Rendszereinek kiépítésének és működtetésének feltételei és a kereskedési tevékenységhez kapcsolódó egyéb kötelezettségei kiegészültek az alábbiak tekintetében:
 - személyi feltételek
 - törlési funkció biztosítása a MiFID II. hazai implementációja kapcsán elfogadott Tpt. módosításhoz (Tpt 316/A §) igazítva
 - a Tőzsdei Kereskedési Rendszer tesztelése tekintetében az ún. Megfelelési teszt elvégzése és megfelelés esetén annak Tőzsde általi igazolása.
2. Új szabályok kerültek meghatározásra az alábbiak vonatkozásában:
 - az algoritmikus kereskedés, valamint
 - a Tőzsdetag által biztosítandó ügyletkötés előtti és utáni kontroll funkciók, ajánlatok nyomon követése
3. E Könyvbe kerültek beépítésre:
 - a Tőzsde által elvégzendő, a Tőzsdetagok átvilágítására és éves értékelésére vonatkozó szabályok, valamint
 - a kereskedési rendszer túlterhelése esetén alkalmazható fékezési eljárás (Throttling) feltételei.
4. A DMA és SA (DEA) szolgáltatás nyújtására vonatkozó szabályok is módosításra kerültek

Ötödik Könyv: Kereskedési Szabályok

1. Kiegészítésre kerültek a vezérigazgatói határozatban meghatározható egyes, jellemzően technikai feltételek a MiFIR, a Tpt., valamint a vonatkozó felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletekben foglalt előírások alapján, úgy, mint:
 - Árlépésköz Tábla értékeinek meghatározása és módosítása, valamint rendszeres felülvizsgálati időpontok megállapítása és ajánlatok törlésének elrendelése Árlépésköz módosítása
 - Árjegyzési tevékenységre vonatkozó szabályok meghatározása
 - Ügyletkötés törlésének vonatkozásában a jelen Könyv 6/A F és 6/G pontjában meghatározott módon;
 - A Tőzsde Kereskedési rendszer terhelhetőségi küszöbértékének meghatározása;



- A Fix Ügyletkötés lehetőségének felfüggesztése tulajdonviszonyt megtestesítő likvid instrumentumok esetén
 - Származékos Piacon alkalmazott maximális megbízásérték meghatározása és módosítása
 - A nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának (OTR) meghatározása instrumentumonként
 - A volatilitás kezelésére szolgáló mechanizmusok meghatározása és módosítása
 - A Tőzsde által a MiFIR alapján alkalmazott kereskedés előtti átláthatósági követelmények teljesítésére vonatkozó mentességek meghatározása és módosítása.
 - Egyéb olyan kérdés, amely kérdést az Üzletszabályzat vagy jogszabály kifejezetten nem utalja más tőzsdei szerv hatáskörébe
2. Kiegészült a szabálytalan kerekedési feltételek kialakulásának megelőzése és ellenőrzése című fejezet az alábbiakra vonatkozóan a Bizottság (EU) 2017/584. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglalt követelményeknek való megfelelés érdekében:
- Ügyletkötést megelőző kontrollmechanizmusok (Árgallér, Maximális megbízás érték, Maximális megbízás volumen)
 - Ügyletkötés utáni kontrollmechanizmusok
 - A volatilitás kezelésére szolgáló mechanizmusok
 - Egyéb a Tőzsde által alkalmazható intézkedések
 - Piaci áron kívül született tőzsdei ügyletkötés törlése Strukturált Termékek esetén és egyéb esetekben a MiFID II. hazai implementációja kapcsán elfogadott Tpt. módosításhoz (Tpt 316/A §) igazítva
 - A nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított aránya (OTR) a Bizottság (EU) 2017/566. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglalt követelményeknek való megfelelés érdekében
3. Kiegészítésre került az Ajánlat megtételekor és az Ajánlat módosításakor megadandó adatok köre a Bizottság (EU) 2017/580. számú és 2017/590. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglaltak követelményekhez igazodva.
4. Kimondásra került itt is, hogy a Tőzsde a Részvény Szekcióban kereskedett áru alapú certifikátok és warrantok esetén nem alkalmaz pozíció kontroll mechanizmusokat, mivel az Üzletszabályzat kizárja 2.500.000 darabot meghaladó értékpapír sorozat tőzsdei bevezetését áru alapú certifikátok és warrantok (Strukturált Termékek) esetén (ld. 2. Könyv). Ennek következtében a jogszabályokban meghatározott pozíciós limit túllépés nem lehetséges.
5. Módosításra kerültek a Fix Ügyletre (korábbi elnevezés: Fix Ajánlat) vonatkozó rendelkezések, illeszkedve a MiFIR, a Bizottság (EU) 2017/587. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglaltak követelményekhez, illetve a Bizottság (EU) 2017/583. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglaltak követelményekhez.
6. E könyv új fejezetben rendelkezik a kereskedés előtti transzparencia követelmények alóli, Tőzsde által alkalmazott mentességekre vonatkozó szabályokról, illeszkedve a MiFIR, valamint a Bizottság (EU) 2017/587. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglaltak



követelményekhez, illetve a Bizottság (EU) 2017/583. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglaltak követelményekhez.

7. Meghatározásra kerültek Származékos Szekcióban kereskedett áru alapú származtatott termékek esetén alkalmazandó Pozíció kontroll mechanizmus szabályai a MiFID II. hazai implementációja kapcsán elfogadott Tpt. módosításhoz (Tpt 317/A §) igazítva.

Hatodik Könyv: Közzétételi Szabályok

1. Kimondásra került, hogy az eddigi gyakorlatnak megfelelően, ugyanakkor az új MiFIR késleltetési előírásokhoz igazítva a Tőzsde hivatalos honlapján kerülnek közzétételre bizonyos kereskedési információk is.
2. A közzétételi szabályok kiegészítésre kerültek azzal, hogy a Tőzsde a MiFIR szerinti kereskedés előtti és kereskedés utáni adatait akként hozza nyilvánosságra, hogy a valós idejű közzétételt hivatalos Disztribútorain (vendarain) keresztül biztosítja illeszkedve a Bizottság (EU) 2017/587. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglaltak követelményekhez, illetve a Bizottság (EU) 2017/583. számú felhatalmazáson alapuló rendeletében foglaltak követelményekhez.

Hetedik Könyv: Összeférhetetlenségi Szabályok

Nem került módosításra

Nyolcadik Könyv: Működési Kockázatkezelési Szabályok

Nem került módosításra

Ezen kívül az alábbi részletszabályokat az Általános Üzletszabályzaton kívül tervezzük meghatározni, az Ötödik Könyv 3.2 pontjával is összhangban (vezérigazgató hatásköre).

- Árjegyzési tevékenységre vonatkozó szabályok
- Árlépésköz értékek meghatározása és módosítása
- Volatilitási paraméterek és mechanizmusok meghatározása és módosítása
- A Tőzsde Kereskedési rendszer terhelhetőségi küszöbértékének meghatározása (pl tagok által küldhető maximális ajánlati szám, throttling funkció)
- OTR instrumentumonkénti meghatározása
- Fix ügyletre vonatkozó minimális kötési nagyság meghatározása
- Iceberg ajánlat minimális nagyságának meghatározása
- Származékos Piacon alkalmazott maximális megbízásérték meghatározása és módosítása
- A BÉT által használt kereskedés előtti transzparencia mentességekre használt waiverek meghatározása
- Audit trail (order record keeping) miatti új mezők kitöltésének, és más kötelező információk megadásának meghatározása
- Árupiaci adatszolgáltatás (ügyfelek nyitott pozíciói) adattartalmának meghatározása



A fent megjelölt területeket szabályozó vezérigazgatói határozatokat a BÉT a későbbiekben küldi meg véleményezésre Tagjainknak.

Előre is megköszönve segítségüket, várjuk mielőbbi visszajelzésüket.

Budapest, 2017. szeptember 5.

Tisztelettel:

Budapesti Értéktőzsde