

Kérdés azonosítószáma	29/2018.
Hivatkozott jogszabály	600/2014/EU Rendelet (MiFIR); a Bizottság (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. július 14.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kötvényekkel, strukturált pénzügyi termékekkel, kibocsátási egységekkel és származtatott termékekkel kapcsolatos, kereskedési helyszínekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó átláthatósági követelményeket meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (2017/583 EU Rendelet) (RTS 2)
Témakör	Adatszolgáltatás
Jogszabályhely pontos megnevezése	2017/583 EU Rendelet 13. cikk (19)-(20) bekezdés
Vonatkozó technikai sztenderd, ESMA Q&A, ESMA iránymutatás	FAQs on MiFID II - Transitional Transparency Calculations B5 pont
Kérdés	Az újonnan (két publikációs időpont között) kibocsátott állampapírokat hogyan kell kezelni likviditás-értékelés szempontjából?
Kérdés háttere	<p>Az újonnan kibocsátott kötvényekkel kapcsolatban a 2017/583 EU Rendelet 13. cikke az alábbiak szerint rendelkezik:</p> <p><i>„Az egy adott negyedév első két hónapjában kereskedési helyszínrre bevezetett vagy ott első alkalommal kereskedett kötvényeket – az ETC-k és az ETN-ek kivételével – a III. melléklet 2.2. táblázatának meghatározása szerinti likvid piaccal rendelkező értékpapíroknak kell tekinteni a naptári negyedév számítási eredményeinek alkalmazásáig. (20) Az egy adott negyedév utolsó hónapjában kereskedési helyszínrre bevezetett vagy ott első alkalommal kereskedett kötvényeket – az ETC-k és az ETN-ek kivételével – a III. melléklet 2.2. táblázatának meghatározása szerinti likvid piaccal rendelkező értékpapíroknak kell tekinteni a következő naptári negyedév számítási eredményeinek alkalmazásáig.”</i></p> <p>A fentiek alapján az adott negyedév első két hónapjában kereskedési helyszínrre bevezetett kötvényeket az adott negyedév számítási eredményeinek alkalmazásáig (tehát pl. egy novemberben bevezetett eszközre vonatkozóan) a 2017/583 EU Rendelet III. melléklet 2.2 táblázatának meghatározása (egymilliárd eurós kibocsátott mennyiség államkötvénynél) szerinti likvid piaccal rendelkező eszköznek kell tekinteni a következő év február 16-ig, azt követően pedig a február 1-én publikált likviditási számításokat kell alkalmazni. Az adott negyedév utolsó hónapjában kereskedési helyszínrre bevezetett kötvény esetében pedig, például decemberben kereskedési helyszínrre bevezetett eszköz esetében következő év május 16-ig kell alkalmazni a 2017/583 EU Rendelet szerinti likviditás meghatározást, azt követően pedig a május 1-én publikált likviditási számításokat kell alkalmazni.</p> <p>Ezzel kapcsolatban az ESMA Transparency Calculations FAQ dokumentum B5-ös pontja következőket mondja:</p>

	<p><i>„From 16 May 2018 the TTC published on the ESMA website will be no longer applicable and the quarterly liquidity assessment should be applicable. In particular, every 1st of May, August, November and February of each year the new quarterly liquidity assessment for bonds (except ETCs and ETNs) admitted to trade until the end of the second month of the calendar quarter are published and are applicable from 16th of the same month. More specifically, the first quarterly liquidity assessment for bonds (except ETCs and ETNs) published by the IT system on 1 May 2018 should be applied from 16 May until 15 August 2018.”</i></p>
<p>MNB álláspont</p>	<p>Az ESMA a 2017/583 EU Rendelet 13. cikk (1) bekezdés b) pont i) alpontja alapján a kötvénye eszközökre (kivéve ETC és ETN) vonatkozó minőségi és adott esetben mennyiségi kritériumokon alapuló időszakos likviditás értékelést („liquidity assessment based on trading activity”) ugyanezen rendelet 13. cikk (18) bekezdése alapján negyedévente, minden év február, május, augusztus és november 1-jén teszi közzé és a számítások minden év február, május, augusztus és november 16-ával kezdődően 3 hónapig marad érvényben. Az ESMA a negyedéves értékelést az RTS 2 III. melléklet 2.1 táblázatában meghatározott kritériumoknak megfelelően, instrumentumokként (ISIN szinten) teszi közzé, amelyekre vonatkozó számítások 3 hónapig érvényesek, azokat csak a következő negyedévre vonatkozó számítások írhatják felül.</p> <p>Azokra az eszközökre (ISIN-ekre), amelyekre az ESMA nem tett közzé likviditás értékelést, vagy az újonnan kibocsátott eszközökre az RTS 2 13. cikk (19) és (20) bekezdései, valamint az ESMA70-872942901-35 számú Q&A dokumentum 4. fejezet 10. kérdésére adott válaszai alapján kell eljárni.</p>