

Kérdés azonosítószáma	9/2017.
Hivatkozott jogszabály	2014/65/EU irányelv (MiFID II); 600/2014/EU Rendelet (MiFIR);
Témakör	Rendszeres internalizálás (SI)
Jogszabályhely pontos megnevezése	
Vonatkozó technikai sztenderd, ESMA Q&A, ESMA iránymutatás	
Kérdés	Jól gondoljuk, hogy a rendszeres internalizálás vizsgálatánál kötvények esetén a vizsgálatot az egyes kötvénykibocsátásoknál külön-külön (azaz ISIN kódoként) kell végrehajtani és amennyiben a befektetési vállalkozás rendszeres internalizálónak válik egy adott kötvény esetén, akkor kizárólag abban az egy adott kötvényben lesz rendszeres internalizáló és nem az adott kötvény típusához tartozó összes kötvényben (pl.: ha az adott kötvény állampapír, akkor az összes állampapírban)?
Kérdés háttere	
MNB álláspont	<p>MiFID II 4. cikk (20) bekezdés szerint a rendszeres internalizáló(SI) olyan befektetési vállalkozás, amely az ügyfélmegbízások végrehajtásakor saját számlára kereskedik szervezetten, gyakran, rendszeresen és jelentős nagyságrendben, valamely szabályozott piacon, multilaterális kereskedési rendszeren vagy szervezett kereskedési rendszeren kívül, és multilaterális rendszer működtetése nélkül. A gyakoriság és rendszeresség teljesülését azon tőzsdén kívüli kötések számával kell mérni, amelyeket a befektetési vállalkozás az adott pénzügyi eszközt illetően az ügyfélmegbízások végrehajtásakor saját számlára teljesít. A jelentős nagyságrendet vagy a befektetési vállalkozás által egy adott pénzügyi eszköz tekintetében végzett tőzsdén kívüli kereskedésnek az összes kereskedéshez viszonyított méretével vagy az adott pénzügyi eszközt illetően a befektetési vállalkozás által végzett tőzsdén kívüli kereskedésnek az Unión belüli összes kereskedéshez viszonyított méretével kell mérni. Ahhoz, hogy egy befektetési vállalkozás rendszeres internalizálónak minősüljön, mindkét előre meghatározott küszöbértéket – azaz egyrészt a gyakoriság és rendszeresség küszöbértékét, másrészt a jelentős nagyságrendre vonatkozó küszöbértéket is – túl kell lépnie, vagy úgy kell döntenie, hogy részt vesz a rendszeres internalizálókra vonatkozó rendszerben;</p> <p>A fentiek alapján az SI kritériumokat adott pénzügyi eszköz vonatkozásában kell kiszámolni.</p>