

Kérdés azonosítószáma	28/2018.
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 (17)-(18) bekezdés
Vonatkozó technikai sztenderd, ESMA Q&A, ESMA iránymutatás	FAQs on MiFID II - Transitional Transparency Calculations C2-es pont ESMA Q&A on MiFID II and MiFIR transparency topics (ESMA70-872942901-35) 4. fejezet 10. pont
Kérdés	Kötvények esetében az ESMA által a jogszabályban meghatározott időpontokban publikált likviditás értékelést, LIS és SSTI értékeket meddig lehet alkalmazni? Szükséges-e az eszközök likviditásértékelését, illetve a LIS és SSTI határértékeket folyamatosan nyomon követni?
Kérdés háttere	<p>Likviditás</p> <p>A kötvények esetében a likviditási értékelés alkalmazásáról a 2017/583 EU Rendelet 13. cikk (18) bekezdése az alábbiak szerint rendelkezik:</p> <p><i>„Az (1) bekezdés b) pontjának i. alpontjában meghatározott számítások alkalmazásában és a 7., 15. és 17. bekezdésektől eltérve az illetékes hatóság a kötvények tekintetében – az ETC-k és az ETN-ek kivételével – negyedévente, a 600/2014/EU rendelet alkalmazásának dátumát követő február, május, augusztus és november 1-jén, ezt követően pedig minden év február, május, augusztus és november 1-jén közzéteszi az (5) bekezdés a) pontjában említett számításokat. E számítások az Unióban a megelőző naptári negyedév során lebonyolított ügyleteket tartalmazzák és – minden év február, május, augusztus és november 16-ával kezdődően – 3 hónapig maradnak érvényben.”</i></p> <p>Fentiek alapján tehát, az illetékes hatóságok (vagy az ESMA amennyiben a likviditási számítások elvégzése delegálva lett) a likviditási számításokat minden év február, május, augusztus és november elsején fogják közzétenni az illetékes hatóságok, és azokat az adott hónap 16-ától három hónapig maradnak érvényben.</p> <p>Mivel a jogszabály expliciten kimondja az adatok érvényességi idejét, így az érintett szolgáltatóknak az ESMA által írt érintett napokon (02.01, 05.01, 08.01, 11.01) érvényes adatbázist kell használni 3-3 hónapig, nem kell addig újra bekérdezni az érintett hatóság adatbázisába.</p>

SSTI és LIS

A LIS és SSTI értékek vonatkozásában a 2017/583 EU Rendelet 13. cikk (17) bekezdése az alábbiak szerint fogalmaz:

"Az illetékes hatóság biztosítja, hogy az 5. bekezdésben említett számítások eredménye – valamennyi pénzügyi eszközre vagy pénzügyieszköz-osztályra vonatkozóan – a 600/2014/EU rendelet alkalmazásának dátumát követő év április 30-ig, azt követően pedig minden év április 30-ig megjelenjen. A számítások eredményét a közzétételt követő év június 1-jéig kell alkalmazni."

Továbbá az ESMA Transparency Calculation FAQ dokumentuma szerint két eset lehetséges:

- 1) Olyan eszközök esetében, amelyek szerepelnek a FITRS adatbázisban a FAQ dokumentum B4-es pontja a következőket mondja:

„From 3 January 2018 FITRS will start publishing non-equity transitional transparency calculations with respect to LIS and SSTI thresholds for bonds (except ETCs and ETNs) on per ISIN basis for the instrument it receives. However, in the case an ISIN is not yet present in FITRS, the TTC published in the ESMA website provide the necessary information at subclass level and should be applied.”

Azaz a LIS és SSTI számok folyamatosan kerülnek be úgy, hogy az április 30-ig felkerült adatokat kell használni a követő év június 1-ig, így az április 30-ai állapot 1 évre beállítható egy szolgáltató IT rendszerébe.

- 2) Olyan eszközök esetében amelyek nem szerepelnek a FITRS rendszerben, a fenti idézett FAQ dokumentum B4-es pontja azt mondja, hogy az ESMA oldalán, al-eszközosztály bontásban közzétett TTC adatokat kell használni.

A FAQ dokumentum B2-es pontja szerint továbbá:

„The outcomes of the TTC are applied from 3 January 2018 until 31 May 2019 for derivatives (including CFDs), securitised derivatives, ETCs and ETNs, SFPs and emission allowances, LIS and SSTI thresholds for bonds. The next version of the calculations is planned to be published on 30 April 2019 (by the IT system and not as part of the TTC). The application period of those updated calculations will be 1 June 2019 – 31 May 2020. The frequency of the calculations is 1 year.”

Tehát az olyan kötvények esetében, amelyekre SSTI és LIS határértékeire vonatkozóan a FITRS rendszer nem tartalmaz információkat, az ESMA honlapján jelenleg is közzétett TTC számításokat kell alkalmazni 2019. május 31-ig.

MNB álláspont

Kötvényekre (kivéve ETN és ETC) vonatkozó likviditás értékelés:

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 maradnak 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.

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.

Kötvényekre (kivéve ETN és ETC) vonatkozó SSTI és LIS küszöbértékek:

Az ESMA az RTS 2 13. cikk (17) bekezdése alapján évente, minden év április 30-ig közzéteszi a kötvény (kivéve ETN és ETC) eszközökre vonatkozó SSTI és LIS küszöbértékeket. Az ESMA [FITRS](#) (Financial Instruments Transparency System) rendszerében közzétett jelenleg hatályos küszöbérték 2019. május 31-ig érvényesek. Azokra az eszközökre, amelyekre ESMA nem tett közzé SSTI és LIS küszöbértékeket a FITRS rendszerben, azokat az [ESMA honlapján](#) közzétett információk alapján kell megállapítani.