



# A BÉT által alkalmazott kereskedés előtti transzparencia mentességek

A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
284/2021. sz. határozata

Budapest, 2021. december 21.

A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban: Tőzsde) 2022. január 3-i nappal hatályon kívül helyezi a 466/2017. számú vezérigazgatói határozatot és „A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság Általános Üzletszabályzata” c. szabályzat Kereskedési Szabályok című Ötödik Könyv (a továbbiakban: Szabályzat) 3.2. oo) pontjában foglalt felhatalmazás alapján az illetékes felügyelet (a továbbiakban: MNB) által a Tőzsde számára biztosított, az Európai Parlament és Tanács 600/2014/EU rendelet (MiFIR, a továbbiakban: Rendelet) által meghatározott kereskedés előtti átláthatósági követelmények teljesítésére vonatkozó mentességek közül 2022. január hó 3. napjától az alábbiakat alkalmazza a tulajdonviszonyt és a nem tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök vonatkozásában.

## 1. A tulajdonviszonyt megtestesítő eszközökre vonatkozó mentességek

1.1. Az e pontban meghatározott szabályok kizárólag a Rendelet 3. cikkének (1) bekezdésében meghatározott tulajdonviszonyt megtestesítő eszközökre vonatkoznak, melyek a Tőzsdén kereskedett részvények, letéti igazolások, tőzsdén kereskedett alapok, certifikátok és más, hasonló pénzügyi eszközök.

E Rendelet értelmében: A kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetők nyilvánosságra hozzák a kereskedési helyszínen kereskedett részvényekre, letéti igazolásokra, tőzsdén kereskedett alapokra, certifikátokra és más, hasonló pénzügyi eszközökre a kereskedési rendszereiken keresztül meghirdetett mindenkori vételi és eladási ajánlatok árait és az ehhez tartozó ajánlati mennyiséget. A kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetőknek és befektetési vállalkozásoknak ezeket az információkat a szokásos kereskedési időben folyamatosan hozzáférhetővé teszik a nyilvánosság számára.

1.2. Az MNB a Rendelet 4. cikkének értelmében a Tőzsde kérelme alapján mentesítette a Tőzsdét az 1.1. szerinti nyilvános tőzsdei ajánlati könyvben történő megjelenítési és közzétételi kötelezettségek alól bizonyos ajánlat típusok és feltételek teljesülése esetén:

1.2.1. A Szabályzat II. Rész, 6. fejezet 20. pontja szerint meghatározott **Fix Ügylet** esetén a Rendelet 4. cikk (1) bekezdés b) pontja alapján, mely **előre letárgyalt ügylet formalizálását jelenti (negotiated deal)**.

1.2.2. A közzétételükig a kereskedési helyszínen **megbízás kezelési rendszerében (order management facility) tárolt megbízások esetén** a Rendelet 4. cikk (1) bekezdés d) pontja alapján, melyek a Tőzsdén az alábbi ügylettípusokat jelentik:

- A Szabályzat 10.18-10.23. pontjai szerinti Stop, 10.24-10.28 pontjai szerinti OCO, és 10.29-10.35. pontjai szerinti Trailing Stop ajánlatok az aktiválódásuk időpontjáig.
- A Szabályzat 10.10-10.17. pontjában meghatározott Iceberg ajánlat esetén a Teljes (nem látható) Mennyiségre vonatkozóan.

1.3. Míg az 1.2.1. pontban megjelölt Fix Ügylet egyáltalán nem kerül be a Tőzsde nyilvános ajánlati könyvébe, addig az 1.2.2. pontban megjelölt ajánlatok esetén csak az Ajánlattípusra jellemző, a Tőzsde szabályzataiban előre definiált esemény bekövetkezésekor válik láthatóvá az Ajánlat a Tőzsde nyilvános Ajánlati könyvében.

1.4. A Tőzsde a Rendelet 5. cikke értelmében folyamatos adatszolgáltatást nyújt a European Securities and Markets Authority (a továbbiakban: ESMA) részére, aki az 5.cikk (1) alapján folyamatosan vizsgálja a likvid instrumentumokban 1.2.1. pont szerinti mentesség alatt megkötött Fix Ügyletek forgalmát. Amennyiben a mentesség alatt



kereskedett mennyiség az ESMA által a kapcsolódó jogszabályban előre meghatározott limitet meghalad, úgy az ESMA felfüggesztheti a Tőzsde által a likvid piaccal rendelkező tulajdonviszonyt megtestesítő pénzügyi eszközök esetén használt, a Fix Ügyletek kereskedés előtti transzparenciájára vonatkozó mentességét. Ebben az esetben a Tőzsde az ESMA értesítést követő 2 munkanapon belül vezérigazgatói határozattal felfüggeszti a Fix Ügyletek kötésének lehetőségét kizárólag az érintett instrumentumokban.

## 2. A nem tulajdonviszonyt megtestesítő eszközökre vonatkozó mentességek

2.1. Az e pontban meghatározott szabályok kizárólag a Rendelet 8. cikkének (1) bekezdésében meghatározott nem tulajdonviszonyt megtestesítő eszközökre vonatkoznak, melyek a Tőzsdén kereskedett kötvények, strukturált pénzügyi eszközök, kibocsátási egységek és származtatott termékek.

E rendelet értelmében: A kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetőknek nyilvánosságra kell hozniuk az azon kötvényekre, strukturált pénzügyi eszközökre, kibocsátási egységekre és származtatott termékekre kereskedési rendszereiken keresztül meghirdetett mindenkori vételi és eladási ajánlatok árait és az ehhez tartozó ajánlati mennyiséget, amelyekkel a kereskedési helyszínen kereskednek. A kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetőknek ezeket az információkat a szokásos kereskedési időben folyamatosan hozzáférhetővé kell tenniük a nyilvánosság számára.

2.2. Az MNB a Rendelet 9. cikkének értelmében a Tőzsde kérelme alapján mentesítette a Tőzsdét az 2.1 pont szerinti nyilvános tőzsdei ajánlati könyvben történő megjelenítési és közzétételi kötelezettségek alól bizonyos ajánlat típusok és feltételek teljesülése esetén:

2.2.1. A közzétételükig a kereskedési helyszínen **megbízás kezelési rendszerében (order management facility) tárolt megbízások** esetén a Rendelet 9. cikk (1) bekezdés a) pontja alapján, melyek a Tőzsdén az alábbi ügylettípusokat jelentik:

- a) A Szabályzat 10.18-10.23. pontjai szerinti Stop, 10.24-10.28 pontjai szerinti OCO, és 10.29-10.35. pontjai szerinti Trailing Stop ajánlatok az aktiválódásuk időpontjáig.
- b) Kizárólag az Azonnali Piacon kereskedett nem tulajdonviszonyt megtestesítő pénzügyi eszközben a Szabályzat 10.10-10.17. pontjában meghatározott Iceberg ajánlat esetén a Teljes (nem látható) Mennyiségre vonatkozóan.

2.2.2. Kizárólag az Azonnali Piacon kereskedett **likvid piaccal nem rendelkező nem tulajdonviszonyt megtestesítő pénzügyi eszközök** esetén (a Rendelet 9. cikk (1) bekezdés c) pontja alapján) kizárólag a Szabályzat 20. pontja szerinti Fix Ügylet kötése esetén.

2.3. Míg a 2.2.2 pontban megjelölt Fix Ügylet egyáltalán nem kerül be a Tőzsde nyilvános ajánlati könyvébe, addig az 2.2.1 pontban megjelölt ajánlatok esetén csak az Ajánlattípusra jellemző, a Tőzsde szabályzataiban előre definiált esemény bekövetkezésekor válik láthatóvá az Ajánlat a Tőzsde nyilvános Ajánlati könyvében.

2.4. A likvid piac nélküli, nem tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök körét az ESMA vizsgálja felül, határozza meg, és hozza nyilvánosságra és a Tőzsde is közzéteszi a honlapján, hogy mely pénzügyi eszközökre köthető a 2.2.2 szerint Fix Ügylet.

Végh Richárd  
vezérigazgató

helyett:

Máté-Tóth István  
vezérigazgató-helyettes