



**7/XBond/2019 VEZÉRIGAZGATÓI HATÁROZAT  
AZ ÁRJEGYZÉSRE ÉS AZ ÁRJEGYZÉSI MEGÁLLAPODÁSRA  
VONATKOZÓ EGYES RÉSZLETSZABÁLYOKRÓL  
A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE XBond Piacán**

Hatályos: 2019. július 8-ától

# 1 A szabályozás célja, hatálya

## 1.1 Bevezető

- 1.1.1 A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság, mint az XBond Piac - a befektetési vállalkozásokról, az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: **Bszt.**) szerinti - piacműködtetője (a továbbiakban: **Tőzsde**) XBond Piacán (a Tőzsde által működtetett, Bszt. szerinti multilaterális kereskedési rendszer (MTF), amelynek elnevezése: XBond Piac) kereskedett pénzügyi eszközök másodpiaci likviditásának javítása, valamint annak folyamatos és kiszámítható biztosítása érdekében árjegyzői megállapodásokat alakított ki.
- 1.1.2 Az árjegyzői megállapodás keretében árjegyzési tevékenységet végző Kereskedők (továbbiakban: **Árjegyzők**) vállalják, hogy jelen dokumentumban, valamint az Árjegyzői Megállapodásban rögzített feltételekkel vételi és eladási ajánlatokat tesznek és tartanak fenn, ezáltal növelve az ajánlati könyv, és így a piac likviditását.
- 1.1.3 Jelen szabályozásban meghatározott szabályok alapjául a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról szóló 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv (a továbbiakban: **MiFID II**) hazai implementált szabályait tartalmazó, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvényben (a továbbiakban: **Tpt.**), a Bszt, valamint a pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek az árjegyzési megállapodásokkal és rendszerekkel kapcsolatos követelmények meghatározására vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítésről szóló 2017/578 számú bizottsági felhatalmazáson alapuló rendeletben (a továbbiakban: **Rendelet**) foglaltak szolgálnak.
- 1.1.4 A jelen dokumentumban foglaltak – általános szerződési feltételekként - a Kereskedővel kötött a jelen dokumentum szerinti Árjegyzői Megállapodás elválaszthatatlan részét képezik.
- 1.1.5 A jelen dokumentumban használt, külön itt nem definiált, nagy kezdőbetűvel írt kifejezések „Az Xtend Általános Üzletszabályzata” c. szabályzatában meghatározott jelentéssel bírnak.

## 1.2 A szabályozás célja

- 1.2.1 Jelen szabályozás célja, hogy meghatározza a Tőzsde XBond Piacán (MIC: XBND) az árjegyzési tevékenység feltételeit, a Kereskedők Árjegyzési Megállapodás megkötésére vonatkozó kötelezettségét, az árjegyzés speciális körülményeit, valamint az árjegyzői megállapodás be nem tartása esetén alkalmazható szankciókat.
- 1.2.2 A Tőzsde jogosult az 1.1.3. pontban hivatkozott jogszabályokban nem szabályozott árjegyzések tekintetében eltérő szabályokat alkalmazni.

## 1.3 A szabályozás hatálya

- 1.3.1 A jelen szabályozás kizárólag az XBond Piac Kereskedési Rendszereiben végzett árjegyzési tevékenységre (a továbbiakban: **Árjegyzési Tevékenység**) irányadó.
- 1.3.2 Jelen határozat hatálya kiterjed a Kereskedőkre és a Tőzsdére.

## 2 Az Árjegyzési Tevékenységre vonatkozó általános szabályok, minimum előírások

### 2.1 Az Árjegyzési Tevékenység minimális követelményei és az Árjegyzői Megállapodás

2.1.1 A Kereskedő Árjegyzési Tevékenységet folytat, amennyiben

- a. az XBond Piac Kereskedési Rendszereiben
- b. adott hónap kereskedési napjainak több mint felén, és adott kereskedési napon a nyitó és záró kereskedési szakaszok kivételével számított napi folyamatos kereskedési idő<sup>1</sup> legalább 50%-ban
- c. legalább egy kereskedhető pénzügyi eszköz nyilvános tőzsdei ajánlati könyvében,
- d. a saját számlájának igénybevételével (nem megbízási számla),
- e. egyidejűleg, kötelező érvényű,
- f. egymással ellentétes irányú,
- g. a Tőzsde által az 1. sz., „Az Árjegyzés paraméterei” c. Mellékletben előírt minimális ajánlati mennyiséggel és „versenyképes ár”-ral, valamint
- h. a vételi és eladási oldalon hasonló nagyságú ajánlati mennyiségeket tartalmazó,
- i. limit áras ajánlatokat (order) vagy jegyzéseket (quote)

tart fenn.

2.1.2 Az árjegyzői ajánlatok vagy jegyzések (továbbiakban együttesen: **Árjegyzői Ajánlat**) akkor minősülnek a Rendelet 1. cikke alapján „versenyképes árú”-nak, ha azokat adott pillanatban a Tőzsde által az 1. sz. Melléklet, Kötelező Árjegyzői Megállapodás, Max. ársáv<sup>2</sup> (bp) – ”S” oszlopban előírt maximális vételi-eladási ársávon, vagy azon belül teszik közzé, vagy tartják fenn.

2.1.3 Az Árjegyzői Ajánlatok akkor minősülnek kötelező érvényűnek, ha olyan ajánlatokat vagy jegyzéseket tartalmaznak, amelyek az XBond Piaci Szabályok értelmében, a beküldést követő bármely pillanatban a teljes ajánlati mennyiség látható és egyéb korlátozás nélkül kötésképesek.

2.1.4 Az Árjegyzői Ajánlatok akkor minősülnek egyidejűnek és egymással ellentétes irányúnak, ha azokat úgy teszik közzé, hogy a vételi és az eladási ár azonos időben van jelen az ajánlati könyvben.

2.1.5 A vételi és eladási oldali ajánlat akkor minősül hasonló nagyságúnak, ha az ajánlati mennyiségük legfeljebb 50%-ban tér el egymástól.<sup>3</sup>

2.1.6 Ügyfél megbízásokból származó ajánlatokra épülő Árjegyzési Tevékenység az Xbond Piacon nem megengedett.

### 2.2 Kötelező Árjegyzői Megállapodás

2.2.1 A piaci likviditás kiszámítható biztosítása és nyomon követése érdekében, amennyiben egy Kereskedő az XBond Piacon kereskedhető bármely pénzügyi eszközben a 2.1 pont szerint Árjegyzési Tevékenységet végez, köteles azt a Tőzsde számára haladéktalanul bejelenteni és a Tőzsdével árjegyzői megállapodást (a továbbiakban: **Árjegyzői Megállapodás**) kötni, amely

<sup>1</sup> Folyamatos kereskedés Szakasz (Azonnali piac, Folyamatos kereskedés aukciókkal modell)

<sup>2</sup> Ársáv (bp) = Eladási és vételi árfolyamok különbségének és a két árfolyam átlagának hányadosa, bázispontban (1 bázispont (bp) = 0,01%) kifejezve

<sup>3</sup> Ha X= vételi mennyiség és Y=eladási mennyiség, akkor  $0,5 \leq X/Y \leq 1,5$  vagy  $0,5 \leq Y/X \leq 1,5$  összefüggés minden pillanatban fennáll.

alapján köteles Árjegyzési Tevékenységet végezni.

- 2.2.2 Az Árjegyzési Tevékenység bejelentése és az Árjegyzői Megállapodás megkötésének kezdeményezése a Kereskedő kötelessége. Ennek elmulasztásából eredő esetleges következményekért a Tőzsde felelősséget nem vállal. Amennyiben a Tőzsde tudomására jut, hogy a Kereskedő Árjegyzői Megállapodás hiányában végez Árjegyzési Tevékenységet, akkor felszólítja a Kereskedőt az Árjegyzői Megállapodás Tőzsdével történő megkötésére a felszólítás kézhezvételét követő 8 napon belül vagy az Árjegyzési Tevékenység felfüggesztésére. Ha a felszólításban foglaltaknak a Kereskedő továbbra sem tesz eleget, a Tőzsde fenntartja a jogot az Xbond Piaci Szabályok szerinti szankciók alkalmazására.
- 2.2.3 A 2.2.1 pont szerinti szerződéskötési kötelezettség kizárólag a befektetési szolgáltatónak minősülő Kereskedőkre vonatkozik, ugyanakkor a Tőzsde fenntartja a jogot, hogy likviditás biztosítása érdekében vagy kérés esetén a kereskedésben részt vevő egyéb személyekkel is egyéb árjegyzői megállapodást kössön.
- 2.2.4 Az Árjegyző köteles haladéktalanul a Tőzsde felé jelezni, amennyiben valamely pénzügyi eszköz tekintetében a 2.1. pont szerinti Árjegyzési Tevékenysége megszűnt. Ha valamennyi pénzügyi eszközre vonatkozóan szűnik meg ezen Árjegyzési Tevékenysége, az értesítés egyben az Árjegyző részéről az Árjegyzői Megállapodás rendes felmondását is jelenti, ez esetben az Árjegyzői Megállapodás az Árjegyző által ezen tevékenysége megszűnésének napjaként megjelölt napon szűnik meg. Amennyiben az Árjegyzési Tevékenység csak egyes, de nem az Árjegyzői Megállapodásban meghatározott valamennyi pénzügyi eszköz vonatkozásában szűnik meg, úgy az értesítés alapján a Felek az Árjegyzői Megállapodást megfelelően módosítják.
- 2.2.5 Amennyiben az Árjegyző az Árjegyzői Megállapodásban meghatározott pénzügyi eszköz(ök)ön túl további pénzügyi eszközre vonatkozóan kíván Árjegyzési Tevékenységet végezni, úgy erről haladéktalanul köteles a Tőzsdét értesíteni, amely értesítés alapján a Felek az Árjegyzői Megállapodást megfelelően módosítják.
- 2.2.6 Az Árjegyzői Megállapodás fentiek szerinti módosításának az időpontjától függetlenül az érintett pénzügyi eszköz vonatkozásában az Árjegyzési Tevékenység az értesítés Tőzsde általi kézhezvételétől kezdődik.
- 2.2.7 Az Árjegyzői Megállapodás aláírásáról és megszűnéséről a Tőzsde köteles értesíteni a Felügyeletet.
- 2.2.8 A Tőzsde a Honlapján közzéteszi a Tőzsdével Árjegyzői Megállapodást kötött Árjegyzők nevét, valamint az Árjegyzői Megállapodás hatálya alá tartozó pénzügyi eszközöket.
- 2.2.9 A Tőzsde Vezérigazgatójának – 1 (egy) hónapos értesítési idővel történő – döntése alapján a Tőzsde egyoldalúan jogosult külön díjat, vagy további szankciót (így különösen, de nem kizárólagosan csökkentett díjvisszatérítés, stb.) bevezetni a Tőzsde által meghatározott egyidejű tranzakciós korlátot meghaladó tranzakciós vagy ajánlati darabszám vonatkozásában.

## **2.3 Az Árjegyző egyéb kötelezettségei**

- 2.3.1 Az Árjegyző köteles az Árjegyzői Ajánlatait – az Árjegyzői Megállapodásban rögzített módon – megjelölni, azokat egyértelműen megkülönböztetni a kereskedési rendszerbe beküldött egyéb ajánlataitól. Az Árjegyző ezen kívül köteles az Árjegyzői Ajánlatait a MiFID II által előírt „order record keeping” szerint megjelölni (liquidity provision flag).
- 2.3.2 Az Árjegyző köteles nyilvántartást vezetni az Árjegyzői Ajánlatairól, az ehhez kapcsolódó ügyleteiről, melyeket egyértelműen meg kell különböztetni az egyéb kereskedési tevékenységeitől. A nyilvántartást a Tőzsde kérésére rendelkezésére kell bocsátani.
- 2.3.3 Az Árjegyzőnek rendelkeznie kell olyan belső megfigyelési, ellenőrzési rendszerekkel és folyamatokkal, melyek biztosítják, hogy az árjegyzési tevékenység megfeleljen a mindenkori

jogszabályi előírásoknak és a tőzsdei kereskedési szabályoknak.

## 2.4 Kötelezettségek alól felmentés kivételes körülmények esetén

2.4.1 Az Árjegyző Árjegyzői Megállapodásban rögzített likviditásnyújtással kapcsolatos kötelezettségei (Árjegyzői Ajánlat fenntartása) nem állnak fenn az alábbi körülmények (a továbbiakban: **Kivételes Körülmények**) bármelyikének bekövetkezése esetén:

- a. Kivételesen magas árfolyam ingadozás (volatilitás): amennyiben a Tőzsde XBond Piacán kereskedett összes pénzügyi eszköz legalább 80%-a egyidejűleg Extra Volatilitási kereskedési szakaszba kerül;
- b. háború, szervezett fellépés, polgári zavargások vagy kiberszabotázs;
- c. rendellenes kereskedési körülmények, amelyek lehetetlenné teszik a kereskedés tisztességese, rendezett és átlátható végrehajtását:
  - i. a Tőzsde kereskedési rendszerének teljesítményét jelentős mértékben befolyásoló késedelem, megszakítás,
  - ii. több hibás megbízás vagy ügylet,
  - iii. a Tőzsde nem rendelkezik elegendő informatikai kapacitással a szolgáltatások nyújtásához (túlterhelés);
- d. az Árjegyző prudens kockázatkezelési gyakorlatok fenntartására való képessége jelentős mértékben korlátozott az alábbiak miatt:
  - i. technikai problémák (pl. adatátviteli rendszer, egyéb, az árjegyzési stratégia végrehajtásához szükséges rendszer működési zavara),
  - ii. szavatoló tőkével, letétbe helyezéssel vagy a klíringhez való hozzáféréssel kapcsolatos kockázatkezelési problémák,
  - iii. short ügyletek tilalma következtében a pozíciók fedezésének lehetetlensége;
- e. nem tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök esetében a 600/2016/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet 9. cikkének (4) bekezdése szerinti felfüggesztési időszak.

2.4.2 A Tőzsde – amennyiben a technikai lehetősége engedik – a kereskedési rendszeren keresztül, ún. Xetra News Message formájában, valamint a 2.4.1 b., c. és e. pontok esetén vezérigazgatói határozatban is értesíti a piaci szereplőket a Kivételes Körülmény fennállásáról, valamint annak végéről.

2.4.3 Az Árjegyző köteles a 2.4.1 d. pontban meghatározott események fennállásának kezdetét, valamint az esemény típusát az érintett pénzügyi eszköz egyértelmű megjelölésével a honlapján közzétenni, valamint ezt a Tőzsdének (az Árjegyzői Megállapodásban foglalt hivatalos kapcsolattartási email címeken keresztül) haladéktalanul jelezni. Az Árjegyző köteles ugyanezt megtenni a fenti események megszűnésekor is, amennyiben a szóban forgó esemény fennállásának kezdetekor a megszűnés időpontját nem tette közzé. Ezek közül bármelyik elmulasztása esetén az adott időszakot a Tőzsde szokásos kereskedési körülményként veszi számításba.

## 2.5 További mentességek, speciális esetek

2.5.1 Az Árjegyzőnek a 2.4.1 pontban felsorolt eseteken kívül nincs Árjegyzési Kötelezettsége az alábbi esetben:

- a. ha a vállalt maximális ársáv alapján számított mindkét ajánlat kívül esne a Tőzsde által a megállapított Ajánlattételi Limiten

2.5.2 Egyidejű tranzakciók korlátozása a kereskedési rendszerben

- a. A Tőzsde – 1 (egy) hónapos értesítési idővel – saját döntése szerint, indokolt esetben egyoldalúan jogosult korlátozni a kereskedési rendszerekben az Árjegyző által másodpercenként vagy egy kereskedési napon végrehajtható egyidejű tranzakciók vagy

beküldött árjegyzői ajánlatok számát bármely árjegyzett Instrumentum vagy árjegyzett Instrumentum csoport vonatkozásában. A fenti korlátozásról a Tőzsde tájékoztatja az Árjegyzőt, ilyen esetben a tranzakciószám és ajánlatszám korlátozására vonatkozó szabályokat az Árjegyzői Megállapodás melléklete tartalmazza.

- b. Egyidejű tranzakciónak minősül minden az Árjegyző által kiváltott és a kereskedési rendszerbe beküldött rendszerüzenet, így például a bejelentkezés, kijelentkezés, lekérések, ajánlati és árjegyzői tranzakciók (ajánlat megadása/módosítása/törlése, árjegyzői ajánlat megadása/törlése).

### **3 Egyebek**

#### **3.1 Árjegyzői teljesítés visszamérése és szankciók**

- 3.1.1 A Tőzsde az Árjegyzői Megállapodás feltételeinek történő megfelelést folyamatosan nyomon követi, havi szinten méri és erről összefoglaló kimutatást küld az Árjegyzőnek.
- 3.1.2 Amennyiben az Árjegyző nem tesz eleget az Árjegyzői Megállapodásban foglalt, 2.1 pont szerinti (minimum szintű) kötelezettségeinek, úgy a Tőzsde rendkívüli felmondással felmondja az Árjegyzői Megállapodást.

#### **3.2 Jelen szabályozás felülvizsgálata, módosítása**

- 3.2.1 A Tőzsde az Árjegyzés paramétereit rendes felülvizsgálat keretében minden naptári év március 31-ig meghatározza, amennyiben abban változás van, közzéteszi és egyúttal értesíti az Árjegyzőket. Az Árjegyzés rendes felülvizsgálat keretében meghatározott paramétereit, amennyiben módosulnak, minden naptári év májusának első kereskedési napján lépnek hatályba.
- 3.2.2 A Tőzsde a rendes felülvizsgálaton felül is jogosult a jelen szabályozást bármikor azonnali hatállyal megváltoztatni, amely a közzététellel válik hatályossá.
- 3.2.3 A jelen szabályozást a Tőzsde vezérigazgatója határozattal jogosult egyoldalúan módosítani, amelyről az Üzletszabályzat rendelkezései szerinti közzététellel tájékoztatja a Kereskedőket.

## 1. számú Melléklet – Az Árjegyzés paraméterei

XBond Piac			
Instrumentum-csoport	Kötelező Árjegyző Megállapodás		
	Max. ársáv (bp) - "S"	Min. menny. (kontr.) - "Q"	Teljesítés - "C"
Vállalati kötvények	500	10 millió HUF, 50 ezer EUR, vagy USD össznévértéknek megfelelő darabszámú értékpapír	50%