

**A BIZOTTSÁG (EU) 2017/566 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE****(2016. május 18.)**

**a pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának a rendellenes kereskedési feltételek megakadályozása érdekében való meghatározására vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről**

**(EGT-vonatkozású szöveg)**

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,

tekintettel a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról szóló, 2014. május 15-i 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvre <sup>(1)</sup> és különösen annak 48. cikke (12) bekezdésének b) pontjára,

mivel:

- (1) A kereskedési helyszíneknek számos rendszerrel, eljárással és mechanizmussal kell rendelkezniük annak biztosítására, hogy az algoritmikus kereskedési rendszerek ne hozhassanak létre rendellenes kereskedési feltételeket a piacon vagy ne járuljanak hozzá ilyenek kialakulásához. Ezek közé tartoznak a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányát figyelő, és adott esetben korlátozó rendszerek.
- (2) A telefonos kereskedési rendszereket jellegük miatt mentesíteni kell e rendelet hatálya alól, amely csak az olyan kereskedési helyszínekre alkalmazandó, amely folyamatos elektronikus ajánlati könyves, jegyzésvezérelt vagy hibrid kereskedési rendszereket működtet.
- (3) A 2014/65/EU irányelv a multilaterális kereskedési rendszerekre és a szervezett kereskedési rendszerekre is kiterjeszti a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának meghatározására vonatkozó követelmények hatályát. Ezért fontos, hogy e rendelet hatálya ezekre a kereskedési helyszínekre is kiterjedjen.
- (4) A kereskedési helyszíneknek a nem végrehajtott megbízások tagjaik vagy résztvevőik által ténylegesen végrehajtott ügyletekhez viszonyított arányát a kereskedési helyszínen kereskedett egyes pénzügyi eszközök szintjén kell kiszámítaniuk, hogy ezáltal hatékonyan biztosítsák, hogy az arány ne eredményezze az adott eszköz túlzott volatilitását.
- (5) Annak érdekében, hogy a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának a rendellenes kereskedési feltételek megakadályozása érdekében való korlátozás kellő szintű uniós harmonizációval történjen, minden piaci szereplő tekintetében egyértelmű módszertant kell meghatározni a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának kiszámítására.
- (6) Egyértelművé kell tenni a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának kiszámításához szükséges bizonyos alapvető paraméterek jelentését.
- (7) A nem végrehajtott megbízásoknak a rendszerbe egy tag vagy résztvevő által bevitt megbízásokhoz viszonyított arányának kiszámítását megfelelő megfigyelési időszak biztosításával kell elősegíteni. Ennek alapján a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított tényleges arányára vonatkozó számítási időszak nem lehet hosszabb, mint egy kereskedési nap. Mindazonáltal lehetővé kell tenni, hogy a kereskedési helyszínek rövidebb megfigyelési időszakot határozzanak meg akkor, ha ezek hatékonyabban járulnának hozzá a szabályos kereskedési feltételek fenntartásához.
- (8) A következetesség és a pénzügyi piacok zavartalan működése érdekében az e rendeletben megállapított rendelkezéseket és a 2014/65/EU irányelvet átültető kapcsolódó nemzeti rendelkezéseket azonos időponttól kell alkalmazni.
- (9) Ez a rendelet az Európai Értékpapír-piaci Hatóság által a Bizottságnak benyújtott szabályozástechnikai standardtervezeten alapul.

<sup>(1)</sup> HL L 173., 2014.6.12., 349. o.

- (10) Az Európai Értékpapír-piaci Hatóság nyilvános konzultációt folytatott az e rendelet alapját képező szabályozás-technikai standardtervezetekről, elemezte az esetleges kapcsolódó költségeket és hasznot, továbbá kikérte az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet <sup>(1)</sup> 37. cikke alapján létrehozott Értékpapírpiaci Érdekképviseleti Csoport véleményét,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

### 1. cikk

#### Fogalommeghatározások

E rendelet alkalmazásában:

- a) „megbízás”: valamennyi bemeneti üzenet, beleértve a valamely kereskedési helyszínen kereskedési rendszerébe egy megbízással vagy jegyzéssel kapcsolatban küldött, benyújtásra, módosításra és törlésre vonatkozó üzenetet, a következő törlési üzenetek kivételével:
- kiegyensúlyozás aukció keretében;
  - a kereskedési helyszínnel fennálló kapcsolat megszüntése;
  - törlési funkció használata;
- b) „ügylet”: teljesen vagy részben végrehajtott megbízás;
- c) „volumen”: a kereskedett pénzügyi eszközök mennyisége a következők egyikében kifejezve:
- a részvények, letéti igazolások, tőzsdén kereskedett alapok, certifikátok és más hasonló pénzügyi eszközök vonatkozásában fennálló eszközök száma;
  - kötvények és strukturált pénzügyi termékek nominális értéke;
  - a származtatott ügyletekre vonatkozó kereskedési egységek vagy szerződések száma;
  - az európai kibocsátási egység vonatkozásában a szén-dioxid tonnában mért mennyisége.

### 2. cikk

#### A nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának kiszámítására vonatkozó kötelezettség

A kereskedési helyszínek kiszámítják a nem végrehajtott megbízásoknak az olyan ügyletekhez viszonyított arányát, amelyeket egyes tagjaik vagy résztvevőik bármely folyamatos elektronikus ajánlati könyves, jegyzésvezérelt vagy hibrid kereskedési rendszerben kereskedett pénzügyi eszköz vonatkozásában a rendszerbe bevitték.

### 3. cikk

#### Módszertan

- (1) A kereskedési helyszínek legalább minden kereskedési nap végén, minden egyes tagjuk vagy résztvevőjük vonatkozásában kiszámítják a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányát a következő két módon:
- a volument alapul véve: (megbízások teljes volumene/ügyletek teljes volumene) – 1;
  - a számokat alapul véve: (az összes megbízás száma/az összes ügylet száma) – 1.

(2) A nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított, a kereskedési helyszínen által kiszámított maximális arányát a kereskedési helyszínen egy tagja vagy résztvevője által túllépettnak kell tekinteni, ha az érintett tag vagy résztvevő által egy egyedi eszköz vonatkozásában folytatott kereskedési tevékenység, figyelembe véve a kereskedési nap valamennyi szakaszát és ideértve az aukciókat, meghaladja az (1) bekezdésben meghatározott egyik vagy mindkét arányt.

<sup>(1)</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 2010. november 24-i 1095/2010/EU rendelete az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o.).

(3) A kereskedési helyszínek az egyes tagoktól vagy résztvevőktől kapott megbízások számát a megbízások típusa szerint meghatározott számítási módszertan alapján számítják ki, amelyet a melléklet tartalmaz.

(4) Amennyiben egy kereskedési helyszín olyan megbízástípust használ, amely nem szerepel kifejezetten a mellékletben, úgy az üzeneteket a számítási módszer mögötti általános rendszernek megfelelően és a mellékletben feltüntetett, leginkább hasonló megbízástípus alapján számolja meg.

#### 4. cikk

### Hatálybalépés és alkalmazás

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

Ezt a rendeletet a 2014/65/EU irányelv 93. cikke (1) bekezdésének második albekezdésében elsőként említett naptól kezdődően kell alkalmazni.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt Brüsszelben, 2016. május 18-án.

a Bizottság részéről  
az elnök  
Jean-Claude JUNCKER

## MELLÉKLET

## Számítási módszertan a különböző megbízástípusokhoz

Megbízás típusa	A kereskedési helyszín által kapott azon megbízások száma, amelyeket figyelembe kell venni a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának számításakor (minden benyújtás, módosítás vagy törlés külön megbízásnak számít)	A kereskedési helyszín által potenciálisan küldött aktualizálások, amelyeket nem szabad figyelembe venni a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának számításakor (kivéve a piaci automatizmusok általi végrehajtást/törlést)
Limit	1	0
Limit – bővítés	1	0
Limit – sztornó	1	0
Limit – módosítás	2 (bármilyen módosítás törléssel és új benyújtással jár)	0
Stop	1	1 (ha aktiválódik)
Most (piaci)	1	0
Most (Teljesül vagy sztornó – <i>Fill-or-kill</i> , FOK, Most vagy törlés – <i>Immediate-or-Cancel</i> , IOC)	1 (sztornó/törlés esetén 2)	0
Jéghegy/tartalék	1	0
Piaci-limit ( <i>Market-to-limit</i> , MTL)	1	1 (ha aktiválódik)
Jegyzés ( <i>quote</i> )	2 (1 a vevői oldalon és 1 az eladói oldalon)	0
Jegyzés ( <i>quote</i> ) – bővítés	2	0
Jegyzés ( <i>quote</i> ) – sztornó	2	0
Jegyzés ( <i>quote</i> ) – módosítás	4 (bármilyen módosítás törléssel és új benyújtással jár)	0
Kötött Piachoz kötött ( <i>market peg</i> ): az (európai) BBO ellentétes oldalára vonatkozó megbízás Elsődlegesen kötött ( <i>primary peg</i> ): az (európai) BBO azonos oldalára vonatkozó megbízás Középfolyamhoz kötött megbízás ( <i>midpoint peg</i> ): az (európai) BBO középfolyamára vonatkozó megbízás Alternatíván kötött a középfolyam vagy 1 árlépés közül a kevésbé agresszívhez A védett BBO középfolyamára vonatkozó azonos oldali megbízás	1	potenciálisan korlátlan, mivel a megbízás a legjobb vételi és eladási árfolyamot ( <i>Best Bid and Offer</i> – BBO) követi
Az egyik törli a másikat ( <i>One-cancels-the-other</i> – OCO): két megbízás közül az egyik végrehajtása együtt jár a másik megbízás piaci automatizmusok általi törlésével	2	1 (az egyik megbízás teljesítésével a másik törlődik)

Megbízás típusa	A kereskedési helyszín által kapott azon megbízások száma, amelyeket figyelembe kell venni a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának számításakor (minden benyújtás, módosítás vagy törlés külön megbízásnak számít)	A kereskedési helyszín által potenciálisan küldött aktualizálások, amelyeket nem szabad figyelembe venni a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának számításakor (kivéve a piaci automatizmusok általi végrehajtást/törlést)
Az egyik törli a másikat (OCO) – bővítés	2	
Az egyik törli a másikat (OCO) – sztorrió	2	
Az egyik törli a másikat (OCO) – módosítás	4	
Csúszó stop: Olyan stop megbízás, amelynél a megbízást aktiváló stop ár az (európai) BBO függvényében változik	1	potenciálisan korlátlan, mivel a stop limit a legjobb vételi és eladási árfolyamot (BBO) követi
Legjobb ( <i>at best</i> ) limit megbízás, amelynél a limitár az (európai) BBO ellenkező oldalának a megbízás adásakor érvényes értéke	1	0
Feláras ( <i>spread</i> ) limit megbízás, amelynek hozama a referenciaeszköz hozamának és egy felárnak az összegével egyenlő (két paramétere van: a felár és a referenciaeszköz)	1	potenciálisan korlátlan, mivel a limit egy másik eszköz jegyzésétől függ
Leütéses ( <i>strike match</i> ) megbízás: minimumáras vételi megbízás vagy maximumáras eladási megbízás	1	potenciálisan korlátlan, de időben korlátozott (az aukció végéig)
Eseményhez kötött megbízás ( <i>order-on-event</i> ): a megbízás egy adott esemény bekövetkeztekor aktiválódik (hasonló a stop megbízáshoz, azzal az eltéréssel, hogy az aktiválódott megbízás nem feltétlenül igazodik a mögöttes eszköz alakulásához: vételi megbízás aktiválódhat akkor is, ha a pénzügyi eszköz árának esése miatt stop ár aktiválódott)	1	1 (ha aktiválódik)
„Nyitáskor” ( <i>At the open</i> )/„Záráskor” ( <i>At the close</i> ) A piac nyitáskor vagy záráskor aktiválódó megbízás.	1	1 (ha aktiválódik)
<i>Book-or-cancel/Post</i> megbízás: olyan megbízás, amely nem feleltethető meg az ajánlati könyv másik oldalának az abba való bevitelkor		
<i>Book-or-cancel/Post</i> – bővítés	1 (sztorrió/törlés esetén 2)	0
<i>Book-or-cancel/Post</i> – sztorrió	1 (sztorrió/törlés esetén 2)	0
<i>Book-or-cancel/Post</i> – módosítás	2	0
Visszatartott megbízás: az ajánlati könyvbe bevitt, kötelező érvényűvé alakításra kész megbízás	2 (a megbízás benyújtása + megerősítés)	0

Megbízás típusa	A kereskedési helyszín által kapott azon megbízások száma, amelyeket figyelembe kell venni a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának számításakor (minden benyújtás, módosítás vagy törlés külön megbízásnak számít)	A kereskedési helyszín által potenciálisan küldött aktualizálásokat, amelyeket nem szabad figyelembe venni a nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának számításakor (kivéve a piaci automatizmusok általi végrehajtást/törlést)
Deal megbízás	1	0
TOP, TOP+ vagy az ajánlati könyv elejére kerül, vagy elutasítják (+: a rendelkezésre álló mennyiség ellenőrzésével): olyan megbízás, amelynek egyszerre kell passzívnak lennie és megfelelnie a BBO-nak, különben elutasítják.	1	0
Egyensúlyhiány ( <i>imbalance</i> ) megbízás (IOOP vagy IOOC): olyan megbízás, amely csak aukciókra érvényes, és amelynek célja, hogy az áregyensúly megbontása nélkül megszüntesse a mennyiségi egyensúlyhiányt (a többlet- és a hiányoldal között)	1	potenciálisan korlátlan, de időben korlátozott (az aukció végéig)
Kapcsolt ( <i>linked</i> ) megbízás: olyan megbízás, amely több különálló, különböző pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízásnak felel meg. Ha e megbízások valamelyike alapján ügyletre kerül sor, a többi megbízás mennyisége azonnal arányosan csökken. Ez a megbízástípus a kötvénypiacra jellemző.	1	potenciálisan egyezik a mögöttes eszköz bevitt mennyiségével
Söprés ( <i>sweep</i> ): lehetővé teszi a résztvevők integrált ajánlati könyvekhez való hozzáférését. Legjobb áras söprés ( <i>best price sweep</i> ): a kombinált ajánlati könyvek árszintjein halad végig a limitárig Szakaszos megvilágított söprés ( <i>sequential lit sweep</i> ): a beviteli könyvben hajt végre a limitárig, mielőtt bármilyen mennyiség átkerülne a másik könyvbe	1	0
Nevezett ( <i>named</i> ) megbízás: nem anonim megbízás	1	0
Érintő ( <i>if-touched</i> ) megbízás: akkor aktiválódik, ha az utolsó vételi vagy eladási ár eléri egy meghatározott szintet	1	1 (ha aktiválódik)
Garantált stop: Garantálja a stop áron történő végrehajtást.	1	1 (ha aktiválódik)
Kombinált megbízások, például opciós stratégiák vagy megújuló határidős megbízások	1	potenciálisan korlátlan