



keler



keler kszf

KELER Zrt. MiFID II. kapcsán végzett termékfejlesztések

Budapest

2017. szeptember 7.

1. MiFID II KÖLTSÉGHATÁSAI - NEMZETKÖZI KITEKINTÉS

2. PIACI ÜGYLETJELENTÉSI SZOLGÁLTATÁSOK

3. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL (APA)

4. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

5. ÜGYLETJELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG (ARM)

1. MiFID II KÖLTSÉGHATÁSAI - NEMZETKÖZI KITEKINTÉS

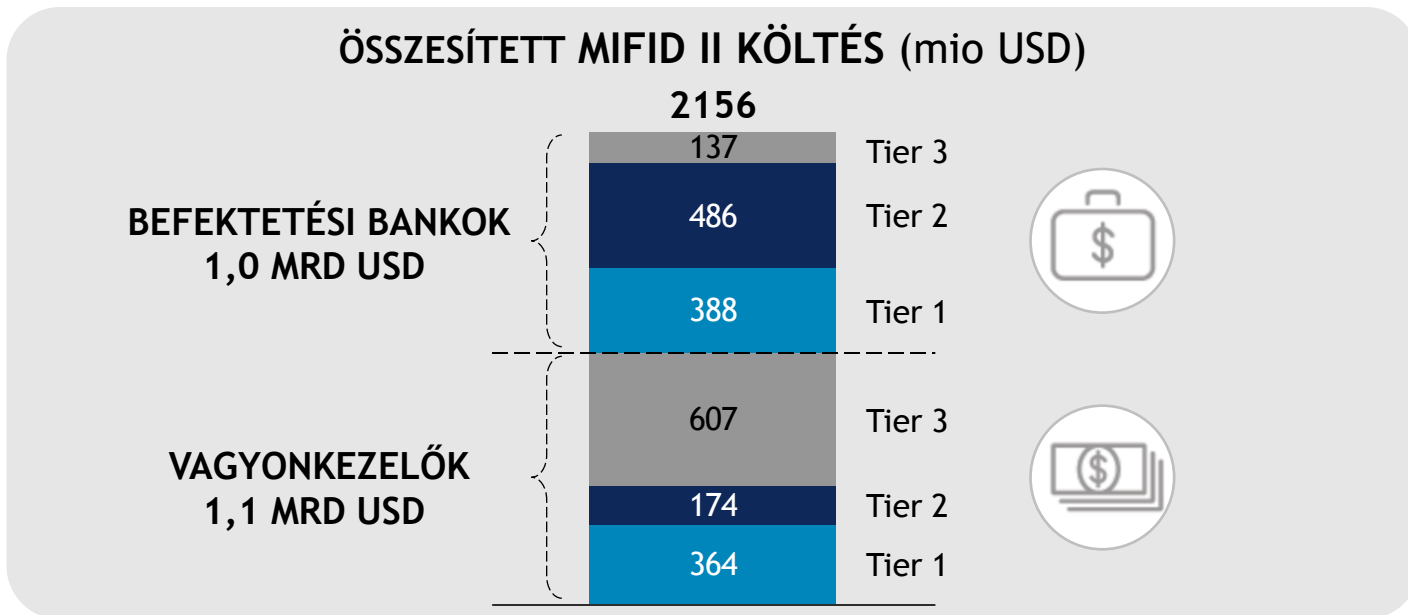
2. PIACI ÜGYLETJELENTÉSI SZOLGÁLTATÁSOK

3. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL (APA)

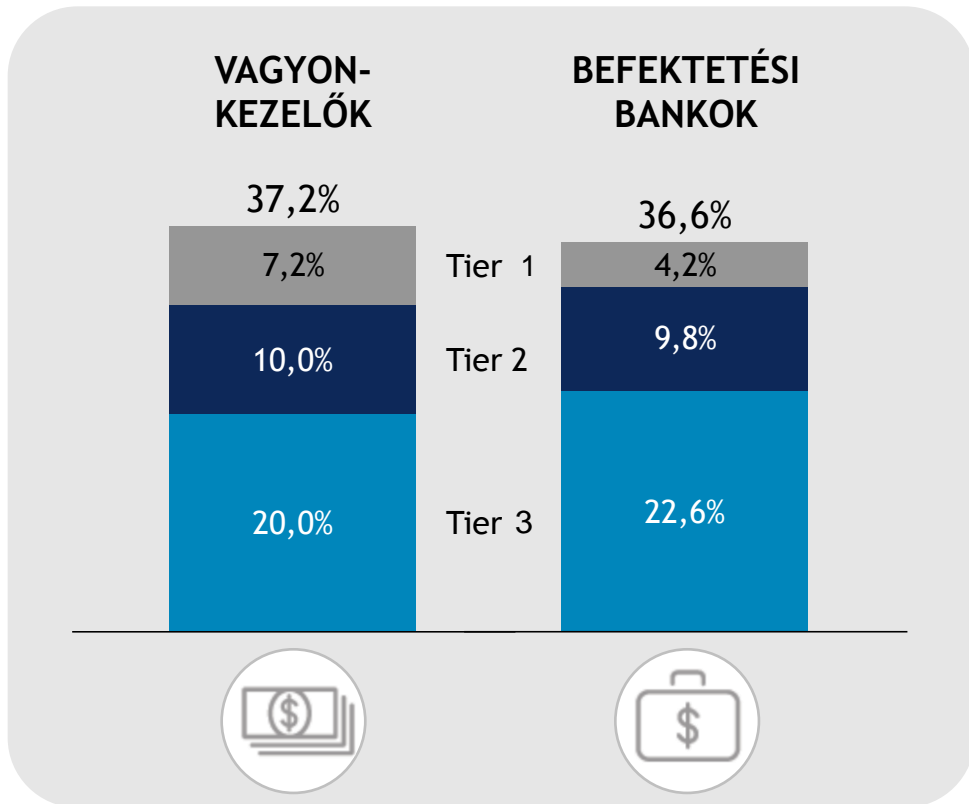
4. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

5. ÜGYLETJELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG (ARM)

A VEZETŐ 40 BEFEKTETÉSI BANK ÉS 400 GLOBÁLIS VAGYONKEZELŐ ÖSSZESÍTETT MIFID II KÖLTÉSE 2017-BEN: \$2,1 MRD



MiFID II. projektek részesedése az IT költségvetésben



- Tier 3 vagyonekezelő cégek és befektetési bankok MiFID II projektjeinek IT kiadásai **háromszorosan haladják meg** a 2015. év összes megfelelési típusú CTB* IT projektjeinek a költségvetését



- **Közepes és kisebb piaci szereplők MiFID II melletti IT költségvetési mozgásteret szűkül**
 - Kevesebb innovációs lehetőség
 - Csökkenő versenyképesség, kiszorulás a piacról

MiFID II - vel kapcsolatos várható megrendelések külső szállítóktól

(mio USD)



VAGYONKEZELŐK

1 145

36%

Teljes

Third party

TOP 40 BEFEKTETÉSI BANK & 400 VAGYONKEZELŐ

2 156

633

Teljes

Third party



BEFEKTETÉSI BANKOK

1 011

Tier 1,2,3

26%

Teljes

Third party

486*

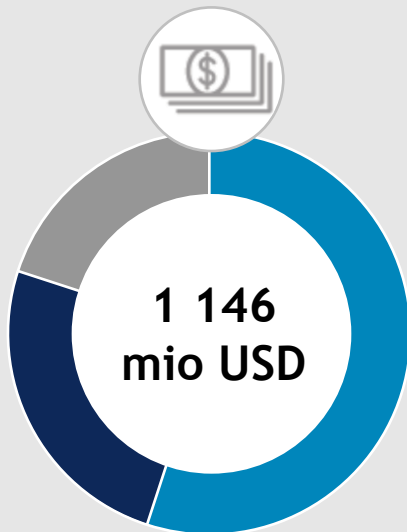
Tier 2

39%

*Várhatóan több mint 50%-át teszi ki a kötvény jellegű 6 termékeknél a „legjobb teljesítés” elvének való megfelelés

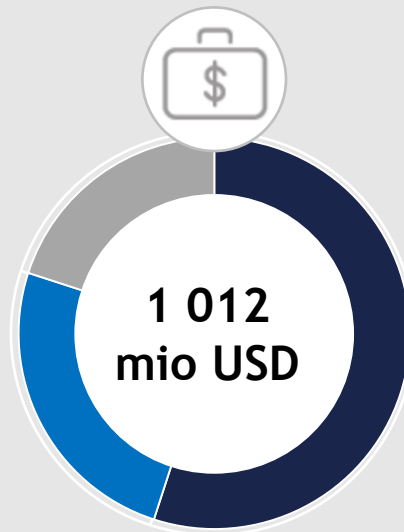
Buy-side és sell-side MiFID II költségvetések megoszlása

VAGYONKEZELŐK



A buy-side intézmények a MiFID II költségvetés több mint felét a trade reporting-ra és a transzparenciára költik

BEFEKTETÉSI BANKOK



A best execution fokozott figyelmet kap, a sell-side költségvetések fő fókuszusa a befektető védelem fejlesztése

1. MiFID II KÖLTSÉGHATÁSAI - NEMZETKÖZI KITEKINTÉS

2. PIACI ÜGYLETJELENTÉSI SZOLGÁLTATÁSOK

3. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL (APA)

4. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

5. ÜGYLETJELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG (ARM)

	EMIR	REMIT
Piaci szegmens	Tőkepiac Energiapiac	Energiapiac
Jelentendő ügyletek köre	Minden tőzsdei és OTC derivatív ügylet	Minden azonnali és határidős energiaügylet (EU)
Ügyfélszám (2016.12.31.)	56	76
Árazás	Egyéni tagság: Csoportos tagság:	40 000 HUF/hó 80 000 HUF/hó

KELER SZEREPE, FELADATAI

SAJÁT INFRASTRUKTÚRA
TERVEZÉSE ÉS FEJLESZTÉSE

- egységes platform
- különböző funkcionálisok (EMIR és REMIT)

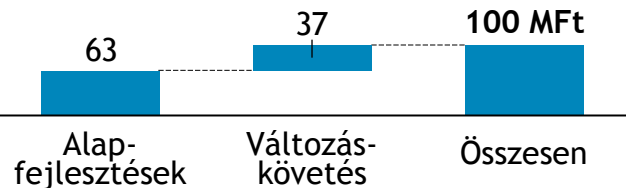
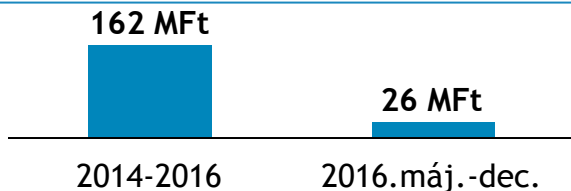
ÚJ IGÉNYEK MIATTI FEJLESZTÉSEK
- VÁLTOZÁSKÖVETÉS

- jogszabályi változások
- új ügyféligények

ÜZEMELTETÉS,
HELP DESK

ÉRTÉKESÍTÉS, ÜGYFÉL-
KAPCSOLAT ÉS -KOMMUNIKÁCIÓ

ÁRBEVÉTEL



FEJLESZTÉSI
KÖLTSÉGEK
ÖSSZESEN

1. MiFID II KÖLTSÉGHATÁSAI - NEMZETKÖZI KITEKINTÉS

2. PIACI ÜGYLETJELENTÉSI SZOLGÁLTATÁSOK

3. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL (APA)

4. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

5. ÜGYLETJELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG (ARM)

ÉRINTETT BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÓK (IF)

AKIK AZ ADOTT PÉNZÜGYI ESZKÖZ KAPCSÁN RENDSZERES INTERNALIZÁLÓKÉNT (SI) MŰKÖDNEK

RÉSZVÉNY TÍPUSÚ („EQUITY LIKE”)

Részvények
Letéti igazolások
Tőzsdén kereskedett alapok
Certifikátok



NEM RÉSZVÉNY („NON-EQUITY”)

Kötvények
Strukturált pénzügyi eszközök
Kibocsátási egységek
Származtatott termékek



JEGYZÉSEK KÖZZÉTÉTELI KÖTELEZETTSÉG A TÖBBI PIACI SZEREPLŐ SZÁMÁRA



szokásos kereskedési
időben



rendszeresen és
folyamatosan



könnyen hozzá-
férhető módon



mértányos üzleti
alapon

K Ö Z Z É T É T E L I M Ó D O K

Bármely olyan szabályozott piac rendszerein keresztül, amelyre az adott pénzügyi eszközt bevezették



A kereskedési hely teszi közzé

Jóváhagyott közzétételi mechanizmuson keresztül (APA)



3rd party szolgáltató választása

Saját mechanizmuson keresztül



Saját fejlesztés

K Ö Z Z É T É T E L A L Ó L I K I V É T E L E K



Adott pénzügyi eszköznek nincs likvid piaca

- Az ügyfelek kérésére a jegyzéseket meg kell mutatni
- A SI objektíven és megkülönböztetés mentesen dönthet arról, hogy ezt melyik ügyfeleinek biztosítja

Szokásos piaci nagyságrendet meghaladó megbízások



- Különböző nagyságrend jegyezhető, de egy minimális méret meghatározott
Pl. részvények esetében a kereskedési hely szokásos kereskedett nagyságrendjének 10%-a

1. MiFID II KÖLTSÉGHATÁSAI - NEMZETKÖZI KITEKINTÉS

2. PIACI ÜGYLETJELENTÉSI SZOLGÁLTATÁSOK

3. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL (APA)

4. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

5. ÜGYLETJELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG (ARM)

ÉRINTETT PIACI SZEREPLŐK

Azon befektetési vállalkozások, amelyek:

- saját számlára vagy
- ügyfeleik nevében
- valamely kereskedési helyszínen kereskedett
- pénzügyi eszközökkel

ügyletet kötnek

NYILVÁNOSSÁGRA HOZANDÓ INFORMÁCIÓK



alaptermék



kötési volumen



kötési ár



kereskedés helye



ügyletkötés időpontja



nyilvánosságra hozatal ideje

KÖNNYŰ ELLENŐRIZHETŐSÉG

KÖZZÉTÉTEL, FELADATOK

Beküldött jelentések ellenőrzése (ár, mennyiség), szükség esetén hibavisszajelzések, ügyletadatok publikálása

KÖZZÉTÉTEL HATÁRIDEJE

RÉSZVÉNY TÍPUSÚ („EQUITY LIKE”)



max. 1 perc

Valós időhöz
legközelebb eső
időpontban

NEM RÉSZVÉNY („NON-EQUITY”)



max. 15 perc

APA - IF közötti real-time kapcsolat szükséges

KÖZZÉTÉTEL HALASZTÁSÁNAK ESETEI



Adott pénzügyi eszköznek
nincs piaca



- Kérelem az NRA-tól, küldés az ESMA-nak
- Több hónapos jóváhagyási idő
- Halasztás mértéke:



Szokásos piaci nagyságrendet
meghaladó megbízások



részvények: 1-2 óra, max. nap vége
kötvények: akár több nap

KÖZZÉTÉTEL DÍJAZÁSA

Szolgáltatás folyhat díjazás ellenében, de 15 perc után díjmentes adatelérést kell biztosítani

POST-TRADE TRANSPARENCY JELENTÉSEK - EGYÉB SZABÁLYOK

Ü
G
Y
L
E
T

1.

VALAMILYEN TÍPUSÚ KERESKEDÉSI HELYEN (RM, MTF, OTF) MEGKÖTÖTT „ON-VENUE” TÍPUSÚ ÜGYLET

Kereskedési hely (venue) jelent

2.

KERESKEDÉSI HELYEN KÍVÜLI (OTC), „OFF-VENUE” TÍPUSÚ ÜGYLET

ÜGYLET

KI JELENT

a.

IF

↔

non-EU IF

IF

IF

↔

non-IF

b.

IF

↔

IF

ELADÓ*

c.

SI IF

↔

IF

SI**

d.

SI IF

↔

SI IF

ELADÓ**

DELEGÁLÁS

Delegálható a másik félre, de a felelősség mindig az eredetileg jelentő félnél marad

MÓDOSÍTÁS

Az egész jelentés újból beadandó - utolsó mezőben jelölve, hogy módosításról van szó

TÖRLÉS

Egy törlés és utána egy módosítás adandó be

AMENNYIBEN EGY IF CSAK KÖZVETÍTŐ AZ ÜGYLETBEN

- ár és mennyiség
 - IF nettó pozíciója
- } nem változik → EGY JELENTÉS KELL CSAK AZ APA-HOZ

FORGATÓ- KÖNYV	ESET	ÖSSZEG	ÁR	VEVŐ	ELADÓ	IF, AMI JELENT AZ APA-NAK
1	Trade 1	500	20	IF A	IF B	IF B
	Trade 2	500	20	IF C	IF A	Not reported
2	Trade 1	500	20	IF A	Client of IF A	IF A
	Trade 2	500	20	Client of IF A	IF A	Not reported
3	Trade 1	500	20	IF A	IF B	IF B
	Trade 2	500	21	IF C	IF A	IF A

KELER „APA” szolgáltatás bemutatása

TEVÉKENYSÉG

JELENTÉSEK BEKÜLDÉSE

JELENTÉSEK BEFOGADÁSA

KÖZZÉTÉTEL

HELY

Piaci szereplők

KELER

BÉT (KELER)

FŐBB JELLEMZŐK

- Kereskedés előtti és utáni jelentések is
- File feltöltés vagy webservice

- Jelentések tartalmi és formai ellenőrzése
- Közzététel csak az ellenőrzés után

- Munkanapokon 8:00-21:00 között
- Minden ügylet egyedi azonosítót kap - anonimitás
- Visszaigazolás az ügyfélnek (KELER honlapon: machinable readable format)

EXTRÁK

KELER infrastruktúra:
ügyfél jelentési kötelezettségének, halasztott közzététel lehetőségének automatikus vizsgálata

- Közzétételi statisztikák letöltése
- Publikált jelentések törlése, módosítása

1. MiFID II KÖLTSÉGHATÁSAI - NEMZETKÖZI KITEKINTÉS

2. PIACI ÜGYLETJELENTÉSI SZOLGÁLTATÁSOK

3. KERESKEDÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTEL (APA)

4. KERESKEDÉS UTÁNI KÖZZÉTÉTEL (APA)

5. ÜGYLETJELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG (ARM)

JELENTÉSI KÖTELEZETTSÉG TARTALMA

A befektetési szolgáltatók által kötött ügyletek jelentése a helyi NRA felé

HATÁRIDŐ

ügyletkötést követő T+1 munkanap

FORMÁJA

ISO 20022

MÓDJA

a befektetési vállalkozás saját maga vagy egy „Approved Registered Mechanism”-on (ARM) keresztül

VONATKOZÓ SZABÁLYOK



MENTESSÉG

felsorolás az RTS-ben, pl.:
papírok átmozgatása két befektetési szolgáltató között: **mentesség**
papír tulajdonosa változik:
nincs mentesség

TERJEDELME

65 mező

KINEK

az ügyletkötésben résztvevő mindkét félnek

ÜGYLETTÍPUSOK

tőzsdei és OTC ügyletek is (az ARM szerinti riport az APA jelentéstől független)

1

IF SAJÁT SZÁMLÁRÓL TELJESÍT
ÜGYFÉLMEGBÍZÁST
+ SAJÁT SZÁMLÁRA
VÁSÁROL TŐZSDÉN

2

IF CSAK KÖZVETÍTŐKÉNT
VESZ RÉSZT AZ ÜGYLETBEN:
MATCHED PRINCIPAL
(PL. TŐZSDEI ÜGYLETEK)

3

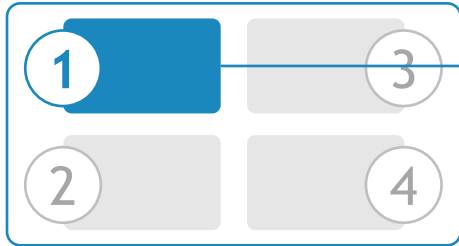
BLOCK TRADES:
TÖBB ÜGYFÉL MEGBÍZÁST
FOG ÖSSZE,
SAJÁT SZÁMLÁRÓL TRANZAKTÁL

4

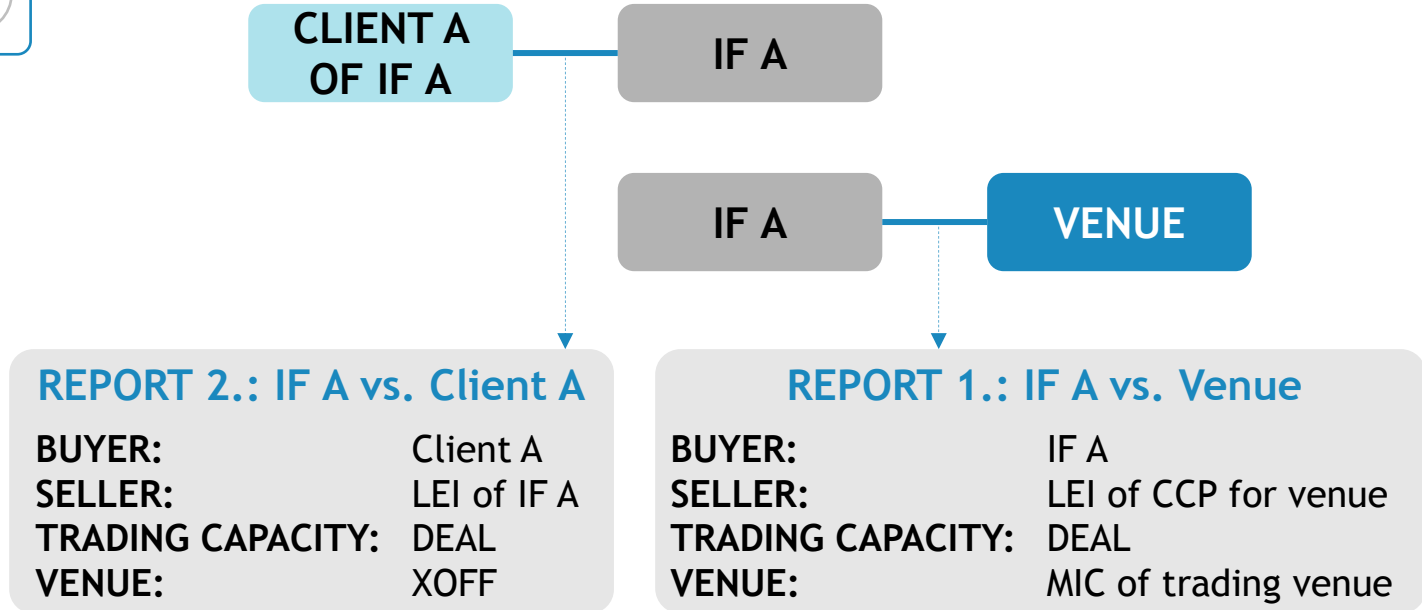
OVER-THE-COUNTER

Kinek kell jelenteni

1. forgatókönyv

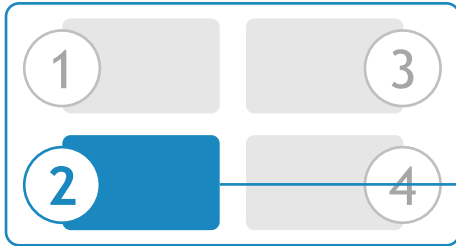


IF SAJÁT SZÁMLÁRÓL TELJESÍT ÜGYFÉLMEGBÍZÁST
+ SAJÁT SZÁMLÁRA VÁSÁROL TŐZSDÉN



Kinek kell jelenteni

2. forgatókönyv



IF CSAK KÖZVETÍTŐKÉNT VESZ RÉSZT AZ ÜGYLETBEN:
MATCHED PRINCIPAL (PL. TŐZSDEI ÜGYLETEK)



REPORT 1.: Client A vs. Venue

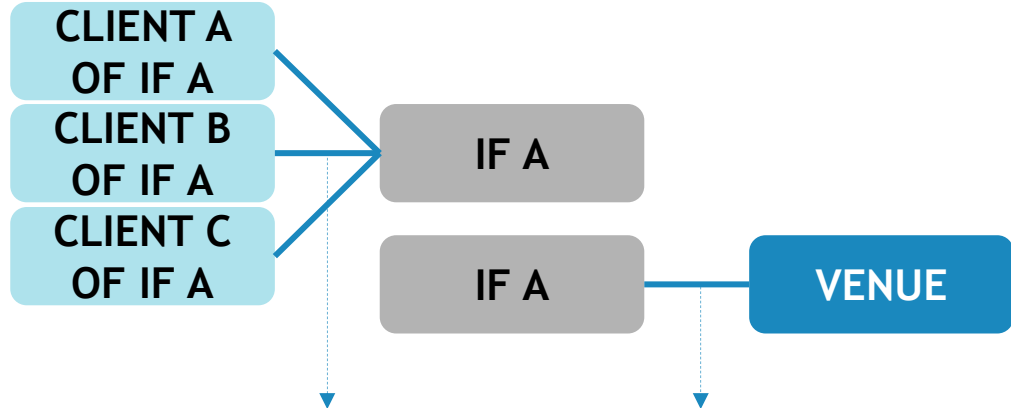
BUYER:	Client A
SELLER:	LEI of CCP for venue
TRADING CAPACITY:	MTCH
VENUE:	MIC of trading venue

Kinek kell jelenteni

3. forgatókönyv



BLOCK TRADES: TÖBB ÜGYFÉL MEGBÍZÁST FOG ÖSSZE, SAJÁT SZÁMLÁRÓL TRANZAKTÁL



REPORT 2, 3, 4.: IF A vs. Client A, B, C

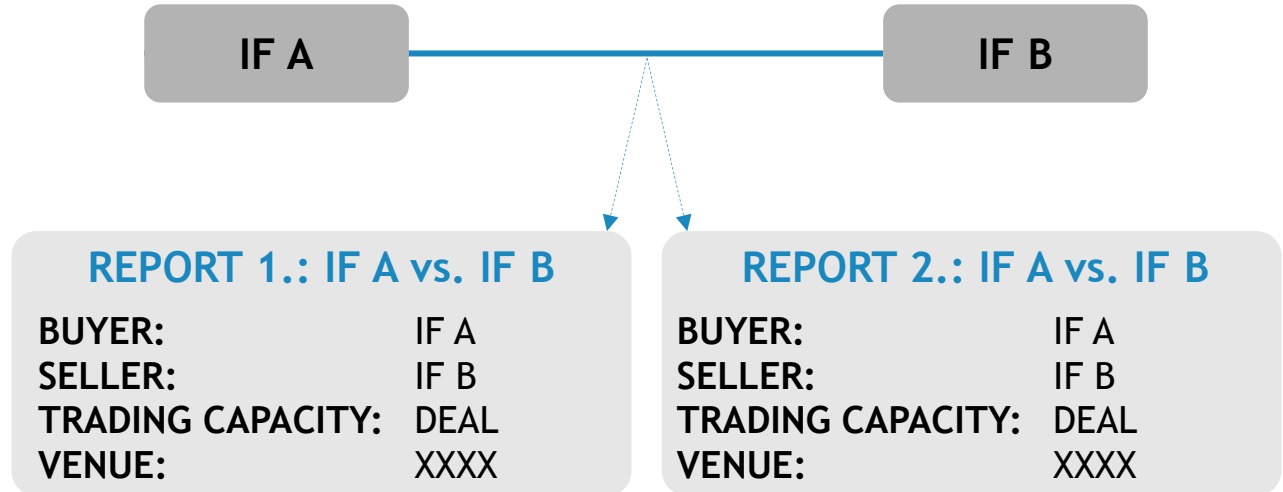
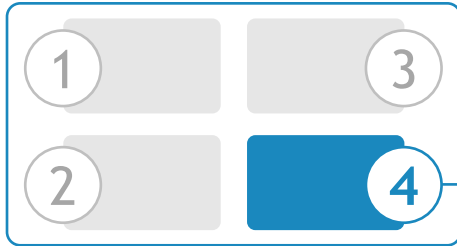
BUYER:	Client A, B, C
SELLER:	LEI of IF A
TRADING CAPACITY:	DEAL
VENUE:	XOFF

REPORT 1.: IF A vs. Venue

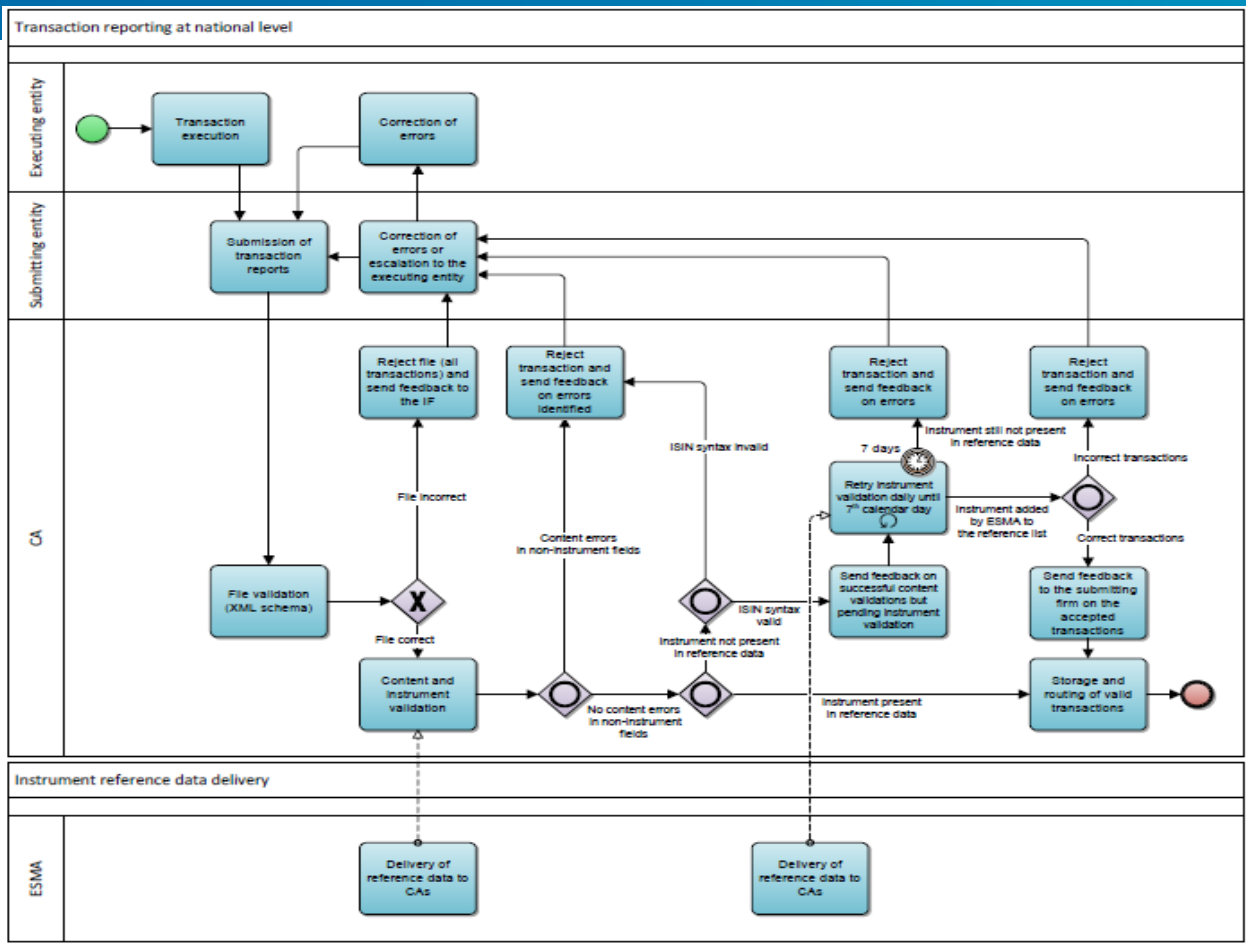
BUYER:	IF A
SELLER:	LEI of CCP for venue
TRADING CAPACITY:	DEAL
VENUE:	MIC of trading venue

Kinek kell jelenteni

4. forgatókönyv



Tranzakciós jelentés folyamata



KÉT STÁTUSZ

ÚJ

TÖRLÉS

Javításhoz törölni kell

A törlés 4 mezőből áll:

Report status:
canc

Törölni kívánt információ
azonosítója: TRN

„Executing entity”:
ahogy korábban jelentve volt

„Submitting entity”:
akinek keresztül a jelentést küldik

BUYER / SELLER

Jogi személyek
csak LEI kód

Magánszemélyek
egyedi azonosító (concat)

- üzletkötés előtt ellenőrizni kell
- e nélkül nem lehet ügyletet kötni
- személy születési dátuma YYYYMMDD formátumban
- utónév első öt betűje; ha nincs öt akkor „#”
- vezetéknév első öt betűje: nagybetűk; szóköz, ékezet, kötőjel, stb. nem használható

BUYER / SELLER DECISION MAKER

Csak hivatalos meghatalmazás esetén adandó meg,
egyébként üres mező

INVESTMENT DECISION MAKER

Saját számlás kereskedés esetén
Ügyletkötés az ügyfél nevében / meghatalmazásával (vagyonkezelés)
Algoritmikus kereskedés: az algo kódját kell megadni

EXECUTION IN THE FIRM

Decision on execution made by a client / another person outside of the IF
„CLIENT” to be used as default value

KELER mint ARM

BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDÉN KÖTÖTT DERIVATÍV ÜGYLETEK

MIFIR JELENTÉSEK AUTOMATIKUS ELŐÁLLÍTÁSA

(EMIR-hez hasonló megoldás:
KSZF-klíringtag és klíringtag-megbízó
közötti jelentések)

- Ehhez kell KID-en keresztül kell majd megadni a MiFIR miatti új adatok (pl.: concat azonosító)

BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDÉN KÖTÖTT AZONNALI ÜGYLETEK

KSZF-KLÍRINGTAG KÖZÖTTI SAJÁT SZÁMLÁS ÜGYLETEK AUTOMATIKUS ELŐÁLLÍTÁSA

(a megbízói szegregáció itt nem működik,
mivel itt csak a saját és megbízói
bontásban elérhetőek a kötések)

- Ügyletek validálása, hibák azonnali visszaadása (nem csak formai, hanem tartalmi is - ISIN kód, waiver-ek)

- LEI kód ellenőrzése - új kiadása akár 1 órán belül (KELER mint kódkiadó)

- Excel és XML feltöltés lehetősége (nem csak ISO 20022)

KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!

CONTACT US



szarka.gergely@keler.hu