

## Tájékoztató a KELER KSZF SDR szerinti megfeleléséről

A CSDR (909/2014/EU rendelet) kiemelt hangsúlyt fektet a kiegyenlítési fegyelem megteremtésére és fenntartására, mellyel kapcsolatban nem csak a központi értéktárak, de a központi szerződő felek számára is fogalmaz meg előírásokat. A CSDR különböző részletszabályokkal egészül ki, úgy mint a 2017/389/EU rendelet, valamint a 2018/1229/EU rendelet, mely előbbi a pénzbírságok, az utóbbi pedig a kényszerbeszerzés vonatkozásában tartalmaz részletes előírásokat. Együttesen ezen három jogszabályra tekintünk SDR-ként (Settlement Discipline Regime).

A jelenlegi információk szerint a piaci szereplőknek a jogszabályi előírásokat várhatóan 2022. február 1-től<sup>1</sup> kötelező alkalmazni.

A KELER KSZF továbbra is nagy erővel dolgozik a megfeleléshez kapcsolódó feladatain. Abból kifolyólag, hogy a fenti előírások több pontja a KELER KSZF-en túl a KELER Zrt. kiegyenlítési rendszerét is érinti, a teljeskörű és automatizált megfeleléséhez nélkülözhetetlen a KELER Zrt. kiegyenlítési rendszerének SDR kompatibilitása is. Ennek következtében a KELER Csoport a fejlesztések során szoros együttműködésben dolgozik a piaci szereplőkkel, és tervei szerint a szükséges fejlesztéseket a KELER Szolgáltatás Fejlesztési Program (a továbbiakban: KSZF) keretén belül implementálja. A KSZF tervezett élesítési időpontja 2021. december elején várható. Ez a technikai háttér fogja biztosítani a KELER KSZF számára a teljes megfelelést, azonban fontos továbbra is hangsúlyozni, hogy a KELER KSZF minden SDR szerinti változtatást, a folyamatai és szabályzatai tekintetében egyaránt, kizárólag a rendelet által meghatározott határidőben fog élesíteni és hatályba helyezni, azaz 2022. február 1-vel.

A KELER KSZF mindent megtesz annak érdekében, hogy folyamataiban és szabályozásában a szükséges változásokat átvezesse és implementálja, azonban jelenleg is több a piaci szereplők által az EU hatóságok számára továbbított tisztázandó kérdés válaszára vár, mely jelentős kihívást jelent a piaci szereplők számára a jogszabály által megkövetelt határidőben történő megfelelésben.

Az említett bizonytalanságok ellenére a KELER KSZF kiemelt jelentőségűnek véli az ügyfelei folyamatos tájékoztatását az egyes változtatások részleteiről.

Jelen Kérdések és Válaszok dokumentumban szeretne a KELER KSZF információt szolgáltatni a klíringtagokat is érintő jelentősebb változásokról.

Ez a Kérdések és Válaszok dokumentum mindig a legfrissebb információkat tartalmazza majd, így amennyiben az EU hatóságok által bármilyen új információ

---

<sup>1</sup> <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-proposes-further-postpone-csdr-settlement-discipline>

kerül publikálásra, a KELER KSZF jelen dokumentumot annak megfelelően frissíti, és minden esetben értesíti a klíringtagokat a változásról.

**1. Rendelkezik a KELER KSZF részletes CSDR Settlement Discipline keretrendszerrel?**

2021.07.27

Igen, már részletesen kidolgozásra került, azonban a felügyeleti jóváhagyási folyamat lezárta előtt teljes egészében nem osztható meg a klíringtagokkal.

**2. A KELER KSZF klíringtagjai számára szükséges bármilyen IT fejlesztést végrehajtani?**

2021.07.27

Fontos hangsúlyozni, hogy a KELER KSZF által tervezett megfelelés a klíringtagok oldalán semmilyen IT fejlesztést nem fog igényelni. Minden technikai módosítás ügyfél szempontból kizárólag az értéktár oldalán fog jelentkezni.

**3. A kiegyenlítési türelmi idő piac- vagy terméktípusonként eltérő lesz?**

2021.07.27

Felhívjuk a figyelmet, hogy a KELER KSZF egységesen a 4 napos kiegyenlítési türelmi időt fogja alkalmazni termék és piac típusától függetlenül (pl. a BÉT Xtend KKV piacon és ugyanúgy a nem likvid eszközökre is).

**4. Hogyan kerül számításra az árkülönbözet a kiegyenlítési türelmi idő alatt?**

2021.07.27

A 4 napos kiegyenlítési türelmi idő alatt a KELER KSZF minden nap számolja és beszedi a negatív árkülönbözetet a nemteljesítő klíringtagtól a hiányzó értékpapír mennyiségre vonatkozóan, annak érdekében, hogy a kedvezőtlen napi ármozgások is fedezésre kerüljenek.

## **5. Lesz lehetőség részteljesítésre a kiegyenlítési türelmi idő alatt?**

2021.07.27

A kiegyenlítési türelmi idő minden egyes napján a nemteljesítő fél részteljesíthet, ennek következtében a bírság kizárólag a még le nem szállított mennyiségre vonatkozóan naponta - minden egyes üzleti nap végén - kerül számításra.

Az RTS 27. cikkével összhangban, az eredeti teljesítési határidőt követően, azaz SD nap 14:00 órakor, a KELER KSZF egy DVP tranzakciót hoz létre a nemteljesítő klíringtaggal szemben és egy DVP tranzakciót a kiválasztott vétlen klíringtaggal (tagokkal) szemben és a kiegyenlítési türelmi idő végéig (teljesítés egészen SD + 4 nap végéig, pontosan 10 perccel az értéktár cut-off-ja előtt) folyamatosan megpróbálja azokat teljesíteni. Ezt követően a DVP tranzakciók visszatartásra kerülnek és lejár a türelmi időszak.

## **6. Ki adhat be instrukciót a nemteljesítés megállapítását követően?**

2021.07.27

Az ügyfelek által nem adhatók be instrukciók, a nemteljesítés megállapítását követően minden egyes instrukció kizárólag a KELER KSZF által kerül kezdeményezésre.

## **7. A kényszerbeszerzés mechanizmusa hogyan alkalmazandó az azonnali tőkepiacokon?**

2021.07.27

A KELER KSZF felhívja a figyelmet, hogy a jogszabály hatálybalépését követően a KELER KSZF kizárólag az SDR szerinti kényszerbeszerzési eljárást fogja alkalmazni az azonnali tőkepiacok tekintetében, ami azt jelenti, hogy a jelenleg alkalmazott kényszerbeszerzésre vonatkozó eljárás az SDR szerint módosításra fog kerülni.

**8. Milyen formában kommunikál a KELER KSZF az ügyfeleivel a nemteljesítéskezelés és a kényszerbeszerzés folyamán?**

2021.07.27.

A KELER KSZF folyamatosan e-mailen keresztül fogja tájékoztatni a klíringtagokat a kényszerbeszerzés (és a teljes nemteljesítés kezelés) során alkalmazott minden egyes lépésről.

**9. Mi történik SD+5 napon?**

2021.07.27

A kiegyenlítési türelmi idő lejártát követően, azaz SD + 5. napon 9:00 órakor, a KELER KSZF elindítja a kényszerbeszerzési mechanizmust, melyhez kényszerbeszerzési ügynököt nevez ki. Maga a kényszerbeszerzés folyamata a jogszabály adta lehetőségek mentén ugyanaz marad, mint a jelenlegi folyamat.

Az SDR előírásai alapján, a nemteljesítő fél a kényszerbeszerzés megkezdésére vonatkozó értesítő üzenet kézhezvételét követően már nem teljesíthet közvetlenül a központi szerződő felé, legfeljebb a kényszerbeszerzési ügynökön keresztül.

**10. Ki lehet kényszerbeszerzési ügynök?**

2021.07.27

Maga a kényszerbeszerzési eljárás, ugyanaz marad, mint a jelenleg alkalmazott eljárás, így a kényszerbeszerzési ügynök intézménye nem egy új szerep a kényszerbeszerzési folyamatban, kizárólag az új megnevezés kerül bevezetésre. A kényszerbeszerzési ügynök a jelenleg hatályos Általános Üzletszabályzat 8.4.3.1. pontja alapján a kereskedési joggal rendelkező klíringtag, a jelenleg hatályos Általános Üzletszabályzat 8.4.4 pontja alapján meghatározott klíringtag.

**11. Milyen hosszú lesz a kényszerbeszerzési időszak?**

2021.07.27

A KELER KSZF kizárólag egy napos kényszerbeszerzési időszakot kíván alkalmazni minden egyes esetben és nem szándékozik kihasználni a jogszabály által adta hosszabbításra vonatkozó lehetőséget.

Amennyiben a kényszerbeszerzés SD + 5. napon sikeresen lefut, KELER KSZF törli a visszatartott DVP tranzakciót. Amennyiben SD + 5. nap záráskor még mindig van nemteljesült részmennyiség, akkor a KELER KSZF törli a visszatartott DVP tranzakciót és pénzbeli kártalanítás kerül kifizetésre a fennmaradt összegre.

A pénzbeli kártalanítás összege az üzleti napi piaci értéke és a szóban forgó pénzügyi eszközöknek a velük való kereskedés napján érvényes piaci értéke közötti különbség, ha ezen pénzügyi eszközöknek a velük való kereskedés napján érvényes piaci értéke alacsonyabb, mint a pénzbeli kártalanítás kifizetése előtti üzleti napon. A KELER KSZF a nemteljesítő klíringtagtól beszedi a pénzbeli kártalanítás összegét és szétosztja azt a vétlen klíringtagok között.

**12. Hogyan zajlik a kényszerbeszerzési eljárás, amennyiben az értékpapír már nem létezik?**

2021.07.27

A kényszerbeszerzés kizárólag abban az esetben nem lehetséges, amennyiben az értékpapír már nem létezik (pl. az értékpapír törlésre kerül), ebben az esetben a KELER KSZF e-mail-en keresztül értesíti mind a nemteljesítő és mind pedig a kiválasztott vétlen klíringtagot és intézkedik a pénzbeli kártalanításról.

**13. A fizikai szállítású határidős ügyletek vonatkozásában hogyan kerül a kényszerbeszerzés mechanizmusa alkalmazásra?**

2021.07.27

A fizikai szállítású értékpapír ügyletek (FISZER ügyletek) vonatkozásában a KELER KSZF egységesíti a nemteljesítés kezelésére vonatkozó eljárását, azaz a FISZER ügyletekre is kiterjeszti az SDR-nek megfelelő nemteljesítés-kezelési eljárásait, úgy mint a 4 napos kiegyenlítési türelmi időszak, valamint a kényszerbeszerzés mechanizmusa. Így az SDR szabályok hatálybalépésének időpontjában (2022. február 1-el) egységes szabályok és eljárások fognak vonatkozni a FISZER és az azonnali értékpapír piaci ügyletekre.

- 14. A KELER KSZF által jelenleg alkalmazott szankciómechanizmus fog változni?**

2021.07.27

Az SDR előírásain alapuló, az értékpapír ügyletek kiegyenlítésének megvalósulását szankcionáló pénzbírságok a KELER KSZF értelmezése szerint a KELER KSZF jelenleg alkalmazott díjszabályzatától függetlenül, új addicionális elemként kerülnek bevezetésre. Ez azt eredményezi, hogy a KELER KSZF jelenlegi szankciómechanizmusa és a CSDR szerinti szankciómechanizmus a jövőben egymással párhuzamosan fut majd. A KELER KSZF jelenleg alkalmazott szankciómechanizmusa nem fog változni.

- 15. Milyen szinten valósul meg a pénzbírságok számítása, jelentése és beszédése?**

2021.07.27

A pénzbírságok klíringtagi szinten kerülnek számításra, jelentésre és beszédésre (további információt a lenti kérdéseknél találnak). Klíringtagi kérés alapján a jelentés alklíringtagi szinten is tartalmazhat tájékoztató jellegű információt.

- 16. Ki fogja végezni a KELER KSZF-en keresztül elszámolt tranzakciókra vonatkozó pénzbírság összegének számítását?**

2021.07.27

Az SDR szerinti pénzbírságok megállapítását, és beszédésének folyamatát a jogszabály részletesen meghatározza, melynek megfelelően a KELER, mint központi értéktár fogja számolni az SDR szerinti pénzbírság összegét.

- 17. Ki fogja riportolni a KELER KSZF-en keresztül elszámolt tranzakciókra vonatkozó pénzbírságokat?**

2021.07.27

Tájékoztató jelleggel a KELER, mint értéktár a bírságok vonatkozásában napi riportot küld majd minden egyes értékpapír kiegyenlítési rendszer felhasználó számára. Ez az előzetes napi jelentés tartalmazni fogja a KELER KSZF által

elszámolt ügyletekre vonatkozó bírságok összegét is. Minden egyes elem be lesz kategorizálva, így a CCP érintettség is tételesen fel lesz tüntetve.

A havi bírság riportok szintén a KELER által kerülnek majd megküldésre a tárgyhót követő 14. PBD napon (PBD-penalties business days a CSD-k EU szinten egységesített naptáraként értelmezendők). Ezen havi bírság riportok fogják tartalmazni a ténylegesen fizetendő bírság összegét.

A résztvevők külön havi díjbekérőt fognak kapni és mindkét összeget teljesíteni szükséges: a KELER által küldött díjbekérőben kizárólag az OTC, valamint kereskedési helyszínen kötött, de nem a KELER KSZF által elszámolt ügyletek szerepelnek majd; míg a KELER KSZF által küldött díjbekérőben az általa által elszámolt ügyletek.

A KELER KSZF havonta, a tárgyhót követő 15. PBD napon e-mailen keresztül fogja megküldeni a nemteljesítő klíringtagok számára a bírság beszedéséről szóló értesítőt.

A KELER bírság riportjaira vonatkozó sablonok már jelenleg is elérhetőek a KELER SWIFT MyStandards oldalán, amelyek a regisztrált résztvevők által letölthetők. A KELER KSZF kizárólag e-mail útján kíván kommunikálni, így újabb riport nem kerül fejlesztésre.

**18. Ki fogja végezni a KELER KSZF által elszámolt ügyletekre vonatkozó pénzbírságok beszedését?**

2021.07.27

Az értéktár által kalkulált pénzbírság összegéről a KELER értesíti a KELER KSZF-et, amelyet a KELER KSZF a nemteljesítő klíringtagtól beszed, majd teljes mértékben visszaoszt (17. PBD napon) a korábban kiválasztott vétlen klíringtagok számára és végül az eredményről értesíti a KELER-t.

- 19. Szükséges a klíringtagoknak a pénzbírság beszedésére dedikált számlát nyitni?**

2021.07.27

A KELER KSZF közvetlenül fogja megterhelni a klíringtag előzetesen az SDR szerinti bírságok beszedésére dedikált számláját, itt fontos kiemelnünk, hogy nem szükséges új, kizárólag erre a célra számlát nyitni.

- 20. Mi történik, amennyiben a kiegyenlítési türelmi idő során teljesítés esetén a KELER KSZF számlán esetlegesen maradt napon túli mennyiségek eltérést okoznak?**

2021.07.27

A teljesítés vonatkozásában a KELER KSZF az értéktári záráshoz képest egy 10 perccel korábbi határidőt határoz meg a nemteljesítő klíringtag számára a kiegyenlítési türelmi időszak során, annak érdekében, hogy elkerülje az üzleti nap végi eltéréseket. A fenti helyzet így nem állhat elő, ennek megfelelően a KELER KSZF nem tervez díjat áthárítani.

- 21. Mi történik amennyiben a nemteljesítő klíringtag nem tudja teljesíteni a kiszabott pénzbírság összegét?**

2021.07.27

Amennyiben a klíringtag nemteljesíti a kiszabott pénzbírság összegét, a KELER KSZF azt pénzügyi nemteljesítésként kezeli és a mindenkor hatályos Általános Üzletszabályzatának megfelelő eljárásokat alkalmazza. A meg nem fizetett bírság összegeket a KELER KSZF nem osztja más tagra.

- 22. Hogyan alakul a fellebbezés joga?**

2021.07.27

A napi bírság riportok alapján, minden egyes KELER ügyfélnek lehetősége van fellebbeznie függetlenül attól, hogy KELER KSZF által elszámolt ügyletről van szó vagy sem. A fellebbezés e-mailben kell, hogy megküldésre kerüljön, és minden egyes esetben a KELER-nek kell címezni, még abban az esetben is, ha a KELER KSZF



által elszámolt ügyletről van szó. A KELER fogja elbírálni a fellebbezés jogosságát. Várhatóan a válaszadás is e-mailben fog történni.

A fellebbezések beadására legkésőbb a következő tárgyhó 10. PBD-ig van lehetőség.

További kérdés esetén a [kelerccp@kelerkszf.hu](mailto:kelerccp@kelerkszf.hu) e-mail címen állunk szíves rendelkezésükre.