

ELJÁRÁSI REND

AZ ÁLLAMPAPÍROK LEGJOBB VÉTELI ÉS ELADÁSI HOZAMÁNAK/ÁRFOLYAMÁNAK KÉPZÉSÉRŐL

Hatályba lépés időpontja: 2025. január 1.

Az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban: ÁKK Zrt.), mint – az államháztartásról szóló 2011. évi CXCV. törvény (a továbbiakban: Áht.), illetve a Magyarország gazdasági stabilitásáról szóló 2011. évi CXCV. törvény (a továbbiakban: Stabilitási tv.) értelmében – az állampapírok forgalomba hozataláért és a másodlagos állampapírpiac szervezéséért felelős intézmény, alapvető feladatának tartja az állampapírpiac fejlesztését, likviditásának és átláthatóságának széleskörű biztosítását. Ennek szellemében az ÁKK Zrt. a jelen eljárási rend szerint működteti az Állampapírok legjobb vételi és eladási hozam/árfolyam képzésének eljárását.

A nemzetközi gyakorlatnak megfelelően az ÁKK Zrt. a legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok számítását az Elsődleges forgalmazók és az Árjegyzők által árjegyzési kötelezettségük teljesítése körében megadott tényleges ajánlatai alapján végzi, minden Kereskedési napon, a jelen Eljárási rendben meghatározott elvek alapján.

1. Meghatározások

A jelen Eljárási rend alkalmazásában az alább felsorolt nagy kezdőbetűvel írott fogalmak az alább meghatározott jelentéssel bírnak:

Államkötvény:	a 365 napnál hosszabb eredeti hátralévő futamidővel rendelkező Állampapír;
Állampapír:	a Magyar Állam által aukció útján, kizárólag belföldön, nyilvánosan kibocsátásra kerülő, illetve kibocsátott állampapír;
Állásfoglalás:	állásfoglalás az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság által alkalmazott és alkalmazásra javasolt állampapírpiaci pénzügyi számításokról;
Árfolyammarzs:	az adott Állampapír – Állásfoglalásban meghatározott módon számított – vételi és eladási árfolyama közötti különbség százalékpontban kifejezve;
Árjegyző:	az Állampapírok MTS Hungary rendszeren történő másodpiaci árjegyzésére az ÁKK Zrt.-vel Árjegyzői szerződést kötött befektetési vállalkozás és/vagy hitelintézet;
Árjegyzői szerződés:	az Állampapírok MTS Hungary rendszeren történő másodpiaci árjegyzésére az ÁKK Zrt. és az Árjegyző között létrejött szerződés;
Bloomberg:	a Bloomberg L.P. által üzemeltett elektronikus kereskedést támogató és kommunikációs rendszer;
Diszkont Kincstárjegy:	a Diszkont Kincstárjegyek nyilvános forgalomba hozatalához készített, mindenkor hatályos Ismertető hatálya alá tartozó állampapírok;

LSEG FX Trading:	az LSEG (korábban: Refinitiv) által üzemeltetett elektronikus kereskedést támogató és kommunikációs rendszer;
Elsődleges forgalmazó:	az ÁKK Zrt.-vel az Állampapírok nyilvános forgalomba hozatalára, illetve forgalmazására vonatkozó szerződést kötött befektetési vállalkozás és/vagy hitelintézet;
Elsődleges forgalmazói szerződés:	az Állampapírok nyilvános forgalomba hozatalára és forgalmazására az ÁKK Zrt. és az Elsődleges forgalmazók között létrejött szerződés;
Hozammarzs:	az Állampapír vételi, illetve eladási árfolyamához tartozó, az Állásfoglalásban meghatározott módon számított hozamai közötti különbség százalékpontban vagy bázispontban kifejezve;
Kereskedési nap:	az a nap, amelyen az MTS Hungary kereskedési napot tart;
MTS Hungary:	az MTS S.p.A. által üzemeltetett multilaterális kereskedési rendszer Állampapírok másodpiaci kereskedését lehetővé tevő platformja; a másodpiaci árjegyzési kötelezettség teljesítésének helyszíne;
MTS S.p.A.:	az MTS S.p.A. (székhely: via Tomacelli 146, Róma, Olaszország) mint az MTS Hungary üzemeltetője;
Referencia Diszkont Kincstárjegy:	a Magyar Állampapírpiaci Referenciahozamok Képzéséről készített, mindenkor hatályos Eljárási rend szerint akként megjelölt Diszkont Kincstárjegy;
Referencia Államkötvény:	a Magyar Állampapírpiaci Referenciahozamok Képzéséről készített, mindenkor hatályos Eljárási rend szerint akként megjelölt Államkötvény.

2. A legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok képzésének célja

A legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok képzésének célja a másodlagos állampapírpiac átláthatóságának biztosítása, valamint a magyar állampapírpiac belföldi és külföldi szereplőinek (forgalmazók, intézményi befektetők, alapkezelők, stb.) állampapírportfólió kezelési és értékelési tevékenységének támogatása.

3. A legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok képzésének jelentése

A legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok az Elsődleges forgalmazók és az Árjegyzők által teljesített árjegyzések alapján, az árjegyzési kötelezettség alatt álló Állampapírokra vonatkozóan, valamennyi Kereskedési napon, az ÁKK Zrt. által a jelen eljárási rend szerint kiszámított legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok.

4. A legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok képzésének alapja

4.1. Az árjegyzésbe bevont állampapírok köre

- 4.1.1. A legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok képzésének alapját az Elsődleges forgalmazói szerződés és az Árjegyzői szerződés szerinti árjegyzési kötelezettség alá tartozó Állampapírok képezik.

Az árjegyzési kötelezettség az értéknapi figyelembevételével, az Állampapírok 90 (kilencven) napnál hosszabb hátralévő futamideje alatt áll fenn.

- 4.1.2. A Referencia Diszkont Kincstárjegyekre (3, 6 és 12 hónap futamidő) az ÁKK Zrt. által kijelölt 5 (öt) Elsődleges forgalmazó, a Referencia Államkötvényekre (3, 5, 10, 15 és 20 éves futamidő) minden Elsődleges forgalmazó és Árjegyző köteles árat jegyezni. Az ÁKK Zrt. a többi Diszkont Kincstárjegy esetében 5 (öt) Elsődleges forgalmazót és a többi Állampapír esetében 5 (öt) Elsődleges forgalmazót és/vagy Árjegyzőt választ ki az árjegyzési feladatra.

4.2. Az árjegyzés folyamata

- 4.2.1. Az Elsődleges forgalmazók és az Árjegyzők árjegyzési kötelezettségüket az MTS Hungary rendszerben kötelesek teljesíteni.

- 4.2.2. Az Elsődleges forgalmazók és az Árjegyzők kötelesek kétoldali áraikat az Elsődleges forgalmazói szerződésnek, illetve az Árjegyzői szerződésnek az Állampapírok kötelező árjegyzésére vonatkozó mellékletében meghatározott Hozammarzs, illetve Árfolyammarzs tartásával, legalább az ott meghatározott minimális mennyiségekre megadni.

- 4.2.3. Az Elsődleges Forgalmazók és az Árjegyzők árjegyzéseiket az MTS Hungary rendszerében kötelesek közzétenni valamennyi Kereskedési napon 9.00 és 16.45 óra között („Kereskedési időszak”), Kereskedési naponta összesen legalább 4 (négy) óra időtartamban („Árjegyzési időtartam”) az MTS Hungary vonatkozó szabályzatainak rendelkezései szerint. Az Árjegyzési időtartamot az Elsődleges forgalmazók és az Árjegyzők úgy kötelesek teljesíteni, hogy árjegyzéseiket minden Kereskedési napon a 9.15-9.30 és 13.45-14.00 óra közötti időszakokra (együtt: „Kötelező árjegyzési időszak”) kötelesek közzétenni, míg az Árjegyzési időtartamból fennmaradó részt tetszőlegesen tölthetik ki az adott Kereskedési nap Kereskedési időszakán belül.

- 4.2.4. Az árjegyzési ajánlatokat az Elsődleges forgalmazóknak az Elsődleges forgalmazói szerződés 6.1. és 6.2. pontjában, az Árjegyzőknek az Árjegyzői szerződés 5.1. és 5.2. pontjában meghatározott másodpiaci árfolyamjegyzési kötelezettség szabályai szerint kell az MTS Hungary rendszerben rögzíteniük. Az Elsődleges forgalmazóknak és az Árjegyzőknek gondoskodniuk kell arról, hogy – az ÁKK Zrt. eltérő rendelkezésének hiányában – minden Kereskedési napon a Kötelező árjegyzési időszakban valamennyi Referencia Államkötvényre, illetve a neki kijelölt többi Állampapírra 1 (egy) ajánlatpár rögzítve legyen az MTS Hungary rendszerben. A legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok számítása – a jelen Eljárási rend, illetve az ÁKK Zrt. eltérő rendelkezése hiányában – a Kötelező árjegyzési időszakban rögzített ajánlatpárok alapján történik, azaz minden Kereskedési napon kétszer, az ún. „Délelőtti fixing”, valamint a „Délutáni fixing” keretében. Amennyiben az ÁKK Zrt. az időpontra

vonatkozóan a fentiektől eltérően kíván rendelkezni, arról legalább 7 (hét) nappal korábban, írásban értesíti az Elsődleges forgalmazókat és az Árjegyzőket.

- 4.2.5. Az Elsődleges forgalmazók és az Árjegyzők a Kereskedési napon 9:15 óráig kötelesek meggyőződni arról, hogy az általuk használt MTS Hungary rendszer működőképes. Az esetlegesen észlelt meghibásodás tényét haladéktalanul jelezniük kell írásban a treasury@akk.hu email címre az ÁKK Zrt. felé.
- 4.2.6. Amennyiben az MTS Hungary rendszer a Kereskedési napon 9.15 óráig működésképtelen, úgy az Elsődleges forgalmazóknak és az Árjegyzőknek valamennyi Referencia Államkötvényre, valamint a neki kijelölt többi Állampapírra vonatkozó árjegyzési kötelezettségét – az ÁKK Zrt. kifejezett kérése esetén – a Bloomberg-en, az LSEG FX Trading rendszeren keresztül, vagy az ÁKK Zrt. által e-mail-ben elküldött excel táblázat kitöltésével kell teljesítenie a Kötelező árjegyzési időszakon belül.

5. A legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok képzése és közzététele

5.1. A legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok képzése

- 5.1.1. A legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok számítását az ÁKK Zrt. végzi a Kötelező árjegyzési időszak időintervallumait követő 30 (harminc) percen belül, az Elsődleges forgalmazók és az Árjegyzők jelen Eljárási Rend szerint megtett ajánlatai alapján.
- 5.1.2. Az ÁKK Zrt. a legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok számítása során a jelen Eljárási Rend 4.1.1. pontja szerint meghatározott minden Állampapír esetében első lépésben kiválasztja mindazon, az Elsődleges forgalmazók és Árjegyzők által megtett vételi és/vagy eladási árjegyzéseket, amelyek megfelelnek a jelen Eljárási Rend 4.2.2. pontjában hivatkozott mellékletekben meghatározott mennyiségi előírásoknak.

A következő lépésben az ÁKK Zrt. Állampapíronként kiválasztja a legjobb ajánlatot, amely a hozamban jegyzett Állampapírok esetén a vételi oldalon a legalacsonyabb, eladási oldalon pedig a legmagasabb hozamú ajánlatot, az árfolyamban jegyzett Állampapírok esetén a vételi oldalon a legmagasabb, eladási oldalon pedig a legalacsonyabb árfolyamú ajánlatot jelenti. Két vagy több ugyanolyan hozamú/árfolyamú ajánlat esetében annak az Elsődleges forgalmazónak, illetve Árjegyzőnek az ajánlata lesz a legjobb, aki időben legkorábban vállalt kötelezettséget, azaz legelőször adta be ajánlatát az MTS Hungary rendszerben.

5.2. A legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok közzététele

- 5.2.1. A legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok képzésének eredményét az ÁKK Zrt. az adott Kereskedési napon a jelen Eljárási Rend 4.2.4. pontja szerint meghatározott időpontot követő 30 (harminc) percen belül közzéteszi a Bloomberg GDMA/9 (Államkötvények) és GDMA/10 (Diszkont Kincstárjegyek), az LSEG HUBONDAKK és HUBONDAKK4 (Délelőtti fixing), HUBONDAKK2 és HUBONDAKK3 (Délutáni fixing), valamint az ÁKK Zrt. honlapján (<https://akk.hu/statisztika/hozamok-indexek-forgalმი- adatok/legjobb-veteli-es-eladasi-hozamok-arfolyamok>).

6. Alternatív számítási mód

6.1. Alternatív számítási mód alkalmazásának szükségessége

Az ÁKK Zrt. fenntartja a jogot arra, hogy indokolt esetben (így különösen volatilis piaci környezet kialakulása) a jelen Eljárási rend 4.2.6. pontjától eltérő módon történjen a legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok képzése. Az ÁKK Zrt. az erre irányuló döntés meghozatalát követően, az indok megjelölésével, haladéktalanul tájékoztatja az Elsődleges forgalmazókat és az Árjegyzőket.

6.2. Alternatív képzési módszertan

A 6.1. pont fennállása esetén az árjegyzés alatt álló Állampapírokra az ÁKK Zrt. a Bloomberg "HGB Govt" és "HTB Govt" oldalain, az "Allquotes (ALLQ)" szűrés alkalmazásával, a Bloomberg felhasználók által az ügyfelek számára jegyzett árjegyzéseket (vételi és eladási hozamokat/árfolyamokat) veszi figyelembe. Az ÁKK Zrt. az adott munkanapon a 9.15 és 9.30 óra, valamint a 13.45 és 14.00 óra közötti időszávon belül egy adott időpontban letölti az egyes érintett Állampapírokra, az előzőek szerint elérhető vételi és eladási hozamok/árfolyamok alapján, a Bloomberg által számolt átlagos vételi és átlagos eladási hozamokat/árfolyamokat (amelyek a Bloomberg ALLQ oldalán FIT COMPOSITE, vagy az előbbi hiányában BVAL név alatt kerülnek feltüntetésre), mely átlagos vételi és eladási hozamok/árfolyamok számtani átlaga szolgál a legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok képzésének alapjául. Az így kapott átlagokat az ÁKK Zrt. mindkét irányban azonos mértékkel korrigálva képezi meg a legjobb vételi és eladási hozamokat/árfolyamokat, melynek eredményeképpen az egyes Állampapírokra képzett legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok közötti hozam-/árfolyammarzs mértéke nem haladhatja meg az Elsődleges forgalmazói szerződés 3. számú mellékletében az adott Állampapírra vonatkozóan meghatározott hozam-/árfolyammarzs mértékét.