

ELJÁRÁSI REND

A MAGYAR ÁLLAMPAPÍRPIACI REFERENCIAHOZAMOK KÉPZÉSÉRŐL

Hatályba lépés: 2022. szeptember 23.

Az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban: ÁKK Zrt.) mint – a Magyarország gazdasági stabilitásáról szóló 2011. évi CXCV. törvény értelmében – az állampapírok forgalomba hozataláért és a másodlagos állampapírpia szervezéséért felelős intézmény alapvető feladatának tartja az állampapírpia fejlesztését, likviditásának és átláthatóságának széleskörű biztosítását. Ennek szellemében az ÁKK Zrt. az Elsődleges forgalmazókkal és az Árjegyzőkkel együtt a jelen eljárási rend szerint működteti az állampapírpia referenciahozamok képzésének eljárását.

A nemzetközi gyakorlatnak megfelelően a referenciahozamok számítását az ÁKK Zrt. 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

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

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 állampapírpia pénzügyi számításokról;
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;
BÉT:	a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság;
Bloomberg:	a Bloomberg LP által üzemeltett elektronikus kereskedést támogató és kommunikációs rendszer;
Eikon FX Trading:	a Refinitiv által üzemeltett 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 forgalmazó között létrejött szerződés;
Hozammarzs:	az Állampapír vételi, illetve eladási árfolyamához tartozó, az Állásfoglalásban meghatározott módon számított hozamai közötti különbség százalékpontban vagy bázispontban kifejezve;
Intézményi befektető:	a Tpt. 5. § (1) 60. pontjában meghatározott befektetők, nevezetesen a) a hitelintézet, a pénzügyi vállalkozás, a befektetési vállalkozás, a befektetési alap, a befektetési alapkezelő, a kockázati tőkealap, a kockázati tőkealapkezelő, a biztosító, az önkéntes kölcsönös biztosító pénztár, a magánnyugdíjpénztár, az egészségbiztosítási szerv és a Nyugdíjbiztosítási Alap kezeléséért felelős nyugdíjbiztosítási szerv, valamint b) mindazon devizakülföldi, amely a saját joga alapján ilyennek tekintendő;
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;
Tpt.:	a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény és annak módosításai, illetve az annak helyébe lépő jogszabály(ok).

A jelen Eljárási rendben használt, nagy kezdőbetűvel írott, de külön meg nem határozott fogalmak az Elsődleges forgalmazói szerződésben és az Árjegyzői szerződésben meghatározott jelentéssel bírnak.

2. A referenciahozamok képzése

- 2.1. A referenciahozam („benchmark”) a magyar állampapírpiacra, ezen belül is az Intézményi befektetők piacára és a jelen Eljárási rendben meghatározott futamidőkre vonatkozóan, valamennyi Kereskedési napon az ÁKK Zrt. által számított átlagos hozamszint.
- 2.2. Referenciahozam számítására az alábbi futamidők esetében kerül sor:

- a) egy éven belüli futamidők: 3 (három), 6 (hat) és 12 (tizenkettő) hónap;
- b) éven túli futamidők: 3 (három), 5 (öt), 10 (tíz), 15 (tizenöt) és 20 (húsz) év.

3. A referenciahozam képzésének alapja

- 3.1. A referenciahozamok képzésének alapját az Elsődleges forgalmazók Elsődleges forgalmazói szerződés szerinti, valamint az Árjegyzők Árjegyzői szerződés szerinti árjegyzési kötelezettségének hatálya alá tartozó – a lejárat napjának figyelembevételével a 90 (kilencven) napnál hosszabb hátralévő futamidejű, nyilvánosan forgalomba hozott – Referencia Diszkont Kincstárjegyek, illetve Referencia Államkötvények képezik.
- 3.2. A Referencia Diszkont Kincstárjegyek körébe a 3 (három), a 6 (hat) és a 12 (tizenkettő) hónap futamidejű Referencia Diszkont Kincstárjegyek tartoznak. Mindazon Diszkont Kincstárjegy-sorozatok közül, amelyekre nézve az Elsődleges forgalmazóknak az Elsődleges forgalmazói szerződés 6.1. fejezet 1) pontja szerinti árfolyamjegyzési kötelezettsége fennáll:
 - (i) 3 (három) hónapos futamidejű Referencia Diszkont Kincstárjegynek az a Diszkont Kincstárjegy-sorozat minősül, amelynek az adott referenciahozam számításának a napján a lejáratig számított, napokban kifejezett hátralévő futamideje a legközelebb esik a 92 (kilencvenkettő) naphoz;
 - (ii) 6 (hat) hónapos, illetve 12 (tizenkettő) hónapos futamidejű referencia Diszkont Kincstárjegynek az a 6 (hat), illetve 12 (tizenkettő) hónap eredeti futamidejű Diszkont Kincstárjegy sorozat minősül, amelynek esetében a kibocsátás napja a legközelebb esik az érintett referenciahozam számításának napjához.
- 3.3. Az éven túli futamidőkre vonatkozó referenciahozam számításának alapját a Referencia Államkötvények képezik. Referencia Államkötvények – az ÁKK Zrt. eltérő rendelkezése hiányában – az adott időpontban kibocsátás alatt álló fix kamatozású Államkötvény sorozatok. Egy adott államkötvény sorozat addig minősül referencia államkötvénynek, amíg (i) az államkötvény eredeti futamidejével megegyező futamidejű új államkötvény sorozat kibocsátását követő első forgalomba hozatalra, vagy (ii) amíg az érintett futamidővel kibocsátásra kerülő, de már forgalomban lévő államkötvény sorozatra történő rábocsátás keretében az első forgalomba hozatalra sor nem kerül. A fordulónap a fenti (i) esetben a kibocsátást követő első forgalomba hozatal, azaz a második aukció elszámolási napja, míg a fenti (ii) esetben a rábocsátás, azaz az első aukció elszámolási napja.

Amennyiben valamely, a jelen Eljárási rend 2. pontjának 2.2. b) alpontjában szereplő futamidő az ÁKK Zrt. döntése nyomán nem kerül átmenetileg vagy tartósan aukcionálásra, úgy az érintett futamidőre vonatkozó utolsó aukció elszámolási napját követően az ÁKK Zrt. jelöli ki a Referencia Államkötvény-váltás időpontját, valamint az új Referencia Államkötvény sorozatot, melyről az aukcionálás alatt nem álló Államkötvény sorozatok lejáratig hátralévő futamidejének, kuponjának, kintlévő állományának, valamint másodpiaci forgalmának figyelembevételével dönt. Az ÁKK Zrt.

az újonnan kijelölt Referencia Államkötvény sorozatról, valamint a Referencia Államkötvény-váltás időpontjáról legkésőbb 8 (nyolc) munkanappal a változás napját megelőzően tájékoztatja az Elsődleges forgalmazókat és Árjegyzőket.

4. A hozamajánlatok benyújtása

- 4.1. A referenciahozam-képzéshez az ajánlatokat az Elsődleges forgalmazóknak az Elsődleges forgalmazói szerződés 6.1. és 6.2. fejezetében, az Árjegyzőknek az Árjegyzői szerződés 5.1. és 5.2. fejezetében meghatározott másodpiaci árjegyzési 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 9.15-9.30 és 13.45-14.00 óra közötti időszakok között valamennyi Referencia Államkötvényre, illetve az Elsődleges forgalmazók esetében az Elsődleges forgalmazói szerződés 6.1. fejezetének 2) pontja szerint a számára kiosztott valamennyi Referencia Diszkont Kincstárjegyre 1 (egy) ajánlatpár az előzőek szerint rögzítve legyen az MTS Hungary rendszerben. A referenciahozamok számítása – a jelen Eljárási rend, illetve az ÁKK Zrt. eltérő rendelkezése hiányában – a 13.45-14.00 óra közötti időszakban rögzített ajánlatpárok alapján történik.

Amennyiben az ÁKK Zrt. az időpontra vonatkozóan a fentiek szerint eltérően kíván rendelkezni, arról legalább 5 (öt) munkanappal korábban, írásban értesíti az Elsődleges forgalmazókat, valamint az Árjegyzőket.

- 4.2. Az Elsődleges forgalmazó és az Árjegyző a Kereskedési napon 9.15 óráig köteles meggyőződni arról, hogy az általa használt MTS Hungary rendszer működőképes. Az esetlegesen észlelt meghibásodás tényét az Elsődleges forgalmazónak és az Árjegyzőnek ezen időpontig bezárólag írásban kell jeleznie az ÁKK Zrt. felé.
- 4.3. Amennyiben az MTS Hungary rendszer a Kereskedési napon 13.45 óráig működésképtelen, úgy az Elsődleges forgalmazóknak és az Árjegyzőknek a jelen Eljárási rend 4.1. pontja szerinti, a Referencia Államkötvényekre és a Referencia Diszkont Kincstárjegyekre vonatkozó árjegyzési kötelezettségét, az ÁKK Zrt. kifejezett kérése esetén, az Eikon FX Trading rendszeren, a Bloombergen vagy az ÁKK Zrt. által e-mail-ben elküldött excel táblázat kitöltésével kell teljesítenie 14.00 óra körül.

5. A referenciahozamok számítása

- 5.1. A referencia hozamok számítását az ÁKK Zrt. végzi a jelen Eljárási rend 4.1. pontja szerint meghatározott délutáni időintervallumot követő 30 (harminc) percen belül.
- 5.2. A referenciahozam-számítás során, valamennyi Referencia Diszkont Kincstárjegy és Referencia Államkötvény vonatkozásában az ÁKK Zrt. kizárólag az adott Állampapír-sorozat tekintetében árjegyzési kötelezettséggel terhelt Elsődleges forgalmazók és Árjegyzők által, a jelen Eljárási rend szerint megtett ajánlatait veszi figyelembe, mégpedig Elsődleges forgalmazónként és Árjegyzőnként kizárólag egy, az adott Elsődleges forgalmazó/Árjegyző által beadott ajánlatpárok vételi és eladási hozamaiból

az ÁKK Zrt. által kialakításra kerülő ajánlatpárt, amely a legszűkebb hozammarzssal jegyzett ajánlatpárt eredményezi.

- 5.3. Az adott Kereskedési napon az adott futamidő referenciahozamának a jelen Eljárási rend 5.1. és 5.2. pontjai szerinti eladási és vételi ajánlatok szerinti hozamok számtani átlaga minősül, melyet az ÁKK Zrt. állapít meg.

6. Alternatív számítási mód

6.1. Alternatív számítási mód alkalmazásának szükségessége

Amennyiben volatilis piaci környezet kialakulása okán nem áll rendelkezésre a vonatkozó szabályok szerinti mennyiségű árjegyzés és emiatt nem lehetséges az MTS Hungary rendszeren beadott árjegyzések alapján elvégezni a referenciahozamok képzését, úgy az ÁKK Zrt. fenntartja a jogot arra, hogy a jelen Eljárási rend 4. és 5. pontjától eltérő módon történjen a referenciahozamok képzése. Az ÁKK Zrt. az erre irányuló döntés meghozatalát követően, az indok megjelölésével, haladéktalanul tájékoztatja az Elsődleges forgalmazókat, az Árjegyzőket, és hírt tesz közzé a www.akk.hu honlapján.

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) veszi figyelembe. Az ÁKK Zrt. az adott Munkanapon 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 alapján, a Bloomberg által számolt átlagos vételi és átlagos eladási hozamokat (amelyek a Bloomberg ALLQ oldalán FIT COMPOSITE, vagy az előbbi hiányában BVAL név alatt kerülnek feltüntetésre), mely átlagos vételi és eladási hozamok számtani átlagát véve képezi meg az ÁKK Zrt. a referenciahozamokat."

7. A referenciahozamok közzététele

- 7.1. A referenciahozam képzésének eredményét az ÁKK Zrt. az adott Kereskedési napon a jelen Eljárási rend 4.1. pontja szerint meghatározott délutáni időintervallumot követő 30 (harminc) percen belül teszi közzé a Refinitiv HUBONDFIX oldalán, a Bloomberg GDMA 6 oldalán, valamint az ÁKK Zrt. honlapján (www.akk.hu).