



European Securities and  
Markets Authority

# Végleges iránymutatások

a piaci adatok tekintetében a MiFID II. irányelvben és/vagy a MiFIR-  
rendeletben foglalt kötelezettségekről



# Tartalomjegyzék

1. Hatály	2
2. Jogszabályi hivatkozások, rövidítések és fogalom meghatározások	3
3. Cél	5
4. Megfelelési és adatszolgáltatási kötelezettségek	6
5. A piaci adatok tekintetében a MiFID II. irányelvben és/vagy a MiFIR-rendeletben foglalt kötelezettségekről	7
5.1 Bevezetés	7
5.2 A piaci adatokra vonatkozó világos és könnyen hozzáférhető politikák	9
5.3 A piaci adatok költségalapon történő rendelkezésre bocsátása	9
5.4 A piaci adatok megkülönböztetésmentes rendelkezésre bocsátására irányuló kötelezettség	11
5.5 Felhasználónkénti díjak	12
5.6 Az adatok leválasztására irányuló kötelezettség	13
5.7 Átláthatósági kötelezettségek	13
5.8 A piaci adatok közzétételét követően 15 perccel történő ingyenes elérhetővé tételére vonatkozó kötelezettség	15
I. melléklet – A terminológia egységesítése	18
II. melléklet – A méltányos üzleti alapra vonatkozó információk közzétételére szolgáló sablon	20
III. melléklet – Megfelelési táblázat	24

# 1. Hatály

## Személyi hatály

1. Ezen iránymutatások az illetékes nemzeti hatóságokra, a kereskedési helyszínekre, a jóváhagyott közzétételi mechanizmusokra (APA-k), az összesítettadat-szolgáltatókra (CTP-k) és a rendszeres internalizálókra alkalmazandók. A késleltetett adatok rendelkezésre bocsátásával kapcsolatos 5.8. szakasz a rendszeres internalizálókra nem alkalmazandó.
2. 2022-től kezdődően az (EU) 2019/2175 rendelet előírásai szerint az Európai Értékpapíripiaci Hatóság (ESMA) látja el az APA-k és CTP-k felügyeletét. Ettől az időponttól kezdve az illetékes nemzeti hatóságokra való utalásokat úgy kell értelmezni, mint a kereskedési helyszíneket, a rendszeres internalizálókat felügyelő illetékes nemzeti hatóságokra, valamint az ESMA felügyelete alól mentesülő nemzeti APA-k és CTP-k tekintetében felügyeleti tevékenységet végző illetékes nemzeti hatóságokra való utalásokat. Jóllehet az ESMA nem az iránymutatások címzettje, azok az APA-k és CTP-k maguk, amelyek tekintetében 2022-től kezdődően az ESMA lesz a felelős illetékes hatóság, az iránymutatások hatálya alá fognak tartozni.

## Tárgyi hatály

3. Ezen iránymutatások a MiFIR-rendelet 13. cikkével, 15. cikkének (1) bekezdésével és 18. cikkének (8) bekezdésével kapcsolatban alkalmazandók, amelyeket az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet 6–11. cikke határoz meg részletesebben, valamint a MiFID II. irányelv<sup>1</sup> 64. cikkének (1) és (2) bekezdésével és 65. cikkének (1) és (2) bekezdésével kapcsolatban alkalmazandók, amelyeket az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 84–89. cikke határoz meg részletesebben. Az iránymutatások a kereskedési helyszínek, a rendszeres internalizálók, az APA-k és a CTP-k által a kereskedés előtti és kereskedési utáni átláthatósági szabályok céljából közzéteendő piaci adatokkal összefüggésben alkalmazandók.

## Időbeli hatály

4. Ezen iránymutatások 2022. január 1-jétől alkalmazandók.
5. Attól a naptól kezdődően, amelyen az ESMA átveszi az APA-k és CTP-k felügyeletét, ezen iránymutatások a továbbiakban nem alkalmazandók azokra az illetékes nemzeti hatóságokra, amelyek már nem felelősek az érintett APA-k és CTP-k felügyeletéért.

---

<sup>1</sup> 2022. január 1-jétől az e rendelkezésekre való utalásokat a MiFIR-rendelet új, az (EU) 2019/2175 rendeletben meghatározott és a 2. szintű jogi aktusokban további részletekkel kiegészített rendelkezéseire való hivatkozásként kell értelmezni. Lásd a III. mellékletben foglalt megfelelési táblázatot is.

## 2. Jogszabályi hivatkozások, rövidítések és fogalommeghatározások

### Jogszabályi hivatkozások

ESMA-rendelet	Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapír-piaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről <sup>2</sup>
MiFIR-rendelet	Az Európai Parlament és a Tanács 600/2014/EU rendelete (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról <sup>3</sup>
MiFID II. irányelv	Az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról <sup>4</sup>
Az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet	A Bizottság (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelete a 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek egyes fogalommeghatározások, az átláthatóság, a portfóliótömörítés, valamint a termékszintű beavatkozással és a pozíciómenedzsmenttel kapcsolatos felügyeleti intézkedések tekintetében történő kiegészítéséről <sup>5</sup>
Az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet	A Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről <sup>6</sup>
1. szabályozástechnikai standard	A Bizottság (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. július 14.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a részvényekkel, letéti jegyekkel, tőzsdén kereskedett alapokkal, certifikátokkal és más hasonló pénzügyi eszközökkel kapcsolatos, kereskedési helyszínekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó átláthatósági követelményeket és bizonyos részvények

---

<sup>2</sup> HL L 331., 2010.12.15., 84. o.

<sup>3</sup> HL L 173., 2014.6.12., 84. o.

<sup>4</sup> HL L 173., 2014.6.12., 349. o.

<sup>5</sup> HL L 87., 2017.3.31., 90. o.

<sup>6</sup> HL L 87., 2017.3.31., 1. o.

ügyleteinek kereskedési helyszínen vagy rendszeres internalizálónál való végrehajtására irányuló kötelezettséget meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről<sup>7</sup>

2. szabályozástechnikai standard A Bizottság (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. július 14.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kötvényekkel, strukturált pénzügyi termékekkel, kibocsátási egységekkel és származtatott termékekkel kapcsolatos, kereskedési helyszínekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó átláthatósági követelményeket meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről<sup>8</sup>

(EU) 2019/2175 rendelet Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2175 rendelete (2019. december 18.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Bankhatóság) létrehozásáról szóló 1093/2010/EU rendelet, az európai felügyeleti hatóság (Európai Biztosítás- és Foglalkoztatónyugdíj-hatóság) létrehozásáról szóló 1094/2010/EU rendelet, az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiaci Hatóság) létrehozásáról szóló 1095/2010/EU rendelet, a pénzügyi eszközök piacairól szóló 600/2014/EU rendelet, a pénzügyi eszközökben és pénzügyi ügyletekben referenciamutatóként vagy a befektetési alapok teljesítményének méréséhez felhasznált indexekről szóló (EU) 2016/1011 rendelet, valamint a pénzáttalásokat kísérő adatokról szóló (EU) 2015/847 rendelet módosításáról<sup>9</sup>

## Rövidítések

ESMA	Európai Értékpapír-piaci Hatóság
RCB	méltányos üzleti alap
NCA-k	illetékes nemzeti hatóságok
EU	Európai Unió
APA	jóváhagyott közzétételi mechanizmus
CTP	összesítettadat-szolgáltató
SI	rendszeres internalizáló

---

<sup>7</sup> HL L 87., 2017.3.31., 387. o.

<sup>8</sup> HL L 87., 2017.3.31., 229. o.

<sup>9</sup> HL L 334., 2019.12.27., 1. o.

## Fogalommeghatározások

A MiFID II. irányelvben és a MiFIR-rendeletben foglalt fogalommeghatározások alkalmazandók.

<i>piaci adatok</i>	piaci adatok alatt azok az adatok értendők, amelyeket a kereskedési helyszíneknek, a rendszeres internalizálóknak, az APA-knak és a CTP-knek a kereskedés előtti és kereskedési utáni átláthatósági szabályok céljából közzé kell tenniük. A piaci adatok ebből következőn magukban foglalják az 1. szabályozástechnikai standard I. mellékletében, valamint a 2. szabályozástechnikai standard I. és II. mellékletében meghatározott részletes adatokat
<i>késleltetett adatok</i>	késleltetett adatok alatt a közzététel után 15 perccel rendelkezésre bocsátott piaci adatok értendők
<i>piaciadat-szolgáltató</i>	a MiFID II. irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 24. pontjában meghatározott kereskedési helyszín, a MiFID II. irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 52. pontjában meghatározott jóváhagyott közzétételi mechanizmus (APA), a MiFID II. irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 53. pontjában meghatározott összesítettadat-szolgáltató (CTP) vagy a MiFID II. irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 20. pontjában meghatározott rendszeres internalizáló
<i>piaci adatokra vonatkozó hasznosítási megállapodás</i>	a piaciadat-szolgáltató és az ügyfél között a piaci adatok hasznosításának engedélyezése céljából létrejött megállapodás, amely a piaci adatokra vonatkozó politikában közzétett információkat és árakat tükrözi
<i>a piaci adatokra vonatkozó politika</i>	a piaciadat-szolgáltató egy vagy több dokumentuma, amely felsorolja a piaci adatok rendelkezésre bocsátására vonatkozó releváns információkat, és tartalmazza többek között a piaci adatok díjaira, valamint a piaci adatokhoz való hozzáféréshez és azok hasznosításához szükséges közvetett szolgáltatásokra vonatkozó árjegyzékeket, valamint a piaci adatokra vonatkozó hasznosítási megállapodás fő kikötéseit és feltételeit

## 3. Cél

6. Ezek az iránymutatások az ESMA-rendelet 16. cikkének (1) bekezdésén alapulnak. Ezen iránymutatások célja a Pénzügyi Felügyelet Európai Rendszerén (PFER) belüli következetes, hatékony és eredményes felügyeleti gyakorlatok kialakítása, valamint a MiFIR-rendelet 13. cikkében, 15. cikkének (1) bekezdésében és 18. cikkének (8) bekezdésében és a MiFID II. irányelv 64. cikkének (1) bekezdésében és 65. cikkének

(1) és (2) bekezdésében foglalt rendelkezések közös, egységes és következetes alkalmazásának biztosítása.

7. Ezen iránymutatások célja annak biztosítása, hogy a pénzügyi piaci szereplők egységesen értelmezzék azt a követelményt, hogy a piaci adatokat méltányos üzleti alapon (RCB) kell rendelkezésre bocsátani, beleértve a közzétételi követelményeket is, valamint azt a követelményt, amely szerint a piaci adatokat 15 perccel a közzététel után (késleltetett adatok) ingyenesen kell elérhetővé tenni. Ezen iránymutatások célja egyszersmind annak biztosítása, hogy az illetékes nemzeti hatóságok a méltányos üzleti alapra és a késleltetett adatokra vonatkozó rendelkezések teljeskörűségének, érthetőségének és következetességének értékelésekor közös értelmezést kövessenek, és egységes felügyeleti gyakorlatokat alakítsanak ki.

## **4. Megfelelési és adatszolgáltatási kötelezettségek**

### **Az iránymutatások jogállása**

8. Az ESMA rendelet 16. cikkének (3) bekezdésével összhangban az illetékes nemzeti hatóságoknak és a pénzügyi piaci szereplőknek minden erőfeszítést meg kell tenniük azért, hogy megfeleljenek ezeknek az iránymutatásoknak.
9. Az 1. szakasz (2) bekezdésére figyelemmel az ezen iránymutatások hatálya alá tartozó illetékes nemzeti hatóságoknak úgy kell betartaniuk az iránymutatások rendelkezéseit, hogy adott esetben beépítik azokat saját nemzeti jogi és/vagy felügyeleti keretrendszerükbe, ideértve azokat az eseteket is, amikor adott iránymutatások elsősorban a pénzügyi piaci szereplőkre irányulnak. Ebben az esetben az illetékes nemzeti hatóságoknak felügyelet révén kell biztosítaniuk, hogy a pénzügyi piaci szereplők betartsák az iránymutatásokat.

### **Adatszolgáltatási követelmények**

10. Két hónapon belül azt követően, hogy az iránymutatásokat az ESMA honlapján, az Unió valamennyi hivatalos nyelvén közzétették, a jelen iránymutatások hatálya alá tartozó illetékes nemzeti hatóságoknak értesíteniük kell az ESMA-t arról, hogy i. megfelelnek, ii. nem felelnek meg, de szándékukban áll megfelelni, avagy iii. nem felelnek meg és nem áll szándékukban megfelelni az iránymutatásoknak.
11. Meg nem felelés esetén az illetékes nemzeti hatóságoknak – két hónapon belül azt követően, hogy az iránymutatásokat az ESMA honlapján, az Unió valamennyi hivatalos nyelvén közzétették – arról is értesíteniük kell az ESMA-t, hogy miért nem felelnek meg az iránymutatásoknak.
12. Az értesítésekhez használandó űrlap az ESMA honlapján található. A kitöltött űrlapot az ESMA részére kell továbbítani.
13. A pénzügyi piaci szereplők nem kötelesek bejelenteni, hogy betartják-e ezen iránymutatások rendelkezéseit.

## **5. A piaci adatok tekintetében a MiFID II. irányelvben és/vagy a MiFIR-rendeletben foglalt kötelezettségekről**

### **5.1 Bevezetés**

14. A MiFIR-rendelet 13. cikke, 15. cikkének (1) bekezdése és 18. cikkének (8) bekezdése, valamint a MiFID II. irányelv 4. cikkének (1) bekezdése és 65. cikkének (1) és (2) bekezdése követelményeket határoz meg a kereskedési helyszínek, az APA-k, a CTP-k és a rendszeres internalizálók („piaciadat-szolgáltatók”) számára, amelyek alapján méltányos üzleti alapon piaci adatokat kell rendelkezésre bocsátaniuk, és gondoskodniuk kell az ezen információkhoz való megkülönböztetésmentes hozzáféréstől. E követelményeket az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet 6–11. cikke és az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 84–89. cikke határozza meg részletesebben.
15. Az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet és az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet követelményei meghatározzák azt az elvet, hogy a piaci adatokat az adatok előállításának és forgalmazásának költségén alapuló áron kell rendelkezésre bocsátani, és számos közzétételi követelménynek való megfelelést írnak elő a piaciadat-szolgáltatók számára, amelyek célja annak lehetővé tétele a piaci adatok felhasználói számára, hogy megértsék a piaci adatok árazásának módját, összehasonlíthassák a piaci adatokra vonatkozó ajánlatokat, és végső soron értékelhessék, hogy a piacon adatokat méltányos üzleti alapon bocsátják-e rendelkezésre.
16. Továbbá, a MiFIR-rendelet 13. cikkének (1) bekezdése előírja a kereskedési helyszínek számára, hogy az adatokat a közzétételt követően 15 perccel ingyenesen elérhetővé kell tenni (késleltetett adatok). A MiFID II. irányelv 64. cikkének (1) bekezdése, valamint 65. cikkének (1) és (2) bekezdése ugyanezen kötelezettséget írja elő az APA-k és a CTP-k számára.
17. Az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 84. cikkének (2) bekezdése és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet 6. cikkének (2) bekezdése szerint több követelmény és átláthatósági kötelezettség nem alkalmazandó azokra a piaciadat-szolgáltatókra, akik ingyenesen kínálnak fel piaci adatokat.
18. Az e rendeletekben szereplő, piaci adatokra vonatkozó rendelkezések egy része azonban azokra a piaciadat-szolgáltatókra is vonatkozik, akik ingyenesen bocsátanak rendelkezésre piaci adatokat: így ezekre a piaciadat-szolgáltatókra is alkalmazandó az a követelmény, amely szerint az összes ügyfél számára azonos feltételek mellett kell hozzáférést biztosítani a piaci adatokhoz; az a követelmény, amely szerint a piaciadat-szolgáltatóknak rugalmas kapacitásokkal kell rendelkezniük annak biztosítása érdekében, hogy az ügyfelek mindenkor gyorsan és megkülönböztetésmentesen hozzáférhessenek a piaci adatokhoz; valamint a leválasztott piaci adatok biztosítására vonatkozó követelmény. A 4., 6. és 11. iránymutatás ezért e piaciadat-szolgáltatókra is vonatkozik.



19. A piaciadat-szolgáltatók nem számíthatnak fel díjat a piaci adatokhoz való hozzáféréshez szükséges közvetett szolgáltatásokért, ha az adatokat ingyenesen szolgáltatják.
20. Annak biztosítása érdekében, hogy a piaci adatokra vonatkozó követelmények elérjék céljaikat, ezen iránymutatások meghatározzák az ESMA azzal kapcsolatos további elvárásait, hogy a piaciadat-szolgáltatóknak hogyan kell megfelelniük a piaci adatokra vonatkozó rendelkezéseknek. Az iránymutatások részletesebben meghatározzák azt a követelményt, amely szerint a piaci adatokat költségalapon kell rendelkezésre bocsátani, azt a követelményt, amely szerint megkülönböztetésmentes hozzáférést kell biztosítani az adatokhoz, a közzétételi kötelezettségeket, valamint azt a követelményt, amely szerint a késleltetett adatokat ingyenesen kell rendelkezésre bocsátani.
21. Jóllehet a jogszabályi követelmények azonos megközelítést határoznak meg a kereskedési helyszínek (szabályozott piacok, MTF-ek, OTF-ek), APA-k, CTP-k és rendszeres internalizálók tekintetében, fontos kiemelni, hogy a piaci adatokra vonatkozó követelmények hatálya eltér a jogalanyok e négy típusa esetében. Például a kereskedési helyszíneknek a kereskedés előtti és a kereskedés utáni piaci adatokat is méltányos üzleti alapon kell rendelkezésre bocsátaniuk, a méltányos üzleti alapra vonatkozó követelmények a rendszeres internalizálók esetében viszont a kereskedés előtti piaci adatokra, az APA-k és a CTP-k esetében pedig a kereskedés utáni piaci adatokra korlátozódnak. Továbbá, a rendszeres internalizálók nem tartoznak a késleltetett adatokra vonatkozó követelmények hatálya alá. Következésképpen nem minden követelmény alkalmazandó azonos mértékben az összes jogalanyra. Erre az iránymutatások adott esetben felhívják a figyelmet.
22. Az ESMA elismeri, hogy a piaci adatok rendelkezésre bocsátására vonatkozó rendelkezésekkel kapcsolatos elvárások meghatározásakor fontos figyelembe venni a piaciadat-szolgáltatók eltérő jellegét, nagyságrendjét és összetettségét. Az ESMA ezen iránymutatások elkészítésekor az ESMA-rendelet 1. cikkének (5) bekezdésével és 8. cikkének (3) bekezdésével összhangban figyelembe vette az arányosság elvét. Például, figyelemmel a piaciadat-szolgáltatók eltérő működési modelljeire és költségstruktúráira ezen iránymutatások nem harmonizálják a költségelszámolási módszereket, hanem helyette előírják a piaciadat-szolgáltatóknak, hogy a piaci adatok árának meghatározására szolgáló világos és dokumentált módszertannal kell rendelkezniük. Hasonlóképpen, annak elkerülése érdekében, hogy a folyamatos aukciós ajánlati könyves kereskedési rendszert működtető piaciadat-szolgáltatók nagy működési és adminisztratív teherrel szembesüljenek a késleltetett kereskedés előtti adatok közzétételekor, és tekintettel arra, hogy a nagyon granuláris kereskedés előtti adatok korlátozott hozzáadott értéket nyújtanak a felhasználók számára, ezen iránymutatások tisztázzák, hogy az ilyen rendszerek esetében a késleltetett kereskedés előtti adatok rendelkezésre bocsátására vonatkozó kötelezettség már azzal teljesül, ha hozzáférést biztosítanak a legjobb vételi és eladási árfolyamhoz.
23. Az iránymutatások a méltányos üzleti alapra és a megkülönböztetésmentes hozzáférésre vonatkozó követelményekkel kezdődnek (5.2–5.7. szakasz), és szorosan követik a méltányos üzleti alapra vonatkozó követelményeket részletesebben

meghatározó, felhatalmazáson alapuló jogi aktusok felépítését. Az 5.8. szakasz a késleltetett adatokra vonatkozó rendelkezésekkel foglalkozik.

## **5.2 A piaci adatokra vonatkozó világos és könnyen hozzáférhető politikák**

Az 1. iránymutatás a MiFIR-rendelet 13. cikkét, a MiFID II. irányelv 64. cikkének (1) bekezdését, valamint 65. cikkének (1) és (2) bekezdését egyértelműsíti, amelyeket az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 84–89. cikke és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 6–11. cikke határozott meg részletesebben.

**1. iránymutatás:** A piaciadat-szolgáltatóknak könnyen hozzáférhető, felhasználóbarát formában kell a piaci adatokra vonatkozó politikájukat weboldalukon közzétenni. Amennyiben a piaci adatokra vonatkozó politika egynél több dokumentumból áll, a piaciadat-szolgáltatóknak ezt világosan jelezniük kell, és a piaci adatokra vonatkozó politikát alkotó valamennyi dokumentumot egy helyen kell elérhetővé tenniük a weboldalukon.

A piaci adatokra vonatkozó politikának világosan és egyértelműen ismertetnie kell a piaci adatokra vonatkozó valamennyi releváns információt, többek között a felkínált piaci adatok árjegyzékét, valamint a felkínált piaci adatokhoz való hozzáféréshez és azok hasznosításához szükséges bármely közvetett szolgáltatást, lehetővé téve az ügyfelek számára, hogy megismerjék a rájuk vonatkozó díjakat és feltételeket. E tekintetben a piaciadat-szolgáltatóknak késznek kell lenniük arra, hogy szükség esetén részletesebben kifejtsek a piaci adatokra vonatkozó politikájukat.

## **5.3 A piaci adatok költségalapon történő rendelkezésre bocsátása**

A 2. és a 3. iránymutatás az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 85. cikkét és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 7. cikkét egyértelműsíti.

**2. iránymutatás:** A piaciadat-szolgáltatóknak világos és dokumentált költségelszámolási módszerekkel kell rendelkezniük a piacok adatok árának meghatározása céljából. A módszereknek ki kell terjedniük mind a közvetlenül felkínált piaci adatokra (azaz a piaci adatok díjaira), mind pedig a felkínált piaci adatokhoz való hozzáféréshez szükséges közvetett szolgáltatásokra, így például a csatlakozási díjakra vagy a piaci adatok felhasználásához és eléréséhez szükséges szoftverekre és hardverekre. A módszereket rendszeresen (pl. évente) felül kell vizsgálni. Idővel szükségessé válhat, hogy a piaciadat-szolgáltatók kiigazítsák módszereiket, és figyelembe vegyék határköltségeik változását. Például, ha a piaciadat-szolgáltató az IT-infrastruktúra-beruházások egy részét a piaci adatok előállításához és forgalmazásához fordítja fel, a piaciadat-szolgáltatóval szemben elvárás, hogy a költségek felosztásakor figyelembe vegye a beruházások értékcsökkenését.

A piaciadat-szolgáltatóknak módszertanaikban ki kell fejteniük, hogy alkalmaznak-e árrést, és hogy az árrést hogyan állapították meg.

A költségelszámolási módszertanoknak be kell mutatniuk, hogy a piaci adatok ára hogyan alapul a piaci adatok előállításának és forgalmazásának költségén. E célból minden

módszertannak azonosítania kell azokat a költségeket, amelyek kizárólag a piaci adatok előállításához és forgalmazásához kapcsolódnak (azaz a közvetlen költségeket), valamint azokat a költségeket, amelyekben más szolgáltatások is osztoznak, azaz a közös költségeket. Adott esetben további megkülönböztetést kell tenni a változó költségek és az állandó költségek között.

Közvetlen költségek alatt olyan költségek értendők, amelyek kizárólag a piaci adatok előállításához és forgalmazásához kapcsolódnak, azaz a kifejezetten piaci adatok előállításával és/vagy forgalmazásával foglalkozó munkatársak költségei és az ellenőrzések elvégzésének költségei. Közös költségek alatt olyan költségek értendők, amelyek akkor merülnek fel, amikor egyetlen bemeneti erőforrás feldolgozása egyidejűleg két vagy több különböző termékhez vezet, azaz pl. kereskedési ügylet végrehajtását és piaci adatok előállítását és forgalmazását is eredményezi.

A más szolgáltatásokkal közös költségeket megfelelő felosztási kulcsok alapján kell arányosan felosztani. A változó költségeket olyan költségekként kell értelmezni, amelyek a piaci adatok egy pótlólagos egységének előállítása és forgalmazása érdekében merülnek fel, az állandó költségeket pedig olyan költségekként kell értelmezni, amelyek nem változnak az előállított és forgalmazott piaci adatok mennyiségével.

Annak biztosítása érdekében, hogy a piaci adatok előállításához és forgalmazásához kapcsolódó költségek felosztása a piaci adatok előállításának és forgalmazásának tényleges költségét, végső soron pedig az ügyfeleknek felszámított díjakat tükrözze, a módszertanoknak magyarázatot kell tartalmazniuk arra vonatkozóan, hogy mely költségek szerepelnek a piaci adatok díjaiban, és különösen magyarázatot kell magukban foglalniuk az azon költségekhez kapcsolódó felosztási elvek és kulcsok megfelelőségére vonatkozóan, amelyekben a piaci adatok előállítása és forgalmazása más szolgáltatásokkal osztozik. Például a más szolgáltatásokkal megosztott költségek, így a közös költségek felosztásakor a piaciadat-szolgáltatók nem használhatják felosztási elvként a vállalkozásuk különböző szolgáltatásai és tevékenységei által generált bevételeket, mivel ez a gyakorlat ellentétes azzal a kötelezettséggel, amely szerint a piaci adatok díjait (azaz a piaci adatokkal foglalkozó üzletág bevételeit) a piaci adatok előállításával és forgalmazásával járó költségek alapján kell megszabni.

Továbbá, valószínűleg nem minden piaciadat-szolgáltató találkozik közös költségekkel. Például az APA-k és CTP-k engedélyezett tevékenysége a piaci adatok gyűjtésére és forgalmazására (illetve a CTP-k esetében az ilyen adatok összesítésére) korlátozódik, és nem eredményezi automatikusan valamely második termék előállítását. Következésképpen nem merülnek fel közös költségek.

**3. iránymutatás:** A piaciadat-szolgáltatók csak a méltányos üzleti alapon történő díjfelszámítás elvét betartva alkalmazhatnak kötbérikötéseket. A piaciadat-szolgáltatók nem szabhatnak meg semmilyen indokolatlan vagy túlzottan terhes kötbérikötést.

Azt biztosítandó, hogy a kötbérek indokoltak legyenek, a piaciadat-szolgáltatók csak abban az esetben szabhatnak meg kötbért, ha bizonyított a piaci adatokra vonatkozó hasznosítási megállapodás megsértése, például egy ellenőrzés eredményeképpen, amelynek során megállapítást nyert, hogy az ügyfelek nem tartották be a piaci adatokra vonatkozó hasznosítási megállapodás feltételeit.

A piaci adatokra vonatkozó hasznosítási megállapodás feltételeinek be nem tartása esetére kikötött kötbér mértékének általánosságban azoknak a bevételeknek a visszanyerésén kell alapulnia, amely a hasznosítási megállapodásnak való megfelelés esetén keletkezett volna.

Ki kell zárni az olyan túlzottan terhes gyakorlatokat, amelyek eredményeképpen pótlólagos bevételek keletkeznek annak alapján, hogy ügyfél nem felelt meg a megállapodás feltételeinek vagy nem tudta bizonyítani a feltételeknek való megfelelését. Ilyen gyakorlat lenne például a túlzott mértékű kamat felszámítása vagy a széles körű visszamenőleges hatály.

Ezen túlmenően a piaciadat-szolgáltatóknak biztosítaniuk kell, hogy az ellenőrzési gyakorlatok ne generáljanak szükségtelen költségeket az adatok felhasználói számára, például az ellenőrzés hatókörének a piaci adatokra vonatkozó hasznosítási megállapodások megsértéseinek feltárásához szigorúan szükséges mértéken túli kiterjesztésével.

A piaci adatokra vonatkozó hasznosítási megállapodások potenciális megsértéseinek felméréséhez szükséges információk összegyűjtése érdekében a piaciadat-szolgáltatók – kizárólag e célból – kérhetik az ügyfeleket, hogy nyújtsanak tájékoztatást az adatok felhasználásáról.

## **5.4 A piaci adatok megkülönböztetésmentes rendelkezésre bocsátására irányuló kötelezettség**

A 4. és a 7. iránymutatás az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 86. cikkét és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 8. cikkét egyértelműsíti.

**4. iránymutatás:** A piaciadat-szolgáltatóknak a piaci adatokra vonatkozó politikájukban ismertetniük kell az ügyfelek kategóriáit, és hogy hogyan veszik figyelembe az adatok felhasználását az ügyfelek kategóriáinak meghatározásához. A felhasznált kritériumokat:

- (i) tényszerű elemekre kell alapítani, könnyen ellenőrizhetőnek és kellőképpen általánosnak kell lenniük ahhoz, hogy egynél több ügyfélre vonatkozhassanak;
- (ii) olyan módon kell kifejtetni, hogy az ügyfelek képesek legyenek megérteni, mely kategóriába tartoznak.

A piaciadat-szolgáltatóknak a piaci adatokra vonatkozó politikájukban ki kell fejteniük az egyes felhasználások tekintetében alkalmazandó díjakat és feltételeket. Az egyes ügyfél-kategóriákra vonatkozó díjak és feltételek bármely eltéréseit meg kell indokolniuk.

Ezen túlmenően a piaciadat-szolgáltatóknak a piaci adatokra vonatkozó politikájuk bármely olyan módosítását is meg kell indokolniuk, amelynek eredményeképpen – objektív okokból – változik az ügyfelek besorolása.

**5. iránymutatás:** A különböző ügyfél-kategóriák leírása mellett a piaciadat-szolgáltatóknak a piaci adatokra vonatkozó politikájukban tisztázniuk kell, hogyan alkalmazzák a díjakat, ha egy ügyfél potenciálisan egynél több ügyfél-kategóriába tartozik, például ha az ügyfél egyidejűleg többféle módon használja fel az adatokat. Ilyen esetben a piaciadat-szolgáltatók csak egyszer számíthatnak fel díjat az adatok rendelkezésre bocsátásáért, egyetlen ügyfél-kategória

alkalmazásával. Kivételképpen a piaciadat-szolgáltatók az adatok ügyfelek általi többféle és jelentős különböző felhasználása esetén a vonatkozó díjat arányos növekménnyel emelhetik.

A piaciadat-szolgáltatóknak a piaci adatokra vonatkozó politikáikban világosan meg kell jeleníteniük a növekmény összegét, annak alkalmazásának eseteit, és magyarázatot kell adniuk arra vonatkozóan, hogy megfelelnek annak az elvnek, amely szerint a piaci adatok árának az adatok előállítás és forgalmazási költségén kell alapulnia, ésszerű árrés alkalmazása mellett.

**6. iránymutatás:** Ami a technikai mechanizmusokat illeti, a piaciadat-szolgáltatóknak az azonos kategóriába tartozó ügyfelek számára ugyanazokat a választási lehetőségeket kell felkínálniuk. A piaciadat-szolgáltatóknak gondoskodniuk kell arról, hogy a technikai mechanizmusok, beleértve a késleltetést és az összekapcsolást, ne okozzanak megkülönböztetést, és ne teremtsenek tisztességtelen előnyt. A piaciadat-szolgáltatóknak az elfogadott végleges megoldás bármely esetleges eltérését az érvényes műszaki korlátok alapján meg kell indokolniuk.

**7. iránymutatás:** Az árengedmény-politika piaciadat-szolgáltatók általi közzétételekor a piaciadat-szolgáltatóknak világosan le kell írniuk az árengedmény alkalmazásának hatályát, feltételeit és módozatait (pl. az árengedmény időtartama).

Az árengedmények alkalmazásának feltételeit

- (i) tényszerű elemekre kell alapítani, könnyen ellenőrizhetőnek és kellőképpen általános kell lenniük ahhoz, hogy egynél több ügyfélre vonatkozassanak;
- (ii) olyan módon kell kifejteni, hogy az ügyfelek képesek legyenek megérteni, hogy az árengedmény vonatkozik-e rájuk, illetve mikor vonatkozik rájuk.

Összhangban azzal az elvvel, hogy a piaci adatokat megkülönböztetésmentesen kell rendelkezésre bocsátani, az árengedmény alkalmazását soha nem szabad arra felhasználni, hogy további ügyfél-kategóriákat vagy adatfelhasználási eseteket teremtsenek. Hasonlóképpen, ami az adatok leválasztott rendelkezésre bocsátására vonatkozó kötelezettséget illeti, a csomagban értékesített szolgáltatások után adott árengedmény nem haladhatja meg a külön felkínált szolgáltatások árát. (Lásd a 11. iránymutatást is.)

## 5.5 Felhasználónkénti díjak

A 8–10. iránymutatás az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 87. cikkét és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 9. cikkét egyértelműsíti.

**8. iránymutatás:** A felhasználói alapon történő díjkiszabást a megjelenített adatok díjainak felszámítására szolgáló olyan modellként kell értelmezni, amely lehetővé teszi az ügyfelek számára, hogy elkerüljék a többszörös számlázást abban az esetben, ha a piaci adatokat több adatszolgáltatón vagy előfizetésen keresztül szerzik be. A piaciadat-szolgáltatóknak a megjelenített adatok tekintetében az aktív felhasználók számát kell elszámolási egységként felhasználniuk, lehetővé téve az ügyfelek számára, hogy az adatokhoz hozzáférő aktív felhasználók száma alapján, ne pedig eszközönként vagy adattermékenként fizessenek.

**9. iránymutatás:** A piaciadat-szolgáltatóknak biztosítaniuk kell, hogy a felhasználói alapon történő fizetés igénybevételére való jogosultsághoz megkövetelt feltételek a felhasználói alapon történő fizetés megvalósíthatóságához szükséges feltételekre korlátozódjanak. A jogosultsági feltételeknek különösen a következőket kell jelenteniük: i. az ügyfél képes helyesen azonosítani azoknak az aktív felhasználóknak a számát, akik a szervezeten belül hozzá fognak férni az adatokhoz, és ii. az ügyfél jelenti a piaciadat-szolgáltatónak az aktív felhasználók számát. A piaciadat-szolgáltatók ezen túlmenően kezdeti előzetes ellenőrzést végezhetnek, hogy meggyőződjenek a felhasználók számáról és/vagy az ügyfél jogosultságáról.

**10. iránymutatás:** Ha a piaciadat-szolgáltatók aránytalannak tartják a felhasználói alapon történő díjszabást az adatok rendelkezésre bocsátásának költségéhez képest, és ezt a lehetőséget nem tudják felkínálni az ügyfeleknek, közzé kell tenniük ennek indokait üzleti modelljük azon sajátos jellemzőinek a feltüntetésével, amelyek aránytalanná teszik a felhasználói alapon történő díjszabás alkalmazását, és hogy e jellemzők miatt teszik a modell bevezetését megvalósíthatatlanná. Ha az akadályozó tényezők túlzott adminisztratív költségekkel járnak, a piaciadat-szolgáltatóknak az arányosságra vonatkozó magyarázatukban magas szinten és provizórikus jelleggel jelezniük kell, hogy milyen költséggel járna a felhasználói alapon történő díjszabás megvalósítása.

## 5.6 Az adatok leválasztására irányuló kötelezettség

A 11. iránymutatás az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 88. cikkét és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 10. cikkét egyértelműsíti.

**11. iránymutatás:** A piaciadat-szolgáltatóknak mindig tájékoztatniuk kell az ügyfeleket arról, hogy a piaci adatok megvásárlására további szolgáltatásoktól elkülönítetten is lehetőségük van („az adatok leválasztása”). Ezeket a további szolgáltatásokat úgy kell értelmezni, hogy magukban foglalják a kereskedés előtti és utáni átláthatósági adatoktól különböző adatok rendelkezésre bocsátását (pl. környezeti, társadalmi és irányítási adatok, adatelemzések). A piaciadat-szolgáltatók nem köthetik meg a piaci adatok megvásárlását további szolgáltatások igénybevételéhez.

A csomagban értékesített és a leválasztott adatok árait a piaci adatokról szóló politikában világosan közzé kell tenni.

## 5.7 Átláthatósági kötelezettségek

A 12–16. iránymutatás az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 89. cikkét és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 11. cikkét egyértelműsíti.

### Egységesített alapvető terminológia

**12. iránymutatás:** A piaciadat-szolgáltatóknak az iránymutatások I. mellékletében foglalt terminológiát kell alkalmazniuk a piaci adatokra vonatkozó politikájukban és árjegyzékükben. Ha a piaciadat-szolgáltatók már terminusokat használnak, e terminusokhoz a piaci adatokra vonatkozó politikájukban vagy árjegyzékükben világos fogalom meghatározást kell adniuk.

### Egységesített elszámolási egység

**13. iránymutatás:** Az árak összehasonlításának megkönnyítése érdekében a piaciadat-szolgáltatóknak a megjelenített adatok árát az aktív felhasználók száma szerint kell megadniuk a piaci adatokra vonatkozó politikájukban és a sablonban.

A piaciadat-szolgáltatóknak mindig fel kell kínálniuk az ügyfél számára azt a lehetőséget, hogy a megjelenített adatokhoz való hozzáférés mérése az aktív felhasználók számán alapuljon. Ezen túlmenően a piaci adatokra vonatkozó politikájukban másik elszámolási egységet is meghatározhatnak a megjelenített adatok tekintetében (pl. az adatokhoz való hozzáférés érdekében az ügyfél számára megengedett megjelenítési alkalmazások, így például asztali alkalmazások, mobil eszközök, faliújságok száma). Ilyen esetben a piaci adatokra vonatkozó politikájukban ki kell fejteniük, hogyan alkalmazzák a díjakat az aktív felhasználók számától eltérő elszámolási egység alkalmazásakor, valamint hogy ez a választási lehetőség milyen körülmények között érhető el. A piaciadat-szolgáltatóknak mindig lehetővé kell tenniük az ügyfelek számára, hogy preferenciájuknak megfelelően szabadon válasszák meg az elszámolási egységet.

A piaciadat-szolgáltatóknak a piaci adatokra vonatkozó politikájukban világosan fel kell tüntetniük a nem megjelenített adatok elszámolási egységét, annak alkalmazását és egy arra vonatkozó magyarázatot is, hogy a felhasznált adatforgalmazási rendszerre figyelemmel (pl. eszközök, szerverek, IT- vagy felhőalkalmazások) miért tartják a választott módszert a legalkalmasabbnak arra, hogy összesítsék a nem megjelenített adatok ügyfelek számára történő rendelkezésre bocsátását. A nem megjelenített adatok tekintetében a piaciadat-szolgáltató által használt elszámolási egységnek egyedülinek kell lennie, ami azt jelenti, hogy nem lehet két vagy több elszámolási egységet kombinálni a hozzáférés mértékének összesítése céljából.

### Egységesített közzétételi formátum

**14. iránymutatás:** A piaciadat-szolgáltatóknak az (EU) 2017/565 rendelet 89. cikkében és az (EU) 2017/567 rendelet 11. cikkében előírt információkat a II. mellékletben megadott sablon segítségével kell közzétenniük.

A piaciadat-szolgáltatóknak a részletezettség szempontjából egységesen kell biztosítaniuk az információkat, annak érdekében, hogy a közzététel lehetővé tegye az ügyfelek számára az ajánlatok érdemi összehasonlítását (pl. eszközosztályonként és éves alapon). Az információkat adott esetben a kereskedés előtti és utáni adatok tekintetében külön kell megadni.

Célszerű, hogy a sablonban ne adjanak meg az átláthatósági kötelezettség hatályán kívül eső további információkat. A piaciadat-szolgáltatóknak azonban gondoskodniuk kell arról, hogy az ügyfelek könnyen hozzáférjenek az esetleges további információkhoz (pl. az azon vonatkozó kiadványra való hivatkozás beillesztésével, amely tájékoztatást és indokolást tartalmaz az adattermék és engedélyek vagy a meghatározott ügyfél-kategóriák megkülönböztetésére használt pótlólagos kritériumokkal kapcsolatban, a 4–7. iránymutatásban feltüntetettek szerint).

### A költségek nyilvánosságra hozatala

**15. iránymutatás:** A piaciadat-szolgáltatóknak közzé kell tenniük egy összefoglalót arról, a II. mellékletben megadott sablon segítségével, hogy hogyan szabták meg az árat, valamint egy részletesebb magyarázatot az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet 11. cikke e) pontjának és az (EU) No 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 89. cikke (2) bekezdése e) pontjának való megfelelés érdekében alkalmazott költségelszámolási módszertanra vonatkozóan.

A magyarázatnak tartalmaznia kell többek között a piaci adatok díjaiban foglalt összes költség típus listáját, az ezen költségekre adott példákkal együtt, valamint a közös költségek és a más szolgáltatásokkal megosztott egyéb költségek felosztásának elveit és kulcsait. A piaciadat-szolgáltatóknak közzé kell tenniük, hogy alkalmaznak-e árrést a piaci adatok díjaiban, és ki kell fejteniük, hogy hogyan biztosítják, hogy ezen árrések észszerűek legyenek.

A piaciadat-szolgáltatók nem kötelesek közzétenni a piaci adatok előállításának vagy forgalmazásának tényleges költségeit és az árrés tényleges mértékét, a költségekre és árrésekre vonatkozóan adott magyarázó információknak azonban lehetővé kell tenniük a felhasználók számára annak megértését, hogy hogyan határozták meg a piaci adatok árát, valamint lehetővé kell tenniük a különböző piaciadat-szolgáltatók módszertanainak az összehasonlítását.

#### Ellenőrzési gyakorlatok

**16. iránymutatás:** A piaciadat-szolgáltatóknak a piaci adatokra vonatkozó hasznosítási megállapodásban meg kell adniuk ellenőrzési gyakorlataik valamennyi feltételét és módozatát (gyakoriság, visszamérési időszak, kiértékelési idő, az adatok bizalmassága stb.). A piaci adatokra vonatkozó hasznosítási megállapodásnak kifejezetten ki kell térnie arra, hogy a piaci adatok díjai visszamenőlegesen alkalmazhatók-e. Azt is világosan ki kell fejtenie, hogy az ügyfelektől milyen előkészületeket várnak el az ellenőrzés előtt (milyen információkat, mennyi időn át szükséges tárolni stb.). Minden ellenőrzést a piaciadat-szolgáltatók és a felhasználók közötti együttműködés szükségességét szem előtt tartva kell végrehajtani.

## **5.8 A piaci adatok közzétételét követően 15 perccel történő ingyenes elérhetővé tételére vonatkozó kötelezettség**

A 17–19. iránymutatás a MiFID II. irányelv 64. és 65. cikkét, valamint a MiFIR-rendelet 13. cikkét egyértelműsíti.

#### Az adatokhoz való hozzáférés és a tartalom

**17. iránymutatás:** A késleltetett adatokhoz való ingyenes hozzáférést bármely ügyfél, köztük a szakmai ügyfelek számára is biztosítani kell. A piaciadat-szolgáltatók előírhatnak egyszerű regisztrációt annak nyomon követése céljából, hogy ki fér hozzá a késleltetett adatokhoz, azzal a feltétellel, hogy az adatoknak továbbra is könnyen hozzáférhetőnek kell lenniük bármely felhasználó számára.

A késleltetett adatok közzétételének a kereskedési helyszínek által működtetett valamennyi kereskedési rendszert fel kell ölelniük. A kereskedés utáni adatoknak valamennyi releváns mezőt tartalmazniuk kell a kereskedés utáni átláthatóság céljából, beleértve az 1. és a 2.



szabályozástechnikai standardban meghatározott jelzéseket is. Ami a kereskedés előtti adatokat illeti, tekintettel egyrészt a kereskedés előtti adatok nagy mennyiségéből adódó kihívásokra, másrészt pedig az adatfelhasználók igényeire, elegendőnek minősül a rendelkezésre álló első aktuális legjobb vételi és eladási árfolyamok, valamint az ezen árak melletti kereskedési szándék mértékének megadása.

#### Az adatok formátuma és elérhetősége

**18. iránymutatás:** A késleltetett adatokat a felhasználók szükségleteihez igazodó formátumban kell rendelkezésre bocsátani, és kellő időn át elérhetőnek kell lenniük.

Az (EU) 2017/571 felhatalmazáson alapuló rendelet 14. cikke szerint a késleltetett kereskedés utáni adatok esetében az adatokat gép által olvasható formátumban kell rendelkezésre bocsátani, és azoknak általánosan használt programokban kell elérhetőnek lenniük. A felhasználó számára lehetségesnek kell lennie, hogy automatizálja az adatok kinyerését. Az adatoknak az összes kereskedett eszköz (vagy eszközosztály) tekintetében együttesen kell elérhetőnek lenniük, nem pedig csak külön-külön eszközönként. Annak biztosítása érdekében, hogy az adatokat könnyen összesíteni lehessen a MiFID II. irányelv és/vagy a MiFIR-rendelet célkitűzéseinek megfelelően, szükség van arra, hogy valamennyi piaciadat-szolgáltató géppel olvasható formátumban biztosítsa az adatokat. Az adatoknak legalább a következő kereskedési napon éjfélig elérhetőnek kell lenniük, hogy a felhasználó kezdeményezhesse az adatok kinyerését.

A kereskedés előtti adatokat géppel olvasható formátumban kell rendelkezésre bocsátani. Tekintettel arra, hogy az adatokat nem összevonás céljából bocsátják rendelkezésre, azoknak addig kell elérhetőnek lenniük, amíg rendelkezésre nem áll a következő frissebb jegyzés (azaz egy pillanatképet kell adni, múltbeli információk nélkül), vagy ilyen frissítés hiányában a következő kereskedési napon éjfélig.

#### Az adatok továbbforgalmazása és értéknövelt szolgáltatások

**19. iránymutatás:** Azon jogszabályi rendelkezések sérelme nélkül, amelyek megtiltják a piaciadat-szolgáltatóknak, hogy díjat számítsanak fel a késleltetett adatok felhasználásáért, létezhetnek korlátozott körben olyan esetek, amikor az adatszolgáltatók díjat számíthatnak fel. Ilyen eset például, amikor a késleltetett adatok felhasználója díj ellenében továbbforgalmazza a késleltetett adatokat (amely díj a szolgáltatásaihoz való hozzáférés általános díját foglalja magában); ebben az esetben e felhasználónak díjat lehet felszámítani. Hasonlóképpen, amennyiben a késleltetett adatok felhasználója ezen adatok felhasználásával értéknövelt szolgáltatást hoz létre, amelyet aztán harmadik felek számára értékesít, a kereskedési helyszínek, az APA-k és a CTP-k díjat számíthatnak fel az ilyen felhasználónak.

Az adatok továbbforgalmazását ezzel összefüggésben olyan üzleti modellként kell értelmezni, amelynek keretében a késleltetett adatokat változatlan formában értékesítik harmadik feleknek, vagy közvetlenül, díjat felszámítva az érintett adatokhoz való hozzáférés biztosításakor, vagy általános hozzáférési díj révén. Amennyiben a késleltetett adatok felhasználója közzéteszi a késleltetett adatokat a weboldalán, de azok eléréseért nem számít fel díjat, az ezen iránymutatások alkalmazásában nem tekintendő az adatok továbbforgalmazásának, akkor sem, ha az adatok felhasználója közvetett bevételt állít elő (például hirdetések útján). Az adatszolgáltató által az adatok továbbforgalmazásával

kapcsolatban felszámított díjak csak akkor alkalmazhatók, ha az adatfelhasználó közvetlen gazdasági hasznot húz az érintett adatok értékesítése útján.

Az értéknövelt szolgáltatást úgy kell értelmezni mint egy termék nyers késleltetett adatok alapján történő előállítását, pl. a különböző forrásokból származó adathalmazok összevonása vagy múltbeli adatsorok létrehozása, vagy az adatok más információkkal való egyesítésével, majd az eredmény harmadik felek számára termékként való felkínálása révén. Csak azok az értéknövelt szolgáltatások tekinthetők értéknövelt szolgáltatásnak, amelyeket díj ellenében termékként harmadik félnek értékesítenek, és az adatszolgáltató csak ezek után számíthat fel díjat.

Mind az adatok továbbforgalmazásával, mind az értéknövelt szolgáltatások létrehozásával összefüggésben, amennyiben egy vállalat házon belül forgalmaz késleltetett adatokat<sup>10</sup> vagy belső céljai érdekében használ fel késleltetett adatokat, többek között portfóliójának értékelésére, ügyfeleinek a késleltetett adatok alapján, ingyenesen történő tájékoztatására, kereskedés előtti és utáni elemzésekhez, kockázatkezeléshez vagy kutatáshoz, a vállalatnak ezen iránymutatások alkalmazásában nem számítható fel semmilyen díj.

---

<sup>10</sup> A belső forgalmazást ebben az összefüggésben úgy kell értelmezni, hogy az adatokat vagy bővített, vagy nyers formában ugyanazon az intézményen vagy csoporton belül megosztják, bármilyen attól különböző célra, hogy adattermékeket hozzanak létre, majd értékesítsenek.

# I. melléklet – A terminológia egységesítése

## i. Ügyfél

Ügyfél alatt az a természetes és/vagy jogi személy értendő, aki aláírja a piaciadat-szolgáltatóval a piaci adatokra vonatkozó hasznosítási megállapodást, és akinek a piaci adatok díjait kiszámlázzák.

## ii. Elszámolási egység

Elszámolási egység alatt az a piaci adatok ügyfélnek kiszámlázandó felhasználási mértékének mérésére használt egység értendő, amelyet a díjak kiszámítása céljából alkalmaznak. Különbséget kell tenni a felhasználási típusok – azaz a megjelenítést alkalmazó felhasználás és a megjelenítést nem alkalmazó felhasználás – között.

## iii. Szakmai ügyfél

Szakmai ügyfél alatt olyan ügyfél értendő, aki szabályozott pénzügyi szolgáltatás vagy szabályozott pénzügyi tevékenység végzése vagy harmadik feleknek történő szolgáltatásnyújtás céljából használja fel a piaci adatokat, vagy amely nagyvállalkozásnak minősül, azaz a vállalatot tekintve megfelel a méretre vonatkozó következő követelmények közül kettőnek: i. 20 000 000 EUR mérlegfőösszeg; ii. 40 000 000 EUR nettó árbevétel; iii. 2 000 000 EUR saját tőke.

## iv. Nem szakmai ügyfél

Nem szakmai ügyfél alatt olyan ügyfél értendő, aki nem felel meg a szakmai ügyfél meghatározásának.

## v. Megjelenített adatok

Megjelenített adatok alatt azok a monitor vagy képernyő segítségével rendelkezésre bocsátott vagy használt piaci adatok értendő, amelyek ember által olvashatóak.

## vi. Nem megjelenített adatok

Nem megjelenített adatok alatt az összes olyan piaci adat értendő, amely nem felel meg a megjelenített adatok meghatározásának.

## vii. Piaci adatok

Piaci adatok alatt azok az adatok értendők, amelyeket a kereskedési helyszíneknek, a rendszeres internalizálóknak, az APA-knak és a CTP-knek a kereskedés előtti és kereskedési utáni átláthatósági szabályok céljából közzé kell tenniük. A piaci adatok ezért magukban foglalják az 1. szabályozástechnikai standard I. mellékletében, valamint a 2. szabályozástechnikai standard I. és II. mellékletében meghatározott részletes adatokat.

## viii. Valós idejű adatok

Valós idejű adatok alatt a közzétételt követő 15 percen belüli késleltetéssel biztosított piaci adatok értendők.

ix. Késleltetett adatok

Késleltetett adatok alatt a közzétételt követő 15 percen túl rendelkezésre bocsátott piaci adatok értendők.

## II. melléklet – A méltányos üzleti alapra vonatkozó információk közzétételére szolgáló sablon

Az alábbiakban találja a sablonhoz tartozó kitöltési útmutatót.

Jogalap	Tartalom			
Az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 89. cikke (2) bekezdésének a) pontja és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet 11. cikke (2) bekezdésének a) pontja	<b>Árjegyzék: xxxx. év</b>			
	<p>[[Illessze be a felkínált díjak magas szintű összefoglalóját és a teljes árjegyzékre mutató hivatkozást. Az árjegyzéknek a vonatkozó 2. szintű szöveg felsorolása szerint a következő tételeket kell tartalmaznia:</p> <p>i. a megjelenítést alkalmazó felhasználás felhasználónkénti díja;</p> <p>ii. a megjelenítést nem alkalmazó felhasználás díjai;</p> <p>iii. árendemény-politika;</p> <p>iv. az engedélyre vonatkozó feltételekkel összefüggő díjak;</p> <p>v. a kereskedés előtti és a kereskedés utáni piaci adatokra vonatkozó díjak;</p> <p>vi. egyéb információ-alkészletekre vonatkozó díjak, ideértve a 600/2014/EU rendelet 12. cikkének (2) bekezdése szerinti szabályozástechnikai standardoknak megfelelően előírt információkat;</p> <p>vii. egyéb szerződési feltételek;</p> <p>Az árjegyzék bármely változtatását világosan jelezni kell, és meg kell indokolni.]</p>			
Az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 89. cikke (2) bekezdésének b) pontja és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet 11. cikke (2) bekezdésének b) pontja	<p>A jövőbeni árváltozások legalább 90 nappal korábbi előzetes közzététele éééé.hh.nn-n lép hatályba.</p> <p>[[Illessze be a jövőbeli árjegyzékre mutató hivatkozást, a hatálybalépés dátumával együtt.]</p>			
Az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 89. cikke (2) bekezdése c) pontjának i–iii. alpontja és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet 11. cikke (2) bekezdése c) pontjának i–iii. alpontja	<b>A piaci adatok tartalmára vonatkozó tájékoztatás Lefedett időszak: éé.01.01–éé.12.31.</b>			
	<b><u>Eszközosztály</u></b>	<b>1) a lefedett eszközök száma</b>	<b>2) a lefedett eszközök teljes forgalma</b>	<b>3) a kereskedés előtti és a kereskedés utáni piaci adatok aránya</b>
	Tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök (részvények, tőzsdén kereskedett alapok, letéti igazolások, certifikátok, egyéb részvényjellegű pénzügyi eszközök)			

	<b>Kötvények</b>			
	<b>Tőzsdén kereskedett árupiaci alapok Tőzsdén kereskedett adósságinstrumentumok</b>			
	<b>Strukturált pénzügyi eszközök</b>			
	<b>Értékpapírosított származtatott ügyletek</b>			
	<b>Származtatott kamatügyletek</b>			
	<b>Hitelderivatívák</b>			
	<b>Származtatott részvényügyletek</b>			
	<b>Származtatott devizaügyletek</b>			
	<b>Kibocsátáskereskedelmi derivatívák</b>			
	<b>„C10” típusú származtatott ügyletek</b>			
	<b>Származtatott áruügyletek</b>			
	<b>CFD-k</b>			
	<b>Kibocsátási egységek</b>			
<i>Az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 89. cikke (2) bekezdése c) pontjának iv. alpontja és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet 11. cikke (2) bekezdése c) pontjának iv. alpontja</i>	<b>A piaci adatokon felül szolgáltatott esetleges egyéb adatokra vonatkozó információk</b>		<i>[Felsorolás]</i>	

<p>Az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 89. cikke (2) bekezdése c) pontjának v. alpontja és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet 11. cikke (2) bekezdése c) pontjának v. alpontja</p>	<p><b>A szolgáltatott piaci adatok után fizetendő használati díj legutóbbi módosításának dátuma</b></p>	<p>[éééé.hh.nn.]</p>
<p>Az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 89. cikke (2) bekezdésének d) pontja és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet 11. cikke (2) bekezdésének d) pontja</p>	<p><b>A piaci adatokhoz való hozzáférés biztosításából szerzett teljes bevétel (EUR)</b></p>	<p>[Működtető piacazonosító kódonként]</p>
<p>Az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 89. cikke (2) bekezdésének d) pontja és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet 11. cikke (2) bekezdésének d) pontja</p>	<p><b>A piaci adatokhoz való hozzáférés biztosításából szerzett bevétel a teljes bevétel arányában (%)</b></p>	<p>[Működtető piacazonosító kódonként]</p>
<p>Az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 89. cikke (2) bekezdésének e) pontja és az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet 11. cikke (2) bekezdésének e) pontja</p>	<p><b>Tájékoztató a költségelszámolási módszerekről: éééé. év</b></p>	
	<p><b>Tájékoztató az ár meghatározásának módjáról, ezen belül az alkalmazott költségelszámolási módszerekről, valamint arról, hogy mely konkrét elvek alapján osztják fel a közvetlen és változó közös költségeket, illetve osztják meg az állandó közös költségeket</b></p>	<p><i>Kérjük, adjon összefoglalást arról, hogyan határozták meg az árat, ezen belül:</i></p> <p><i>1) az ár meghatározásakor figyelembe vett költségtípusok kimerítő listája, beleértve a közvetlen és közös költségeket, valamint az egyes költségtípusok példáit</i></p> <p><i>2) a közös költségek felosztási elvei és felosztási kulcsai (%)</i></p> <p><i>3) az ár meghatározása során alkalmazott esetleges árrés magyarázata, valamint annak magyarázata, hogy hogyan biztosították, hogy ez az árrés észszerű legyen</i></p> <p><i>Kérjük, szükség esetén illesszen be hivatkozást, amely a költségelszámolási módszertanra vonatkozó részletesebb információkra mutat.</i></p>

**Kitöltési útmutató a sablonhoz:**

1) Jelentéstételi időszak

Az információkat 12 hónapos teljes időszakra vonatkozóan kell jelenteni, az első jelentéstételi időszak kivételével, amelynek esetében az időszak rövidebb vagy hosszabb lehet.

2) Instrumentumok száma

A bejelentett vagy kereskedhető instrumentumok lefedett időszak alatti átlagos számát kell megadni. A származtatott termékek esetében a szerződések átlagos számát kell figyelembe venni.

3) A lefedett eszközök teljes forgalma

A számításához az átlagos napi teljes forgalmat kell figyelembe venni és megadni. A kötvények esetében a volumen mérőszámának meg kell felelnie a 2. szabályozástechnikai standard II. mellékletében foglalt 4. táblázatnak.

4) A kereskedés előtti és a kereskedés utáni piaci adatok aránya

A piaciadat-szolgáltatóknak ki kell számítaniuk és közzé kell tenniük a megbízások ügyletenkénti arányát. A megbízásoknak magukban kell foglalniuk a MiFIR-rendelet 3., 4., 8., 9., 14. és 18. cikkével összhangban közzétett összes bemeneti üzenetet, beleértve a valamely kereskedési helyszín kereskedési rendszerébe egy megbízással vagy jegyzéssel kapcsolatban küldött, benyújtásra, módosításra és törlésre vonatkozó üzenetet. Ezekből azonban ki kell zárni azokat a törlési üzeneteket, amelyeket a következők után küldenek: i. kiegyensúlyozás aukció keretében; ii. a kereskedési helyszínnel fennálló kapcsolat megszűnése; iii. törlési funkció használata. Az ügyletek alatt a MiFIR-rendelet 6., 7., 10., 11., 20. és 21. cikkében foglalt követelmények hatálya alá tartozó, teljesen vagy részben végrehajtott megbízásokat kell érteni. A nem végrehajtott megbízások számát a kereskedési nap összes szakaszát, így az aukciókat is figyelembe véve kell kiszámítani. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a rendszeres internalizálóknak és az APA-knak nem kell közzétenniük a kereskedés előtti/kereskedés utáni adatok arányát. A rendszeres internalizálóknak nem kell tájékoztatást nyújtaniuk a kereskedés utáni piaci adatok áráiról, az APA-knak pedig nem kell megadniuk a kereskedés előtti piaci adatokra vonatkozó díjaikat.



### III. melléklet – Megfelelési táblázat

2022. január 1-jétől a MiFID II. irányelv egyes rendelkezéseit a MiFIR-rendelet új, az (EU) 2019/2175 rendeletben meghatározott és a 2. szintű jogi aktusokban tovább kiegészített rendelkezéseire való hivatkozásként kell értelmezni. Lásd az alábbi megfelelési táblázatot.

Megfelelési táblázat	
MiFID II. irányelv	MiFIR-rendelet (új)
4. cikk, (1) bekezdés, 52. pont	2. cikk, (1) bekezdés 34. pont
4. cikk, (1) bekezdés, 53. pont	2. cikk, (1) bekezdés, 35. pont
64. cikk, (1) bekezdés	27g. cikk, (1) bekezdés
64. cikk, (2) bekezdés	27g. cikk, (2) bekezdés
65. cikk, (1) bekezdés	27h. cikk, (1) bekezdés
65. cikk, (2) bekezdés	27h. cikk, (2) bekezdés