



# Új egységes árlépköz rezsím a részvényt piacon

2018 január 3-ától a MIFID II szabályzás életbe lépésével valamennyi részvényre<sup>1</sup> egy új, európai szinten egységes árlépköz rezsím került bevezetésre.<sup>2</sup>

Az új rendszerben az árlépköz meghatározása valamennyi részvényre egy kétdimenziós feltételrendszer (ár és likviditási kategória) alapján történik. Az egyes részvények likviditási kategóriáját az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) határozza meg illetve publikálja az átlagos napi tranzakció szám alapján, évenkénti gyakoriságú felülvizsgálatok keretében. Hat likviditási kategória létezik, melyekbe az alábbi táblázat alapján sorolják be az értékpapírokat.

Átlagos napi tranzakciószám (ADNT)	Likviditási Kategória
$0 \leq ADNT < 10$	Likviditási Kategória 1
$10 \leq ADNT < 80$	Likviditási Kategória 2
$80 \leq ADNT < 600$	Likviditási Kategória 3
$600 \leq ADNT < 2000$	Likviditási Kategória 4
$2000 \leq ADNT < 9000$	Likviditási Kategória 5
$9000 \leq ADNT$	Likviditási Kategória 6

Az árlépköz az adott likviditási kategóriákon belül az ár függvényében változik az alábbi táblázat szerint.

ÁR	Likviditási kategória					
	Likviditási Kategória 1	Likviditási Kategória 2	Likviditási Kategória 3	Likviditási Kategória 4	Likviditási Kategória 5	Likviditási Kategória 6
$0 \leq \text{ár} < 0,1$	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
$0,1 \leq \text{ár} < 0,2$	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001
$0,2 \leq \text{ár} < 0,5$	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001
$0,5 \leq \text{ár} < 1$	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001
$1 \leq \text{ár} < 2$	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002
$2 \leq \text{ár} < 5$	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005
$5 \leq \text{ár} < 10$	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001
$10 \leq \text{ár} < 20$	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002
$20 \leq \text{ár} < 50$	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005
$50 \leq \text{ár} < 100$	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01
$100 \leq \text{ár} < 200$	1	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02
$200 \leq \text{ár} < 500$	2	1	0,5	0,2	0,1	0,05
$500 \leq \text{ár} < 1000$	5	2	1	0,5	0,2	0,1
$1000 \leq \text{ár} < 2000$	10	5	2	1	0,5	0,2
$2000 \leq \text{ár} < 5000$	20	10	5	2	1	0,5
$5000 \leq \text{ár} < 10000$	50	20	10	5	2	1
$10000 \leq \text{ár} < 20000$	100	50	20	10	5	2
$20000 \leq \text{ár} < 50000$	200	100	50	20	10	5
$50000 \leq \text{ár}$	500	200	100	50	20	10

<sup>1</sup> Az új rezsím a részvények mellett a letéti igazolásokra és az ETF-ekre is kiterjed.

<sup>2</sup> Vonatkozó szabályok: MIFID 49 (3) (4) és RTS 11:

[http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160714-rts-11\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rts/160714-rts-11_en.pdf)



Az egyes ársávokhoz tartozó árlépésköz értékek kialakításánál az volt a célkitűzés, hogy adott likviditási kategórián belül bármelyik árszinten nagyjából azonos árlépésköz érzékenységgel lehessen kereskedni, ezért az adott ársáv és a hozzá tartozó árlépésköz aránya az egyes árszinteket tekintve hasonló.

Az új árlépésköz rezsím a gyakorlatban ajánlati szinten érvényesül, vagyis adott ársávban csak a táblázat szerinti árlépésközzel lehet ajánlatot tenni. Így egy adott részvény esetében is a különböző ársávokban beadott ajánlatok árlépésköze eltérhet. Például egy 1-es likviditási kategóriába tartozó részvény esetén a 200 és 500 Ft közötti tartományban 2 FT-os árlépésközzel tehető ajánlat, míg 500 és 1000 Ft közötti áron adott megbízásra már 5 FT-os árlépésköz vonatkozik, míg pl. 5 és 10 Ft közötti ajánlat már 0,05 Ft-os árlépésközzel tehető. A kereskedési rendszer csak a fentieknek megfelelő árlépésközzel beadott ajánlatokat enged beadni.

A fent leírtakat a BÉT szabályozásában az 550/2013. sz. Vezérigazgatói Határozata<sup>3</sup> foglalja magában.

---

<sup>3</sup> [https://bet.hu/pfile/file?path=/site/Magyar/Dokumentumok/Tozsdetagoknak/MIFID-II/550\\_2013\\_HUN\\_korr\\_jan\\_2-toi\\_vKMv2clean.pdf1](https://bet.hu/pfile/file?path=/site/Magyar/Dokumentumok/Tozsdetagoknak/MIFID-II/550_2013_HUN_korr_jan_2-toi_vKMv2clean.pdf1)