



European Securities and
Markets Authority

Riktlinjer

för tillämpningen av punkterna 6 och 7 i avsnitt C i bilaga 1 till Mifid II



Innehållsförteckning

I. Tillämpningsområde	3
II. Hänvisningar till lagstiftning och förkortningar.....	3
III. Syfte.....	4
IV. Efterlevnad och rapporteringsskyldigheter.....	5
V. Riktlinjer för tillämpningen av punkterna 6 och 7 i avsnitt C i bilaga 1 till Mifid II	6

I. Tillämpningsområde

Vem?

1. Dessa riktlinjer gäller för behöriga myndigheter och värdepappersföretag enligt definitionen i artikel 4.1.1 i Mifid II.

Vad?

2. Genom tillämpningen av Mifid II och artikel 7 i förordning (EG) nr 2017/565 innebär dessa riktlinjer en ändring av Esmas riktlinjer i avsnitt C punkterna 6 och 7 (ESMA/2015/1341), som utfärdades för att förtydliga punkterna 6 och 7 i avsnitt C i bilaga I till direktivet om marknader för finansiella instrument (Mifid), enligt komplettering genom artikel 38 i förordning (EG) nr 1287/2006.

När?

3. Dessa riktlinjer börjar gälla två månader efter det att de har offentliggjorts på Esmas webbplats på alla EU:s officiella språk.

II. Hänvisningar till lagstiftning och förkortningar

Hänvisningar till lagstiftning

<i>Esmaförordningen</i>	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG ¹
<i>Mifid II</i>	Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU ²
<i>Mifid</i>	Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och

¹ EUT L 331, 15.12.2010, s. 84.

² EUT L 173, 12.6.2014, s. 349.

Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG³

*Förordning (EU)
nr 2017/565*

Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 av den 25 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet⁴

*Förordning (EU)
nr 1287/2006*

Kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 av den 10 augusti 2006 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller dokumenteringsskyldigheter för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, överblickbarhet på marknaden, upptagande av finansiella instrument till handel samt definitioner för tillämpning av det direktivet⁵

Förkortningar

Esma

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten

EU

Europeiska unionen

III. Syfte

1. Dessa riktlinjer (nedan kallade "riktlinjerna") har till syfte att ändra de riktlinjer för avsnitt C punkt 6 och 7 (nedan kallade "de ändrade riktlinjerna") som Esma antog i oktober 2015 för att säkerställa en gemensam, enhetlig och konsekvent tillämpning av artikel 4.1 punkt 17 läst tillsammans med punkterna 6 och 7 i avsnitt C i Mifid-direktivets bilaga I, enligt komplettering genom artikel 38 i förordning (EG) nr 1287/2006.
2. Dessa riktlinjer utfärdas till följd av ikraftträdandet och tillämpningen av Mifid II-direktivet och dess kompletterande förordning (EG) nr 2017/565, som upphävt och ersatt Mifid-direktivet och dess genomförandeförordning (EG) nr 1287/2006. Riktlinjerna uppdaterar de ändrade riktlinjerna för att anpassa dem till det nya regelverk som inrättas genom Mifid II, utan att för den skull ändra huvudinnehållet i dem. I samband med detta övervägde Esma att genomföra ett öppet offentligt samråd och analysera de möjliga kostnaderna och fördelarna i sammanhanget. Dessa samråd och analyser bedömdes dock inte stå i

³ EUT L 145, 30.4.2004 s. 1-44.

⁴ EUT L 173, 12.6.2014, s. 349.

⁵ EUT L 145, 30.4.2004, s. 1.

proportion till riktlinjernas omfattning, art och konsekvenser i enlighet med artikel 16.2 i Esmaförordningen.

3. De ändrade riktlinjerna och riktlinjerna utfärdas på Esmas initiativ enligt artikel 16 i Esmaförordningen. Riktlinjerna förtydligar artikel 4.1.2 i Mifid II, som ska läsas tillsammans med punkterna 6 och 7 i avsnitt C i bilaga I till Mifid II och artikel 7 i förordning (EG) nr 2017/565.

IV. Efterlevnad och rapporteringsskyldigheter

Riktlinjernas status

1. Enligt artikel 16.3 i Esmaförordningen ska behöriga myndigheter och finansmarknadsaktörer med alla tillgängliga medel söka följa dessa riktlinjer.
2. Behöriga myndigheter som berörs av riktlinjerna bör följa dem genom att införliva dem i sina nationella rättsliga ramar och/eller tillsynsregler utifrån vad som är tillämpligt, även i fall där enskilda riktlinjer i dokumentet i första hand riktar sig till finansmarknadsaktörer. I det fallet bör de behöriga myndigheterna genom sin tillsyn se till att finansmarknadsaktörerna följer riktlinjerna.

Rapporteringskrav

3. Inom två månader efter det att riktlinjerna har offentliggjorts på Esmas webbplats på alla officiella EU-språk ska behöriga myndigheter som omfattas av dessa riktlinjer anmäla till Esma om de i) följer, ii) inte följer men avser att följa eller iii) inte följer och inte avser att följa riktlinjerna.
4. Om riktlinjerna inte följs ska behöriga myndigheter också inom två månader efter det att riktlinjerna har offentliggjorts på Esmas webbplats på alla officiella EU-språk meddela Esma om skälen till varför de inte följer riktlinjerna.
5. En mall för anmälan finns på Esmas webbplats. Så snart mallen har fyllts i ska den översändas till Esma.
6. Finansmarknadsaktörer är inte skyldiga att rapportera om de följer dessa riktlinjer.

V. Riktlinjer för tillämpningen av punkterna 6 och 7 i avsnitt C i bilaga 1 till Mifid II

V.I. De ändrade riktlinjerna

Tillämpning av avsnitt C punkt 6 i bilaga 1 till Mifid II

1. Esma anser att definitionen i avsnitt C punkt 6 i bilaga 1 till Mifid II bör tillämpas på följande sätt:
 - a. Avsnitt C punkt 6 tillämpas brett och gäller för alla råvaruderivatkontrakt, inklusive terminer, med undantag för grossistenergi produkter som handlas på en OTF-plattform som måste vara fysiskt avvecklad, under förutsättning att de
 - i. kan eller måste avvecklas fysiskt och
 - ii. handlas på en reglerad marknad, en MTF-plattform och/eller en OTF-plattform.
 - b. *"Avvecklas fysiskt"* innefattar en rad leveransmetoder, bland annat
 - i. fysisk leverans av de relevanta råvarorna i sig,
 - ii. utlämnande av en handling som ger rättigheter av ägarrettslig natur till den relevanta råvaran eller den relevanta kvantiteten av de berörda varorna (t.ex. ett konossement eller en lagergaranti), eller
 - iii. andra metoder för att genomföra överföringen av rättigheter av äganderettslig natur vad gäller den relevanta kvantiteten av varor utan att fysiskt leverera dem (inklusive anmälan, schemaläggning eller nominering till operatören av ett energiförsörjningsnät), som ger mottagaren rätt till den relevanta varukvantiteten.

Tillämpning av avsnitt C punkt 7 i bilaga 1 till Mifid II

2. Esma anser att definitionen i avsnitt C punkt 7 i bilaga 1 till Mifid II bör tillämpas på följande sätt:
 - a. Avsnitt C punkt 7 utgör en kategori som skiljer sig från avsnitt C punkt 6 och gäller för råvaruderivatkontrakt som kan avvecklas fysiskt och som inte handlas på en reglerad marknad, en MTF-plattform eller en OTF-plattform under förutsättning att råvaruderivatkontraktet
 - i. inte är ett avistaavtal enligt definitionen i artikel 7.2 i förordning (EU) nr 2017/565,
 - ii. inte är avsett för de kommersiella ändamål som beskrivs i artikel 7.4 i förordning (EU) nr 2017/565, och
 - iii. uppfyller ett av de tre kriterierna i artikel 7.1 a och även det separata kriteriet i artikel 7.1 b i förordning (EU) nr 2017/565.
 - b. *"Avvecklas fysiskt"* innefattar en rad leveransmetoder, bland annat

- i. fysisk leverans av de relevanta råvarorna i sig,
 - ii. utlämnande av en handling som ger rättigheter av ägarrättslig natur till den relevanta råvaran eller den relevanta kvantiteten av de berörda varorna (t.ex. ett konossement eller en lagergaranti), eller
 - iii. andra metoder för att genomföra överföringen av rättigheter av äganderättslig natur vad gäller den relevanta kvantiteten av varor utan att fysiskt leverera dem (inklusive anmälan, schemaläggning eller nominering till operatören av ett energiförsörjningsnät), som ger mottagaren rätt till den relevanta varukvantiteten.
3. Råvaruderivat som kan avvecklas fysiskt och som inte omfattas av definitionen i avsnitt C punkt 6, dvs. inte handlas på en reglerad marknad, en MTF-plattform eller en OTF-plattform, kan omfattas av definitionen i avsnitt C punkt 7, och definitionerna i avsnitt C punkt 6 och avsnitt C punkt 7 utgör två skilda kategorier eftersom avsnitt C punkt 7 gäller för råvaruderivat ”*som kan avvecklas fysiskt, som inte omnämns i avsnitt C punkt 6*”.
4. De övriga egenskaperna hos råvaruderivat enligt avsnitt C punkt 7 – ”*som inte är för kommersiella ändamål, som anses ha egenskaper som andra derivat avseende finansiella instrument*” – definieras ytterligare i artikel 7 i förordning (EU) nr 2017/565.
5. Esma noterar att villkoren som fastställs i artikel 7 i förordning nr 2017/565 ska tillämpas kumulativt.