



European Securities and
Markets Authority

Guidelines

**Riktlinjer för tillämpning av avsnitt C punkt 6 och avsnitt C punkt 7 i
bilaga 1 till MiFID**



Tillämpning av avsnitt C punkt 6 i bilaga 1 till MiFID I

1. Esma anser att definitionen i avsnitt C punkt 6 i bilaga 1 till MiFID bör tillämpas på följande sätt:
 - a. Avsnitt C punkt 6 tillämpas brett och gäller för alla råvaruderivatkontrakt, inklusive terminer, under förutsättning att de
 - i. kan eller måste avvecklas fysiskt,
 - ii. handlas på en reglerad marknad och/eller en MTF-plattform.
 - b. "Avvecklas fysiskt" innefattar en rad leveransmetoder, bland annat
 - i. fysisk leverans av själva råvarorna,
 - ii. leverans av ett dokument som ger äganderättigheter till relevanta råvaror eller relevant kvantitet av de berörda råvarorna (exempelvis ett konossement eller ett lagerbevis),
 - iii. någon annan metod för att överföra äganderättigheter för relevant kvantitet av råvaror utan att fysiskt leverera dem (inbegripet anmälan, planering eller nominering till operatören av ett energidistributionsnät) som ger mottagaren rätt till relevant mängd råvaror.

Tillämpning av avsnitt C punkt 7 i bilaga 1 till MiFID I

2. Esma anser att definitionen i avsnitt C punkt 7 i bilaga 1 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 eller en MTF-plattform, under förutsättning att råvaruderivatkontraktet
 - i. inte är ett avistaavtal enligt definitionen i artikel 38.2 i förordning (EG) nr 1287/2006,
 - ii. inte är avsett för de kommersiella ändamål som beskrivs i artikel 38.4 i förordning (EG) nr 1287/2006,
 - iii. uppfyller ett av de tre kriterierna i artikel 38.1 a och även de separata kriterierna i artiklarna 38.1 b och 38.1 c i förordning (EG) nr 1287/2006.
 - b. "Avvecklas fysiskt" innefattar en rad leveransmetoder, bland annat

- i. fysisk leverans av de relevanta råvarorna,
 - ii. leverans av ett dokument som ger äganderättigheter till relevanta råvaror eller relevant kvantitet av de berörda råvarorna (exempelvis ett konossement eller ett lagerbevis),
 - iii. någon annan metod för att överföra äganderättigheter för relevant kvantitet av råvaror utan att fysiskt leverera dem (inbegripet anmälan, planering eller nominering till operatören av ett energidistributionsnät) som ger mottagaren rätt till relevant mängd råvaror.
3. Råvaruderivat som kan avvecklas fysiskt och som inte omfattas av definitionen i avsnitt C punkt 6, dvs. inte handlas på en reglerad marknad eller en MTF-plattform, kan omfattas av definitionen i avsnitt C punkt 7, och definitionerna i avsnitt C punkt 6 och avsnitt C punkt 7 utgör två distinkta kategorier eftersom avsnitt C punkt 7 gäller för råvaruderivat ”*som kan avvecklas fysiskt, som inte omnämns i 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, med utgångspunkt från bland annat om clearing och avveckling sker via erkända system för clearing, eller om de är föremål för regelmässiga marginalsäkerhetskrav*” – definieras ytterligare i artikel 38 i förordning (EG) nr 1287/2006.
5. Esma noterar att villkoren som fastställs i artikel 38 i förordning (EG) nr 1287/2006 ska tillämpas kumulativt.