



European Securities and  
Markets Authority

# MAR-retningslinjer

**Oplysninger om markedet for råvarederivater eller tilknyttede spotmarkeder med henblik på at definere intern viden om råvarederivater**



## Indhold

1	Anvendelsesområde.....	3
2	Henvisninger, forkortelser og definitioner .....	3
3	Formål.....	4
4	Overholdelses- og rapporteringsforpligtelser .....	4
4.1	Status for retningslinjerne.....	4
4.2	Indberetningspligt.....	4
5	Retningslinjer om oplysninger der med rimelighed kan forventes eller kræves offentliggjort i markedet for råvarederivater eller tilknyttede spotmarkeder . <b>Error! Bookmark not defined.</b>	

## 1 Anvendelsesområde

### Hvem?

1. Disse retningslinjer gælder for de kompetente myndigheder samt investorer, finansielle formidlere, operatører af markedspladser og personer, der som led i deres erhverv planlægger og gennemfører transaktioner i råvarederivater (tilsammen "markedsdeltagere").

### Hvad?

2. I henhold til artikel 7, stk. 5, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 indeholder disse retningslinjer en vejledende og ikkeudtømmende liste over oplysninger, som med rimelighed kan forventes eller kræves offentliggjort i overensstemmelse med de lovgivnings- og reguleringsmæssige bestemmelser i EU-retten eller i national ret, markedsregler, kontrakt, praksis eller sædvane på de relevante markeder for råvarederivater eller spotmarkeder, jf. artikel 7, stk. 1, litra b), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014.

### Hvornår?

3. Disse retningslinjer gælder fra to måneder efter offentliggørelsen af oversættelsen til de officielle EU-sprog.

## 2 Henvisninger, forkortelser og definitioner

ESMA	Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed
EU	Den Europæiske Union
MAR	Forordningen om markedsmisbrug: Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF <sup>1</sup>
MiFID II	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU <sup>2</sup>
EUT	Den Europæiske Unions Tidende

---

<sup>1</sup> EUT L 173 af 12.6.2014, s. 1-61.

<sup>2</sup> EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349-496.

### 3 Formål

4. Formålet med disse retningslinjer er at give vejledende eksempler på oplysninger, "som med rimelighed kan forventes eller kræves offentliggjort i overensstemmelse med de lovgivnings- og reguleringsmæssige bestemmelser i EU-retten eller i national ret, markedsregler, kontrakt, praksis eller sædvane på de relevante markeder for råvarederivater eller spotmarkeder", jf. artikel 7, stk. 1, litra b) i MAR, som er et af kriterierne for definitionen af intern viden om råvarederivater i artikel 7, stk. 1, litra b), i MAR. Retningslinjerne fastsætter ikke de øvrige kriterier for definitionen nærmere (og heller ikke principperne for oplysningernes korrekthed og prisfølsomhed) og stiller ej heller yderligere krav til offentliggørelse af viden.

### 4 Overholdelses- og rapporteringsforpligtelser

#### 4.1 Status for retningslinjerne

5. Retningslinjerne i dette dokument er udstedt i henhold til artikel 7, stk. 5, i MAR. De kompetente myndigheder og markedsdeltagerne skal bestræbe sig mest muligt på at efterleve disse retningslinjer og henstillinger.

#### 4.2 Indberetningspligt

6. De kompetente myndigheder, for hvem disse retningslinjer gælder, skal underrette ESMA om, hvorvidt de efterlever eller agter at efterleve retningslinjerne, og anføre en begrundelse for eventuel manglende efterlevelse inden to måneder efter datoen for ESMA's offentliggørelse på [[MARguidelinesGL1@esma.europa.eu](mailto:MARguidelinesGL1@esma.europa.eu)]. En indberetningsskabelon er tilgængelig på ESMA's websted.
7. Markedsdeltagere er ikke forpligtede til at meddele, om de følger retningslinjerne.

### 5 Retningslinjer for oplysninger om markedet for råvarederivater eller tilknyttede spotmarkeder med henblik på at definere intern viden om råvarederivater

---

<sup>3</sup> EUT L 326 af 8.12.2011, s. 1-16.

8. I henhold til artikel 7, stk. 5, i MAR har disse retningslinjer til formål at etablere en vejledende og ikkeudtømmende liste over oplysninger, som med rimelighed kan forventes eller kræves offentliggjort i overensstemmelse med de lovgivnings- og reguleringsmæssige bestemmelser i EU-retten eller i national ret, markedsregler, kontrakt, praksis eller sædvane på de relevante markeder for råvarederivater eller spotmarkeder, jf. artikel 7, stk. 1, litra b), i MAR.
9. Den kendsgerning, at en særlig type oplysninger ikke står på listen, betyder ikke, at de ikke kan betragtes som intern viden, og selv om en type oplysninger omvendt står på listen, betyder det heller ikke, at de automatisk er intern viden. Vurderingen af, om oplysninger er intern viden, vil skulle foretages i hvert enkelt tilfælde i forhold til alle kriterierne i artikel 7, stk. 1, litra b), i MAR.
10. For at oplysninger "med rimelighed kan forventes offentliggjort", bør de i) være bredt tilgængelig uden forskelsbehandling efter offentliggørelsen, ii) være indeholdt i en officiel erklæring og ikke indgå i en privat eller personlig udtalelse eller analyse og iii) ikke være et rygte eller en spekulativ udtalelse.
11. Følgende afsnit indeholder eksempler på oplysninger, som ifølge ESMA skal inkluderes i den vejledende og ikkeudtømmende liste over oplysninger, der med rimelighed kan forventes eller kræves offentliggjort som anført i artikel 7, stk. 5, i MAR.

### **Eksempler på oplysninger, som direkte vedrører råvarederivater**

12. Oplysninger, som kræves offentliggjort af markedspladser i henhold til artikel 58, stk. 1, litra a), i MiFID II<sup>4</sup>, om de samlede positioner, der besiddes af de forskellige kategorier af personer for de forskellige råvarederivater, som handles på deres markedspladser.
13. I det omfang råvarederivaterne er standardiserede, vil markedsdeltagere med rimelighed kunne forvente ind imellem at modtage oplysninger om omstændigheder, der påvirker de grundlæggende kendetegn ved råvarederivatet eller den kontrakt, hvorpå det pågældende råvarederivat er baseret, såsom en ændring af de underliggende råvarespecifikationer eller

---

<sup>4</sup> Det fastsættes i artikel 58, stk. 1, litra a), i MiFID II:

"1. Medlemsstaterne sikrer, at et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der driver en markedsplads, som handler med råvarederivater eller emissionskvoter eller derivater heraf:

a) offentliggør en ugentlig rapport med de samlede positioner, der besiddes af de forskellige kategorier af personer for de forskellige råvarederivater eller emissionskvoter eller derivater heraf, der handles på deres markedspladser, med angivelse af antallet af lange og korte positioner hos disse kategorier, ændringer heraf siden sidste rapport, procentdelen af det samlede antal åbne positioner, der repræsenteres af hver enkelt kategori, og antallet af personer, der besidder en position i hver enkelt kategori i overensstemmelse med stk. 4, og videreformidler denne rapport til den kompetente myndighed og ESMA; ESMA går videre med og foretager en centraliseret offentliggørelse af oplysningerne i disse rapporter".

Det fastsættes i artikel 58, stk. 4, andet afsnit, i MiFID II:

"De rapporter, der er omhandlet i stk. 1, litra a), skal præcisere antallet af lange og korte positioner efter kategori af person, eventuelle ændringer heraf siden sidste rapport, procentdelen af åbne positioner i alt repræsenteret af hver kategori samt antallet af personer i hver kategori".

af det underliggende råvareindeks, den periodiske omrokering i den underliggende kurv eller en ændring af leveringsstedet.

14. Oplysninger om lagerbeholdninger eller råvarebevægelser i pakhuse og oplagspladser, som med rimelighed kan kræves eller forventes offentliggjort i overensstemmelse med reglerne eller praksis på et råvarederivatmarked.

#### **Eksempler på oplysninger, som indirekte vedrører råvarederivater uden et tilknyttet spotmarked**

15. Oplysninger, som med rimelighed kan forventes offentliggjort af offentlige enheder i eller uden for EU såsom Eurostat, Den Europæiske Centralbank, nationale centralbanker eller nationale statistiske kontorer eller institutter i forbindelse med officielle økonomiske statistikker og prognoser som BNP og data om betalingsbalancer og inflationstakter.
16. Oplysninger, som med rimelighed kan forventes offentliggjort uden forskelsbehandling af informationsformidlere, nonprofitorganisationer og statslige enheder vedrørende fragt inden for skibsfart.

#### **Eksempler på oplysninger, som direkte angår en spotkontrakt vedrørende råvarer**

17. Oplysninger, som kræves offentliggjort ifølge REMIT for engrosenergiprodukter (elektricitet og gas), herunder intern viden, jf. artikel 4, stk. 1, i REMIT.
18. Oplysninger om auktioner på spotmarkeder for kontrakter om energiprodukter (dagsauktion, intradag-auktioner og balanceringsmarkeder) udsendt efter dagen for levering af strøm ifølge de lovgivnings- og reguleringsmæssige bestemmelser i national ret eller regler og praksis på spotmarkedet for energiprodukter.
19. Statistiske oplysninger, som gøres offentligt tilgængelige i JODI-databasen (Joint Organisations Database Initiative) om produktion, import, eksport, lagre, tilførsel til raffinaderierne og efterspørgsel efter olierelaterede produkter (f.eks. råolie, benzin og petroleum) og i JODI-databasen for gas.
20. Officielle meddelelser udsendt af olieproducerende landes konferencer, når de vedrører beslutninger om produktionsniveauer.
21. Oplysninger om produktion, import, eksport og råvarelagre, hvorpå et råvarederivat er baseret, og transaktionsoplysninger om aktivitet på spotmarkedet for råvarer, som med rimelighed kan forventes offentliggjort i overensstemmelse med praksis på det pågældende spotmarked.

22. Statistiske oplysninger, som med rimelighed kan forventes offentliggjort af nationale offentlige enheder i eller uden for EU vedrørende råvarer.
23. Oplysninger, som med rimelighed kan forventes offentliggjort af tværinstitutionelle platforme med det formål at styrke gennemsigtigheden på fødevaremarkedet og fremme koordineringen af en politisk indsats som reaktion på usikkerhed på markedet såsom informationssystemet for landbrugsmarkedet (AMIS).
24. Oplysninger, som med rimelighed kan forventes offentliggjort af private enheder vedrørende ændringer i betingelserne for oplagring af råvarer (åbningstider, gebyrer osv.), deres load-in- eller load-out-pris eller mere generelt deres kapacitet til at behandle råvaren med hensyn til oplagring og levering, lagerniveauer eller varebevægelser i pakhuse offentliggjort i overensstemmelse med praksis på et spotvaremarked.
25. Oplysninger, som med rimelighed kan forventes offentliggjort i forbindelse med forekomsten af en vigtig sygdom, der påvirker landbrugsvarer, eller ændringer i tilskudspolitikker for disse produkter som følge af beslutninger truffet af offentlige enheder.
26. Oplysninger om aktiviteter, som iværksættes, eller foranstaltninger, der træffes af Kommissionen, medlemsstater og andre officielt udpegede organer, der har fået til opgave at forvalte landbrugsmarkeder under den fælles landbrugspolitik (FLP) og fiskeriet under den fælles fiskeripolitik (FFP), for så vidt de offentliggør disse oplysninger.