



European Securities and
Markets Authority

Κατευθυντήριες γραμμές

για την εφαρμογή των τμημάτων Γ.6 και Γ.7 του παραρτήματος 1 της οδηγίας
για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID II)



Πίνακας περιεχομένων

I. Πεδίο εφαρμογής.....	3
II. Νομοθετικές παραπομπές και συντομογραφίες.....	3
III. Σκοπός.....	4
IV. Συμμόρφωση και υποχρεώσεις γνωστοποίησης	5
V. Κατευθυντήριες γραμμές για την εφαρμογή των τμημάτων Γ.6 και Γ.7 του παραρτήματος 1 της οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID II).....	6

I. Πεδίο εφαρμογής

Ποιος;

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται στις αρμόδιες αρχές και στις επιχειρήσεις επενδύσεων, όπως ορίζονται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 1) της οδηγίας MiFID II.

Τι;

2. Σύμφωνα με την εφαρμογή της οδηγίας MiFID II και το άρθρο 7 του κανονισμού 2017/565, οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές τροποποιούν τις κατευθυντήριες γραμμές της ESMA Γ.6/Γ.7 (ESMA/2015/1341) που εκδόθηκαν για την αποσαφήνιση των σημείων (6) και (7) του τμήματος Γ, του παραρτήματος I της οδηγίας MiFID, όπως συμπληρώθηκε με το άρθρο 38 του κανονισμού 1287/2006/ΕΚ.

Πότε;

3. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές τίθενται σε ισχύ δύο μήνες μετά την ημερομηνία δημοσίευσής τους στην ιστοσελίδα της ESMA σε όλες τις επίσημες γλώσσες της ΕΕ.

II. Νομοθετικές παραπομπές και συντομογραφίες

Νομοθετικές παραπομπές

<i>Κανονισμός ESMA</i>	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ ¹
<i>MiFID II</i>	Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/92/ΕΚ και της οδηγίας 2011/61/ΕΕ ²
<i>MiFID</i>	Οδηγία 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 21ης Απριλίου 2004, για τις αγορές

¹ ΕΕ L 331, 15.12.2010, σ.84.

² ΕΕ L173, 12.06.2014, σ.349.

χρηματοπιστωτικών μέσων, για την τροποποίηση των οδηγιών 85/611/ΕΟΚ και 93/6/ΕΟΚ του Συμβουλίου και της οδηγίας 2000/12/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και για την κατάργηση της οδηγίας 93/22/ΕΟΚ του Συμβουλίου³

Κανονισμός 2017/565

Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/565 της Επιτροπής, της 25ης Απριλίου 2016, για τη συμπλήρωση της οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις οργανωτικές απαιτήσεις και τους όρους λειτουργίας των επιχειρήσεων επενδύσεων, καθώς και τους ορισμούς που ισχύουν για τους σκοπούς της εν λόγω οδηγίας⁴

Κανονισμός 1287/2006

Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1287/2006 της Επιτροπής, της 10ης Αυγούστου 2006, για την εφαρμογή της οδηγίας 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις υποχρεώσεις τήρησης αρχείων για τις επιχειρήσεις επενδύσεων, τη γνωστοποίηση συναλλαγών, τη διαφάνεια της αγοράς, την εισαγωγή χρηματοπιστωτικών μέσων προς διαπραγμάτευση, καθώς και τους ορισμούς που ισχύουν για τους σκοπούς της οδηγίας αυτής⁵

Συντμήσεις

ESMA

Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών

ΕΕ

Ευρωπαϊκή Ένωση

III. Σκοπός

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές (εφεξής «κατευθυντήριες γραμμές») αποσκοπούν στην τροποποίηση των κατευθυντήριων γραμμών των τμημάτων Γ6/Γ7 (εφεξής οι «τροποποιημένες κατευθυντήριες γραμμές»), που εγκρίθηκαν από την ESMA τον Οκτώβριο του 2015, προκειμένου να διασφαλιστεί η κοινή, ομοιόμορφη και συνεπής εφαρμογή του άρθρου 4 παράγραφος 1 σημείο 17) σε συνδυασμό με τα σημεία (6) και (7)

³ *ΕΕ L145, 30.04.2004 σ.1-44.*

⁴ *ΕΕ L173, 12.06.2014, σ.349.*

⁵ *ΕΕ L145, 30.04.2004, σ.1.*

του τμήματος Γ του παραρτήματος Ι της οδηγίας MiFID, όπως συμπληρώθηκε από το άρθρο 38 του κανονισμού 1287/2006/ΕΚ.

2. Η έκδοση των κατευθυντήριων γραμμών έπεται της έναρξης ισχύος και της εφαρμογής της οδηγίας MiFID II και του συμπληρωματικού κανονισμού 2017/565 που κατήργησε και αντικατέστησε την οδηγία MiFID και τον εκτελεστικό κανονισμό 1287/2006/ΕΚ. Οι κατευθυντήριες γραμμές επικαιροποιούν τις τροποποιημένες κατευθυντήριες γραμμές προκειμένου να τις προσαρμόσουν στο νέο κανονιστικό πλαίσιο της οδηγίας MiFID II χωρίς να μεταβάλλεται η ουσία. Ως εκ τούτου, η ESMA έκρινε ότι η διεξαγωγή ανοικτής δημόσιας διαβούλευσης και η διενέργεια ανάλυσης του σχετικού κόστους και οφέλους δεν είναι αναλογικές σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 2 του κανονισμού ESMA.
3. Οι τροποποιημένες κατευθυντήριες γραμμές και οι κατευθυντήριες γραμμές εκδίδονται με πρωτοβουλία της ESMA δυνάμει του άρθρου 16 του κανονισμού ESMA. Οι κατευθυντήριες γραμμές αποσαφηνίζουν το άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 2) της οδηγίας MiFID II, το οποίο πρέπει να ερμηνεύεται σε συνδυασμό με τα σημεία (6) και (7) του τμήματος Γ του παραρτήματος Ι της οδηγίας MiFID II και με το άρθρο 7 του κανονισμού 2017/565.

IV. Συμμόρφωση και υποχρεώσεις γνωστοποίησης

Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών

1. Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του κανονισμού ESMA, οι αρμόδιες αρχές και οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές πρέπει να καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφωθούν με τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές.
2. Οι αρμόδιες αρχές προς τις οποίες προορίζονται οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές θα πρέπει να συμμορφωθούν ενσωματώνοντάς τες κατά περίπτωση στα οικεία εθνικά νομικά ή/και εποπτικά πλαίσια, ακόμη και όταν επιμέρους κατευθυντήριες γραμμές απευθύνονται πρωτίστως σε συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές. Σε αυτήν την περίπτωση, οι αρμόδιες αρχές πρέπει να διασφαλίζουν, μέσω της άσκησης της εποπτείας τους, ότι οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές συμμορφώνονται προς τις κατευθυντήριες γραμμές.

Υποχρεώσεις γνωστοποίησης

3. Εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των κατευθυντήριων γραμμών στον δικτυακό τόπο της ESMA σε όλες τις επίσημες γλώσσες της ΕΕ, οι αρμόδιες αρχές στις οποίες εφαρμόζονται οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές πρέπει να ενημερώνουν την ESMA εάν (i) συμμορφώνονται, (ii) δεν συμμορφώνονται, αλλά προτίθενται να συμμορφωθούν, ή (iii) δεν συμμορφώνονται και δεν προτίθενται να συμμορφωθούν με τις κατευθυντήριες γραμμές.
4. Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης, οι αρμόδιες αρχές πρέπει επίσης να κοινοποιήσουν στην ESMA τους λόγους μη συμμόρφωσης με τις κατευθυντήριες γραμμές, εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των κατευθυντήριων γραμμών στον δικτυακό τόπο της ESMA σε όλες τις επίσημες γλώσσες της ΕΕ.

5. Υπόδειγμα για τις κοινοποιήσεις διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ESMA. Μετά τη συμπλήρωση του υποδείγματος, αυτό διαβιβάζεται στην ESMA.
6. Οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές δεν υποχρεούνται να γνωστοποιούν κατά πόσον συμμορφώνονται προς τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές.

V. Κατευθυντήριες γραμμές για την εφαρμογή των τμημάτων Γ.6 και Γ.7 του παραρτήματος 1 της οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID II)

V.I. Τροποποιημένες κατευθυντήριες γραμμές

Εφαρμογή του τμήματος Γ.6 του παραρτήματος 1 της οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων MiFID II

1. Η ESMA θεωρεί ότι το τμήμα Γ.6 του παραρτήματος 1 της οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID II) εφαρμόζεται ως εξής:
 - α. Το τμήμα Γ6 έχει ευρεία εφαρμογή, ήτοι εφαρμόζεται σε όλες τις συμβάσεις παραγώγων επί εμπορευμάτων, συμπεριλαμβανομένων των προθεσμιακών συμβάσεων (forwards) αλλά εξαιρουμένων των ενεργειακών προϊόντων χονδρικής τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΜΟΔ και πρέπει να εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση, υπό την προϋπόθεση ότι:
 - i. μπορούν ή πρέπει να εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση και
 - ii. είναι διαπραγματεύσιμες σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ και/ή ΜΟΔ.
 - β. Η έννοια της «εκκαθάρισης με φυσική παράδοση» αντιπροσωπεύει ένα ευρύ φάσμα μεθόδων παράδοσης και περιλαμβάνει:
 - i. τη φυσική παράδοση των ίδιων των σχετικών εμπορευμάτων·
 - ii. την παράδοση εγγράφου που παρέχει δικαιώματα ιδιοκτησίας επί των σχετικών εμπορευμάτων ή της σχετικής ποσότητας των σχετικών εμπορευμάτων (όπως φορτωτικό έγγραφο ή βεβαίωση αποθήκευσης)· ή
 - iii. άλλη μέθοδο που επιφέρει τη μεταβίβαση των δικαιωμάτων κυριότητας σε σχέση με την αντίστοιχη ποσότητα εμπορευμάτων χωρίς τη φυσική παράδοσή τους, (συμπεριλαμβανομένης της κοινοποίησης, του προγραμματισμού ή υπόδειξης στον φορέα εκμετάλλευσης δικτύου παροχής ενέργειας) που παρέχει στον παραλήπτη δικαιώματα στη σχετική ποσότητα των εμπορευμάτων.

Εφαρμογή του τμήματος Γ.7 του παραρτήματος 1 της οδηγίας MiFID II

2. Η ESMA θεωρεί ότι το τμήμα Γ.7 του παραρτήματος 1 της οδηγίας MIDID II εφαρμόζεται ως εξής:
 - α. Το τμήμα Γ.7 αποτελεί διακριτή κατηγορία σε σχέση με το τμήμα Γ.6 και περιλαμβάνει συμβάσεις παραγώγων επί εμπορευμάτων που επιδέχονται εκκαθάριση με φυσική παράδοση και δεν είναι διαπραγματεύσιμες σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ υπό την προϋπόθεση ότι η σύμβαση παραγώγων επί εμπορευμάτων:
 - i. δεν είναι σύμβαση για άμεση παράδοση όπως ορίζεται στο άρθρο 7 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) 2017/565·
 - ii. δεν έχει συναφθεί για τους εμπορικούς σκοπούς που περιγράφονται στο άρθρο 7 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) 2017/565· και
 - iii. Πληροί ένα από τα τρία κριτήρια δυνάμει του άρθρου 7 παράγραφος 1 στοιχείο α) καθώς και τα επιμέρους κριτήρια δυνάμει του άρθρου 7 παράγραφος 1 στοιχείο β) του κανονισμού (ΕΕ) 2017/565.
 - β. Η έννοια της «εκκαθάρισης με φυσική παράδοση» αντιπροσωπεύει ένα ευρύ φάσμα μεθόδων παράδοσης και περιλαμβάνει:
 - i. τη φυσική παράδοση των ίδιων των σχετικών εμπορευμάτων·
 - ii. την παράδοση εγγράφου που παρέχει δικαιώματα ιδιοκτησίας επί των σχετικών εμπορευμάτων ή της αντίστοιχης ποσότητας των σχετικών εμπορευμάτων (όπως φορτωτικό έγγραφο ή βεβαίωση αποθήκευσης)· ή
 - iii. άλλη μέθοδο που επιφέρει τη μεταβίβαση των δικαιωμάτων κυριότητας σε σχέση με την αντίστοιχη ποσότητα εμπορευμάτων, χωρίς τη φυσική παράδοσή τους, συμπεριλαμβανομένης της κοινοποίησης, του προγραμματισμού ή υπόδειξης στον διαχειριστή του δικτύου παροχής ενέργειας, που παρέχει στον παραλήπτη δικαιώματα στη σχετική ποσότητα των εμπορευμάτων.
3. Οι συμβάσεις παραγώγων επί εμπορευμάτων που μπορούν να εκκαθαριστούν με φυσική παράδοση και δεν εμπίπτουν στον ορισμό του τμήματος Γ.6, ήτοι δεν είναι διαπραγματεύσιμες σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, ενδέχεται να εμπίπτουν στον ορισμό του τμήματος Γ.7 και οι ορισμοί των τμημάτων Γ.6 και Γ.7 συνιστούν δύο διακριτές κατηγορίες, καθώς το τμήμα Γ.7 εφαρμόζεται σε συμβάσεις παραγώγων επί εμπορευμάτων «που επιδέχονται εκκαθάρισεως με φυσική παράδοση, εφόσον δεν αναφέρονται άλλως στο τμήμα Γ.6».
4. Τα άλλα χαρακτηριστικά των συμβάσεων παραγώγων επί εμπορευμάτων που εμπίπτουν στο τμήμα Γ.7 ήτοι - «δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων» - ορίζονται περαιτέρω στο άρθρο 7 του κανονισμού (ΕΕ) 2017/565.
5. Η ESMA επισημαίνει ότι οι προϋποθέσεις που ορίζονται στο άρθρο 7 του κανονισμού 2017/565 πρέπει να εφαρμόζονται σωρευτικά.