



European Securities and  
Markets Authority

# Wytyczne

w sprawie stosowania sekcji C pkt. 6 i 7 załącznika I do MiFID II



## Spis treści

I. Zakres stosowania .....	3
II. Odniesienia do przepisów prawnych i skróty .....	3
III. Cel .....	4
IV. Obowiązki w zakresie zgodności z przepisami i sprawozdawczości .....	5
V. Wytoczne w sprawie stosowania sekcji C pkt 6 i 7 załącznika I do MiFID II .....	6

## I. Zakres stosowania

### Kto?

1. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do właściwych organów i firm inwestycyjnych zdefiniowanych w art. 4 ust. 1 MiFID II.

### Co?

2. Zgodnie z MiFID II i art. 7 rozporządzenia 2017/565 niniejsze wytyczne zmieniają wytyczne ESMA C6/C7 (ESMA/2015/1341), które zostały ustanowione w celu wyjaśnienia punktów 6 i 7 sekcji C załącznika I do MiFID, uzupełnionego art. 38 rozporządzenia 1287/2006/WE.

### Kiedy?

3. Niniejsze wytyczne zaczynają obowiązywać w terminie dwóch miesięcy od daty ich opublikowania na stronie internetowej ESMA we wszystkich językach urzędowych UE.

## II. Odniesienia do przepisów prawa i skróty

### Odniesienia do przepisów prawa

*Rozporządzenie w sprawie ustanowienia ESMA*

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE<sup>1</sup>

*MiFID II*

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE<sup>2</sup>

*MiFID*

Dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniająca dyrektywę Rady 85/611/EWG i

---

<sup>1</sup>Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84.

<sup>2</sup> Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349.

93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylająca dyrektywę Rady 93/22/EWG<sup>3</sup>

*Rozporządzenie*

*2017/565*

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy<sup>4</sup>

*Rozporządzenie*

*1287/2006*

Rozporządzenie Komisji (WE) nr 1287/2006 z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzające środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zobowiązań przedsiębiorstw inwestycyjnych w zakresie prowadzenia rejestrów, sprawozdań z transakcji, przejrzystości rynkowej, dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy<sup>5</sup>

### **Skróty**

*ESMA*

Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych

*UE*

Unia Europejska

## **III. Cel**

1. Celem niniejszych wytycznych (zwanymi dalej „wytycznymi”) jest zmiana wytycznych C6/C7 (zwanymi dalej „zmienionymi wytycznymi”) przyjętych przez ESMA w październiku 2015 r. w celu zapewnienia wspólnego, jednolitego i spójnego stosowania art. 4 ust.1 pkt.17 w związku z pkt. 6 i 7 sekcji C załącznika I do MiFID, uzupełnionego art. 38 rozporządzenia 1287/2006/WE.
2. Wydanie wytycznych następuje po wejściu w życie i rozpoczęciu obowiązywania MiFID II oraz rozporządzenia uzupełniającego 2017/565, które uchylilo i zastąpiło MiFID i rozporządzenie wykonawcze 1287/2006/WE. Wytyczne stanowią aktualizację zmienionych wytycznych w celu dostosowania ich do nowych ram regulacyjnych bez

---

<sup>3</sup> Dz.U. L 145 z 30.4.2004, s. 1–44.

<sup>4</sup> Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349.

<sup>5</sup> Dz.U. L 145 z 30.4.2004, s. 1.

zmiany treści. ESMA uznał zatem, że przeprowadzenie otwartych konsultacji publicznych oraz analizy kosztów i korzyści z nimi związanych za nieproporcjonalnie zgodnie z art. 16 ust. 2 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA.

3. Zmienione wytyczne i wytyczne ustanawiane są z inicjatywy ESMA zgodnie z art. 16 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA. W wytycznych wyjaśniono art. 4 ust. 1 pkt 2 MiFID II, który należy czytać w związku z punktami 6 i 7 sekcji C załącznika I do MiFID II oraz art. 7 rozporządzenia 2017/565.

## **IV. Obowiązki w zakresie zgodności z przepisami i sprawozdawczości**

### **Status wytycznych**

1. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA właściwe organy i uczestnicy rynku finansowego muszą dołożyć wszelkich starań, aby zastosować się do niniejszych wytycznych.
2. Właściwe organy, do których odnoszą się niniejsze wytyczne, powinny zastosować się do nich poprzez odpowiednie włączenie ich do swoich krajowych ram prawnych lub nadzorczych, również w przypadku, gdy poszczególne wytyczne są skierowane głównie do uczestników rynków finansowych. W takim przypadku właściwe organy powinny w ramach sprawowanego nadzoru zadbać o to, aby uczestnicy rynku finansowego przestrzegali wytycznych.

### **Wymogi sprawozdawcze**

3. W terminie dwóch miesięcy od daty publikacji wytycznych na stronie ESMA we wszystkich językach urzędowych UE właściwe organy, do których niniejsze wytyczne są skierowane, muszą zawiadomić ESMA, czy (i) przestrzegają ich; (ii) nie przestrzegają ich, ale mają zamiar ich przestrzegać, lub (iii) nie przestrzegają wytycznych i nie mają zamiaru ich przestrzegać.
4. W przypadku nieprzestrzegania wytycznych właściwe organy muszą również zawiadomić ESMA w terminie dwóch miesięcy od daty publikacji wytycznych na stronie EMSA we wszystkich językach urzędowych UE o powodach, dla których nie przestrzegają wytycznych.
5. Szablon zawiadomienia jest dostępny na stronie internetowej ESMA. Po wypełnieniu szablonu należy przekazać go do ESMA.
6. Uczestnicy rynku finansowego nie mają obowiązku zawiadamiania, czy stosują się do niniejszych wytycznych.

## V. Wytyczne w sprawie stosowania sekcji C pkt. 6 i 7 załącznika I do MiFID II

### V.I. Wytyczne zmieniające

#### Stosowanie sekcji C pkt 6 załącznika I do MiFID II

1. ESMA uznaje, że definicję zawartą w sekcji C pkt 6 załącznika I do MiFID stosuje się w następujący sposób:
  - a. Sekcja C pkt 6 ma szerokie zastosowanie, obejmujące wszystkie kontrakty na pochodne instrumenty towarowe, w tym kontrakty terminowe typu forward, ale z wyłączeniem produktów energetycznych sprzedawanych w obrocie hurtowym, stanowiących przedmiot obrotu na OTF, które muszą być rozliczane fizycznie, pod warunkiem, że:
    - i. mogą lub muszą być rozliczane fizycznie; oraz
    - ii. podlegają obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF.
  - b. pojęcie „rozliczanie fizyczne” uwzględnia szeroki wachlarz metod dostarczania i obejmuje:
    - i. fizyczne dostarczanie właściwych towarów;
    - ii. dostarczenie dokumentu nadającego uprawnienia o charakterze właścicielskim do właściwych towarów lub odpowiedniej ilości rozpatrywanych towarów (jak np. konosament lub kwit składowy); lub
    - iii. inną metodę doprowadzania do przenoszenia uprawnień o charakterze właścicielskim w odniesieniu do odpowiedniej ilości towarów bez ich fizycznego dostarczania (w tym przekazanie powiadomienia, planu lub nominacji operatorowi sieci zasilania w energię elektryczną) nadającą odbiorcy prawa do odpowiedniej ilości towarów.

#### Stosowanie sekcji C pkt 7 załącznika I do MiFID II

2. ESMA uznaje, że definicję zawartą w sekcji C pkt 7 załącznika I stosuje się w następujący sposób:
  - a. sekcja C pkt 7 tworzy kategorię różniącą się od pkt 6 obejmującą wszelkie kontrakty na pochodne instrumenty towarowe, które mogą być rozliczane fizycznie, ale nie podlegają obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF pod warunkiem, że kontrakt na pochodne instrumenty towarowe:
    - i. nie jest kontraktem na rynku kasowym określonym w art. 7 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 2017/565;
    - ii. nie jest przeznaczony do celów handlowych opisanych w art. 7 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 2017/565; oraz

- iii. spełnia jedno z trzech kryteriów określonych w art. 7 ust. 1 lit. a), jak również oddzielne kryteria określone w art. 7 ust. 1 lit. b) rozporządzenia (UE) nr 2017/565.
  - b. pojęcie „rozliczanie fizyczne” uwzględnia szeroki wachlarz metod dostarczania i obejmuje:
    - i. fizyczne dostarczanie właściwych towarów;
    - ii. dostarczenie dokumentu nadającego uprawnienia o charakterze właścicielskim do właściwych towarów lub odpowiedniej ilości rozpatrywanych towarów (jak np. konosament lub kwit składowy); lub
    - iii. inną metodę doprowadzania do przenoszenia uprawnień o charakterze właścicielskim w odniesieniu do odpowiedniej ilości towarów bez ich fizycznego dostarczania (w tym przekazanie powiadomienia, planu lub nominacji operatorowi sieci zasilania w energię elektryczną) nadającą odbiorcy prawa do odpowiedniej ilości towarów.
3. Rozliczane fizycznie pochodne instrumenty towarowe, które nie są objęte zakresem stosowania definicji zawartej w sekcji C pkt 6, tj. nie podlegają obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF, mogą być objęte zakresem stosowania definicji określonej w sekcji C pkt 7; definicje zawarte w sekcji C pkt. 6 i 7 tworzą dwie odrębne kategorie, ponieważ sekcja C pkt 7 ma zastosowanie do pochodnych instrumentów towarowych „które można rozliczać fizycznie, oraz niewymienionych w inny sposób w sekcji C 6”.
4. Pozostałe właściwości pochodnych instrumentów towarowych określone w sekcji C pkt 7 – „nie są zawierane w celach handlowych, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych” – są dalej określone w art. 7 rozporządzenia (UE) 2017/565.
5. ESMA zauważa, że warunki określone w art. 7 rozporządzenia 2017/565 stosuje się łącznie.