



European Securities and
Markets Authority

Guidelines

Retningslinjer for anvendelsen af C6 og C7 i bilag 1 til MiFID



Anvendelse af C6 i bilag 1 i MiFID I

1. ESMA mener, at definitionen i C6 i bilag 1 i MiFID anvendes på følgende måde:
 - a. C6 finder bred anvendelse og gælder for alle derivataftaler vedrørende råvarer, herunder terminskontrakter, forudsat at:
 - i. de kan eller skal afvikles fysisk, og
 - ii. de handles på et reguleret marked og/eller en MHF.
 - b. ”Fysisk afvikling” omfatter en lang række leveringsmetoder, herunder:
 - i. fysisk levering af de relevante råvarer
 - ii. Levering af et dokument, der giver rettigheder svarende til ejendomsret til de relevante råvarer eller den relevante mængde af de berørte råvarer (som f.eks. et konnossement eller et oplagsbevis) eller
 - iii. en anden metode til at overføre rettigheder svarende til ejendomsret i forhold til den relevante mængde råvarer uden at levere dem fysisk (herunder meddelelse til, planlægning af eller udnævnelse af operatøren af et energiforsyningsnet), der berettiger modtageren til den relevante mængde af råvarerne.

Anvendelse af C7 i bilag 1 i MiFID I

2. ESMA mener, at definitionen i C7 i bilag 1 i MiFID anvendes på følgende måde:
 - a. C7 udgør en anden kategori end C6 og finder anvendelse på derivataftaler vedrørende råvarer, som kan afvikles fysisk, men som ikke handles på et reguleret marked eller en MHF, forudsat at derivataftalen:
 - i. ikke er en spotkontrakt som defineret i artikel 38, stk. 2, i forordning 1287/2006/EF
 - ii. ikke har et kommercielt formål som defineret i artikel 38, stk. 4, i forordning 1287/2006/EF og
 - iii. opfylder et af de tre kriterier i artikel 38, stk. 1, litra a), og de særskilte kriterier i artikel 38, stk. 1, litra b) og c), i forordning 1287/2006/EF.
 - b. ”Fysisk afvikling” omfatter en lang række leveringsmetoder, herunder:
 - i. fysisk levering af de relevante råvarer

- ii. levering af et dokument, der giver rettigheder svarende til ejendomsret til de relevante råvarer eller den relevante mængde af de berørte råvarer (som f.eks. et konnossement eller et oplagsbevis) eller
 - iii. en anden metode til at overføre rettigheder svarende til ejendomsret i forhold til den relevante mængde råvarer uden at levere dem fysisk (herunder meddelelse til, planlægning af eller udnævnelse af operatøren af et energiforsyningsnet), der berettiger modtageren til den relevante mængde af råvarerne.
3. Fysisk afviklede derivataftaler vedrørende råvarer, som ikke falder ind under definitionen i C6, det vil sige ikke handles på et reguleret marked eller en MHF, kan falde ind under definitionen i C7, og definitionerne af C6 og C7 udgør to særskilte kategorier, eftersom C7 finder anvendelse på derivataftaler vedrørende råvarer *"som kan afvikles fysisk, [og] ikke ellers er nævnt i C.6"*.
4. De andre kendetegn ved derivataftaler vedrørende råvarer under C7 – der *"ikke har noget kommercielt formål, som har karakteristika som andre afledte finansielle instrumenter, idet der bl.a. tages hensyn til, om de cleares og afvikles via anerkendte clearingsinstitutter eller er omfattet af regelmæssig fastsættelse af margin"* – defineres yderligere i artikel 38 i forordning 1287/2006/EF.
5. ESMA bemærker, at betingelserne i artikel 38 i forordning 1287/2006/EF, skal anvendes kumulativt.