



European Securities and
Markets Authority

Guidelines

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



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

1. Η ESMA θεωρεί ότι το τμήμα Γ.6 του παραρτήματος 1 της οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων εφαρμόζεται ως εξής:
 - a. Το τμήμα Γ.6 έχει ευρύ πεδίο εφαρμογής, ήτοι εφαρμόζεται σε όλες τις παράγωγες συμβάσεις επί εμπορευμάτων, συμπεριλαμβανομένων των προθεσμιακών συμβάσεων (forwards), με την προϋπόθεση ότι:
 - i. μπορούν ή πρέπει να εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση και
 - ii. είναι διαπραγματεύσιμες σε ρυθμιζόμενη αγορά ή/και ΠΜΔ.
 - b. Στην έννοια της «εκκαθάρισης με φυσική παράδοση» περιλαμβάνεται ένα ευρύ φάσμα τρόπων παράδοσης, όπως :
 - i. η φυσική παράδοση των ίδιων των εμπορευμάτων·
 - ii. η παράδοση ενός εγγράφου με την οποία αποκτώνται δικαιώματα κυριότητας επί των σχετικών εμπορευμάτων ή επί της σχετικής ποσότητας των εν λόγω εμπορευμάτων (όπως φορτωτική ή βεβαίωση αποθήκευσης)· ή
 - iii. οποιοσδήποτε άλλος τρόπος μεταβίβασης δικαιωμάτων κυριότητας επί της σχετικής ποσότητας εμπορευμάτων χωρίς φυσική παράδοση αυτών (συμπεριλαμβανομένης της γνωστοποίησης, του προγραμματισμού ή του ορισμού του φορέα εκμετάλλευσης δικτύου παροχής ενέργειας) που συνεπάγεται την απόκτηση κυριότητας επί της σχετικής ποσότητας εμπορευμάτων.

Εφαρμογή του τμήματος Γ.7 του παραρτήματος 1 της οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID I)

2. Η ESMA θεωρεί ότι το τμήμα Γ.7 του παραρτήματος 1 εφαρμόζεται ως εξής:
 - a. Το τμήμα Γ.7 έχει διαφορετικό πεδίο εφαρμογής από το τμήμα Γ.6, ήτοι εφαρμόζεται σε παράγωγες συμβάσεις επί εμπορευμάτων που μπορούν να εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση και δεν είναι διαπραγματεύσιμες σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ, με την προϋπόθεση ότι η εν λόγω παράγωγη σύμβαση επί εμπορευμάτων:
 - i. δεν είναι σύμβαση για άμεση παράδοση (spot contract) όπως αυτή ορίζεται στο άρθρο 38 παράγραφος 2 του κανονισμού 1287/2006/ΕΚ·
 - ii. δεν έχει συναφθεί για εμπορικούς σκοπούς όπως αυτοί ορίζονται στο άρθρο 38 παράγραφος 4 του κανονισμού 1287/2006/ΕΚ· □και

- iii. πληροί ένα από τα τρία κριτήρια του άρθρου 38 παράγραφος 1 στοιχείο α) και επιπλέον τα κριτήρια του άρθρου 38 παράγραφος 1 στοιχεία β) και γ) του κανονισμού 1287/2006/EK.
- b. Στην έννοια της «εκκαθάρισης με φυσική παράδοση» περιλαμβάνεται ένα ευρύ φάσμα τρόπων παράδοσης, όπως :
- i. η φυσική παράδοση των ίδιων των εμπορευμάτων·
 - ii. η παράδοση ενός εγγράφου με την οποία αποκτώνται δικαιώματα κυριότητας επί των σχετικών εμπορευμάτων ή επί της σχετικής ποσότητας των εν λόγω εμπορευμάτων (όπως φορτωτική ή βεβαίωση αποθήκευσης)· ή
 - iii. οποιοσδήποτε άλλος τρόπος μεταβίβασης δικαιωμάτων κυριότητας επί της σχετικής ποσότητας εμπορευμάτων χωρίς φυσική παράδοση αυτών (συμπεριλαμβανομένης της γνωστοποίησης, του προγραμματισμού ή του ορισμού του φορέα εκμετάλλευσης δικτύου παροχής ενέργειας) που συνεπάγεται την απόκτηση κυριότητας επί της σχετικής ποσότητας εμπορευμάτων.
3. Τα παράγωγα επί εμπορευμάτων που εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση και που δεν εμπίπτουν στον ορισμό του τμήματος Γ.6, ήτοι δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ΠΜΔ, ενδέχεται να εμπίπτουν στον ορισμό του τμήματος Γ.7 και οι ορισμοί των τμημάτων Γ.6 και Γ.7 έχουν διαφορετικό πεδίο εφαρμογής, καθώς το τμήμα Γ.7 εφαρμόζεται σε παράγωγα επί εμπορευμάτων *«που επιδέχονται εκκαθαρίσεως με φυσική παράδοση, εφόσον δεν αναφέρονται άλλως στο τμήμα Γ.6»*.
4. Τα άλλα χαρακτηριστικά των παράγωγων συμβάσεων επί εμπορευμάτων που εμπίπτουν στο τμήμα Γ.7 ήτοι - *«δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον υπόκεινται σε εκκαθάριση ή διακανονισμό μέσω αναγνωρισμένων γραφείων συμψηφισμού ή σε τακτικές κλήσεις για κάλυψη περιθωρίων»* - ορίζονται περαιτέρω στο άρθρο 38 του κανονισμού 1287/2006/EK.
5. Η ESMA επισημαίνει ότι οι προϋποθέσεις που ορίζονται στο άρθρο 38 του κανονισμού 1287/2006/EK πρέπει να συντρέχουν σωρευτικά.