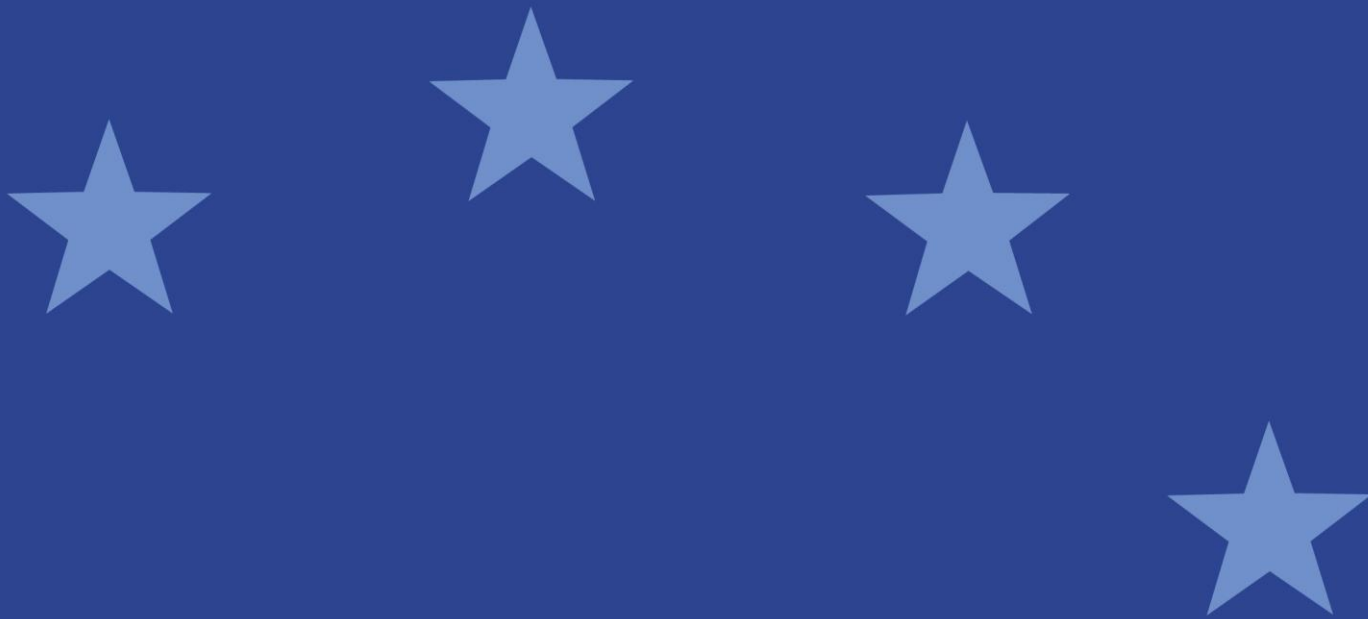




European Securities and
Markets Authority

Guidelines

**A MiFID irányelv 1. melléklete C.6. és C.7. pontjának alkalmazásáról
szóló iránymutatások**



A MiFID I. irányelv 1. melléklete C.6. pontjának alkalmazása

1. Az ESMA szerint a MiFID-irányelv 1. mellékletének C.6. pontjában szereplő fogalom meghatározást a következőképpen kell alkalmazni:
 - a. A C.6. pont alkalmazási területe széles körű, azaz minden olyan árualapú származtatott ügyleti megállapodásra alkalmazandó, a határidős ügyleteket is ideértve, amelyek megfelelnek a következőknek:
 - i. természetben kiegyenlítendő vagy kiegyenlíthetők; és
 - ii. valamely szabályozott piacon és/vagy MTF-en kereskednek velük.
 - b. A „természetbeni kiegyenlítés” sokféleképpen megvalósulhat, többek között a következő módokon:
 - i. ténylegesen a releváns áruk természetbeni kiegyenlítésével;
 - ii. a releváns árukhoz vagy az érintett áruk meghatározott mennyiségéhez tulajdonosi jogokat szavatoló dokumentum (például hajóraklevél vagy közraktári jegy) átadásával; illetve
 - iii. bármely más olyan módon, amellyel érvényesíthető a tulajdonosi jogok átadása az érintett áruk meghatározott mennyiségéhez azok tényleges természetbeni átadása nélkül (például energiaszolgáltató hálózat kezelőjének való értesítés, átadási ütemezés vagy árulista útján), amivel a jogosult jogot formálhat a meghatározott árumennyiségre.

A MiFID I. irányelv 1. melléklete C.7. pontjának alkalmazása

2. Az ESMA szerint a MiFID-irányelv 1. mellékletének C.7. pontjában szereplő fogalom meghatározást a következőképpen kell alkalmazni:
 - a. A C.7. pontban meghatározott kategóriát külön kell kezelni a C.6. pontban meghatározottaktól, és a C.7. pont azokra a természetben kiegyenlíthető árualapú származtatott ügyleti megállapodásokra vonatkozik, amelyekkel nem kereskednek szabályozott piacon vagy MTF-en, feltéve, hogy az adott árualapú származtatott ügylet:
 - i. nem minősül az 1287/2006/EK rendelet 38. cikke (2) bekezdésében említett azonnali ügyletnek;
 - ii. nem minősül az 1287/2006/EK rendelet 38. cikke (4) bekezdésében említett kereskedelmi célú ügyletnek; és
 - iii. megfelel az 1287/2006/EK rendelet 38. cikke (1) első bekezdésének a) pontjában említett három kritérium egyikének és a 38. cikk (1) bekezdésének b) és c) pontjában említett külön kritériumoknak.

- b. A „természetbeni kiegyenlítés” sokféleképpen megvalósulhat, többek között a következő módokon:
- i. ténylegesen a releváns áruk természetbeni kiegyenlítésével;
 - ii. a releváns árukhoz vagy az érintett áruk meghatározott mennyiségéhez tulajdonosi jogokat szavatoló dokumentum (például hajóraklevél vagy közraktári jegy) átadásával; illetve
 - iii. bármely más olyan módon, amellyel érvényesíthető a tulajdonosi jogok átadása az érintett áruk meghatározott mennyiségéhez azok tényleges természetbeni átadása nélkül (például energiaszolgáltató hálózat kezelőjének való értesítés, átadási ütemezés vagy árulista útján), amivel a jogosult jogot formálhat a meghatározott árumennyiségre.
3. Azok a természetben kiegyenlített árualapú származtatott ügyletek, amelyek nem felelnek meg a C.6. pontban meghatározottaknak, azaz nem kereskednek velük szabályozott piacon vagy MTF-en, a C.7. pont alkalmazási körébe tartoznak; a C.6. és C.7. pontban említett fogalmak két külön kategóriát jelölnek, mivel a C.7. pont azokra az árualapú származtatott ügyletekre alkalmazandó, amelyek *„természetben kiegyenlíthetők, és amelyeket a C.6. pont másképpen nem említ”*.
4. A C.7. pontban említett árualapú származtatott ügyletek további jellemzőit, azaz – *„nem üzleti célt szolgál, amely rendelkezik más származtatott pénzügyi eszközök jellemzőivel, tekintettel arra, hogy, egyebek között, azokat elismert elszámolóházakon keresztül számolják el és egyenlítik ki, vagy rendszeres pótfedezeti felhívások hatálya alá tartoznak”* – az 1287/2006/EK rendelet 38. cikke tovább pontosítja.
5. Az ESMA úgy véli, hogy az 1287/2006/EK rendelet 38. cikkében megállapított feltételeket halmozottan kell alkalmazni.