



European Securities and
Markets Authority

Guidelines

**Richtsnoeren inzake de toepassing van deel C, punten 6 en 7 van
bijlage 1 van MiFID**



Toepassing van deel C, punt 6 van bijlage 1 van MiFID I

1. Volgens ESMA is de definitie van deel C, punt 6 van bijlage 1 van MiFID als volgt van toepassing:
 - a. Het toepassingsgebied van deel C, punt 6 is breed, daar de definitie van toepassing is op alle derivatencontracten die betrekking hebben op grondstoffen, waaronder termijncontracten, mits:
 - i. zij kunnen of moeten worden afgewikkeld door middel van materiële levering; en
 - ii. zij worden verhandeld op een gereguleerde markt en/of een MTF.
 - b. *“Afgewikkeld door middel van materiële levering”* bestrijkt een breed scala van leveringsmethoden, waaronder:
 - i. materiële levering van de desbetreffende grondstoffen zelf;
 - ii. levering van een document dat rechten van eigendomsrechtelijke aard verleent op de desbetreffende grondstoffen of de desbetreffende hoeveelheid van de betrokken grondstoffen (zoals een cognossement of een ceel); of
 - iii. een andere methode waarbij de overdracht van rechten van eigendomsrechtelijke aard tot stand komt met betrekking tot de desbetreffende hoeveelheid van grondstoffen zonder materiële levering daarvan (waaronder kennisgeving aan, opname in een planning van of toewijzing aan de exploitant van een energieleveringsnetwerk), op basis waarvan de ontvanger recht heeft op die hoeveelheid van de grondstoffen.

Toepassing van deel C, punt 7 van bijlage 1 van MiFID I

2. Volgens ESMA is de definitie van deel C, punt 7 van bijlage 1 als volgt van toepassing:
 - a. De categorie van deel C, punt 7 is een andere dan die van punt 6 van hetzelfde deel en is van toepassing op grondstoffenderivatencontracten die kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële levering maar niet worden verhandeld op een gereguleerde markt of een MTF, mits het grondstoffenderivatencontract:
 - i. geen spotcontract is zoals gedefinieerd in artikel 38, lid 2, van Verordening 1287/2006/EG;
 - ii. niet bestemd is voor de commerciële doeleinden die zijn beschreven in artikel 38, lid 4, van Verordening 1287/2006/EG; en

- iii. voldoet aan een van de drie criteria van artikel 38, lid 1, onder a) en tevens aan de afzonderlijke criteria van artikel 38, lid 1, onder b) en artikel 38, lid 1, onder c), van Verordening 1287/2006/EG.
 - b. *“Afgewikkeld door middel van materiële levering”* bestrijkt een breed scala van leveringsmethoden, waaronder:
 - i. materiële levering van de desbetreffende grondstoffen zelf;
 - ii. levering van een document dat rechten van eigendomsrechtelijke aard verleent op de desbetreffende grondstoffen of de desbetreffende hoeveelheid van de betrokken grondstoffen (zoals een cognossement of een ceel); of
 - iii. een andere methode waarbij de overdracht van rechten van eigendomsrechtelijke aard tot stand komt met betrekking tot de desbetreffende hoeveelheid van grondstoffen zonder materiële levering daarvan (waaronder kennisgeving aan, opname in een planning van of toewijzing aan de exploitant van een energieleveringsnetwerk), op basis waarvan de ontvanger recht heeft op die hoeveelheid van de grondstoffen.
3. Door middel van materiële levering afgewikkelde grondstoffenderivatencontracten die niet onder de definitie van deel C, punt 6 vallen, d.w.z. niet worden verhandeld op een gereguleerde markt of een MTF, kunnen onder de definitie van deel C, punt 7 vallen en de definities van de punten 6 en 7 van deel C vormen twee onderscheiden categorieën, aangezien deel C, punt 7 van toepassing is op *andere, niet in deel C, punt 6 vermelde* grondstoffenderivatencontracten *“[die] kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële levering”*.
4. De overige kenmerken van grondstoffenderivatencontracten als bedoeld onder deel C, punt 7 – *“[die] niet voor commerciële doeleinden bestemd zijn, en die de kenmerken van andere afgeleide financiële instrumenten hebben, waarbij o.a. in aanmerking wordt genomen of de clearing en afwikkeling via erkende clearinghouses geschiedt en of er regelmatig sprake is van ‘margin calls’ (verzoek om storting van extra zekerheden)”* – worden nader omschreven in artikel 38 van Verordening 1287/2006/EG.
5. ESMA merkt op dat de in artikel 38 van Verordening 1287/2006/EG genoemde voorwaarden cumulatief van toepassing zijn.