



European Securities and  
Markets Authority

# Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τον κανονισμό για την κατάχρηση της αγοράς (MAR)

Πληροφορίες που σχετίζονται με τις αγορές παραγώγων επί  
εμπορευμάτων ή τις σχετικές αγορές άμεσης παράδοσης προς τον  
σκοπό του ορισμού των προνομιακών πληροφοριών για  
παράγωγα επί εμπορευμάτων



## Πίνακας περιεχομένων

1	Πεδίο εφαρμογής.....	3
2	Παραπομπές, συντμήσεις και ορισμοί .....	3
3	Σκοπός.....	4
4	Υποχρεώσεις συμμόρφωσης και υποβολής εκθέσεων .....	4
4.1	Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών.....	4
4.2	Απαιτήσεις παροχής στοιχείων.....	4
5	Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις πληροφορίες για τις αγορές παραγώγων επί εμπορευμάτων ή τις σχετικές αγορές άμεσης παράδοσης προς τον σκοπό του ορισμού των προνομιακών πληροφοριών για παράγωγα επί εμπορευμάτων .....	5

## 1 Πεδίο εφαρμογής

### Ποιος;

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές απευθύνονται προς τις αρμόδιες αρχές και προς τους επενδυτές, τους φορείς χρηματοπιστωτικής διαμεσολάβησης, τους διαχειριστές τόπων διαπραγμάτευσης και τα πρόσωπα τα οποία κατ' επάγγελμα κανονίζουν και εκτελούν συναλλαγές που αφορούν παράγωγα επί εμπορευμάτων (καλούμενοι από κοινού "συμμετέχοντες στις αγορές").

### Τι;

2. Σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 5 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές αποσκοπούν στην κατάρτιση ενός μη εξαντλητικού, ενδεικτικού καταλόγου πληροφοριών οι οποίες αναμένεται ευλόγως ή απαιτείται να δημοσιοποιούνται σύμφωνα με νομοθετικές ή κανονιστικές διατάξεις στο δίκαιο της Ένωσης ή των κρατών μελών, σύμφωνα με κανόνες της αγοράς, με συμβάσεις, πρακτικές ή συναλλακτικά ήθη, και οι οποίες αφορούν τις σχετικές αγορές παραγώγων επί εμπορευμάτων ή αγορές άμεσης παράδοσης, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 1 στοιχείο β) του άρθρου 7 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

### Πότε;

3. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές τίθενται σε ισχύ 2 μήνες μετά τη δημοσίευση της μετάφρασής τους στις επίσημες γλώσσες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

## 2 Παραπομπές, συντμήσεις και ορισμοί

ESMA	Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών
ΕΕ	Ευρωπαϊκή Ένωση
MAR	Κανονισμός για την κατάχρηση της αγοράς – κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Απριλίου 2014, για την κατάχρηση της αγοράς (κανονισμός για την κατάχρηση της αγοράς) και την κατάργηση της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και των οδηγιών της Επιτροπής 2003/124/ΕΚ, 2003/125/ΕΚ και 2004/72/ΕΚ <sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 1-61

MiFID II	Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/92/ΕΚ και της οδηγίας 2011/61/ΕΕ <sup>2</sup>
ΕΕ	Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης
REMIT	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1227/2011 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Οκτωβρίου 2011, για την ακεραιότητα και τη διαφάνεια στη χονδρική αγορά ενέργειας <sup>3</sup>

### 3 Σκοπός

4. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές αποσκοπούν στην παράθεση ενδεικτικών παραδειγμάτων πληροφοριών "οι οποίες αναμένεται ευλόγως ή απαιτείται να δημοσιοποιούνται σύμφωνα με νομοθετικές ή κανονιστικές διατάξεις στο δίκαιο της Ένωσης ή των κρατών μελών, σύμφωνα με κανόνες της αγοράς, με συμβάσεις, πρακτικές ή συναλλακτικά ήθη, και οι οποίες αφορούν τις σχετικές αγορές παραγώγων επί εμπορευμάτων ή αγορές άμεσης παράδοσης", όπως αναφέρεται στην παράγραφο 1 στοιχείο β) του άρθρου 7 του κανονισμού MAR, και συνιστούν ένα από τα κριτήρια του ορισμού των προνομιακών πληροφοριών για παράγωγα επί εμπορευμάτων σύμφωνα με την παράγραφο 1 στοιχείο β) του άρθρου 7 του MAR. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές δεν εξειδικεύουν περαιτέρω τα λοιπά κριτήρια του ορισμού (ούτε τις έννοιες του συγκεκριμένου χαρακτήρα της επίδρασης στις τιμές) ούτε επιβάλλουν πρόσθετες απαιτήσεις όσον αφορά τη δημοσιοποίηση πληροφοριών.

## 4 Υποχρεώσεις συμμόρφωσης και υποβολής εκθέσεων

### 4.1 Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών

5. Το παρόν έγγραφο περιέχει κατευθυντήριες γραμμές οι οποίες εκδίδονται δυνάμει του άρθρου 7 παράγραφος 5 του MAR. Οι αρμόδιες αρχές και οι συμμετέχοντες στις αγορές πρέπει να καταβάλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφωθούν προς τις κατευθυντήριες γραμμές και τις συστάσεις.

### 4.2 Απαιτήσεις παροχής στοιχείων

6. Οι αρμόδιες αρχές προς τις οποίες απευθύνονται οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές οφείλουν να κοινοποιούν στην ESMA αν συμμορφώνονται ή προτίθενται να συμμορφωθούν προς τις κατευθυντήριες γραμμές, αναφέροντας τους λόγους της ενδεχόμενης μη συμμόρφωσης, εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσής τους

---

<sup>2</sup> ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 349-496

<sup>3</sup> ΕΕ L 326 της 8.12.2011, σ. 1-16

από την ESMA, στη διεύθυνση [[MARguidelinesGL1@esma.europa.eu](mailto:MARguidelinesGL1@esma.europa.eu)]. Υπόδειγμα για τις κοινοποιήσεις διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ESMA.

7. Οι συμμετέχοντες στις αγορές δεν υποχρεούνται να γνωστοποιούν κατά πόσον συμμορφώνονται προς τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές.

## **5 Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις πληροφορίες για τις αγορές παραγώγων επί εμπορευμάτων ή τις σχετικές αγορές άμεσης παράδοσης προς τον σκοπό του ορισμού των προνομιακών πληροφοριών για παράγωγα επί εμπορευμάτων**

8. Σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 5 του MAR, οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές αποσκοπούν στην κατάρτιση ενός μη εξαντλητικού, ενδεικτικού καταλόγου πληροφοριών οι οποίες αναμένεται ευλόγως ή απαιτείται να δημοσιοποιούνται σύμφωνα με νομοθετικές ή κανονιστικές διατάξεις στο δίκαιο της Ένωσης ή των κρατών μελών, σύμφωνα με κανόνες της αγοράς, με συμβάσεις, πρακτικές ή συναλλακτικά ήθη, και οι οποίες αφορούν τις σχετικές αγορές παραγώγων επί εμπορευμάτων ή αγορές άμεσης παράδοσης, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 1 στοιχείο β) του άρθρου 7 του MAR.
9. Η μη συμπερίληψη συγκεκριμένου είδους πληροφοριών στον κατάλογο δεν συνεπάγεται ότι δεν μπορούν να θεωρηθούν προνομιακές πληροφορίες, όπως και η συμπερίληψη συγκεκριμένου είδους πληροφοριών δεν συνεπάγεται ότι θεωρούνται αυτομάτως προνομιακές πληροφορίες. Η εκτίμηση του προνομιακού χαρακτήρα των πληροφοριών θα πρέπει να διενεργείται κατά περίπτωση και συνεκτιμώντας το σύνολο των κριτηρίων που παρατίθενται στο άρθρο 7 παράγραφος 1 στοιχείο β) του MAR.
10. Για να θεωρείται ότι οι πληροφορίες “αναμένεται ευλόγως να δημοσιοποιούνται”, θα πρέπει (i) να είναι ευρέως προσβάσιμες χωρίς διακρίσεις μετά τη δημοσιοποίηση, (ii) να περιέχονται σε επίσημη ανακοίνωση και να μην αποτελούν τμήμα ιδιωτικής ή προσωπικής άποψης ή ανάλυσης και (iii) να μην είναι φήμες ή εικασίες.
11. Στις παραγράφους που ακολουθούν παρατίθενται παραδείγματα πληροφοριών οι οποίες η ESMA θεωρεί ότι πρέπει να περιλαμβάνονται στον μη εξαντλητικό, ενδεικτικό κατάλογο πληροφοριών που αναμένεται ευλόγως ή απαιτείται να δημοσιοποιούνται, όπως αναφέρεται στο άρθρο 7 παράγραφος 5 του MAR.

**Παραδείγματα πληροφοριών που σχετίζονται άμεσα με παράγωγα επί εμπορευμάτων**

12. Πληροφορίες που απαιτείται να δημοσιεύουν οι τόπιοι διαπραγμάτευσης σύμφωνα με το άρθρο 58 παράγραφος 1 στοιχείο α) της MiFID II<sup>4</sup> σχετικά με τις συνολικές θέσεις ανά κατηγορία προσώπων για τα διάφορα παράγωγα επί εμπορευμάτων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στον τόπο διαπραγμάτευσης.
13. Καθόσον τα παράγωγα επί εμπορευμάτων είναι τυποποιημένα, οι συμμετέχοντες στις αγορές θα ήταν εύλογο να αναμένουν ότι σπανίως θα λαμβάνουν πληροφορίες σχετικά με περιστάσεις οι οποίες επηρεάζουν τα θεμελιώδη χαρακτηριστικά του παραγώγου επί εμπορευμάτων ή του συμβολαίου στο οποίο βασίζεται το εν λόγω παράγωγο επί εμπορευμάτων, όπως μεταβολή των προδιαγραφών του υποκείμενου εμπορεύματος ή του υποκείμενου δείκτη εμπορευμάτων, περιοδική μεταβολή της σύνθεσης του υποκείμενου καλαθιού ή μεταβολή του σημείου παράδοσης.
14. Πληροφορίες σχετικά με τα επίπεδα των αποθεμάτων ή τις μετακινήσεις εμπορευμάτων σε αποθήκες και χώρους απόθεσης οι οποίες απαιτείται ή αναμένεται ευλόγως να δημοσιοποιούνται σύμφωνα με τους κανόνες ή τις πρακτικές της αγοράς παραγώγων επί εμπορευμάτων.

### **Παραδείγματα πληροφοριών που σχετίζονται άμεσα με παράγωγα επί εμπορευμάτων χωρίς σχετική αγορά άμεσης παράδοσης**

15. Πληροφορίες οι οποίες αναμένεται ευλόγως να δημοσιοποιούνται από δημόσιους φορείς εντός και εκτός ΕΕ, όπως η Eurostat, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, οι εθνικές κεντρικές τράπεζες ή οι εθνικές στατιστικές αρχές ή υπηρεσίες, και οι οποίες αφορούν επίσημα οικονομικά στατιστικά στοιχεία και προβλέψεις, όπως στοιχεία για το ΑΕγχΠ και το ισοζύγιο πληρωμών ή το ποσοστό πληθωρισμού.
16. Πληροφορίες οι οποίες αναμένεται ευλόγως να δημοσιοποιούνται χωρίς διακρίσεις από παρόχους πληροφοριών, μη κερδοσκοπικούς οργανισμούς και κρατικούς φορείς σχετικά με τα ναυτιλιακά φορτία.

---

<sup>4</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 58 παράγραφος 1 στοιχείο α) της MiFID II:

«1. Τα κράτη μέλη εξασφαλίζουν ότι οι επιχειρήσεις επενδύσεων ή οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται τόπο διαπραγμάτευσης όπου αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης παράγωγα επί εμπορευμάτων ή δικαιώματα εκπομπής ή παράγωγά τους:

α) δημοσιεύουν εβδομαδιαία έκθεση με τις συνολικές θέσεις ανά κατηγορία προσώπων για τα διάφορα παράγωγα επί εμπορευμάτων ή δικαιώματα εκπομπής ή παράγωγά τους που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στον τόπο διαπραγμάτευσης που διαχειρίζονται, προσδιορίζοντας τον αριθμό θέσεων αγοράς και πώλησης ανά κατηγορία προσώπων, τις μεταβολές τους από την προηγούμενη έκθεση, το ποσοστό των συνολικών ανοιχτών θέσεων που αντιπροσωπεύει κάθε κατηγορία, και τον αριθμό των προσώπων που κατέχουν θέση σε κάθε κατηγορία σύμφωνα με την παράγραφο 4, και κοινοποιούν την έκθεση αυτή στην αρμόδια αρχή και στην ΕΑΚΑΑ· η ΕΑΚΑΑ δημοσιεύει κεντρικά τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις εκθέσεις αυτές».

Σύμφωνα με το άρθρο 58 παράγραφος 4, δεύτερο εδάφιο της MiFID II:

«Οι εκθέσεις που αναφέρονται στην παράγραφο 1 στοιχείο α) καθορίζουν τον αριθμό των θετικών (long) και αρνητικών (short) θέσεων ανά κατηγορία προσώπου, τυχόν μεταβολές σε σχέση με την προηγούμενη αναφορά, το ποσοστό του συνόλου των ανοικτών θέσεων ανά κατηγορία, και τον αριθμό των προσώπων σε κάθε κατηγορία».

## **Παραδείγματα πληροφοριών που σχετίζονται άμεσα με συμβόλαιο άμεσης παράδοσης επί εμπορευμάτων**

17. Πληροφορίες οι οποίες απαιτείται να δημοσιοποιούνται σύμφωνα με τον κανονισμό REMIT για τα ενεργειακά προϊόντα χονδρικής (ηλεκτρική ενέργεια και φυσικό αέριο), περιλαμβανομένων των εμπιστευτικών πληροφοριών όπως απαιτεί το άρθρο 4 παράγραφος 1 του REMIT.
18. Πληροφορίες σχετικά με τις δημοπρασίες συμβολαίων άμεσης παράδοσης ενεργειακών προϊόντων (ημερήσια δημοπρασία, ενδοημερήσιες δημοπρασίες και εξισορροπητικές αγορές) οι οποίες δημοσιοποιούνται μετά την ημερομηνία παράδοσης της ενέργειας σύμφωνα με νομικές ή κανονιστικές διατάξεις του εθνικού δικαίου ή σύμφωνα με τους κανόνες ή τις πρακτικές της αγοράς άμεσης παράδοσης ενεργειακών προϊόντων.
19. Στατιστικά στοιχεία τα οποία δημοσιεύονται στην κοινή βάση δεδομένων JODI για τα πετρελαιοειδή (π.χ. αργό πετρέλαιο, βενζίνη, κηροζίνη) σχετικά με την παραγωγή, τις εισαγωγές, τις εξαγωγές, τα αποθέματα, τις εισροές σε διυλιστήρια και τη ζήτηση, καθώς και στη βάση δεδομένων JODI για το φυσικό αέριο.
20. Επίσημες ανακοινώσεις οι οποίες εκδίδονται από διασκέψεις πετρελαιοπαραγωγών χωρών, εφόσον αφορούν αποφάσεις περί των επιπέδων παραγωγής.
21. Πληροφορίες σχετικά με την παραγωγή, τις εισαγωγές, τις εξαγωγές και τα αποθέματα εμπορευμάτων στα οποία βασίζεται παράγωγο επί εμπορευμάτων, καθώς και πληροφορίες σχετικά με συναλλαγές επί εμπορευμάτων σε αγορά άμεσης παράδοσης οι οποίες αναμένεται ευλόγως να δημοσιοποιούνται σύμφωνα με τις πρακτικές της συγκεκριμένης αγοράς άμεσης παράδοσης.
22. Στατιστικά στοιχεία σχετικά με εμπορεύματα τα οποία αναμένεται ευλόγως να δημοσιοποιούνται από δημόσιους φορείς εντός και εκτός ΕΕ, σε εθνικό επίπεδο.
23. Πληροφορίες οι οποίες αναμένεται ευλόγως να δημοσιοποιούνται από διυτηρεσιακές υποδομές που αποσκοπούν στην αύξηση της διαφάνειας στην αγορά τροφίμων και στον καλύτερο συντονισμό των πολιτικών δράσεων ως απόκριση στην αβεβαιότητα των αγορών, όπως το σύστημα πληροφόρησης για τις γεωργικές αγορές (AMIS).
24. Πληροφορίες οι οποίες αναμένεται ευλόγως να δημοσιοποιούνται από ιδιωτικούς φορείς όσον αφορά μεταβολές των όρων που διέπουν την αποθήκευση εμπορευμάτων (ώρες λειτουργίας, χρεώσεις κλπ.), τον ρυθμό φορτοεκφόρτωσης και, γενικότερα, τη δυνατότητά τους να διεκπεραιώνουν την αποθήκευση και την παράδοση εμπορευμάτων, τα αποθέματά τους ή τις μετακινήσεις εμπορευμάτων σε αποθήκες, και οι οποίες δημοσιεύονται σύμφωνα με τις πρακτικές της αγοράς άμεσης παράδοσης εμπορευμάτων.

25. Πληροφορίες οι οποίες αναμένεται ευλόγως να δημοσιοποιούνται σχετικά με την ύπαρξη σοβαρών ασθενειών που πλήττουν τα αγροτικά προϊόντα ή σχετικά με μεταβολές του καθεστώτος επιδότησης των εν λόγω προϊόντων ως απόρροια αποφάσεων δημόσιων φορέων.
26. Πληροφορίες σχετικά με τις δράσεις που αναλαμβάνουν και τα μέτρα που εφαρμόζουν η Επιτροπή, τα κράτη μέλη και άλλοι φορείς επίσημα επιφορτισμένοι με το καθήκον της διαχείρισης των γεωργικών αγορών στο πλαίσιο της κοινής γεωργικής πολιτικής (ΚΓΠ) ή των αγορών αλιευμάτων στο πλαίσιο της κοινής αλιευτικής πολιτικής (ΚΑΠ), στο μέτρο που δημοσιοποιούν τις εν λόγω πληροφορίες.