

„RYNKI TOWAROWE PO WEJŚCIU W ŻYCIE MiFID II/MiFIR”

KNF

CEDUR
Centrum Edukacji dla
Uczestników Rynku

Dr Robert Rybski

Departament Rozwoju Rynku Finansowego

27-06-2019

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR:

a. Kwalifikacja prawa instrumentów dostępnych na pre-OTF

i. Forward power/gas (year/quarter/week ahead)

ii. SPOT power/gas/prawa majątkowe

b. Kwalifikacja prawna instrumentów dostępnych na OTF

i. Forward power/gas (year/quarter/week ahead)

ii. Forward prawa majątkowe (year/quarter/week ahead)

iii. SPOT power/gas/prawa majątkowe

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR:

[...]

c. Kwalifikacja prawna instrumentów dostępnych instrumentów OTC

i. Forward power/gas (year/quarter/week ahead)

ii. Forward prawa majątkowe (year/quarter/week ahead)

iii. SPOT power/gas /prawa majątkowe

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR:

[...]

d. Kwalifikacja prawna zawieranych przez przedsiębiorstwa energetyczne:

- i. Wystandardyzowanych kontraktów dotyczących zakupu gazu lub energii elektrycznej które można rozliczać fizycznie, w których kupujący może odbierać różne wolumeny gazu lub energii elektrycznej ('kontrakty grafikowe')

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR: [...]

d. Kwalifikacja prawna zawieranych przez przedsiębiorstwa energetyczne:

[...]

ii. Kontraktów przeznaczonych do celów handlowych, niezbędnych do utrzymania równowagi dostaw i zużycia energii i systemu służącego utrzymywaniu równowagi dostaw lub sieci rurociągów, zawieranych z:

- operatorami systemu przesyłowego elektroenergetycznego i gazowego;
- z operatorami systemów dystrybucyjnych elektroenergetycznych i gazowych;
- z operatorem systemu magazynowania;
- z operatorem systemu LNG;

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR: [...]

d. Kwalifikacja prawna zawieranych przez przedsiębiorstwa energetyczne:

[...]

iii. Kontrakty dotyczące gazu, energii elektrycznej lub węgla realizowane w fizycznym punkcie dostawy do odbiorcy końcowego w rozumieniu ustawy Prawo energetyczne

iv. Umowy mocowe w rozumieniu ustawy o rynku mocy

v. Umowy dotyczące utrzymywania zapasów paliwa gazowego

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR: [...]

e. Zagadnienia szczegółowe:

i. Zagadnienie ekwiwalentności dostępnych instrumentów OTC wobec instrumentów finansowych

ii. Kwalifikacja praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia z perspektywy katalogu instrumentów finansowych w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi

iii. Kwalifikacja kontraktów terminowych odnoszących się do produktów energetycznych, zawieranych na OTC i będących odpowiednikiem powielającym wszystkie warunki kontraktów korzystających z REMIT carve-out;

2. Wskazanie towarowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz instrumentów OTC podlegających obowiązkowi raportowania (EMIR) do repozytorium transakcji. Kwalifikacja prawna Upoważnień do Emisji z perspektywy obowiązku raportowania do repozytorium transakcji.

3. Aktualizacja zmian dotyczących reżimu unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych w rozumieniu MIFID II:

a) istota limitów pozycji:

i) zakres instrumentów objętych limitami pozycji;

ii) podmioty objęte limitami pozycji;

3. Aktualizacja zmian dotyczących reżimu unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych w rozumieniu MIFID II:

a) istota limitów pozycji: [...]

iii) automatyczny limit pozycji dla „niepłynnych” towarowych instrumentów pochodnych;

iv) indywidualny limit pozycji dla „płynnych” towarowych instrumentów pochodnych;

b) procedura wyznaczenia limitu pozycji przez KNF;

c) procedura akceptowania krajowego limitu pozycji przez ESMA;

d) zwolnienie dla podmiotów niefinansowych w odniesieniu do pozycji hedging’owych.

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR:

a. Kwalifikacja prawa instrumentów dostępnych na pre-OTF

i. Forward power/gas (year/quarter/week ahead)

ii. SPOT power/gas/prawa majątkowe

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR. Wprowadzenie:

Siatka pojęciowa na potrzeby prezentacji:

- **Gielda** = system obrotu = platforma obrotu
- **NFC** (non-financial counterparty) = NFE (non-financial entity) = przedsiębiorstwo energetyczne
- **EEOTC** = ekonomicznie ekwiwalentne kontrakty zawarte OTC = ekonomicznie równoważnych kontraktów będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (RR: poza systemem obrotu) = Kontrakt pochodny będący przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym uznany za ekonomicznie równoważny towarowemu instrumentowi pochodnemu będącemu przedmiotem obrotu w systemie obrotu

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR. Wprowadzenie:

Skąd zainteresowanie MiFID II względem energetyki i towarów?

- 2006, 2007, 2008 i 2009 rok -> gwałtownie rośnie zmienność oraz ceny w kontraktach terminowych dla których instrumentem bazowym ropa naftowa oraz żywność
- Ministrowie Finansów G8 obradujący w czerwcu 2008 r. w Osace wzywają krajowe organy nadzoru do zbadania funkcjonowania rynków towarowych instrumentów terminowych i do podjęcia działań
- Doniesienia prasowe o amerykańskich i europejskich bankach inwestycyjnych które w okresie 2006-2009 miały dokonać market cornering na kontraktach terminowych opartych o produkty żywnościowe (i w efekcie doprowadzić do klęski głodowej w niektórych krajach afrykańskich)

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR. Wprowadzenie:

Skąd zainteresowanie MiFID II względem energetyki i towarów?

- Na poziomie IOSCO prace w 2008 i 2009 – nie potwierdzają doniesień o znaczącym wpływie podmiotów finansowych na ceny instrumentów bazowych
- Ale zalecenie zapewnienia transparentności w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, w tym obowiązki raportowania

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR. Wprowadzenie:

Skąd zainteresowanie MiFID II względem energetyki i towarów?

5 filarów pod reformę uzgodnione przez G20 we wrześniu 2009 w Pittsburgu:

- wystandaryzowane instrumenty pochodne OTC powinny być przedmiotem obrotu giełdowego
- wystandaryzowane instrumenty pochodne OTC powinny podlegać centralnemu rozliczeniu
- wystandaryzowane instrumenty pochodne OTC powinny podlegać raportowaniu do repozytorium transakcji
- instrumenty pochodne OTC niepodlegające centralnemu rozliczaniu powinny być obarczone wyższymi wymogami kapitałowymi
- instrumenty pochodne odnoszące się do towarów powinny podlegać pod systemy limitów pozycji

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR. Wprowadzenie:

Skąd zainteresowanie MiFID II względem energetyki i towarów?

- Ustalenia G20 w Pittsburgu odpowiedzią na „finansjalizację” rynków towarowych w G20
- Jak powyższe ustalenia prezentują się w zestawieniu z rozwojem polskiego rynku kapitałowego w obszarze towarów i towarowych instrumentów pochodnych?

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR. Wprowadzenie:

Katalog towarowych instrumentów finansowych w dyrektywie MIFID II:

C6: „Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie, pod warunkiem że podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF [...]”

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR. Wprowadzenie:

C6 carve-out / REMIT carve-out:

„Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie, pod warunkiem że podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF **z wyjątkiem produktów energetycznych sprzedawanych w obrocie hurtowym, stanowiących przedmiot obrotu na OTF, które muszą być rozliczane fizycznie;**”

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR. Wprowadzenie:

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (C6):

„Art. 2. 1. Instrumentami finansowymi w rozumieniu ustawy są:

[...]

2) niebędące papierami wartościowymi:

[...]

e) opcje, kontrakty terminowe, swapy oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które mogą być wykonane przez dostawę, pod warunkiem że są dopuszczone do obrotu w systemie obrotu instrumentami finansowymi, [...]”

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR. Wprowadzenie:

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (**C6 carve-out**):

„Art. 2. 1. Instrumentami finansowymi w rozumieniu ustawy są:

[...]

2) niebędące papierami wartościowymi:

[...]

e) opcje, kontrakty terminowe, swapy oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które mogą być wykonane przez dostawę, pod warunkiem że są dopuszczone do obrotu w systemie obrotu instrumentami finansowymi, **z wyłączeniem produktów energetycznych będących przedmiotem obrotu hurtowego na OTF, które muszą być wykonywane przez dostawę,**”

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR:

a. Kwalifikacja prawa instrumentów dostępnych na pre-OTF

i. Forward power/gas (year/quarter/week ahead)

ii. SPOT power/gas/prawa majątkowe

art. 17 Ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (**pre-OTF**):

„1. Spółka prowadząca giełdę towarową w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 6 oraz rynek regulowany w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1, która w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy, w ramach prowadzenia giełdy towarowej, wykonuje działalność w zakresie odpowiadającym działalności zorganizowanej platformy obrotu w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, może, z zastrzeżeniem ust. 3, wykonywać tę działalność na dotychczasowych zasadach, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

art. 17 Ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (**pre-OTF**):

„[...]”

2. Spółka, o której mowa w ust. 1, która w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy złoży wniosek o udzielenie, zgodnie z art. 5 ust. 2j ustawy zmienianej w art. 6, zezwolenia na prowadzenie zorganizowanej platformy obrotu, może, z zastrzeżeniem ust. 3, prowadzić działalność w zakresie odpowiadającym działalności zorganizowanej platformy obrotu w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, na dotychczasowych zasadach do dnia ostatecznego rozstrzygnięcia w sprawie takiego wniosku.

art. 17 Ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (**pre-OTF**):

„[...]”

4. Transakcje w zakresie działalności, o której mowa w ust. 1 i 2, uznaje się za zawarte na zorganizowanej platformie obrotu w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.

[...]

6. Transakcje zawarte przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy na giełdzie towarowej, prowadzonej przez spółkę, o której mowa w ust. 1, podlegają wykonaniu i rozliczeniu na dotychczasowych zasadach.”

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR:

a. Kwalifikacja prawa instrumentów dostępnych na pre-OTF

i. Forward power/gas (year/quarter/week ahead)

~~ii. SPOT power/gas/prawa majątkowe~~

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR:

[...]

b. Kwalifikacja prawna instrumentów dostępnych na OTF

- i. Forward power/gas (year/quarter/week ahead)
- ii. Forward prawa majątkowe (year/quarter/week ahead)
- iii. SPOT power/gas/prawa majątkowe

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w MIFID II:

C6: „Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie, pod warunkiem że podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF [...]”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w MIFID II:

C6 carve-out / REMIT carve-out:

„Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie, pod warunkiem że podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF **z wyjątkiem produktów energetycznych sprzedawanych w obrocie hurtowym, stanowiących przedmiot obrotu na OTF, które muszą być rozliczane fizycznie;**”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym:

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (C6):

„Art. 2. 1. Instrumentami finansowymi w rozumieniu ustawy są:

[...]

2) niebędące papierami wartościowymi:

[...]

e) opcje, kontrakty terminowe, swapy oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które mogą być wykonane przez dostawę, pod warunkiem że są dopuszczone do obrotu w systemie obrotu instrumentami finansowymi, [...].”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym:

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (**C6 carve-out**):

„Art. 2. 1. Instrumentami finansowymi w rozumieniu ustawy są:

[...]

2) niebędące papierami wartościowymi:

[...]

e) opcje, kontrakty terminowe, swapy oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które mogą być wykonane przez dostawę, pod warunkiem że są dopuszczone do obrotu w systemie obrotu instrumentami finansowymi, **z wyłączeniem produktów energetycznych będących przedmiotem obrotu hurtowego na OTF, które muszą być wykonywane przez dostawę,**”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym:

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (C6 carve-out):

„Art. 2.

[...]

5. Przez produkt energetyczny będący przedmiotem obrotu hurtowego, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 lit. e, rozumie się produkt, o którym mowa w art. 2 pkt 4 rozporządzenia 1227/2011.”

-> odwołanie do definicji z Rozporządzenia REMIT

-> dodatkowo regulowane w art. 5 Rozporządzenia 2017/565

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym:
Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (**C6 carve-out**):

Rozporządzenie REMIT:

„art. 2. Na użytek niniejszego rozporządzenia stosuje się następujące definicje:

„4) produkty energetyczne sprzedawane w obrocie hurtowym" oznaczają następujące umowy i instrumenty pochodne **bez względu na miejsce i sposób prowadzonego nimi obrotu**:

- a) kontrakty na dostawę energii elektrycznej lub gazu ziemnego w przypadku gdy dostawa ma miejsce w Unii;
- b) instrumenty pochodne dotyczące energii elektrycznej lub gazu ziemnego wytwarzanych, sprzedawanych lub dostarczanych w Unii;
- c) kontrakty dotyczące przesyłu energii elektrycznej lub gazu ziemnego w Unii;
- d) instrumenty pochodne dotyczące przesyłu energii elektrycznej lub gazu ziemnego w Unii.
[...]

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym:

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (**C6 carve-out**):

Rozporządzenie REMIT:

„art. 2. Na użytek niniejszego rozporządzenia stosuje się następujące definicje:

„4) produkty energetyczne sprzedawane w obrocie hurtowym" oznaczają następujące umowy i instrumenty pochodne [...]

Kontrakty na dostawę i dystrybucję energii elektrycznej lub gazu ziemnego na potrzeby klientów końcowych nie stanowią produktów energetycznych sprzedawanych w obrocie hurtowym. Jednakże kontrakty dotyczące dostawy i dystrybucji energii elektrycznej lub gazu ziemnego do klientów końcowych o zdolności konsumpcji większej niż próg określony w pkt 5 akapit drugi są traktowane jako produkty energetyczne sprzedawane w obrocie hurtowym;”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w MIFID II:

Art. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

„Ilekcroć w ustawie jest mowa o:

[...]

10b) OTF - oznacza to zorganizowaną platformę obrotu, przez którą rozumie się wielostronny system kojarzący w sposób uznaniowy składane przez podmioty trzecie oferty kupna i sprzedaży obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji, instrumentów pochodnych lub produktów energetycznych będących przedmiotem obrotu hurtowego, które muszą być wykonywane przez dostawę, niebędący rynkiem regulowanym ani ASO;

[...]

9a) systemie obrotu instrumentami finansowymi - rozumie się przez to rynek regulowany, ASO lub OTF;

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w MIFID II:

Art. 7 ust. 2 Rozporządzenia 2017/565:

2. Kontrakt na rynku kasowym dla celów ust. 1 to kontrakt na sprzedaż towaru, aktywów lub prawa, zgodnie z warunkami którego dostawa ma nastąpić w dłuższym spośród następujących terminów:

- a) 2 dni handlowe;
- b) okres ogólnie przyjęty na rynku dla tego rodzaju towaru, aktywów lub prawa jako standardowy termin dostawy.

Danego kontraktu nie uznaje się za kontrakt na rynku kasowym, jeśli, niezależnie od jego oficjalnych warunków, obie strony kontraktu przyjmują między sobą, że dostawa instrumentu bazowego będzie odłożona w czasie i nie będzie zrealizowana w terminie, o którym mowa w ust. 2.

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w MIFID II:

b. Kwalifikacja instrumentów dostępnych na OTF

- Forward power/gas (year/quarter/week ahead)
- Forward prawa majątkowe (year/quarter/week ahead)
- SPOT power/gas/prawa majątkowe

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR:

[...]

c. Kwalifikacja prawna instrumentów dostępnych instrumentów OTC

i. Forward power/gas (year/quarter/week ahead)

ii. Forward prawa majątkowe (year/quarter/week ahead)

iii. SPOT power/gas /prawa majątkowe

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w MIFID II:

C7: „Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swap, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie oraz które nie zostały wymienione w inny sposób w pkt 6 niniejszej sekcji i które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych;”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym:

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (C7):

„Art. 2. 1. Instrumentami finansowymi w rozumieniu ustawy są:

[...]

2) niebędące papierami wartościowymi:

[...]

f) niedopuszczone do obrotu w systemie obrotu instrumentami finansowymi opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które mogą być wykonane przez dostawę, a które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych,”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym:

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (C7):

„Art. 2.

[...]

4. Przez przeznaczenie do celów handlowych, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 lit. f, rozumie się spełnienie kryteriów określonych w art. 7 ust. 4 rozporządzenia 2017/565.”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym (C7):

Art. 7 ust. 4 Rozporządzenia 2017/565:

„4. Kontrakt uznaje się za przeznaczony do celów handlowych na potrzeby sekcji C pkt 7 załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE i niewykazujący właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych na potrzeby sekcji C pkt 7 i C pkt 10 tego załącznika, jeśli spełnia łącznie następujące warunki:

- a) jest zawierany z operatorem lub administratorem bądź przez operatora lub administratora energetycznej sieci przesyłowej, systemu służącego utrzymywaniu równowagi dostaw lub sieci rurociągów;
- b) jest niezbędny do utrzymania równowagi dostaw i zużycia energii w określonym czasie, w tym w przypadku, gdy rezerwa zdolności zakontraktowana przez operatora systemu przesyłowego energii elektrycznej, o którym mowa w art. 2 pkt 4 dyrektywy 2009/72/WE, jest przekazywana od jednego wstępnie zakwalifikowanego dostawcy usługi bilansowania do innego wstępnie zakwalifikowanego dostawcy usługi bilansowania za zgodą właściwego operatora systemu przesyłowego.”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym (C7):

Art. 7 ust. 1 Rozporządzenia 2017/565:

„1. Do celów sekcji C pkt 7 załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE kontrakt [...] uznaje się za wykazujący właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, o ile spełnia następujące warunki:

a) spełnia jedno z następujących kryteriów:

(i) jest przedmiotem obrotu w systemie obrotu w państwie trzecim, który spełnia funkcje podobne do rynku regulowanego, MTF lub OTF;

(ii) stwierdza się jednoznacznie, że jest przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, MTF, OTF lub w określonym wyżej systemie obrotu w państwie trzecim albo podlega ich zasadom;

[...]”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym (C7):

Art. 7 ust. 1 Rozporządzenia 2017/565:

„1. Do celów sekcji C pkt 7 załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE kontrakt [...] uznaje się za wykazujący właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, o ile spełnia następujące warunki:

a) spełnia jedno z następujących kryteriów:

(iii) jest równoważny wobec kontraktu będącego przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, MTF, OTF lub w określonym wyżej systemie obrotu w państwie trzecim w zakresie ceny, partii, terminu dostawy i innych warunków umownych;

[...]”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym (C7):

Art. 7 ust. 1 Rozporządzenia 2017/565:

„1. Do celów sekcji C pkt 7 załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE kontrakt [...] uznaje się za wykazujący właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, o ile spełnia następujące warunki:

[...]

b) jest znormalizowany tak, by cena, partia, termin dostawy i inne warunki określone były głównie poprzez odniesienie do regularnie publikowanych cen, standardowych partii lub standardowych terminów dostawy.

[...]”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w MIFID II:

C10: „Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne odnoszące się do stawek klimatycznych, opłat przewozowych lub stóp inflacji lub innych urzędowych danych statystycznych, które muszą być rozliczane w środkach pieniężnych lub można rozliczać w środkach pieniężnych według uznania jednej ze stron w przypadku innym niż niedotrzymanie warunków lub innego rodzaju zdarzenia skutkującego rozwiązaniem kontraktu, a także wszelkiego rodzaju inne kontrakty pochodne dotyczące aktywów, praw, zobowiązań, indeksów oraz środków niewymienionych gdzie indziej w tej sekcji, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, uwzględniając, między innymi, czy podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, OTF lub MTF;”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w MIFID II (C10):

Art. 8 Rozporządzenia 2017/565:

Oprócz kontraktów na instrumenty pochodne wyraźnie wskazanych w sekcji C pkt 10 załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE kontrakt na instrumenty pochodne jest objęty przepisami tej sekcji, jeżeli spełnia kryteria określone w tej sekcji i w art. 7 ust. 3 niniejszego rozporządzenia i odnosi się do jednej z niżej wymienionych pozycji:

[...]

d) przydział, uprawnienie, zezwolenie, prawo lub inne aktywa, które są bezpośrednio związane z dostawą, dystrybucją lub zużyciem energii ze źródeł odnawialnych, z wyjątkiem sytuacji, w której kontrakt jest już objęty zakresem sekcji C załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE;”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w MIFID II (C10):

Art. 7 ust. 3 Rozporządzenia 2017/565:

3. Do celów sekcji C pkt 10 załącznika I do dyrektywy 2004/39/UE Parlamentu Europejskiego i Rady(18) kontrakt pochodny odnoszący się do instrumentu bazowego, o którym mowa w tej sekcji lub w **art. 8 niniejszego rozporządzenia**, uznaje się za wykazujący właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, jeśli spełniony jest jeden z następujących warunków:

- a) jest on rozliczany w środkach pieniężnych lub może być rozliczany w środkach pieniężnych na wniosek jednej strony lub kilku stron w przypadku innym niż niedotrzymanie warunków lub innego rodzaju zdarzenie skutkujące rozwiązaniem kontraktu;
- b) jest przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, MTF, OTF lub w systemie obrotu w państwie trzecim, który spełnia funkcje podobne do rynku regulowanego, MTF lub OTF;
- c) **w stosunku do tego kontraktu spełnione są warunki określone w ust. 1.”**

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym (C7):

Art. 7 ust. 1 Rozporządzenia 2017/565:

„1. Do celów sekcji C pkt 7 załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE kontrakt [...] uznaje się za wykazujący właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, o ile spełnia następujące warunki:

a) spełnia jedno z następujących kryteriów:

(i) jest przedmiotem obrotu w systemie obrotu w państwie trzecim, który spełnia funkcje podobne do rynku regulowanego, MTF lub OTF;

(ii) stwierdza się jednoznacznie, że jest przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, MTF, OTF lub w określonym wyżej systemie obrotu w państwie trzecim albo podlega ich zasadom;

[...]”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym (C7):

Art. 7 ust. 1 Rozporządzenia 2017/565:

„1. Do celów sekcji C pkt 7 załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE kontrakt [...] uznaje się za wykazujący właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, o ile spełnia następujące warunki:

a) spełnia jedno z następujących kryteriów:

(iii) jest równoważny wobec kontraktu będącego przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, MTF, OTF lub w określonym wyżej systemie obrotu w państwie trzecim w zakresie ceny, partii, terminu dostawy i innych warunków umownych;

[...]”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w krajowym porządku prawnym (C7):

Art. 7 ust. 1 Rozporządzenia 2017/565:

„1. Do celów sekcji C pkt 7 załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE kontrakt [...] uznaje się za wykazujący właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, o ile spełnia następujące warunki:

[...]

b) jest znormalizowany tak, by cena, partia, termin dostawy i inne warunki określone były głównie poprzez odniesienie do regularnie publikowanych cen, standardowych partii lub standardowych terminów dostawy.

[...]”

1. Katalog towarowych instrumentów finansowych w MIFID II:

C6 „Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, **które można rozliczać fizycznie**, pod warunkiem że podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF z wyjątkiem produktów energetycznych sprzedawanych w obrocie hurtowym, stanowiących przedmiot obrotu na OTF, które muszą być rozliczane fizycznie;”

C7: „Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swap, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, **które można rozliczać fizycznie** oraz które nie zostały wymienione w inny sposób w pkt 6 niniejszej sekcji i które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych;”



Guidelines

On the application of C6 and C7 of Annex 1 of MiFID II

Źródło: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma-70-156-869_guidelines_on_the_application_of_c6_and_c7_of_annex_1_of_mifid_ii.pdf

V.I. Wytyczne zmieniające

Stosowanie sekcji C pkt 6 załącznika I do MiFID II

1. ESMA uznaje, że definicję zawartą w sekcji C pkt 6 załącznika I do MiFID stosuje się w następujący sposób:
 - a. Sekcja C pkt 6 ma szerokie zastosowanie, obejmujące wszystkie kontrakty na pochodne instrumenty towarowe, w tym kontrakty terminowe typu forward, ale z wyłączeniem produktów energetycznych sprzedawanych w obrocie hurtowym, stanowiących przedmiot obrotu na OTF, które muszą być rozliczane fizycznie, pod warunkiem, że:
 - i. mogą lub muszą być rozliczane fizycznie; oraz
 - ii. podlegają obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF.

Źródło: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma-70-156-869_guidelines_on_c6_c7_application_of_mifid_ii_annex_1_pl.pdf

Stosowanie sekcji C pkt 7 załącznika I do MiFID II

2. ESMA uznaje, że definicję zawartą w sekcji C pkt 7 załącznika I stosuje się w następujący sposób:
 - a. sekcja C pkt 7 tworzy kategorię różniącą się od pkt 6 obejmującą wszelkie kontrakty na pochodne instrumenty towarowe, które mogą być rozliczane fizycznie, ale nie podlegają obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF pod warunkiem, że kontrakt na pochodne instrumenty towarowe:
 - i. nie jest kontraktem na rynku kasowym określonym w art. 7 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 2017/565;
 - ii. nie jest przeznaczony do celów handlowych opisanych w art. 7 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 2017/565; oraz

Źródło: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma-70-156-869_guidelines_on_c6_c7_application_of_mifid_ii_annex_1_pl.pdf

3. Rozliczane fizycznie pochodne instrumenty towarowe, które nie są objęte zakresem stosowania definicji zawartej w sekcji C pkt 6, tj. nie podlegają obrotowi na rynku regulowanym, MTF **lub OTF**, mogą być objęte zakresem stosowania definicji określonej w sekcji C pkt 7; definicje zawarte w sekcji C pkt. 6 i 7 tworzą dwie odrębne kategorie, ponieważ sekcja C pkt 7 ma zastosowanie do pochodnych instrumentów towarowych „*które można rozliczać fizycznie, oraz niewymienionych w inny sposób w sekcji C 6*”.
4. Pozostałe właściwości pochodnych instrumentów towarowych określone w sekcji C pkt 7 – „*nie są zawierane w celach handlowych, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych*” – są dalej określone w art. **7** rozporządzenia **(UE) 2017/565**.

Źródło: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma-70-156-869_guidelines_on_c6_c7_application_of_mifid_ii_annex_1_pl.pdf

c. Kwalifikacja prawna instrumentów dostępnych instrumentów OTC

i. Forward power/gas (year/quarter/week ahead)

ii. Forward prawa majątkowe (year/quarter/week ahead)

iii. SPOT power/gas /prawa majątkowe

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR:

[...]

d. Kwalifikacja prawna zawieranych przez przedsiębiorstwa energetyczne:

- i. Wystandardyzowanych kontraktów dotyczących zakupu gazu lub energii elektrycznej które można rozliczać fizycznie, w których kupujący może odbierać różne wolumeny gazu lub energii elektrycznej (‘kontrakty grafikowe’)

‘kontrakty grafikowe’: kontrakty dotyczące gazu lub energii elektrycznej, które można rozliczać fizycznie, w których kupujący może odbierać różne wolumeny gazu lub energii elektrycznej w różnych dobach lub w różnych godzinach tej samej doby handlowej („kontrakty grafikowe”) w ramach określonego w kontrakcie zakresu elastyczności (np. +/- 10% od wolumenu objętego kontraktem – np. 20 MW/h

‘kontrakty grafikowe’:

- w znaczącym stopniu brak wystandaryzowania
- dopuszczają one znaczące modyfikowanie każdego dnia przez odbiorcę
- brak możliwości wielokrotnego obrotu kontraktami grafikowymi

‘kontrakty grafikowe’:

Art. 7 ust. 1 Rozporządzenia 2017/565:

„1. Do celów sekcji C pkt 7 załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE kontrakt [...] uznaje się za wykazujący właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, o ile spełnia następujące warunki:

[...]

b) jest znormalizowany tak, by cena, partia, termin dostawy i inne warunki określone były głównie poprzez odniesienie do regularnie publikowanych cen, standardowych partii lub standardowych terminów dostawy.

[...]”

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR: [...]

d. Kwalifikacja prawna zawieranych przez przedsiębiorstwa energetyczne:

[...]

ii. Kontraktów przeznaczonych do celów handlowych, niezbędnych do utrzymania równowagi dostaw i zużycia energii i systemu służącego utrzymywaniu równowagi dostaw lub sieci rurociągów, zawieranych z:

- operatorami systemu przesyłowego elektroenergetycznego i gazowego;
- z operatorami systemów dystrybucyjnych elektroenergetycznych i gazowych;
- z operatorem systemu magazynowania;
- z operatorem systemu LNG;

Art. 7 ust. 4 Rozporządzenia 2017/565:

4. Kontrakt uznaje się za przeznaczony do celów handlowych na potrzeby sekcji C pkt 7 załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE i niewykazujący właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych na potrzeby sekcji C pkt 7 i C pkt 10 tego załącznika, jeśli spełnia łącznie następujące warunki:

a) jest zawierany z operatorem lub administratorem bądź przez operatora lub administratora energetycznej sieci przesyłowej, systemu służącego utrzymywaniu równowagi dostaw lub sieci rurociągów;

b) jest niezbędny do utrzymania równowagi dostaw i zużycia energii w określonym czasie, [...]

-> potwierdzenie, iż umowy handlowe obejmują również infrastrukturę gazową:

Motyw 3 Rozporządzenia 2017/565:

Aby uniknąć luk w przypadku umów w sprawie bilansowania z operatorem systemu przesyłowego w dziedzinie energii elektrycznej i gazu, takie umowy w sprawie bilansowania należy uznać za rozwiązania proporcjonalne, jeżeli jego strony mają obowiązek fizycznej dostawy energii elektrycznej lub gazu. W kontraktach należy również określić jasny obowiązek dostawy fizycznej, którego nie można zastąpić, uznając, że nie należy jako zastąpienia traktować form kompensowania operacyjnego, określonych w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1227/2011(2) lub ustawodawstwie krajowym.

-> potwierdzenie, iż umowy handlowe obejmują również infrastrukturę gazową:

Motyw 3 Rozporządzenia 2017/565:

Aby uniknąć luk w przypadku umów w sprawie bilansowania z operatorem systemu przesyłowego w dziedzinie energii elektrycznej i gazu, takie umowy w sprawie bilansowania należy uznać za rozwiązania proporcjonalne, jeżeli jego strony mają obowiązek fizycznej dostawy energii elektrycznej lub gazu. W kontraktach należy również określić jasny obowiązek dostawy fizycznej, którego nie można zastąpić, uznając, że nie należy jako zastąpienia traktować form kompensowania operacyjnego, określonych w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1227/2011(2) lub ustawodawstwie krajowym.

-> Przy ocenie umów handlowych konieczność spełniania obydwu przesłanek z art. 7 ust. 4 lit. a) i b):

[podmiotowa z lit. a): *z operatorem lub administratorem bądź przez operatora lub administratora energetycznej sieci przesyłowej, systemu służącego utrzymywaniu równowagi dostaw lub sieci rurociągów]*

oraz

[przedmiotowa z lit. b): *niezbędny do utrzymania równowagi dostaw i zużycia energii w określonym czasie]*

-> Przy ocenie spełniania przesłanki z art. 7 ust. 4 lit. b) [przesłanka przedmiotowa] należy uwzględniać:

- podstawowy przedmiot działalności operatorów ww. systemów wiąże się z obsługą infrastruktury energetycznej którą zarządzają, ale nie można przyjąć założenia że **każda** umowa której stroną są te podmioty będzie wypełniała kryterium niezbędności „do utrzymania równowagi dostaw i zużycia energii” w rozumieniu art. 7 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/565
- to na stronach takich kontraktów spoczywa potwierdzenie, iż dany kontrakt handlowy służy „utrzymaniu równowagi dostaw i zużycia energii”

-> Przy ocenie spełniania przesłanki z art. 7 ust. 4 lit. a) [przesłanka podmiotowa]:

d. Kwalifikacja prawna zawieranych przez przedsiębiorstwa energetyczne:

[...]

ii. Kontraktów przeznaczonych do celów handlowych, niezbędnych do utrzymania równowagi dostaw i zużycia energii i systemu służącego utrzymywaniu równowagi dostaw lub sieci rurociągów, zawieranych z:

- operatorami systemu przesyłowego elektroenergetycznego i gazowego;**
- z operatorami systemów dystrybucyjnych elektroenergetycznych i gazowych;**
- z operatorem systemu magazynowania;**
- z operatorem systemu LNG;**

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR: [...]

d. Kwalifikacja prawna zawieranych przez przedsiębiorstwa energetyczne:

[...]

iii. Kontrakty dotyczące gazu, energii elektrycznej lub węgla realizowane w fizycznym punkcie dostawy do odbiorcy końcowego w rozumieniu ustawy Prawo energetyczne

iii. Kontrakty dotyczące gazu, energii elektrycznej realizowane w fizycznym punkcie dostawy do odbiorcy końcowego w rozumieniu ustawy Prawo energetyczne

- > cechą wspólną ww. kontraktów jest wyznaczanie wielkości zużycia w oparciu o końcowy odczyt poziomego zużycia („powykonawczo”) przez odbiorcę**
- > brak możliwości uprzedniego wyznaczenia wielkości dostawy towaru który będzie podlegał dostawie**
- > miejsce dostawy odmienne od dostawy giełdowej**

Art. 7 ust. 1 Rozporządzenia 2017/565:

„1. Do celów sekcji C pkt 7 załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE kontrakt [...] uznaje się za wykazujący właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, o ile spełnia następujące warunki:

[...]

b) jest znormalizowany tak, by cena, partia, termin dostawy i inne warunki określone były głównie poprzez odniesienie do regularnie publikowanych cen, standardowych partii lub standardowych terminów dostawy.

[...]”

Motyw 5 Rozporządzenia 2017/565:

*Kontrakt pochodny należy uznawać za instrument finansowy w rozumieniu sekcji C pkt 7 załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE jedynie wówczas, gdy odnosi się do towaru i spełnia szereg kryteriów pozwalających stwierdzić, że dany kontrakt należy uznać za wykazujący właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych i nieprzeznaczony do celów handlowych. Powinno to obejmować kontrakty znormalizowane, będące przedmiotem transakcji w systemach obrotu lub równoważne wobec nich kontrakty, gdzie wszystkie warunki takich kontraktów odpowiadają kontraktom będącym przedmiotem transakcji w systemach obrotu. W takim przypadku należy również rozumieć, że **warunki tych kontraktów obejmują takie postanowienia, jak jakość instrumentu towarowego lub miejsce dostawy.***

iii. Kontrakty dotyczące węgla realizowane

w fizycznym punkcie dostawy do odbiorcy końcowego w rozumieniu ustawy Prawo energetyczne

-> miejsce dostawy indywidualnie określone

Art. 7 ust. 1 Rozporządzenia 2017/565:

„1. Do celów sekcji C pkt 7 załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE kontrakt [...] uznaje się za wykazujący właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, o ile spełnia następujące warunki:

[...]

b) jest znormalizowany tak, by cena, partia, termin dostawy i inne warunki określone były głównie poprzez odniesienie do regularnie publikowanych cen, standardowych partii lub standardowych terminów dostawy.

[...]”

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR: [...]

d. Kwalifikacja prawna zawieranych przez przedsiębiorstwa energetyczne:

[...]

iv. Umowy mocowe w rozumieniu ustawy o rynku mocy

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR: [...]

d. Kwalifikacja prawna zawieranych przez przedsiębiorstwa energetyczne:

[...]

v. Umowy dotyczące utrzymywania zapasów paliwa gazowego

Art. 24 ust. 1 ustawy o zapasach:

„1. W celu zapewnienia zaopatrzenia Rzeczypospolitej Polskiej w gaz ziemny oraz minimalizacji skutków:

- 1) zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa,*
- 2) wystąpienia sytuacji awaryjnej w sieci gazowej,*
- 3) nieprzewidzianego wzrostu zużycia gazu ziemnego”.*

1. Rynki towarowe po wejściu w życie MiFID II/MiFIR: [...]

e. Zagadnienia szczegółowe:

i. Zagadnienie ekwiwalentności dostępnych instrumentów OTC wobec instrumentów finansowych

ii. Kwalifikacja praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia z perspektywy katalogu instrumentów finansowych w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi

iii. Kwalifikacja kontraktów terminowych odnoszących się do produktów energetycznych, zawieranych na OTC i będących odpowiednikiem powielającym wszystkie warunki kontraktów korzystających z REMIT carve-out;

2. Wskazanie towarowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz instrumentów OTC podlegających obowiązkowi raportowania (EMIR) do repozytorium transakcji. Kwalifikacja prawna Uprawnień do Emisji z perspektywy obowiązku raportowania do repozytorium transakcji.

2. Wskazanie towarowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz instrumentów OTC podlegających obowiązkowi raportowania

Art. 9 ust. 1 Rozporządzenia EMIR:

„Kontrahenci i CCP zapewniają zgłaszanie szczegółowych informacji na temat każdego zawartego przez siebie kontraktu pochodnego oraz na temat wszelkich zmian lub rozwiązania tego kontraktu repozytorium transakcji zarejestrowanemu zgodnie z art. 55 lub uznanemu zgodnie z art. 77. Informacje te są zgłaszane nie później niż w dniu roboczym następującym po zawarciu, zmianie lub rozwiązaniu kontraktu.”

-> obowiązek raportowania a hard Brexit

2. Wskazanie towarowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz instrumentów OTC podlegających obowiązkowi raportowania

Art. 2 pkt 9 Rozporządzenia EMIR:

"kontrahent niefinansowy" [NFC] oznacza przedsiębiorstwo mające siedzibę w Unii inne niż podmioty, o których mowa w pkt 1) [CCP] oraz 8); [kontrahent finansowy]

EMIR dzieli kontrahentów finansowych [NFC] na NFC+ i NFC-

Rozróżnienie: przekroczenie określonych progów wartości kontraktów OTC na poziomie grupy kapitałowej (z wyjątkiem transakcji hedging'owych). Dla towarowych instrumentów pochodnych próg to 3 mld EUR

Uwaga: Obowiązek raportowania niezależnie od tego czy NFC ma status NFC+ czy NFC-!

Uwaga 2: Zmiany wynikające z EMIR Refit.

2. Wskazanie towarowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz instrumentów OTC podlegających obowiązkowi raportowania

Art. 2 pkt 5 Rozporządzenia EMIR:

"instrument pochodny" lub "kontrakt pochodny" oznacza instrument finansowy wymieniony w sekcji C pkt 4)-10) załącznika I do dyrektywy 2004/39/WE określony w art. 38 i 39 rozporządzenia (WE) nr 1287/2006;

2. Wskazanie towarowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz instrumentów OTC podlegających obowiązkowi raportowania

W odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych katalog instrumentów objętych raportowaniem pod EMIR to przede wszystkim:

C6: „Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie, pod warunkiem że podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF, z wyjątkiem produktów energetycznych sprzedawanych w obrocie hurtowym, stanowiących przedmiot obrotu na OTF, które muszą być rozliczane fizycznie;”

C7: „Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swap, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie oraz które nie zostały wymienione w inny sposób w pkt 6 niniejszej sekcji i które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych;

2. Wskazanie towarowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz instrumentów OTC podlegających obowiązkowi raportowania

W odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych katalog instrumentów objętych raportowaniem pod EMIR to przede wszystkim:

C10: „Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne odnoszące się do stawek klimatycznych, opłat przewozowych lub stóp inflacji lub innych urzędowych danych statystycznych, które muszą być rozliczane w środkach pieniężnych lub można rozliczać w środkach pieniężnych według uznania jednej ze stron w przypadku innym niż niedotrzymanie warunków lub innego rodzaju zdarzenia skutkującego rozwiązaniem kontraktu, a także wszelkiego rodzaju inne kontrakty pochodne dotyczące aktywów, praw, zobowiązań, indeksów oraz środków niewymienionych gdzie indziej w tej sekcji, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, uwzględniając, między innymi, czy podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, OTF lub MTF;”

Uwaga: Czy Uprawnienia do Emisji podlegają pod obowiązek raportowania pod reżimem EMIR?

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

3. Aktualizacja zmian dotyczących reżimu unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych w rozumieniu

MIFID II:

a) istota limitów pozycji:

i) zakres instrumentów objętych limitami pozycji;

ii) podmioty objęte limitami pozycji;

iii) automatyczny limit pozycji dla „niepłynnych” towarowych instrumentów pochodnych;

iv) indywidualny limit pozycji dla „płynnych” towarowych instrumentów pochodnych;

b) procedura wyznaczania limitu pozycji przez KNF;

c) procedura akceptowania krajowego limitu pozycji przez ESMA;

d) zwolnienie dla podmiotów niefinansowych w odniesieniu do pozycji hedging’owych.

4. a) zakres instrumentów objętych limitami pozycji (systemy obrotu)

art. 32c ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

„Komisja, w drodze decyzji, może ustalić limity otwartych pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych zgodnie z przepisami rozdziału III rozporządzenia 2017/591.”

-> brak odniesienia w treści uoif do systemu obrotu, nie oznacza że limity pozycji nie będą ustalane w odniesieniu do instrumentów z systemów obrotu

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. a) zakres instrumentów objętych limitami pozycji (EEOTC)

„Państwa członkowskie zapewniają, aby właściwe organy ustanowiły i stosowały [...] **limity pozycji** dotyczące wielkości pozycji netto, które dana osoba może posiadać każdorazowo w [...] będących **przedmiotem ekonomicznie równoważnych kontraktów będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym**”

(art. 57 ust. 1 zd. 1 Dyrektywy)

- „**EEOTC**”:

„EUNGiPW opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych określających:
[...]

c) kryteria określania, czy dany kontrakt jest kontraktem będącym przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym ekonomicznie równoważnym kontraktowi w systemie obrotu, o którym mowa w ust. 1, tak aby ułatwić informowanie właściwego organu o pozycjach objętych w równoważnych kontraktach będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym zgodnie z art. 58 ust. 2;”

(art. 57 ust. 12 lit. c) Dyrektywy)

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. a) zakres instrumentów objętych limitami pozycji (systemy obrotu)

Definicja **EEOTC** na potrzeby systemu limitów pozycji zawarta w RTS 21 (Rozp. 2017/591):

„Kontrakt pochodny będący przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym uznaje się za ekonomicznie równoważny towarowemu instrumentowi pochodnemu będącemu przedmiotem obrotu w systemie obrotu, jeżeli posiada on identyczne specyfikacje i warunki umowne, z wyjątkiem różnych ustaleń dotyczących wielkości lotu, terminów dostawy rozbieżnych o mniej niż jeden dzień kalendarzowy oraz różnych rozwiązań w zakresie zarządzania ryzykiem post transakcyjnym.”

(art. 6 Rozporządzenia 2017/591)

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. a) zakres instrumentów objętych limitami pozycji (systemy obrotu)

Co z systemami obrotu z krajów trzecich (spoza UE)?

-> istota zagadnienia dla uczestników z PL: w przypadku Hard Brexit'u po 29 marca 2019 r. wszystkie MiFID'owe systemy obrotu w UK staną się systemami obrotu z krajów trzecich

-> MiFID I oraz MiFID II milczą (na razie?) nt. systemów obrotu z krajów trzecich (brak mechanizmu paszportowania) -> materia regulacyjna dla Państw Członkowskich

-> ustawa o obrocie – przewiduje możliwość „instalowania końcówek” (zob. art. 14a) przez „zagraniczny rynek regulowany”, ale jest to „rynek regulowany działający na terytorium innego państwa członkowskiego” (art. 14 ust. 2)

-> Twardy Brexit zakończy możliwość oferowania na terytorium RP dostępu do systemów informatycznych i urządzeń technicznych umożliwiających dostęp do tego rynku

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. a) zakres instrumentów objętych limitami pozycji (systemy obrotu)

Co z systemami obrotu z krajów trzecich (spoza UE)?

-> ESMA wydała 15 grudnia 2017 r. Opinię o uznawaniu systemów obrotu z państw trzecich na potrzeby limitów pozycji w rozumieniu MIFID II (ESMA70-154-466)

-> Unijny system limitów pozycji odnosi się wyłącznie do kontraktów oferowanych w obrocie w unijnych systemach obrotu oraz w EEOTC

-> Zdaniem ESMA limity pozycji nie mają zastosowania do pozycji zajmowanych na towarowych instrumentach pochodnych znajdujących się w obrocie w (ekwiwalentnych) systemach obrotu z państw trzecich

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. a) zakres instrumentów objętych limitami pozycji (systemy obrotu)

Co z systemami obrotu z krajów trzecich (spoza UE)?

-> Wymogi ekwiwalentności z Opinii ESMA z 15 grudnia 2017 r. (ESMA70-154-466):

- „it operates a multilateral system, i.e. a system or facility in which multiple third-party buying and selling interests in financial instruments are able to interact;
- it is subject to authorisation in accordance with the legal and supervisory framework of the third-country;
- it is subject to supervision and enforcement on an ongoing basis in accordance with the legal and supervisory framework of the third-country by a competent authority that is a full signatory to the IOSCO Multilateral Memorandum of Understanding concerning Consultation and Cooperation and the Exchange of Information (MMoU)”

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. a) Zakres instrumentów objętych limitami pozycji (systemy obrotu)

Co z systemami obrotu z krajów trzecich (spoza UE)?

-> Zgłoszenia giełd z krajów trzecich weryfikowane przez ESMA na bieżąco;

-> Lista systemów obrotu spełniających ww. warunki ekwiwalentności publikowana jako Załącznik do Opinii;

-> ESMA publikuje również listę systemów obrotu niespełniających ww. kryteriów ekwiwalentności;

-> Dlaczego? Skąd to złagodzenie systemu limitów pozycji?

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. a) zakres instrumentów objętych limitami pozycji (rodzaje instrumentów)

- Instrumenty C6
- Instrumenty z C7 jeśli stanowią EEOTC
- Częściowo instrumenty z C10:
 - Instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są stawki frachtu (wet&dry freight)
 - Instrumenty pochodne które odnoszą się do indeksów, jeżeli podstawą do wyliczania tego indeksu są towarów, przy czym wpływają one w co najmniej 50% na bazowy indeks
(Uwaga: Podstawą do wyliczania pozycji tylko Open Interest)
 - Kontrakty typu „spread” albo „diff”

[Zob. Q&A 10 w: ESMA Questions and Answers On MiFID II and MiFIR commodity derivatives topics, ESMA70-872942901-36]

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. a) zakres instrumentów nieobjętych limitami pozycji (rodzaje instrumentów)

- Instrumenty C7 w zakresie w jakim dane kontrakty nie stanowią EEOTC
- częściowo C10 (w zakresie niewskazanym wprost w Q&A10)

[Zob. Q&A 10 w: ESMA Questions and Answers On MiFID II and MiFIR commodity derivatives topics, ESMA70-872942901-36]

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. b) podmioty objęte limitami pozycji;

art. 32c ust. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

„5. Limity pozycji określają maksymalną wielkość pozycji netto w towarowych instrumentach pochodnych, które **podmiot finansowy lub niefinansowy** może posiadać, znajdujących się w obrocie w systemie obrotu instrumentami finansowymi lub znajdujących się poza systemem obrotu instrumentami finansowymi, o ile są ekonomicznie równoważne z tymi, które znajdują się w obrocie w systemie obrotu instrumentami finansowymi.”

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. b) podmioty objęte limitami pozycji;

art. 1 Rozporządzenia 2017/591:

„Niniejsze rozporządzenie ustanawia zasady obliczania pozycji netto posiadanej przez **daną osobę** w danym towarowym instrumencie pochodnym oraz metodę obliczania limitów pozycji dotyczących wielkości tej pozycji.”

Uwaga: osoba ~ grupa kapitałowa (zob. art. 4 Rozporządzenia)

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. b) podmioty objęte limitami pozycji;

Osoba: podmioty finansowe oraz podmioty niefinansowe

Podmiot niefinansowy (art. 2 pkt 1 Rozporządzenia 2017/591)

„oznacza osobę fizyczną lub prawną, inną niż:

- a) firma inwestycyjna, która otrzymała zezwolenie zgodnie z dyrektywą 2014/65/UE;
- b) instytucja kredytowa, która otrzymała zezwolenie zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE(4);
- c) zakład ubezpieczeń, który otrzymał zezwolenie zgodnie z dyrektywą Rady 73/239/EWG(5);
- d) zakład ubezpieczeń na życie, który otrzymał zezwolenie zgodnie z dyrektywą 2002/83/WE Parlamentu Europejskiego i Rady(6);
- e) zakład reasekuracji, który otrzymał zezwolenie zgodnie z dyrektywą 2005/68/WE Parlamentu Europejskiego i Rady(7);

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. b) podmioty objęte limitami pozycji;

Osoba: podmioty finansowe oraz podmioty niefinansowe

Podmiot niefinansowy (art. 2 pkt 1 Rozporządzenia 2017/591)

„oznacza osobę fizyczną lub prawną, inną niż:

[...]

f) przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS)

i, w stosownych przypadkach, jego spółka zarządzająca, które otrzymało zezwolenie zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE Parlamentu Europejskiego i Rady(8);

g) instytucja pracowniczych programów emerytalnych w rozumieniu art. 6 lit. a) dyrektywy 2003/41/WE Parlamentu Europejskiego i Rady(9);

h) alternatywny fundusz inwestycyjny zarządzany przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (ZAFI), który otrzymał zezwolenie lub który został zarejestrowany zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE(10);

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. b) podmioty objęte limitami pozycji;

Osoba: podmioty finansowe oraz podmioty niefinansowe

Podmiot niefinansowy (art. 2 pkt 1 Rozporządzenia 2017/591)

„oznacza osobę fizyczną lub prawną, inną niż:

[...]

- i) kontrahent centralny (CCP), który otrzymał zezwolenie zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012(11);
- j) centralny depozyt papierów wartościowych, który otrzymał zezwolenie zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014(12).

Podmiot z państwa trzeciego jest podmiotem niefinansowym, jeżeli nie wymagałby zezwolenia na podstawie wyżej wymienionych aktów prawnych, gdyby miał siedzibę na terenie Unii i podlegał prawu Unii.

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. b) podmioty objęte limitami pozycji;

Osoba: podmioty finansowe oraz podmioty niefinansowe:

-> rozróżnienie wyłącznie na potrzeby reżimu limitów pozycji

-> istotne ze względu na dostęp do zwolnienia pozycji hedging'owych

-> Uwaga: pozycje podmiotu niefinansowego reprezentowanego w obrocie przez podmiot finansowy nie mogą podlegać zwolnieniu jako pozycje hedging'owe (nawet gdy tak należałoby je kwalifikować)

-> MIFID II oparty na założeniu pozycja podmiotu finansowego = pozycja spekulacyjna = podlega pod limity pozycji

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. d) zwolnienie dla podmiotów niefinansowych w odniesieniu do pozycji hedging'owych art. 7 Rozporządzenia 2017/591:

„1. Pozycję posiadaną przez podmiot niefinansowy w towarowych instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu w systemach obrotu lub w ekonomicznie równoważnych kontraktach będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym zgodnie z art. 6 kwalifikuje się jako zmniejszającą ryzyko bezpośrednio związane z działalnością gospodarczą tego podmiotu niefinansowego, jeżeli sama w sobie lub w połączeniu z innymi instrumentami pochodnymi zgodnie z ust. 2 ("pozycja w portfelu towarowych instrumentów pochodnych") pozycja ta spełnia jedno z następujących kryteriów:

a) zmniejsza ryzyka wynikające z potencjalnej zmiany wartości aktywów, usług, nakładów, produktów, towarów lub zobowiązań, które podmiot niefinansowy lub jego grupa posiada, produkuje, wytwarza, przetwarza, świadczy, nabywa, którymi handluje, które wynajmuje, dzierżawi lub leasinguje, sprzedaje lub zaciąga, lub też w sposób uzasadniony przewiduje ich posiadanie, produkowanie, wytwarzanie, przetwarzanie, świadczenie, nabywanie, handlowanie nimi, ich wynajmowanie, dzierżawienie lub leasing, sprzedaż lub zaciągnięcie w toku normalnej działalności;

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. d) zwolnienie dla podmiotów niefinansowych w odniesieniu do pozycji hedging'owych art. 7 Rozporządzenia 2017/591:

„1. Pozycję posiadaną przez podmiot niefinansowy w towarowych instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu w systemach obrotu lub w ekonomicznie równoważnych kontraktach będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym zgodnie z art. 6 kwalifikuje się jako zmniejszającą ryzyko bezpośrednio związane z działalnością gospodarczą tego podmiotu niefinansowego, jeżeli sama w sobie lub w połączeniu z innymi instrumentami pochodnymi zgodnie z ust. 2 ("pozycja w portfelu towarowych instrumentów pochodnych") pozycja ta spełnia jedno z następujących kryteriów:
[...]

b) kwalifikuje się jako umowa zabezpieczenia zgodnie z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej (MSSF) przyjętymi zgodnie z art. 3 rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady(13).

4. d) zwolnienie dla podmiotów niefinansowych w odniesieniu do pozycji hedging'owych

art. 7 Rozporządzenia 2017/591:

„2. Do celów ust. 1 pozycja zakwalifikowana jako zmniejszająca ryzyko, zajęta samodzielnie lub w połączeniu z innymi instrumentami pochodnymi, jest pozycją, w odniesieniu do której podmiot niefinansowy lub osoba zajmująca pozycję w imieniu tego podmiotu:

a) opisuje w swoich zasadach wewnętrznych:

- (i) rodzaje towarowych instrumentów pochodnych włączonych do portfeli wykorzystywanych do zmniejszania ryzyka bezpośrednio związanego z działalnością gospodarczą i ich kryteria kwalifikowalności;
- (ii) związek między portfelem a ryzykiem, którego ograniczeniu służy portfel;
- (iii) środki przyjęte celem zapewnienia, by pozycje dotyczące tych instrumentów nie służyły celowi innemu niż pokrywanie ryzyka bezpośrednio związanego z działalnością handlową tego podmiotu niefinansowego oraz by każda pozycja mająca inny cel mogła być wyraźnie zidentyfikowana;

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. d) zwolnienie dla podmiotów niefinansowych w odniesieniu do pozycji hedging'owych

art. 7 Rozporządzenia 2017/591:

„2. Do celów ust. 1 pozycja zakwalifikowana jako zmniejszająca ryzyko, zajęta samodzielnie lub w połączeniu z innymi instrumentami pochodnymi, jest pozycją, w odniesieniu do której podmiot niefinansowy lub osoba zajmująca pozycję w imieniu tego podmiotu:

[...]

b) jest w stanie przedstawić wystarczająco szczegółowy obraz zdezagregowanych portfeli, jeśli chodzi o kategorię towarowych instrumentów pochodnych, towar bazowy, ramy czasowe i inne istotne czynniki.

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. d) zwolnienie dla podmiotów niefinansowych w odniesieniu do pozycji hedging'owych art. 8 Rozporządzenia 2017/591:

„1. Podmiot niefinansowy posiadający kwalifikującą się pozycję w towarowym instrumencie pochodnym składa wniosek o wyłączenie, o którym mowa w art. 57 ust. 1 akapit drugi dyrektywy 2014/65/UE, do właściwego organu, który ustala limit pozycji dla tego towarowego instrumentu pochodnego.

[...]

3. Właściwy organ zatwierdza lub odrzuca wniosek w terminie 21 dni kalendarzowych od otrzymania wniosku i powiadamia podmiot niefinansowy o zatwierdzeniu lub odrzuceniu wyłączenia.

4. Podmiot niefinansowy zawiadamia właściwy organ, jeżeli nastąpiła znacząca zmiana charakteru lub wartości jego działalności handlowej lub jego działalności handlowej w zakresie towarowych instrumentów pochodnych i zmiana ta jest istotna dla informacji określonych w ust. 2 lit. b), oraz składa nowy wniosek o wyłączenie, jeżeli zamierza nadal je stosować.

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. a) istota limitów pozycji:

- automatyczny limit pozycji dla „niepłynnych” towarowych instrumentów pochodnych;

art. 15 Rozporządzenia 2017/591:

1. W drodze odstępstwa od art. 14, [RR: z indywidualnymi limitami pozycji]

a) w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu w systemie obrotu, przy łącznych otwartych pozycjach w miesiącach wygaśnięcia i pozostałych miesiącach **[nie]przekraczających 10 000 lotów** w okresie trzech następujących po sobie miesięcy, właściwe organy ustalają limit pozycji posiadanych w tych towarowych instrumentach pochodnych na **2 500 lotów**;

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. a) istota limitów pozycji:

- automatyczny limit pozycji dla „niepłynnych” towarowych instrumentów pochodnych;

art. 15 Rozporządzenia 2017/591:

1. By way of derogation to Article 14,

a) for commodity derivatives traded on a trading venue with a total combined open interest in spot and other months' contracts **not exceeding 10 000 lots** over a consecutive three month period, competent authorities shall set the limit of positions held in those commodity derivatives at **2 500 lots**;

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. a) istota limitów pozycji:

- automatyczny limit pozycji dla „niepłynnych” towarowych instrumentów pochodnych;

art. 15 Rozporządzenia 2017/591:

1. Abweichend von Artikel 14 gilt Folgendes:

a) Für an einem Handelsplatz gehandelte Warenderivate, für die über einen Zeitraum von drei aufeinanderfolgenden Monaten im Spot-Monat und in anderen Monaten offene Kontraktpositionen für insgesamt **nicht mehr als 10 000 handelbare Einheiten** bestehen, legen die zuständigen Behörden das Positionslimit auf **2 500 handelbare Einheiten** fest

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. a) istota limitów pozycji:

- indywidualny limit pozycji dla „płynnych” towarowych instrumentów pochodnych;
 - gdy 10.000 – 20.000 lotów przez 3 m-ce: 5% - 40%;
 - gdy > 20.000 lotów przez 3 m-ce: 5% - 35%;
 - gdy > 50.000 lotów przez 3 m-ce gdy instrument bazowy kwalifikuje się jako „środek spożywczy przeznaczony do spożycia przez ludzi”: 2,5% - 35%
 - gdy liczba uczestników niższa niż 10 lub gdy <3 animatorów obrotu będących firmami inwestycyjnymi: 5%-50% (art. 19 Rozp. 2017/591)

+ Q&A 16 dot. LP: możliwość wyznaczenia indywidualnego limitu pozycji gdy LOP 5.000-10.000 w przedziale 5%-50% dla uniknięcia efektu tzw. cliff-edge

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. b) procedura wyznaczania limitu pozycji przez KNF;

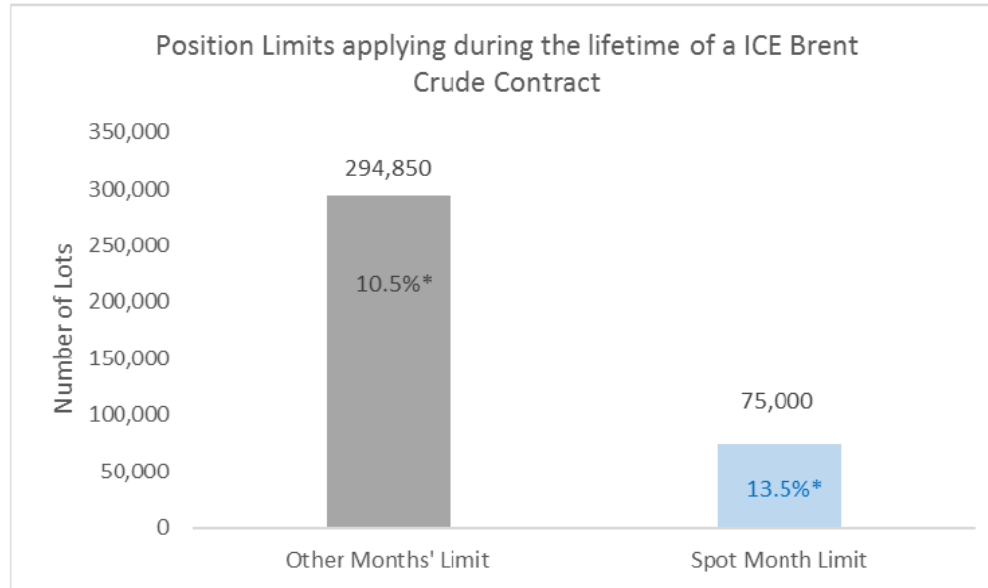
Art. 15 ust. 2 Rozporządzenia 2017/591:

„System obrotu powiadamia właściwy organ, jeżeli ogół otwartych pozycji w dowolnym takim pochodnym instrumencie towarowym osiągnie którąkolwiek liczbę lotów [...] w okresie trzech następujących po sobie miesięcy. Właściwe organy dokonują przeglądu limitów pozycji po otrzymaniu takiego powiadomienia.”

art. 32c ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

„Komisja, w drodze decyzji, może ustalić limity otwartych pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych zgodnie z przepisami rozdziału III rozporządzenia 2017/591. Komisja wskazuje termin wykonania decyzji, nie krótszy niż miesiąc od dnia jej ogłoszenia.”

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych



*Position limit as % of Open Interest

*Position limit as % of Deliverable Supply

Źródło: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/fca_ice_brent_b_position_limit_opinion_2.pdf

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

4. c) procedura akceptowania krajowego limitu pozycji przez ESMA;

-> zaangażowanie ESMA wyłącznie przy wyznaczaniu „indywidualnych limitów pozycji”

-> lista „płynnych” towarowych instrumentów dostępna na stronie ESMA

-> celem jest konwergencja stosowania limitów pozycji w UE

-> art. 32c ust. 7 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

„Komisja, po zasięgnięciu opinii Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, może zmienić ustalony limit pozycji zgodnie z opinią tego Urzędu. W przypadku nieuwzględnienia opinii Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych Komisja przekazuje mu swoje stanowisko wraz z uzasadnieniem i publikuje to stanowisko wraz z uzasadnieniem na swojej stronie internetowej.”

4. c) procedura akceptowania krajowego limitu pozycji przez ESMA;

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych



Date: 7 December 2017
ESMA70-155-1535

OPINION on position limits on ICE Brent Crude contracts

I. Introduction and legal basis

1. On 20 October 2017, the European Securities and Markets Authority (“ESMA”) received a notification from the Financial Conduct Authority (“FCA”) under Article 57(5) of Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments¹ (“MiFID II”) regarding the exact position limits the FCA intends to set for the ICE Brent Crude commodity futures and options contracts in accordance with the methodology for calculation established in Commission Delegated Regulation (EU) 2017/591 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the application of position limits in commodity derivatives² (“RTS 21”) and taking into account the factors referred to in Article 57(3) of MiFID II.

Źródło: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/fca_ice_brent_b_position_limit_opinion_2.pdf

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

e) Jakie zmiany mogą zostać wprowadzone w unijnym systemie limitów pozycji?

Aktualizacja zmian dotyczących unijnego systemu limitów pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych

f) Kiedy limity pozycji dla towarowych instrumentów pochodnych zostaną wyznaczone w Polsce?

Departament Rozwoju Rynku Finansowego
Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
drf@knf.gov.pl
ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa
www.knf.gov.pl