



European Securities and
Markets Authority

Riktlinjer om MAR

Uppgifter relaterade till råvaruderivatmarknader eller relaterade spotmarknader avseende definitionen av insiderinformation om råvaruderivat



Innehållsförteckning

1	Tillämpningsområde	3
2	Hänvisningar, förkortningar och definitioner.....	3
3	Syfte.....	4
4	Efterlevnads- och rapporteringsskyldigheter	4
4.1	Riktlinjernas status	4
4.2	Rapporteringskrav	4
5	Riktlinjer om uppgifter avseende råvaruderivatmarknader eller relaterade spotmarknader med tanke på definitionen av insiderinformation om råvaruderivat	5

1 Tillämpningsområde

Vem?

1. Dessa riktlinjer gäller behöriga myndigheter och investerare, finansiella intermediärer, dem som driver handelsplatser och personer som yrkesmässigt arrangerar och genomför transaktioner i råvaruderivat (med ett ord *marknadsaktörer*).

Vad?

2. I enlighet med artikel 7.5 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 innehåller dessa riktlinjer en icke uttömmande förteckning över uppgifter som rimligen kan förväntas eller som måste offentliggöras i enlighet med lagar och andra bestämmelser på unionsnivå eller i nationell rätt, marknadsregler, avtal, praxis eller sedvänja, om de relevanta råvaruderivatmarknaderna eller spotmarknaderna som avses i artikel 7.1 b i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014.

När?

3. Dessa riktlinjer börjar gälla två månader efter det att översättningen till EU:s officiella språk offentliggörs.

2 Hänvisningar, förkortningar och definitioner

Esma	Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten
EU	Europeiska unionen
MAR	Marknadsmisbruksförordningen; Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmisbruk (marknadsmisbruksförordningen) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG ¹
Mifid II	Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU ²
EUT	Europeiska unionens officiella tidning

¹ EUT L 173, 12.6.2014, s. 1–61.

² EUT L 173, 12.6.2014, s. 349–496.

Remit

Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1227/2011 av den 25 oktober 2011 om integritet och öppenhet på grossistmarknaderna för energi³

3 Syfte

4. Syftet med dessa riktlinjer är att ge exempel på uppgifter ”som rimligen kan förväntas eller som måste offentliggöras i enlighet med lagar och andra bestämmelser på unionsnivå eller i nationell rätt, marknadsregler, avtal, praxis eller sedvänja, om de relevanta råvaruderivatmarknaderna eller spotmarknaderna” som avses i artikel 7.1 b i MAR, vilket är ett kriterium för definitionen av insiderinformation relaterat till råvaruderivat enligt artikel 7.1 b i MAR. I dessa riktlinjer specificeras inte definitionens övriga kriterier (eller begreppen exakthet och priskänslighet i förhållande till uppgifterna). Inte heller införs några ytterligare krav för offentliggörande av informationen.

4 Efterlevnads- och rapporteringsskyldigheter

4.1 Riktlinjernas status

5. Detta dokument innehåller riktlinjer som har utfärdats enligt artikel 7.5 i MAR. Behöriga myndigheter och marknadsaktörer ska göra sitt yttersta för att följa riktlinjer och rekommendationer.

4.2 Rapporteringskrav

6. Inom två månader efter det att Esma har offentliggjort riktlinjerna ska de behöriga myndigheter som omfattas av dem anmäla till Esma på adressen MARguidelinesGL1@esma.europa.eu att de följer eller avser att följa riktlinjerna, alternativt ange skälen till varför de inte följer eller inte avser att följa riktlinjerna. En mall för anmälan finns på Esmas webbplats.
7. Marknadsaktörer behöver inte rapportera huruvida de efterlever riktlinjerna eller ej.

³ EUT L 326, 8.12.2011, s. 1–16.

5 Riktlinjer om uppgifter relaterade till råvaruderivatmarknader eller relaterade spotmarknader avseende definitionen av insiderinformation om råvaruderivat

8. I enlighet med artikel 7.5 i MAR syftar dessa riktlinjer till att upprätta en icke uttömmande förteckning över uppgifter som rimligen kan förväntas eller som måste offentliggöras i enlighet med lagar och andra bestämmelser på unionsnivå eller i nationell rätt, marknadsregler, avtal, praxis eller sedvänja, på de relevanta råvaruderivatmarknaderna eller spotmarknaderna som avses i artikel 7.1 b i MAR.
9. Att en viss typ av uppgift inte finns med på förteckningen innebär inte att den inte kan betraktas som insiderinformation. Att en typ av uppgift finns med på förteckningen innebär inte heller att det automatiskt är insiderinformation. Det måste bedömas från fall till fall om uppgiften är insiderinformation i förhållande till samtliga kriterier i artikel 7.1 b i MAR.
10. För att en uppgift "rimligen kan förväntas offentliggöras" ska den i) vara allmänt tillgänglig på ett icke-diskriminerande sätt efter offentliggörandet, ii) ingå i ett officiellt uttalande och inte vara en del av privata eller personliga yttranden eller analyser, och iii) varken vara ett rykte eller ett spekulativt uttalande.
11. I följande punkter anges exempel på uppgifter som Esma anser ingår i den icke uttömmande förteckning över uppgifter som rimligen kan förväntas eller som måste offentliggöras enligt artikel 7.5 i MAR.

Exempel på uppgifter som direkt rör råvaruderivat

12. Uppgifter som ska offentliggöras av handelsplatser i enlighet med artikel 58.1(a) i Mifid II⁴ om de totala positioner som innehas av olika kategorier av personer för de olika råvaruderivat som handlas på deras handelsplatser.
13. I den utsträckning råvaruderivaten är standardiserade kan marknadsaktörerna rimligen förvänta sig att emellanåt få information om de omständigheter som påverkar de

⁴ Enligt artikel 58.1 (a) i Mifid II:

"1. Medlemsstaterna ska se till att ett värdepappersföretag eller en marknadsoperatör som driver en handelsplats där det bedrivs handel med råvaruderivat eller utsläppsrätter eller derivat av dessa

a) varje vecka offentliggör en rapport med uppgifter om de totala positioner som innehas av de olika kategorierna personer för de olika råvaruderivat eller utsläppsrätter eller derivat av dessa som handlas på deras handelsplatser, med uppgift om antalet långa och korta positioner per kategori, förändringar av dessa sedan föregående rapport, procentandel öppna kontrakt totalt för varje kategori och antalet personer som innehar en position i varje kategori i enlighet med punkt 4, och översänder den rapporten till den behöriga myndigheten och till Esma; Esma ska övergå till ett centraliserat offentliggörande av informationen i de rapporterna".

Enligt artikel 58.4 andra stycket i Mifid II:

"De rapporter som avses i punkt 1 a ska ange antalet långa och korta positioner per kategori av person, eventuella förändringar av dessa sedan föregående rapport, procentandel öppna kontrakt totalt för varje kategori, och antalet personer i varje kategori".

grundläggande egenskaperna hos det råvaruderivat eller det avtal som ett sådant råvaruderivat är baserat på, exempelvis en förändring av den underliggande råvarans specifikationer eller av råvarornas underliggande index, den periodiska ombildningen av den underliggande korgen eller en förändring av leveransstället.

14. Uppgifter om lagernivåer eller förflyttningar av råvaror i magasin och lagringsanläggningar vilka måste eller rimligen kan förväntas offentliggöras i enlighet med reglerna eller praxis på en råvaruderivatmarknad.

Exempel på uppgifter som indirekt rör råvaruderivat utan en relaterad spotmarknad

15. Uppgifter som rimligen kan förväntas offentliggöras av offentliga organ från EU eller utanför EU, såsom Eurostat, Europeiska centralbanken, nationella centralbanker eller nationella statistikbyråer eller institut, avseende officiell ekonomisk statistik och prognoser såsom BNP, uppgifter om betalningsbalans och inflationstakt.
16. Uppgifter som rimligen kan förväntas offentliggöras på ett icke-diskriminerande sätt av informationsleverantörer, ideella organisationer och statliga enheter om frakt på transportområdet.

Exempel på uppgifter som direkt rör ett spotavtal avseende råvaror

17. Uppgifter som enligt Remit ska offentliggöras för grossistenergi produkter (el och gas), inkluderat insiderinformation i enlighet med artikel 4.1 i Remit.
18. Uppgifter om auktioner på spotmarknaderna för avtal avseende energiråvaror (dagen-före auktioner, inom-dagen auktioner och balansmarknader), vilka publiceras dagen efter det att energin levereras i enlighet med lagar och andra bestämmelser i nationell rätt eller reglerna eller praxis för spotmarknaden för energiråvaror.
19. Statistisk information som offentliggörs i Joint Organisations Database Initiative (Jodi)-databasen om produktion, import, export, lager och raffinaderiintag av samt efterfrågan på oljerelaterade produkter (t.ex. råolja, bensin och fotogen), och i Jodi-databasen för gas.
20. Officiella meddelanden från konferenser för oljeproducerande länder när det gäller beslut om produktionsnivåer.
21. Uppgifter om produktionen, importen, exporten och lagren av råvaror som ett råvaruderivat är baserat på och transaktionsuppgifter om aktivitet på spotmarknaden för råvaror, vilka rimligen kan förväntas offentliggöras i enlighet med praxis på den spotmarknaden.
22. Statistisk information som rimligen kan förväntas offentliggöras av offentliga organ från EU eller utanför EU, på nationell nivå avseende råvaror.

23. Uppgifter som rimligen kan förväntas offentliggöras av myndighetsplattformar som ska öka insynen på livsmedelsmarknaden och främja samordningen av politiska åtgärder som svar på osäkerhet på marknaden, exempelvis systemet för information om jordbruksmarknaden (Agricultural Market Information System, Amis).
24. Uppgifter som rimligen kan förväntas offentliggöras av privata enheter med avseende på förändringar i villkoren för lagring av råvaror (öppetider, avgifter osv.), deras inlastnings- och utlastningstakt eller mer generellt deras kapacitet att behandla råvaran för lagring och leverans, lagernivåer eller förflyttningar av råvaror i magasin, vilka offentliggörs i enlighet med praxis på en spotråvarumarknad.
25. Uppgifter som rimligen kan förväntas offentliggöras avseende förekomsten av en viktig sjukdom som påverkar jordbruksråvaror eller förändringar i subventionspolitiken för dessa produkter till följd av offentliga organs beslut.
26. Uppgifter om verksamhet som genomförs och åtgärder som vidtas av kommissionen, medlemsstaterna och andra officiellt utsedda organ som har getts i uppgift att förvalta jordbruksmarknaderna i enlighet med den gemensamma jordbrukspolitiken och fiskerimarknaderna i enlighet med den gemensamma fiskeripolitiken, i den mån dessa uppgifter offentliggörs av dem.