



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Nytt regime for varederivater etter MiFID II

Mari Borgen
VEPIN

Commodity Derivatives – Art. 2(1)(30) i MiFIR

«means those financial instruments defined in point (44)(c) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU; which relate to a commodity or an underlying referred to in Section C(10) of Annex I to Directive 2014/65/EU; or in points (5), (6), (7) and (10) of Section C of Annex I thereto”

REMIT carve-out

- Engros-handlede energiprodukter («wholesale energy products»), som må ha fysisk oppgjør og som handles på en OHF er ikke å anse som finansielle instrumenter etter MiFID II.
- «Wholesale energy products» er derivatkontrakter med kraft eller gass som underliggende.

Unntaksregler etter MiFID II

Egne unntak fra konsesjonsplikt for varederivater, utslippskvoter og derivater med utslippskvoter som underliggende:

- MiFID II art. 2(1)(e) – Unntak for operatører med forpliktelser til å følge kvotedirektivet (direktiv 2003/87/EF).
- MiFID II art. 2(1)(j) – Unntak for tilknyttet virksomhet («ancillary activity»).
- MiFID II art. 2(1)(n) – Unntak for operatør av transmisjonssystemet (TSO) for kraft og gass.

Ancillary activity

MiFID II art. 2(1)(j):

- Unntak 1: Egenhandel, med unntak av egenhandel som skjer i forbindelse med utførelse av kundeordre.
- Unntak 2: Ytelse av andre investeringstjenester enn egenhandel til kunder eller leverandører av hovedvirksomheten.

Begge unntakene, samlet og hver for seg, må være tilknyttet virksomhet («ancillary activity») til hovedvirksomheten.

Posisjongrensener – MiFID II art. 57

- **Hva:**

- Finanstilsynet skal fastsette grenser for hvor store posisjoner som kan holdes i varederivater som handles på norske handelsplasser og økonomisk likeverdige OTC kontrakter ("EEOTC").

- **Hvem:**

- Grensene omfatter alle som har posisjoner i varederivater, foretak og enkeltpersoner, uavhengig av eventuell konsesjonsplikt.
- Unntak for risikoreduserende posisjoner som holdes av eller på vegne av ikke-finansielle foretak.

- **Formål:**

- Forhindre markedsmisbruk og motvirke spekulasjoner som kan medføre uønskede svingninger i råvareprisene.

Handelsplasser i Norge

Handelsplasser som handler varederivater og er under tilsyn av Finanstilsynet:

- Nasdaq Oslo ASA
- Fish Pool ASA
- Norexeco ASA
- Icap Energy AS



Fastsettelse av posisjongrensener

- Varederivater deles inn i illikvide og likvide varederivater.
- For illikvide varederivater er det en statisk posisjongrense på 2 500 lots.
- For likvide varederivater skal grensene fastsettes etter en vurdering av karakteristikkene til varederivatet og det underliggende markedet.
- Det skal fastsettes 2 posisjongrensener per varederivat:
 - Spot måneden: Utgangspunktet er 25% av tilgjengelig mengde underliggende vare.
 - Øvrig måneder: Utgangspunktet er 25% av åpen balanse på handelsplassen.

Likvide varederivater i Norge

Handelsplass	Produkt	Navn
Fish Pool ASA	Seafood	Farmed Salmon
Nasdaq Oslo ASA	Electricity	German Power
Nasdaq Oslo ASA	Electricity	Nordic Power
Nasdaq Oslo ASA	Electricity	EPAD Helsinki
Nasdaq Oslo ASA	Electricity	EPAD Stockholm
Nasdaq Oslo ASA	Electricity	EPAD Sundsvall
Nasdaq Oslo ASA	Fuel Oil	Fuel Oil 3.5% Rotterdam Barges FOB
Nasdaq Oslo ASA	Fuel Oil	Fuel Oil 380 CST Singapore
Nasdaq Oslo ASA	Dry Freight	Capesize 4 Timecharter average
Nasdaq Oslo ASA	Dry Freight	Capesize 5 Timecharter average
Nasdaq Oslo ASA	Dry Freight	Panamax 4 Timecharter average
Nasdaq Oslo ASA	Dry Freight	Supramax 6 Timecharter average

Antall likvide varederivater i EU/EØS

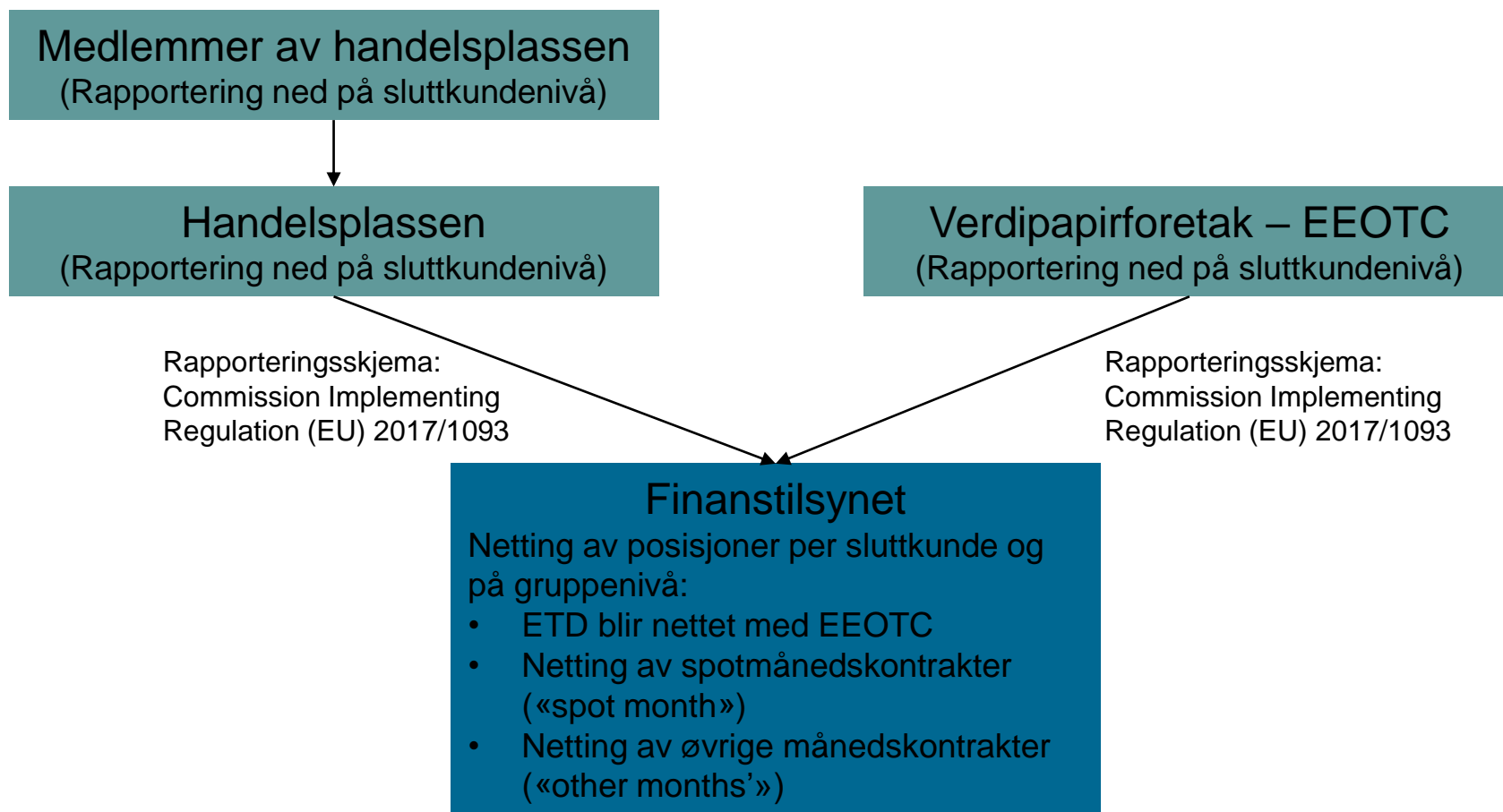
Land	Tilsynsmyndighet	Antall likvide varederivater
UK	FCA	70
Norge	NFSA	12
Frankrike	AMF	8
Tyskland	BaFin	8
Nederland	AFM	4
Portugal	CMVM	2
Spania	CNMV	1
Sverige	SFSA	1
Totalt		106

Posisjonsrapportering

– MiFID II art. 58

- **Hva:**
 - Daglig rapportering av posisjoner i varederivater, utslippskvoter og derivater med utslippskvoter som underliggende – ned på sluttkundenivå.
- **Hvem:**
 - Handelsplasser (rapporterer til Finanstilsynet).
 - Medlemmer på handelsplasser (rapporterer til handelsplassen).
 - Verdipapirforetak som handler EEOTC (rapporterer til Finanstilsynet).
- **Formål:**
 - Overvåke posisjongrenser satt under MiFID II art. 57.

Daglig posisjonsrapportering



Posisjonsrapporteringsystem

- Finanstilsynet utvikler et Commodity Position Reporting System (CPRS) i samarbeid nederlandske tilsynsmyndigheter.
- Rapporteringsystemet har liknende arkitektur som transaksjonsrapporteringsløsningen.
- 29. november 2017: Åpner opp for testing av CPRS.
- 3. januar 2018: Produksjonssetting av CPRS.