



ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ

2009 - 2014

Επιτροπή Βιομηχανίας, Έρευνας και Ενέργειας

2011/0298(COD)

4.6.2012

ΓΝΩΜΟΔΟΤΗΣΗ

της Επιτροπής Βιομηχανίας, Έρευνας και Ενέργειας

προς την Επιτροπή Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής

σχετικά με την πρόταση οδηγίας του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την κατάργηση της οδηγίας 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (αναδιατύπωση)
(COM(2011)0656 – C7-0382/2011 – 2011/0298(COD))

Συντάκτης γνωμοδότησης: Holger Krahmer

PA_Legam

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΣΗ

Η οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID, 2004/39/EC), που βρίσκεται σε ισχύ από τον Νοέμβριο του 2007, αποτελεί ακρογωνιαίο λίθο της ρύθμισης του χρηματοπιστωτικού τομέα από την ΕΕ, και ο συντάκτης της γνωμοδότησης αναγνωρίζει την ανάγκη για αναθεώρηση της τρέχουσας MiFID (εφεξής MiFID II) προκειμένου να διορθωθούν οι αδυναμίες της και να βελτιωθούν η διαφάνεια και η ρύθμιση των χρηματοπιστωτικών αγορών.

Οι εξαιρέσεις που προβλέπει η MiFID

Ο εισηγητής θεωρεί ότι πολλές από τις εξαιρέσεις από το πεδίο εφαρμογής της MiFID II είναι παραπλανητικές ή ασαφείς, και υποβάλλει ορισμένες τροπολογίες για την αποσαφήνισή τους.

Γενικά, ο συντάκτης της γνωμοδότησης πιστεύει ότι οι μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις, όπως αυτές του κλάδου των βασικών εμπορευμάτων, δεν θα πρέπει, λόγω της φύσης τους, να καλύπτονται από την MiFID. Η συγκεκριμένη προσέγγιση είναι επίσης σύμφωνη με την πρόθεση της Επιτροπής, που εξηγείται στην αιτιολογική σκέψη 88, να εξασφαλιστεί ότι θα διατηρηθεί η εξαίρεση για δραστηριότητες μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων που περιλαμβάνουν, για παράδειγμα, αντιστάθμιση κινδύνου σε σχέση με την παραγωγή ή άλλου δευτερεύοντος κινδύνου. Οι συγκεκριμένες δραστηριότητες διαπραγμάτευσης από μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις δεν εμπεριέχουν συστημικό κίνδυνο και αποτελούν ουσιαστικό στοιχείο της επιχειρηματικής δραστηριότητας των επιχειρήσεων.

Οι άλλες διευκρινίσεις αναφέρονται κυρίως στα κριτήρια για τον καθορισμό του αν μια δραστηριότητα είναι παρεπόμενη της κύριας δραστηριότητας. Οι βασικές αρχές για τον ορισμό αυτό δεν θα πρέπει να αφεθούν σε κατ' εξουσιοδότηση πράξεις και ο ορισμός αυτός θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη το γεγονός ότι μια δραστηριότητα μπορεί να είναι δευτερεύουσα μόνο αν αποτελεί μέσο διαχείρισης κινδύνου και το μέγεθός της είναι σημαντικά μικρότερο από εκείνο της κύριας δραστηριότητας.

Αν, με βάση την MiFID, οι μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις εξομοιωθούν με τις χρηματοπιστωτικές, θα πρέπει να πληρούν δαπανηρές υποχρεώσεις που προβλέπονται σε διάφορους κανονισμούς για τον χρηματοπιστωτικό τομέα. Για παράδειγμα, θα υπαχθούν στην υποχρέωση εκκαθάρισης όλων των τυποποιημένων εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών με παράγωγα όπως ορίζεται στον κανονισμό για τις υποδομές των ευρωπαϊκών αγορών (EMIR) ή μπορεί να απαιτηθεί να διατηρούν αποθέματα ασφαλείας, με βάση την οδηγία για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις (CRD), μετά το 2014.

Το αποτέλεσμα θα ήταν να επιβάλλουν ο EMIR και η CRD στις επιχειρήσεις να διατηρούν μεγαλύτερα κεφάλαια ως αποθεματικό για τις αναγκαίες δραστηριότητες διαπραγμάτευσής τους, περιορίζοντας έτσι τη δυνατότητά τους για επενδύσεις. Επίσης, η διαχείριση κινδύνου καθίσταται πολύ πιο ακριβή, με συνέπεια ορισμένες επιχειρήσεις, ιδιαίτερα MME, να αποφεύγουν ή να περιορίζουν τη διαχείριση κινδύνου.

Οι περισσότερες MME δεν έχουν τα μέσα για να συμμετέχουν οι ίδιες άμεσα σε χρηματιστηριακές αγορές για τη διαχείριση των κινδύνων σε σχέση με την κύρια δραστηριότητά τους, και γι' αυτό έχουν συστήσει κοινές οντότητες προκειμένου να δημιουργηθεί η κρίσιμη μάζα που χρειάζονται για να αποκτήσουν πρόσβαση στις χρηματιστηριακές αγορές με στόχο τη διαχείριση των κινδύνων της κύριας δραστηριότητάς τους. Οι επιχειρησιακές αυτές δομές πρέπει επίσης να καλύπτονται, προκειμένου να εξασφαλιστούν οι απαιτούμενες εξαιρέσεις για τις μη χρηματιστηριακές MME και τις κοινές οντότητές τους.

Ταξινόμηση των χρηματοπιστωτικών μέσων

Τα προθεσμιακά προϊόντα με φυσική παράδοση ταξινομούνται στην πρόταση MiFID II ως χρηματοπιστωτικά μέσα. Ωστόσο, τα προθεσμιακά αυτά προϊόντα έχουν καθοριστική σημασία για τη διαχείριση κινδύνου στις εμπορικές επιχειρήσεις και διαφέρουν ριζικά από τα κερδοσκοπικά χρηματοπιστωτικά μέσα –δεν περιλαμβάνουν χρηματοπιστωτικό διακανονισμό (ρευστό) και το υλικό προϊόν που αντιπροσωπεύουν θα παραδοθεί όντως έγκαιρα. Συνεπώς, τα προθεσμιακά μέσα με φυσική παράδοση δεν θέτουν σε κίνδυνο τις χρηματοπιστωτικές αγορές. Αν τα προθεσμιακά προϊόντα με φυσική παράδοση θεωρηθούν χρηματοπιστωτικά μέσα, θα υπάρξουν επιπτώσεις στα πλαίσια των κανονισμών MiFID, EMIR και MAR (κατάχρηση της αγοράς).

Η τρέχουσα πρόταση MiFID II περιορίζει τη δυνατότητα των επιχειρήσεων να αξιοποιήσουν την εξαίρεση για τις παρεπόμενες δραστηριότητες (άρθρο 1, παράγραφος 1 σημείο (i), δεδομένου ότι διαπραγματεύονται ως επί το πλείστον προθεσμιακές συμβάσεις φυσικής παράδοσης. Σε τέτοια περίπτωση, θα ίσχυαν για τα προθεσμιακά μέσα με φυσική παράδοση τα όρια θέσης που ορίζει το άρθρο 59. Με βάση τον EMIR, η κατάταξη των προθεσμιακών μέσων με φυσική παράδοση στα χρηματοπιστωτικά μέσα θα αύξανε την πιθανότητα να λαμβάνονται από μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις θέσεις πέρα από το λεγόμενο κατώφλι εκκαθάρισης, με αποτέλεσμα οι επιχειρήσεις αυτές να υπόκεινται σε υποχρέωση εκκαθάρισης. Επιπλέον, τα προθεσμιακά μέσα με φυσική παράδοση θα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του MAR.

Συγκριτικά, στο αντίστοιχο νομοσχέδιο των ΗΠΑ (Dodd-Frank-Act) χρησιμοποιείται άλλος ορισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων, ο οποίος εξαιρεί ρητά τα προθεσμιακά παράγωγα με φυσική παράδοση. Εξ άλλου, τα προθεσμιακά μέσα με φυσική παράδοση στον ενεργειακό τομέα καλύπτονται ήδη από τον κανονισμό για την ακεραιότητα και τη διαφάνεια στην ενεργειακή αγορά χονδρικής (REMIT).

Ο συντάκτης της γνωμοδότησης προτείνει, συνεπώς, να εξαιρεθούν ρητά τα προϊόντα με φυσική παράδοση που εξυπηρετούν εμπορικούς σκοπούς και δεν έχουν τα χαρακτηριστικά των άλλων παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Όρια θέσεων

Αν τεθούν όρια όσον αφορά τις θέσεις των επιχειρήσεων στην αγορά παραγώγων, θα περιοριστεί η δυνατότητά τους να διαχειρίζονται αποτελεσματικά τους κινδύνους ή να

δραστηριοποιούνται στις αγορές δικαιωμάτων εκπομπής με τελικό αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους και του συνολικού επιπέδου των κινδύνων στον τομέα τους. Επιπλέον, μπορεί να υποχρεωθούν να αναζητήσουν ευκαιρίες αντιστάθμισης κινδύνου σε λιγότερο ρευστές και πιο επικίνδυνες αγορές, με αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους και, τελικά, των τιμών καταναλωτή. Ο συντάκτης της γνωμοδότησης προτιμά συνεπώς την προσέγγιση της διαχείρισης θέσεων που αναφέρεται στο άρθρο 35 παράγραφος 1 της MiFIR, δεδομένου ότι προσφέρει μεγαλύτερη ευελιξία και είναι καλύτερα προσαρμοσμένη στα χαρακτηριστικά της αγοράς.

ΤΡΟΠΟΛΟΓΙΕΣ

Η Επιτροπή Βιομηχανίας, Έρευνας και Ενέργειας καλεί την Επιτροπή Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής, που είναι αρμόδια επί της ουσίας, να ενσωματώσει στην έκθεσή της τις ακόλουθες τροπολογίες:

Τροπολογία 1

Πρόταση οδηγίας

Αιτιολογική σκέψη 22 α (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

(22α) Για την ομαλή λειτουργία της εσωτερικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου, και την επιτέλεση των καθηκόντων των διαχειριστών συστημάτων μεταφοράς (ΔΣΜ) σύμφωνα με την οδηγία 2009/72/EK, την οδηγία 2009/73/EK, τον κανονισμό (ΕΚ) 714/2009, τον κανονισμό (ΕΚ) 715/2009, ή τους κώδικες δικτύων και τις κατευθυντήριες γραμμές που έχουν εκδοθεί σύμφωνα με τους κανονισμούς αυτούς, πρέπει οι ΔΣΜ και οι πάροχοι υπηρεσιών τους να εξαιρούνται κατά την έκδοση δικαιωμάτων μεταφοράς σε μορφή είτε φυσικών δικαιωμάτων μεταφοράς είτε οικονομικών δικαιωμάτων μεταφοράς, καθώς και κατά την παροχή πλατφόρμας για δευτερογενή αγορά. Προκειμένου να καταστεί δυνατό το εμπόριο δικαιωμάτων μεταφοράς, είναι επίσης αναγκαίο να εξαιρείται κάθε πρόσωπο που αγοράζει ή πωλεί δικαιώματα

μεταφοράς.

Αιτιολόγηση

Ο χαρακτηρισμός των φυσικών δικαιωμάτων μετάδοσης (ΦΔΜ) και των οικονομικών δικαιωμάτων μετάδοσης (ΟΔΜ) ως χρηματοπιστωτικών μέσων μπορεί κάλλιστα να έχει ως αποτέλεσμα να αποφεύγουν οι παράγοντες της αγοράς τις συναλλαγές δικαιωμάτων μετάδοσης, θεωρώντας τις απαιτήσεις που απορρέουν από την MiFID υπερβολικές. Ωστόσο, η διαπραγμάτευση ΦΔΜ και ΟΔΜ, λόγω των χαρακτηριστικών αντιστάθμισης κινδύνου που εμπεριέχουν, συνιστά σημαντική συμβολή στην αποτελεσματική λειτουργία της εσωτερικής αγοράς ενέργειας και θα πρέπει επομένως να εξαιρεθεί από την MiFID.

Τροπολογία 2

Πρόταση οδηγίας Αιτιολογική σκέψη 88

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

(88) Λαμβάνοντας υπόψη την ανακοίνωση των υπουργών οικονομικών του G20 και των διοικητών των κεντρικών τραπεζών της 15ης Απριλίου 2011 σχετικά με τη διασφάλιση της εφαρμογής της κατάλληλης ρύθμισης και εποπτείας στους συμμετέχοντες στις αγορές παραγώγων επί εμπορευμάτων, οι εξαιρέσεις από την οδηγία 2004/39/EK για διάφορους συμμετέχοντες που δραστηριοποιούνται στις αγορές παραγώγων επί εμπορευμάτων πρέπει να τροποποιηθούν προκειμένου να διασφαλιστεί ότι οι δραστηριότητες επιχειρήσεων, οι οποίες δεν ανήκουν σε χρηματοπιστωτικό όμιλο, συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης των κινδύνων που σχετίζονται με την παραγωγή και άλλων κινδύνων καθώς και της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών σε παράγωγα επί εμπορευμάτων ή ασυνήθιστα παράγωγα σε δευτερεύουσα βάση προς τους πελάτες της κύριας επιχείρησης, εξακολουθούν να εξαιρούνται, **αλλά ότι** οι επιχειρήσεις που εξειδικεύονται στη διαπραγμάτευση εμπορευμάτων και παραγώγων επί εμπορευμάτων εντάσσονται στην παρούσα οδηγία.

Τροπολογία

(88) Λαμβάνοντας υπόψη την ανακοίνωση των υπουργών οικονομικών της G20 και των διοικητών των κεντρικών τραπεζών της 15ης Απριλίου 2011 σχετικά με τη διασφάλιση της εφαρμογής της κατάλληλης ρύθμισης και εποπτείας στους συμμετέχοντες στις αγορές παραγώγων επί εμπορευμάτων, οι εξαιρέσεις από την οδηγία 2004/39/EK για διάφορους συμμετέχοντες που δραστηριοποιούνται στις αγορές παραγώγων επί εμπορευμάτων πρέπει να τροποποιηθούν προκειμένου να διασφαλιστεί ότι οι δραστηριότητες επιχειρήσεων, οι οποίες δεν ανήκουν σε χρηματοπιστωτικό όμιλο, συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης των κινδύνων που σχετίζονται με την παραγωγή και άλλων κινδύνων καθώς και της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών σε παράγωγα επί εμπορευμάτων ή ασυνήθιστα παράγωγα σε δευτερεύουσα βάση προς τους πελάτες της κύριας επιχείρησης, εξακολουθούν να εξαιρούνται. **Πρέπει να λαμβάνεται πάντα υπόψη ότι οι επιχειρήσεις που έχουν ως κύριο αντικείμενο την παραγωγή και/ή την προμήθεια εμπορευμάτων, ενώ διαπραγματεύονται για δικό τους**

*λογαριασμό παράγωγα επί
εμπορευμάτων, ως δευτερεύουσα
δραστηριότητα, υπόκεινται ήδη σε ειδική
κανονιστική εποπτεία και κανονιστικές
υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων ειδικά
για συναλλαγές με άμεση ή προθεσμιακή
φυσική παράδοση δυνάμει του
κανονισμού 2011/1227/EC (REMIT) και
υπόκεινται σε κανονιστικές υποχρεώσεις
υποβολής εκθέσεων σε σχέση με
κανονικές συναλλαγές σε παράγωγα και
κανονιστική εποπτεία δυνάμει του
κανονισμού [] (EMIR). Οι επιχειρήσεις
που εξειδικεύονται στη διαπραγμάτευση
εμπορευμάτων και παραγώγων επί
εμπορευμάτων **θα πρέπει ωστόσο να
υπάγονται** στην παρούσα οδηγία.*

Αιτιολόγηση

Οι εμπορικές επιχειρήσεις που καλύπτονται ήδη από τον EMIR και από ειδικούς κατά τομέα κανονισμούς (REMIT, κανονισμός 2011/1227/EK) θα πρέπει να εξακολουθήσουν να εξαιρούνται από την MiFID, εφόσον πρόκειται για δραστηριότητα δευτερεύουσα ως προς το κύριο αντικείμενό τους. Ο REMIT περιλαμβάνει αποτελεσματικά και κατάλληλα πλαίσιο εποπτείας της αγοράς και απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων, που καλύπτουν ρητά τις συναλλαγές οι οποίες βρίσκονται εκτός του πεδίου εφαρμογής της MiFID. Επιπλέον, ο EMIR παρέχει και το πλαίσιο για την υποβολή στοιχείων σχετικά με τις συναλλαγές και για την κεντρική εκκαθάριση ή για άλλες υποχρεώσεις διαχείρισης κινδύνου.

Τροπολογία 3

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 2 – παράγραφος 1 – στοιχείο β

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

(β) στα πρόσωπα που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες αποκλειστικά στις μητρικές τους επιχειρήσεις, στις θυγατρικές τους επιχειρήσεις ή σε άλλες θυγατρικές επιχειρήσεις των μητρικών τους επιχειρήσεων,

Τροπολογία

(β) στα πρόσωπα, **συμπεριλαμβανομένων των επιχειρήσεων υπό ενιαία διεύθυνση**, που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες αποκλειστικά στις μητρικές τους επιχειρήσεις, στις θυγατρικές τους επιχειρήσεις ή σε άλλες θυγατρικές επιχειρήσεις των μητρικών τους επιχειρήσεων,

Τροπολογία 4

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 2 – παράγραφος 1 – στοιχείο δ – σημείο ii

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

ii) είναι μέλη ή συμμετέχουν σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ· or

Τροπολογία

ii) είναι μέλη ή συμμετέχουν σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ **και διενεργούν αλγοριθμικές συναλλαγές· or**

Αιτιολόγηση

Η εξαίρεση πρέπει να διασαφηνιστεί, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η πραγματική οικονομία δεν καταλήγει να κυβερνάται από τους κανόνες MiFID σε κάθε χρηματιστηριακή συναλλαγή (ακόμα και μικρότερης κλίμακας)- για παράδειγμα, για τη διασφάλιση έναντι του κινδύνου της τιμής του εμπορεύματος και του συναλλαγματικού κινδύνου ή για την αγορά ή πώληση μετοχών που ανήκουν στην εταιρεία.

Τροπολογία 5

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 2 – παράγραφος 1 – στοιχείο δ – εδάφιο 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Η παρούσα εξαίρεση δεν ισχύει για πρόσωπα που εξαιρούνται βάσει του άρθρου 2 παράγραφος 1 εδάφιο (i) τα οποία διενεργούν πράξεις για ίδιο λογαριασμό σε χρηματοπιστωτικά μέσα ως μέλη ή συμμετέχοντες σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ, επίσης και ως ειδικοί διαπραγματευτές για παράγωγα επί εμπορευμάτων, δικαιώματα εκπομπών ή παράγωγά τους·

Τροπολογία

Πρόσωπα που εξαιρούνται βάσει του εδαφίου i) δεν χρειάζεται να πληρούν και τις προϋποθέσεις του παρόντος εδαφίου για να εξαιρεθούν, ούτε η εξαίρεσή τους αυτή τα εμποδίζει να κάνουν χρήση άλλων ισχυουσών εξαιρέσεων από τις διατάξεις του παρόντος άρθρου.

Η εξαίρεση αυτή ισχύει για πρόσωπα τα οποία κατά τη διαπραγμάτευση δικαιωμάτων εκπομπών δεν παρέχουν λοιπές επενδυτικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες, πέρα από τις πράξεις που διενεργούν για ίδιο λογαριασμό και όχι εκτελώντας εντολές πελατών, και τα οποία είναι κάτοχοι ή άμεσοι διαχειριστές εγκαταστάσεων υπό την έννοια της οδηγίας 2003/87/ΕΚ.

Αιτιολόγηση

Πρέπει να διασαφηνιστεί η σχέση μεταξύ των εξαιρέσεων των σημείων δ) και i).

Τροπολογία 6

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 2 – παράγραφος 1 – σημείο i – περίπτωση 2 α (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

- παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες σε σχέση με παράγωγα επί εμπορευμάτων, συμβάσεις παραγώγων που περιλαμβάνονται στο Παράρτημα I Τμήμα Γ 10, δικαιώματα εκπομπών ή παράγωγα αυτών, σε πελάτες, υπό τον όρο ότι:

i) τα πρόσωπα αυτά επιτρέπουν στους πελάτες να εκτελούν τις βιομηχανικές τους δραστηριότητες με την παροχή βασικής υποδομής και υπηρεσιών και

ii) η κύρια δραστηριότητα των πελατών σε επίπεδο ομίλου δεν είναι η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών υπό την έννοια της παρούσας οδηγίας ή τραπεζικών υπηρεσιών υπό την έννοια της οδηγίας 2006/48/EK,

ή

Αιτιολόγηση

Οι όροι ισότιμου ανταγωνισμού είναι απαραίτητοι για μεγάλες βιομηχανικές εταιρείες που διαπραγματεύονται για ίδιο λογαριασμό χρηματοπιστωτικά μέσα, καθώς και για μικρότερους συμμετέχοντες στην αγορά, οι οποίοι για να είναι ανταγωνιστικοί πρέπει να χρησιμοποιούν τόπους παραγωγής (συμπεριλαμβανομένων των υπηρεσιών στήριξης και της τεχνογνωσίας) τους οποίους διαχειρίζονται τρίτα μέρη. Οι διαχειριστές των τόπων παραγωγής που ενεργούν για ίδιο λογαριασμό για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε μικρότερες εταιρείες που εκτελούν τις βιομηχανικές δραστηριότητές τους εντός των χώρων τους πρέπει επίσης να αποκλείονται όταν η δραστηριότητα αυτή είναι παρεπόμενη της κύριας δραστηριότητάς τους.

Τροπολογία 7

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 2 – παράγραφος 1 – σημείο i – περίπτωση 3 α (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

- διενέργεια πράξεων για ίδιο λογαριασμό επί χρηματοπιστωτικών μέσων, με εκτέλεση εντολών των κατόχων τους και των συγγενών επιχειρήσεών τους στην περίπτωση επιχειρήσεων με ενιαία διεύθυνση·

Αιτιολόγηση

Οι εξαιρέσεις που περιγράφονται στην πρόταση της Επιτροπής δεν λαμβάνουν επαρκώς υπόψη τις χαρακτηριστικές επιχειρησιακές δομές, ιδιαίτερα όσον αφορά τις ΜΜΕ. Η παρούσα τροπολογία έχει ως στόχο την αποφυγή διακρίσεων εις βάρος ΜΜΕ που επειδή δεν μπορούν να συμμετέχουν άμεσα σε χρηματιστηριακές αγορές δημιουργούν κοινή οντότητα ή συνάπτουν στρατηγικές συμφωνίες με τρίτες οντότητες προκειμένου να δημιουργηθεί η κρίσιμη μάζα για την πρόσβαση σε διαπραγματευτικές αγορές και τη διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από την κύρια δραστηριότητά τους. Συνδέεται με την τροπολογία 5.

Τροπολογία 8

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 2 – παράγραφος 1 – σημείο i – εδάφιο 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

υπό τον όρο ότι σε όλες τις περιπτώσεις αυτό αποτελεί παρεπόμενη δραστηριότητα ως προς την κύρια δραστηριότητά τους, θεωρούμενη σε επίπεδο ομίλου, και ότι η εν λόγω κύρια δραστηριότητά τους δεν είναι η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών κατά την έννοια της παρούσας οδηγίας ούτε η παροχή τραπεζικών υπηρεσιών βάσει της οδηγίας 2006/48/EK ,

υπό τον όρο ότι σε όλες τις περιπτώσεις αυτό αποτελεί παρεπόμενη δραστηριότητα ως προς την κύρια δραστηριότητά τους, θεωρούμενη σε επίπεδο ομίλου, **ή ως προς την κύρια δραστηριότητα των ιδιοκτητών και των συγγενών επιχειρήσεών τους εφόσον οι υπηρεσίες παρέχονται από επιχειρήσεις με ενιαία διεύθυνση**, και ότι η εν λόγω κύρια δραστηριότητά τους δεν είναι η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών κατά την έννοια της παρούσας οδηγίας ούτε η παροχή τραπεζικών υπηρεσιών βάσει της οδηγίας 2006/48/EK,

Αιτιολόγηση

Οι εξαιρέσεις που περιγράφονται στην πρόταση της Επιτροπής δεν λαμβάνουν επαρκώς υπόψη τις χαρακτηριστικές επιχειρησιακές δομές, ιδιαίτερα όσον αφορά τις ΜΜΕ. Η παρούσα τροπολογία έχει ως στόχο την αποφυγή διακρίσεων εις βάρος ΜΜΕ που επειδή δεν μπορούν να συμμετέχουν άμεσα σε χρηματιστηριακές αγορές δημιουργούν κοινή οντότητα ή συνάπτουν στρατηγικές συμφωνίες με τρίτες οντότητες προκειμένου να δημιουργηθεί η κρίσιμη μάζα για την πρόσβαση σε διαπραγματευτικές αγορές και τη διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από την κύρια δραστηριότητά τους. Συνδέεται με την τροπολογία 4.

Τροπολογία 9

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 2 – παράγραφος 1 – σημείο i – εδάφιο 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

υπό τον όρο ότι σε όλες τις περιπτώσεις αυτό αποτελεί παρεπόμενη δραστηριότητα ως προς την κύρια δραστηριότητά τους, θεωρούμενη σε επίπεδο ομίλου, και ότι η εν λόγω κύρια δραστηριότητά τους δεν είναι η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών κατά την έννοια της παρούσας οδηγίας ούτε η παροχή τραπεζικών υπηρεσιών βάσει της οδηγίας 2006/48/EK ,

Τροπολογία

υπό τον όρο ότι σε όλες τις περιπτώσεις αυτό αποτελεί παρεπόμενη δραστηριότητα ως προς την κύρια δραστηριότητά τους, θεωρούμενη σε επίπεδο **ενοποιημένου ή μη ενοποιημένου** ομίλου, και ότι η εν λόγω κύρια δραστηριότητά τους δεν είναι η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών κατά την έννοια της παρούσας οδηγίας ούτε η παροχή τραπεζικών υπηρεσιών βάσει της οδηγίας 2006/48/EK ,

Αιτιολόγηση

Η τροπολογία αποσκοπεί στην αποφυγή διακρίσεων εις βάρος των εμπορικών εταιρειών, οι οποίες δεν δύνανται να συμμετάσχουν άμεσα στις χρηματιστηριακές αγορές για τη διαχείριση κινδύνων που σχετίζονται με την κύρια δραστηριότητά τους. Οι εταιρείες αυτές συστήνουν κυρίως μη ενοποιημένους ομίλους με την εταιρεία διαπραγμάτευσης, για να δημιουργήσουν την «κρίσιμη μάζα» για να εισέλθουν στις χρηματιστηριακές αγορές. Οι ισχύοντες ορισμοί των μητρικών και θυγατρικών επιχειρήσεων δεν είναι κατάλληλοι στη συγκεκριμένη περίπτωση διότι δεν λαμβάνουν ιδιαίτερα υπόψη τα χαρακτηριστικά της δομής αυτής της εταιρείας.

Τροπολογία 10

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 2 – παράγραφος 1 – στοιχείο ια

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

(ια) στις επιχειρήσεις οι οποίες παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες ή/και επιδίδονται σε

Τροπολογία

(ια) στις επιχειρήσεις:

επενδυτικές δραστηριότητες που συνίστανται αποκλειστικά στη διενέργεια πράξεων για ίδιο λογαριασμό σε αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης ή δικαιωμάτων προαίρεσης επί χρηματοπιστωτικών μέσων ή άλλων παραγώγων και σε αγορές τοις μετρητοίς με μόνο σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνων θέσεων σε αγορές παραγώγων ή οι οποίες δραστηριοποιούνται για λογαριασμό άλλων μελών των αγορών αυτών ή διαμορφώνουν τιμές για τα μέλη των αγορών αυτών, και οι οποίες καλύπτονται από την εγγύηση εκκαθαριστών μελών των ιδίων αγορών, εφόσον την ευθύνη για την εκτέλεση των συμβάσεων που συνάπτουν οι επιχειρήσεις αυτές φέρουν εκκαθαριστές μέλη των ιδίων αγορών·

(i) οι οποίες παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες ή/και επιδίδονται σε επενδυτικές δραστηριότητες που συνίστανται αποκλειστικά στη διενέργεια πράξεων για ίδιο λογαριασμό σε αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης ή δικαιωμάτων προαίρεσης επί χρηματοπιστωτικών μέσων ή άλλων παραγώγων και σε αγορές τοις μετρητοίς με μόνο σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνων θέσεων σε αγορές παραγώγων, ή

(ii) οι οποίες δραστηριοποιούνται για λογαριασμό άλλων μελών των αγορών αυτών ή διαμορφώνουν τιμές για τα μέλη των αγορών αυτών, και οι οποίες καλύπτονται από την εγγύηση εκκαθαριστών μελών των ιδίων αγορών, εφόσον την ευθύνη για την εκτέλεση των συμβάσεων που συνάπτουν οι επιχειρήσεις αυτές φέρουν εκκαθαριστές μέλη των ιδίων αγορών·

Αιτιολόγηση

Το κείμενο θα πρέπει να διαιρεθεί με βάση δύο διαφορετικά χαρακτηριστικά, προκειμένου να είναι πλήρως κατανοητό ότι οι επιχειρήσεις μπορούν να κάνουν χρήση της εξαίρεσης με βάση είτε το σημείο (iα)(i) είτε το σημείο (iα)(ii).

Τροπολογία 11

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 2 – παράγραφος 1 – στοιχείο ιδ

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

(ιδ) στους διαχειριστές συστημάτων μεταφοράς όπως ορίζονται στο άρθρο 2 **παράγραφος 4** της οδηγίας 2009/72/EK ή στο άρθρο 2 **παράγραφος 4** της οδηγίας 2009/73/EK κατά την εκτέλεση των καθηκόντων **τους** βάσει των εν λόγω οδηγιών ή βάσει του κανονισμού (ΕΚ) 714/2009 ή του κανονισμού (ΕΚ) 715/2009 ή των κωδικών των δικτύων ή κατευθυντήριων γραμμών που έχουν εκδοθεί δυνάμει των εν λόγω κανονισμών.

Τροπολογία

(ιδ) στους διαχειριστές συστημάτων μεταφοράς **και διανομής** όπως ορίζονται στο άρθρο 2 **παράγραφοι 4 και 6** της οδηγίας 2009/72/EK ή στο άρθρο 2 **παράγραφοι 4 και 6** της οδηγίας 2009/73/EK **καθώς και στους διαχειριστές αποθήκευσης ή εγκαταστάσεων ΥΦΑ όπως ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφοι 10 και 12, αντίστοιχα, της οδηγίας 2009/73/EK και στα πρόσωπα που ενεργούν ως πάροχοι υπηρεσιών τους** κατά την εκτέλεση των καθηκόντων **διαχείρισης συστημάτων** βάσει των εν λόγω οδηγιών ή βάσει του κανονισμού (ΕΚ) 714/2009 ή του κανονισμού (ΕΚ) 715/2009 ή των κωδικών των δικτύων ή κατευθυντήριων γραμμών που έχουν εκδοθεί δυνάμει των εν λόγω κανονισμών, **όπως η έκδοση δικαιωμάτων μεταφοράς ή άλλα δικαιώματα δυναμικότητας, και η παροχή πλατφόρμας για δευτερογενή αγορά, καθώς και σε κάθε πρόσωπο που αγοράζει ή πωλεί δικαιώματα μεταφοράς ή άλλα δικαιώματα δυναμικότητας· η εξαίρεση αυτή εφαρμόζεται αποκλειστικά στις προαναφερθείσες δραστηριότητες.**

Αιτιολόγηση

Οι διαχειριστές συστημάτων μεταφοράς (ΔΣΜ), οι διαχειριστές συστημάτων διανομής (ΔΣΔ) και οι διαχειριστές αποθήκευσης διαδραματίζουν κεντρικό ρόλο για την ομαλή λειτουργία της εσωτερικής αγοράς ενέργειας, εγγυώμενοι την ασφάλεια του εφοδιασμού και παρέχοντας πρόσβαση σε δυναμικότητα μεταφοράς, διανομής ή αποθήκευσης με τρόπο ανταγωνιστικό και δίκαιο. Συνεπώς, το καθεστώς εξαίρεσης θα πρέπει να επεκταθεί ώστε να καλύπτει πλήρως τέτοιες δραστηριότητες των διαχειριστών υποδομής.

Τροπολογία 12

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 2 – παράγραφος 3 – εδάφιο 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τα κριτήρια καθορισμού μιας δραστηριότητας ως παρεπόμενης σε σχέση με την κύρια δραστηριότητα συνεκτιμούν τουλάχιστον τα ακόλουθα στοιχεία:

- κατά πόσο η δραστηριότητα μετρούμενη αντικειμενικά μπορεί να μειώσει τους κινδύνους που συνδέονται άμεσα με την εμπορική δραστηριότητα ή τη δραστηριότητα χρηματοδότησης της επιχείρησης,
- το κεφάλαιο που χρησιμοποιείται για την διεξαγωγή της δραστηριότητας.

Τροπολογία

Τα κριτήρια καθορισμού μιας δραστηριότητας ως παρεπόμενης σε σχέση με την κύρια δραστηριότητα συνεκτιμούν τουλάχιστον τα ακόλουθα στοιχεία:

- α)** κατά πόσο η δραστηριότητα μετρούμενη αντικειμενικά μπορεί να μειώσει τους κινδύνους που συνδέονται άμεσα με την εμπορική δραστηριότητα ή τη δραστηριότητα χρηματοδότησης της επιχείρησης,
- β)** το κεφάλαιο που χρησιμοποιείται για την διεξαγωγή της δραστηριότητας **ή τον κίνδυνο που απορρέει από τη δραστηριότητα, αμφότερα ως ποσοστό της δραστηριότητας του ομίλου,**
- (γ)** τη σχέση της δραστηριότητας με τη διαχείριση κινδύνων που απορρέουν από τα εμπορεύματα ή λοιπών κινδύνων που απορρέουν από την εμπορική δραστηριότητα του ομίλου.

Αιτιολόγηση

Προκειμένου να έχουν εφαρμογή οι αρχές που αναφέρονται στην αιτιολογική σκέψη 88, πρέπει να προβλεφθεί σαφής εξαίρεση για δραστηριότητες μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων, «συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης των κινδύνων που σχετίζονται με την παραγωγή και άλλων κινδύνων». Πέρα από το στοιχείο α), ο δευτερεύων χαρακτήρας πρέπει να τεκμηριώνεται με τη σύγκριση του μεγέθους της δραστηριότητας (μέσω του σχετικού κεφαλαίου ή κινδύνου) με το μέγεθος της κύριας δραστηριότητας, και να εξασφαλίζεται ότι οι εμπορικές επιχειρήσεις διαπραγματεύονται αποκλειστικά χρηματοπιστωτικά μέσα σχετικά με την κύρια δραστηριότητα του ομίλου επιχειρήσεων στον οποίο ανήκει η οντότητα/το πρόσωπο.

Τροπολογία 13

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 3 – παράγραφος 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

2. Τα πρόσωπα που εξαιρούνται από το

Τροπολογία

2. Τα πρόσωπα που εξαιρούνται από το

πεδίο εφαρμογής της παρούσας οδηγίας δυνάμει της παραγράφου 1 δεν απολαύουν της προβλεπόμενης στα άρθρα 36 και 37 αντιστοίχως ελευθερίας παροχής υπηρεσιών/άσκησης δραστηριοτήτων και ίδρυσης υποκαταστημάτων.

πεδίο εφαρμογής της παρούσας οδηγίας δυνάμει της παραγράφου 1 δεν απολαύουν της προβλεπόμενης στα άρθρα 36 και 37 αντιστοίχως ελευθερίας παροχής υπηρεσιών/άσκησης δραστηριοτήτων και ίδρυσης υποκαταστημάτων. **Στην περίπτωση θυγατρικής εταιρείας, η σύγκριση πρέπει να γίνεται με το κεφάλαιο που χρησιμοποιείται για τις δραστηριότητες του ομίλου.**

Τροπολογία 14

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 4 – παράγραφος 2 – σημείο 25α (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

25α) «επιχείρηση με ενιαία διεύθυνση»:
επιχείρηση υπό κοινή διεύθυνση κατά την
έννοια του άρθρου 32 της οδηγίας
83/349/ΕΟΚ·

Αιτιολόγηση

Πρέπει να γίνει αναφορά στην οδηγία 83/349/ΕΟΚ, προκειμένου να εφαρμοστεί η νέα εξαίρεση που προβλέπεται με τις τροπολογίες 4 και 5.

Τροπολογία 15

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 4 – παράγραφος 2 – σημείο 25 β (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

25β) «επίπεδο ομίλου»: επιχειρήσεις που
συστήνουν όμιλο αμοιβαίας ή μονομερούς
συμμετοχής, σε ενοποιημένη ή μη
ενοποιημένη βάση· στο πλαίσιο αυτό ο
όμιλος θεωρείται ως μία επιχείρηση.

Αιτιολόγηση

Η τροπολογία αποσκοπεί στην αποφυγή διακρίσεων εις βάρος των εμπορικών εταιρειών, οι οποίες δεν δύνανται να συμμετάσχουν άμεσα στις χρηματιστηριακές αγορές για τη διαχείριση κινδύνων που σχετίζονται με την κύρια δραστηριότητά τους. Οι εταιρείες αυτές συστήνουν

κυρίως μη ενοποιημένους ομίλους με την εταιρεία διαπραγματεύσεως, για να δημιουργήσουν την «κρίσιμη μάζα» για να εισέλθουν στις χρηματιστηριακές αγορές. Οι ισχύοντες ορισμοί των μητρικών και θυγατρικών επιχειρήσεων δεν είναι κατάλληλοι στη συγκεκριμένη περίπτωση διότι δεν λαμβάνουν ιδιαίτερα υπόψη τα χαρακτηριστικά της δομής αυτής της εταιρείας.

Τροπολογία 16

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 4 – παράγραφος 2 – σημείο 33 α (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

33α) «συναλλαγή που επιφέρει αντικειμενικά μετρήσιμη μείωση των κινδύνων που συνδέονται άμεσα με την εμπορική δραστηριότητα ή τη δραστηριότητα χρηματοδότησης της επιχείρησης»: συναλλαγή της οποίας ο στόχος, σε επίπεδο ομίλου και σε συνδυασμό με άλλες συμβάσεις, είναι να μειώσει:

i) την πιθανή έκθεση σε μεταβολές της τρέχουσας αξίας των περιουσιακών στοιχείων, των υπηρεσιών, των εισροών, των προϊόντων, των εμπορευμάτων, των στοιχείων παθητικού που ο αντισυμβαλλόμενος ή ο όμιλός του κατέχει, παράγει, κατασκευάζει, επεξεργάζεται, παρέχει, αγοράζει, εμπορεύεται, μισθώνει, πωλεί ή αναλαμβάνει ή εύλογα προβλέπεται ότι θα κατέχει, θα παράγει, θα κατασκευάζει, θα επεξεργάζεται, θα παρέχει, θα αγοράζει, θα εμπορεύεται, θα μισθώνει, θα πωλεί ή θα αναλαμβάνει κατά τη συνήθη ροή των δραστηριοτήτων του· ή

ii) την πιθανή έκθεση σε μεταβολές της τρέχουσας αξίας των περιουσιακών στοιχείων, των υπηρεσιών, των εισροών, των προϊόντων, των εμπορευμάτων, των στοιχείων παθητικού που αναφέρονται στο στοιχείο α) και απορρέουν από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων, του πληθωρισμού, των τιμών συναλλάγματος, των τιμών των εμπορευμάτων και των δικαιωμάτων εκπομπών ή λοιπών

Τροπολογία 17

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 4 – παράγραφος 2 – σημείο 33 β (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

33β) «συναλλαγή αντιστάθμισης κινδύνου καλή τη πίστει»:

a) συναλλαγή ή θέση η οποία:

i) αποτελεί υποκατάστατο συναλλαγών που διενεργήθηκαν ή πρόκειται να διενεργηθούν ή θέσεων που αναλήφθηκαν ή πρόκειται να αναληφθούν αργότερα σε ένα φυσικό διάυλο εμπορίας·

ii) είναι οικονομικά κατάλληλη για τη μείωση κινδύνων στον κώδικα δεοντολογίας και τη διοίκηση μιας εταιρικής εταιρείας· και

(iii) προκύπτει από πιθανή μεταβολή της αξίας:

- περιουσιακών στοιχείων που ένα πρόσωπο κατέχει, παράγει, κατασκευάζει, επεξεργάζεται ή εμπορεύεται ή προβλέπεται να κατέχει, παράγει, κατασκευάζει, επεξεργάζεται ή εμπορεύεται·

- στοιχείων παθητικού ενός προσώπου ή στοιχείων παθητικού που προβλέπεται να προκύψουν για ένα πρόσωπο· ή

- υπηρεσιών που ένα πρόσωπο παρέχει, αγοράζει ή προβλέπεται να παρέχει ή να αγοράζει·

ή

β) συναλλαγή ή θέση η οποία μειώνει τους κινδύνους που ενέχει μια θέση παραγώγου που:

i) εκτελέστηκε έναντι αντισυμβαλλομένου για τον οποίο η συναλλαγή αποτελούσε συναλλαγή αντιστάθμισης κινδύνου καλή

*τη πίστει σύμφωνα με το σημείο α) ή
ii) πληροί τις προϋποθέσεις του σημείου
α).*

Αιτιολόγηση

Για να προαχθούν τα οικονομικά ωφέλη των αγορών εμπορευμάτων πρέπει να οριστεί η αντιστάθμιση κινδύνου. Η εποπτεία των αγορών πρέπει να προωθήσει τα συμφέροντα των μερών που εκτίθενται στις τιμές των εμπορευμάτων ως αναπόφευκτη συνέπεια των δραστηριοτήτων τους και όχι λόγω στοιχημάτων επί των τιμών. Οι εξαιρέσεις πρέπει να συνδέονται με αυτόν τον ορισμό όπως συμβαίνει στον κανονισμό EMIR και στο νόμο Dodd-Frank.

Τροπολογία 18

Πρόταση οδηγίας Τίτλος IV

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

ΟΡΙΑ ΘΕΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΦΟΡΑ

Τροπολογία

**ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΘΕΣΕΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΒΟΛΗ
ΕΚΘΕΣΕΩΝ**

Αιτιολόγηση

Οι τόποι διαπραγμάτευσης πρέπει να διαθέτουν ένα σύνολο διαφορετικών εργαλείων/διευθετήσεων. Τα όρια θέσεων είναι ένα από αυτά τα εργαλεία, αλλά ο τόπος διαπραγμάτευσης πρέπει επίσης να μπορεί να χρησιμοποιεί εναλλακτικές διευθετήσεις με ισοδύναμη ισχύ, όπως είναι η διαχείριση θέσεων.

Τροπολογία 19

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 59 – παράγραφος 1 – εδάφιο 1 – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

1. Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι διαχειριστές ΠΜΔ **και ΟΜΔ** που θέτουν σε διαπραγμάτευση ή διαπραγματεύονται παράγωγα επί εμπορευμάτων, εφαρμόζουν όρια **στον αριθμό των συμβάσεων** που κάθε μέλος ή συμμετέχων στην αγορά μπορεί να **εισαγάγει στη διάρκεια μιας καθορισμένης χρονικής περιόδου** ή

Τροπολογία

1. Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι οι ρυθμιζόμενες αγορές **και** οι διαχειριστές ΠΜΔ που θέτουν σε διαπραγμάτευση ή διαπραγματεύονται παράγωγα επί εμπορευμάτων, εφαρμόζουν όρια **στις ανοικτές θέσεις παραγώγων επί εμπορευμάτων** που κάθε μέλος ή συμμετέχων στην αγορά μπορεί να **κατέχει, ή στην έκθεση σε τέτοιου είδους**

εναλλακτικούς διευθετήσεις με ισοδύναμη ισχύ, όπως διαχείριση θέσης **με όρια αυτόματης επανεξέτασης**, που πρέπει να εφαρμοστούν προς:

επενδύσεις, ή εναλλακτικές διευθετήσεις με ισοδύναμη ισχύ, όπως διαχείριση θέσης, που πρέπει να εφαρμοστούν προς:

Αιτιολόγηση

Δεν πρέπει να αναφέρεται κατώτατο όριο για τον αριθμό των συμβάσεων στις οποίες μπορεί να συμμετέχει ένα πρόσωπο. Εάν εφαρμοστεί κατώτατο όριο για τα παράγωγα επί εμπορευμάτων, αυτό πρέπει να αναφέρεται στις ανοικτές θέσεις (στο άρθρο 59 και στο άρθρο 72 παράγραφος 1 στοιχείο ζ). Πρβλ το άρθρο 60 παράγραφος 1 εδάφιο 2: «ανοικτές θέσεις». Πρβλ επίσης τον υπολογισμό του κατώτατου ορίου εκκαθάρισης στο άρθρο 7 του κανονισμού EMIR.

Τροπολογία 20

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 59 – παράγραφος 1 – εδάφιο 1 – στοιχείο α

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

α) **υποστήριξη της** ρευστότητας,

α) **εξασφάλιση επαρκούς** ρευστότητας **στην αγορά για συναλλαγές αντιστάθμισης κινδύνου καλή τη πίστει·**

Αιτιολόγηση

Ο πρωταρχικός στόχος της ρύθμισης της αγοράς εμπορευμάτων πρέπει να είναι να παρέχεται στους παραγωγούς και καταναλωτές της πραγματικής οικονομίας η δυνατότητα να ανισταθμίζουν κινδύνους, σε μια εύρυθμη αγορά και σε τιμές που συνάδουν ως προς το επίπεδο και τη μεταβλητότητα με τα θεμελιώδη μεγέθη της προσφοράς και της ζήτησης και όχι με τα μεταβλητά συμφέροντα της χρηματοοικονομικής κερδοσκοπίας.

Τροπολογία 21

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 59 – παράγραφος 1 – εδάφιο 1 – στοιχείο γ

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

γ) **υποστήριξη ορθών όρων τιμολόγησης και διακανονισμού.**

γ) **εξασφάλιση ότι δεν διαταράσσονται η λειτουργία ανακάλυψης της τιμής και οι όροι διακανονισμού της υποκείμενης αγοράς·**

Αιτιολόγηση

Ο πρωταρχικός στόχος της ρύθμισης της αγοράς εμπορευμάτων πρέπει να είναι να παρέχεται στους παραγωγούς και καταναλωτές της πραγματικής οικονομίας η δυνατότητα να ανισταθμίζουν κινδύνους, σε μια εύρυθμη αγορά και σε τιμές που συνάδουν ως προς το επίπεδο και τη μεταβλητότητα με τα θεμελιώδη μεγέθη της προσφοράς και της ζήτησης και όχι με τα μεταβλητά συμφέροντα της χρηματοοικονομικής κερδοσκοπίας.

Τροπολογία 22

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 59 – παράγραφος 1 – εδάφιο 1 α (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

Κατά τον καθορισμό ορίων, τα κράτη μέλη μεριμνούν για τον σεβασμό των νόμιμων συμφερόντων των συμμετεχόντων που εκτελούν δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου καλή τη πίστει.

Αιτιολόγηση

Όταν το συμφέρον της κερδοσκοπίας υπερβαίνει σημαντικά το συμφέρον της αντιστάθμισης κινδύνου, οι κίνδυνοι στις αγορές επηρεάζονται περισσότερο από τη διαθεσιμότητα των κεφαλαίων σε σχέση με τα μακροπρόθεσμα θεμελιώδη μεγέθη. Είναι σημαντικό να διασαφηνιστεί ότι σε μια τέτοια περίπτωση η αγορά δεν λειτουργεί προς όφελος εκείνων που εκτίθενται αναπόφευκτα στον κίνδυνο των τιμών των εμπορευμάτων. Πρέπει να ανατεθεί στους εποπτικούς φορείς να λάβουν μέτρα για την αντιμετώπιση όλων των απειλών της οικονομικής ωφέλειας των αγορών της αντιστάθμισης κινδύνου καλή τη πίστει, όπως γίνεται στις ΗΠΑ.

Τροπολογία 23

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 59 – παράγραφος 1 – εδάφιο 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

Τα όρια ή οι διευθετήσεις είναι διαφανείς και δεν εμπεριέχουν διακριτική μεταχείριση, καθορίζουν τα πρόσωπα για τα οποία ισχύουν και τυχόν εξαιρέσεις και λαμβάνουν υπ' όψη τη φύση και τη σύνθεση των συμμετεχόντων στην αγορά **και** τη χρήση των συμβάσεων συναλλαγών. **Καθορίζουν σαφή ποσοτικά**

Τα όρια ή οι διευθετήσεις είναι διαφανείς και δεν εμπεριέχουν διακριτική μεταχείριση, καθορίζουν τα πρόσωπα για τα οποία ισχύουν και τυχόν εξαιρέσεις και λαμβάνουν υπ' όψη τη φύση και τη σύνθεση των συμμετεχόντων στην αγορά, τη χρήση των συμβάσεων συναλλαγών **και** τα χαρακτηριστικά της υποκείμενης

όρια, όπως τον μέγιστο αριθμό συμβάσεων τις οποίες μπορεί να συνάψει ένα πρόσωπο, λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά της υποκείμενης αγοράς εμπορευμάτων, συμπεριλαμβανομένων των προτύπων παραγωγής, κατανάλωσης και μεταφορών στην αγορά.

αγοράς εμπορευμάτων, συμπεριλαμβανομένων των προτύπων παραγωγής, κατανάλωσης και μεταφορών στην αγορά. **Ειδικότερα, διαφοροποιούνται μεταξύ θέσεων οι οποίες αντικειμενικά μειώνουν τους κινδύνους που συνδέονται άμεσα με εμπορικές δραστηριότητες σε σχέση με τα εμπορεύματα, και λοιπών θέσεων.**

Αιτιολόγηση

Δεν πρέπει να αναφέρεται κατώτατο όριο για τον αριθμό των συμβάσεων στις οποίες μπορεί να συμμετέχει ένα πρόσωπο. Τα αυτόματα ισχύοντα κατώτατα όρια μπορεί να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στη ρευστότητα στους τόπους συναλλαγών. Εάν εφαρμοστεί κατώτατο όριο για τα παράγωγα επί εμπορευμάτων, αυτό πρέπει να αναφέρεται στις ανοικτές θέσεις (στο άρθρο 59 και στο άρθρο 72 παράγραφος 1 στοιχείο ζ). Βλ. επίσης άρθρα 7 και 60 παρ. 1. Η χρήση άλλων ελέγχων σε θέσεις πρέπει να αποτελεί πρόσθετο μέτρο και όχι εναλλακτική λύση στη χρήση ορίων θέσεων. Εντούτοις, κατά τον καθορισμό των ορίων αυτών πρέπει να διαφοροποιούνται οι θέσεις που σχετίζονται με εμπορική δραστηριότητα σε σχέση με τα εμπορεύματα από τις λοιπές θέσεις.

Τροπολογία 24

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 59 – παράγραφος 1α (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

1α. Οι εμπορικές επιχειρήσεις δεν υπόκεινται σε όρια θέσης για προϊόντα που χρησιμοποιούνται σε δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων ή στο πλαίσιο της τήρησης κανονιστικών υποχρεώσεων συμμόρφωσης.

Αιτιολόγηση

Αν τεθούν όρια όσον αφορά τις θέσεις της επιχείρησης στην αγορά παραγώγων, θα περιοριστεί η δυνατότητά τους να διαχειρίζονται αποτελεσματικά τους κινδύνους ή να δραστηριοποιούνται στις αγορές δικαιωμάτων εκπομπής με τελικό αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους και του συνολικού επιπέδου των κινδύνων στον τομέα τους. Θα υποχρεωθούν επίσης να αναζητήσουν ευκαιρίες αντιστάθμισης κινδύνου σε λιγότερο ρευστές και πιο επικίνδυνες αγορές. Η προσέγγιση της διαχείρισης θέσεων όπως αναφέρεται στο άρθρο 35 παράγραφος 1 της οδηγίας MiFIR είναι καλύτερη εναλλακτική λύση.

Τροπολογία 25

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 59 – παράγραφος 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

2. Οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι ΠΜΔ **και οι ΟΜΔ** ενημερώνουν την οικεία αρμόδια αρχή σχετικά με τις λεπτομέρειες των ορίων ή των διευθετήσεων. Η αρμόδια αρχή κοινοποιεί τις ίδιες πληροφορίες στην ΕΑΚΑΑ η οποία δημοσιεύει και διατηρεί στον ιστότοπό της βάση δεδομένων με συνόψεις των ορίων ή των διευθετήσεων που ισχύουν.

Τροπολογία

2. Οι ρυθμιζόμενες αγορές **και οι ΠΜΔ** ενημερώνουν την οικεία αρμόδια αρχή σχετικά με τις λεπτομέρειες των ορίων ή των διευθετήσεων. Η αρμόδια αρχή κοινοποιεί τις ίδιες πληροφορίες στην ΕΑΚΑΑ η οποία δημοσιεύει και διατηρεί στον ιστότοπό της βάση δεδομένων με συνόψεις των ορίων ή των διευθετήσεων που ισχύουν.

Αιτιολόγηση

Πρέπει να απαγορευθεί η υπέρμετρη κερδοσκοπία επί των εμπορευμάτων. Στο πλαίσιο αυτό, η χρήση λοιπών ελέγχων πρέπει να αποτελεί πρόσθετο μέτρο και όχι εναλλακτική λύση της χρήσης περιορισμού των θέσεων. Εντούτοις, κατά τον καθορισμό των ορίων αυτών πρέπει να διαφοροποιούνται οι θέσεις που σχετίζονται με εμπορική δραστηριότητα σε σχέση με τα εμπορεύματα από τις λοιπές θέσεις.

Τροπολογία 26

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 59 – παράγραφος 3

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

3. Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 94 σχετικά με τον καθορισμό των ορίων ή των εναλλακτικών διευθετήσεων σχετικά με **τον αριθμό συμβάσεων τις οποίες μπορεί να συνάψει ένα πρόσωπο στη διάρκεια μιας καθορισμένης χρονικής περιόδου** και τις αναγκαίες ισοδύναμες επιπτώσεις των εναλλακτικών διευθετήσεων που θεσπίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 1, καθώς και τους όρους για τις εξαιρέσεις. Τα όρια ή οι εναλλακτικές διευθετήσεις λαμβάνουν υπόψη τους όρους που αναφέρονται στην παράγραφο 1 και τα όρια που έχουν

Τροπολογία

3. Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 94 σχετικά με τον καθορισμό των ορίων ή των εναλλακτικών διευθετήσεων σχετικά με **τις ανοικτές θέσεις παραγώγων επί εμπορευμάτων τις οποίες μπορεί να κατέχει ένα πρόσωπο** και τις αναγκαίες ισοδύναμες επιπτώσεις των εναλλακτικών διευθετήσεων που θεσπίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 1, καθώς και τους όρους για τις εξαιρέσεις. Τα όρια ή οι εναλλακτικές διευθετήσεις λαμβάνουν υπόψη τους όρους που αναφέρονται στην παράγραφο 1 και τα όρια **ή τις εναλλακτικές ρυθμίσεις** που

οριστεί από τις ρυθμιζόμενες αγορές, τους ΠΜΔ και τους ΟΜΔ. Τα όρια ή οι εναλλακτικές διευθετήσεις που καθορίζονται στις κατ' εξουσιοδότηση πράξεις προηγούνται επίσης κάθε μέτρου που επιβάλλεται από τις αρμόδιες αρχές σύμφωνα με το άρθρο 72 παράγραφος 1 στοιχείο ζ) της παρούσας οδηγίας.

έχουν οριστεί από τις ρυθμιζόμενες αγορές, τους ΠΜΔ και τους ΟΜΔ. Τα όρια ή οι εναλλακτικές διευθετήσεις που καθορίζονται στις κατ' εξουσιοδότηση πράξεις προηγούνται επίσης κάθε μέτρου που επιβάλλεται από τις αρμόδιες αρχές σύμφωνα με το άρθρο 72 παράγραφος 1 στοιχείο ζ) της παρούσας οδηγίας.

Αιτιολόγηση

Δεν πρέπει να απαιτούνται αυτομάτως όρια για τις εναλλακτικές διευθετήσεις. Ανάλογα με τη δομή της αγοράς, τα αυτόματως ισχύοντα όρια μπορεί να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στη ρευστότητα στους διαφανείς τόπους συναλλαγών και υπάρχει ο κίνδυνος να ενθαρρύνουν τις εξωχρηματοστηριακές συναλλαγές. Δεν πρέπει να αναφέρεται κατώτατο όριο για τον αριθμό των συμβάσεων στις οποίες μπορεί να συμμετέχει ένα πρόσωπο. Εάν εφαρμοστεί κατώτατο όριο για τα παράγωγα επί εμπορευμάτων, αυτό πρέπει να αναφέρεται στις ανοικτές θέσεις (στο άρθρο 59 και στο άρθρο 72 παράγραφος 1 στοιχείο ζ).

Τροπολογία 27

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 59 – παράγραφος 3

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

3. Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 94 σχετικά με τον καθορισμό των ορίων ή των εναλλακτικών διευθετήσεων σχετικά με **τον αριθμό συμβάσεων τις οποίες** μπορεί να συνάψει ένα πρόσωπο στη διάρκεια μιας καθορισμένης χρονικής περιόδου και τις αναγκαίες ισοδύναμες επιπτώσεις των εναλλακτικών διευθετήσεων που θεσπίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 1, καθώς και τους όρους για τις εξαιρέσεις. Τα όρια ή οι εναλλακτικές διευθετήσεις λαμβάνουν υπόψη τους όρους που αναφέρονται στην παράγραφο 1 και τα όρια που έχουν οριστεί από τις ρυθμιζόμενες αγορές, τους ΠΜΔ και τους ΟΜΔ. Τα όρια ή οι εναλλακτικές διευθετήσεις που καθορίζονται στις κατ' εξουσιοδότηση πράξεις προηγούνται επίσης κάθε μέτρου που επιβάλλεται από τις αρμόδιες αρχές

Τροπολογία

3. Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 94 σχετικά με τον καθορισμό των ορίων ή των εναλλακτικών διευθετήσεων σχετικά με **την έκθεση σε παράγωγα επί εμπορευμάτων που** μπορεί να συνάψει ένα πρόσωπο στη διάρκεια μιας καθορισμένης χρονικής περιόδου και τις αναγκαίες ισοδύναμες επιπτώσεις των εναλλακτικών διευθετήσεων που θεσπίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 1, καθώς και τους όρους για τις εξαιρέσεις. Τα όρια ή οι εναλλακτικές διευθετήσεις λαμβάνουν υπόψη τους όρους που αναφέρονται στην παράγραφο 1 και τα όρια που έχουν οριστεί από τις ρυθμιζόμενες αγορές, τους ΠΜΔ και τους ΟΜΔ. Τα όρια ή οι εναλλακτικές διευθετήσεις που καθορίζονται στις κατ' εξουσιοδότηση πράξεις προηγούνται επίσης κάθε μέτρου που επιβάλλεται από τις αρμόδιες αρχές

σύμφωνα με το άρθρο 72 παράγραφος 1
στοιχείο ζ) της παρούσας οδηγίας.

σύμφωνα με το άρθρο 72 παράγραφος 1
στοιχείο ζ) της παρούσας οδηγίας.

Τροπολογία 28

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 60 – παράγραφος 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

2. Προκειμένου να διευκολυνθεί η δημοσίευση που αναφέρεται στο στοιχείο α) της παραγράφου 1, τα κράτη μέλη απαιτούν από τα μέλη και τους συμμετέχοντες των ρυθμιζόμενων αγορών, των ΠΜΔ και των ΟΜΔ να αναφέρουν στον αντίστοιχο τόπο διαπραγμάτευσης τις λεπτομέρειες σχετικά με τις θέσεις τους σε **πραγματικό χρόνο**, συμπεριλαμβανομένων των θέσεων που κατέχουν για λογαριασμό των πελατών τους.

Τροπολογία

2. Προκειμένου να διευκολυνθεί η δημοσίευση που αναφέρεται στο στοιχείο α) της παραγράφου 1, τα κράτη μέλη απαιτούν από τα μέλη και τους συμμετέχοντες των ρυθμιζόμενων αγορών, των ΠΜΔ και των ΟΜΔ να αναφέρουν στον αντίστοιχο τόπο διαπραγμάτευσης τις λεπτομέρειες σχετικά με τις θέσεις τους σε **εβδομαδιαία βάση**, συμπεριλαμβανομένων των θέσεων που κατέχουν για λογαριασμό των πελατών τους.

Αιτιολόγηση

Οι απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων πρέπει να είναι αναλογικές για τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις. Οι πλατφόρμες δεν χρειάζονται πληροφορίες σε πραγματικό χρόνο για να μπορούν να παρέχουν εβδομαδιαίες εκθέσεις θέσεων. Η υποβολή στοιχείων σε πραγματικό χρόνο θα είναι εξαιρετικά δαπανηρή και επαχθής για τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις.

Τροπολογία 29

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 69 – παράγραφος 3 α (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

3α. Για την αποτελεσματική εκτέλεση των καθηκόντων της σε σχέση με τις αγορές εμπορευμάτων και για το συντονισμό των εποπτικών δραστηριοτήτων των αρμόδιων εθνικών αρχών που έχουν οριστεί για τις αγορές αυτές, η ΕΑΚΑΑ δημιουργεί ειδικό τμήμα για τα εμπορεύματα.

Αιτιολόγηση

Οι αγορές εμπορευμάτων απαιτούν εξειδίκευση λόγω του καίριου ρόλου τους. Για να μπορεί η ΕΑΚΑΑ να εποπτεύει τις αγορές εμπορευμάτων προς όφελος των καλόπιστων αντισταθμιστών, της ευρύτερης οικονομίας και των ιδιωτών, των οποίων η ζωή επηρεάζεται από τις τιμές των εμπορευμάτων, πρέπει να διαθέτει ένα εξειδικευμένο τμήμα για τον τομέα αυτό.

Τροπολογία 30

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 94 – παράγραφος 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

2. Η εξουσιοδότηση που αναφέρεται στο άρθρο 93 ανατίθεται στην Επιτροπή για αόριστο χρονικό διάστημα από την ημερομηνία έναρξης ισχύος της παρούσας οδηγίας.

Τροπολογία

(2) Η εξουσιοδότηση που αναφέρεται στο άρθρο 93 ανατίθεται στην Επιτροπή για χρονικό διάστημα πέντε ετών από την ημερομηνία έναρξης ισχύος της παρούσας οδηγίας.

Η Επιτροπή υποβάλλει έκθεση σχετικά με την εξουσιοδότηση το αργότερο εννέα μήνες πριν από το πέρας της περιόδου των πέντε ετών. Η εξουσιοδότηση ανανεώνεται για περιόδους ίσης διάρκειας, εκτός εάν το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο ή το Συμβούλιο προβάλλουν αντιρρήσεις το αργότερο εντός τριών μηνών πριν από τη λήξη της κάθε περιόδου.

Τροπολογία 31

Πρόταση οδηγίας

Άρθρο 97 – παράγραφος 1 – εδάφιο 3

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τα κράτη μέλη εφαρμόζουν τις εν λόγω διατάξεις από τις [...] εκτός των διατάξεων περί μεταφοράς στο εσωτερικό δίκαιο του άρθρου 67 παράγραφος 2 που εφαρμόζονται από [δύο έτη μετά την ημερομηνία εφαρμογής της υπόλοιπης οδηγίας].

Τροπολογία

Τα κράτη μέλη εφαρμόζουν τις εν λόγω διατάξεις από τις ...* εκτός των διατάξεων περί μεταφοράς στο εσωτερικό δίκαιο του άρθρου 67 παράγραφος 2 που εφαρμόζονται από ...**.

Τα κράτη μέλη δεν εφαρμόζουν τα μέτρα αυτά πριν από τις ...** για πρόσωπα των

οποίων η κύρια δραστηριότητα είναι η διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό σε εμπορεύματα και/ή παράγωγα επί εμπορευμάτων.

Το εδάφιο 3 της ισχύουσας οδηγίας εφαρμόζεται όταν τα πρόσωπα που διαπραγματεύονται για ίδιο λογαριασμό εμπορεύματα και/ή παράγωγα επί εμπορευμάτων ανήκουν σε όμιλο του οποίου κύρια δραστηριότητα είναι η παροχή λοιπών επενδυτικών υπηρεσιών βάσει της έννοιας της παρούσας οδηγίας ή τραπεζικών υπηρεσιών σύμφωνα με την οδηγία 2000/12/EK.

** ΕΕ: να προστεθεί η ημερομηνία, δύο έτη από την ημερομηνία έναρξης ισχύος της παρούσας οδηγίας.*

** ΕΕ: να προστεθεί η ημερομηνία, δύο έτη από την έναρξη γενικής εφαρμογής των διατάξεων της παρούσας οδηγίας, σύμφωνα με το εδάφιο 3.*

Αιτιολόγηση

Ο κανονισμός MiFIR θα ισχύει μελλοντικά για νεοεισερχόμενους που προηγουμένως δεν ενέπιπταν στο πεδίο εφαρμογής του και οι οποίοι θα αναγκαστούν για πρώτη φορά να τηρήσουν τις περίπλοκες απαιτήσεις του και να αναδιαρθρωθούν σύμφωνα με αυτές, αντίθετα με τις χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις, οι οποίες θα πρέπει απλώς να τηρήσουν συμπληρωματικές απαιτήσεις. Επομένως οι πρώτοι θα χρειαστούν μεγαλύτερο διάστημα για την εφαρμογή του κανονισμού.

Τροπολογία 32

Πρόταση οδηγίας

Παράρτημα Ι – τμήμα Γ – σημείο 6

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

(6) Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που

Τροπολογία

(6) Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που

επιδέχονται εκκαθαρίσεως με φυσική παράδοση, εφόσον είναι διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΟΜΔ ή/και ΠΜΔ·

επιδέχονται εκκαθαρίσεως με φυσική παράδοση, εφόσον είναι διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΟΜΔ ή/και ΠΜΔ, **δεν έχουν συναφθεί για εμπορικούς σκοπούς, και εμφανίζουν τα χαρακτηριστικά άλλων παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων·**

Αιτιολόγηση

Τα προθεσμιακά προϊόντα με φυσική παράδοση είναι ουσιαστικής σημασίας για τις εμπορικές επιχειρήσεις. Αν θεωρηθούν χρηματοπιστωτικά μέσα, οι συνέπειες θα είναι δυσανάλογες για τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις, με επιπτώσεις όπως:

- περιορισμένη δυνατότητα για τη χρησιμοποίηση της εξαιρέσης για παρεπόμενη δραστηριότητα που αναφέρεται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο θ)·
- συμμόρφωση με τον κανονισμό για την κατάχρηση αγοράς·
- αυξημένη πιθανότητα για τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις να κατέχουν θέσεις πέραν του κατωφλίου εκκαθάρισης σύμφωνα με τον κανονισμό για τις υποδομές των ευρωπαϊκών αγορών (EMIR) και να υπόκεινται στην υποχρέωση εκκαθάρισης·
- οι προθεσμιακές φυσικές συμβάσεις θα πρέπει να υπόκεινται στα όρια θέσεων.

Τροπολογία 33

Πρόταση οδηγίας

Παράρτημα Ι – τμήμα Γ – σημείο 7

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

(7) Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που **επιδέχονται εκκαθαρίσεως** με φυσική παράδοση, εφόσον δεν αναφέρονται άλλως στο τμήμα Γ.6 και δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον υπόκεινται σε εκκαθάριση ή διακανονισμό μέσω αναγνωρισμένων γραφείων συμψηφισμού ή σε τακτικές κλήσεις για κάλυψη περιθωρίων

Τροπολογία

(7) Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που **δεν προορίζονται για εκκαθάριση** με φυσική παράδοση, εφόσον δεν αναφέρονται άλλως στο τμήμα Γ.6 και δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον υπόκεινται σε εκκαθάριση ή διακανονισμό μέσω αναγνωρισμένων γραφείων συμψηφισμού ή σε τακτικές κλήσεις για κάλυψη περιθωρίων

Αιτιολόγηση

Απαιτείται η αναθεώρηση του ορισμού των χρηματοπιστωτικών μέσων που σχετίζονται με εμπορεύματα, με ρητή εξαίρεση των προϊόντων που θα διανεμηθούν στο μέλλον, για να διασαφηνιστεί πλήρως ότι τα προϊόντα αυτά δεν θα θεωρηθούν παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, ανεξάρτητα από τον τόπο εκτέλεσης. Η πρόταση αυτή εναρμονίζει τη νομοθεσία της ΕΕ με τον ορισμό των swaps σύμφωνα με το νόμο Dodd-Frank των ΗΠΑ.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

Τίτλος	Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και κατάργηση της οδηγίας 2004/39/EK (Αναδιατύπωση)
Έγγραφο αναφοράς	COM(2011)0656 – C7-0382/2011 – 2011/0298(COD)
Επιτροπή αρμόδια επί της ουσίας Ημερομ. αναγγελίας στην ολομέλεια	ECON 15.11.2011
Γνωμοδότηση της Ημερομ. αναγγελίας στην ολομέλεια	ITRE 15.12.2011
Συντάκτης(τρια) γνωμοδότησης Ημερομηνία ορισμού	Holger Krahmer 19.12.2011
Εξέταση στην επιτροπή	23.4.2012
Ημερομηνία έγκρισης	31.5.2012
Αποτέλεσμα της τελικής ψηφοφορίας	+: 50 –: 1 0: 2
Βουλευτές παρόντες κατά την τελική ψηφοφορία	Gabriele Albertini, Amelia Andersdotter, Josefa Andrés Barea, Jean-Pierre Audy, Zigmantas Balčytis, Ivo Belet, Jan Březina, Reinhard Bütikofer, Giles Chichester, Jürgen Creutzmann, Pilar del Castillo Vera, Δημήτριος Δρούτσας, Christian Ehler, Vicky Ford, Gaston Franco, Adam Gierek, Norbert Glante, András Gyürk, Fiona Hall, Edit Herczog, Kent Johansson, Romana Jordan, Krišjānis Kariņš, Lena Kolarska-Bobińska, Angelika Niebler, Jaroslav Paška, Vittorio Prodi, Miloslav Ransdorf, Herbert Reul, Jens Rohde, Paul Rübig, Salvador Sedó i Alabart, Francisco Sosa Wagner, Patrizia Toia, Ιωάννης Α. Τσουκαλάς, Claude Turmes, Adina-Ioana Vălean, Alejo Vidal-Quadras, Henri Weber, Владимир Уручев
Αναπληρωτές παρόντες κατά την τελική ψηφοφορία	Maria Badia i Cutchet, Francesco De Angelis, Ioan Enciu, Françoise Grossetête, Satu Hassi, Roger Helmer, Jolanta Emilia Hibner, Seán Kelly, Eija-Riitta Korhola, Holger Krahmer, Zofija Mazej Kukovič, Vladimír Remek
Αναπληρωτές (άρθρο 187, παρ. 2) παρόντες κατά την τελική ψηφοφορία	Franziska Keller