

# Changes to Processes for MiFIR pre-trade transparency requirements

Dear Trading Participant,

EEX will adapt its trade registration procedures as of **1 January 2020** in order to ensure compliance with pre-trade transparency requirements for pre-arranged transactions (also commonly known as 'block trades' or 'OTC-cleared transactions'), as laid down in Art. 8 of the Markets in Financial Instruments Regulation (MiFIR)<sup>1</sup>, Commission Delegated Regulation 2017/583<sup>2</sup> and the ESMA Q&A on MiFID II and MiFIR transparency topics<sup>3</sup>.

The date is in line with the recent ESMA Supervisory Briefing<sup>4</sup> providing a timetable for the implementation of pre-trade transparency requirements in commodity derivatives applicable to all commodity derivative exchanges in Europe.

The EEX solution will minimize the impact on the existing trade registration process on member side, while at the same time meeting the regulatory requirement to provide

---

<sup>1</sup> Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Regulation (EU) No 648/2012.

<sup>2</sup> Commission Delegated Regulation (CDR) 2017/583 on transparency requirements for non-equity instruments

<sup>3</sup> ESMA70-872942901-35

<sup>4</sup> ESMA Supervisory Briefing Ensuring compliance with the MiFIR pre-trade transparency requirements in commodity derivatives, 3 June 2019.

transparency for pre-arranged transactions that can be acted upon by third parties before a trade is executed.

There will be no changes to transactions executed in the central limit orderbook of EEX.

**Envisaged changes to the existing EEX trade registration process**

For every pre-arranged transaction that does not benefit from a waiver (“Large In Scale” – for larger trades above specified thresholds – and “Illiquid Instruments”) or an exemption, EEX will ensure pre-trade transparency by redirecting automatically the respective trading interests of both counterparties to a new transparency platform, where it will trigger a volume auction at the price of the pre-arranged transaction. Consequently, there could be concurrent auctions for transactions in the same product at different price levels, allowing trading participants to find the best price. Each auction shall run for 15 seconds. There is no further action required from counterparties of the pre-arranged transaction. However trading participants have the option to engage with such auctions via a separate Graphical User Interface (GUI), where they can register additional trading interest for any given volume auction.

**Scope / affected products**

Based on the transparency calculations published by ESMA<sup>5</sup>, the following EEX products and instruments are generally subject to pre-trade transparency for pre-arranged transactions:

<b>EEX product code</b>	<b>Product</b>	<b>Maturities</b>
F1B*	Phelix DE/AT/LU Power Base	all months, first 8 quarters, first 2 years
FBB*	Nordic Power Base	all weeks, all months, all quarters, first 2 years
FEB*	Spanish Power Base	all months, first 4 quarters, first year
F7*	French Power Base	all days, all weekends, all weeks, all months, first 4 quarters, first year

<sup>5</sup> <https://www.esma.europa.eu/policy-activities/mifid-ii-and-mifir/transparency-calculations>

EEX product code	Product	Maturities
FD*	Italian Power Base	all days, all weekends, all weeks, all months, first 4 quarters
G9*	NBP Gas	all months, all quarters, all seasons
G3*	TTF Gas	all months, all quarters, all seasons and the first 3 years
FEUA	EUA future market	all expiries
OEUA	European-Carbon-Options	all expiries
SEME	EUA secondary spot market	all expiries

*Please note: The list of products already includes gas derivatives currently listed at Powernext since EEX intends to merge Powernext products into EEX on 1 January 2020. Further information can be found in the EEX Customer Information dated September 3, 2019.*

Pre-arranged transactions in products listed above exceeding specified thresholds, described as notional value or tons of carbon dioxide equivalent and published on the EEX website [\[LINK\]](#), will not be subject to pre-trade transparency and will be processed without any changes to today's deal flow.

Pre-arranged transactions in products listed above (except EUA secondary spot market) that are marked as 'hedging transaction 'by at least one counterpart of the transaction will not be subject to pre-trade transparency and will be processed without any changes to today's deal flow.

The EEX's solution will support transactions that are pre-arranged by brokers and submitted to EEX via the standard Straight-Through-Processes (STP) as well as transactions that are submitted to EEX using the 'trading on-behalf 'service.

**Access to the Trade Registration Transparency Platform**

Trading participants who intend to interact with the TR Transparency platform are required to submit the relevant access request form [link] to the EEX Member Readiness Team. An additional technical access fee of 1,800 €/year per individual user applies for that kind of access.

**Exchange rulebook**

EEX will publish relevant changes to the EEX rulebook to reflect the regulatory changes by 13th December 2019 latest.

**Questions & Answers**

A document outlining a more detailed background of the regulatory requirements as well as the details of the EEX solution has been made available on the EEX website [LINK](#).

Should you have any additional questions, please do not hesitate to contact us.

Yours sincerely,

EEX Market Operations

T +49 341 2156-222

[trading@eex.com](mailto:trading@eex.com)

## Änderungen am Prozess zur Registrierung von Geschäften aufgrund von MiFIR Vorhandelstransparenz-Anforderungen

Sehr geehrte Handelsteilnehmer,

um die Einhaltung der Vorhandelstransparenz-Anforderungen für vorverhandelte Transaktionen (auch bekannt als "Block Trades" oder "OTC-cleared Transaktionen") gemäß Art. 8 der Markets in Financial Instruments Regulation (MiFIR), der Delegiertenverordnung der Kommission 2017/583 und der ESMA Q&A zu MiFID II- und MiFIR-Transparenzthemen zu gewährleisten, wird die EEX ihren Trade Registration Prozess zum 1. Januar 2020 anpassen.

Das Datum entspricht dem Zeitplan für die Umsetzung der Vorhandels-Transparenzanforderungen in Warenderivaten aus dem jüngsten ESMA-Aufsichtsbriefing, der für alle Warenderivatebörsen in Europa gültig ist.

Die EEX-Lösung wurde mit dem Ziel entwickelt, die regulatorische Anforderungen zu erfüllen und gleichzeitig die Auswirkungen auf den bestehenden Trade Registration Prozess zu minimieren.

Für Transaktionen, welche im börslichen Orderbuch der EEX ausgeführt werden, ergeben sich keine Änderungen.

## Vorgesehene Änderungen gegenüber dem existierenden EEX Trade Registration

### Prozess

Für jede vorverhandelte Transaktion, die nicht durch eine entsprechende Ausnahmeregel (für Transaktionen mit einem Volumen größer bzw. gleich des festgelegten Grenzwertes oder für illiquide Instrumente) abgedeckt ist, stellt die EEX die Vorhandelstransparenz sicher, indem sie die jeweiligen Handelsinteressen der Kontrahenten automatisch auf einer neuen Plattform („Trade Registration Transparency Platform“) veröffentlicht. Dort wird eine Volumenauktion zum Preis der zuvor vereinbarten Transaktion ausgelöst, an der sich weitere Handelsteilnehmer beteiligen können. Dabei kann es gleichzeitig zu Auktionen für Transaktionen in demselben Instrument mit unterschiedlichen Preisen kommen, so dass Handelsteilnehmer den besten Preis finden können. Eine Auktion läuft jeweils 15 Sekunden. Von den Gegenparteien der vorab verhandelten Transaktion sind keine weiteren Maßnahmen im Prozessablauf erforderlich. Handelsteilnehmer haben jedoch die Möglichkeit, über eine grafische Benutzeroberfläche (GUI) mit der Trade Registration Transparency Platform zu interagieren, um zusätzliche Handelsinteressen für eine bestimmte Volumenauktion registrieren können.

### Betroffene Produkte

Basierend auf den von der ESMA veröffentlichten Ergebnissen zur Transparenzberechnung, unterliegen folgende Produkte bzw. Instrumente den Vorhandelstransparenz-Anforderungen für vorverhandelte Transaktionen:

EEX Produkt Code	Produkt	Fälligkeit
F1B*	Phelix DE/AT/LU Power Base	alle Monate, die ersten 8 Quartale und die ersten 2 Jahre
FBB*	Nordic Power Base	alle Wochen, Monate, Quartale und die ersten 2 Jahre
FEB*	Spanish Power Base	alle Monate, die ersten 4 Quartale und das erste Jahr

EEX Produkt Code	Produkt	Fälligkeit
F7*	French Power Base	alle Tage, Wochenenden, Wochen, Monate, die ersten 4 Quartale und das erste Jahr
FD*	Italian Power Base	alle Tage, Wochenenden, Wochen, Monate und die ersten 4 Quartale
G9*	NBP Gas	alle Monate, Quartale und Seasons
G3*	TTF Gas	alle Monate, Quartale, Seasons und die ersten 3 Jahre
FEUA	EUA future market	alle Fälligkeiten
OEUA	European-Carbon-Options	alle Fälligkeiten
SEME	EUA secondary spot market	alle Fälligkeiten

*Bitte beachten Sie: Die Liste der Produkte enthält bereits Gasderivate, die derzeit noch an der Powernext notiert sind. Die EEX beabsichtigt, die Powernext-Produkte zum 1. Januar 2020 in die EEX zu integrieren. Weitere Informationen finden Sie in der EEX-Kundeninformation vom 3. September 2019.*

Vorab verhandelte Transaktionen in den oben genannten Instrumenten, die bestimmte Schwellenwerte überschreiten (ausgedrückt als Nominalwert bzw. in Tonnen CO<sub>2</sub> und publiziert auf der EEX-Website [\[LINK\]](#)), unterliegen nicht der Vorhandelstransparenz und werden ohne Änderungen gegenüber dem heutigen Geschäftsverlauf abgewickelt.

Vorverhandelte Transaktionen in den oben genannten Instrumenten (mit Ausnahme des EUA-Sekundärmarktes), die von mindestens einer Partei der Transaktion als "Hedge-Geschäft" klassifiziert werden, unterliegen nicht der Vorhandelstransparenz und werden ohne Änderungen gegenüber dem heutigen Trade Registration Prozess abgewickelt.

Die Lösung der EEX unterstützt Transaktionen, die vorverhandelt und von Brokern über den Standard Straight-Through-Prozess (STP) an die EEX übermittelt werden, sowie Transaktionen, die der EEX über den Service "Trading on behalf" übermittelt werden.

### **Zugang zur Trade Registration Transparency Platform**

Handelsteilnehmer, die einen Zugriff auf die Trade Registration Transparency Platform (mittels GUI) wünschen, müssen das entsprechende Zugangsformular [\[link\]](#) an das EEX Member Readiness Team senden. Für diese Art des Zugangs wird eine zusätzliche technische Zugangsgebühr von 1.800 €/Jahr pro Benutzer erhoben.

### **Regelwerksänderungen**

Die EEX wird bis zum 13. Dezember 2019 die relevanten Änderungen am EEX-Regelwerk veröffentlichen, um den regulatorischen Änderungen Rechnung zu tragen.

### **Questions & Answers**

Detailliertere Erläuterungen zu den regulatorischen Anforderungen sowie Details der EEX-Lösung erhalten Sie in unserem Q&A Dokument auf der EEX-Website [LINK](#).

Für Fragen steht Ihnen EEX Market Operations gern unter Tel. +49 341 2156 222 zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüßen

EEX Market Operations

T +49 341 2156-222

trading@eex.com

Formatiert: Block, Zeilenabstand: 1,5 Zeilen