

Brussel, 20 juni 2025
(OR. en)

10635/25

EF 214
ECOFIN 856
DELECT 88

BEGELEIDENDE NOTA

van:	de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur
ingekomen:	19 juni 2025
aan:	mevrouw Thérèse BLANCHET, secretaris-generaal van de Raad van de Europese Unie

nr. Comdoc.:	C(2025) 3104 final
Betreft:	GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE van 18.6.2025 tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 en Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 vastgestelde technische reguleringsnormen voor transparantievereisten voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en eigenvermogensinstrumenten

De delegaties vinden hierbij document C(2025) 3104 final.

Bijlage: C(2025) 3104 final



Brussel, 18.6.2025
C(2025) 3104 final

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE

van 18.6.2025

tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 en Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 vastgestelde technische reguleringsnormen voor transparantievereisten voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en eigenvermogensinstrumenten

(Voor de EER relevante tekst)

TOELICHTING

1. ACHTERGROND VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad¹ (“MiFIR”) beregelt hoe trading (handel) in de EU functioneert. De recentste wetwijzigingen van MiFIR werden doorgevoerd bij Verordening (EU) 2024/791 van het Europees Parlement en de Raad² (“MiFIR review”). De MiFIR review heft de belangrijkste obstakels op voor het creëren van drie consolidated tapes (“CT’s”), één voor elk van de volgende activaklassen: obligaties, aandelen en beursverhandelde fondsen (ETF’s), en over-the-counter (otc) derivaten. De MiFIR review versterkt ook de transparantie en verbetert het concurrentievermogen van EU-markten in het mondiale landschap. De betrokken verordening is op 8 maart 2024 in het *Publicatieblad van de Europese Unie* bekendgemaakt en is op 28 maart 2024 in werking getreden.

De MiFIR review schrijft voor dat de Europese Autoriteit voor effecten en markten (“ESMA”) technische reguleringsnormen (“RTS”) uitwerkt om een aantal van de technische details van deze nieuwe regels vast te stellen. De Commissie is gemachtigd om dit soort ontwerp-RTS vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EG) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad³.

De MiFIR review voerde wijzigingen door in de transparantievereisten die voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen gelden ten aanzien van eigenvermogens- en andere instrumenten, om zo voorschriften te vereenvoudigen en verder te harmoniseren, de transparantie in de handel te vergroten (en met name voor andere dan eigenvermogensinstrumenten, zoals obligaties en derivaten) en om het proces van de prijsvorming te verbeteren. De gewijzigde voorschriften zullen dan weer van de CT’s een waardevoller instrument voor beleggers maken.

In het licht van de gewijzigde MiFIR-transparantievoorschriften is het thans noodzakelijk om de betrokken RTS bij te werken, en met name Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie inzake transparantievereisten ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten (SFP’s) en emissierechten⁴ en Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie inzake transparantievereisten ten aanzien van eigenvermogensinstrumenten⁵. Op basis van de tijdslijn in de machtiging vastgesteld in artikel

¹ Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>).

² Verordening (EU) 2024/791 van het Europees Parlement en de Raad van 28 februari 2024 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 600/2014 wat betreft het vergroten van de transparantie van gegevens, het wegnemen van belemmeringen voor het ontstaan van consolidated tapes, het optimaliseren van de handelsverplichtingen en het verbod op het ontvangen van betalingen voor orderstromen (PB L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

³ Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

⁴ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie van 14 juli 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten wat betreft technische reguleringsnormen inzake transparantievereisten voor handelsplatforms en beleggingsondernemingen ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 229).

⁵ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie van 14 juli 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in

11 bis, lid 3, MiFIR zullen in een later stadium aanvullende wijzigingen worden aangebracht in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie wat betreft de kalibrering van pre- en posttransactionele transparantievoorschriften voor derivaten.

Meer bepaald wordt met wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie (transparantie voor andere dan eigenvermogensinstrumenten) ingezet op het behalen van de volgende doelstellingen:

- bijwerken van de definities;
- bijwerken en/of schrappen van bepalingen, om afstemming te verzekeren met de herziene MiFIR-bepalingen die reeds van toepassing zijn geworden (bv. beperking van de pretransactionele (pre-trade) transparantievereisten tot centrale limietorderboeken en op een periodieke veiling gebaseerde handelssystemen en daarmee samenhangende schrapping van de mogelijkheid voor bevoegde autoriteiten om ontheffing te verlenen van de verplichting voor marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, om de in artikel 8, lid 1, MiFIR bedoelde informatie openbaar te maken voor tot actie aanleiding gevende blijken van belangstelling in prijsaanvraag- en voicetradingssystemen die een voor het financieel instrument vastgestelde specifieke omvang overschrijden);
- bijwerken van pretransactionele transparantievereisten ten aanzien van obligaties, SFP's en emissierechten;
- kalibreren van posttransactionele (post-trade) transparantievereisten ten aanzien van obligaties, SFP's en emissierechten.

Met wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie (transparantie voor eigenvermogensinstrumenten) wordt ingezet op het behalen van de volgende doelstellingen:

- preciseren van de bijzonderheden van door marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, openbaar te maken pretransactionele data ten aanzien van aandelen, representatieve certificaten (depository receipts), ETF's, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten
- verfijnen van de methode om de in termen van liquiditeit meest relevante markt te bepalen;
- preciseren van pretransactionele transparantievereisten voor beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling (systematische internaliseerders);
- verder preciseren van de kenmerken van transacties die niet bijdragen aan de koersvorming – en deze dus vrijstellen van de verplichting ten aanzien van de handel in aandelen;

financiële instrumenten met technische reguleringsnormen inzake transparantievereisten voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen met betrekking tot aandelen, representatieve certificaten, beursverhandelde fondsen, certificaten en andere soortgelijke financiële instrumenten en inzake de verplichting tot uitvoering van transacties in bepaalde aandelen op een handelsplatform of door een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 387).

- het mogelijk maken om het verzamelen van data in het Financial Instruments Transparency System (FITRS) en het Double Volume Cap System (DVCAP) stop te zetten en om transactiedata, gerapporteerd krachtens 26 MiFIR, te gebruiken als de databron voor het uitvoeren van transparantieberekeningen voor eigenvermogensinstrumenten;
- bijwerken en/of verfijnen van een aantal andere bepalingen.

De wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie en Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie worden samengebracht in één gedelegeerde verordening van de Commissie, omdat zij alle noodzakelijk zijn om een effectieve transparantieregeling tot stand te brengen en om met succes de consolidated tapes voor obligaties en eigenvermogensinstrumenten op te richten.

2. RAADPLEGING VOORAFGAAND AAN DE AANNEMING VAN DE HANDELING

Overeenkomstig artikel 10, lid 1, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 heeft de ESMA, voordat zij de RTS bij de Commissie heeft ingediend, open publieke consultaties van stakeholders georganiseerd⁶. De ESMA heeft ook de Stakeholdergroep effecten en markten (SMSG) geconsulteerd, die zijn advies aan de ESMA op 17 september 2024 heeft uitgebracht⁷. Overeenkomstig artikel 11 MiFIR heeft de ESMA rekening gehouden met het advies van de Expert stakeholder group on equity and non- equity market data quality and transmission protocols (DEG)⁸.

De ESMA heeft een kosten-batenanalyse uitgevoerd, die is opgenomen in het eindverslag, samen met de uitkomst van de consultatieactiviteiten⁹. De ESMA heeft het eindverslag over de RTS in december 2024 aan de Commissie gezonden, in overeenstemming met de in MiFIR bepaalde termijnen.

3. JURIDISCHE ELEMENTEN VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

Deze gedelegeerde verordening beoogt technische bijzonderheden te preciseren van de nieuwe MiFIR-regeling met betrekking tot transparantievereisten voor obligaties, SFP's, emissierechten en eigenvermogensinstrumenten.

1. Artikel 1 voert de wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 door met betrekking tot obligaties, SFP's en emissierechten.
2. Artikel 2 voert de wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie door met betrekking tot eigenvermogensinstrumenten.

⁶ De consultatiedocumenten zijn hier te vinden: [Review of RTS 2 on transparency for bonds, structured finance products and emission allowances, draft RTS on reasonable commercial basis and review of RTS 23 on supply of reference data; Technical advice \(Section 3\), RTS 1 \(Section 4\), the RTS on input/output data for shares and ETFs CTP \(Section 8\) and the flags under RTS 2.](#)

⁷ Het advies aan de ESMA is hier te vinden: [ESMA24-229244789-5138 SMSG advice on the May 2024 MiFIR Consultation Package.](#)

⁸ De eindverslagen zijn hier te vinden: [Reports by the expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols – European Commission.](#)

⁹ De eindverslagen van de ESMA zijn hier te vinden: [Final Report on equity transparency; Final Report on the Review of RTS 2 on transparency for bonds, structured finance products and emission allowances and RTS on reasonable commercial basis.](#)

3. Artikel 3 bepaalt de inwerkingtreding en de datum dat deze verordening van toepassing wordt.

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE

van 18.6.2025

tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 en Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 vastgestelde technische reguleringsnormen voor transparantievereisten voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en eigenvermogensinstrumenten

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012¹⁰, en met name artikel 4, lid 6, derde alinea, artikel 7, lid 2, derde alinea, artikel 9, lid 5, derde alinea, artikel 11, lid 4, vierde alinea, artikel 14, lid 7, derde alinea, artikel 20, lid 3, derde alinea, artikel 21, lid 5, derde alinea, artikel 22, lid 3, tweede alinea, en artikel 23, lid 3, derde alinea,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Verordening (EU) 2016/1033 van het Europees Parlement en de Raad¹¹ heeft Verordening (EU) nr. 600/2014 gewijzigd door in artikel 2 van die verordening een definitie op te nemen van “pakkettransacties”. Aangezien gedelegeerde verordeningen geen definities zouden mogen bevatten die reeds in wetgevingshandelingen zijn vastgesteld, houdt dit in dat dezelfde definitie van “pakkettransacties”, zoals die momenteel is vastgesteld in artikel 1, punt 1), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie¹², uit die verordening moet worden geschrapt.
- (2) Verordening (EU) 2024/791 van het Europees Parlement en de Raad¹³ heeft Verordening (EU) nr. 600/2014 gewijzigd door de verplichting tot publicatie van vaste

¹⁰ PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>.

¹¹ Verordening (EU) 2016/1033 van het Europees Parlement en de Raad van 23 juni 2016 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 600/2014 betreffende markten in financiële instrumenten, Verordening (EU) nr. 596/2014 betreffende marktmisbruik en Verordening (EU) nr. 909/2014 betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling in de Europese Unie en betreffende centrale effectenbewaarinstellingen (PB L 175 van 30.6.2016, blz. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1033/oj>).

¹² Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie van 14 juli 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten wat betreft technische reguleringsnormen inzake transparantievereisten voor handelsplatforms en beleggingsondernemingen ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj).

¹³ Verordening (EU) 2024/791 van het Europees Parlement en de Raad van 28 februari 2024 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 600/2014 wat betreft het vergroten van de transparantie van gegevens, het wegnemen van belemmeringen voor het ontstaan van consolidated tapes, het optimaliseren van de

of indicatieve koersen (“quotes”) voor andere dan eigenvermogensinstrumenten te beperken tot centrale limietorderboeken en op een periodieke veiling gebaseerde handelssystemen. Bijgevolg heeft Gedelegeerde Verordening (EU) 2024/791 ook artikel 9, lid 5, punt d), van Verordening (EU) nr. 600/2014 geschrapt dat de Commissie machtigde om onder meer een definitie vast te stellen van “prijsaanvraagssystemen” (request-for-quote) en “voicetradingssystemen” ten behoeve van de ontheffing van pretransactionele openbaarmaking. Hieruit volgt dat die definities uit artikel 1 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 moeten worden geschrapt. Ook is het noodzakelijk om prijsgedreven (“quote-driven”), prijsaanvraag- en voicetradingssystemen uit bijlage I bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 te schrappen.

- (3) Verordening (EU) 2024/791 heeft Verordening (EU) nr. 600/2014 gewijzigd door een nieuw punt f) in te voegen in artikel 9, lid 5, van die verordening. Krachtens die bepaling is de Commissie gemachtigd om de kenmerken van “centrale limietorderboeken” (“CLOB’s”) en “op een periodieke veiling gebaseerde handelssystemen” nader te preciseren. Daarom moeten definities in die zin worden opgenomen in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583. Een handelssysteem dat functioneert door middel van een orderboek dat alleen koersen van marktmakers omvat, en een handelsalgoritme dat zonder menselijk ingrijpen continu inkomende koop- en verkooporders met “resing” koersen van marktmakers matcht op basis van de beste beschikbare prijs, moet als een op een doorlopend orderboek gebaseerd handelssysteem worden beschouwd. Een handelssysteem dat functioneert door middel van een orderboek waarbij de koersen van de liquiditeitsverschaffers worden bevestigd vóór de potentiële uitvoering van een inkomend order, en een handelsalgoritme dat zonder menselijk ingrijpen continu inkomende koop- en verkooporders met bevestigde koersen van de liquiditeitsverschaffers matcht op basis van de beste beschikbare prijs, moet eveneens als een op een doorlopend orderboek gebaseerd handelssysteem worden beschouwd. Wanneer een CLOB-handelssysteem elementen combineert van een op een doorlopend orderboek gebaseerd handelssysteem en een handelssysteem met periodieke veiling, moeten voor de component “doorlopend orderboek” en de component “periodieke veiling” van het CLOB-handelssysteem de informatievereisten gelden van bijlage I bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 voor, respectievelijk, handelssystemen met doorlopend orderboek en handelssystemen met periodieke veiling.
- (4) Naar luid van artikel 54, lid 3, van Verordening (EU) nr. 600/2014 blijven de bepalingen van de gedelegeerde handelingen die overeenkomstig die verordening van toepassing vóór 28 maart 2024 zijn vastgesteld, van toepassing tot de datum van toepassing van de gedelegeerde handelingen die zijn vastgesteld overeenkomstig die verordening zoals van toepassing vanaf 28 maart. In de mededeling van de Commissie over de interpretatie en uitvoering van de overgangsbepaling in Verordening (EU) 2024/791¹⁴ heeft de Commissie verduidelijkt dat artikel 54, lid 3, van Verordening

handelsverplichtingen en het verbod op het ontvangen van betalingen voor orderstromen (PB L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

¹⁴ Mededeling van de Commissie over de interpretatie en uitvoering van de overgangsbepaling in Verordening (EU) 2024/791 van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 600/2014 wat betreft het vergroten van de transparantie van gegevens, het wegnemen van belemmeringen voor het ontstaan van consolidated tapes, het optimaliseren van de handelsverplichtingen en het verbieden van het ontvangen van betalingen voor orderstromen (PB C, C/2024/2966, 2.5.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2024/2966/oj>).

(EU) nr. 600/2014 dient om continuïteit voor marktdeelnemers te verzekeren in afwachting dat nieuwe gedelegeerde verordeningen van de Commissie worden opgesteld. Om die continuïteit in de praktijk te verzekeren, moet een nieuw artikel 1 bis worden ingevoegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 om te preciseren welke artikelen van die gedelegeerde verordening uitsluitend ten aanzien van derivaten van toepassing moeten blijven. Die artikelen moeten verder van toepassing blijven samen met de bepalingen van Verordening (EU) nr. 600/2014 die zij aanvullen, zoals van toepassing vóór 28 maart 2024. Daarom moet ook worden verduidelijkt dat verwijzingen in die artikelen naar artikel 11 van Verordening (EU) nr. 600/2014 moeten worden begrepen als verwijzingen naar artikel 11 van Verordening (EU) nr. 600/2014, zoals van toepassing vóór 28 maart 2024.

- (5) Krachtens artikel 9, lid 5, punt c), van Verordening (EU) nr. 600/2014 is de Commissie gemachtigd om de omvang te preciseren van orders die van aanzienlijke omvang (“large in scale”) zijn in vergelijking met de normale marktomvang. Artikel 9, lid 1, punt a), van die verordening biedt bevoegde autoriteiten de mogelijkheid om aan marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, voor dergelijke orders ontheffing te verlenen van de verplichting om de in artikel 8, lid 1, van die verordening bedoelde informatie openbaar te maken. De Commissie heeft de omvang van orders die van aanzienlijke omvang zijn, gepreciseerd in artikel 3 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583. Verordening (EU) 2024/791 heeft artikel 8 van Verordening (EU) nr. 600/2014 evenwel gewijzigd om te voorzien in specifieke pretransactionele transparantievereisten voor handelsplatformen ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten en emissierechten, en heeft in die verordening een nieuw artikel 8 bis opgenomen om voor derivaten te voorzien in specifieke pretransactionele transparantievereisten voor handelsplatformen. Die wijziging houdt in dat het bepalen of een order aanzienlijk van omvang is, als bedoeld in artikel 9, lid 1, punt a), van Verordening (EU) nr. 600/2014, zal verschillen voor obligaties, gestructureerde financiële producten en emissierechten, enerzijds, en derivaten, anderzijds. Daarom moet een nieuw artikel 3 bis worden ingevoegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 om te voorzien in specifieke regels voor het bepalen van “orders van aanzienlijke omvang” voor obligaties, gestructureerde financiële producten en emissierechten. Om tot een stabielere pretransactionele transparantieregeling te komen, moeten die regels berusten op een statische bepaling van “orders van aanzienlijke omvang”.
- (6) Om ruimte te bieden om de pretransactionele transparantie ten aanzien van andere dan eigenvermogensinstrumenten te beperken tot CLOB's en op een periodieke veiling gebaseerde handelssystemen, heeft Verordening (EU) 2024/791 artikel 9, lid 1, punt b), geschrapt uit Verordening (EU) nr. 600/2014. Dat punt bood bevoegde autoriteiten de mogelijkheid ontheffing te verlenen van de verplichting voor marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, om de in artikel 8, lid 1, van die verordening bedoelde informatie openbaar te maken voor tot actie aanleiding gevende blijken van belangstelling in prijsaanvraag- en voicetradingssystemen die een voor het financieel instrument vastgestelde specifieke omvang overschrijden. Krachtens artikel 9, lid 5, punt d), van Verordening (EU) nr. 600/2014 was de Commissie gemachtigd om de specifieke omvang te bepalen van de financiële instrumenten waarvoor van pretransactionele openbaarmaking ontheffing kon worden verleend, hetgeen de Commissie in artikel 5 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 heeft gedaan. Aangezien Verordening (EU) 2024/791 zowel artikel 9, lid 1, punt b), als de in artikel 9, lid 5, punt d), vervatte machtiging heeft geschrapt uit Verordening (EU) nr. 600/2014, betekent dit dat ook artikel 5 van

Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 moet worden geschrapt. Ook moeten alle verwijzingen naar artikel 5 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 uit die verordening worden geschrapt.

- (7) Krachtens artikel 9, lid 5, punt e), van Verordening (EU) nr. 600/2014 is de Commissie gemachtigd om te preciseren voor welke financiële instrumenten of klassen van financiële instrumenten er geen liquide markt bestaat wanneer op grond van artikel 9, lid 1, van die verordening voor pretransactionele openbaarmaking ontheffing kan worden verleend. Artikel 9, lid 1, punt c), van die verordening biedt bevoegde autoriteiten de mogelijkheid om aan marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, voor dergelijke instrumenten of klassen van financiële instrumenten ontheffing te verlenen van de verplichting om de in artikel 8, lid 1, van die verordening bedoelde informatie openbaar te maken. De Commissie heeft de klassen van financiële instrumenten waarvoor er geen liquide markt bestaat, gepreciseerd in artikel 6 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583. Verordening (EU) 2024/791 heeft artikel 8 van Verordening (EU) nr. 600/2014 evenwel gewijzigd om te voorzien in specifieke pretransactionele transparantievereisten voor handelsplatformen ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten en emissierechten, en heeft in die verordening een nieuw artikel 8 bis opgenomen om voor derivaten te voorzien in specifieke pretransactionele transparantievereisten voor handelsplatformen. Die wijzigingen betekenen dat het bepalen of er een liquide markt bestaat, als bedoeld in artikel 9, lid 1, punt c), van Verordening (EU) nr. 600/2014, zal verschillen voor obligaties, gestructureerde financiële producten en emissierechten, enerzijds, en derivaten, anderzijds. Daarom moet in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 een nieuw artikel 6 bis worden ingevoegd om te voorzien in specifieke regels om te bepalen of er een “liquide markt” voor obligaties, gestructureerde financiële producten en emissierechten bestaat. Om tot een stabielere transparantieregeling te komen, moeten die regels berusten op een statische bepaling van “orders van aanzienlijke omvang”.
- (8) Verordening (EU) 2024/791 heeft in artikel 2, lid 1, punt 16 bis, van Verordening (EU) nr. 600/2014 de definitie van een “aangewezen publicerende entiteit” opgenomen en heeft in die verordening een nieuw artikel 21 bis ingevoegd, waardoor een beleggingsonderneming die een aangewezen publicerende entiteit is, verantwoordelijk kan worden voor het openbaar maken van een transactie via een goedgekeurde publicatieregeling (Approved Publication Arrangement – “APA”). Datzelfde nieuwe artikel 21 bis preciseert ook welke partij bij een transactie verantwoordelijk moet zijn voor het openbaar maken van een transactie wanneer een, geen of beide betrokken partijen aangewezen publicerende entiteiten zijn. Dit betekent dat de vereisten in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 die bedoeld zijn om de beleggingsonderneming te identificeren die ervoor verantwoordelijk is om een transactie via een APA openbaar te maken, moeten worden geschrapt.
- (9) Artikel 11 van Verordening (EU) nr. 600/2014 bood bevoegde autoriteiten de mogelijkheid om aan marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, toestemming te geven om de details van transacties op basis van de omvang van de transactie of het soort transactie met vertraging openbaar te maken. Krachtens artikel 11, lid 4, punt c), van die verordening was de Commissie gemachtigd om de voorwaarden voor dit soort vertraagde openbaarmaking te preciseren, hetgeen de Commissie in artikel 8 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 heeft gedaan. Verordening (EU) 2024/791 heeft artikel 11 van Verordening

(EU) nr. 600/2014 evenwel gewijzigd door te voorzien in specifieke transparantievereisten voor vertraagde openbaarmaking ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten en emissierechten, en heeft in die verordening een nieuw artikel 11 bis opgenomen dat voor derivaten specifieke vereisten bevat betreffende vertraagde publicatie. Een nieuw artikel 8 bis moet dus in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 worden opgenomen om de precieze details vast te leggen van de regeling betreffende vertraagde publicatie ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten en emissierechten, daaronder begrepen het bepalen van welke uitgifteomvang beantwoordt aan een liquide of illiquide markt in een bepaald financieel instrument, wat een transactie van gemiddelde omvang, aanzienlijke omvang en zeer aanzienlijke omvang is, en de duur van het uitstel.

- (10) Om ervoor te zorgen dat de uitstelregeling voor obligaties eenvoudig en goed gekalibreerd is, moet een onderscheid worden gemaakt tussen drie categorieën obligaties: i) staats- en andere overheidsobligaties; ii) bedrijfsobligaties, converteerbare en andere obligaties; en iii) gedekte obligaties. Om beter een onderscheid te kunnen maken tussen liquide en illiquide obligaties – en dus efficiënter te kunnen kalibreren – moeten obligaties verder worden gegroepeerd voor elke obligatiecategorie.
- (11) Volgens de definitie van “liquide markt” in artikel 2, lid 1, punt 17), a), i), van Verordening (EU) nr. 600/2014 moet het liquide karakter van een markt worden beoordeeld afhankelijk van de omvang van een obligatie-uitgifte. Om rekening te houden met potentiële veranderingen in de omvang van een obligatie-uitgifte in de tijd – onder meer door tapveilingen of terugkoop van obligaties – is het noodzakelijk om het liquide karakter van een markt te beoordelen op basis van het uitstaande bedrag van de obligatie-uitgifte (d.w.z. de totale waarde van obligaties die zijn uitgegeven en door beleggers op een bepaald tijdstip worden aangehouden) – en niet de initiële omvang van de obligatie-uitgifte (d.w.z. de totale waarde van obligaties die op het tijdstip van uitgifte op de primaire markt aan beleggers worden aangeboden).
- (12) Om een eenvoudiger transparantieregime in te voeren dat niet berust op frequente liquiditeitsbeoordelingen, moeten de bepalingen uit Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 die op gestructureerde financiële producten en emissierechten van toepassing zijn, worden gewijzigd. Op basis van een data-analyse die de Europese Autoriteit voor effecten en markten (“ESMA”) heeft uitgevoerd, en voortbouwend op eerdere ervaring van de ESMA bij het kalibreren van transparantievereisten, moeten gestructureerde financiële producten en emissierechten andere dan emissierechten van de Unie, worden beschouwd als producten zonder een liquide markt, terwijl emissierechten van de Unie moeten worden beschouwd als producten met een liquide markt. Wat betreft gestructureerde financiële producten, de bestaande drempels inzake pre- en posttransactionele transparantie en de bestaande duur van het uitstel met betrekking tot de prijs voor illiquide gestructureerde financiële producten, zoals bepaald in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583, moeten behouden blijven. Gezien evenwel het illiquide karakter van gestructureerde financiële producten en rekening houdende met het feit dat Verordening (EU) nr. 600/2014 niet langer de mogelijkheid biedt om te voorzien in een aanvullende periode van uitstel voor die instrumenten, moet voor het volume een standaard uitstel van tot twee weken na de transactiedatum worden ingevoerd. Wat betreft emissierechten moeten de drempels voor pre- en posttransactionele drempels worden bepaald in ton CO₂ (tCO₂) – en niet in quota – aangezien tCO₂ voor die instrumenten de gangbare meeteenheid is. Op basis van een data-analyse die de ESMA heeft uitgevoerd, en tegelijk rekening houdende

met het liquide karakter van emissierechten van de Unie, mag de maximale periode van uitstel voor emissierechten van de Unie niet langer zijn dan 19.00 uur lokale tijd op de tweede werkdag na de transactiedatum.

- (13) Op basis van een data-analyse van de ESMA moeten alle Exchange Traded Commodities (“ETC’s”) en Exchange Traded Notes (“ETN’s”) als producten zonder liquide markt worden beschouwd. In lijn met de voor gestructureerde financiële producten gekozen aanpak, moet ook voor ETC’s en ETN’s voor het volume een standaarduitstel van tot twee weken na de transactiedatum worden ingevoerd.
- (14) Gedelegeerde Verordening (EU) 2024/791 heeft wijzigingen doorgevoerd in de mogelijkheid voor bevoegde autoriteiten om de uitstelregeling op grond van Verordening (EU) nr. 600/2014 aan te vullen. Ten eerste bleef die mogelijkheid beperkt tot overheidsschuldinstrumenten. Ten tweede was de bevoegdheid van een bevoegde autoriteit om de periode van uitgestelde publicatie beperkt tot transacties uitgevoerd voor overheidsschuldinstrumenten uitgegeven door de lidstaat van die bevoegde autoriteit. Voor overheidsschuldinstrumenten niet uitgegeven door een lidstaat, werd aan de ESMA de bevoegdheid verleend om de periode van uitgestelde publicatie te verlengen. Ten derde bleef de maximale duur van aanvullende perioden van uitstel beperkt tot zes maanden. Bevoegde autoriteiten kunnen binnen die grenzen voor het uitstel een kortere periode bepalen. Daarom moet Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 worden gewijzigd om die wijzigingen weer te geven.
- (15) Wat betreft de publicatie van de bijzonderheden van diverse transacties in geaggregeerde vorm als bedoeld in artikel 11, lid 3, punt b), van Verordening (EU) nr. 600/2014, moet de aggregatiemethode ongewijzigd blijven. Daarom moeten transacties die een verlengd uitstel kunnen krijgen, worden geaggregeerd door de respectieve handelsplatformen en APA’s in de loop van één kalenderweek en moeten zij de volgende dinsdag vóór 9.00 uur lokale tijd worden gepubliceerd.
- (16) Om marktdeelnemers voldoende tijd te gunnen om zich voor te bereiden op de nieuwe vereisten, maar er wel voor te zorgen dat de consolidated tape voor obligaties tijdig tot stand komt, moet de toepassingsdatum van de in deze verordening vervatte wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 worden uitgesteld.
- (17) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 moet dan ook dienovereenkomstig worden gewijzigd.
- (18) Om een geharmoniseerde toepassing te borgen van pretransactionele transparantievereisten ten aanzien van eigenvermogensinstrumenten, en rekening houdende met de bijzonderheden van pretransactionele data die handelsplatformen krachtens artikel 22 bis van Verordening (EU) nr. 600/2014 aan de verstrekker van consolidated tape voor eigenvermogensinstrumenten moeten verschaffen, moet Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587¹⁵ worden gewijzigd om te preciseren welke bijzonderheden van de pretransactionele data voor elke klasse financiële instrumenten

¹⁵ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie van 14 juli 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten met technische reguleringsnormen inzake transparantievereisten voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen met betrekking tot aandelen, representatieve certificaten, beursverhandelde fondsen, certificaten en andere soortgelijke financiële instrumenten en inzake de verplichting tot uitvoering van transacties in bepaalde aandelen op een handelsplatform of door een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/oj).

door marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, moeten worden openbaargemaakt, zoals voorgeschreven door artikel 3, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014.

- (19) Icebergorders zijn orders die een zichtbaar volume (piek) hebben dat een voor uitvoering beschikbaar deelorder is, en een verborgen volume met betrekking tot de resterende hoeveelheid, die in de faciliteit voor orderadministratie wordt bewaard en pas kan worden uitgevoerd na uitvoering van het zichtbare order. Om te voorzien in de mogelijkheid van uitvoering van het verborgen gedeelte van icebergorders in eng omschreven omstandigheden, moet artikel 8 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 over de ontheffing voor de faciliteit voor orderadministratie worden gewijzigd.
- (20) Verordening (EU) 2024/791 heeft in artikel 2, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 een definitie van “aangewezen publicerende entiteit” opgenomen en heeft in die verordening een nieuw artikel 21 bis ingevoegd, waardoor een beleggingsonderneming die een aangewezen publicerende entiteit is, verantwoordelijk kan worden voor het openbaar maken van een transactie via een APA. Datzelfde nieuwe artikel 21 bis preciseert ook welke partij bij een transactie verantwoordelijk moet zijn voor het openbaar maken van een transactie wanneer een, geen of beide betrokken partijen aangewezen publicerende entiteiten zijn. Dit betekent dat de vereisten in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 die bedoeld zijn om de beleggingsonderneming te identificeren die ervoor verantwoordelijk is om een transactie via een APA openbaar te maken, moeten worden geschrapt.
- (21) Om te zorgen voor een correcte kalibratie van de drempels voor de toepassing van pretransactionele transparantievereisten voor eigenvermogensinstrumenten op systematische internaliseerders, moet de methode van artikel 11 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 om de standaardmarktumfang (“SMS”) te bepalen, opnieuw worden gedefinieerd door de granulariteit van gemiddelde buckets van transactieumfang te vergroten. De drempel om voor systematische internaliseerders de minimumumfang te bepalen waarvoor een koers wordt gegeven, moet overeenstemmen met de SMS. Rekening houdende met de internationale goede praktijken, het concurrentievermogen van ondernemingen uit de Unie, de significantie van de marktimpact en de efficiëntie van prijsvorming, moet de drempel om te bepalen tot welke umfang pretransactionele transparantieverplichtingen voor eigenvermogensinstrumenten op systematische internaliseerders van toepassing zijn, overeenstemmen met tweemaal de SMS.
- (22) Voor een accurate weergave van marktactiviteit en prijsvorming in posttransactionele transparantie voor aandelen is het noodzakelijk om artikel 13 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 te wijzigen om de reikwijdte van transacties die niet bijdragen tot koersvorming – met inbegrip van give-up- en give-in-transacties – te bepalen en te verduidelijken. Die transacties zijn technische transacties die in hoofdzaak voor operationele doeleinden worden uitgevoerd of om het risicomanagement tussen beleggingsondernemingen te faciliteren – en vormen dus geen onafhankelijke prijsvormingsgebeurtenissen. Om die reden moeten zij worden uitgesloten van vereisten inzake transparantie na de handel.
- (23) Bijlage I bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 bevat de soorten handelssystemen en, voor elk systeem, een beschrijving van de belangrijkste kenmerken ervan en de overeenkomstig artikel 3 van Verordening (EU) nr. 600/2014 openbaar te maken informatie. Die bijlage moet worden gewijzigd om te preciseren

dat handelssystemen die functioneren door middel van een orderboek dat alleen koersen van marktmakers omvat en een handelsalgoritme dat zonder menselijk ingrijpen continu inkomende koop- en verkooporders met “resting” koersen van marktmakers matcht op basis van de beste beschikbare prijs, moet worden beschouwd als een handelssysteem met een doorlopend orderboek. Handelssystemen die functioneren door middel van een orderboek waarbij de koersen van de liquiditeitsverschaffers worden bevestigd vóór de potentiële uitvoering van een inkomend order, en een handelsalgoritme dat zonder menselijk ingrijpen continu inkomende koop- en verkooporders met bevestigde koersen van de liquiditeitsverschaffers matcht op basis van de beste beschikbare prijs, moet eveneens als op een doorlopend orderboek gebaseerd handelssystemen worden beschouwd.

- (24) Om marktdeelnemers en bevoegde autoriteiten voldoende tijd te geven om zich voor te bereiden op de nieuwe vereisten, maar tegelijk de tijdige totstandkoming van de consolidated tape voor aandelen te verzekeren, moet de toepassingsdatum van bepalingen in deze verordening worden uitgesteld waar het gaat om voor eigenvermogensinstrumenten openbaar te maken bijzonderheden over transparantie vóór en na de handel, om het bepalen van de meest relevante markt in termen van liquiditeit voor eigenvermogensinstrumenten, om orders voor eigenvermogensinstrumenten die aanzienlijk in omvang zijn, en om de methode van de transparantieberekeningen voor eigenvermogensinstrumenten.
- (25) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 moet dan ook dienovereenkomstig worden gewijzigd.
- (26) Deze verordening is gebaseerd op het ontwerp van technische reguleringsnormen dat de ESMA bij de Commissie heeft ingediend. De ESMA heeft open publieke consultaties gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, heeft de mogelijke daaraan verbonden kosten en baten geanalyseerd, en heeft het advies van de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad¹⁶ opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten ingewonnen. De ESMA heeft ook rekening gehouden met het advies van de Expert stakeholder group on equity and non- equity market data quality and transmission protocols (DEG) overeenkomstig artikel 22 ter, lid 3, punt b), van Verordening (EU) nr. 600/2014.
- (27) Om een doeltreffende transparantieregeling en de succesvolle totstandkoming van de consolidated tapes voor obligaties en aandelen te verzekeren, en rekening houdende met het feit dat alle bepalingen in deze verordening zien op pre- en posttransactionele transparantie, moeten de wijzigingen van Gedelegeerde Verordeningen (EU) 2017/583 en (EU) 2017/587 die op grond van, respectievelijk, artikel 4, lid 6, artikel 7, lid 2, artikel 9, lid 5, artikel 11, lid 4, artikel 14, lid 7, artikel 20, lid 3, artikel 21, lid 5, artikel 22, lid 3, en artikel 23, lid 3, van Verordening (EU) nr. 600/2014 moeten worden vastgesteld, in één verordening worden opgenomen,

¹⁶ Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583

Verordening (EU) 2017/583 wordt als volgt gewijzigd:

(1) Artikel 1 wordt vervangen door:

“Artikel 1
Definities

(Artikel 9, lid 5, punt f), van Verordening (EU) nr. 600/2014)

Voor de toepassing van deze verordening gelden de volgende definities:

- (1) “handelssysteem met centrale limietorderboeken”: een van de volgende handelssystemen:
- (a) een op een doorlopend orderboek gebaseerd handelssysteem dat door middel van een orderboek en een handelsalgoritme zonder menselijk ingrijpen continu verkooporders matcht met aankooporders op basis van de beste beschikbare prijs;
 - (b) een handelssysteem dat elementen van een op een doorlopend orderboek gebaseerd handelssysteem, als bedoeld in punt a), combineert met die van een op een periodieke veiling gebaseerd handelssysteem, zoals gedefinieerd in punt 2);
- (2) “op een periodieke veiling gebaseerd handelssysteem”: een handelssysteem dat orders matcht op basis van een periodieke veiling en een handelsalgoritme zonder menselijk ingrijpen.”.

(2) Het volgende artikel 1 bis wordt ingevoegd:

“Artikel 1 bis

Toepassingsgebied van de artikelen 3, 6, 8, 9, 10, 11 en 13

1. De artikelen 3, 6, 9, 10, 11 en 13 zijn alleen van toepassing ten aanzien van derivaten. Artikel 8 is alleen van toepassing ten aanzien van derivaten en pakkettransacties.

2. Verwijzingen in de artikelen 8 en 11 van deze verordening naar artikel 11 van Verordening (EU) nr. 600/2014 worden begrepen als verwijzingen naar artikel 11 van Verordening (EU) nr. 600/2014, zoals van toepassing vóór 28 maart 2024.”.

(3) Het volgende artikel 3 bis wordt ingevoegd:

“Artikel 3 bis

Orders van aanzienlijke omvang voor obligaties, gestructureerde financiële producten en emissierechten

(Artikel 9, lid 1, punt a), van Verordening (EU) nr. 600/2014)

Een order voor obligaties, gestructureerde financiële producten (SFP's) en emissierechten is groot in omvang in vergelijking met de normale marktomvang wanneer die order, op het moment van binnenkomst van de order of na een wijziging van de order, gelijk is aan of groter dan de volgende drempels:

- (a) voor alle obligatietypen, met uitzondering van Exchange Traded Commodities (“ETC’s”) en Exchange Traded Notes (“ETN’s”): de drempels bepaald in tabel 2.3 van bijlage III;
 - (b) voor ETC’s en ETN’s: de drempels bepaald in tabel 2.5 van bijlage III;
 - (c) voor gestructureerde financiële producten: de drempels bepaald in tabel 3.2 van bijlage III;
 - (d) voor emissierechten: de drempels bepaald in tabel 12.2 van bijlage III.”.
- (4) Artikel 5 wordt geschrapt.
- (5) Het volgende artikel 6 bis wordt ingevoegd:

“Artikel 6 bis

De klassen obligaties, gestructureerde financiële producten en emissierechten waarvoor er geen liquide markt bestaat

(Artikel 9, lid 1, punt c), van Verordening (EU) nr. 600/2014)

Om te bepalen of voor een obligatie, gestructureerd financieel product of emissierecht geen liquide markt geacht wordt te bestaan, passen bevoegde autoriteiten de volgende statische bepaling van liquiditeit toe:

- (a) voor alle obligatietypen, met uitzondering van ETC’s en ETN’s: de drempels bepaald in tabel 2.2 van bijlage III;
 - (b) voor ETC’s en ETN’s: de drempels bepaald in tabel 2.4 van bijlage III;
 - (c) voor gestructureerde financiële producten: de drempels bepaald in tabel 3.1 van bijlage III;
 - (d) voor emissierechten: de drempels bepaald in tabel 12.1 van bijlage III.”.
- (6) Artikel 7 wordt als volgt gewijzigd:
- (a) in lid 1 wordt de volgende alinea toegevoegd:

“De veldnamen in tabel 2 van bijlage II worden openbaar gemaakt met gebruikmaking van dezelfde naamgevingsconventies als voor de veldnamen in die tabel.”;
 - (b) lid 4 wordt vervangen door:

“4. Informatie na de handel wordt zo dicht bij realtime als technisch mogelijk is beschikbaar gesteld, en hoe dan ook binnen vijf minuten na uitvoering van de desbetreffende transactie.”;
 - (c) de leden 5 en 6 worden geschrapt;
 - (d) lid 8 wordt vervangen door:

“8. Informatie inzake een pakkettransactie omvat de pakkettransactiemarkering of de transactiemarkering voor exchange for physicals als vermeld in tabel 3 van bijlage II. Wanneer de pakkettransactie krachtens artikel 8 in aanmerking komt voor uitgestelde openbaarmaking, wordt informatie over alle componenten beschikbaar gesteld nadat de periode van uitstel voor de transactie is verstreken.”
- (7) Het volgende artikel 8 bis wordt ingevoegd:

“Artikel 8 bis
**Uitgestelde openbaarmaking van transacties voor obligaties,
gestructureerde financiële producten of emissierechten**

(Artikel 11 van Verordening (EU) nr. 600/2014)

1. Marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, en beleggingsondernemingen die buiten een handelsplatform transacties uitvoeren, mogen de publicatie van de bijzonderheden van transacties voor obligaties, met uitzondering van ETC's en ETN's, als volgt uitstellen:

- (a) een uitstel met betrekking tot de prijs en een uitstel met betrekking tot volume van maximaal 15 minuten voor transacties in categorie 1 van tabel 2.6 van bijlage III;
- (b) een uitstel met betrekking tot de prijs en een uitstel met betrekking tot volume tot uiterlijk het einde van de handelsdag voor transacties in categorie 2 van tabel 2.6 van bijlage III;
- (c) een uitstel met betrekking tot uiterlijk het einde van de eerste handelsdag na de transactiedatum en een uitstel met betrekking tot volume tot uiterlijk één week na de transactiedatum voor transacties in categorie 3 van tabel 2.6 van bijlage III;
- (d) een uitstel met betrekking tot uiterlijk het einde van de tweede handelsdag na de transactiedatum en een uitstel met betrekking tot volume tot uiterlijk twee weken na de transactiedatum voor transacties in categorie 4 van tabel 2.6 van bijlage III;
- (e) een uitstel met betrekking tot de prijs en een uitstel met betrekking tot volume tot uiterlijk vier weken na de transactiedatum voor transacties van categorie 5 in tabel 2.6 van bijlage III.

2. Marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, en beleggingsondernemingen die buiten een handelsplatform transacties uitvoeren, mogen de publicatie van de bijzonderheden van transacties voor ETC's en ETN's als volgt uitstellen:

- (a) een uitstel met betrekking tot de prijs tot uiterlijk het einde van de tweede handelsdag na de transactie, ongeacht de omvang van de transactie; en
- (b) een uitstel met betrekking tot het volume tot uiterlijk twee weken na de transactie, ongeacht de omvang van de transactie.

3. Marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, en beleggingsondernemingen die buiten een handelsplatform transacties uitvoeren, maken elke transactie ten aanzien van emissierechten uiterlijk 19.00 uur lokale tijd op de tweede werkdag na de transactiedatum openbaar, mits de transactie de omvang na de handel voor emissierechten uit tabel 12.2 van bijlage III overschrijdt.”.

(8) Artikel 11 wordt als volgt gewijzigd:

- (a) in lid 1 wordt punt d) geschrapt;
- (b) in lid 2 worden de punten b) en c) geschrapt;
- (c) lid 4 wordt vervangen door:

“4. De geaggregeerde dagelijkse of wekelijkse gegevens als bedoeld in de leden 1 en 2 bevatten de volgende informatie over derivaten betreffende elke dag of week van de betrokken kalenderperiode:

- a) de gewogen gemiddelde prijs;
 - b) het totale handelsvolume als bedoeld in tabel 4 van bijlage II;
 - c) het totale aantal transacties.”;
- (d) lid 6 wordt vervangen door:

“6. Wanneer de in lid 1, punt c), en de leden 2 en 3 bepaalde weekdag voor de openbaarmakingen geen werkdag is, vinden de openbaarmakingen plaats de volgende werkdag vóór 9.00 uur lokale tijd.”.

- (9) Het volgende artikel 11 bis wordt ingevoegd:

“Artikel 11 bis

Transparantievereisten voor overheidsschuldinstrumenten in samenhang met naar eigen inzicht van de bevoegde autoriteiten uitgestelde openbaarmaking

(Artikel 11, lid 3, van Verordening (EU) nr. 600/2014)

1. De openbaarmaking van de bijzonderheden van diverse transacties in geaggregeerde vorm als bedoeld in artikel 11, lid 3, van Verordening (EU) nr. 600/2014 omvat transacties die zijn uitgevoerd in de loop van één kalenderweek, en vinden plaats op de volgende dinsdag vóór 9.00 u lokale tijd.

2. De geaggregeerde wekelijkse gegevens als bedoeld in lid 1 bevatten de volgende informatie betreffende elke week van de betrokken kalenderperiode:

- (a) de gewogen gemiddelde prijs;
- (b) het totale handelsvolume als bedoeld in tabel 4 van bijlage II;
- (c) het totale aantal transacties.

3. Transacties worden geaggregeerd per ISIN-code.

4. Wanneer de in lid 1 bepaalde weekdag voor de openbaarmakingen geen werkdag is, vinden de openbaarmakingen plaats de volgende werkdag vóór 9.00 uur lokale tijd.”.

- (10) Artikel 13 wordt als volgt gewijzigd:

- (a) lid 1 wordt als volgt gewijzigd:

- i) punt a), iv), wordt vervangen door:

“iv) de subactivaklassen van andere rentederivaten, andere grondstoffenderivaten, andere kredietderivaten, andere C10-derivaten, andere Contracts For Difference (“CFD’s”), en andere emissierechtenderivaten als bedoeld in de tabellen 5.1, 7.1, 9.1, 10.1, 11.1 en 13.1 van bijlage III;”;

- ii) in punt b) worden de punten i), ii) en ix) geschrapt;

- iii) punt d) wordt geschrapt;

- (b) lid 2 wordt als volgt gewijzigd:

- i) de aanhef wordt vervangen door:

“Om de orders te bepalen die van aanzienlijke omvang zijn in vergelijking met de normale marktomvang als bedoeld in artikel 3, worden de volgende methodologieën toegepast:”

- ii) punt a) wordt als volgt gewijzigd:
 - (1) punt i) wordt geschrapt;
 - (2) punt vi) wordt vervangen door:

“vi) elke subactivaklasse waarvoor geen liquide markt wordt geacht te bestaan voor de activaklassen van emissierechtenderivaten als bedoeld in tabel 13.3 van bijlage III;”;
 - (3) de punten vii) en viii) worden geschrapt.
- iii) punt b) wordt als volgt gewijzigd:
 - (1) de aanhef wordt vervangen door:

“al naargelang welke groter is, de transactieomvang waaronder het percentage van de handel ligt dat hoort bij het transactiepercentiel of de ondergrens voor:”;
 - (2) punt i) wordt geschrapt;
 - (3) punt iii) wordt vervangen door:

“iii) elke subactivaklasse met een liquide markt voor de activaklassen van emissierechtenderivaten als bedoeld in tabel 13.2 van bijlage III;”;
 - (4) punt iv) wordt geschrapt;
- (c) lid 3 wordt als volgt gewijzigd:
 - i) punt a) wordt als volgt gewijzigd:
 - (1) punt i) wordt geschrapt;
 - (2) punt vi) wordt vervangen door:

“vi) elke subactivaklasse waarvoor geen liquide markt wordt geacht te bestaan voor de activaklasse van emissierechtenderivaten als bedoeld in de tabel 13.3 van bijlage III;”;
 - (3) de punten vii) en viii) worden geschrapt.
 - ii) punt b) wordt geschrapt;
 - iii) punt d) wordt vervangen door:

“d) al naargelang welke groter is, de transactieomvang waaronder het percentage van de handel ligt dat hoort bij het transactiepercentiel en de ondergrens voor elke subactivaklasse waarvoor een liquide markt wordt geacht te bestaan voor emissierechtenderivaten als bedoeld in tabel 13.2 van bijlage III.”;
- (d) in lid 5 wordt punt b) vervangen door:

“b) de aanzienlijke omvang in vergelijking met de normale marktomvang en de voor het instrument specifieke omvang als bedoeld in lid 3.”;
- (e) lid 7 wordt vervangen door:

“7. Voor de toepassing van lid 1, punt b), lid 2, punt b), en lid 3, punten b), c) en d), nemen bevoegde autoriteiten tussen 1 januari en 31 december van het voorgaande jaar in de Unie uitgevoerde transacties in aanmerking.”;

(f) lid 8 wordt vervangen door:

“8. De transactieomvang voor de toepassing van lid 2, punt b), en lid 3, punten c) en d), wordt bepaald op basis van de volumemaatstaf als gespecificeerd in tabel 4 van bijlage III. Wanneer de voor de toepassing van de leden 2 en 3 gespecificeerde transactieomvang wordt uitgedrukt in monetaire waarde en het financieel instrument niet in euro luidt, wordt de transactieomvang geconverteerd in de valuta waarin dat financieel instrument luidt, door de referentiewisselkoers voor de euro van de Europese Centrale Bank per 31 december van het voorgaande jaar toe te passen.”;

(g) lid 10 wordt geschrapt;

(h) lid 11 wordt vervangen door:

“11. Ten behoeve van de in de leden 2 en 3 bedoelde bepalingen zijn lid 2, punt b), en lid 3, punten c) en d), niet van toepassing wanneer het aantal transacties dat voor de berekening in aanmerking wordt genomen, lager dan 1 000 is. In dat geval zijn in plaats daarvan de in lid 2, punt a), en lid 3, punt a), gespecificeerde drempelwaarden van toepassing.”;

(i) in lid 12 wordt de aanhef vervangen door:

“Behoudens wanneer zij betrekking hebben op emissierechtenderivaten, worden de berekeningen als bedoeld in lid 2, punt b), en lid 3, punt c), afgerond op de volgende:”;

(j) de leden 14 en 15 worden vervangen door:

“14. Voor aandelenderivaten die zijn toegelaten tot de handel of voor het eerst worden verhandeld op een handelsplatform en niet behoren tot een subklasse waarvoor de voor het financieel instrument specifieke omvang als bedoeld in artikel 8, lid 1, punt c), en de omvang van orders en transacties die van aanzienlijke omvang zijn in vergelijking met de normale marktomvang als bedoeld in artikel 3 en artikel 8, lid 1, punt a), openbaar zijn gemaakt en die behoren tot een van de in lid 1, punt a), ii), gespecificeerde subactivaklassen, zijn de voor het financieel instrument specifieke omvang en de omvang van orders en transacties die van aanzienlijke omvang zijn in vergelijking met de normale marktomvang, die welke van toepassing zijn op de bandbreedte van de kleinste gemiddelde dagelijkse notionele waarde (ADNA) van de subactivaklasse waartoe het aandelenderivaat behoort.

15. Voor financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel of voor het eerst worden verhandeld op een handelsplatform en niet behoren tot een subklasse waarvoor de voor het financieel instrument specifieke omvang als bedoeld in artikel 8, lid 1, punt c), en de omvang van orders en transacties die van aanzienlijke omvang zijn in vergelijking met de normale marktomvang als bedoeld in artikel 3 en artikel 8, lid 1, punt a), openbaar zijn gemaakt, wordt geacht geen liquide markt te bestaan tot de toepassing van de berekeningen die worden uitgevoerd in overeenstemming met lid 17. De toepasselijke voor het financieel instrument specifieke omvang als bedoeld in artikel 8, lid 1, punt c), en de omvang van orders en transacties die van aanzienlijke omvang zijn in

vergelijking met de normale marktomvang als bedoeld in artikel 3 en artikel 8, lid 1, onder a), zijn die van de subklassen waarvan is bepaald dat zij geen liquide markt hebben en die tot dezelfde subactivaklasse behoren.”;

(k) de leden 18, 19 en 20 worden geschrapt.

(11) Artikel 16 wordt vervangen door:

“Artikel 16

Tijdelijke opschorting van verplichtingen inzake transparantie

(Artikel 9, lid 4, van Verordening (EU) nr. 600/2014)

1. Voor financiële instrumenten waarvoor een liquide markt bestaat, zoals bepaald op basis van de methodologie beschreven in artikel 6 bis voor obligaties, gestructureerde financiële producten en emissierechten en in artikel 13 voor derivaten, kunnen bevoegde autoriteiten de verplichtingen als bedoeld in de artikelen 8, 8 bis en 10 van Verordening (EU) nr. 600/2014 tijdelijk opschorten wanneer voor een klasse van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten of derivaten het totale volume als bedoeld in tabel 4 van bijlage II, berekend voor de voorgaande dertig kalenderdagen, minder dan 40 % van het voor de twaalf volledige kalendermaanden voorafgaand aan die dertig kalenderdagen berekende gemiddelde maandelijks volume vertegenwoordigt.

2. Voor financiële instrumenten waarvoor geen liquide markt bestaat, zoals bepaald op basis van de methodologie beschreven in artikel 6 bis voor obligaties, gestructureerde financiële producten en emissierechten en in artikel 13 voor derivaten, kunnen bevoegde autoriteiten de verplichtingen als bedoeld in de artikelen 8, 8 bis en 10 van Verordening (EU) nr. 600/2014 tijdelijk opschorten wanneer voor een klasse van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten of derivaten het totale volume als bedoeld in tabel 4 van bijlage II, berekend voor de voorgaande dertig kalenderdagen, minder dan 20 % vertegenwoordigt van het voor de twaalf volledige kalendermaanden die voorafgaan aan die dertig kalenderdagen berekende gemiddelde maandelijks volume.

3. Bevoegde autoriteiten nemen de op alle handelsplatforms in de Unie uitgevoerde transacties voor de betrokken klasse van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten of derivaten in aanmerking bij het uitvoeren van de in de leden 1 en 2 bedoelde berekeningen. Bevoegde autoriteiten voeren die berekeningen uit op het niveau van de klasse van financiële instrumenten waarop de in artikel 6 bis voor obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en in artikel 13 voor derivaten beschreven liquiditeitstoets wordt toegepast.

4. Bevoegde autoriteiten vergewissen zich ervan, voordat zij verplichtingen inzake transparantie opschorten, dat de aanzienlijke afname van de liquiditeit op alle platforms niet het resultaat is van seizoenseffecten van de desbetreffende klasse van financiële instrumenten op de liquiditeit.”.

(12) De artikelen 17 en 18 worden geschrapt.

(13) Bijlage I wordt vervangen door bijlage I bij deze verordening.

(14) Bijlage II wordt gewijzigd overeenkomstig bijlage I bij deze verordening.

- (15) Bijlage III wordt gewijzigd overeenkomstig bijlage III bij deze verordening.

Artikel 2

Wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587

Verordening (EU) 2017/587 wordt als volgt gewijzigd:

- (1) Artikel 2 wordt als volgt gewijzigd:

- (a) punt a) wordt vervangen door:

“a) de transactie wordt uitgevoerd op basis van een referentieprijis die op meerdere tijdstippen is berekend ten opzichte van een bepaalde benchmark, met inbegrip van transacties die worden uitgevoerd op basis van een volume- of tijdgewogen gemiddelde referentieprijis, waarbij de tijdstippen voor het berekenen van de prijs een voldoende lange periode bestrijken om ervoor te zorgen dat er geen verband is met de actuele marktprijis;”;

- (b) punt j) wordt vervangen door:

“j) de transactie is geen transactie voor de toepassing van artikel 26 van Verordening (EU) nr. 600/2014, zoals bepaald op grond van de criteria vastgesteld in artikel 2, lid 5, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/590**, of is een in artikel 13 van deze verordening vermeld type transactie.

** Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/590 van de Commissie van 28 juli 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen voor de melding van transacties aan de bevoegde autoriteiten (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 449, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/590/oj).”.

- (2) Aan artikel 3, lid 1, wordt de volgende alinea toegevoegd:

“De openbaar te maken bijzonderheden van pretransactionele gegevens zijn die welke worden gespecificeerd in tabel 1 ter van bijlage I.”.

- (3) Artikel 4 wordt als volgt gewijzigd:

- (a) lid 4 wordt vervangen door:

“4. Zolang de qua liquiditeit meest relevante markt voor een specifiek financieel instrument niet volgens de in de leden 1 tot en met 3 gespecificeerde procedure wordt bepaald, is de qua liquiditeit meest relevante markt een van deze beide:

- (a) de gereglementeerde markt waarop dat financiële instrument voor het eerst tot de handel is toegelaten of waarop dit voor het eerst is verhandeld;
- (b) wanneer het financiële instrument niet voor handel op een gereglementeerde markt in de Unie beschikbaar is gesteld: de multilaterale handelsfaciliteit waar dat financiële instrument voor het eerst tot de handel is toegelaten of voor het eerst wordt verhandeld.”;

- (b) lid 5 wordt vervangen door:

“5. De leden 2 en 3 zijn niet van toepassing op aandelen, representatieve certificaten, ETF's, certificaten en andere soortgelijke financiële instrumenten die tussen 1 en 31 december van het voorgaande kalenderjaar voor het eerst tot

de handel zijn toegelaten of voor het eerst op een handelsplatform zijn verhandeld.”;

(c) het volgende lid 6 wordt toegevoegd:

“6. De in lid 4 beschreven bepaling van de in termen van liquiditeit meest relevante markt, is van toepassing vanaf de dag waarop het financiële instrument voor het eerst tot de handel is toegelaten of voor het eerst is verhandeld.”.

(4) Artikel 6, eerste alinea, wordt als volgt gewijzigd:

(a) punt a) wordt vervangen door:

“a) de transactie wordt uitgevoerd op basis van een referentieprijs die op meerdere tijdstippen is berekend ten opzichte van een bepaalde benchmark, met inbegrip van transacties die worden uitgevoerd op basis van een volume- of tijdgewogen gemiddelde referentieprijs, waarbij de tijdstippen voor het berekenen van de prijs een voldoende lange periode bestrijken om ervoor te zorgen dat er geen verband is met de actuele marktprijs;”;

(b) punt j) wordt vervangen door:

“j) elke andere transactie die gelijkwaardig is aan één van de in de punten a) tot en met c) genoemde doordat zij afhangt van technische kenmerken die losstaan van de actuele marktwaarde van het verhandelde financiële instrument;”;

(c) punt k) wordt vervangen door:

“k) de transactie is geen transactie voor de toepassing van artikel 26 van Verordening (EU) nr. 600/2014, zoals bepaald op grond van de criteria vastgesteld in artikel 2, lid 5, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/590, of de transactie is een in artikel 13 van deze verordening vermeld type transactie.”.

(5) Artikel 7 wordt als volgt gewijzigd:

(a) in lid 4 wordt de tweede alinea vervangen door:

“De leden 3 en 4 zijn niet van toepassing op aandelen, representatieve certificaten, certificaten en andere soortgelijke financiële instrumenten die tussen 1 en 31 december van het voorgaande kalenderjaar voor het eerst tot de handel zijn toegelaten of voor het eerst op een handelsplatform zijn verhandeld.”;

(b) lid 6 wordt vervangen door:

“6. Voordat een aandeel, representatief certificaat, certificaat of ander vergelijkbaar financieel instrument voor het eerst op een handelsplatform in de Unie wordt verhandeld, maakt de bevoegde autoriteit een raming van de gemiddelde dagelijkse omzet voor dat financiële instrument, rekening houdende met:

a) eerdere ervaringen met de handel in dat financiële instrument;

b) andere eerdere of vergelijkbare financiële instrumenten van dezelfde emittent;

c) andere financiële instrumenten die geacht worden vergelijkbare kenmerken te hebben.

De bevoegde autoriteit maakt die geraamde dagelijkse omzet bekend.”.

(6) Artikel 8 wordt als volgt gewijzigd:

(a) in lid 1 wordt punt b) vervangen door:

“b) voor orders niet zijnde ijsbergorders waarvoor voorafgaand aan de openbaarmaking via het door het handelsplatform geëxploiteerde orderboek geen interactie mogelijk is met andere handelsintenties;”

(b) lid 3 wordt vervangen door:

“3. Een ijsbergorder (ook verborgen-hoeveelheid-order genoemd), als bedoeld in lid 2, punt a), is een limietorder bestaande uit een openbaar gemaakte deelorder voor een bepaalde hoeveelheid en een verborgen deelorder voor de resterende hoeveelheid waarbij de verborgen deelorder pas kan worden uitgevoerd nadat de order voor de openbaar gemaakte order is uitgevoerd.”.

(7) In artikel 10 wordt na de eerste alinea de volgende alinea ingevoegd:

“Wanneer er geen koersen voor gelijkwaardige transactiegrootten met betrekking tot hetzelfde financiële instrument zijn op de qua liquiditeit meest relevante markt die overeenkomstig artikel 4 voor dat financiële instrument is bepaald, worden de prijzen die door een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling openbaar worden gemaakt, geacht de heersende marktomstandigheden te weerspiegelen wanneer die prijzen dicht in de buurt liggen van koersen voor gelijkwaardige transactiegrootten met betrekking tot hetzelfde financiële instrument op handelsplatformen niet zijnde de qua liquiditeit meest relevante markt die overeenkomstig artikel 4 voor dat financiële instrument is bepaald.”.

(8) In artikel 11 wordt lid 1 vervangen door:

“1. De standaardmarktomvang voor aandelen, representatieve certificaten, ETF's, certificaten en andere soortgelijke financiële instrumenten waarvoor een liquide markt bestaat, wordt bepaald op basis van de gemiddelde waarde van transacties zoals die voor elk financieel instrument is berekend op de in de leden 2 en 3 vastgestelde wijze en overeenkomstig tabel 3 en tabel 3 bis van bijlage II.”.

(9) De volgende artikelen 11 bis en 11 ter worden ingevoegd:

“Artikel 11 bis

Omvang waarvoor een koers wordt gegeven, beneden welke pretransactionele vereisten krachtens de artikelen 14, 15, 16 en 17 van Verordening (EU) nr. 600/2014 van toepassing zijn
(Artikel 14, lid 2, van Verordening (EU) nr. 600/2014)

De verplichting om vaste koersen openbaar te maken ten aanzien van aandelen, representatieve certificaten, ETF's, certificaten en andere soortgelijke financiële instrumenten is voor beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling van toepassing wanneer zij handelen op een schaal die tweemaal de standaardmarktomvang is zoals bepaald overeenkomstig artikel 11.

Artikel 11 ter
Minimumomvang waarvoor een koers wordt gegeven
(Artikel 14, lid 3, van Verordening (EU) nr. 600/2014)

De minimumomvang waarvoor een koers wordt gegeven ten aanzien van een bepaald aandeel, een bepaald representatief certificaat, een bepaalde ETF, een bepaald certificaat of ander soortgelijk financieel instrument is gelijk aan de standaardmarktomvang zoals bepaald overeenkomstig artikel 11.”.

(10) Artikel 12 wordt als volgt gewijzigd:

(a) lid 1 wordt vervangen door:

“1. Marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, en beleggingsondernemingen die buiten een handelsplatform transacties uitvoeren, maken de gegevens over elke transactie openbaar aan de hand van de tabellen 2, 3 en 4 van bijlage I.

De veldnamen in tabel 3 van bijlage I worden openbaar gemaakt met gebruikmaking van dezelfde naamgevingsconventies als voor de veldnamen in die tabel.”;

(b) lid 2 wordt vervangen door:

“2. Indien een eerder gepubliceerde transactiemelding wordt geannuleerd, maken marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, en beleggingsondernemingen die buiten een handelsplatform transacties uitvoeren, een nieuwe transactiemelding openbaar die alle gegevens van de oorspronkelijke transactiemelding bevat, alsook de in tabel 4 van bijlage I gespecificeerde annuleringsmarkering.”;

(c) de leden 5 en 6 worden geschrapt.

(11) Aan artikel 13 wordt het volgende punt b) toegevoegd:

“b) give-up-transacties of give-in-transacties, die een van de volgende transacties zijn:

i) een transactie waarbij een beleggingsonderneming een transactie van een cliënt doorgeeft aan, of een transactie van een cliënt ontvangt van, een andere beleggingsonderneming voor verwerking na de handel;

ii) een transactie waarbij een beleggingsonderneming die een transactie uitvoert, deze doorgeeft aan of ontvangt van een andere beleggingsonderneming voor het hedgen van de positie die zij aan cliënt heeft toegezegd te zullen innemen.”.

(12) In artikel 15 wordt lid 4 vervangen door:

“4. Indien een transactie tussen twee beleggingsondernemingen niet volgens de regels van een handelsplatform wordt uitgevoerd, is de autoriteit die bevoegd is voor het bepalen van de toepasselijke uitstelregeling, de bevoegde autoriteit van de beleggingsonderneming die voor de openbaarmaking van de transactie via een APA overeenkomstig artikel 21 bis, lid 3, van Verordening (EU) nr. 600/2014 verantwoordelijk is.”.

(13) Artikel 17 wordt als volgt gewijzigd:

(a) lid 1 wordt als volgt gewijzigd:

- i) de aanhef wordt vervangen door:

“Tegen 1 maart van elk jaar na de toepassingsdatum van deze verordening verzamelen bevoegde autoriteiten en de ESMA de gegevens over elk financieel instrument waarvoor zij de bevoegde autoriteit zijn, en zorgen zij voor de berekening en bekendmaking van de volgende informatie.”;
- ii) punt c) wordt vervangen door:

“c) de gemiddelde waarde van transacties ter bepaling van de standaardmarktomsang zoals bepaald in artikel 11, lid 2, en de drempelwaarden bepaald in de artikelen 11 bis en 11 ter.”;

- (b) lid 2 wordt vervangen door:

“2. Bevoegde autoriteiten, marktexploitanten en beleggingsondernemingen, waaronder beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, gebruiken de overeenkomstig artikel 1 bekendgemaakte informatie voor de toepassing van artikel 4, lid 1, punten a) en c), en artikel 14, leden 2, 3 en 4, van Verordening (EU) 600/2014, voor de periode tussen de eerste maandag van april van het jaar waarin de informatie wordt bekendgemaakt, en de dag vóór de eerste maandag van april van het volgende jaar.”;

- (c) lid 7 wordt vervangen door:

“7. Wanneer de voor de toepassing van artikel 7, leden 1 en 2, artikel 8, lid 2, punt a), artikel 11, lid 1, de artikelen 11 bis en 11 ter en artikel 15, lid 1, bepaalde transactieomsang wordt uitgedrukt als geldwaarde en het financiële instrument niet in euro luidt, wordt de transactieomsang omgerekend in de valuta waarin het financiële instrument luidt, door toepassing van de referentiewisselkoers van de euro van de Europese Centrale Bank per 31 december van het voorgaande jaar.”.

- (14) Artikel 19 wordt vervangen door:

“Artikel 19
Horizonbepaling

Artikel 17, lid 6, en bijlage IV zijn vanaf 1 januari 2026 niet langer van toepassing en artikel 17, lid 5, en bijlage III zijn vanaf 1 januari 2027 niet langer van toepassing.”.

- (15) Bijlage I wordt gewijzigd overeenkomstig bijlage IV bij deze verordening.

- (16) Bijlage II wordt gewijzigd overeenkomstig bijlage V bij deze verordening.

Artikel 3
Inwerkingtreding en toepassing

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Artikel 1, artikel 2, punt 2), punten 3), a) en c), punt 5), punt 10), a), en punt 13, zijn van toepassing met ingang van 2 maart 2026.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 18.6.2025

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN