

**Bruxelles, 20 iunie 2025
(OR. en)**

10635/25

**EF 214
ECOFIN 856
DELECT 88**

NOTĂ DE ÎNȘOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	19 iunie 2025
Destinatar:	Dna Thérèse BLANCHET, Secretară Generală a Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	C(2025) 3104 final
Subiect:	REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI din 18.6.2025 de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentele delegate (UE) 2017/583 și (UE) 2017/587 în ceea ce privește cerințele în materie de transparență aplicabile locurilor de tranzacționare și firmelor de investiții în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii și instrumentele de capitaluri proprii

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul C(2025) 3104 final.

Anexă: C(2025) 3104 final



COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 18.6.2025
C(2025) 3104 final

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

din 18.6.2025

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentele delegate (UE) 2017/583 și (UE) 2017/587 în ceea ce privește cerințele în materie de transparență aplicabile locurilor de tranzacționare și firmelor de investiții în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii și instrumentele de capitaluri proprii

(Text cu relevanță pentru SEE)

EXPUNERE DE MOTIVE

1. CONTEXTUL ACTULUI DELEGAT

Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului¹ (MiFIR) reglementează modul de funcționare a tranzacționării în Uniunea Europeană. Cele mai recente modificări legislative ale MiFIR au fost introduse prin Regulamentul (UE) 2024/791 al Parlamentului European și al Consiliului² (revizuirea MiFIR). Revizuirea MiFIR elimină principalele obstacole din calea creării a trei sisteme centralizate de raportare (SCR), câte unul pentru fiecare dintre următoarele clase de active: obligațiuni, acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă (ETF), precum și instrumente financiare derivate extrabursiere. Revizuirea MiFIR consolidează, de asemenea, transparența și sporește competitivitatea piețelor UE în context mondial. Revizuirea MiFIR a fost publicată în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene* la 8 martie 2024 și a intrat în vigoare la 28 martie 2024.

Revizuirea MiFIR prevede obligația Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) de a elabora standarde tehnice de reglementare care să stabilească unele dintre detaliile tehnice ale noilor norme. Comisia este împuternicită să adopte aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului³.

Revizuirea MiFIR a introdus modificări ale cerințelor în materie de transparență aplicabile locurilor de tranzacționare și firmelor de investiții, atât pentru instrumentele de capitaluri proprii, cât și pentru alte instrumente decât cele de capitaluri proprii, cu scopul de a simplifica și de a armoniza mai mult normele, de a spori transparența tranzacțiilor (în special în cazul altor instrumente decât cele de capitaluri proprii, cum ar fi obligațiunile și instrumentele derivate) și de a îmbunătăți procesul de formare a prețurilor. De asemenea, în urma modificării normelor, SCR vor deveni un instrument mai valoros pentru investitori.

Având în vedere modificarea normelor MiFIR privind transparența, în prezent este necesar să se actualizeze standardele tehnice de reglementare relevante, în particular Regulamentul delegat (UE) 2017/583 al Comisiei⁴ privind cerințele în materie de transparență în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate (SFP) și certificatele de emisii și Regulamentul delegat (UE) 2017/587⁵ al Comisiei privind cerințele în materie de transparență

¹ Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>).

² Regulamentul (UE) 2024/791 al Parlamentului European și al Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor, eliminarea obstacolelor din calea creării unor sisteme centralizate de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru fluxul de ordine (JO L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

³ Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).

⁴ Regulamentul delegat (UE) 2017/583 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele instrumentelor financiare cu privire la standarde tehnice de reglementare privind cerințele în materie de transparență pentru locurile de tranzacționare și firmele de investiții, în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii și instrumentele financiare derivate (JO L 87, 31.3.2017, p. 229).

⁵ Regulamentul delegat (UE) 2017/587 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele instrumentelor financiare în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la cerințele în materie de transparență

în ceea ce privește instrumentele de capitaluri proprii. Pe baza calendarului prevăzut în împuternicirea prevăzută la articolul 11a alineatul (3) din MiFIR, se vor introduce într-o etapă ulterioară modificări suplimentare la Regulamentul delegat (UE) 2017/583 al Comisiei în ceea ce privește calibrarea normelor privind transparența pretranzacționare și posttranzacționare pentru instrumentele financiare derivate.

Mai precis, modificările aduse Regulamentului delegat (UE) 2017/583 al Comisiei (cerințele în materie de transparență pentru alte instrumente decât cele de capitaluri proprii), vizează atingerea următoarelor obiective:

- actualizarea definițiilor;
- actualizarea și/sau eliminarea unor dispoziții pentru a asigura alinierea la dispozițiile revizuite ale MiFIR care se aplică deja (de exemplu, limitarea cerințelor de transparență pretranzacționare la registrele centrale de ordine-limită și la sistemele de tranzacționare cu licitație periodică și, prin urmare, eliminarea posibilității ca autoritățile competente să excepteze operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare de la obligația de a face publice informațiile menționate la articolul 8 alineatul (1) din MiFIR pentru exprimările executabile ale interesului în sistemele de tranzacționare de tip „cerere de cotație” și vocale care sunt mai mari decât mărimea specifică instrumentului financiar);
- actualizarea cerințelor în materie de transparență pretranzacționare în ceea ce privește obligațiunile, SFP și certificatele de emisii;
- calibrarea cerințelor în materie de transparență posttranzacționare pentru obligațiuni, SFP și certificate de emisii.

Modificările aduse Regulamentului delegat (UE) 2017/587 al Comisiei (cerințele în materie de transparență pentru instrumentele de capitaluri proprii) vizează atingerea următoarelor obiective:

- precizarea detaliilor datelor pretranzacționare care trebuie făcute publice de către operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare în ceea ce privește acțiunile, certificatele de depozit, ETF, certificatele și alte instrumente financiare similare;
- ameliorarea metodologiei de stabilire a celei mai pertinente piețe în ceea ce privește lichiditatea;
- precizarea cerințelor în materie de transparență pretranzacționare pentru operatorii independenți;
- precizarea mai detaliată a caracteristicilor tranzacțiilor care nu contribuie la procesul de formare a prețurilor și care, prin urmare, sunt exceptate de la obligația de tranzacționare a acțiunilor;
- permiterea întreruperii colectării datelor în Sistemul de transparență privind instrumentele financiare (*Financial Instruments Transparency System – FITRS*) și în Sistemul privind dublul plafon pentru volum (*Double Volume Cap System – DVCAP*) și a utilizării datelor privind tranzacțiile, raportate în temeiul articolului 26

pentru locurile de tranzacționare și firmele de investiții în legătură cu acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare și la obligația de tranzacționare a anumitor acțiuni într-un loc de tranzacționare sau printr-un operator independent (JO L 87, 31.3.2017, p. 387).

din MiFIR, ca sursă de date pentru efectuarea calculelor de transparență pentru instrumentele de capitaluri proprii;

- actualizarea și/sau ameliorarea altor dispoziții.

Modificările aduse Regulamentului delegat (UE) 2017/583 al Comisiei și Regulamentului delegat (UE) 2017/587 al Comisiei sunt grupate în cadrul unui singur regulament delegat al Comisiei, deoarece toate modificările sunt necesare pentru obținerea unui regim eficace de transparență și pentru instituirea cu succes a sistemelor centralizate de raportare pentru obligațiuni și titluri de capital.

2. CONSULTĂRI ÎNAINTEA ADOPTĂRII ACTULUI

În conformitate cu articolul 10 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, înainte de a prezenta Comisiei standardele tehnice de reglementare, ESMA a organizat consultări publice deschise cu părțile interesate⁶. Totodată, ESMA a consultat Grupul părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor (MSG), care și-a publicat avizul către ESMA la 17 septembrie 2024⁷. În conformitate cu articolul 11 din MiFIR, ESMA a luat în considerare avizul Grupului de experți al părților interesate privind calitatea datelor și protocoalele de transmitere aferente pieței instrumentelor de capitaluri proprii și a altor instrumente decât cele de capitaluri proprii⁸.

ESMA a efectuat o analiză cost-beneficiu, care a fost inclusă în raportul final împreună cu rezultatul activităților de consultare⁹. ESMA a transmis Comisiei raportul final privind standardele tehnice de reglementare în decembrie 2024, în conformitate cu termenele stabilite în MiFIR.

3. ELEMENTELE JURIDICE ALE ACTULUI DELEGAT

Obiectivul prezentului regulament delegat este de a preciza detaliile tehnice ale noului regim MiFIR în ceea ce privește cerințele în materie de transparență aplicabile în cazul obligațiunilor, produselor financiare structurate, certificatelor de emisii și instrumentelor de capitaluri proprii.

1. Articolul 1 introduce modificări la Regulamentul delegat (UE) 2017/583 în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate și certificatele de emisii.
2. Articolul 2 introduce modificări la Regulamentul delegat (UE) 2017/587 în ceea ce privește instrumentele de capitaluri proprii.
3. Articolul 3 stabilește intrarea în vigoare și data de aplicare a prezentului regulament.

⁶ Documentele de consultare sunt disponibile aici: [revizuirea STR 2 privind cerințele în materie de transparență aplicabile în cazul obligațiunilor, produselor financiare structurate și certificatelor de emisii, proiectele de STR privind condițiile comerciale rezonabile și revizuirea STR 23 privind furnizarea de date de referință; consultanță tehnică \(secțiunea 3\), STR 1 \(secțiunea 4\), STR privind datele de intrare/ieșire pentru CTP pentru acțiuni și ETF \(secțiunea 8\) și indicatorii din cadrul STR 2.](#)

⁷ Avizul către ESMA este disponibil aici: [ESMA24-229244789-5138, Avizul MSG referitor la pachetul de documente de consultare privind MiFIR din mai 2024.](#)

⁸ Rapoartele finale sunt disponibile aici: [Rapoarte ale grupului de experți al părților interesate privind calitatea datelor și protocoalele de transmitere aferente pieței de capitaluri proprii și pieței altor instrumente decât cele de capitaluri proprii – Comisia Europeană.](#)

⁹ Rapoartele finale ale ESMA sunt disponibile aici: [Raportul final privind transparența titlurilor de capital; Raportul final referitor la revizuirea STR 2 privind cerințele în materie de transparență aplicabile în cazul obligațiunilor, produselor financiare structurate și certificatelor de emisii și la STR privind condițiile comerciale rezonabile.](#)

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

din 18.6.2025

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentele delegate (UE) 2017/583 și (UE) 2017/587 în ceea ce privește cerințele în materie de transparență aplicabile locurilor de tranzacționare și firmelor de investiții în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii și instrumentele de capitaluri proprii

(Text cu relevanță pentru SEE)

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012¹⁰, în special articolul 4 alineatul (6) al treilea paragraf, articolul 7 alineatul (2) al treilea paragraf, articolul 9 alineatul (5) al treilea paragraf, articolul 11 alineatul (4) al patrulea paragraf, articolul 14 alineatul (7) al treilea paragraf, articolul 20 alineatul (3) al treilea paragraf, articolul 21 alineatul (5) al treilea paragraf, articolul 22 alineatul (3) al doilea paragraf și articolul 23 alineatul (3) al treilea paragraf,

întrucât:

- (1) Regulamentul (UE) 2016/1033 al Parlamentului European și al Consiliului¹¹ a modificat Regulamentul (UE) nr. 600/2014, introducând la articolul 2 din regulamentul respectiv definiția „tranzacției de tip «pachet»”. Întrucât regulamentele delegate nu ar trebui să cuprindă definiții care sunt deja prevăzute în acte legislative, definiția „tranzacției de tip pachet”, astfel cum este prevăzută în prezent la articolul 1 punctul 1 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583 al Comisiei¹², ar trebui, așadar, eliminată din regulamentul respectiv.
- (2) Regulamentul (UE) 2024/791 al Parlamentului European și al Consiliului¹³ a modificat Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prin limitarea la registrele centrale de ordine-limită și

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

¹¹ Regulamentul (UE) 2016/1033 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iunie 2016 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 privind piețele instrumentelor financiare, a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 privind abuzul de piață și a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare (JO L 175, 30.6.2016, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1033/oj>).

¹² Regulamentul delegat (UE) 2017/583 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele instrumentelor financiare cu privire la standarde tehnice de reglementare privind cerințele în materie de transparență pentru locurile de tranzacționare și firmele de investiții, în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii și instrumentele financiare derivate (JO L 87, 31.3.2017, p. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj).

¹³ Regulamentul (UE) 2024/791 al Parlamentului European și al Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor,

sistemele de tranzacționare cu licitație periodică a cerinței de a publica cotații ferme sau orientative în ceea ce privește alte instrumente decât cele de capitaluri proprii. Prin urmare, Regulamentul (UE) 2024/791 a eliminat, de asemenea, articolul 9 alineatul (5) litera (d) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, care împuternicea Comisia, printre altele, să stabilească o definiție a sistemelor de tranzacționare de tip „cerere de ofertă” și vocale în scopul acordării derogării de la obligația de publicare pretranzacționare. Definițiile respective ar trebui, așadar, eliminate de la articolul 1 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583. De asemenea, este necesar să se elimine sistemele de tranzacționare pe bază de cotații, de tip „cerere de cotație” și vocale din anexa I la Regulamentul delegat (UE) 2017/583.

- (3) Regulamentul (UE) 2024/791 a modificat Regulamentul (UE) nr. 600/2014, introducând o nouă literă (f) la articolul 9 alineatul (5) din regulamentul respectiv. În temeiul acestei dispoziții, Comisia este împuternicită să precizeze caracteristicile „registrelor centrale de ordine-limită” și ale „sistemelor de tranzacționare cu licitație periodică”. Prin urmare, este necesar să se introducă definiții în acest sens în Regulamentul delegat (UE) 2017/583. Un sistem de tranzacționare exploatat prin intermediul unui registru de ordine care include numai cotațiile formatorilor de piață și al unui algoritm de tranzacționare care corelează în mod continuu, fără intervenție umană ordinele de cumpărare și de vânzare primite cu cotațiile latente ale formatorilor de piață, pe baza celui mai bun preț disponibil, ar trebui să fie considerat un sistem de tranzacționare sub formă de registru de ordine cu licitație continuă. Un sistem de tranzacționare exploatat prin intermediul unui registru de ordine în care cotațiile furnizorilor de lichiditate sunt confirmate înainte de executarea potențială a unui ordin primit și prin intermediul unui algoritm de tranzacționare care corelează în mod continuu, fără intervenție umană ordinele de cumpărare și de vânzare primite cu cotațiile confirmate ale furnizorilor de lichiditate, pe baza celui mai bun preț disponibil, ar trebui să fie considerat, de asemenea, un sistem de tranzacționare sub formă de registru de ordine cu licitație continuă. În cazul în care un sistem de tranzacționare cu registre centrale de ordine-limită cuprinde atât elemente ale unui sistem de tranzacționare cu registre de ordine cu licitație continuă, cât și elemente ale unui sistem de tranzacționare cu licitație periodică, componenta registrului de ordine cu licitație continuă și componenta cu licitație periodică a sistemului de tranzacționare cu registre centrale de ordine-limită ar trebui să facă obiectul cerințelor de informare prevăzute în anexa I la Regulamentul delegat (UE) 2017/583 pentru sistemele de tranzacționare cu registre de ordine cu licitație continuă și, respectiv, pentru sistemele de tranzacționare cu licitație periodică.
- (4) Articolul 54 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că dispozițiile actelor delegate adoptate în temeiul regulamentului respectiv, în forma aplicabilă înainte de 28 martie 2024, continuă să se aplice până la data aplicării actelor delegate adoptate în temeiul regulamentului respectiv, în forma aplicabilă de la 28 martie. În Comunicarea Comisiei privind interpretarea și punerea în aplicare a dispoziției tranzitorii prevăzute în Regulamentul (UE) 2024/791¹⁴, Comisia a clarificat faptul că

eliminarea obstacolelor din calea creării unor sisteme centralizate de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru fluxul de ordine (JO L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

¹⁴ Comunicarea Comisiei privind interpretarea și punerea în aplicare a dispoziției tranzitorii prevăzute în Regulamentul (UE) 2024/791 al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor, eliminarea

articolul 54 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 urmărește să asigure continuitatea pentru participanții la piață pe perioada pregătirii noilor regulamente delegate ale Comisiei. Pentru a asigura această continuitate în practică, în Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui introdus un nou articol la care să precizeze care articole din regulamentul delegat respectiv ar trebui să se aplice în continuare numai în ceea ce privește instrumentele financiare derivate. Articolele respective ar trebui să se aplice în continuare împreună cu dispozițiile Regulamentului (UE) nr. 600/2014 pe care le completează, în forma aplicabilă înainte de 28 martie 2024. Prin urmare, ar trebui să se clarifice, de asemenea, faptul că trimiterile la articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 cuprinse în articolele respective ar trebui interpretate ca trimiteri la articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, astfel cum era aplicabil înainte de 28 martie 2024.

- (5) În temeiul articolului 9 alineatul (5) litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, Comisia este împuternicită să precizeze mărimea ordinelor care au dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață. Articolul 9 alineatul (1) litera (a) din regulamentul respectiv permite autorităților competente să acorde, pentru aceste ordine, o derogare de la obligația operatorilor de piață și a firmelor de investiții care exploatează un loc de tranzacționare de a face publice informațiile menționate la articolul 8 alineatul (1) din regulamentul respectiv. Comisia a precizat mărimea ordinelor de dimensiuni mari la articolul 3 din regulamentul delegat (UE) 2017/583. Cu toate acestea, Regulamentul (UE) 2024/791 a modificat articolul 8 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 pentru a prevedea cerințe specifice privind transparența pretranzacționare pentru locurile de tranzacționare în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate și certificatele de emisii și a introdus un nou articol 8a în regulamentul respectiv pentru a prevedea cerințe specifice privind transparența pretranzacționare pentru locurile de tranzacționare în ceea ce privește instrumentele financiare derivate. Conform modificării respective, pentru a determina dacă un ordin este de dimensiuni mari, astfel cum se menționează la articolul 9 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, procesul va fi diferit pentru, pe de o parte, obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii și, pe de altă parte, pentru instrumente derivate. Prin urmare, în Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui introdus un nou articol 3a care să prevadă norme specifice pentru determinarea „ordinelor de dimensiuni mari” în cazul obligațiunilor, produselor financiare structurate și certificatelor de emisii. Pentru a obține un regim de transparență pretranzacționare mai stabil, normele respective ar trebui să aibă la bază o determinare statică a „ordinelor de dimensiuni mari”.
- (6) Pentru a permite limitarea transparenței pretranzacționare în ceea ce privește alte instrumente decât cele de capitaluri proprii la registrele centrale de ordine-limită și sistemele de tranzacționare cu licitație periodică, Regulamentul (UE) 2024/791 a eliminat din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 articolul 9 alineatul (1) litera (b). Litera respectivă permitea autorităților competente să acorde o derogare de la obligația operatorilor de piață și a firmelor de investiții care exploatează un loc de tranzacționare de a face publice informațiile menționate la articolul 8 alineatul (1) din regulamentul respectiv în cazul exprimărilor executabile ale interesului în sistemele de tranzacționare de tip „cerere de ofertă” și vocale care sunt mai mari decât mărimea specifică instrumentului financiar. În temeiul articolului 9 alineatul (5) litera (d) din

obstacolelor din calea creării unor sisteme centralizate de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru fluxul de ordine, C/2024/2966.

Regulamentul (UE) nr. 600/2014, Comisia are competența de a preciza mărimea specifică instrumentelor financiare pentru care se poate acorda o derogare de la obligația de publicare pretranzacționare, precizare pe care Comisia a adus-o prin articolul 5 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583. Întrucât Regulamentul (UE) 2024/791 a eliminat din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 atât articolul 9 alineatul (1) litera (b), cât și împuternicirea prevăzută la articolul 9 alineatul (5) litera (d), articolul 5 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui, de asemenea, eliminate. De asemenea, este necesar să se elimine toate trimiterile la articolul 5 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583 din alte dispoziții ale regulamentului respectiv.

- (7) În temeiul articolului 9 alineatul (5) litera (e) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, Comisia este împuternicită să precizeze instrumentele financiare sau clasele de instrumente financiare pentru care nu există o piață lichidă unde poate fi acordată derogarea de la obligația de publicare pretranzacționare în temeiul articolului 9 alineatul (1) din regulamentul respectiv. Articolul 9 alineatul (1) litera (c) din regulamentul respectiv permite autorităților competente să acorde, pentru aceste instrumente sau clase de instrumente financiare, o derogare de la obligația operatorilor de piață și a firmelor de investiții care exploatează un loc de tranzacționare de a face publice informațiile menționate la articolul 8 alineatul (1) din regulamentul respectiv. Comisia a precizat clasele de instrumente financiare pentru care nu există o piață lichidă la articolul 6 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583. Cu toate acestea, Regulamentul (UE) 2024/791 a modificat articolul 8 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 pentru a prevedea cerințe specifice privind transparența pretranzacționare pentru locurile de tranzacționare în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate și certificatele de emisii și a introdus un nou articol 8a în regulamentul respectiv pentru a prevedea cerințe specifice privind transparența pretranzacționare pentru locurile de tranzacționare în ceea ce privește instrumentele financiare derivate. Conform modificărilor respective, pentru a determina dacă există o piață lichidă, astfel cum se menționează la articolul 9 alineatul (1) litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, procesul va fi diferit pentru, pe de o parte, obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii și, pe de altă parte, pentru instrumente derivate. Prin urmare, în Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui introdus un nou articol 6a care să prevadă norme specifice pentru determinarea existenței unei „piețe lichide” în cazul obligațiunilor, produselor financiare structurate și certificatelor de emisii. Pentru a obține un regim de transparență mai stabil, normele respective ar trebui să aibă la bază o determinare statică a lichidității.
- (8) Regulamentul (UE) 2024/791 a introdus la articolul 2 alineatul (1) punctul 16a din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 definiția pentru „entitate raportoare desemnată” și a introdus în regulamentul respectiv un nou articol 21a, care permite unei firme de investiții care este desemnată drept entitate de publicare desemnată să fie responsabilă cu publicarea unei tranzacții printr-un mecanism de publicare aprobat („APA”). Noul articol 21a precizează, de asemenea, care parte la o tranzacție ar trebui să fie responsabilă cu publicarea unei tranzacții în cazul în care una dintre părțile implicate, niciuna dintre părțile implicate sau ambele părți implicate sunt entități de publicare desemnate. Prin urmare, cerințele prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/583 care vizează identificarea firmei de investiții care are responsabilitatea de a publica o tranzacție prin intermediul unui APA ar trebui eliminate.
- (9) În temeiul articolului 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, autoritățile competente pot autoriza operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare să prevadă decalarea publicării informațiilor detaliate privind

tranzacțiile în funcție de mărimea tranzacției sau de tipul tranzacției. În temeiul articolului 11 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv, Comisia a fost împuternicită să precizeze condițiile pentru decalarea publicării informațiilor, precizările fiind aduse de Comisie prin articolul 8 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583. Cu toate acestea, Regulamentul (UE) 2024/791 a modificat articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 pentru a prevedea cerințe specifice referitoare la decalarea publicării în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate și certificatele de emisii și a introdus un nou articol 11a în regulamentul respectiv care cuprinde cerințe specifice referitoare la decalarea publicării în ceea ce privește instrumentele financiare derivate. Prin urmare, în Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui introdus un nou articol 8a care să stabilească detaliile exacte ale regimului referitor la publicarea decalată în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate și certificatele de emisii, inclusiv determinarea valorilor emisiunilor care corespund unei piețe lichide sau nelichide pentru un instrument financiar dat, a tranzacțiilor care sunt considerate de dimensiuni medii, mari și foarte mari și a duratei declarării.

- (10) Pentru a se asigura că regimul decalării pentru obligațiuni este simplu și bine calibrat, este necesar să se facă distincție între trei categorii de obligațiuni: (i) obligațiuni suverane și alte obligațiuni publice; (ii) obligațiuni corporative, convertibile și alte obligațiuni și (iii) obligațiuni garantate. Pentru a permite o mai bună distincție între obligațiunile lichide și cele nelichide și, prin urmare, o calibrare mai eficientă, obligațiunile ar trebui grupate ulterior în funcție de fiecare categorie de obligațiuni.
- (11) În conformitate cu definiția pieței lichide prevăzută la articolul 2 punctul 17 litera (a) subpunctul (i) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, o piață lichidă ar trebui evaluată în funcție de valoarea emisiunii unei obligațiuni. Pentru a ține seama de eventualele evoluții în timp ale valorii emisiunii unei obligațiuni, inclusiv ca urmare a emisiunilor continue de obligațiuni sau a răscumpărărilor de obligațiuni, este necesar să se evalueze lichiditatea pieței pe baza soldului restant al emisiunii de obligațiuni (cu alte cuvinte, valoarea totală a obligațiunilor care au fost emise și sunt deținute de investitori la un moment dat), mai degrabă decât pe baza valorii inițiale a emisiunii de obligațiuni (cu alte cuvinte, valoarea totală a obligațiunilor oferite investitorilor pe piața primară la momentul emisiunii).
- (12) Pentru a introduce un regim de transparență mai simplu, care să nu aibă la bază evaluări frecvente ale lichidității, ar trebui modificate dispozițiile aplicabile produselor financiare structurate și certificatelor de emisii prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/583. Pe baza unei analize a datelor efectuate de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) și pe baza experienței anterioare a ESMA în ceea ce privește calibrarea cerințelor de transparență, ar trebui să se considere că produsele financiare structurate și certificatele de emisii, altele decât certificatele de emisii ale Uniunii, nu au o piață lichidă, dar că certificatele de emisii ale Uniunii au o piață lichidă. În ceea ce privește produsele financiare structurate, ar trebui menținute pragurile de transparență pretranzacționare și posttranzacționare existente și durata existentă de decalare a publicării prețurilor în cazul produselor financiare structurate nelichide, astfel cum sunt prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/583. Cu toate acestea, având în vedere nelichiditatea produselor financiare structurate și faptul că Regulamentul (UE) nr. 600/2014 nu mai permite autorităților competente să prevadă o perioadă suplimentară de decalare pentru instrumentele respective, ar trebui introdusă o durată standard de decalare a publicării informațiilor referitoare la volum de până la două săptămâni de la data tranzacției. În ceea ce privește certificatele de emisii,

pragurile de transparență pretranzacționare și posttranzacționare ar trebui stabilite mai degrabă în tone de CO₂ (tCO₂) decât în loturi, deoarece tCO₂ este unitatea comună de măsură pentru aceste instrumente. Pe baza unei analize a datelor efectuată de ESMA, ținând seama, în același timp, de caracterul lichid al certificatelor de emisii ale Uniunii, perioada maximă de decalare în cazul certificatelor de emisii ale Uniunii nu ar trebui să depășească ora 19.00, ora locală, din a doua zi lucrătoare după data efectuării tranzacției.

- (13) Pe baza unei analize a datelor efectuată de ESMA, toate mărfurile tranzacționate la bursă (*exchange traded commodities* – ETC) și titlurile de datorie tranzacționate la bursă (*exchange traded notes* – ETN) ar trebui considerate ca neavând o piață lichidă. În conformitate cu abordarea adoptată pentru produsele financiare structurate, ar trebui introdusă și în cazul ETC și ETN o perioadă standard de decalare a informațiilor privind volumul de până la două săptămâni de la data tranzacției.
- (14) Regulamentul (UE) 2024/791 a introdus modificări în privința posibilității ca autoritățile competente să completeze regimul de decalare în temeiul Regulamentului (UE) nr. 600/2014. În primul rând, această posibilitate era limitată la instrumentele de datorie suverană. În al doilea rând, competența unei autorități competente de a prelungi perioada de publicare decalată era limitată la tranzacțiile executate cu privire la instrumentele de datorie suverană emise de statul membru al autorității competente respective. În ceea ce privește instrumentele de datorie suverană care nu sunt emise de un stat membru, competența de a prelungi perioada de publicare decalată a fost acordată ESMA. În al treilea rând, durata maximă a perioadelor suplimentare de decalare a fost limitată la șase luni. Autoritățile competente pot stabili o durată a perioadei de decalare mai mică în intervalul respectiv. Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui, așadar, modificat pentru a reflecta aceste modificări.
- (15) În ceea ce privește publicarea detaliilor mai multor tranzacții în formă agregată, astfel cum se prevede la articolul 11 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, metodologia de agregare ar trebui să rămână neschimbată. Prin urmare, tranzacțiile în cazul cărora s-a acordat o perioadă extinsă de decalare ar trebui să fie agregate de locurile de tranzacționare și de APA respective pe parcursul unei săptămâni calendaristice și ar trebui publicate în următoarea zi de marți, înainte de ora 9:00, ora locală.
- (16) Pentru ca participanții la piață să dispună de suficient timp pentru a se pregăti pentru noile cerințe, asigurând în același timp instituirea în timp util a sistemului centralizat de raportare pentru obligațiuni, data aplicării modificărilor aduse Regulamentului delegat (UE) 2017/583 prevăzută în prezentul regulament ar trebui amânată.
- (17) Prin urmare, Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui modificat în consecință.
- (18) Pentru a asigura aplicarea armonizată a cerințelor de transparență pretranzacționare în ceea ce privește instrumentele de capitaluri proprii și având în vedere detaliile datelor pretranzacționare pe care locurile de tranzacționare trebuie să le transmită furnizorului de sisteme centralizate de raportare pentru instrumentele de capitaluri proprii în conformitate cu articolul 22a din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, Regulamentul delegat (UE) 2017/587 al Comisiei¹⁵ ar trebui modificat pentru a preciza, pentru

¹⁵ Regulamentul delegat (UE) 2017/587 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele instrumentelor financiare în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la cerințele în materie de transparență pentru locurile de tranzacționare și firmele de investiții în legătură cu acțiunile, certificatele de depozit,

fiecare clasă de instrumente financiare, detaliile datelor pretranzacționare pe care operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare trebuie să le facă publice, astfel cum prevede articolul 3 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.

- (19) Ordinele plasate cu afișarea în piață a unei părți limitate a cantității totale sunt ordinele caracterizate printr-un volum afișat (vârful) disponibil pentru executare în legătură cu o parte a unei cantități și printr-un volum ascuns în legătură cu restul cantității, păstrat în sistemul de administrare a ordinelor care nu poate fi executat decât după executarea ordinului publicat. Pentru a ține seama de posibilitatea executării părții ascunse a ordinelor plasate cu afișarea în piață a unei părți limitate a cantității totale în circumstanțe strict definite, articolul 8 din Regulamentul delegat (UE) 2017/587 privind derogările acordate de sistemul de administrare a ordinelor ar trebui modificat.
- (20) Regulamentul (UE) 2024/791 a introdus la articolul 2 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 definiția pentru „entitate raportoare desemnată” și a introdus în regulamentul respectiv un nou articol 21a, care permite unei firme de investiții care este entitate de publicare desemnată să fie responsabilă cu publicarea unei tranzacții printr-un APA. Noul articol 21a precizează, de asemenea, care parte la o tranzacție ar trebui să fie responsabilă cu publicarea unei tranzacții în cazul în care una dintre părțile implicate, niciuna dintre părțile implicate sau ambele părți implicate sunt entități de publicare desemnate. Prin urmare, cerințele prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/587 care vizează identificarea firmei de investiții care are responsabilitatea de a publica o tranzacție prin intermediul unui APA ar trebui eliminate.
- (21) Pentru a asigura calibrarea adecvată a pragurilor pentru aplicarea cerințelor de transparență pretranzacționare privind instrumentele de capitaluri proprii în cazul operatorilor independenți, metodologia de stabilire a mărimii standard de piață prevăzută la articolul 11 din Regulamentul delegat (UE) 2017/587 ar trebui să fie îmbunătățită prin creșterea granularității tranșelor mărimilor medii ale tranzacțiilor. Pragul de stabilire a mărimii minime a cotației pentru operatorii independenți ar trebui să corespundă mărimii standard de piață. Ținând seama de cele mai bune practici de la nivel internațional, de competitivitatea firmelor din Uniune, de importanța impactului asupra pieței și de eficiența formării prețurilor, pragul pentru determinarea mărimii până la care obligațiile de transparență pretranzacționare privind instrumentele de capitaluri proprii se aplică operatorilor independenți ar trebui să corespundă dublului mărimii standard de piață.
- (22) Pentru a asigura reprezentarea exactă a activității de piață și a formării prețurilor în cerințele de transparență posttranzacționare privind instrumentele de capitaluri proprii, este necesar să se modifice articolul 13 din Regulamentul delegat (UE) 2017/587 pentru a defini și a clarifica domeniul de aplicare al tranzacțiilor care nu contribuie la stabilirea prețurilor, inclusiv al tranzacțiilor de tip „give-up” și „give-in”. Aceste tranzacții sunt tranzacții tehnice efectuate în principal în scopuri operaționale sau pentru a facilita gestionarea riscurilor între firme de investiții și, prin urmare, nu reprezintă evenimente independente de stabilire a prețurilor. Din acest motiv,

fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare și la obligația de tranzacționare a anumitor acțiuni într-un loc de tranzacționare sau printr-un operator independent (JO L 87, 31.3.2017, p. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/oj).

tranzacțiile respective ar trebui să fie excluse din cerințele de transparență posttranzacționare.

- (23) Anexa I la Regulamentul delegat (UE) 2017/587 stabilește tipurile de sisteme de tranzacționare și, pentru fiecare sistem, o descriere a principalelor sale caracteristici și a informațiilor care trebuie făcute publice în conformitate cu articolul 3 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014. Anexa respectivă ar trebui modificată pentru a preciza că ar trebui să fie considerate sisteme de tranzacționare sub formă de registru de ordine cu licitație continuă sistemele de tranzacționare exploatate prin intermediul unui registru de ordine care include numai cotațiile formatorilor de piață și al unui algoritm de tranzacționare exploatat fără intervenție umană care corelează în mod continuu ordinele de cumpărare și de vânzare primite cu cotațiile latente ale formatorilor de piață, pe baza celui mai bun preț disponibil. Sistemele de tranzacționare exploatate prin intermediul unui registru de ordine în care cotațiile furnizorilor de lichiditate sunt confirmate înainte de executarea potențială a unui ordin primit și prin intermediul unui algoritm de tranzacționare care corelează în mod continuu, fără intervenție umană ordinele de cumpărare și de vânzare primite cu cotațiile confirmate ale furnizorilor de lichiditate, pe baza celui mai bun preț disponibil ar trebui să fie considerate, de asemenea, sisteme de tranzacționare sub formă de registru de ordine cu licitație continuă.
- (24) Pentru a oferi participanților la piață și autorităților competente suficient timp să se pregătească pentru noile cerințe, asigurând în același timp instituirea în timp util a sistemului centralizat de raportare pentru instrumentele de capitaluri proprii, ar trebui amânată data de aplicare a dispozițiilor prezentului regulament referitoare la detaliile privind transparența pretranzacționare și posttranzacționare care trebuie făcute publice în ceea ce privește instrumentele de capitaluri proprii, la determinarea celei mai pertinente piețe în ceea ce privește lichiditatea pentru instrumentele de capitaluri proprii, la ordinele aferente instrumentelor de capitaluri proprii care sunt de dimensiuni mari și la metodologia pentru efectuarea calculelor de transparență pentru instrumentele de capitaluri proprii.
- (25) Prin urmare, Regulamentul delegat (UE) 2017/587 ar trebui modificat în consecință.
- (26) Prezentul regulament se bazează pe proiectul de standarde tehnice de reglementare transmis Comisiei de către ESMA. ESMA a efectuat consultări publice deschise cu privire la proiectul de standarde tehnice de reglementare pe care se bazează prezentul regulament, a analizat costurile și beneficiile potențiale aferente și a solicitat avizul Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor, instituit în temeiul articolului 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului¹⁶. ESMA a luat în considerare, de asemenea, avizul Grupului de experți al părților interesate privind calitatea datelor și protocoalele de transmitere aferente pieței de capitaluri proprii și pieței altor instrumente decât cele de capitaluri proprii, în conformitate cu articolul 22b alineatul (3) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.
- (27) Pentru a asigura un regim eficace în materie de transparență și instituirea cu succes a sistemelor centralizate de raportare pentru obligațiuni și instrumente de capitaluri

¹⁶ Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

propriu și având în vedere că toate dispozițiile prezentului regulament se referă la transparența pretranzacționare și posttranzacționare, este necesar să se includă într-un singur regulament modificările la Regulamentele delegate (UE) 2017/583 și (UE) 2017/587 care urmează să fie adoptate în temeiul articolului 4 alineatul (6), al articolului 7 alineatul (2), al articolului 9 alineatul (5), al articolului 11 alineatul (4), al articolului 14 alineatul (7), al articolului 20 alineatul (3), al articolului 21 alineatul (5), al articolului 22 alineatul (3) și, respectiv, al articolului 23 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Modificări aduse Regulamentului delegat (UE) 2017/583

Regulamentul delegat (UE) 2017/583 se modifică după cum urmează:

- (1) Articolul 1 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 1 **Definiții**

[Articolul 9 alineatul (5) litera (f) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții:

- (1) «sistem de tranzacționare cu registru central de ordine-limită» înseamnă oricare dintre următoarele:
- (a) un sistem de tranzacționare cu registre de ordine cu licitație continuă care, prin intermediul unui registru de ordine și al unui algoritm de tranzacționare exploatat fără intervenție umană, corelează în mod continuu ordinele de vânzare cu ordinele de cumpărare pe baza celui mai bun preț disponibil;
 - (b) un sistem de tranzacționare care cuprinde atât elemente ale unui sistem de tranzacționare cu registre de ordine cu licitație continuă, astfel cum este menționat la litera (a), cât și elemente ale unui sistem de tranzacționare cu licitație periodică, astfel cum este definit la punctul 2.
- (2) «sistem de tranzacționare cu licitație periodică» înseamnă un sistem de tranzacționare care corelează ordinele pe baza unei licitații periodice și a unui algoritm de tranzacționare exploatat fără intervenție umană.”

- (2) Se introduce următorul articol 1a:

„Articolul 1a

Domeniul de aplicare al articolelor 3, 6, 8, 9, 10, 11 și 13

- (1) Articolele 3, 6, 9, 10, 11 și 13 se aplică numai în ceea ce privește instrumentele financiare derivate. Articolul 8 se aplică numai în ceea ce privește instrumentele financiare derivate și tranzacțiile de tip «pachet».
- (2) Trimiterile la articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 de la articolele 8 și 11 din prezentul regulament trebuie interpretate ca trimiteri la articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, astfel cum era aplicabil înainte de 28 martie 2024.”
- (3) Se introduce următorul articol 3a:

„Articolul 3a

Ordine de dimensiuni mari pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii

[Articolul 9 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

Un ordin referitor la obligațiuni, produse financiare structurate sau certificate de emisii este de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață în cazul în care, la punctul de intrare a ordinului sau în urma oricărei modificări a ordinului, ordinul respectiv este egal cu următoarele praguri sau mai mare decât acestea:

- (a) pentru toate tipurile de obligațiuni, cu excepția mărfurilor tranzacționate la bursă („ETC”) și a titlurilor de datorie tranzacționate la bursă („ETN”), pragurile stabilite în tabelul 2.3 din anexa III;
- (b) pentru ETC și ETN, pragurile stabilite în tabelul 2.5 din anexa III;
- (c) pentru produsele financiare structurate, pragurile stabilite în tabelul 3.2 din anexa III;
- (d) pentru certificatele de emisii, pragurile stabilite în tabelul 12.2 din anexa III.”

(4) Articolul 5 se elimină.

(5) Se introduce următorul articol 6a:

„Articolul 6a

Clasele de obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii pentru care nu există o piață lichidă

[Articolul 9 alineatul (1) litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

Pentru a stabili dacă se consideră că o obligațiune, un produs financiar structurat sau un certificat de emisii nu are o piață lichidă, autoritățile competente aplică următoarea determinare statică a lichidității:

- (a) pentru toate tipurile de obligațiuni, cu excepția ETC și ETN, determinarea prevăzută în tabelul 2.2 din anexa III;
- (b) pentru ETC și ETN, determinarea prevăzută în tabelul 2.4 din anexa III;
- (c) pentru produsele financiare structurate, determinarea prevăzută în tabelul 3.1 din anexa III;
- (d) pentru certificatele de emisii, determinarea prevăzută în tabelul 12.1 din anexa III.”

(6) Articolul 7 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), se adaugă următorul paragraf:

„Denumirile câmpurilor prevăzute în tabelul 2 din anexa II se fac publice utilizând aceleași convenții privind denumirile ca cele prevăzute în identificatorul de câmp al tabelului respectiv.”;

(b) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) Informațiile posttranzacționare sunt puse la dispoziție cât mai aproape posibil din punct de vedere tehnic de timpul real și, în orice caz, în termen de cinci minute de la executarea tranzacției relevante.”;

- (c) alineatele (5) și (6) se elimină;
- (d) alineatul (8) se înlocuiește cu următorul text:

„(8) Informațiile privind tranzacțiile de tip «pachet» includ indicatorul pentru tranzacția de tip «pachet» sau indicatorul pentru tranzacția de tip «schimb de active materiale», astfel cum se specifică în tabelul 3 din anexa II. În cazul în care tranzacția de tip «pachet» este eligibilă pentru publicarea decalată în temeiul articolului 8, informațiile privind toate componentele sunt puse la dispoziție după încheierea perioadei de decalare pentru tranzacție.”

- (7) Se introduce următorul articol 8a:

„Articolul 8a

Publicarea decalată a tranzacțiilor pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii

[Articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

- (1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare și firmele de investiții care tranzacționează în afara unui loc de tranzacționare pot decala publicarea detaliilor tranzacțiilor referitoare la obligațiuni, cu excepția ETC și ETN, în conformitate cu următoarele:
 - (a) o decalare a publicării prețului și a volumului care să nu depășească 15 minute, pentru tranzacțiile din categoria 1, astfel cum sunt menționate în tabelul 2.6 din anexa III;
 - (b) o decalare a publicării prețului și a volumului care să nu depășească sfârșitul zilei de tranzacționare, pentru tranzacțiile din categoria 2, astfel cum sunt menționate în tabelul 2.6 din anexa III;
 - (c) o decalare a publicării prețului care să nu depășească sfârșitul primei zile de tranzacționare de după data tranzacției și o amânare a publicării volumului care să nu depășească o săptămână de la data tranzacției, pentru tranzacțiile din categoria 3, astfel cum sunt menționate în tabelul 2.6 din anexa III;
 - (d) o decalare a publicării prețului care să nu depășească sfârșitul celei de a doua zile de tranzacționare de după data tranzacției și o amânare a publicării volumului care să nu depășească două săptămâni de la data tranzacției, pentru tranzacțiile din categoria 4, astfel cum sunt menționate în tabelul 2.6 din anexa III;
 - (e) o decalare a publicării prețului și a volumului care să nu depășească patru săptămâni de la data tranzacției, pentru tranzacțiile din categoria 5, astfel cum sunt menționate în tabelul 2.6 din anexa III.
- (2) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare și firmele de investiții care tranzacționează în afara unui loc de tranzacționare pot decala publicarea detaliilor tranzacțiilor referitoare la ETC, ETN și produse financiare structurate în conformitate cu următoarele:
 - (a) o decalare a publicării prețului care să nu depășească sfârșitul celei de a doua zile de tranzacționare de după data tranzacției, pentru tranzacțiile de orice mărime și

- (b) o decalare a publicării volumului care să nu depășească două săptămâni de la data tranzacției, pentru tranzacțiile de orice mărime.

(3) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare și firmele de investiții care tranzacționează în afara unui loc de tranzacționare fac publică fiecare tranzacție în ceea ce privește certificatele de emisii până cel târziu la ora 19:00, ora locală, în a doua zi lucrătoare de la data tranzacției, cu condiția ca mărimea tranzacției să fie superioară măririi posttranzacționare pentru certificatele de emisii, astfel cum se menționează în tabelul 12.2 din anexa III.”

(8) Articolul 11 se modifică după cum urmează:

- (a) la alineatul (1), litera (d) se elimină;
- (b) la alineatul (2), literele (b) și (c) se elimină;
- (c) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) Datele agregate zilnice sau săptămânale prevăzute la alineatele (1) și (2) conțin următoarele informații referitoare la instrumente financiare derivate pentru fiecare zi sau săptămână a perioadei calendaristice în cauză:

- (a) prețul mediu ponderat;
- (b) volumul total tranzacționat, astfel cum se prevede în tabelul 4 din anexa II;
- (c) numărul total al tranzacțiilor.”;

(d) alineatul (6) se înlocuiește cu următorul text:

„(6) În cazul în care ziua din săptămână pentru publicările prevăzute la alineatul (1) litera (c) și la alineatele (2) și (3) nu este o zi lucrătoare, publicările sunt efectuate în următoarea zi lucrătoare, înainte de ora 9.00, ora locală.”

(9) Se introduce următorul articol 11a:

„Articolul 11a

Cerințe de transparență pentru instrumentele de datorie suverană în legătură cu publicarea decalată la discreția autorităților competente

[Articolul 11 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

(1) Publicarea detaliilor mai multor tranzacții în formă agregată, astfel cum se menționează la articolul 11 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, include tranzacțiile care au fost executate în cursul unei săptămâni calendaristice și se efectuează în următoarea zi de marți înainte de ora 9:00, ora locală.

(2) Datele agregate săptămânale prevăzute la alineatul (1) conțin următoarele informații referitoare la fiecare săptămână a perioadei calendaristice în cauză:

- (a) prețul mediu ponderat;
- (b) volumul total tranzacționat, astfel cum se prevede în tabelul 4 din anexa II;
- (c) numărul total al tranzacțiilor.

(3) Tranzacțiile sunt agregate per cod ISIN.

(4) În cazul în care ziua din săptămână pentru publicările prevăzute la alineatul (1) nu este o zi lucrătoare, publicările sunt efectuate în următoarea zi lucrătoare, înainte de ora 9.00, ora locală.”

(10) Articolul 13 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (1) se modifică după cum urmează:

(i) la litera (a), punctul (iv) se înlocuiește cu următorul text:

„(iv) subclasele de active ale altor instrumente financiare derivate pe rata dobânzii, ale altor instrumente financiare derivate pe mărfuri, ale altor instrumente financiare derivate de credit, ale altor instrumente financiare derivate C10, ale altor contracte pe diferență (CFD) și ale altor instrumente financiare derivate pe certificate de emisii, astfel cum sunt menționate în tabelele 5.1, 7.1, 9.1, 10.1, 11.1 și 13.1 din anexa III.”;

(ii) la litera (b), punctele (i), (ii) și (ix) se elimină;

(iii) litera (d) se elimină;

(b) alineatul (2) se modifică după cum urmează:

(i) teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Pentru a stabili ordinele de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață, astfel cum sunt menționate la articolul 3, se aplică următoarele metodologii.”;

(ii) litera (a) se modifică după cum urmează:

(1) punctul (i) se elimină;

(2) punctul (vi) se înlocuiește cu următorul text:

„(vi) fiecare subclasă de active pentru care se consideră că nu există o piață lichidă pentru clasele de active ale instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii, astfel cum sunt menționate în tabelul 13.3 din anexa III.”;

(3) punctele (vii) și (viii) se elimină;

(iii) litera (b) se modifică după cum urmează:

(1) teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„valoarea mai mare dintre valoarea tranzacției sub care se află procentajul tranzacțiilor care corespunde percentilei tranzacțiilor și pragul minim pentru.”;

(2) punctul (i) se elimină;

(3) punctul (iii) se înlocuiește cu următorul text:

„(iii) fiecare subclasă de active pentru care există o piață lichidă pentru clasele de active ale instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii, astfel cum sunt menționate în tabelul 13.2 din anexa III.”;

(4) punctul (iv) se elimină;

(c) alineatul (3) se modifică după cum urmează:

(i) litera (a) se modifică după cum urmează:

- (1) punctul (i) se elimină;
- (2) punctul (vi) se înlocuiește cu următorul text:

„(vi) fiecare subclasă de active pentru care se consideră că nu există o piață lichidă pentru clasa de active a instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii, astfel cum sunt menționate în tabelul 13.3 din anexa III.”;
- (3) punctele (vii) și (viii) se elimină;
- (ii) litera (b) se elimină;
- (iii) litera (d) se înlocuiește cu următorul text:

„(d) valoarea mai mare dintre valoarea tranzacției sub care se află procentajul tranzacțiilor care corespunde percentilei tranzacțiilor și pragul minim pentru fiecare subclasă de active pentru care se consideră că există o piață lichidă pentru instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii, astfel cum se prevede în tabelul 13.2 din anexa III.”;
- (d) la alineatul (5), litera (b) se înlocuiește cu următorul text:

„(b) dimensiunile mari în comparație cu dimensiunea normală de piață și cu mărimea specifică instrumentului, astfel cum se prevede la alineatul (3).”;
- (e) alineatul (7) se înlocuiește cu următorul text:

„(7) În sensul alineatului (1) litera (b), al alineatului (2) litera (b) și al alineatului (3) literele (c) și (d), autoritățile competente iau în considerare tranzacțiile executate în Uniune în perioada cuprinsă între 1 ianuarie și 31 decembrie a anului anterior.”;
- (f) alineatul (8) se înlocuiește cu următorul text:

„(8) Valoarea tranzacțiilor, în sensul alineatului (2) litera (b) și al alineatului (3) literele (c) și (d), este determinată pe baza măsurării volumului, astfel cum se menționează în tabelul 4 din anexa II. În cazul în care valoarea tranzacțiilor menționată în sensul alineatelor (2) și (3) este exprimată în valoare monetară, iar instrumentul financiar nu este denominat în euro, valoarea tranzacțiilor este convertită în moneda în care este denominat instrumentul financiar prin aplicarea cursului de schimb de referință al monedei euro al Băncii Centrale Europene de la data de 31 decembrie a anului anterior.”;
- (g) alineatul (10) se elimină;
- (h) alineatul (11) se înlocuiește cu următorul text:

„(11) În scopul determinărilor prevăzute la alineatele (2) și (3), alineatul (2) litera (b) și alineatul (3) literele (c) și (d) nu se aplică atunci când numărul tranzacțiilor luate în considerare pentru calcule este mai mic de 1 000. În aceste cazuri, se aplică, în schimb, valorile pragului specificate la alineatul (2) litera (a) și la alineatul (3) litera (a).”;
- (i) la alineatul (12), teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Cu excepția cazului în care acestea se referă la instrumente financiare derivate pe certificate de emisii, calculele prevăzute la alineatul (2) litera (b) și alineatul (3) litera (c) se rotunjesc până la unitatea imediat superioară.”;
- (j) alineatele (14) și (15) se înlocuiesc cu următorul text:

„(14) Pentru instrumentele financiare derivate pe titluri de capital care sunt admise la tranzacționare sau care sunt tranzacționate pentru prima dată într-un loc de tranzacționare și care nu aparțin unei subclase pentru care mărimea specifică instrumentului financiar prevăzută la articolul 8 alineatul (1) litera (c) și mărimea ordinelor și a tranzacțiilor de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață prevăzută la articolul 3 și la articolul 8 alineatul (1) litera (a) au fost publicate și care aparțin uneia dintre subclasele de active prevăzute la alineatul (1) litera (a) punctul (ii), mărimea specifică instrumentului financiar și mărimea ordinelor și a tranzacțiilor de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață sunt cele aplicabile celui mai mic interval de valori noționale medii zilnice (ADNA) a subclasei de active căreia îi aparțin instrumentele financiare derivate pe titluri de capital.

(15) Instrumentele financiare admise la tranzacționare sau tranzacționate pentru prima dată într-un loc de tranzacționare, care nu aparțin niciunei subclase pentru care au fost publicate mărimea specifică instrumentului financiar prevăzută la articolul 8 alineatul (1) litera (c) și mărimea ordinelor și a tranzacțiilor de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață prevăzută la articolul 3 și articolul 8 alineatul (1) litera (a), sunt considerate a nu avea o piață lichidă până la aplicarea rezultatelor calculelor efectuate în conformitate cu alineatul (17). Mărimea specifică aplicabilă instrumentului financiar, prevăzută la articolul 8 alineatul (1) litera (c), și mărimea ordinelor și a tranzacțiilor de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață, prevăzută la articolul 3 și articolul 8 alineatul (1) litera (a), sunt cele aferente subclaselor pentru care s-a stabilit că nu există o piață lichidă, care aparțin aceleiași subclase de active.”;

(k) alineatele (18), (19) și (20) se elimină.

(11) Articolul 16 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 16

Suspendarea temporară a obligațiilor de transparență

[Articolul 9 alineatul (4) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

(1) Pentru instrumentele financiare pentru care există o piață lichidă, astfel cum s-a stabilit pe baza metodologiei prevăzute la articolul 6a pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii și la articolul 13 pentru instrumente financiare derivate, autoritățile competente pot suspenda temporar obligațiile prevăzute la articolele 8, 8a și 10 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 în cazul în care, pentru o clasă de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate, volumul total, astfel cum este prevăzut în tabelul 4 din anexa II, calculat pentru ultimele 30 de zile calendaristice reprezintă mai puțin de 40 % din volumul mediu lunar calculat pentru cele 12 luni calendaristice complete anterioare celor 30 de zile calendaristice.

(2) Pentru instrumentele financiare pentru care nu există o piață lichidă, astfel cum s-a stabilit pe baza metodologiei prevăzute la articolul 6a pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii și la articolul 13 pentru instrumente financiare derivate, autoritățile competente pot suspenda temporar obligațiile prevăzute la articolele 8, 8a și 10 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 în cazul în care, pentru o clasă de obligațiuni, produse financiare

structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate, volumul total, astfel cum este prevăzut în tabelul 4 din anexa II, calculat pentru ultimele 30 de zile calendaristice reprezintă mai puțin de 20 % din volumul mediu lunar calculat pentru cele 12 luni calendaristice complete anterioare celor 30 de zile calendaristice.

(3) Autoritățile competente iau în considerare tranzacțiile executate în toate locurile de tranzacționare din Uniune pentru clasa de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate în cauză în momentul efectuării calculelor prevăzute la alineatele (1) și (2). Autoritățile competente efectuează aceste calcule la nivelul clasei de instrumente financiare căreia i se aplică testul de lichiditate prevăzut la articolul 6a pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii și la articolul 13 pentru instrumente financiare derivate.

(4) Înainte să suspende obligațiile în materie de transparență, autoritățile competente verifică dacă scăderea semnificativă a lichidității în toate locurile de tranzacționare nu este rezultatul unor efecte sezoniere ale clasei relevante de instrumente financiare asupra lichidității.”

- (12) Articolele 17 și 18 se elimină.
- (13) Anexa I se înlocuiește cu anexa I la prezentul regulament.
- (14) Anexa II se modifică în conformitate cu anexa II la prezentul regulament.
- (15) Anexa III se modifică în conformitate cu anexa III la prezentul regulament.

Articolul 2

Modificări aduse Regulamentului delegat (UE) 2017/587

Regulamentul delegat (UE) 2017/587 se modifică după cum urmează:

- (1) Articolul 2 se modifică după cum urmează:
 - (a) litera (a) se înlocuiește cu următorul text:

„(a) tranzacția este executată pe baza unui preț calculat de-a lungul mai multor momente de timp în baza unui anumit indice de referință, inclusiv tranzacții executate pe baza unui preț mediu ponderat în funcție de volum sau a unui preț mediu ponderat în funcție de timp, dacă momentele de timp pentru calcularea prețului acoperă o perioadă suficient de lungă pentru a se asigura că nu există nicio legătură cu prețul actual al pieței;”;
 - (b) litera (j) se înlocuiește cu următorul text:

„(j) tranzacția nu este o tranzacție în sensul articolului 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, astfel cum s-a stabilit pe baza criteriilor prevăzute la articolul 2 alineatul (5) din Regulamentul delegat (UE) 2017/590 al Comisiei**, sau este un tip de tranzacție menționat la articolul 13 din prezentul regulament.

** Regulamentul delegat (UE) 2017/590 al Comisiei din 28 iulie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare pentru raportarea tranzacțiilor către autoritățile competente (JO L 87, 31.3.2017, p. 449, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/590/oj).”

- (2) La articolul 3 alineatul (1) se adaugă următorul paragraf:
- „Detaliile datelor pretranzacționare care trebuie făcute publice sunt cele specificate în tabelul 1b din anexa I.”
- (3) Articolul 4 se modifică după cum urmează:
- (a) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:
- „(4) Până când se stabilește piața cea mai pertinentă în ceea ce privește lichiditatea pentru un anumit instrument financiar în conformitate cu procedura prevăzută la alineatele (1)-(3), piața cea mai pertinentă în ceea ce privește lichiditatea este:
- (a) fie piața reglementată pe care instrumentul financiar respectiv este admis pentru prima dată la tranzacționare sau este tranzacționat pentru prima dată,
- (b) fie, în cazul în care instrumentul financiar nu este pus la dispoziție pentru tranzacționare pe o piață reglementată din Uniune, sistemul multilateral de tranzacționare pe care instrumentul financiar respectiv este admis pentru prima dată la tranzacționare sau este tranzacționat pentru prima dată.”;
- (b) alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:
- „(5) Alineatele (2) și (3) nu se aplică în cazul acțiunilor, certificatelor de depozit, fondurilor tranzacționate la bursă, certificatelor și altor instrumente financiare similare care au fost admise pentru prima dată la tranzacționare sau tranzacționate pentru prima dată într-un loc de tranzacționare în perioada 1-31 decembrie a anului calendaristic precedent.”;
- (c) se adaugă alineatul (6), cu următorul text:
- „(6) Determinarea pieței celei mai pertinente în ceea ce privește lichiditatea prevăzută la alineatul (4) se aplică din ziua în care instrumentul financiar a fost admis pentru prima dată la tranzacționare sau a fost tranzacționat pentru prima dată.”
- (4) La articolul 6, primul paragraf se modifică după cum urmează:
- (a) litera (a) se înlocuiește cu următorul text:
- „(a) tranzacția este executată pe baza unui preț calculat de-a lungul mai multor momente în timp pe baza unui anumit indice de referință, inclusiv atunci când tranzacția este executată pe baza unui preț mediu ponderat în funcție de volum sau a unui preț mediu ponderat în funcție de timp, dacă momentele de timp pentru calcularea prețului acoperă o perioadă suficient de lungă pentru a se asigura că nu există nicio legătură cu prețul actual al pieței;”;
- (b) litera (j) se înlocuiește cu următorul text:
- „(j) orice altă tranzacție echivalentă uneia dintre tranzacțiile menționate la literele (a)-(c) prin faptul că este condiționată de caracteristici tehnice care nu au legătură cu valoarea de piață curentă a instrumentului financiar tranzacționat;”;
- (c) litera (k) se înlocuiește cu următorul text:

„(k) tranzacția nu este o tranzacție în sensul articolului 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, astfel cum s-a stabilit pe baza criteriilor prevăzute la articolul 2 alineatul (5) din Regulamentul delegat (UE) 2017/590, sau tranzacția este un tip de tranzacție menționat la articolul 13 din prezentul regulament.”

(5) Articolul 7 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (4), al doilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Alineatele (3) și (4) nu se aplică în cazul acțiunilor, certificatelor de depozit, certificatelor și altor instrumente financiare similare care au fost admise pentru prima dată la tranzacționare sau tranzacționate pentru prima dată într-un loc de tranzacționare în perioada 1-31 decembrie a anului calendaristic precedent.”;

(b) alineatul (6) se înlocuiește cu următorul text:

„(6) Înainte ca o acțiune, un certificat de depozit, un certificat sau alt instrument financiar similar să fie tranzacționat pentru prima dată într-un loc de tranzacționare din Uniune, autoritatea competentă estimează valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu instrumentul financiar respectiv, ținând seama de:

- (a) istoricul tranzacționării instrumentului financiar respectiv;
- (b) alte instrumente financiare anterioare sau similare ale aceluiași emitent;
- (c) alte instrumente financiare considerate a avea caracteristici similare.

Autoritatea competentă publică estimarea valorii medii zilnice a tranzacțiilor.”

(6) Articolul 8 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), litera (b) se înlocuiește cu următorul text:

„(b) în cazul altor ordine decât ordinele de tip iceberg (cantitate ascunsă), nu poate interacționa cu alte interese de tranzacționare înainte de a fi publicat în registrul de ordine ținut de locul de tranzacționare;”;

(b) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) Un ordin de tip iceberg (cantitate ascunsă), astfel cum este menționat la alineatul (2) litera (a), este considerat a fi un ordin-limită care constă într-un ordin publicat referitor la o parte din cantitate și într-un ordin nepublicat referitor la ceea ce a rămas din cantitate, atunci când ordinul privind cantitatea nepublicată poate fi executat numai după executarea ordinului privind cantitatea publicată.”

(7) La articolul 10 se introduce următorul paragraf după primul paragraf:

„În cazul în care nu există cotații de dimensiuni echivalente pentru același instrument financiar de pe piața cea mai pertinentă în ceea ce privește lichiditatea, astfel cum este stabilită în conformitate cu articolul 4 pentru instrumentul financiar respectiv, se consideră că prețurile publicate de un operator independent reflectă condițiile predominante de pe piață atunci când prețurile sunt apropiate de cotațiile de dimensiuni echivalente pentru același instrument financiar din alte locuri de tranzacționare decât piața cea mai pertinentă în ceea ce privește lichiditatea, astfel cum este stabilită în conformitate cu articolul 4.”;

(8) La articolul 11, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Mărimea standard de piață pentru acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare pentru care există o piață lichidă se determină pe baza valorii medii a tranzacțiilor pentru fiecare instrument financiar, calculată în conformitate cu alineatele (2) și (3) și cu tabelele 3 și 3a din anexa II.”

- (9) Se introduc următoarele articole 11a și 11b:

„Articolul 11a

Mărimea cotației sub care se aplică cerințele de transparentă pretranzacționare prevăzute la articolele 14, 15, 16 și 17 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014

[Articolul 14 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

Obligația de a face publice cotații ferme pentru acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare se aplică operatorilor independenți atunci când aceștia tranzacționează volume de până la de două ori mărimea standard de piață, astfel cum a fost stabilită în conformitate cu articolul 11.

Articolul 11b

Mărimea minimă a cotației

[Articolul 14 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

Mărimea minimă a cotației pentru o anumită acțiune, un anumit certificat de depozit, un anumit fond tranzacționat la bursă, un anumit certificat sau un alt instrument financiar similar tranzacționat în locul de tranzacționare este egală cu mărimea standard de piață stabilită în conformitate cu articolul 11.”

- (10) Articolul 12 se modifică după cum urmează:

- (a) alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, precum și firmele de investiții care efectuează tranzacții în afara unui loc de tranzacționare fac publice detaliile fiecărei tranzacții prin aplicarea tabelelor de referință 2, 3 și 4 din anexa I.

Denumirile câmpurilor din tabelul 3 din anexa I se fac publice utilizând aceleași convenții privind denumirile ca cele prevăzute în identificatorul de câmp al tabelului respectiv.”;

- (b) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) În cazul în care un raport de tranzacționare publicat anterior este anulat, operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, precum și firmele de investiții care efectuează tranzacții în afara unui loc de tranzacționare fac public un nou raport de tranzacționare care conține toate detaliile incluse în raportul de tranzacționare inițial și marcajul anulării specificat în tabelul 4 din anexa I.”;

- (c) alineatele (5) și (6) se elimină.

- (11) La articolul 13, se adaugă litera (b), cu următorul text:

„(b) tranzacții de tip „give-up” sau „give-in”, care sunt oricare dintre următoarele tranzacții:

- (i) o tranzacție prin care o firmă de investiții transferă o tranzacție a unui client către o altă firmă de investiții sau primește o tranzacție a unui client de la o altă firmă de investiții, în scopul prelucrării posttranzacționare;
 - (ii) o tranzacție prin care o firmă de investiții care execută o tranzacție o transferă unei alte firme de investiții sau o primește de la o altă firmă de investiții în scopul acoperirii împotriva riscurilor a poziției pe care s-a angajat să o încheie cu un client.”
- (12) La articolul 15, alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:
- „(4) Atunci când o tranzacție între două firme de investiții este executată în afara regulilor unui loc de tranzacționare, autoritatea competentă în scopul determinării regimului de publicare decalată aplicabil este autoritatea competentă a firmei de investiții care are responsabilitatea de a face publică tranzacția prin intermediul unui APA în conformitate cu articolul 21a alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.”
- (13) Articolul 17 se modifică după cum urmează:
- (a) alineatul (1) se modifică după cum urmează:
 - (i) teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Până la data de 1 martie a fiecărui an de la data aplicării prezentului regulament, pentru fiecare instrument financiar pentru care au atribuții de autoritate competentă, autoritățile competente și ESMA colectează date, efectuează calcule și asigură publicarea următoarelor:”;
 - (ii) litera (c) se înlocuiește cu următorul text:

„(c) valoarea medie a tranzacțiilor pentru a stabili mărimea standard de piață prevăzută la articolul 11 alineatul (2) și pragurile prevăzute la articolele 11a și 11b.”;
 - (b) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) Autoritățile competente, operatorii de piață și firmele de investiții, inclusiv firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, utilizează informațiile publicate în conformitate cu alineatul (1) în sensul articolului 4 alineatul (1) literele (a) și (c) și al articolului 14 alineatele (2), (3) și (4) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 pentru perioada cuprinsă între prima zi de luni a lunii aprilie a anului în care sunt publicate informațiile și ziua anterioară primei zile de luni a lunii aprilie a anului următor.”;
 - (c) alineatul (7) se înlocuiește cu următorul text:

„(7) Atunci când dimensiunea tranzacției determinată în sensul articolului 7 alineatele (1) și (2), al articolului 8 alineatul (2) litera (a), al articolului 11 alineatul (1), al articolelor 11a și 11b și al articolului 15 alineatul (1) este exprimată în valoare monetară, iar instrumentul financiar nu este denominat în euro, dimensiunea tranzacției se convertește în moneda în care este denominat instrumentul financiar prin aplicarea cursului de schimb de referință al monedei euro al Băncii Centrale Europene de la data de 31 decembrie a anului precedent.”
- (14) Articolul 19 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 19

Clauză de încetare a efectelor

Articolul 17 alineatul (6) și anexa IV nu se mai aplică de la 1 ianuarie 2026, iar articolul 17 alineatul (5) și anexa III nu se mai aplică de la 1 ianuarie 2027.”

- (15) Anexa I se modifică în conformitate cu anexa IV la prezentul regulament.
- (16) Anexa II se modifică în conformitate cu anexa V la prezentul regulament.

Articolul 3

Intrarea în vigoare și aplicarea

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Articolul 1, articolul 2 punctul 2, articolul 2 punctul 3 literele (a) și (c), articolul 2 punctul 5, articolul 2 punctul 10 litera (a) și articolul 2 punctul 13 se aplică de la 2 martie 2026.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles, 18.6.2025

*Pentru Comisie,
Președinta
Ursula VON DER LEYEN*