

Брюксел, 14 юли 2026 г.
(OR. en)

11909/26

EF 209
ECOFIN 1019
DELECT 115

ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

От:	Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от г-жа Martine DEPREZ, директор
Дата на получаване:	13 юли 2026 г.
До:	Г-жа Thérèse BLANCHET, генерален секретар на Съвета на Европейския съюз
№ док. Ком.:	C(2026) 4777 final
Относно:	ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА от 13.7.2026 година за изменение на регулаторните технически стандарти, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 – за приложимите за местата на търговия и инвестиционните посредници изисквания за прозрачност при дериватите, в Делегиран регламент (ЕС) 2017/2194 – за пакетните поръчки, и в Делегиран регламент (ЕС) 2025/1155 – за входните и изходните данни на системата за консолидирани данни за извънборсовите деривати, както и за поправка на Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията

Приложено се изпраща на делегациите документ C(2026) 4777 final.

Приложение: C(2026) 4777 final



ЕВРОПЕЙСКА
КОМИСИЯ

Брюксел, 13.7.2026 г.
C(2026) 4777 final

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 13.7.2026 година

за изменение на регулаторните технически стандарти, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 – за приложимите за местата на търговия и инвестиционните посредници изисквания за прозрачност при дериватите, в Делегиран регламент (ЕС) 2017/2194 – за пакетните поръчки, и в Делегиран регламент (ЕС) 2025/1155 – за входните и изходните данни на системата за консолидирани данни за извънборсовите деривати, както и за поправка на Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията

(текст от значение за ЕИП)

ОБЯСНИТЕЛЕН МЕМОРАНДУМ

1. КОНТЕКСТ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

С Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета¹ (РПФИ) се урежда начинът, по който функционира търгуването в ЕС. Последните законодателни изменения на РПФИ бяха въведени с Регламент (ЕС) 2024/791 на Европейския парламент и на Съвета² („преглед на РПФИ“). Прегледът на РПФИ премахна основните пречки пред създаването на три вида консолидирани данни (КД), по един за всеки от следните класове активи: облигации, акции и борсово търгувани фондове (БТФ), както и извънборсови деривати. С него също така се повиши прозрачността и се подобри глобалната конкурентоспособност на пазарите на ЕС. Той бе публикуван в *Официален вестник на Европейския съюз* на 8 март 2024 г., а влезе в сила на 28 март 2024 г.

Прегледът на РПФИ изисква от Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) да разработи регулаторни технически стандарти (РТС), в които да се определят някои от техническите характеристики на новите правила. Комисията е оправомощена да приема такива проекти на РТС в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета³.

С прегледа на РПФИ бяха изменени изискванията за прозрачност за местата на търговия и инвестиционните посредници по отношение на дериватите, с цел да се опростят и допълнително хармонизират изискванията, да се повиши прозрачността при търгуването на въпросните деривати и да се оптимизира ценообразуването. Поради това е необходимо да се актуализират, що се отнася до дериватите, установените в Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 на Комисията⁴ изисквания за прозрачност преди и след сключването на сделка. От своя страна е необходимо да се актуализира, що се отнася до пакетните поръчки, и Делегиран регламент (ЕС) 2017/2194 на Комисията⁵.

¹ Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>).

² Регламент (ЕС) 2024/791 на Европейския парламент и на Съвета от 28 февруари 2024 г. за изменение на Регламент (ЕС) № 600/2014 във връзка с повишаване на прозрачността на данните, премахване на пречките пред създаването на системи за консолидирани данни, оптимизиране на задълженията за търговия и забрана за получаване на плащане за поток от нареждания (ОВ L, 2024/791, 8.3.2024 г., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

³ Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

⁴ Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 на Комисията от 14 юли 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност, засягащи местата на търговия и инвестиционните посредници, във връзка с облигациите, структурираните финансови продукти, квотите за емисии и дериватите (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj).

⁵ Делегиран регламент (ЕС) 2017/2194 на Комисията от 14 август 2017 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на пакетните поръчки (ОВ L 312, 28.11.2017 г., стр. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2194/oj).

С прегледа на РПФИ ЕОЦКП бе оправомощен да определя входните и изходните данни на системата за консолидирани данни за извънборсовите деривати. Поради това е необходимо да се измени и Делегиран регламент (ЕС) 2025/1155 на Комисията⁶.

С Делегиран регламент (ЕС) 2025/1246 на Комисията⁷ бе изменен член 12 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/587⁸. С изменението бе непреднамерено заличен член 12, параграф 6, с който от инвестиционните посредници се изисква да полагат максимални усилия за оповестяване на дадена сделка като единична сделка. Обратно, член 12, параграф 4 от същия регламент бе непреднамерено запазен въпреки намерението за заличаването му. Тези грешки е необходимо да се поправят.

Измененията на делегирани регламенти (ЕС) 2017/583, (ЕС) 2017/2194 и (ЕС) 2025/1155 на Комисията, както и поправките в Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията, са обединени в един-единствен делегиран регламент на Комисията, тъй като всички те са необходими за постигането на ефективен режим на прозрачност при дериватите и за успешното създаване на система за консолидирани данни за дериватите.

2. КОНСУЛТАЦИИ ПРЕДИ ПРИЕМАНЕТО НА АКТА

В изпълнение на член 10, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 1095/2010, преди да представи РТС на Комисията, ЕОЦКП проведе открити обществени консултации със заинтересованите страни⁹. В изпълнение на член 11а, параграф 3 и на член 22б, параграф 3, буква б) от РПФИ ЕОЦКП взе предвид становището на Експертната група на заинтересованите страни относно качеството и протоколите за предаване на пазарни данни за капиталовите и некапиталовите инструменти¹⁰.

⁶ Делегиран регламент (ЕС) 2025/1155 на Комисията от 12 юни 2025 г. за допълнение на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за определяне на входните и изходните данни на системите за консолидирани данни, синхронизирането на бизнес часовниците и преразпределянето на приходите от страна на доставчика на консолидирани данни за акции и борсово търгувани фондове, и за отмяна на Делегиран регламент (ЕС) 2017/574 (ОВ L, 2025/1155, 3.11.2025 г., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

⁷ Делегиран регламент (ЕС) 2025/1246 на Комисията от 18 юни 2025 година за изменение на регулаторните технически стандарти, установени в делегирани регламенти (ЕС) 2017/583 и (ЕС) 2017/587, във връзка с изискванията за прозрачност за местата на търговия и инвестиционните посредници по отношение на облигациите, структурираните финансови продукти, квотите за емисии и капиталовите инструменти (ОВ L, 2025/1246, 3.11.2025 г., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj).

⁸ Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията от 14 юли 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност към местата на търговия и инвестиционните посредници по отношение на акциите, депозитарните разписки, борсово търгуваните фондове, сертификатите и другите подобни финансови инструменти, както и за задълженията за изпълнение на сделките при някои търгувани на място на търговия акции или от страна на систематичен участник (ОВ L 087, 31.3.2017 г., стр. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/2026-03-02).

⁹ Консултациятния документ се намира на следния електронен адрес: [MiFIR Review: Consultation Package 4 – transparency for derivatives, package orders and input/output data for the derivatives consolidated tape](#).

¹⁰ Окончателните доклади се намират на следния електронен адрес: [Reports by the expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols – European Commission](#).

ЕОЦКП извърши анализ на разходите и ползите, който бе включен в окончателния доклад заедно с резултатите от консултациите¹¹. През декември 2025 г. ЕОЦКП изпрати на Комисията окончателния си доклад за РТС.

3. ПРАВНИ ЕЛЕМЕНТИ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

- С член 1 се изменя Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 по отношение на дериватите.
- С член 2 се изменя Делегиран регламент (ЕС) 2017/2194 по отношение на пакетните поръчки.
- С член 3 се изменя Делегиран регламент (ЕС) 2025/1155 по отношение на входните и изходните данни на системите за консолидирани данни.
- С член 4 се поправя член 12 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/587.
- С член 5 се уреждат датата на влизането в сила и на прилагането на настоящия регламент.

¹¹ Окончателният доклад на ЕОЦКП се намира на следния електронен адрес: [MiFIR Review Final Report on derivatives \(transparency, packages, CTP input output\)](#).

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 13.7.2026 година

за изменение на регулаторните технически стандарти, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 – за приложимите за местата на търговия и инвестиционните посредници изисквания за прозрачност при дериватите, в Делегиран регламент (ЕС) 2017/2194 – за пакетните поръчки, и в Делегиран регламент (ЕС) 2025/1155 – за входните и изходните данни на системата за консолидирани данни за извънборсовите деривати, както и за поправка на Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012¹², и по-специално член 1, параграф 8, член 7, параграф 2, член 9, параграф 5, член 9, параграф 6, член 11а, параграф 3, член 21, параграф 5 и член 22б, параграф 3 от него,

като има предвид, че:

- (1) Изискванията за прозрачност преди и след сключването на сделка при дериватите трябва да са прости и същевременно подходящо калибрирани, поради което дериватите следва да се разграничават според вида на договора, вида на базовия инструмент и срока до падежа. Пазарите на стокови деривати са разнородни, поради което договорите за стокови деривати следва да се разграничават по свои допълнителни характеристики, като например, при енергийните деривати, по вида натоварване и мястото им на доставка.
- (2) Обхващащите дериватите изисквания за прозрачност преди сключването на сделка трябва да са прости и предвидими, поради което е целесъобразно да се въведат статични прагове, чрез които да се определя кога дадено нареждане за деривати е голямо по размер. С цел да се подобри калибрирането на праговете за голям размер при разните борсово търгувани деривати върху капиталови инструменти, въпросните деривати следва да бъдат допълнително групирани в подкласове, а за всеки подклас праговете за голям размер следва да бъдат калибрирани, като се използват интервали на ликвидност според среднодневната условна стойност.
- (3) В член 11а от Регламент (ЕС) № 600/2014 се определят изискванията за отложено публикуване по отношение на дериватите, като Европейският орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) и Комисията се оправомощават да определят кои деривати или класове деривати са ликвидни, кои са неликвидни и над какъв

¹² ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>

размер на дадена сделка е възможно да се отложи публикуването на нейните данни, както и продължителността на такива отлагания. Поради това е необходимо да се уточни подробно режимът на отложено публикуване на данните за дериватите.

- (4) Режимът на прозрачност при дериватите трябва да е прост и стабилен, поради което, за целите на предвидения в член 11а от Регламент (ЕС) № 600/2014 режим на отлагане, е целесъобразно да се въведе статично определяне на ликвидността. По същата причина това статично определяне на ликвидността следва да се прилага и за целите на предвиденото в член 9, параграф 1, буква в) от Регламент (ЕС) № 600/2014 освобождаване за неликвидните деривати.
- (5) Режимът на прозрачност след сключването на сделка при дериватите трябва да е прост и предвидим, поради което предвиденият в член 11а от Регламент (ЕС) № 600/2014 режим на отлагане следва да се основава на статични прагове, чрез които да се определя размерът – среден, голям и много голям – на дадена сделка. Тези прагове за размера следва да бъдат минимални прагове. Поради това пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, следва да могат да въвеждат, когато е целесъобразно, по-високи прагове. С цел да се подобри калибрирането на праговете за среден, голям и много голям размер при разните борсово търгувани деривати върху капиталови инструменти, въпросните деривати следва да бъдат допълнително групирани в подкласове, а за всеки подклас праговете за посочените размери следва да бъдат калибрирани, като се използват интервали на ликвидност според среднодневната условна стойност.
- (6) Член 11, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 600/2014 позволява на ЕОЦКП и на компетентните органи да допълват предвидения в посочения регламент режим на отлагане само при държавните дългови инструменти. Поради това член 11 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/583¹³ следва да бъде заличен.
- (7) В член 1, параграф 8, трета алинея от Регламент (ЕС) № 600/2014 от ЕОЦКП се изисква да определи операциите във връзка с паричната политика, валутната политика и политиката за финансова стабилност, както и видовете операции, за които член 1, параграфи 6 и 7 от посочения регламент се прилага спрямо членовете на Европейската система на централните банки (ЕСЦБ), които не са членове на Евросистемата. Предвиденото в член 1, параграф 8, трета алинея от Регламент (ЕС) № 600/2014 правомощие обхваща само операциите, извършени от членовете на ЕСЦБ, които не са членове на Евросистемата, поради което членове 14 и 15 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 следва да бъдат съответно изменени.
- (8) В член 16 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/583, отнасящ се до временното спиране на действието на задълженията за прозрачност, се съдържат позовавания на други разпоредби на посочения регламент и на Регламент (ЕС) № 600/2014. Тези позовавания следва да бъдат съответно актуализирани с оглед

¹³ Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 на Комисията от 14 юли 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност, засягащи местата на търговия и инвестиционните посредници, във връзка с облигациите, структурираните финансови продукти, квотите за емисии и дериватите (ОВ L 087, 31.3.2017 г., стр. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/2024-01-01).

на измененията на Регламент (ЕС) № 600/2014, въведени с Регламент (ЕС) 2024/791 на Европейския парламент и на Съвета¹⁴, и на измененията на Делегиран регламент (ЕС) 2017/583.

- (9) Поради това Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 следва да бъде съответно изменен.
- (10) В резултат на измененията на приложение III към Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 позоваванията на посоченото приложение в член 1, буква а), точка ii) и членове 3, 4 и 5 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/2194 на Комисията¹⁵ следва да бъдат заменени с позовавания, посочващи точно класовете активи, обхванати от тези разпоредби. Освен това член 2 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/2194 следва да бъде съобразен с извънборсовите деривати, обхванати от изискванията за прозрачност по член 8а, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 600/2014.
- (11) Пакетните поръчки се състоят от взаимосвързани поръчки, чиято цена се определя като за една икономическа единица, а всеки компонент носи значителен икономически или финансов риск по отношение на останалите. Да се изисква прозрачност преди сключването на сделка за такъв пакет, при който поне един от компонентите не подлежи на такива изисквания, би било несъвместимо с неговото естество. Поради това пакетните поръчки следва да подлежат на изисквания за прозрачност преди сключването на сделка само когато всичките им компоненти подлежат на тях.
- (12) Поради това, Делегиран регламент (ЕС) 2017/2194 следва да бъде съответно изменен.
- (13) Входните и изходните данни, необходими за функционирането на системата за консолидирани данни за облигациите, както е посочено в Делегиран регламент (ЕС) 2025/1155 на Комисията¹⁶, се основават на изискванията за прозрачност, определени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/583, и като такива включват и данните за борсово търгуването стоки (БТС) и борсово търгуването облигации (БТО). От друга страна, включването на данните за БТС и БТО в системата за консолидирани данни за облигациите може да бъде подвеждащо, тъй като БТС и БТО са по-сходни с акциите и борсово търгуването фондове (БТФ), отколкото с облигациите. Поради това системата за консолидирани данни за облигациите не следва да докладва и разпространява данните за БТС и БТО.

¹⁴ Регламент (ЕС) 2024/791 на Европейския парламент и на Съвета от 28 февруари 2024 г. за изменение на Регламент (ЕС) № 600/2014 във връзка с повишаване на прозрачността на данните, премахване на пречките пред създаването на системи за консолидирани данни, оптимизиране на задълженията за търговия и забрана за получаване на плащане за поток от нареждания (ОВ L, 2024/791, 8.3.2024 г., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

¹⁵ Делегиран регламент (ЕС) 2017/2194 на Комисията от 14 август 2017 година за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на пакетните поръчки (ОВ L 312, 28.11.2017 г., стр. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2194/oj).

¹⁶ Делегиран регламент (ЕС) 2025/1155 на Комисията от 12 юни 2025 г. за допълнение на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за определяне на входните и изходните данни на системите за консолидирани данни, синхронизирането на бизнес часовниците и преразпределянето на приходите от страна на доставчика на консолидирани данни за акции и борсово търгувани фондове, и за отмяна на Делегиран регламент (ЕС) 2017/574 (ОВ L, 2025/1155, 3.11.2025 г., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

- (14) В Делегиран регламент (ЕС) 2025/1155 се определят входните и изходните данни на системите за консолидирани данни за облигациите, акциите и БТФ. За създаването на система за консолидирани данни за извънборсовите деривати е необходимо да се определят и нейните входни и изходни данни. С цел да се избегне излишно бреме за доставчиците на данни, при определянето на съдържанието на данните, които системата за консолидирани данни за извънборсовите деривати трябва да предава и разпространява, е важно да се осигури съгласуваност с установените в Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 изискванията за прозрачност преди и след сключването на сделка с деривати и, доколкото е възможно, с данните, които трябва да предават и разпространяват другите системи за консолидирани данни.
- (15) Поради това, Делегиран регламент (ЕС) 2025/1155 следва да бъде съответно изменен.
- (16) С Делегиран регламент (ЕС) 2025/1246 на Комисията от 18 юни 2025 г.¹⁷ бе изменен член 12 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/587¹⁸. С изменението бе непреднамерено заличен член 12, параграф 6, с който от инвестиционните посредници се изисква да полагат максимални усилия за оповестяване на дадена сделка като единична сделка. Също така, в Делегиран регламент (ЕС) 2017/1246 бе непреднамерено запазен член 12, параграф 4 от Делегиран регламент (ЕС) 2025/587.
- (17) Поради това Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 следва да бъде съответно поправен.
- (18) С цел да се даде достатъчно време на пазарните участници да се подготвят за новите изисквания, като същевременно се осигури своевременно създаване на системата за консолидирани данни за извънборсовите деривати, датата на прилагане на измененията на Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 и Делегиран регламент (ЕС) 2017/2194, както и на измененията на Делегиран регламент (ЕС) 2025/1155, отнасящи се до входните и изходните данни на системата за консолидирани данни за извънборсовите деривати, следва да бъде отложена.
- (19) Настоящият регламент е изготвен въз основа на проекта на регулаторни технически стандарти, представен на Комисията от ЕОЦКП. ЕОЦКП проведе открити обществени консултации по проекта на регулаторни технически стандарти, въз основа на който е изготвен настоящият регламент, анализира свързаните с тези проектостандарти потенциални разходи и ползи и поиска съвет от създадената с член 37 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския

¹⁷ Делегиран регламент (ЕС) 2025/1246 на Комисията от 18 юни 2025 г. за изменение на регулаторните технически стандарти, установени в делегирани регламенти (ЕС) 2017/583 и (ЕС) 2017/587, във връзка с изискванията за прозрачност за местата на търговия и инвестиционните посредници по отношение на облигациите, структурираните финансови продукти, квотите за емисии и капиталовите инструменти (ОВ L, 2025/1246, 3.11.2025 г., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj).

¹⁸ Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията от 14 юли 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност към местата на търговия и инвестиционните посредници по отношение на акциите, депозитарните разписки, борсово търгуваните фондове, сертификатите и другите подобни финансови инструменти, както и за задълженията за изпълнение на сделките при някои търгувани на място на търговия акции или от страна на систематичен участник (ОВ L 087, 31.3.2017 г., стр. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/2026-03-02).

парламент и на Съвета¹⁹ Група на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите.

- (20) В изпълнение на член 11а, параграф 3 и член 22б, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 600/2014 бе проведена консултация с Експертната група на заинтересованите страни относно качеството и протоколите за предаване на данни за капиталовите и некапиталовите пазари.
- (21) С цел да се осигури ефективен режим на прозрачност и да се създаде система за консолидирани данни за извънборсовите деривати, а и предвид факта, че всички разпоредби в настоящия регламент се отнасят до прозрачността преди и след сключването на сделка, измененията на делегирани регламенти (ЕС) 2017/583, (ЕС) 2017/2194 и (ЕС) 2025/1155, както и поправките на Делегиран регламент (ЕС) 2017/587, е необходимо да бъдат включени в един-единствен регламент,

ПРИЕ НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Изменения на Делегиран регламент (ЕС) 2017/583

Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 се изменя, както следва:

- 1) член 1а се заличава;
- 2) член 3 се заменя със следното:

„Член 3

Големи по размер нареждания за деривати

(член 9, параграф 1, буква а) от Регламент (ЕС) № 600/2014)

1. Нареждане за борсово търгувани деривати се приема за голямо по размер в сравнение с нормалния пазарен размер, когато към момента на подаването му или след всяко негово изменение то е равно на следните прагове или ги надхвърля:

- а) за дериватите върху капиталови инструменти – праговете за голям размер преди сключването на сделка, посочени в таблица 4.1 от приложение III;
- б) за дериватите върху лихвени проценти – праговете за голям размер преди сключването на сделка, посочени в таблица 4.2 от приложение III;
- в) за дериватите върху стоки и върху квоти за емисии – праговете за голям размер преди сключването на сделка, посочени в таблица 4.3 от приложение III;
- г) за кредитните деривати – прагът за голям размер преди сключването на сделка, посочен в таблица 4.4 от приложение III;
- д) за валутните деривати – прагът за голям размер преди сключването на сделка, посочен в таблица 4.5 от приложение III;

¹⁹ Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- е) за секюритизирани деривати – прагът за голям размер преди сключването на сделка, посочен в таблица 4.6 от приложение III;
- ж) за останалите деривати – прагът за голям размер преди сключването на сделка, посочен в таблица 4.7 от приложение III.

2. Нарезждане за извънборсов дериват, посочен в член 8а, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 600/2014, се приема за голямо по размер в сравнение с нормалния пазарен размер, когато към момента на подаването му или след всяко негово изменение то е равно на следните прагове или ги надхвърля:

- а) за суаповете за кредитно неизпълнение, които попадат в обхвата на член 8а, параграф 2, буква а) от Регламент (ЕС) № 600/2014 – праговете за голям размер преди сключването на сделка, посочени в таблица 5.1 от приложение III;
- б) за дериватите върху лихвени проценти, посочени в член 8а, параграф 2, буква а) от Регламент (ЕС) № 600/2014 – праговете за голям размер преди сключването на сделка, посочени в таблица 5.2 от приложение III;
- в) за суаповете за кредитно неизпълнение върху задължение на едно лице, посочени в член 8а, параграф 2, буква б) от Регламент (ЕС) № 600/2014 – праговете за голям размер преди сключването на сделка, посочени в таблица 5.3 от приложение III;
- г) за суаповете за кредитно неизпълнение, посочени в член 8а, параграф 2, буква в) от Регламент (ЕС) № 600/2014 – праговете за голям размер преди сключването на сделка, посочени в таблица 5.4 от приложение III.“;

3) член 6 се заменя със следното:

„Член 6

Класове деривати, за които няма ликвиден пазар

(член 9, параграф 1, буква в) от Регламент (ЕС) № 600/2014)

1. За да се определи дали за борсово търгуван дериват да се смята, че няма ликвиден пазар, се прилага следното статично определяне на ликвидността:

- а) за дериватите върху капиталови инструменти – определянето, посочено в таблица 4.1 от приложение III;
- б) за дериватите върху лихвени проценти – определянето, посочено в таблица 4.2 от приложение III;
- в) за дериватите върху стоки и върху квоти за емисии – определянето, посочено в таблица 4.3 от приложение III;
- г) за кредитните деривати – определянето, посочено в таблица 4.4 от приложение III;
- д) за валутните деривати – определянето, посочено в таблица 4.5 от приложение III;
- е) за секюритизирани деривати – определянето, посочено в таблица 4.6 от приложение III;

ж) за останалите деривати – определянето, посочено в таблица 4.7 от приложение III.

2. За да се определи дали за извънборсов дериват, посочен в член 8а, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 600/2014, да се смята, че няма ликвиден пазар, се прилага следното статично определяне на ликвидността:

- а) за суаповете за кредитно неизпълнение, които попадат в обхвата на член 8а, параграф 2, буква а) от Регламент (ЕС) № 600/2014 – определянето, посочено в таблица 5.1 от приложение III;
- б) за дериватите върху лихвени проценти, посочени в член 8а, параграф 2, буква а) от Регламент (ЕС) № 600/2014 – определянето, посочено в таблица 5.2 от приложение III;
- в) за суаповете за кредитно неизпълнение върху задължение на едно лице, посочени в член 8а, параграф 2, буква б) от Регламент (ЕС) № 600/2014 – определянето, посочено в таблица 5.3 от приложение III;
- г) за суаповете за кредитно неизпълнение, посочени в член 8а, параграф 2, буква в) от Регламент (ЕС) № 600/2014 – определянето, посочено в таблица 5.4 от приложение III;“;

4) в член 7 параграф 8 се заменя със следното:

„8. В информацията за пакетна сделка се съдържа обозначение за пакетна сделка или за замяна за материален актив, както е посочено в таблица 3 от приложение II. Когато пакетна сделка удовлетворява условията за отложено публикуване, информацията за всичките ѝ компоненти се предоставя след изтичането на срока за отлагане на публикуването ѝ.“;

5) член 8 се заменя със следното:

„Член 8

Отложено публикуване на сделка с дериват (член 11а, параграфи 1 и 3 от Регламент (ЕС) № 600/2014)

1. Пазарните оператори, организиращи регулиран пазар, могат да отложат публикуването на данните на сделка с борсово търгуван дериват, като се съобразяват със следното:

- а) при дериватите върху капиталови инструменти – отложено публикуване на обема и цената за период, не по-дълъг от посочения в таблица 4.1 от приложение III, за всяка посочена в член 11а, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и в същата таблица категория сделки;
- б) при дериватите върху лихвени проценти – отложено публикуване на обема и цената, което не надвишава посочения в таблица 4.2 от приложение III срок, за всяка посочена в член 11а, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и в същата таблица категория сделки;
- в) при дериватите върху стоки и квоти за емисии – отложено публикуване на обема и цената, което не надвишава посочения в таблица 4.3 от приложение III срок, за всяка посочена в член 11а, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и в същата таблица категория сделки;

- г) при кредитните деривати – отложено публикуване на обема и цената, което не надвишава посочения в таблица 4.4 от приложение III срок, за всяка посочена в член 11а, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и в същата таблица категория сделки;
- д) при валутните деривати – отложено публикуване на обема и цената, което не надвишава посочения в таблица 4.5 от приложение III срок, за всяка посочена в член 11а, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и в същата таблица категория сделки;
- е) при секюритизирани деривати – отложено публикуване на обема и цената, което не надвишава посочения в таблица 4.6 от приложение III срок, за всяка посочена в член 11а, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и в същата таблица категория сделки;
- ж) при останалите деривати – отложено публикуване на обема и цената, което не надвишава посочения в таблица 4.7 от приложение III срок, за всяка посочена в член 11а, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и в същата таблица категория сделки.

2. Пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи МСТ или ОСТ, и инвестиционните посредници, търгуващи извън място на търговия, могат да отложат публикуването на данните за сделка с извънборсов дериват, посочен в член 8а, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 600/2014, като се съобразяват със следното:

- а) при суаповете за кредитно неизпълнение, които попадат в обхвата на член 8а, параграф 2, буква а) от Регламент (ЕС) № 600/2014 – отложено публикуване на обема и цената, което не надвишава посочения в таблица 5.1 от приложение III срок, за всяка от посочените в член 11а, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и в същата таблица категория сделки;
- б) при дериватите върху лихвени проценти, посочени в член 8а, параграф 2, буква а) от Регламент (ЕС) № 600/2014 – отложено публикуване на обема и цената, което не надвишава посочения в таблица 5.2 от приложение III срок, за всяка от посочените в член 11а, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и в същата таблица категория сделки;
- в) при суаповете за кредитно неизпълнение върху задължение на едно лице, посочени в член 8а, параграф 2, буква б) от Регламент (ЕС) № 600/2014 – отложено публикуване на обема и цената, което не надвишава посочения в таблица 5.3 от приложение III срок, за всяка от посочените в член 11а, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и в същата таблица категория сделки;
- г) при суаповете за кредитно неизпълнение, посочени в член 8а, параграф 2, буква в) от Регламент (ЕС) № 600/2014 – отложено публикуване на обема и цената, което не надвишава посочения в таблица 5.4 от приложение III срок, за всяка от посочените в член 11а, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 и в същата таблица категория сделки.“;

- 6) заличават се членове 9, 10 и 11;

- 7) член 13 се заменя със следното:

„Член 13

**Методика за определяне на праговете за прозрачност за дериватите
върху капиталови инструменти**

(член 9, параграф 1, буква а) и член 11а, параграф 1 от Регламент (ЕС)
№ 600/2014)

1. За да определят приложимия за даден борсово търгуван дериват върху капиталови инструменти праг за голям размер преди сключването на сделка и праг за размер след сключването на сделка, пазарните оператори, организиращи регулиран пазар, сегментират всеки клас деривати върху капиталови инструменти в подкласове, както е посочено в таблица 4.1 от приложение III, и за всеки подклас прилагат посочените в същата таблица интервали на среднодневната условна стойност (СДУС).
2. На всеки две години пазарните оператори, организиращи регулиран пазар, правят изчисленията, необходими за определянето на СДУС на даден подклас борсово търгувани деривати върху капиталови инструменти, като използват СДУС, регистрирана от 1 януари до 31 декември на предходните две години.
3. Пазарните оператори, организиращи регулиран пазар, публикуват резултатите от направените по силата на параграф 2 изчисления най-късно един месец преди прилагането на праговете, посочени в параграф 1.“;

- 8) членове 14, 15 и 16 се заменят със следното:

„Член 14

**Операции, извършени от член на ЕСЦБ, който не е член на
Евросистемата, за които се прилага освобождаването по член 1,
параграф 6 от Регламент (ЕС) № 600/2014**
(член 1, параграф 6 от Регламент (ЕС) № 600/2014)

Дадена операция се приема за извършена от член на Европейската система на централните банки (ЕСЦБ), който не е член на Евросистемата, при провеждането на паричната политика, на валутната политика или на политиката в областта на финансовата стабилност, когато е изпълнено някое от следните изисквания:

- а) операцията е извършена в рамките на паричната политика и представлява в т.ч. операция по силата на национални разпоредби, равностойни на членове 18 и 20 от Устава на Европейската система на централните банки и на Европейската централна банка, приложен към Договора за функционирането на Европейския съюз*;
- б) операцията представлява валутна операция, извършена в т.ч. за поддържане или управление на официалните резерви в чуждестранна валута на държава членка, чиято парична единица не е еврото, и в рамките на услуги по управление на резервите, предоставяни от член на ЕСЦБ, който не е член на Евросистемата, на централни банки на трети държави, стига освобождаването, предвидено в член 1, параграф 6 от Регламент (ЕС) № 600/2014, да е било по силата на член 1, параграф 9 от посочения регламент разширено така, че да обхваща тези централни банки;

- в) операцията е извършена в рамките на политиката на финансова стабилност.

* Протокол (№ 4) за Устава на Европейската система на централните банки и на Европейската централна банка (ОВ С 202, 7.6.2016 г., стр. 230).

Член 15

Операции, извършени от член на ЕСЦБ, който не е член на Евросистемата, за които не се прилага освобождаването по член 1, параграф 6 от Регламент (ЕС) № 600/2014
(член 1, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 600/2014)

Член 1, параграф 6 от Регламент (ЕС) № 600/2014 не се прилага за следните видове операции, извършени от член на ЕСЦБ, който не е член на Евросистемата, като инвестиционна операция, която няма връзка с изпълнението от страна на въпросния член на някоя от задачите, посочени в член 14 от настоящия регламент:

- а) операция по управлението на собствените средства;
- б) операция с административна цел или във връзка с персонала на члена на ЕСЦБ, в т.ч. извършена в качеството му на администратор на пенсионна схема за своите служители;
- в) операция по управление на собствения инвестиционен портфейл в изпълнение на задължения, наложени от националното право.

Член 16

Временно спиране на действието на задълженията за прозрачност
(член 9, параграф 4 от Регламент (ЕС) № 600/2014)

1. За финансовите инструменти, за които е определено, че има ликвиден пазар по методиката в член 6а от настоящия регламент – за облигациите, структурираните финансови продукти и квотите за емисии, и в член 6 от настоящия регламент – за дериватите, компетентните органи могат временно да спрат действието на задълженията, посочени в членове 8, 8а и 10 от Регламент (ЕС) № 600/2014, когато за даден клас облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии или деривати общият посочен в таблица 4 от приложение II към настоящия регламент обем, изчислен за предходните 30 календарни дни, представлява по-малко от 40 % от средния месечен обем, изчислен за 12-те пълни календарни месеца, предхождащи тези 30 календарни дни.

2. За финансовите инструменти, за които е определено, че няма ликвиден пазар по методиката в член 6а от настоящия регламент – за облигациите, структурираните финансови продукти и квотите за емисии, и в член 6 от настоящия регламент – за дериватите, компетентните органи могат временно да спрат действието на задълженията, посочени в членове 8, 8а и 10 от Регламент (ЕС) № 600/2014, когато за даден клас облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии или деривати общият посочен в таблица 4 от приложение II към настоящия регламент обем, изчислен за предходните 30 календарни дни, представлява по-малко от 20 % от средния месечен обем, изчислен за 12-те пълни календарни месеца, предхождащи тези 30 календарни дни.

3. За целите на изчисленията, посочени в параграфи 1 и 2, компетентните органи взимат предвид сключените сделки на всички места на търговия в Съюза за съответния клас облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии или деривати.

Компетентните органи правят тези изчисления за всеки клас финансови инструменти, за който е определено, че няма ликвиден пазар по методиката, посочена в член 6а – за облигациите, структурираните финансови продукти и квотите за емисии, и в член 6 – за дериватите.

4. Преди да прекратят временно изпълнението на задълженията за прозрачност, компетентните органи проверяват дали значителният спад на ликвидността на всички места на търговия не се дължи на сезонно въздействие на съответния клас финансови инструменти върху ликвидността.“;

- 9) приложения II и III се изменят в съответствие с приложение I към настоящия регламент;
- 10) приложения IV и V се заличават.

Член 2

Изменения на Делегиран регламент (ЕС) 2017/2194

Делегиран регламент (ЕС) 2017/2194 се изменя, както следва:

- 1) член 1 се изменя, както следва:
 - а) в буква а) точка ii) се заменя със следното:

„компонентите на пакетната поръчка не принадлежат изключително към един от класовете активи „деривати върху капиталови инструменти“, „деривати върху стоки“, „деривати върху лихвени проценти“ и „кредитни деривати“, определени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 на Комисията*;
 - б) в буква б) се вмъква следната точка iiiа):

„iiiа) всички компоненти на пакетната поръчка подлежат на изискванията за прозрачност преди сключването на сделка, определени в член 8а от Регламент (ЕС) № 600/2014;“;
- 2) член 2 се изменя, както следва:
 - а) първата алинея се изменя, както следва:
 - i) уводното изречение се заменя със следното:

„Посочените в член 1, буква б), точка iv) специфични за даден клас активи критерии, приложими за класа активи с пакетни поръчки,

* Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 на Комисията от 14 юли 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност, засягащи местата на търговия и инвестиционните посредници, във връзка с облигациите, структурираните финансови продукти, квотите за емисии и дериватите (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 229).“;

състоящи се изключително от деривати върху лихвени проценти, са следните:“;

ii) буква б) се заменя със следното:

„б) всички компоненти на пакетната поръчка принадлежат към един и същ подклас активи „деривати върху лихвени проценти“, който е някой от следните:

- i) лихвен фючърс;
- ii) лихвена опция;
- iii) фючърс върху облигация;
- iv) опция върху облигация;
- v) суапция;
- vi) фиксиран за плаващ суап в една валута;
- vii) плаващ за плаващ суап в една валута;
- viii) овърнайт индекс суап в една валута;
- ix) фиксиран за фиксиран суап в една валута;
- x) суап в една валута за прехвърляне на инфлационния риск;
- xi) фиксиран за плаващ суап в различни валути;
- xii) плаващ за плаващ суап в различни валути;
- xiii) овърнайт индекс суап в различни валути;
- xiv) фиксиран за фиксиран суап в различни валути;
- xv) суап в различни валути за прехвърляне на инфлационния риск;“;

iii) буква г) се заменя със следното:

„когато пакетната поръчка се състои от лихвени суапове, компонентите ѝ имат един от сроковете до падежа, посочени в член 8а, параграф 2, буква а) от Регламент (ЕС) № 600/2014;“;

б) втората алинея се заменя със следното:

„За целите на буква г) се приема, че компонент на пакетна поръчка има някой от посочените в член 8а, параграф 2, буква а) от Регламент (ЕС) № 600/2014 срокове до падежа, когато периодът между датата на влизане в сила и на изтичане на договора е равен на някой от посочените в същия член периоди.“;

3) член 3 се изменя, както следва:

а) уводното изречение се заменя със следното:

„Посочените в член 1, буква б), точка iv) специфични за даден клас активи критерии, приложими за класа активи с пакетни поръчки, състоящи се изключително от деривати върху капиталови инструменти, са следните:“;

б) буква б) се заменя със следното:

„б) всички компоненти на пакетната поръчка принадлежат към един и същ подклас активи „деривати върху капиталови инструменти“, който е някой от следните:

- i) опция върху акция;
- ii) фючърс върху акция;
- iii) опция върху борсов индекс;
- iv) фючърс върху борсов индекс;
- v) фючърс върху индекс на дивидентите;
- vi) опция върху индекс на дивидентите;
- vii) фючърс върху дивидент от акции;
- viii) опция върху дивидент от акции;
- ix) опция върху индекса на променливостта;
- x) фючърс върху индекса на променливостта;
- xi) опция върху борсово търгуван фонд;
- xii) фючърс върху борсово търгуван фонд;
- xiii) суап;
- xiv) портфейлен суап;“;

4) в член 4 буква б) се заменя със следното:

„б) всички компоненти на пакетната поръчка са индексни суапове за кредитно неизпълнение, т.е. суапове, при които паричните потоци са свързани с кредитоспособността на няколко емитента на финансови инструменти, съставляващи индекс, и с настъпването на кредитни събития;“;

5) в член 5 буква б) се заменя със следното:

„б) всички компоненти на пакетната поръчка са фючърси върху стокови деривати с базов актив селскостопански стоки, енергийни стоки или метали;“.

Член 3

Изменения на Делегиран регламент (ЕС) 2025/1155

Делегиран регламент (ЕС) 2025/1155 се изменя, както следва:

1) в член 5 параграф 1 се заменя със следното:

„1. По отношение на основните пазарни данни за облигациите, с изключение на борсово търгуваните стоки и борсово търгуваните облигации, доставчиците на данни предоставят на центъра за данни на ДКД за всяка сделка подробните данни, посочени в таблица 6 от приложение II, които в последната колона на таблица 6 са обозначени като „входни“ или като „и двете“.“;

2) вмъква се следният член 6а:

„Член 6а

Данни за извънборсовите деривати, които подлежат на предаване на ДКД

(член 22б, параграф 1 и член 22б, параграф 3, буква г) от Регламент (ЕС) № 600/2014)

1. По отношение на основните пазарни данни за извънборсовите деривати доставчиците на данни предават на центъра за данни на ДКД за всяка сделка подробните данни, посочени в таблица 10 от приложение II, които в последната колона на таблица 10 са обозначени като „входни“ или като „и двете“.

2. По отношение на регулаторните данни доставчиците на данни предават на центъра за данни на ДКД за всеки финансов инструмент подробните данни, посочени в таблица 8 от приложение II, които в последната колона на таблица 8 са обозначени като „и двете“.

3. По отношение на регулаторните данни доставчиците на данни предават на центъра за данни на ДКД за всяка система за търговия подробните данни, посочени в таблица 9 от приложение II, които в последната колона на таблица 9 са обозначени като „и двете“.

3) в член 7 параграф 1 се заменя със следното:

„1. По отношение на основните пазарни данни за облигациите, с изключение на борсово търгуването стоки и борсово търгуването облигации, ДКД разпространяват за всяка сделка подробните данни, посочени в таблица 6 от приложение II, които в последната колона на таблица 6 са обозначени като „изходни“ или „и двете“.

4) вмъква се следният член 8а:

„Член 8а

Данни за извънборсовите деривати, които подлежат на разпространение от ДКД

(член 22б, параграф 1 и член 22б, параграф 3, буква б) от Регламент (ЕС) № 600/2014)

1. По отношение на основните пазарни данни за извънборсовите деривати ДКД разпространяват за всяка сделка подробните данни, посочени в таблица 10 от приложение II, които в последната колона на таблица 10 са обозначени като „изходни“ или като „и двете“.

2. По отношение на регулаторните данни за извънборсовите деривати ДКД разпространяват:

а) за всеки финансов инструмент – подробните данни, посочени в таблица 8 от приложение II, които в последната колона на таблица 8 са обозначени като „изходни“ или като „и двете“;

б) за всяка система за търговия – подробните данни, посочени в таблица 9 от приложение II, които в последната колона на таблица 9 са обозначени като „изходни“ или „и двете“.

5) приложение II се изменя в съответствие с приложение II към настоящия регламент;

- 6) приложение IV се изменя в съответствие с приложение III към настоящия регламент.

Член 4

Поправки на Делегиран регламент (ЕС) 2017/587

В Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 член 12 се поправя, както следва:

- 1) параграф 4 се заличава;
- 2) вмъква се следният параграф 6:

„6. Инвестиционните посредници полагат максимални усилия за оповестяване на сделката като единична сделка. За тази цел две сделки с противоположна посока, сключени по едно и също време, на една и съща цена и с посредничеството на една страна, се приемат за единична сделка.“.

Член 5

Влизане в сила и прилагане

Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след деня на публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Член 1, член 2 и член 3, параграфи 1—5 се прилагат от 1 март 2027 г.

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в Брюксел на 13.7.2026 година.

За Комисията
Председател
Ursula VON DER LEYEN