

Brussel, 14 juli 2026
(OR. en)

11909/26

EF 209
ECOFIN 1019
DELECT 115

BEGELEIDENDE NOTA

van:	de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur
ingekomen:	13 juli 2026
aan:	mevrouw Thérèse BLANCHET, secretaris-generaal van de Raad van de Europese Unie

nr. Comdoc.:	C(2026) 4777 final
Betreft:	GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE van 13.7.2026 tot wijziging van de technische reguleringsnormen uit de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 wat betreft transparantievereisten voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen ten aanzien van derivaten, (EU) 2017/2194 ten aanzien van pakketorders en (EU) 2025/1155 ten aanzien van input- en outputgegevens van consolidated tapes voor otc-derivaten, en tot correctie van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie

De delegaties vinden hierbij document C(2026) 4777 final.

Bijlage: C(2026) 4777 final



EUROPESE
COMMISSIE

Brussel, 13.7.2026
C(2026) 4777 final

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

van 13.7.2026

tot wijziging van de technische reguleringsnormen uit de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 wat betreft transparantievereisten voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen ten aanzien van derivaten, (EU) 2017/2194 ten aanzien van pakketorders en (EU) 2025/1155 ten aanzien van input- en outputgegevens van consolidated tapes voor otc-derivaten, en tot correctie van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie

(Voor de EER relevante tekst)

TOELICHTING

1. ACHTERGROND VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

Bij Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad¹ (“MiFIR”) wordt geregeld hoe handel (trading) in de EU functioneert. De recentste wetswijzigingen van MiFIR werden doorgevoerd bij Verordening (EU) 2024/791 van het Europees Parlement en de Raad² (“MiFIR review”). Met de MiFIR review worden de belangrijkste belemmeringen weggenomen voor het ontstaan van drie consolidated tapes (CT’s), een voor elk van de volgende activaklassen: obligaties, aandelen en beursverhandelde fondsen (exchange traded funds – “ETF’s”), en over-the-counter (otc) derivaten. Door de MiFIR review is ook de transparantie versterkt en het concurrentievermogen van EU-markten binnen het mondiale landschap verbeterd. Die handeling is op 8 maart 2024 in het *Publicatieblad van de Europese Unie* bekendgemaakt en is op 28 maart 2024 in werking getreden.

Krachtens de MiFIR review moet de Europese Autoriteit voor effecten en markten (“ESMA”) technische reguleringsnormen (“RTS”) ontwikkelen om een aantal van de technische bijzonderheden van de nieuwe regels vast te stellen. Aan Commissie is de bevoegdheid verleend om overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad³ dergelijke ontwerp-RTS vast te stellen.

Met de MiFIR review zijn wijzigingen doorgevoerd in de transparantievereisten die ten aanzien van derivaten gelden voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen, met als doel regels te vereenvoudigen en verder te harmoniseren, transparantie in de handel te vergroten en het koersvormingsproces te verbeteren. Daarom is het noodzakelijk om de vereisten met betrekking tot transparantie vóór en na de handel zoals die in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie⁴ zijn vastgesteld, bij te werken voor derivaten. Daarom ook is het noodzakelijk om Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/2194 van de Commissie betreffende pakketorders⁵ bij te werken.

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

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

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

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

⁵ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/2194 van de Commissie van 14 augustus 2017 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten wat pakketorders betreft (PB L 312 van 28.11.2017, blz. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2194/oj).

Met de MiFIR review heeft de ESMA ook de bevoegdheid gekregen om input- en outputgegevens van consolidated tapes voor otc-derivaten nader te bepalen. Daarom is het noodzakelijk om Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1155 van de Commissie⁶ te wijzigen.

Bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1246 van de Commissie⁷ is artikel 12 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie⁸ gewijzigd. Met die wijziging is artikel 12, lid 6, onbedoeld geschrapt, bepaling waarin beleggingsondernemingen werden verplicht alle redelijke maatregelen te nemen om ervoor te zorgen dat de transactie als één enkele transactie openbaar wordt gemaakt. Omgekeerd is artikel 12, lid 4, van diezelfde verordening onbedoeld behouden, ook al was het de bedoeling dit te schrappen. Die fouten moet daarom worden gerectificeerd.

De wijzigingen van de Gedelegeerde Verordeningen (EU) 2017/583, (EU) 2017/2194 en (EU) 2025/1155 van de Commissie en de correcties van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie worden samengebracht in één gedelegeerde verordening van de Commissie, omdat zij alle noodzakelijk zijn om een effectieve transparantieregeling tot stand te brengen en om met succes de consolidated tapes voor otc-derivaten op te richten.

2. RAADPLEGING VOORAFGAAND AAN DE AANNEMING VAN DE HANDELING

Overeenkomstig artikel 10, lid 1, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 heeft de ESMA, voordat zij de RTS bij de Commissie heeft ingediend, open openbare raadplegingen van belanghebbenden georganiseerd⁹. Overeenkomstig artikel 11 bis, lid 3, en artikel 22 ter, lid 3, punt b), MiFIR heeft de ESMA rekening gehouden met het advies van de Expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols¹⁰.

⁶ Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1155 van de Commissie van 12 juni 2025 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de input- en outputgegevens van consolidated tapes, de synchronisatie van beursklokken en de herverdeling van de inkomsten door de verstrekker van consolidated tape voor aandelen en ETF's, en tot intrekking van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/574 van de Commissie (PB L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

⁷ Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1246 van de Commissie van 18 juni 2025 tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 en Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 vastgestelde technische reguleringsnormen voor transparantievereisten voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en eigenvermogensinstrumenten (PB L, 2025/1246, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj).

⁸ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie van 14 juli 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten met technische reguleringsnormen inzake transparantievereisten voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen met betrekking tot aandelen, representatieve certificaten, beursverhandelde fondsen, certificaten en andere soortgelijke financiële instrumenten en inzake de verplichting tot uitvoering van transacties in bepaalde aandelen op een handelsplatform of door een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/2026-03-02).

⁹ Het raadplegingsdocument is hier te vinden: [MiFIR Review: Consultation Package 4 – transparency for derivatives, package orders and input/output data for the derivatives consolidated tape](#).

¹⁰ De eindverslagen zijn hier te vinden: [Reports by the expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols – European Commission](#).

De ESMA heeft een kosten-batenanalyse uitgevoerd, die is opgenomen in het eindverslag, samen met de uitkomst van de raadplegingsactiviteiten¹¹. In december 2025 heeft de ESMA het eindverslag over de RTS aan de Commissie gezonden.

3. JURIDISCHE ELEMENTEN VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

- In artikel 1 worden de wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 met betrekking tot derivaten doorgevoerd;
- in artikel 2 worden de wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/2194 met betrekking tot pakketorders doorgevoerd;
- in artikel 3 worden de wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1155 met betrekking tot input- en outputgegevens van consolidated tapes doorgevoerd;
- in artikel 4 worden de correcties van artikel 12 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 aangebracht;
- in artikel 5 worden de datum van inwerkingtreding en de toepassingsdatum van deze verordening vastgesteld.

¹¹ Het eindverslag van de ESMA is hier te vinden: [MiFIR Review Final Report on derivatives \(transparency, packages, CTP input output\)](#).

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

van 13.7.2026

tot wijziging van de technische reguleringsnormen uit de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 wat betreft transparantievereisten voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen ten aanzien van derivaten, (EU) 2017/2194 ten aanzien van pakketorders en (EU) 2025/1155 ten aanzien van input- en outputgegevens van consolidated tapes voor otc-derivaten, en tot correctie van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012¹², en met name artikel 1, lid 8, artikel 7, lid 2, artikel 9, lid 5, artikel 9, lid 6, artikel 11 bis, lid 3, artikel 21, lid 5, en artikel 22 ter, lid 3,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Om te waarborgen dat de regeling voor transparantie vóór en na de handel in derivaten eenvoudig is en, tegelijk, passend gekalibreerd, moeten derivaten worden gespecificeerd volgens contracttype, type onderliggende activa en looptijd. Gezien de heterogeniteit van markten voor grondstoffenderivatenmarkten moeten grondstoffenderivatencontracten worden gespecificeerd volgens aanvullende contractkenmerken, zoals type belasting en de leveringslocatie van energiederivaten.
- (2) Om voor derivaten een eenvoudige en stabiele regeling inzake transparantie vóór de handel te waarborgen, is het passend statische drempels in te voeren om te bepalen wanneer een derivatenorder van aanzienlijke omvang is. Om de drempelwaarden voor “aanzienlijke omvang” beter te kunnen kalibreren voor verschillende beursverhandelde aandelenderivaten, moeten die derivaten verder worden ingedeeld in subklassen en moeten, voor elke subklasse, de drempelwaarden voor “aanzienlijke omvang” worden gekalibreerd aan de hand van liquiditeitsbrandbreedtes die op gemiddelde dagelijkse notionele bedragen zijn gebaseerd.
- (3) In artikel 11 bis van Verordening (EU) nr. 600/2014 zijn vereisten voor uitgestelde publicatie ten aanzien van derivaten vastgesteld en is aan de Europese Autoriteit voor effecten en markten (“ESMA”) en de Commissie de bevoegdheid verleend om te bepalen welke derivaten of klassen van derivaten liquide zijn, welke illiquide zijn en boven welke omvang van een transactie het mogelijk is de publicatie van de details van de transactie uit te stellen, en de duur van dat uitstel. Daarom is het noodzakelijk om de nadere bijzonderheden van de regeling voor uitgestelde publicatie ten aanzien van derivaten vast te stellen.

¹² PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>.

- (4) Om een eenvoudige en stabiele transparantieregeling voor derivaten te waarborgen, is het passend om een statische bepaling van liquiditeit in te voeren ten behoeve van de uitstelregeling uit artikel 11 bis van Verordening (EU) nr. 600/2014. Om dezelfde reden moet die statische bepaling van liquiditeit ook van toepassing zijn ten behoeve van de ontheffing voor illiquide derivaten uit artikel 9, lid 1, punt c), van Verordening (EU) nr. 600/2014.
- (5) Om een eenvoudige en stabiele regeling voor transparantie na de handel in derivaten te waarborgen, moet de uitstelregeling uit artikel 11 bis van Verordening (EU) nr. 600/2014 worden gebaseerd op statische drempels om te bepalen wat wordt verstaan onder een transactie van gemiddelde omvang, aanzienlijke omvang of zeer aanzienlijke omvang. Die drempelwaarden voor omvang moeten minimumdrempelwaarden zijn. Marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren moeten, in voorkomend geval, hogere drempelwaarden kunnen toepassen. Om de drempelwaarden voor gemiddelde omvang, aanzienlijke omvang en zeer aanzienlijke omvang beter te kunnen kalibreren voor verschillende beursverhandelde aandelerderivaten, moeten die derivaten verder worden ingedeeld in subklassen en moeten, voor elke subklasse, de drempelwaarde voor gemiddelde omvang, aanzienlijke omvang en zeer aanzienlijke omvang worden gekalibreerd aan de hand van liquiditeitsbrandbreedtes die zijn gebaseerd op gemiddelde dagelijkse notionele bedragen.
- (6) In artikel 11, lid 3, van Verordening (EU) nr. 600/2014 wordt de ESMA en bevoegde autoriteiten de mogelijkheid geboden om de uitstelregeling op grond van die regeling aan te vullen uitsluitend ten aanzien van overheidsschuldinstrumenten. Artikel 11 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie¹³ moet derhalve worden geschrapt.
- (7) Krachtens artikel 1, lid 8, eerste alinea, van Verordening (EU) nr. 600/2014 moet de ESMA specificeren op welke verrichtingen in het kader van het monetaire, valuta- en financiële stabiliteitsbeleid en op welke soorten transacties artikel 1, leden 6 en 7, van die verordening van toepassing zijn met betrekking tot leden van het Europees Stelsel van centrale banken (“ESCB”) die geen lid van het Eurosysteem zijn. Aangezien de reikwijdte van de in artikel 1, lid 8, derde alinea, van Verordening (EU) nr. 600/2014 verleende bevoegdheid alleen transacties betreft die zijn aangegaan door ESCB-leden die geen lid van het Eurosysteem zijn, moeten de artikelen 14 en 15 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 dienovereenkomstig worden gewijzigd.
- (8) Artikel 16 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 (betreffende de tijdelijke opschorting van verplichtingen inzake transparantie) bevat verwijzingen naar andere bepalingen van die verordening en van Verordening (EU) nr. 600/2014. Gezien de wijzigingen van Verordening (EU) nr. 600/2014 die bij Verordening (EU) 2024/791 van het Europees Parlement en de Raad¹⁴ zijn doorgevoerd en gezien de wijzigingen

¹³ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie van 14 juli 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten wat betreft technische reguleringsnormen inzake transparantievereisten voor handelsplatforms en beleggingsondernemingen ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/2024-01-01).

¹⁴ Verordening (EU) 2024/791 van het Europees Parlement en de Raad van 28 februari 2024 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 600/2014 wat betreft het vergroten van de transparantie van gegevens, het wegnemen van belemmeringen voor het ontstaan van consolidated tapes, het optimaliseren van de

van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583, moeten die verwijzingen dienovereenkomstig worden bijgewerkt.

- (9) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 moet dan ook dienovereenkomstig worden gewijzigd.
- (10) Als gevolg van de wijzigingen in bijlage III bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 moeten de verwijzingen naar die bijlage in artikel 1, punt a), ii), en de artikelen 3, 4 en 5 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/2194 van de Commissie¹⁵ worden vervangen door verwijzingen die de precieze reikwijdte preciseren van activaklassen die onder die bepalingen vallen. Voorts moet artikel 2 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/2194 worden afgestemd op de groep otc-derivaten die vallen onder de transparantievereisten uit hoofde van artikel 8 bis, lid 2, van Verordening (EU) nr. 600/2014.
- (11) Pakketorders bestaan uit onderling verbonden orders die als één enkele economische eenheid zijn geprijsd, waarbij ieder onderdeel materieel economisch of financieel risico met zich brengt in verhouding tot de andere onderdelen. Voor dit soort pakket transparantie vóór de handel eisen indien ten minste een van de onderdelen daarvan niet onderworpen is aan vereisten met betrekking tot transparantie vóór de handel, zou niet consistent zijn met dat karakter. Pakketorders moeten derhalve alleen aan vereisten met betrekking tot transparantie vóór de handel onderworpen worden indien alle onderdelen daarvan aan die vereisten onderworpen zijn.
- (12) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/2194 moet dan ook dienovereenkomstig worden gewijzigd.
- (13) De input- en outputgegevens die noodzakelijk zijn voor het exploiteren van de consolidated tape voor obligaties, zoals uiteengezet in Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1155 van de Commissie¹⁶, zijn gebaseerd op transparantievereisten uit Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 en omvatten, als zodanig, ook gegevens over beursverhandelde grondstoffen (Exchange-Traded Commodities – “ETC’s”) en Exchange-Traded Notes (“ETN’s”). Het opnemen van gegevens over ETC’s en ETN’s in de consolidated tape voor obligaties kan echter misleidend zijn, aangezien ETC’s en ETN’s worden verhandeld op een wijze die meer te vergelijken is met die voor aandelen en ETF’s dan die voor obligaties. Daarom moeten gegevens over ETC’s en ETN’s niet worden gerapporteerd aan en verspreid door de consolidated tape voor obligaties.
- (14) In Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1155 worden de input- en outputgegevens van de consolidated tape voor obligaties en de consolidated tape voor aandelen en

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

¹⁵ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/2194 van de Commissie van 14 augustus 2017 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten wat pakketorders betreft (PB L 312 van 28.11.2017, blz. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2194/oj).

¹⁶ Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1155 van de Commissie van 12 juni 2025 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de input- en outputgegevens van consolidated tapes, de synchronisatie van beursklokken en de herverdeling van de inkomsten door de verstrekker van consolidated tape voor aandelen en ETF’s, en tot intrekking van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/574 van de Commissie (PB L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

ETF's gepreciseerd. Met het oog op de oprichting van een consolidated tape voor otc-derivaten is het noodzakelijk om ook input- en outputdata van de consolidated tape voor otc-derivaten te preciseren. Om te vermijden dat gegevensverstrekkers met onnodige lasten te maken krijgen wanneer de inhoud van de gegevens wordt bepaald die voor otc-derivaten moeten worden doorgegeven aan en verspreid door de consolidated tape, is het van belang consistentie te waarborgen met de vereisten met betrekking tot transparantie vóór en na handel die voor derivaten zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 en, voor zover mogelijk, met de gegevens die moeten worden doorgegeven aan en verspreid door de andere consolidated tapes.

- (15) Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1155 moet dan ook dienovereenkomstig worden gewijzigd.
- (16) Bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1246 van de Commissie van 18 juni 2025¹⁷ is artikel 12 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie¹⁸ gewijzigd. Met die wijziging is artikel 12, lid 6, onbedoeld geschrapt, bepaling waarin beleggingsondernemingen werden verplicht alle redelijke maatregelen te nemen om ervoor te zorgen dat de transactie als één enkele transactie openbaar wordt gemaakt. Bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1246 bleef ook artikel 12, lid 4, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 onbedoeld behouden.
- (17) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 moet dan ook dienovereenkomstig worden gerectificeerd.
- (18) Om marktdeelnemers voldoende tijd te gunnen om zich voor te bereiden op de nieuwe vereisten, maar wel te waarborgen dat de consolidated tape voor otc-derivaten tijdig tot stand komt, moet de toepassingsdatum van de wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 en Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/2194 en de wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1155 die betrekking hebben op de input- en outputgegevens van de consolidated tape voor otc-derivaten, worden uitgesteld.
- (19) Deze verordening is gebaseerd op het ontwerp van technische reguleringsnormen dat de ESMA bij de Commissie heeft ingediend. De ESMA heeft open openbare raadplegingen gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, heeft de mogelijke daaraan verbonden kosten en baten geanalyseerd, en heeft het advies van de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr.

¹⁷ Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1246 van de Commissie van 18 juni 2025 tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 en Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 vastgestelde technische reguleringsnormen voor transparantievereisten voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en eigenvermogensinstrumenten (PB L, 2025/1246, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj).

¹⁸ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie van 14 juli 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten met technische reguleringsnormen inzake transparantievereisten voor handelsplatformen en beleggingsondernemingen met betrekking tot aandelen, representatieve certificaten, beursverhandelde fondsen, certificaten en andere soortgelijke financiële instrumenten en inzake de verplichting tot uitvoering van transacties in bepaalde aandelen op een handelsplatform of door een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/2026-03-02).

1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad¹⁹ opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten ingewonnen.

- (20) Ook is de Expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols geraadpleegd overeenkomstig artikel 11 bis, lid 3, artikel 22 ter, lid 3, van Verordening (EU) nr. 600/2014.
- (21) Om een doeltreffende transparantieregeling en de succesvolle totstandkoming van de consolidated tapes voor otc-derivaten te waarborgen, en rekening houdende met het feit dat alle bepalingen in deze verordening zien op transparantie vóór en na de handel, is het noodzakelijk om de wijzigingen van Gedelegeerde Verordeningen (EU) 2017/583, (EU) 2017/2194 en (EU) 2025/1155 en de correctie van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 in één verordening op te nemen,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583

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

- (1) artikel 1 bis wordt geschrapt;
- (2) artikel 3 wordt vervangen door:

“Artikel 3

Orders van aanzienlijke omvang voor derivaten

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

1. Een order voor beursverhandelde derivaten is van aanzienlijke omvang in vergelijking met de normale marktomvang wanneer die order, op het moment van binnenkomst van de order of na een wijziging van de order, gelijk is aan of groter dan de volgende drempels:

- (a) voor aandelenderivaten: de “van aanzienlijke omvang”-drempels vóór handel bepaald in tabel 4.1 van bijlage III;
- (b) voor rentederivaten: de “van aanzienlijke omvang”-drempels vóór handel bepaald in tabel 4.2 van bijlage III;
- (c) voor grondstoffen- en emissierechtenderivaten: de “van aanzienlijke omvang”-drempels vóór handel bepaald in tabel 4.3 van bijlage III;
- (d) voor kredietderivaten: de “van aanzienlijke omvang”-drempels vóór handel bepaald in tabel 4.4 van bijlage III;
- (e) voor valutaderivaten: de “van aanzienlijke omvang”-drempels vóór handel bepaald in tabel 4.5 van bijlage III;
- (f) voor gesecuritiseerde derivaten: de “van aanzienlijke omvang”-drempels vóór handel bepaald in tabel 4.6 van bijlage III;

¹⁹ Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- (g) voor andere derivaten: de “van aanzienlijke omvang”-drempels vóór handel bepaald in tabel 4.7 van bijlage III.

2. Een order voor in artikel 8 bis, lid 2, van Verordening (EU) nr. 600/2014 genoemde otc-derivaten is van aanzienlijke omvang in vergelijking met de normale marktomvang wanneer die order, op het moment van binnenkomst van de order of na een wijziging van de order, gelijk is aan of groter dan de volgende drempels:

- (a) voor kredietverzuimswaps die onder artikel 8 bis, lid 2, punt a), van Verordening (EU) nr. 600/2014 vallen: de “van aanzienlijke omvang”-drempels vóór handel bepaald in tabel 5.1 van bijlage III;
- (b) voor rentederivaten als bedoeld in artikel 8 bis, lid 2, punt a), van Verordening (EU) nr. 600/2014: de “van aanzienlijke omvang”-drempels vóór handel bepaald in tabel 5.2 van bijlage III;
- (c) voor single-name-kredietverzuimswaps als bedoeld in artikel 8 bis, lid 2, punt b), van Verordening (EU) nr. 600/2014: de “van aanzienlijke omvang”-drempels vóór handel bepaald in tabel 5.3 van bijlage III;
- (d) voor kredietverzuimswaps als bedoeld in artikel 8 bis, lid 2, punt c), van Verordening (EU) nr. 600/2014: de “van aanzienlijke omvang”-drempels vóór handel bepaald in tabel 5.4 van bijlage III.”;

(3) artikel 6 wordt vervangen door:

“Artikel 6

De derivatenklassen waarvoor geen liquide markt bestaat

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

1. Om te bepalen of voor een beursverhandeld derivaat geen liquide markt geacht wordt te bestaan, is de volgende statische bepaling van liquiditeit van toepassing:

- (a) voor aandelenderivaten: de bepaling uit tabel 4.1 van bijlage III;
- (b) voor rentederivaten: de bepaling uit tabel 4.2 van bijlage III;
- (c) voor grondstoffen- en emissierechtenderivaten: de bepaling uit tabel 4.3 van bijlage III;
- (d) voor kredietderivaten: de bepaling uit tabel 4.4 van bijlage III;
- (e) voor valutaderivaten: de bepaling uit tabel 4.5 van bijlage III;
- (f) voor gesecuritiseerde derivaten: de bepaling uit tabel 4.6 van bijlage III;
- (g) voor andere derivaten: de bepaling uit tabel 4.7 van bijlage III.

2. Om te bepalen of voor een in artikel 8 bis, lid 2, van Verordening (EU) nr. 600/2014 bedoeld derivaat geen liquide markt geacht wordt te bestaan, is de volgende statische bepaling van liquiditeit van toepassing:

- (a) voor kredietverzuimswaps die onder artikel 8 bis, lid 2, punt a), van Verordening (EU) nr. 600/2014 vallen: de bepaling uit tabel 5.1 van bijlage III;
- (b) voor rentederivaten als bedoeld in artikel 8 bis, lid 2, punt a), van Verordening (EU) nr. 600/2014: de bepaling uit tabel 5.2 van bijlage III;

- (c) voor single-name-kredietverzuimswaps als bedoeld in artikel 8 bis, lid 2, punt b), van Verordening (EU) nr. 600/2014: de bepaling uit tabel 5.3 van bijlage III;
 - (d) voor kredietverzuimswaps als bedoeld in artikel 8 bis, lid 2, punt c), van Verordening (EU) nr. 600/2014: de bepaling uit tabel 5.4 van bijlage III.”;
- (4) in artikel 7 wordt lid 8 vervangen door:
- “8. Informatie inzake een pakkettransactie omvat de pakkettransactiemarkering of de markeringen voor “exchange for physicals”-transacties (EFP) als vermeld in tabel 3 van bijlage II. Wanneer de pakkettransactie in aanmerking komt voor uitgestelde openbaarmaking, wordt informatie over alle componenten beschikbaar gesteld nadat de periode van uitstel voor de transactie is verstreken.”;
- (5) artikel 8 wordt vervangen door:

“Artikel 8

Uitgestelde openbaarmaking van derivatentransacties

(Artikel 11 bis, leden 1 en 3, van Verordening (EU) nr. 600/2014)

1. Marktexploitanten mogen de publicatie van de bijzonderheden van transacties voor beursverhandelde derivaten als volgt uitstellen:

- (a) voor aandelerderivaten: een uitstel met betrekking tot volume en een uitstel met betrekking tot prijs voor een periode die niet langer is dan de in tabel 4.1 van bijlage III bepaalde duur, voor elke categorie transacties bedoeld in artikel 11 bis, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 en vermeld in die tabel;
- (b) voor rentederivaten: een uitstel met betrekking tot volume en een uitstel met betrekking tot prijs voor een periode die niet langer is dan de in tabel 4.2 van bijlage III bepaalde duur, voor elke categorie transacties bedoeld in artikel 11 bis, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 en vermeld in die tabel;
- (c) voor grondstoffen- en emissierechtenderivaten: een uitstel met betrekking tot volume en een uitstel met betrekking tot prijs voor een periode die niet langer is dan de in tabel 4.3 van bijlage III bepaalde duur, voor elke categorie transacties bedoeld in artikel 11 bis, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 en vermeld in die tabel;
- (d) voor kredietderivaten: een uitstel met betrekking tot volume en een uitstel met betrekking tot prijs voor een periode die niet langer is dan de in tabel 4.4 van bijlage III bepaalde duur, voor elke categorie transacties bedoeld in artikel 11 bis, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 en vermeld in die tabel;
- (e) voor valutaderivaten: een uitstel met betrekking tot volume en een uitstel met betrekking tot prijs voor een periode die niet langer is dan de in tabel 4.5 van bijlage III bepaalde duur, voor elke categorie transacties bedoeld in artikel 11 bis, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 en vermeld in die tabel;

- (f) voor gesecuritiseerde derivaten: een uitstel met betrekking tot volume en een uitstel met betrekking tot prijs voor een periode die niet langer is dan de in tabel 4.6 van bijlage III bepaalde duur, voor elke categorie transacties bedoeld in artikel 11 bis, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 en vermeld in die tabel;
- (g) voor andere derivaten: een uitstel met betrekking tot volume en een uitstel met betrekking tot prijs voor een periode die niet langer is dan de in tabel 4.7 van bijlage III bepaalde duur, voor elke categorie transacties bedoeld in artikel 11 bis, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 en vermeld in die tabel.

2. Marktexploitanten en beleggingsondernemingen die een MTF of een OTF exploiteren, en beleggingsondernemingen die buiten een handelsplatform transacties uitvoeren, mogen de publicatie van de bijzonderheden van transacties voor in artikel 8 bis, lid 2, van Verordening (EU) nr. 600/2014 bedoelde otc-derivaten als volgt uitstellen:

- (a) voor kredietverzuimswaps die onder artikel 8 bis, lid 2, punt a), van Verordening (EU) nr. 600/2014 vallen: een uitstel met betrekking tot volume en een uitstel met betrekking tot prijs voor een periode die niet langer is dan de in tabel 5.1 van bijlage III bepaalde duur, voor elke categorie transacties bedoeld in artikel 11 bis, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 en vermeld in die tabel;
- (b) voor rentederivaten als bedoeld in artikel 8 bis, lid 2, punt a), van Verordening (EU) nr. 600/2014: een uitstel met betrekking tot volume en een uitstel met betrekking tot prijs voor een periode die niet langer is dan de in tabel 5.2 van bijlage III bepaalde duur, voor elke categorie transacties bedoeld in artikel 11 bis, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 en vermeld in die tabel;
- (c) voor single-name kredietverzuimswaps als bedoeld in artikel 8 bis, lid 2, punt b), van Verordening (EU) nr. 600/2014: een uitstel met betrekking tot volume en een uitstel met betrekking tot prijs voor een periode die niet langer is dan de in tabel 5.3 van bijlage III bepaalde duur, voor elke categorie transacties bedoeld in artikel 11 bis, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 en vermeld in die tabel;
- (d) voor kredietverzuimswaps als bedoeld in artikel 8 bis, lid 2, punt c), van Verordening (EU) nr. 600/2014: een uitstel met betrekking tot volume en een uitstel met betrekking tot prijs voor een periode die niet langer is dan de in tabel 5.4 van bijlage III bepaalde duur, voor elke categorie transacties bedoeld in artikel 11 bis, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 en vermeld in die tabel.”;

(6) de artikelen 9, 10 en 11 worden geschrapt;

(7) artikel 13 wordt vervangen door:

“Artikel 13

Methode om de transparantiedrempels voor aandelenderivaten te bepalen
(Artikel 9, lid 1, punt a), en artikel 11 bis, lid 1, van Verordening (EU)
nr. 600/2014)

1. Om de toepasselijke “van aanzienlijke omvang”-drempel vóór handel en de omvangsdrempel na handel te bepalen voor een bepaald beursverhandeld aandelenderivaat, verdelen marktexploitanten die een gereguleerde markt exploiteren, elke klasse aandelenderivaten in subklassen, zoals aangegeven in tabel 4.1 van bijlage III, en passen zij op elke subklasse de bandbreedtes voor het gemiddelde dagelijkse notionele bedrag (“ADNA”) uit die tabel toe.

2. Marktexploitanten die een gereguleerde markt exploiteren, voeren om de twee jaar de berekeningen uit die noodzakelijk zijn om de ADNA van een bepaalde subklasse beursverhandelde aandelenderivaten te bepalen, op grond van de ADNA die vanaf 1 januari tot en met 31 december van de voorafgaande twee jaar is vastgelegd.

3. Marktexploitanten die een gereguleerde markt exploiteren, maken de uitkomsten bekend van de overeenkomstig lid 2 uitgevoerde berekeningen, uiterlijk één maand vóór de toepassing van de in lid 1 bedoelde drempels.”;

(8) de artikelen 14, 15 en 16 worden vervangen door:

“Artikel 14

Transacties aangaan door leden van het ESCB die geen lid zijn van het Eurosysteem en waarop de vrijstelling van artikel 1, lid 6, van Verordening (EU) nr. 600/2014 van toepassing is
(Artikel 1, lid 6, van Verordening (EU) nr. 600/2014)

Een transactie wordt geacht door een lid van het Europees Stelsel van centrale banken (“ESCB”) die geen lid is van het Eurosysteem, te zijn aangaan bij het uitvoeren van monetair, valuta- en financiële stabiliteitsbeleid indien die transactie voldoet aan een van de volgende vereisten:

- (a) de transactie wordt uitgevoerd voor de doeleinden van monetair beleid, met inbegrip van een transactie die wordt uitgevoerd krachtens nationale bepalingen die gelijkwaardig zijn met de artikelen 18 en 20 van de aan het Verdrag betreffende de Europese Unie gehechte statuten van het Europees Stelsel van centrale banken en van de Europese Centrale Bank*;
- (b) de transactie is een valutatransactie, met inbegrip van transacties die worden uitgevoerd om officiële buitenlandsevalutare reserves aan te houden of te beheren van een lidstaat waarvan de valuta niet de euro is, en de door een lid van het ESCB die geen lid is van het Eurosysteem, aan centrale banken in andere lidstaten verleende reservebeheerdiensten, indien de vrijstelling uit artikel 1, lid 6, van Verordening (EU) nr. 600/2014 tot die centrale banken is uitgebreid overeenkomstig artikel 1, lid 9, van die verordening;
- (c) de transactie wordt uitgevoerd voor de doeleinden van financiële stabiliteitsbeleid.

* Protocol (nr. 4) betreffende de statuten van het Europees stelsel van centrale banken en van de Europese Centrale Bank (PB C 202 van 7.6.2016, blz. 230).

Artikel 15

Transacties aangaan door leden van het ESCB die geen lid zijn van het Eurosysteem en waarop de vrijstelling van artikel 1, lid 6, van

Verordening (EU) nr. 600/2014 niet van toepassing is
(Artikel 1, lid 7, van Verordening (EU) nr. 600/2014)

Artikel 1, lid 6, van Verordening (EU) nr. 600/2014 is niet van toepassing op de volgende typen transacties die door een lid van het ESCB dat geen lid is van het Eurosysteem, worden uitgevoerd voor het verrichten van een beleggingstransactie die geen verband houdt met het uitvoeren door dat lid van een van de in artikel 14 van deze verordening bedoelde taken:

- (a) transacties die worden uitgevoerd voor het beheer van zijn eigen middelen;
- (b) transacties die worden uitgevoerd voor eigen administratieve doeleinden of ten behoeve van het personeel van het lid van het ESCB, met inbegrip van transacties die worden uitgevoerd in de hoedanigheid van beheerder van een pensioenregeling voor het personeel;
- (c) transacties die worden uitgevoerd voor zijn beleggingsportefeuille krachtens verplichtingen uit hoofde van nationaal recht.

Artikel 16

Tijdelijke opschorting van verplichtingen inzake transparantie
(Artikel 9, lid 4, van Verordening (EU) nr. 600/2014)

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

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

3. Bevoegde autoriteiten nemen de op alle handelsplatforms in de Unie uitgevoerde transacties voor de betrokken klasse van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten of derivaten in aanmerking bij het uitvoeren van de in de leden 1 en 2 bedoelde berekeningen.

Bevoegde autoriteiten voeren die berekeningen uit op het niveau van de klasse van financiële instrumenten waarop de liquiditeitsbepaling wordt toegepast die

voor obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten is uiteengezet in artikel 6 bis en voor derivaten in artikel 6.

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

- (9) de bijlagen II en III worden gewijzigd overeenkomstig bijlage I bij deze verordening.
- (10) de bijlagen IV en V worden geschrapt.

Artikel 2

Wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/2194

Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/2194 wordt als volgt gewijzigd:

- (1) artikel 1 wordt als volgt gewijzigd:

- (a) in punt a) wordt punt ii) vervangen door:

“ii) de onderdelen van de pakketorder behoren niet uitsluitend tot één van de activaklassen van aandelenderivaten, grondstoffenderivaten, rentederivaten en kredietderivaten uit Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie*;

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

- (b) in punt b) wordt het volgende punt iii bis) ingevoegd:

“iii bis) alle onderdelen van de pakketorder zijn onderworpen aan de vereisten met betrekking tot transparantie vóór de handel uit artikel 8 bis van Verordening (EU) nr. 600/2014;”;

- (2) artikel 2 wordt als volgt gewijzigd:

- (a) de eerste alinea wordt als volgt gewijzigd:

- i) de inleidende zin wordt vervangen door:

“De in artikel 1, punt b), iv), bedoelde, specifiek voor de desbetreffende activaklasse geldende criteria voor pakketorders die uitsluitend bestaan uit rentederivaten, luiden als volgt:”;

- ii) punt b) wordt vervangen door:

“b) alle onderdelen van de pakketorder behoren tot dezelfde subklasse van rentederivaten, zijnde een van de volgende:

- i) rentefutures;
 - ii) renteopties;
 - iii) obligatiefutures;
 - iv) obligatieopties

- v) swaptions;
- vi) fixed-to-float single currency swaps;
- vii) float-to-float single currency swaps;
- viii) single currency OIS's;
- ix) fixed-to-float single currency swaps;
- x) inflation single currency swaps;
- xi) fixed-to-float single currency swaps;
- xii) float-to-float multi-currency swaps;
- xiii) multi-currency OIS's;
- xiv) fixed-to-fixed multi-currency swaps;
- xv) inflation multi-currency swaps;”;

iii) punt d) wordt vervangen door:

“d) indien de pakketorder uit renteswaps is samengesteld, hebben de onderdelen van die pakketorder een van de in artikel 8 bis, lid 2, punt a), van Verordening (EU) nr. 600/2014 genoemde looptijden;”;

(b) de tweede alinea wordt vervangen door:

“Voor de toepassing van punt d) wordt een onderdeel van een pakketorder geacht een van in artikel 8 bis, lid 2, punt a), van Verordening (EU) nr. 600/2014 genoemde looptijden te hebben indien de periode tussen de ingangsdatum en de einddatum van het contract gelijk is aan één van de in dat artikel vermelde perioden.”;

(3) artikel 3 wordt als volgt gewijzigd:

(a) de inleidende zin wordt vervangen door:

“De in artikel 1, punt b), iv), bedoelde, specifiek voor de desbetreffende activaklasse geldende criteria voor pakketorders die uitsluitend bestaan uit aandelenderivaten, luiden als volgt:”;

(b) punt b) wordt vervangen door:

“b) alle onderdelen van de pakketorder behoren tot dezelfde subklasse van aandelenderivaten, zijnde een van de volgende:

- i) aandelenopties;
- ii) aandelenfutures;
- iii) aandelenindexopties;
- iv) aandelenindexfutures;
- v) dividendindexfutures;
- vi) dividendindexopties;
- vii) aandelendividendfutures;
- viii) aandelendividendopties;
- ix) volatiliteitsindexopties;

- x) volatiliteitsindexfutures;
 - xi) ETF-opties;
 - xii) ETF-futures;
 - xiii) swaps;
 - xiv) portefeuilleswaps.”;
- (4) in artikel 4 wordt punt b) vervangen door:
- “b) alle onderdelen van de pakketorder zijn indexkredietverzuimswaps, d.w.z. swaps waarin de kasstromen zijn gekoppeld aan de kredietwaardigheid van verscheidene emittenten van financiële instrumenten die een index vormen, en aan het plaatsvinden van kredietgebeurtenissen;”;
- (5) in artikel 5 wordt punt b) vervangen door:
- “b) alle onderdelen van de pakketorder zijn grondstoffenderivatenfutures, met een onderliggende landbouw-, energie of metaalgrondstof.”.

Artikel 3

Wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1155

Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1155 wordt als volgt gewijzigd:

- (1) in artikel 5 wordt lid 1 vervangen door:
- “1. Met betrekking tot de kernmarktgegevens voor een specifieke obligatie, met uitzondering van beursverhandelde grondstoffen (ETC's) en Exchange-Traded Notes (ETN's), verzenden gegevensverstrekkers de in tabel 6 van bijlage II vermelde gegevens die in de laatste kolom van tabel 6 zijn aangemerkt als “input” of “beide”, naar het datacenter van de verstrekker van consolidated tape, met verwijzing naar elke transactie.”;
- (2) het volgende artikel 6 bis wordt ingevoegd:

“Artikel 6 bis

Aan de verstrekker van consolidated tape voor otc-derivaten door te geven gegevens

(Artikel 22 ter, lid 1, en artikel 22 ter, lid 3, punt d), van Verordening (EU) nr. 600/2014)

1. Met betrekking tot de kernmarktgegevens voor een specifiek otc-derivaat verzenden de gegevensverstrekkers de in tabel 10 van bijlage II vermelde gegevens die in de laatste kolom van tabel 10 zijn aangemerkt als “input” of “beide”, naar het datacenter van de verstrekker van consolidated tape, met verwijzing naar elke transactie.

2. Met betrekking tot de reguleringsgegevens verzenden de gegevensverstrekkers de in tabel 8 van bijlage II vermelde gegevens die in de laatste kolom van tabel 8 zijn aangemerkt als “beide”, naar het datacenter van de verstrekker van consolidated tape, met verwijzing naar elk financieel instrument.

3. Met betrekking tot de reguleringsgegevens verzenden de gegevensverstrekkers de in tabel 9 van bijlage II vermelde gegevens die in de laatste kolom van tabel 9 zijn aangemerkt als “beide”, naar het datacenter van

de verstrekker van consolidated tape, met verwijzing naar elk handelssysteem.”;

- (3) in artikel 7 wordt lid 1 vervangen door:

“1. Met betrekking tot de kernmarktgegevens voor een specifieke obligatie, met uitzondering van beursverhandelde grondstoffen (ETC's) en Exchange-Traded Notes (ETN's), verspreidt de verstrekker van consolidated tape de in tabel 6 van bijlage II vermelde gegevens die in de laatste kolom van tabel 6 zijn aangemerkt als “output” of “beide”, met verwijzing naar elke transactie.”;

- (4) het volgende artikel 8 bis wordt ingevoegd:

“Artikel 8 bis
Door de verstrekker van consolidated tape voor otc-derivaten te verspreiden gegevens

(Artikel 22 ter, lid 1, en artikel 22 ter, lid 3, punt b), van Verordening (EU) nr. 600/2014)

1. Met betrekking tot de kernmarktgegevens voor een specifiek otc-derivaat verspreidt de verstrekker van consolidated tape de in tabel 10 van bijlage II vermelde gegevens die in de laatste kolom van tabel 10 zijn aangemerkt als “output” of “beide”, met verwijzing naar elke transactie.

2. Wat de reguleringsgegevens met betrekking tot otc-derivaten betreft, verspreidt de verstrekker van consolidated tape:

- (a) de in tabel 8 van bijlage II vermelde gegevens die in de laatste kolom van tabel 8 zijn aangemerkt als “output” of “beide”, met verwijzing naar elk financieel instrument;
- (b) de in tabel 9 van bijlage II vermelde gegevens die in de laatste kolom van tabel 9 zijn aangemerkt als “output” of “beide”, met verwijzing naar elk handelssysteem.”;

- (5) bijlage II wordt gewijzigd overeenkomstig bijlage II bij deze verordening.

- (6) bijlage IV wordt gewijzigd overeenkomstig bijlage III bij deze verordening.

Artikel 4
Rectificaties van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587

Artikel 12 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 wordt als volgt gerectificeerd:

- (1) lid 4 wordt geschrapt;
- (2) het volgende lid 6 wordt ingevoegd:

“6. Beleggingsondernemingen nemen alle redelijke maatregelen om ervoor te zorgen dat de transactie als één enkele transactie openbaar wordt gemaakt. Met dit doel worden twee gematchte handelstransacties die gelijktijdig tegen dezelfde prijs met eenzelfde partij als tussenpersoon worden uitgevoerd, als één enkele transactie aangemerkt.”.

Artikel 5
Inwerkingtreding en toepassing

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

Artikel 1, artikel 2, en artikel 3, leden 1 tot en met 5, zijn met ingang van 1 maart 2027 van toepassing.

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

Gedaan te Brussel, 13.7.2026

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN