

Bruksela, 14 lipca 2026 r.
(OR. en)

11909/26

EF 209
ECOFIN 1019
DELECT 115

PISMO PRZEWODNIE

Od:	Sekretarz generalna Komisji Europejskiej (podpisała dyrektor Martine DEPREZ)
Data otrzymania:	13 lipca 2026 r.
Do:	Thérèse BLANCHET, sekretarz generalna Rady Unii Europejskiej
Nr dok. Kom.:	C(2026) 4777 final
Dotyczy:	ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../... z dnia 13.7.2026 r. zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniach delegowanych (UE) 2017/583 w odniesieniu do wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i firm inwestycyjnych w odniesieniu do instrumentów pochodnych, (UE) 2017/2194 w odniesieniu do zleceń pakietowych i (UE) 2025/1155 w odniesieniu do danych wejściowych i wyjściowych systemu publikacji informacji skonsolidowanych dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, oraz w sprawie sprostowania rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587

Delegacje otrzymują w załączeniu dokument C(2026) 4777 final.

Załącznik: C(2026) 4777 final



KOMISJA
EUROPEJSKA

Bruksela, dnia 13.7.2026 r.
C(2026) 4777 final

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../...

z dnia 13.7.2026 r.

zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniach delegowanych (UE) 2017/583 w odniesieniu do wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i firm inwestycyjnych w odniesieniu do instrumentów pochodnych, (UE) 2017/2194 w odniesieniu do zleceń pakietowych i (UE) 2025/1155 w odniesieniu do danych wejściowych i wyjściowych systemu publikacji informacji skonsolidowanych dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, oraz w sprawie sprostowania rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

UZASADNIENIE

1. KONTEKST AKTU DELEGOWANEGO

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014¹ („MiFIR”) reguluje sposób funkcjonowania obrotu w UE. Ostatnie zmiany ustawodawcze w MiFIR wprowadzono rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/791² („przegląd MiFIR”). W ramach przeglądu MiFIR usunięto główne przeszkody utrudniające utworzenie trzech systemów publikacji informacji skonsolidowanych, po jednym dla każdej z następujących klas aktywów: obligacji, akcji i funduszy inwestycyjnych typu ETF oraz instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym. W wyniku przeglądu MiFIR zwiększono również przejrzystość i konkurencyjność rynków UE w wymiarze globalnym. Odnośne rozporządzenie opublikowano w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej* 8 marca 2024 r. i weszło ono w życie 28 marca 2024 r.

W ramach przeglądu MiFIR zobowiązano Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) do opracowania regulacyjnych standardów technicznych (RTS) w celu określenia niektórych szczegółów technicznych nowych przepisów. Komisja jest uprawniona do przyjmowania takich projektów regulacyjnych standardów technicznych zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010³.

W wyniku przeglądu MiFIR wprowadzono zmiany dotyczące wymogów przejrzystości mających zastosowanie do systemów obrotu i firm inwestycyjnych w odniesieniu do instrumentów pochodnych w celu uproszczenia i dalszej harmonizacji przepisów, zwiększenia przejrzystości transakcji i poprawy procesu kształtowania cen. Należy zatem zaktualizować wymogi w zakresie przejrzystości przed- i postransakcyjnej określone w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/583⁴ w odniesieniu do instrumentów pochodnych. Konieczna jest również aktualizacja rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/2194⁵ w sprawie zleceń pakietowych.

W ramach przeglądu MiFIR upoważniono również ESMA do określenia danych wejściowych i wyjściowych systemu publikacji informacji skonsolidowanych dla instrumentów

¹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>).

² Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/791 z dnia 28 lutego 2024 r. zmieniające rozporządzenie (UE) nr 600/2014 w odniesieniu do zwiększenia przejrzystości danych, usuwania przeszkód w powstawaniu systemów publikacji informacji skonsolidowanych, optymalizacji obowiązków obrotu oraz zakazu otrzymywania płatności za przepływ zleceń (Dz.U. L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

³ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylecia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

⁴ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/583 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i firm inwestycyjnych w odniesieniu do obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji oraz instrumentów pochodnych (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj).

⁵ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/2194 z dnia 14 sierpnia 2017 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do zleceń pakietowych (Dz.U. L 312 z 28.11.2017, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2194/oj).

pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym. Należy zatem zmienić rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2025/1155⁶.

Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2025/1246⁷ zmieniono art. 12 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587⁸. W wyniku tej zmiany w sposób niezamierzony uchylono art. 12 ust. 6, który zobowiązywał firmy inwestycyjne do podejmowania wszelkich uzasadnionych kroków służących temu, by transakcję podawano do wiadomości publicznej jako transakcję pojedynczą. Natomiast art. 12 ust. 4 tego samego rozporządzenia został nieumyślnie utrzymany, pomimo jego zamierzonego uchYLENIA. W związku z tym należy sprostować te błędy.

Zmiany w rozporządzeniach delegowanych Komisji (UE) 2017/583, (UE) 2017/2194, (UE) 2025/1155 oraz sprostowania rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587 są połączone w ramach jednego rozporządzenia delegowanego Komisji, ponieważ wszystkie te zmiany są niezbędne do stworzenia skutecznych ram przejrzystości i skutecznego ustanowienia systemów publikacji informacji skonsolidowanych dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym.

2. KONSULTACJE PRZEPROWADZONE PRZED PRZYJĘCIEM AKTU

Zgodnie z art. 10 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010 przed przedłożeniem regulacyjnych standardów technicznych Komisji ESMA przeprowadził otwarte konsultacje publiczne z zainteresowanymi stronami⁹. Zgodnie z art. 11a ust. 3 i art. 22b ust. 3 lit. b) MiFIR ESMA wziął pod uwagę opinię grupy ekspertów zainteresowanych stron na temat jakości danych rynkowych dotyczących instrumentów udziałowych i nieudziałowych oraz protokołów komunikacyjnych¹⁰.

⁶ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2025/1155 z dnia 12 czerwca 2025 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających dane wejściowe i wyjściowe systemów publikacji informacji skonsolidowanych, synchronizację zegarów służbowych i redystrybucję dochodów przez dostawcę informacji skonsolidowanych dla akcji i funduszy inwestycyjnych typu ETF oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/574 (Dz.U. L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

⁷ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2025/1246 z dnia 18 czerwca 2025 r. zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniach delegowanych (UE) 2017/583 i (UE) 2017/587 w odniesieniu do wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i firm inwestycyjnych w odniesieniu do obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji i instrumentów udziałowych (Dz.U. L, 2025/1246, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj).

⁸ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/587 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i firm inwestycyjnych w odniesieniu do akcji, kwitów depozytowych, funduszy inwestycyjnych typu ETF, certyfikatów i innych podobnych instrumentów finansowych oraz dotyczących obowiązku realizowania transakcji na określonych akcjach w systemie obrotu lub za pośrednictwem podmiotu systematycznie internalizującego transakcje (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/2026-03-02).

⁹ Dokument konsultacyjny jest dostępny na stronie: [Przegląd MiFIR: pakiet konsultacyjny nr 4 – przejrzystość w odniesieniu do instrumentów pochodnych, zleceń pakietowych oraz danych wejściowych/wyjściowych na potrzeby systemu publikacji informacji skonsolidowanych na temat instrumentów pochodnych](#).

¹⁰ Sprawozdania końcowe są dostępne pod adresem: [Sprawozdania grupy ekspertów zainteresowanych stron na temat jakości danych rynkowych dotyczących instrumentów udziałowych i nieudziałowych oraz protokołów komunikacyjnych – Komisja Europejska](#).

ESMA przeprowadził analizę kosztów i korzyści, która została uwzględniona w sprawozdaniu końcowym wraz z wynikami działań konsultacyjnych¹¹. W grudniu 2025 r. ESMA przesłał Komisji sprawozdanie końcowe w sprawie przedmiotowego projektu regulacyjnych standardów technicznych.

3. ASPEKTY PRAWNE AKTU DELEGOWANEGO

- W art. 1 wprowadzono zmiany w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/583 dotyczące instrumentów pochodnych;
- w art. 2 wprowadzono zmiany do rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/2194 w sprawie zleceń pakietowych;
- w art. 3 wprowadzono zmiany do rozporządzenia delegowanego (UE) 2025/1155 dotyczące danych wejściowych i wyjściowych systemów publikacji informacji skonsolidowanych;
- w art. 4 wprowadzono sprostowania do art. 12 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/587;
- w art. 5 określono datę wejścia w życie i datę rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia.

¹¹ Sprawozdanie końcowe ESMA jest dostępne pod adresem: [Sprawozdanie końcowe z przeglądu MiFIR dotyczące instrumentów pochodnych \(przejrzystość, pakiety, dane wejściowe i wyjściowe dostawcy informacji skonsolidowanych\)](#).

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../...

z dnia 13.7.2026 r.

zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniach delegowanych (UE) 2017/583 w odniesieniu do wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i firm inwestycyjnych w odniesieniu do instrumentów pochodnych, (UE) 2017/2194 w odniesieniu do zleceń pakietowych i (UE) 2025/1155 w odniesieniu do danych wejściowych i wyjściowych systemu publikacji informacji skonsolidowanych dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, oraz w sprawie sprostowania rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012¹², w szczególności jego art. 1 ust. 8, art. 7 ust. 2, art. 9 ust. 5 i 6, art. 11a ust. 3, art. 21 ust. 5 i art. 22b ust. 3,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) W celu zapewnienia, aby wymogi dotyczące przejrzystości przed- i posttransakcyjnej dla instrumentów pochodnych były proste, a jednocześnie odpowiednio skalibrowane, instrumenty pochodne należy określić poprzez odniesienie do rodzaju kontraktu, rodzaju instrumentu bazowego i okresu pozostałego do terminu zapadalności. Ze względu na różnorodność rynków towarowych instrumentów pochodnych kontrakty na towarowe instrumenty pochodne należy określić poprzez odniesienie do dodatkowych cech kontraktu, w tym rodzaju obciążenia i miejsca dostawy instrumentów pochodnych dotyczących energii.
- (2) Aby zapewnić prosty i stabilny system przejrzystości przedtransakcyjnej dla instrumentów pochodnych, należy wprowadzić progi statyczne pozwalające określić, kiedy zlecenie dotyczące instrumentów pochodnych ma dużą skalę. Aby umożliwić lepszą kalibrację progów dużej skali dla różnych giełdowych instrumentów pochodnych na akcje, te instrumenty pochodne należy dalej pogrupować w podklasy, a dla każdej podklasy progi dużej skali należy kalibrować przy użyciu zakresów płynności opartych na średnich dziennych kwotach referencyjnych.
- (3) W art. 11a rozporządzenia (UE) nr 600/2014 ustanowiono wymogi dotyczące odroczonej publikacji w odniesieniu do instrumentów pochodnych i uprawniono Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) oraz Komisję do określenia, które instrumenty pochodne lub klasy instrumentów pochodnych są płynne, a które niepłynne, a także powyżej której wielkości transakcji można odroczyć publikację szczegółów transakcji i jaki jest okres odroczenia. Konieczne jest zatem

¹²

Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>.

określenie szczegółów systemu odroczonej publikacji w odniesieniu do instrumentów pochodnych.

- (4) Aby zapewnić prosty i stabilny system przejrzystości w odniesieniu do instrumentów pochodnych, należy wprowadzić statyczne wyznaczanie płynności na potrzeby systemu odroczenia określonego w art. 11a rozporządzenia (UE) nr 600/2014. Z tego samego powodu to statyczne wyznaczanie płynności powinno mieć również zastosowanie do celów zwolnienia w odniesieniu do niepłynnych instrumentów pochodnych określonego w art. 9 ust. 1 lit. c) rozporządzenia (UE) nr 600/2014.
- (5) Aby zapewnić prosty i stabilny system przejrzystości posttransakcyjnej w odniesieniu do instrumentów pochodnych, system odroczenia określony w art. 11a rozporządzenia (UE) nr 600/2014 powinien opierać się na progach statycznych w celu określenia, co stanowi transakcję średniej, dużej i bardzo dużej wielkości. Te progi wielkości powinny być progami minimalnymi. Operatorzy rynku i firmy inwestycyjne prowadzące system obrotu powinni zatem mieć możliwość przyjmowania, w stosownych przypadkach, wyższych progów. Aby umożliwić lepszą kalibrację progów średniej, dużej i bardzo dużej wielkości dla różnych giełdowych instrumentów pochodnych na akcje, te instrumenty pochodne należy dalej pogrupować w podklasy, a dla każdej podklasy progi średniej, dużej i bardzo dużej wielkości należy kalibrować przy użyciu zakresów płynności opartych na średnich dziennych kwotach referencyjnych.
- (6) Art. 11 ust. 3 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 umożliwia ESMA i właściwym organom uzupełnienie systemu odroczenia na podstawie tego rozporządzenia wyłącznie w odniesieniu do instrumentów długu państwowego. Należy zatem uchylić art. 11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/583¹³.
- (7) Art. 1 ust. 8 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) nr 600/2014 zobowiązuje ESMA do wyszczególnienia operacji w ramach polityki pieniężnej, operacji walutowych i operacji w ramach polityki stabilności finansowej oraz rodzajów transakcji, do których ma zastosowanie art. 1 ust. 6 i 7 tego rozporządzenia względem członków Europejskiego Systemu Banków Centralnych (ESBC) niebędących członkami Eurosystemu. Ponieważ zakres uprawnienia określonego w art. 1 ust. 8 akapit trzeci rozporządzenia (UE) nr 600/2014 obejmuje wyłącznie transakcje zawierane przez członków ESBC niebędących członkami Eurosystemu, należy odpowiednio zmienić art. 14 i 15 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/583.
- (8) Art. 16 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/583 dotyczący tymczasowego zawieszenia obowiązków w zakresie przejrzystości zawiera odesłania do innych przepisów tego rozporządzenia i rozporządzenia (UE) nr 600/2014. W związku ze zmianami w rozporządzeniu (UE) nr 600/2014 wprowadzonymi rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/791¹⁴ oraz zmianami w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/583 należy odpowiednio zaktualizować te odesłania.

¹³ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/583 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i firm inwestycyjnych w odniesieniu do obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji oraz instrumentów pochodnych (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/2024-01-01).

¹⁴ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/791 z dnia 28 lutego 2024 r. zmieniające rozporządzenie (UE) nr 600/2014 w odniesieniu do zwiększenia przejrzystości danych, usuwania

- (9) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie delegowane (UE) 2017/583.
- (10) W wyniku zmian w załączniku III do rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/583 odesłania do tego załącznika w art. 1 lit. a) pkt (ii) oraz w art. 3, 4 i 5 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/2194¹⁵ należy zastąpić odesłaniami określającymi dokładny zakres klas aktywów objętych tymi przepisami. Ponadto art. 2 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/2194 należy dostosować do zakresu instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym podlegających wymogom przejrzystości zgodnie z art. 8a ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 600/2014.
- (11) Zlecenia pakietowe składają się ze wzajemnie powiązanych zleceń, które są wyceniane jako jedna pojedyncza jednostka ekonomiczna, przy czym każdy komponent wiąże się ze znaczącym ryzykiem ekonomicznym lub finansowym, które jest związane z pozostałymi komponentami. Wymóg przejrzystości przedtransakcyjnej w odniesieniu do takiego pakietu, w przypadku gdy co najmniej jeden z jego komponentów nie podlega wymogom przejrzystości przedtransakcyjnej, byłby niezgodny z tym charakterem. Zlecenia pakietowe powinny zatem podlegać wymogom przejrzystości przedtransakcyjnej tylko wtedy, gdy wszystkie ich komponenty podlegają tym wymogom.
- (12) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie delegowane (UE) 2017/2194.
- (13) Dane wejściowe i wyjściowe niezbędne do funkcjonowania systemu publikacji informacji skonsolidowanych dla obligacji, jak określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2025/1155¹⁶, opierają się na wymogach przejrzystości określonych w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/583 i jako takie obejmują również dane dotyczące instrumentów typu ETC i instrumentów typu ETN. Włączenie danych dotyczących instrumentów typu ETC i ETN do systemu publikacji informacji skonsolidowanych dla obligacji może jednak wprowadzać w błąd, ponieważ obrót instrumentami typu ETC i ETN jest bardziej podobny do obrotu akcjami i funduszami inwestycyjnymi typu ETF niż do obrotu obligacjami. W związku z tym dane dotyczące instrumentów typu ETC i ETN nie powinny być zgłaszane do systemu publikacji informacji skonsolidowanych na temat obligacji ani rozpowszechniane przez ten system.
- (14) W rozporządzeniu delegowanym 2025/1155 określono dane wejściowe i wyjściowe systemu publikacji informacji skonsolidowanych dla obligacji oraz systemu publikacji informacji skonsolidowanych dla akcji i funduszy inwestycyjnych typu ETF. W celu ustanowienia systemu publikacji informacji skonsolidowanych dla instrumentów

przeszkód w powstawaniu systemów publikacji informacji skonsolidowanych, optymalizacji obowiązków obrotu oraz zakazu otrzymywania płatności za przepływ zleceń (Dz.U. L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

¹⁵ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/2194 z dnia 14 sierpnia 2017 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do zleceń pakietowych (Dz.U. L 312 z 28.11.2017, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2194/oj).

¹⁶ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2025/1155 z dnia 12 czerwca 2025 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających dane wejściowe i wyjściowe systemów publikacji informacji skonsolidowanych, synchronizację zegarów służbowych i redystrybucję dochodów przez dostawcę informacji skonsolidowanych dla akcji i funduszy inwestycyjnych typu ETF oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/574 (Dz.U. L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym konieczne jest również określenie danych wejściowych i wyjściowych systemu publikacji informacji skonsolidowanych dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym. Aby uniknąć nadmiernego obciążenia podmiotów przekazujących dane, przy określaniu treści danych, które mają być przekazywane do systemu publikacji informacji skonsolidowanych i rozpowszechniane przez ten system w odniesieniu do instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, należy zapewnić spójność z wymogami dotyczącymi przejrzystości przed- i postransakcyjnej dla instrumentów pochodnych, które to wymogi zostały określone w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/583 oraz, w miarę możliwości, z danymi, które mają być przekazywane do innych systemów publikacji informacji skonsolidowanych i przez nie rozpowszechniane.

- (15) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie delegowane (UE) 2025/1155.
- (16) Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2025/1246 z dnia 18 czerwca 2025 r.¹⁷ zmieniono art. 12 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/587¹⁸. W wyniku tej zmiany w sposób niezamierzony uchylono art. 12 ust. 6, który zobowiązywał firmy inwestycyjne do podejmowania wszelkich uzasadnionych kroków służących temu, by transakcję podawano do wiadomości publicznej jako transakcję pojedynczą. Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2025/1246 w sposób niezamierzony utrzymano również art. 12 ust. 4 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/587.
- (17) Należy zatem odpowiednio sprostować rozporządzenie delegowane (UE) 2017/587.
- (18) Aby zapewnić uczestnikom rynku wystarczająco dużo czasu na dostosowanie się do nowych wymogów, a jednocześnie zagwarantować terminowe ustanowienie systemu publikacji informacji skonsolidowanych dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, należy odroczyć datę rozpoczęcia stosowania zmian w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/583 i rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/2194 oraz zmian w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2025/1155, które dotyczą danych wejściowych i wyjściowych systemu publikacji informacji skonsolidowanych dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym.
- (19) Podstawę niniejszego rozporządzenia stanowi projekt regulacyjnych standardów technicznych przedłożony Komisji przez ESMA. ESMA przeprowadził otwarte konsultacje publiczne na temat projektu regulacyjnych standardów technicznych, który stanowi podstawę niniejszego rozporządzenia, dokonał analizy potencjalnych powiązanych kosztów i korzyści oraz zwrócił się o opinię do Grupy Interesariuszy

¹⁷ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2025/1246 z dnia 18 czerwca 2025 r. zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniach delegowanych (UE) 2017/583 i (UE) 2017/587 w odniesieniu do wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i firm inwestycyjnych w odniesieniu do obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji i instrumentów udziałowych (Dz.U. L, 2025/1246, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj).

¹⁸ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/587 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i firm inwestycyjnych w odniesieniu do akcji, kwitów depozytowych, funduszy inwestycyjnych typu ETF, certyfikatów i innych podobnych instrumentów finansowych oraz dotyczących obowiązku realizowania transakcji na określonych akcjach w systemie obrotu lub za pośrednictwem podmiotu systematycznie internalizującego transakcje (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/2026-03-02).

z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych powołanej zgodnie z art. 37 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010¹⁹.

- (20) Zgodnie z art. 11a ust. 3 i art. 22b ust. 3 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 skonsultowano się z grupą ekspertów zainteresowanych stron na temat jakości danych dotyczących rynków instrumentów udziałowych i nieudziałowych oraz protokołów komunikacyjnych.
- (21) Aby zapewnić skuteczny system przejrzystości i skuteczne ustanowienie systemu publikacji informacji skonsolidowanych dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym oraz biorąc pod uwagę, że wszystkie przepisy niniejszego rozporządzenia dotyczą przejrzystości przed- i posttransakcyjnej, konieczne jest włączenie zmian w rozporządzeniach delegowanych (UE) 2017/583, (UE) 2017/2194 i (UE) 2025/1155 oraz sprostowania rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/587 do jednego rozporządzenia,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

Zmiany w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/583

W rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/583 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) uchyła się art. 1a;
- 2) art. 3 otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 3

Zlecenia o dużej skali na instrumenty pochodne (art. 9 ust. 1 lit. a) rozporządzenia (UE) nr 600/2014)

- 1. Zlecenie, którego przedmiotem są giełdowe instrumenty pochodne, jest zleceniem o dużej skali w porównaniu z normalną wielkością rynkową, jeżeli w momencie wpłynięcia zlecenia lub w następstwie jakiegokolwiek zmiany zlecenia jego wielkość jest nie mniejsza niż następujące progi:
 - a) w odniesieniu do instrumentów pochodnych na akcje – przedtransakcyjne progi dużej skali określone w tabeli 4.1 w załączniku III;
 - b) w odniesieniu do instrumentów pochodnych stóp procentowych – przedtransakcyjne progi dużej skali określone w tabeli 4.2 w załączniku III;
 - c) w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych i instrumentów pochodnych bazujących na uprawnieniach do emisji – przedtransakcyjne progi dużej skali określone w tabeli 4.3 w załączniku III;
 - d) w odniesieniu do kredytowych instrumentów pochodnych – przedtransakcyjny próg dużej skali określony w tabeli 4.4 w załączniku III;

¹⁹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- e) w odniesieniu do instrumentów pochodnych na waluty – przedtransakcyjny próg dużej skali określony w tabeli 4.5 w załączniku III;
- f) w odniesieniu do sekurytyzowanych instrumentów pochodnych – przedtransakcyjny próg dużej skali określony w tabeli 4.6 w załączniku III;
- g) w odniesieniu do innych instrumentów pochodnych – przedtransakcyjny próg dużej skali określony w tabeli 4.7 w załączniku III.

2. Zlecenie dotyczące instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, o których mowa w art. 8a ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 600/2014, jest zleceniem o dużej skali w porównaniu z normalną wielkością rynkową, jeżeli w momencie wpłynięcia zlecenia lub w następstwie jakiejkolwiek zmiany zlecenia jego wielkość jest nie mniejsza niż następujące progi:

- a) w odniesieniu do swapów ryzyka kredytowego objętych zakresem stosowania art. 8a ust. 2 lit. a) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 – przedtransakcyjne progi dużej skali określone w tabeli 5.1 w załączniku III;
- b) w odniesieniu do instrumentów pochodnych stóp procentowych, o których mowa w art. 8a ust. 2 lit. a) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 – przedtransakcyjne progi dużej skali określone w tabeli 5.2 w załączniku III;
- c) w odniesieniu do jednopodmiotowych swapów ryzyka kredytowego, o których mowa w art. 8a ust. 2 lit. b) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 – przedtransakcyjne progi dużej skali określone w tabeli 5.3 w załączniku III;
- d) w odniesieniu do swapów ryzyka kredytowego, o których mowa w art. 8a ust. 2 lit. c) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 – przedtransakcyjne progi dużej skali określone w tabeli 5.4 w załączniku III.”;

3) art. 6 otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 6

Klasy instrumentów pochodnych, dla których nie ma płynnego rynku (art. 9 ust. 1 lit. c) rozporządzenia (UE) nr 600/2014)

1. Aby ustalić, czy dany giełdowy instrument pochodny należy uznać za niemający płynnego rynku, stosuje się następujące statyczne wyznaczanie płynności:

- a) w odniesieniu do instrumentów pochodnych na akcje – wyznaczanie określone w tabeli 4.1 w załączniku III;
- b) w odniesieniu do instrumentów pochodnych stóp procentowych – wyznaczanie określone w tabeli 4.2 w załączniku III;
- c) w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych i instrumentów pochodnych bazujących na uprawnieniach do emisji – wyznaczanie określone w tabeli 4.3 w załączniku III;

- d) w odniesieniu do kredytowych instrumentów pochodnych – wyznaczenie określone w tabeli 4.4 w załączniku III;
- e) w odniesieniu do instrumentów pochodnych na waluty – wyznaczenie określone w tabeli 4.5 w załączniku III;
- f) w odniesieniu do sekurytyzowanych instrumentów pochodnych – wyznaczenie określone w tabeli 4.6 w załączniku III;
- g) w odniesieniu do innych instrumentów pochodnych – wyznaczenie określone w tabeli 4.7 w załączniku III.

2. Aby ustalić, czy dany instrument pochodny będący przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, o którym mowa w art. 8a ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 600/2014, należy uznać za niemający płynnego rynku, stosuje się następujące statyczne wyznaczenie płynności:

- a) w odniesieniu do swapów ryzyka kredytowego objętych zakresem stosowania art. 8a ust. 2 lit. a) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 – wyznaczenie określone w tabeli 5.1 w załączniku III;
- b) w odniesieniu do instrumentów pochodnych stóp procentowych, o których mowa w art. 8a ust. 2 lit. a) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 – wyznaczenie określone w tabeli 5.2 w załączniku III;
- c) w odniesieniu do jednopodmiotowych swapów ryzyka kredytowego, o których mowa w art. 8a ust. 2 lit. b) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 – wyznaczenie określone w tabeli 5.3 w załączniku III;
- d) w odniesieniu do swapów ryzyka kredytowego, o których mowa w art. 8a ust. 2 lit. c) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 – wyznaczenie określone w tabeli 5.4 w załączniku III.”;

4) art. 7 ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Informacje dotyczące transakcji pakietowej obejmują znacznik transakcji pakietowej lub znaczniki transakcji zamiany na aktywa fizyczne, jak określono w tabeli 3 w załączniku II. Jeżeli transakcja pakietowa kwalifikuje się do odroczenia publikacji, informacje na temat wszystkich komponentów podaje się do wiadomości publicznej po upływie okresu odroczenia przyznanego dla danej transakcji.”;

5) art. 8 otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 8

Odroczona publikacja danych dotyczących transakcji na instrumentach pochodnych

(Art. 11a ust. 1 i 3 rozporządzenia (UE) nr 600/2014)

1. Operatorzy rynku prowadzący rynek regulowany mogą odroczyć publikację szczegółów transakcji dotyczących giełdowych instrumentów pochodnych zgodnie z następującymi zasadami:

- a) w odniesieniu do instrumentów pochodnych na akcje – odroczenie publikacji wolumenu i odroczenie publikacji ceny nieprzekraczające czasu trwania określonego w tabeli 4.1 w załączniku III, dla każdej kategorii transakcji, o których mowa w art. 11a ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 i określonych w tej tabeli;

- b) w odniesieniu do instrumentów pochodnych stóp procentowych – odroczenie publikacji wolumenu i odroczenie publikacji ceny nieprzekraczające czasu trwania określonego w tabeli 4.2 w załączniku III, dla każdej kategorii transakcji, o których mowa w art. 11a ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 i określonych w tej tabeli;
- c) w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych i instrumentów pochodnych bazujących na uprawnieniach do emisji – odroczenie publikacji wolumenu i odroczenie publikacji ceny nieprzekraczające czasu trwania określonego w tabeli 4.3 w załączniku III dla każdej kategorii transakcji, o których mowa w art. 11a ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 i określonych w tej tabeli;
- d) w odniesieniu do kredytowych instrumentów pochodnych – odroczenie publikacji wolumenu i odroczenie publikacji ceny nieprzekraczające czasu trwania określonego w tabeli 4.4 w załączniku III, dla każdej kategorii transakcji, o których mowa w art. 11a ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 i określonych w tej tabeli;
- e) w odniesieniu do instrumentów pochodnych na waluty – odroczenie publikacji wolumenu i odroczenie publikacji ceny nieprzekraczające czasu trwania określonego w tabeli 4.5 w załączniku III dla każdej kategorii transakcji, o których mowa w art. 11a ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 i określonych w tej tabeli;
- f) w odniesieniu do sekurytyzowanych instrumentów pochodnych – odroczenie publikacji wolumenu i odroczenie publikacji ceny nieprzekraczające czasu trwania określonego w tabeli 4.6 w załączniku III dla każdej kategorii transakcji, o których mowa w art. 11a ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 i określonych w tej tabeli;
- g) w odniesieniu do innych instrumentów pochodnych – odroczenie publikacji wolumenu i odroczenie publikacji ceny nieprzekraczające czasu trwania określonego w tabeli 4.7 w załączniku III, dla każdej kategorii transakcji, o których mowa w art. 11a ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 i określonych w tej tabeli.

2. Operatorzy rynku i firmy inwestycyjne prowadzące MTF lub OTF oraz firmy inwestycyjne prowadzące obrót poza systemem obrotu mogą odroczyć publikację szczegółowych informacji dotyczących transakcji w odniesieniu do instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, o których mowa w art. 8a ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 600/2014, zgodnie z następującymi zasadami:

- a) w odniesieniu do swapów ryzyka kredytowego objętych zakresem stosowania art. 8a ust. 2 lit. a) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 – odroczenie publikacji wolumenu i odroczenie publikacji ceny nieprzekraczające czasu trwania określonego w tabeli 5.1 w załączniku III, dla każdej kategorii transakcji, o których mowa w art. 11a ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 i określonych w tej tabeli;
- b) w odniesieniu do instrumentów pochodnych stóp procentowych, o których mowa w art. 8a ust. 2 lit. a) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 – odroczenie publikacji wolumenu i odroczenie publikacji ceny nieprzekraczające czasu trwania określonego w tabeli 5.2 w załączniku

- III, dla każdej kategorii transakcji, o których mowa w art. 11a ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 i określonych w tej tabeli;
- c) w odniesieniu do jednopodmiotowych swapów ryzyka kredytowego, o których mowa w art. 8a ust. 2 lit. b) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 – odroczenie publikacji wolumenu i odroczenie publikacji ceny nieprzekraczające czasu trwania określonego w tabeli 5.3 w załączniku III, dla każdej kategorii transakcji, o których mowa w art. 11a ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 i określonych w tej tabeli;
- d) w odniesieniu do swapów ryzyka kredytowego, o których mowa w art. 8a ust. 2 lit. c) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 – odroczenie publikacji wolumenu i odroczenie publikacji ceny nieprzekraczające czasu trwania określonego w tabeli 5.4 w załączniku III, dla każdej kategorii transakcji, o których mowa w art. 11a ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 i określonych w tej tabeli.”;
- 6) uchyla się art. 9, 10 i 11;
- 7) art. 13 otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 13

Metoda ustalania progów przejrzystości dla instrumentów pochodnych na akcje

(art. 9 ust. 1 lit. a) i art. 11a ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014)

1. W celu określenia mającego zastosowanie przedtransakcyjnego progu dużej skali i posttransakcyjnego progu wielkości dla danego giełdowego instrumentu pochodnego na akcje operatorzy rynku prowadzący rynek regulowany dzielą każdą klasę instrumentów pochodnych na podklasy, jak określono w tabeli 4.1 w załączniku III, i stosują do każdej podklasy przedziały średniej dziennej kwoty referencyjnej (»ADNA«) określone w tej tabeli.
2. Operatorzy rynku prowadzący rynek regulowany co dwa lata przeprowadzają obliczenia niezbędne do określenia ADNA danej podklasy giełdowych instrumentów pochodnych na akcje, na podstawie ADNA zarejestrowanej w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia poprzednich dwóch lat.
3. Operatorzy rynku prowadzący rynek regulowany publikują wyniki obliczeń przeprowadzonych zgodnie z ust. 2 najpóźniej miesiąc przed zastosowaniem progów, o których mowa w ust. 1.”;
- 8) art. 14, art. 15 i art. 16 otrzymują brzmienie:

„Artykuł 14

Transakcje zawierane przez członków ESBC niebędących członkami Eurosystemu, do których to transakcji ma zastosowanie wyłączenie przewidziane w art. 1 ust. 6 rozporządzenia (UE) nr 600/2014

(art. 1 ust. 6 rozporządzenia (UE) nr 600/2014)

W przypadku gdy transakcja spełnia którykolwiek z poniższych wymogów, uznaje się, że została ona zawarta przez członka Europejskiego Systemu Banków Centralnych (ESBC) niebędącego członkiem Eurosystemu w ramach realizacji polityki pieniężnej, polityki walutowej i polityki stabilności finansowej:

- a) transakcja jest przeprowadzana do celów polityki pieniężnej, z uwzględnieniem operacji realizowanej na mocy przepisów krajowych równoważnych art. 18 i 20 Statutu Europejskiego Systemu Banków Centralnych i Europejskiego Banku Centralnego dołączonego do Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej*;
- b) transakcja jest operacją walutową, z uwzględnieniem operacji realizowanych w celu utrzymywania oficjalnych rezerw walutowych państwa członkowskiego, którego walutą nie jest euro, lub zarządzania nimi, oraz usług zarządzania rezerwą świadczonych przez członka ESBC niebędącego członkiem Eurosystemu na rzecz banków centralnych państw trzecich, w przypadku gdy wyłączenie określone w art. 1 ust. 6 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 rozszerzono na te banki centralne zgodnie z art. 1 ust. 9 tego rozporządzenia;
- c) transakcja jest realizowana do celów polityki stabilności finansowej.

* Protokół (nr 4) w sprawie Statutu Europejskiego Systemu Banków Centralnych i Europejskiego Banku Centralnego (Dz.U. C 202 z 7.6.2016, s. 230).

Artykuł 15

Transakcje zawierane przez członków ESBC niebędących członkami Eurosystemu, do których to transakcji nie ma zastosowania wyłączenie przewidziane w art. 1 ust. 6 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 (art. 1 ust. 7 rozporządzenia (UE) nr 600/2014)

Przepisy art. 1 ust. 6 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 nie mają zastosowania do następujących typów transakcji zawieranych przez członka ESBC niebędącego członkiem Eurosystemu w celu zrealizowania operacji inwestycyjnej, która nie wiąże się z wykonywaniem przez tego członka jednego z zadań, o których mowa w art. 14 niniejszego rozporządzenia:

- a) transakcji zawieranych w celu zarządzania funduszami własnymi;
- b) transakcji zawieranych do celów administracyjnych lub na rzecz personelu członka ESBC, w tym transakcji zawieranych w charakterze zarządzającego systemem emerytalno-rentowym na rzecz jego własnego personelu;
- c) transakcji zawieranych dla jego portfela inwestycyjnego zgodnie z zobowiązaniami na mocy prawa krajowego.

Artykuł 16

Tymczasowe zawieszenie obowiązków w zakresie przejrzystości (art. 9 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 600/2014)

1. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje płynny rynek, jak ustalono na podstawie metody określonej w art. 6a niniejszego rozporządzenia dla obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych i uprawnień do emisji oraz w art. 6 niniejszego rozporządzenia dla instrumentów pochodnych, właściwe organy mogą tymczasowo zawiesić obowiązki określone w art. 8, 8a i 10 rozporządzenia (UE) nr 600/2014, jeżeli dla klasy obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji lub instrumentów pochodnych całkowity wolumen, o którym mowa w tabeli 4 w załączniku II do niniejszego rozporządzenia, obliczony dla

poprzednich 30 dni kalendarzowych stanowi mniej niż 40 % średniego wolumenu miesięcznego obliczonego dla pełnych 12 miesięcy kalendarzowych poprzedzających te 30 dni kalendarzowych.

2. W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie ma płynnego rynku, jak ustalono na podstawie metody określonej w art. 6a niniejszego rozporządzenia dla obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych i uprawnień do emisji oraz w art. 6 niniejszego rozporządzenia dla instrumentów pochodnych, właściwe organy mogą tymczasowo zawiesić obowiązki określone w art. 8, 8a i 10 rozporządzenia (UE) nr 600/2014, jeżeli dla klasy obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji lub instrumentów pochodnych całkowity wolumen, o którym mowa w tabeli 4 w załączniku II do niniejszego rozporządzenia, obliczony dla poprzednich 30 dni kalendarzowych stanowi mniej niż 20 % średniego wolumenu miesięcznego obliczonego dla pełnych 12 miesięcy kalendarzowych poprzedzających te 30 dni kalendarzowych.

3. Przy wykonywaniu obliczeń, o których mowa w ust. 1 i 2, właściwe organy uwzględniają transakcje zrealizowane we wszystkich systemach w Unii dla danej klasy obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji lub instrumentów pochodnych.

Właściwe organy wykonują te obliczenia na poziomie klasy instrumentów finansowych, do której zastosowanie ma ustalenie płynności określone w art. 6a dla obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych i uprawnień do emisji oraz w art. 6 dla instrumentów pochodnych.

4. Zanim właściwe organy zawieszą obowiązki w zakresie przejrzystości, sprawdzają, czy znaczny spadek płynności we wszystkich systemach obrotu nie jest wynikiem sezonowego wpływu danej klasy instrumentów finansowych na płynność.”;

- 9) w załącznikach II i III wprowadza się zmiany zgodnie z załącznikiem I do niniejszego rozporządzenia;
- 10) uchyla się załączniki IV i V.

Artykuł 2

Zmiany w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/2194

W rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/2194 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w art. 1 wprowadza się następujące zmiany:

- a) lit. a) pkt (ii) otrzymuje brzmienie:

„(ii) komponenty zlecenia pakietowego nie należą wyłącznie do jednej z klas aktywów instrumentów pochodnych na akcje, towarowych instrumentów pochodnych, instrumentów pochodnych stopy procentowej i kredytowych instrumentów pochodnych określonych w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/583*;

* Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/583 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i firm inwestycyjnych

w odniesieniu do obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji oraz instrumentów pochodnych (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 229).”;

b) w lit. b) dodaje się pkt (iiia) w brzmieniu:

„(iiia) wszystkie komponenty zlecenia pakietowego podlegają wymogom przejrzystości przedtransakcyjnej określonym w art. 8a rozporządzenia (UE) nr 600/2014;”;

2) w art. 2 wprowadza się następujące zmiany:

a) w akapicie pierwszym wprowadza się następujące zmiany:

(i) formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Kryteria właściwe dla danej klasy aktywów, o których mowa w art. 1 lit. b) pkt (iv), mające zastosowanie do zleceń pakietowych składających się wyłącznie z instrumentów pochodnych stopy procentowej są następujące:”;

(ii) lit. b) otrzymuje brzmienie:

„b) wszystkie komponenty zlecenia pakietowego należą do tej samej, którejkolwiek z wymienionych poniżej podklasy aktywów instrumentów pochodnych stopy procentowej:

(i) kontrakty typu *futures* na stopę procentową;

(ii) opcje na stopy procentowe;

(iii) kontrakty typu *futures* na obligacje;

(iv) opcje na obligacje;

(v) opcje na swapy;

(vi) jednowalutowe swapy typu stała za zmienną;

(vii) jednowalutowe swapy typu zmienna za zmienną;

(viii) jednowalutowe jednodniowe transakcje swap na rynku międzybankowym;

(ix) jednowalutowe swapy typu stała za stałą;

(x) jednowalutowe swapy inflacyjne;

(xi) wielowalutowe swapy typu stała za zmienną;

(xii) wielowalutowe swapy typu zmienna za zmienną;

(xiii) wielowalutowe jednodniowe transakcje swap na rynku międzybankowym;

(xiv) wielowalutowe swapy typu stała za stałą;

(xv) wielowalutowe swapy inflacyjne;”;

(iii) lit. d) otrzymuje brzmienie:

„d) w przypadku gdy zlecenie pakietowe składa się ze swapów stóp procentowych, komponenty tego zlecenia pakietowego mają jeden z okresów zapadalności określonych w art. 8a ust. 2 lit. a) rozporządzenia (UE) nr 600/2014;”;

b) akapit drugi otrzymuje brzmienie:

„Do celów lit. d) uznaje się, że komponent zlecenia pakietowego ma jeden z okresów zapadalności określonych w art. 8a ust. 2 lit. a) rozporządzenia (UE) nr 600/2014, jeżeli okres między datą rozpoczęcia transakcji, której przedmiotem jest dany kontrakt, a datą wygaśnięcia kontraktu odpowiada jednemu z okresów wymienionych w tym artykule.”;

3) w art. 3 wprowadza się następujące zmiany:

a) formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Kryteria właściwe dla danej klasy aktywów, o których to kryteriach mowa w art. 1 lit. b) pkt (iv), w odniesieniu do zleceń pakietowych składających się wyłącznie z instrumentów pochodnych na akcje są następujące:”;

b) lit. b) otrzymuje brzmienie:

„b) wszystkie komponenty zlecenia pakietowego należą do tej samej, którejkolwiek z wymienionych poniżej podklasy aktywów instrumentów pochodnych na akcje:

- (i) opcje na akcje;
- (ii) kontrakty typu *futures* na akcje;
- (iii) opcje indeksowe;
- (iv) kontrakty typu *futures* na indeks giełdowy;
- (v) kontrakty typu *futures* na indeks dywidendowy;
- (vi) opcje na indeks dywidendowy;
- (vii) kontrakty typu *futures* na dywidendę z akcji;
- (viii) opcje na dywidendę z akcji;
- (ix) opcje na indeks zmienności;
- (x) kontrakty typu *futures* na indeks zmienności;
- (xi) opcje na fundusze inwestycyjne typu ETF;
- (xii) kontrakty typu *futures* na fundusze inwestycyjne typu ETF;
- (xiii) swapy;
- (xiv) swapy portfelowe;”;

4) art. 4 lit. b) otrzymuje brzmienie:

„b) wszystkie komponenty zlecenia pakietowego to indeksowane swapy ryzyka kredytowego, tj. swapy, w przypadku których przepływy pieniężne są powiązane z wiarygodnością kredytową kilku emitentów instrumentów finansowych, tworzących indeks, i wystąpieniem zdarzeń kredytowych;”;

5) art. 5 lit. b) otrzymuje brzmienie:

„b) wszystkie komponenty zlecenia pakietowego to towarowe instrumenty pochodne o charakterze kontraktów terminowych typu *futures* na towary rolne, energetyczne lub metalowe;”.

Artykuł 3

Zmiany w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2025/1155

W rozporządzeniu delegowanym (UE) 2025/1155 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) art. 5 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W przypadku podstawowych danych rynkowych dotyczących danej obligacji, z wyjątkiem instrumentów typu ETC i instrumentów typu ETN, podmioty przekazujące dane przekazują do centrum danych dostawcy informacji skonsolidowanych, w odniesieniu do każdej transakcji, szczegółowe informacje określone w tabeli 6 w załączniku II, które są oznaczone jako »dane wejściowe« lub »oba rodzaje danych« w ostatniej kolumnie tabeli 6.”;

- 2) dodaje się art. 6a w brzmieniu:

„Artykuł 6a

Dane, które mają być przekazywane dostawcy informacji skonsolidowanych dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym

(art. 22b ust. 1 i art. 22b ust. 3 lit. d) rozporządzenia (UE) nr 600/2014)

1. W przypadku podstawowych danych rynkowych dotyczących danego instrumentu pochodnego będącego przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym podmioty przekazujące dane przekazują do centrum danych dostawcy informacji skonsolidowanych, w odniesieniu do każdej transakcji, szczegółowe informacje określone w tabeli 10 w załączniku II, które są oznaczone jako »dane wejściowe« lub »oba rodzaje danych« w ostatniej kolumnie tabeli 10.

2. W przypadku danych regulacyjnych podmioty przekazujące dane przekazują do centrum danych dostawcy informacji skonsolidowanych, w odniesieniu do każdego instrumentu finansowego, szczegółowe informacje określone w tabeli 8 w załączniku II, które są oznaczone jako »oba rodzaje danych« w ostatniej kolumnie tabeli 8.

3. W przypadku danych regulacyjnych podmioty przekazujące dane przekazują do centrum danych dostawcy informacji skonsolidowanych, w odniesieniu do każdego systemu transakcyjnego, szczegółowe informacje określone w tabeli 9 w załączniku II, które są oznaczone jako »oba rodzaje danych« w ostatniej kolumnie tabeli 9.”;

- 3) art. 7 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W przypadku podstawowych danych rynkowych dotyczących danej obligacji, z wyjątkiem instrumentów typu ETC i instrumentów typu ETN, dostawca informacji skonsolidowanych rozpowszechnia, w odniesieniu do każdej transakcji, szczegółowe informacje określone w tabeli 6 w załączniku II, które są oznaczone jako »dane wyjściowe« lub »oba rodzaje danych« w ostatniej kolumnie tabeli 6.”;

- 4) dodaje się art. 8a w brzmieniu:

„Artykuł 8a

Dane, które mają być rozpowszechniane przez dostawcę informacji skonsolidowanych dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym

(art. 22b ust. 1 i art. 22b ust. 3 lit. b) rozporządzenia (UE) nr 600/2014)

1. W przypadku podstawowych danych rynkowych dotyczących danego instrumentu pochodnego będącego przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym dostawca informacji skonsolidowanych rozpowszechnia, w odniesieniu do każdej transakcji, szczegółowe informacje określone w tabeli 10 w załączniku II, które są oznaczone jako »dane wyjściowe« lub »oba rodzaje danych« w ostatniej kolumnie tabeli 10.

2. W przypadku danych regulacyjnych dotyczących instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym dostawca informacji skonsolidowanych rozpowszechnia:

- a) w odniesieniu do każdego instrumentu finansowego – szczegółowe informacje określone w tabeli 8 w załączniku II, które są oznaczone jako »dane wyjściowe« lub »oba rodzaje danych« w ostatniej kolumnie tabeli 8;
- b) w odniesieniu do każdego systemu transakcyjnego – szczegółowe informacje określone w tabeli 9 w załączniku II, które są oznaczone jako »dane wyjściowe« lub »oba rodzaje danych« w ostatniej kolumnie tabeli 9.”;

- 5) w załączniku II wprowadza się zmiany zgodnie z załącznikiem II do niniejszego rozporządzenia;
- 6) w załączniku IV wprowadza się zmiany zgodnie z załącznikiem III do niniejszego rozporządzenia.

Artykuł 4

Sprostowania rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/587

W załączniku 12 do rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/587 wprowadza się następujące sprostowania:

- 1) uchyla się ust. 4;
- 2) dodaje się ust. 6 w brzmieniu:

„6. Firmy inwestycyjne podejmują wszelkie uzasadnione kroki służące temu, by transakcję podawano do wiadomości publicznej jako transakcję pojedynczą. W tym celu dwie odpowiadające sobie transakcje realizowane w tym samym czasie i po tej samej cenie przez tego samego kontrahenta uznaje się za transakcję pojedynczą.”.

Artykuł 5

Wejście w życie i rozpoczęcie stosowania

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Art. 1, art. 2 i art. 3 ust. 1–5 stosuje się od dnia 1 marca 2027 r.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 13.7.2026 r.

W imieniu Komisji
Przewodnicząca
Ursula VON DER LEYEN