

**Bryssel den 14 juli 2026
(OR. en)**

11909/26

**EF 209
ECOFIN 1019
DELECT 115**

FÖLJENOT

från:	Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av Martine DEPREZ, direktör
inkom den:	13 juli 2026
till:	Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd
Komm. dok. nr:	C(2026) 4777 final
Ärende:	KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../... av den 13.7.2026 om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i de delegerade förordningarna (EU) 2017/583 när det gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag med avseende på derivat, (EU) 2017/2194 vad gäller paketorder och (EU) 2025/1155 vad gäller indata och utdata för konsoliderad handelsinformation för OTC-derivat och om rättelse av kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587

För delegationerna bifogas dokument – C(2026) 4777 final.

Bilaga: C(2026) 4777 final



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 13.7.2026
C(2026) 4777 final

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...

av den 13.7.2026

om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i de delegerade förordningarna (EU) 2017/583 när det gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag med avseende på derivat, (EU) 2017/2194 vad gäller paketorder och (EU) 2025/1155 vad gäller indata och utdata för konsoliderad handelsinformation för OTC-derivat och om rättelse av kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587

(Text av betydelse för EES)

MOTIVERING

1. BAKGRUND TILL DEN DELEGERADE AKTEN

Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014¹ (*Mifir*) reglerar värdepappershandeln i EU. De senaste ändringarna av Mifir gjordes genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/791² (*reviderade Mifir*). Genom reviderade Mifir undanröjs de främsta hindren för att skapa konsoliderad handelsinformation för var och en av följande tre tillgångskategorier: obligationer, aktier och börshandlade fonder samt OTC-derivat. Reviderade Mifir ökar även transparensen och gör EU:s marknader mer konkurrenskraftiga globalt sett. Översynen av Mifir offentliggjordes i *Europeiska unionens officiella tidning* av den 8 mars 2024 och trädde i kraft den 28 mars 2024.

Enligt reviderade Mifir ska Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) utarbeta tekniska tillsynsstandarder där man fastställer några av de tekniska aspekterna i de nya reglerna. Kommissionen ges befogenhet att anta ett sådant förslag till tekniska tillsynsstandarder i enlighet med artiklarna 10–14 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010³.

Vid översynen av Mifir infördes ändringar av transparenskraven för handelsplatser och värdepappersföretag med avseende på derivat för att förenkla och ytterligare harmonisera reglerna, öka transparensen i handeln och förbättra prisbildningsprocessen. Det är därför nödvändigt att uppdatera de krav på transparens före och efter handel som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583⁴ för derivat. Det är också nödvändigt att uppdatera kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/2194⁵ om paketorder.

Översynen av Mifir gav dessutom Esma befogenhet att specificera indata och utdata för konsoliderad handelsinformation för OTC-derivat. Kommissionens delegerade förordning (EU) 2025/1155⁶ behöver därför ändras.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 173, 12.6.2014, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>).

² Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/791 av den 28 februari 2024 om ändring av förordning (EU) nr 600/2014 vad gäller att öka datatransparensen, undanröja hinder för framkomsten av konsoliderad handelsinformation, optimera handelsskyldigheterna och förbjuda mottagande av betalning för orderflöde (EUT L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

³ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

⁴ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583 av den 14 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende tekniska tillsynsstandarder när det gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag för obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat (EUT L 87, 31.3.2017, s. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj).

⁵ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/2194 av den 14 augusti 2017 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument vad gäller paketorder (EUT L 312, 28.11.2017, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2194/oj).

⁶ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2025/1155 av den 12 juni 2025 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 vad gäller tekniska tillsynsstandarder som specificerar indata och utdata för konsoliderad handelsinformation, synkronisering av affärsklockor och vidarefördelning av intäkter från tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation för aktier och

Genom kommissionens delegerade förordning (EU) 2025/1246⁷ ändrades artikel 12 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587⁸. Genom denna ändring ströks oavsiktligen artikel 12.6 som krävde att värdepappersföretagen skulle vidta alla rimliga åtgärder för att säkerställa att transaktionen offentliggjordes som en enda transaktion. Omvänt behölls artikel 12.4 i samma förordning oavsiktligt, trots att den var avsedd att utgå. Det är därför nödvändigt att rätta till dessa fel.

Ändringarna av kommissionens delegerade förordningar (EU) 2017/583, (EU) 2017/2194 och (EU) 2025/1155 och rättelserna av kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587 slås samman i en enda delegerad kommissionsförordning eftersom samtliga ändringar är nödvändiga för att säkerställa ett effektivt system för transparens och ett framgångsrikt inrättande av konsoliderad handelsinformation för OTC-derivat.

2. SAMRÅD SOM FÖREGÅTT ANTAGANDET AV AKTEN

Enligt artikel 10.1 i förordning (EU) nr 1095/2010 genomförde Esma, innan man överlämnade de tekniska tillsynsstandarderna till kommissionen, ett offentligt samråd med berörda parter⁹. I enlighet med artiklarna 11a.3 och 22b.3 b i Mifir tog Esma hänsyn till råden från expertgruppen med berörda parter för datakvalitet och överföringsprotokoll för aktie- och icke-aktiemarknader¹⁰.

Esma genomförde också en analys av kostnader och fördelar, som togs med i slutrapporten tillsammans med resultatet från samrådsarbetet¹¹. Esma översände slutrapporten om de tekniska tillsynsstandarderna till kommissionen i december 2025.

3. DEN DELEGERADE AKTENS RÄTTSLIGA ASPEKTER

- Genom artikel 1 införs ändringarna av delegerad förordning (EU) 2017/583 om derivat.
- Genom artikel 2 införs ändringarna av delegerad förordning (EU) 2017/2194 om paketorder.

börshandlade fonder och om upphävande av kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/574 (EUT L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

⁷ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2025/1246 av den 18 juni 2025 om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i de delegerade förordningarna (EU) 2017/583 och (EU) 2017/587 vad gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag för obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och aktieinstrument (EUT L, 2025/1246, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj).

⁸ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587 av den 14 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument avseende tekniska standarder för tillsyn när det gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag för aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument och krav på att utföra transaktioner för vissa aktier på en handelsplats eller genom en systematisk internhandlare (EUT L 87, 31.3.2017, s. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/2026-03-02).

⁹ Samrådsdokumenten finns på [MiFIR Review: Consultation Package 4 – transparency for derivatives, package orders and input/output data for the derivatives consolidated tape](#).

¹⁰ Slutrapporterna finns på [Reports by the expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols – European Commission](#).

¹¹ Esmas slutrapport finns på [MiFIR Review Final Report on derivatives \(transparency, packages, CTP input output\)](#).

- Genom artikel 3 införs ändringarna av delegerad förordning (EU) 2025/1155 om indata och utdata för konsoliderad handelsinformation.
- Genom artikel 4 införs korrigeringarna av artikel 12 i delegerad förordning (EU) 2017/587.
- I artikel 5 fastställs de datum då denna förordning träder i kraft och börjar tillämpas.

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...

av den 13.7.2026

om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i de delegerade förordningarna (EU) 2017/583 när det gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag med avseende på derivat, (EU) 2017/2194 vad gäller paketorder och (EU) 2025/1155 vad gäller indata och utdata för konsoliderad handelsinformation för OTC-derivat och om rättelse av kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012¹², särskilt artiklarna 1.8, 7.2, 9.5, 9.6, 11a.3, 21.5 och 22b.3, och

av följande skäl:

- (1) För att säkerställa att systemet för transparens före och efter handel för derivat är enkelt och samtidigt korrekt kalibrerat bör derivat specificeras med hänvisning till kontraktstyp, typ av underliggande och löptid. Med tanke på att marknaderna för råvaruderivat är heterogena bör råvaruderivatkontrakt specificeras med hänvisning till ytterligare kontraktsegenskaper, inbegripet lasttyp och platsen där energiderivaten tillhandahålls.
- (2) För att säkerställa ett enkelt och stabilt system för transparens före handel för derivat är det lämpligt att införa statiska tröskelvärden för att fastställa när en order avseende derivat är av större omfattning. För att möjliggöra en bättre kalibrering av tröskelvärdena för order av större omfattning för olika börshandlade aktiederivat bör dessa derivat delas in ytterligare i underklasser, och för varje underklass bör tröskelvärdena för order av större omfattning kalibreras med hjälp av likviditetsband som är baserade på genomsnittliga dagliga teoretiska belopp.
- (3) I artikel 11a i förordning (EU) nr 600/2014 fastställs krav på uppskjutet offentliggörande när det gäller derivat, och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) och kommissionen ges befogenhet att fastställa vilka derivat eller klasser av derivat som är likvida och vilka som är illikvida, över vilken transaktionsstorlek det är möjligt att skjuta upp offentliggörandet av uppgifterna om transaktionen samt hur länge uppskjutandena ska vara. Det är därför nödvändigt att fastställa närmare uppgifter om systemet för uppskjutet offentliggörande när det gäller derivat.
- (4) För att säkerställa ett enkelt och stabilt transparensystem för derivat är det lämpligt att införa statisk bestämning av likviditeten vid tillämpningen av det system för

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

uppskjutet offentliggörande som avses i artikel 11a i förordning (EU) nr 600/2014. Av samma skäl bör statisk bestämning av likviditet också gälla för det illikviditetsundantag för derivat som anges i artikel 9.1 c i förordning (EU) nr 600/2014.

- (5) För att säkerställa ett enkelt och stabilt system för transparens efter handel för derivat bör det system för uppskjutet offentliggörande som avses i artikel 11a i förordning (EU) nr 600/2014 baseras på statiska tröskelvärden för att bestämma vad som utgör en transaktion av medelstor storlek, stor storlek och mycket stor storlek. Dessa tröskelvärden för storlek bör vara minimitröskelvärden. Marknadsoperatörer och värdepappersföretag som driver en handelsplats bör därför vid behov kunna anta högre tröskelvärden. För att möjliggöra en bättre kalibrering av tröskelvärdena för medelstor storlek, stor storlek och mycket stor storlek för olika börshandlade aktiederivat bör dessa derivat delas in ytterligare i underklasser, och för varje underklass bör tröskelvärdena för medelstor storlek, stor storlek och mycket stor storlek kalibreras med hjälp av likviditetsband som är baserade på genomsnittliga dagliga teoretiska belopp.
- (6) Enligt artikel 11.3 i förordning (EU) nr 600/2014 får Esma och behöriga myndigheter komplettera systemet för uppskjutet offentliggörande enligt den förordningen endast med avseende på statspapper. Artikel 11 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583¹³ bör därför utgå.
- (7) Enligt artikel 1.8 första stycket i förordning (EU) nr 600/2014 ska Esma specificerade penning-, valuta- och finansstabilitetspolitiska transaktioner samt de typer av transaktioner som artikel 1.6 och 1.7 i den förordningen är tillämpliga på med avseende på de medlemmar i Europeiska centralbankssystemet (ECBS) som inte är medlemmar i Eurosystemet. Eftersom de befogenheter som fastställs i artikel 1.8 tredje stycket i förordning (EU) nr 600/2014 endast omfattar transaktioner som ingås av medlemmar i Europeiska centralbankssystemet (ECBS) som inte är medlemmar i Eurosystemet bör artiklarna 14 och 15 i delegerad förordning (EU) 2017/583 ändras i enlighet med detta.
- (8) Artikel 16 i delegerad förordning (EU) 2017/583 om tillfälligt upphävande av transparenskraven innehåller hänvisningar till andra bestämmelser i den förordningen och i förordning (EU) nr 600/2014. Med hänsyn till de ändringar av förordning (EU) nr 600/2014 som infördes genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/791¹⁴ och ändringarna av delegerad förordning (EU) 2017/583 bör dessa hänvisningar uppdateras i enlighet med detta.
- (9) Delegerad förordning (EU) 2017/583 bör därför ändras i enlighet med detta.
- (10) Till följd av ändringarna av bilaga III till delegerad förordning (EU) 2017/583 bör hänvisningarna till den bilagan i artikel 1 a ii och artiklarna 3, 4 och 5 i

¹³ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583 av den 14 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende tekniska tillsynsstandarder när det gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag för obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat (EUT L 87, 31.3.2017, s. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/2024-01-01).

¹⁴ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/791 av den 28 februari 2024 om ändring av förordning (EU) nr 600/2014 vad gäller att öka datatransparensen, undanröja hinder för framkomsten av konsoliderad handelsinformation, optimera handelsskyldigheterna och förbjuda mottagande av betalning för orderflöde (EUT L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/2194¹⁵ ersättas med hänvisningar som specificerar exakt vilka tillgångsklasser som omfattas av dessa bestämmelser. Dessutom bör artikel 2 i delegerad förordning (EU) 2017/2194 anpassas till de typer av OTC-derivat som omfattas av transparenskrav i enlighet med artikel 8a.2 i förordning (EU) nr 600/2014.

- (11) Paketorder består av sammanlänkade order som prissätts som en enda ekonomisk enhet, där varje komponent bär en väsentlig ekonomisk eller finansiell risk i förhållande till de andra. Att kräva transparens före handel för ett sådant paket där minst en av dess komponenter inte omfattas av krav på transparens före handel skulle vara oförenligt med den typen av paket. Paketorder bör därför endast omfattas av krav på transparens före handel om alla deras komponenter omfattas av dessa krav.
- (12) Delegerad förordning (EU) 2017/2194 bör därför ändras i enlighet med detta.
- (13) De indata och utdata som krävs för den konsoliderade handelsinformationen för obligationer, enligt kommissionens delegerade förordning (EU) 2025/1155¹⁶, baseras på de transparenskrav som fastställs i delegerad förordning (EU) 2017/583, och som sådana omfattar de även uppgifter om börshandlade råvaror (ETC) och börshandlade skuldförbindelser (ETN). Inkluderingen av uppgifter om börshandlade råvaror och börshandlade skuldförbindelser i den konsoliderade handelsinformationen för obligationer kan dock vara missvisande eftersom handeln med dem sker på ett sätt som mer liknar handeln med aktier och börshandlade fonder än obligationer. Uppgifter om börshandlade råvaror och börshandlade skuldförbindelser bör därför inte rapporteras till och spridas genom den konsoliderade handelsinformationen för obligationer.
- (14) I delegerad förordning 2025/1155 anges indata och utdata för konsoliderad handelsinformation för obligationer och konsoliderad handelsinformation för aktier och börshandlade fonder. För att upprätta konsoliderad handelsinformation för OTC-derivat är det nödvändigt att även specificera indata och utdata för den konsoliderade handelsinformationen för OTC-derivat. För att undvika onödigt börda för datarapportörerna vid fastställandet av innehållet i de data som ska överföras till och spridas genom den konsoliderade handelsinformationen för OTC-derivat är det viktigt att säkerställa överensstämmelse med kraven på transparens före och efter handel för derivat som fastställs i delegerad förordning (EU) 2017/583 och, i den mån det är möjligt, med de data som ska överföras till och spridas genom annan konsoliderad handelsinformation.
- (15) Delegerad förordning (EU) 2025/1155 bör därför ändras i enlighet med detta.

¹⁵ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/2194 av den 14 augusti 2017 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument vad gäller paketorder (EUT L 312, 28.11.2017, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2194/oj).

¹⁶ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2025/1155 av den 12 juni 2025 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 vad gäller tekniska tillsynsstandarder som specificerar indata och utdata för konsoliderad handelsinformation, synkronisering av affärsklockor och vidarefördelning av intäkter från tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation för aktier och börshandlade fonder och om upphävande av kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/574 (EUT L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

- (16) Genom kommissionens delegerade förordning (EU) 2025/1246 av den 18 juni 2025¹⁷ ändrades artikel 12 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587¹⁸. Genom denna ändring ströks oavsiktligen artikel 12.6 som krävde att värdepappersföretagen skulle vidta alla rimliga åtgärder för att säkerställa att transaktionen offentliggjordes som en enda transaktion. Kommissionens delegerade förordning (EU) 2025/1246 behöll också oavsiktligen artikel 12.4 i delegerad förordning (EU) 2017/587.
- (17) Delegerad förordning (EU) 2017/587 bör därför rättas i enlighet med detta.
- (18) För att ge marknadsaktörerna tillräckligt med tid för att förbereda sig för de nya kraven och samtidigt säkerställa att den konsoliderade handelsinformationen för OTC-derivat upprättas i tid bör tillämpningsdatumet för ändringarna av delegerad förordning (EU) 2017/583 och delegerad förordning (EU) 2017/2194 och ändringarna av delegerad förordning (EU) 2025/1155 som rör indata och utdata för konsoliderad handelsinformationen för OTC-derivat skjutas upp.
- (19) Denna förordning bygger på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Esma har överlämnat till kommissionen. Esma har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning bygger på, analyserat möjliga kostnader och fördelar och begärt in råd från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010¹⁹.
- (20) I enlighet med artiklarna 11a.3 och 22b.3 i förordning (EU) nr 600/2014 konsulterades expertgruppen med berörda parter för datakvalitet och överföringsprotokoll för aktie- och icke-aktiemarknader.
- (21) För att säkerställa ett effektivt system för transparens och ett framgångsrikt upprättande av konsoliderad handelsinformation för OTC-derivat och med beaktande av alla bestämmelser i denna förordning avseende transparens före och efter handel är det nödvändigt att inkludera ändringarna av de delegerade förordningarna (EU) 2017/583, (EU) 2017/2194 och (EU) 2025/1155 och rättelsen av delegerad förordning (EU) 2017/587 i en enda förordning.

¹⁷ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2025/1246 av den 18 juni 2025 om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i de delegerade förordningarna (EU) 2017/583 och (EU) 2017/587 vad gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag för obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och aktieinstrument (EUT L, 2025/1246, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj).

¹⁸ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587 av den 14 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument avseende tekniska standarder för tillsyn när det gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag för aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument och krav på att utföra transaktioner för vissa aktier på en handelsplats eller genom en systematisk internhandlare (EUT L 87, 31.3.2017, s. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/2026-03-02).

¹⁹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av delegerad förordning (EU) 2017/583

Delegerad förordning (EU) 2017/583 ska ändras på följande sätt:

- (1) Artikel 1a ska utgå.
- (2) Artikel 3 ska ersättas med följande:

”Artikel 3

Order av större omfattning för derivat (Artikel 9.1 a i förordning (EU) nr 600/2014)

1. En order som avser börshandlade derivat ska vara av större omfattning än normalt på marknaden om den, vid utförandet eller efter varje ändring, är lika stor eller större än
 - (a) de tröskelvärden för transparens före handel avseende order av större omfattning som anges i tabell 4.1 i bilaga III för aktiederivat,
 - (b) de tröskelvärden för transparens före handel avseende order av större omfattning som anges i tabell 4.2 i bilaga III för räntederivat,
 - (c) de tröskelvärden för transparens före handel avseende order av större omfattning som anges i tabell 4.3 i bilaga III för råvaruderivat och utsläppsderivat,
 - (d) det tröskelvärde för transparens före handel avseende order av större omfattning som anges i tabell 4.4 i bilaga III för kreditderivat,
 - (e) det tröskelvärde för transparens före handel avseende order av större omfattning som anges i tabell 4.5 i bilaga III för valutaderivat,
 - (f) det tröskelvärde för transparens före handel avseende order av större omfattning som anges i tabell 4.6 i bilaga III för värdepapperiserade derivat,
 - (g) det tröskelvärde för transparens före handel avseende order av större omfattning som anges i tabell 4.7 i bilaga III för övriga derivat.
2. En order som avser OTC-derivat enligt artikel 8a.2 i förordning (EU) nr 600/2014 ska vara av större omfattning än normalt på marknaden om den, vid utförandet eller efter varje ändring, är lika stor eller större än
 - (a) de tröskelvärden för transparens före handel avseende order av större omfattning som anges i tabell 5.1 i bilaga III för kreditswappar som omfattas av artikel 8a.2 a i förordning (EU) nr 600/2014,
 - (b) de tröskelvärden för transparens före handel avseende order av större omfattning som anges i tabell 5.2 i bilaga III för räntederivat som omfattas av artikel 8a.2 a i förordning (EU) nr 600/2014,
 - (c) de tröskelvärden för transparens före handel avseende order av större omfattning som anges i tabell 5.3 i bilaga III för kreditswappar med ett namn som omfattas av artikel 8a.2 b i förordning (EU) nr 600/2014,

- (d) de tröskelvärden för transparens före handel avseende order av större omfattning som anges i tabell 5.4 i bilaga III för kreditswappar som omfattas av artikel 8a.2 c i förordning (EU) nr 600/2014.”

(3) Artikel 6 ska ersättas med följande:

”Artikel 6

Kategorier av derivat för vilka det saknas en likvid marknad

(Artikel 9.1 c i förordning (EU) nr 600/2014)

1. För att avgöra om ett börshandlat derivat ska anses sakna en likvid marknad tillämpas den statiska bestämningen av likviditet

- (a) enligt tabell 4.1 i bilaga III för aktiederivat,
- (b) enligt tabell 4.2 i bilaga III för räntederivat,
- (c) enligt tabell 4.3 i bilaga III för råvaruderivat och utsläppsrättsderivat,
- (d) enligt tabell 4.4 i bilaga III för kreditderivat,
- (e) enligt tabell 4.5 i bilaga III för valutaderivat,
- (f) enligt tabell 4.6 i bilaga III för värdepapperiserade derivat,
- (g) enligt tabell 4.7 i bilaga III för övriga derivat.

2. För att fastställa om ett OTC-derivat enligt artikel 8a.2 i förordning (EU) nr 600/2014 ska anses sakna en likvid marknad tillämpas den statiska bestämningen av likviditet

- (a) enligt tabell 5.1 i bilaga III för kreditswappar som omfattas av artikel 8a.2 a i förordning (EU) nr 600/2014,
- (b) enligt tabell 5.2 i bilaga III för räntederivat som omfattas av artikel 8a.2 a i förordning (EU) nr 600/2014,
- (c) enligt tabell 5.3 i bilaga III för kreditswappar med ett namn som omfattas av artikel 8a.2 b i förordning (EU) nr 600/2014,
- (d) enligt tabell 5.4 i bilaga III för kreditswappar som omfattas av artikel 8a.2 c i förordning (EU) nr 600/2014.”

(4) I artikel 7 ska punkt 8 ersättas med följande:

”8. Information som avser en pakettransaktion ska inbegripa flaggan för pakettransaktion eller flaggorna för byte av kontrakt mot fysiska varor enligt tabell 3 i bilaga II. Om pakettransaktionen uppfyller kraven för uppskjutet offentliggörande ska information om samtliga komponenter offentliggöras efter det att uppskjutandeperioden för transaktionen löpt ut.”

(5) Artikel 8 ska ersättas med följande:

”Artikel 8

Uppskjutet offentliggörande av transaktioner för derivat

(Artikel 11a.1 och 11a.3 i förordning (EU) nr 600/2014)

1. Marknadsoperatörer som driver en reglerad marknad får skjuta upp offentliggörandet av uppgifter om transaktioner avseende börshandlade derivat i enlighet med följande:

- (a) För aktiederivat, uppskjutet offentliggörande av volymen och uppskjutet offentliggörande av priset som inte överstiger den varaktighet som anges i tabell 4.1 i bilaga III, för varje kategori av transaktioner som avses i artikel 11a.1 i förordning (EU) nr 600/2014 och specificeras i den tabellen.
- (b) För räntederivat, uppskjutet offentliggörande av volymen och uppskjutet offentliggörande av priset som inte överstiger den varaktighet som anges i tabell 4.2 i bilaga III, för varje kategori av transaktioner som avses i artikel 11a.1 i förordning (EU) nr 600/2014 och specificeras i den tabellen.
- (c) För råvaruderivat och utsläppsderivat, uppskjutet offentliggörande av volymen och uppskjutet offentliggörande av priset som inte överstiger den varaktighet som anges i tabell 4.3 i bilaga III, för varje kategori av transaktioner som avses i artikel 11a.1 i förordning (EU) nr 600/2014 och specificeras i den tabellen.
- (d) För kreditderivat, uppskjutet offentliggörande av volymen och uppskjutet offentliggörande av priset som inte överstiger den varaktighet som anges i tabell 4.4 i bilaga III, för varje kategori av transaktioner som avses i artikel 11a.1 i förordning (EU) nr 600/2014 och specificeras i den tabellen.
- (e) För valutaderivat, uppskjutet offentliggörande av volymen och uppskjutet offentliggörande av priset som inte överstiger den varaktighet som anges i tabell 4.5 i bilaga III, för varje kategori av transaktioner som avses i artikel 11a.1 i förordning (EU) nr 600/2014 och specificeras i den tabellen.
- (f) För värdepapperiserade derivat, uppskjutet offentliggörande av volymen och uppskjutet offentliggörande av priset som inte överstiger den varaktighet som anges i tabell 4.6 i bilaga III, för varje kategori av transaktioner som avses i artikel 11a.1 i förordning (EU) nr 600/2014 och specificeras i den tabellen.
- (g) För övriga derivat, uppskjutet offentliggörande av volymen och uppskjutet offentliggörande av priset som inte överstiger den varaktighet som anges i tabell 4.7 i bilaga III, för varje kategori av transaktioner som avses i artikel 11a.1 i förordning (EU) nr 600/2014 och specificeras i den tabellen.

2. Marknadsoperatörer och värdepappersföretag som driver en MTF- eller OTF-plattform och värdepappersföretag som handlar utanför en handelsplats får skjuta upp offentliggörandet av de uppgifter om transaktioner avseende OTC-derivat som avses i artikel 8a.2 i förordning (EU) nr 600/2014 i enlighet med följande:

- (a) För kreditswappar som omfattas av artikel 8a.2 a i förordning (EU) nr 600/2014, uppskjutet offentliggörande av volymen och uppskjutet offentliggörande av priset som inte överstiger den varaktighet som anges i tabell 5.1 i bilaga III, för varje kategori av transaktioner som avses i artikel 11a.1 i förordning (EU) nr 600/2014 och specificeras i den tabellen.

- (b) För räntederivat som avses i artikel 8a.2 a i förordning (EU) nr 600/2014, uppskjutet offentliggörande av volymen och uppskjutet offentliggörande av priset som inte överstiger den varaktighet som anges i tabell 5.2 i bilaga III, för varje kategori av transaktioner som avses i artikel 11a.1 i förordning (EU) nr 600/2014 och specificeras i den tabellen.
- (c) För creditswappar med ett namn som avses i artikel 8a.2 b i förordning (EU) nr 600/2014, uppskjutet offentliggörande av volymen och uppskjutet offentliggörande av priset som inte överstiger den varaktighet som anges i tabell 5.3 i bilaga III, för varje kategori av transaktioner som avses i artikel 11a.1 i förordning (EU) nr 600/2014 och specificeras i den tabellen.
- (d) För creditswappar som avses i artikel 8a.2 c i förordning (EU) nr 600/2014, uppskjutet offentliggörande av volymen och uppskjutet offentliggörande av priset som inte överstiger den varaktighet som anges i tabell 5.4 i bilaga III, för varje kategori av transaktioner som avses i artikel 11a.1 i förordning (EU) nr 600/2014 och specificeras i den tabellen.”

(6) Artiklarna 9, 10 och 11 ska utgå.

(7) Artikel 13 ska ersättas med följande:

”Artikel 13

Metod för att fastställa tröskelvärden för transparens för aktiederivat

(Artiklarna 9.1 a och 11a.1 i förordning (EU) nr 600/2014)

1. För att fastställa det tillämpliga tröskelvärdet för transparens före handel avseende order av större omfattning och tröskelvärdet för transparens efter handel avseende storlek för ett visst börshandlat aktiederivat ska marknadsoperatörer som driver en reglerad marknad dela upp varje klass av aktiederivat i underklasser, enligt tabell 4.1 i bilaga III, och för varje underklass tillämpa det spann för genomsnittliga dagliga teoretiska belopp (ADNA) som anges i den tabellen.
2. Marknadsoperatörer som driver en reglerad marknad ska vartannat år göra de beräkningar som krävs för att fastställa ADNA för en viss underklass av börshandlade aktiederivat, på grundval av det ADNA-belopp som registrerades mellan den 1 januari och den 31 december de föregående två åren.
3. Marknadsoperatörer som driver en reglerad marknad ska offentliggöra resultaten av de beräkningar som gjorts i enlighet med punkt 2 senast en månad innan de tröskelvärden som avses i punkt 1 börjar tillämpas.”

(8) Artiklarna 14, 15 och 16 ska ersättas med följande:

”Artikel 14

Transaktioner som ingåtts av medlemmar i ECBS som inte är medlemmar i Eurosystemet och för vilka undantaget i artikel 1.6 i förordning (EU) nr 600/2014 är tillämpligt

(Artikel 1.6 i förordning (EU) nr 600/2014)

Om en transaktion uppfyller något av följande krav ska den anses ha ingåtts av en medlem av Europeiska centralbankssystemet (ECBS) som inte är medlem i Eurosystemet och ha genomförts inom ramen för penning- eller valutapolitik och politik för finansiell stabilitet:

- (a) Transaktionen utförs i penningpolitiskt syfte, inbegripet transaktioner i enlighet med nationella bestämmelser i överensstämmelse med artiklarna 18 och 20 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken fogat till fördraget om Europeiska unionens funktionssätt*.
- (b) Transaktionen är en valutatransaktion, inbegripet transaktioner som genomförs i syfte att upprätthålla eller förvalta officiella valutareserver för medlemsstater som inte har euron som valuta samt sådana reservförvaltningstjänster som tillhandahålls av en ECBS-medlem som inte är medlem i Eurosystemet till centralbanker i tredjeländer där undantaget i artikel 1.6 i förordning (EU) nr 600/2014 har utvidgats till dessa centralbanker i enlighet med artikel 1.9 i samma förordning.
- (c) Transaktionen genomförs som ett led av politik för finansiell stabilitet.

* Protokoll (nr 4) om stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken (EUT C 202, 7.6.2016, s. 230).

Artikel 15

Transaktioner som ingås av medlemmar i ECBS som inte är medlemmar i Eurosystemet och för vilka undantaget i artikel 1.6 i förordning (EU) nr 600/2014 inte är tillämpligt (Artikel 1.7 i förordning (EU) nr 600/2014)

Artikel 1.6 i förordning (EU) nr 600/2014 ska inte tillämpas på följande typer av transaktioner som ingås av en medlem av ECBS som inte är medlem i Eurosystemet för genomförande av en investering som inte är kopplad till den medlemsstatens genomförande av en av de uppgifter som avses i artikel 14 i denna förordning:

- (a) Transaktioner som utförs för förvaltning av medlemmens egna medel.
- (b) Transaktioner som utförs för administrativa ändamål eller för ECBS-medlemmens personal, bland annat transaktioner för förvaltning av ett pensionsprogram för personalen.
- (c) Transaktioner som utförs för medlemmens investeringsportfölj enligt skyldigheter i nationell lagstiftning.

Artikel 16

Tillfälligt upphävande av transparenskraven (Artikel 9.4 i förordning (EU) nr 600/2014)

1. För finansiella instrument för vilka det finns en likvid marknad, vilket har fastställts på grundval av den metod som anges i artikel 6a i denna förordning för obligationer, strukturerade finansiella produkter och utsläppsrätter och artikel 6 i denna förordning för derivat, får behöriga myndigheter tillfälligt upphäva de krav som anges i artiklarna 8, 8a och 10 i förordning (EU) nr 600/2014 om den totala volymen för en kategori av obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter eller derivat, som avses i tabell 4 i bilaga II till den här förordningen och som beräknats för de föregående 30 kalenderdagarna, utgör mindre än 40 % av den genomsnittliga månatliga volym som beräknats för de tolv hela kalendermånader som föregått dessa 30 kalenderdagar.

2. För finansiella instrument för vilka det saknas en likvid marknad, vilket har fastställts på grundval av den metod som anges i artikel 6a i denna förordning för obligationer, strukturerade finansiella produkter och utsläppsrätter och artikel 6 i denna förordning för derivat, får behöriga myndigheter tillfälligt upphäva de krav som anges i artiklarna 8, 8a och 10 i förordning (EU) nr 600/2014 om den totala volymen för en kategori av obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter eller derivat, som avses i tabell 4 i bilaga II till den här förordningen och som beräknats för de föregående 30 kalenderdagarna, utgör mindre än 20 % av den genomsnittliga månatliga volym som beräknats för de tolv hela kalendermånader som föregått dessa 30 kalenderdagar.

3. Behöriga myndigheter ska vid utförandet av de beräkningar som avses i punkterna 1 och 2 beakta de transaktioner som utförts på alla handelsplatser inom unionen för berörda kategorier av obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter eller derivat.

De behöriga myndigheterna ska utföra dessa beräkningar på nivån för den kategori av finansiella instrument på vilken den bestämning av likviditet som anges i artikel 6a för obligationer, strukturerade finansiella produkter och utsläppsrätter och artikel 6 för derivat tillämpas.

4. Innan de behöriga myndigheterna upphäver kraven på transparens ska de verifiera att den betydande likviditetsminskningen på alla handelsplatser inte beror på säsongseffekter för ifrågavarande kategori av finansiella instrument med avseende på likviditet.”

- (9) Bilagorna II och III ska ändras i enlighet med bilaga I till denna förordning.
- (10) Bilagorna IV och V ska utgå.

Artikel 2

Ändringar av delegerad förordning (EU) 2017/2194

Delegerad förordning (EU) 2017/2194 ska ändras på följande sätt:

- (1) Artikel 1 ska ändras på följande sätt:
 - (a) Led a ii ska ersättas med följande:

”ii) Komponenterna i paketordern tillhör inte enbart en av tillgångsklasserna aktiederivat, råvaruderivat, räntederivat och kreditderivat som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583*.
- (b) I led b ska följande led införas som led iia:

”iia) Alla komponenter i paketordern omfattas av de krav på transparens före handel som anges i artikel 8a i förordning (EU) nr 600/2014.”
- (2) Artikel 2 ska ändras på följande sätt:
 - (a) Första stycket ska ändras på följande sätt:

* Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583 av den 14 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende tekniska tillsynsstandarder när det gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag för obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat (EUT L 87, 31.3.2017, s. 229).”

i) Inledningsfrasen ska ersättas med följande:

”De tillgångsklassspecifika kriterier som avses i artikel 1 b iv för paketorder som uteslutande består av räntederivat ska vara följande:”

ii) Led b ska ersättas med följande:

”b) Alla komponenter i paketordern tillhör samma underklass till tillgångsklassen räntederivat, som ska vara något av följande:

- i) Räntefutures.
- ii) Ränteoptioner.
- iii) Obligationsterminer (futures).
- iv) Obligationsoptioner.
- v) Swapoptioner.
- vi) Valutaswappar vars komponenter är denominerade i samma valuta för fast kontra rörlig ränta (fixed-to-float single currency swaps).
- vii) Valutaswappar vars komponenter är denominerade i samma valuta för rörlig kontra rörlig ränta (float-to-float single currency swaps).
- viii) OIS-kontrakt vars komponenter är denominerade i samma valuta (single currency OIS).
- ix) Valutaswappar vars komponenter är denominerade i samma valuta för fast kontra fast ränta (fixed-to-fixed single currency swaps).
- x) Inflationsswappar vars komponenter är denominerade i samma valuta (inflation single currency swaps).
- xi) Valutaswappar vars komponenter är denominerade i flera olika valutor för fast kontra rörlig ränta (fixed-to-float multi-currency swaps).
- xii) Valutaswappar vars komponenter är denominerade i flera valutor för rörlig kontra rörlig ränta (float-to-float multi-currency swaps).
- xiii) OIS-kontrakt vars komponenter är denominerade i flera valutor (multi-currency OIS).
- xiv) Valutaswappar vars komponenter är denominerade i flera valutor för fast kontra fast ränta (fixed-to-fixed multi-currency swaps).
- xv) Inflationsswappar vars komponenter är denominerade i flera valutor (inflation multi-currency swaps).”

iii) Led d ska ersättas med följande:

”d) Om paketordern består av ränteswappar ska komponenterna i paketordern ha en av de löptider som anges i artikel 8a.2 a i förordning (EU) nr 600/2014.”

(b) Andra stycket ska ersättas med följande:

”Vid tillämpning av led d ska en komponent i en paketorder anses ha en av de löptider som anges i artikel 8a.2 a i förordning (EU) nr 600/2014 om tidsperioden mellan den dag kontraktet träder i kraft och kontraktets utgångsdatum motsvarar någon av de tidsperioder som anges i den artikeln.”

(3) Artikel 3 ska ändras på följande sätt:

- (a) Inledningsfrasen ska ersättas med följande:
”De tillgångsklassspecifika kriterier som avses i artikel 1 b iv för paketorder som uteslutande består av aktiederivat ska vara följande:”
- (b) Led b ska ersättas med följande:
”b) Alla komponenter i paketordern tillhör samma underklass till tillgångsklassen aktiederivat, som ska vara något av följande:
i) Aktieoptioner.
ii) Aktieterminer (futures).
iii) Aktieindexoptioner.
iv) Aktieindexterminer.
v) Terminer (futures) på aktieutdelningsindex
vi) Optioner på aktieutdelningsindex
vii) Terminer (futures) på aktieutdelning.
viii) Optioner på aktieutdelning.
ix) Volatilitetsindexoptioner.
x) Volatilitetsindexterminer (futures).
xi) Optioner på börshandlade fonder.
xii) Terminer (futures) på börshandlade fonder.
xiii) Swappar.
xiv) Portföljswappar.”
- (4) I artikel 4 ska led b ersättas med följande:
”b) Alla komponenter i paketordern är indexerade creditswappar, dvs. swappar där kassaflödena är kopplade till kreditvärdigheten för flera emittenter av finansiella instrument som utgör ett index och till förekomsten av kredithändelser.”
- (5) I artikel 5 ska led b ersättas med följande:
”b) Alla komponenter i paketordern är råvaruderivatsterminer med underliggande jordbruks-, energi- eller metallråvaror.”

Artikel 3

Ändringar av delegerad förordning (EU) 2025/1155

Delegerad förordning (EU) 2025/1155 ska ändras på följande sätt:

- (1) I artikel 5 ska punkt 1 ersättas med följande:
”1. När det gäller centrala marknadsdata för en viss obligation, utom för börshandlade råvaror och börshandlade certifikat, ska datarapportörerna, med hänvisning till varje transaktion, till datacentralen för CTP överföra de uppgifter som anges i tabell 6 i bilaga II och som markeras som ”indata” eller ”båda” i den sista kolumnen i tabell 6.”
- (2) Följande artikel ska införas som artikel 6a:

”Artikel 6a

Uppgifter som ska överföras till CTP för OTC-derivat

(Artikel 22b.1 och 22b.3 d i förordning (EU) nr 600/2014)

1. När det gäller centrala marknadsdata för ett visst OTC-derivat ska datarapportörerna, med hänvisning till varje transaktion, till datacentralen för CTP överföra de uppgifter som anges i tabell 10 i bilaga II och som markeras som ”indata” eller ”båda” i den sista kolumnen i tabell 10.

2. När det gäller regulatoriska data ska datarapportörerna, med hänvisning till varje finansiellt instrument, till datacentralen för CTP överföra de uppgifter som anges i tabell 8 i bilaga II och som markeras som ”båda” i den sista kolumnen i tabell 8.

3. När det gäller regulatoriska data ska datarapportörerna, med hänvisning till varje handelssystem, till datacentralen för CTP överföra de uppgifter som anges i tabell 9 i bilaga II och som markeras som ”båda” i den sista kolumnen i tabell 9.”

(3) I artikel 7 ska punkt 1 ersättas med följande:

”1. När det gäller centrala marknadsdata för en viss obligation, utom för börshandlade råvaror och börshandlade certifikat, ska CTP, för varje transaktion, sprida de uppgifter som anges i tabell 6 i bilaga II och som markeras som ”utdata” eller ”båda” i den sista kolumnen i tabell 6.”

(4) Följande artikel ska införas som artikel 8a:

”Artikel 8a

Uppgifter som ska spridas av CTP för OTC-derivat

(Artikel 22b.1 och 22b.3 b i förordning (EU) nr 600/2014)

1. När det gäller centrala marknadsdata för ett visst OTC-derivat ska CTP, för varje transaktion, sprida de uppgifter som anges i tabell 10 i bilaga II och som markeras som ”utdata” eller ”båda” i den sista kolumnen i tabell 10.

2. När det gäller regulatoriska data om OTC-derivat ska CTP sprida följande uppgifter:

(a) För varje finansiellt instrument, de uppgifter som anges i tabell 8 i bilaga II och som markeras som ”utdata” eller ”båda” i den sista kolumnen i tabell 8.

(b) För varje handelssystem, de uppgifter som anges i tabell 9 i bilaga II och som markeras som ”utdata” eller ”båda” i den sista kolumnen i tabell 9.”

(5) Bilaga II ska ändras i enlighet med bilaga II till denna förordning.

(6) Bilaga IV ska ändras i enlighet med bilaga III till denna förordning.

Artikel 4

Rättelser av delegerad förordning (EU) 2017/587

I delegerad förordning (EU) 2017/587 ska bilaga 12 rättas på följande sätt:

(1) Punkt 4 ska utgå.

(2) Följande punkt ska läggas till som punkt 6:

”6. Värdepappersföretag ska vidta alla rimliga åtgärder för att säkerställa att transaktionen offentliggörs som en enda transaktion. Två matchande transaktioner som en och samma mellanhand genomför samtidigt och till samma pris ska därför betraktas som en enda transaktion.”

Artikel 5

Ikraftträdande och tillämpning

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Artiklarna 1, 2 och 3.1–3.5 ska tillämpas från och med den 1 mars 2027.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 13.7.2026

På kommissionens vägnar
Ordförande
Ursula VON DER LEYEN