

Брюксел, 20 февруари 2026 г.
(OR. en)

6623/26

EF 42
ECOFIN 239
DELECT 37

ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

От:	Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от г-жа Martine DEPREZ, директор
Дата на получаване:	20 февруари 2026 г.
До:	Г-жа Thérèse BLANCHET, генерален секретар на Съвета на Европейския съюз
№ док. Ком.:	C(2026) 990 final
Относно:	ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА от 20.2.2026 година за изменение на регулаторните технически стандарти, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/577, по отношение на прага на обема и предоставянето на информация за целите на прозрачността и други изчисления

Приложено се изпраща на делегациите документ C(2026) 990 final.

Приложение: C(2026) 990 final



Брюксел, 20.2.2026 г.
C(2026) 990 final

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

от 20.2.2026 година

за изменение на регулаторните технически стандарти, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/577, по отношение на прага на обема и предоставянето на информация за целите на прозрачността и други изчисления

(текст от значение за ЕИП)

ОБЯСНИТЕЛЕН МЕМОРАНДУМ

1. КОНТЕКСТ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

С Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета¹ (РПФИ) се урежда начинът, по който функционира търгуването в ЕС. Последните законодателни изменения на РПФИ бяха въведени с Регламент (ЕС) 2024/791 на Европейския парламент и на Съвета² („преглед на РПФИ“). Прегледът на РПФИ премахна основните пречки пред създаването на три вида консолидирани данни (КД), по един за всеки от следните класове активи: i) облигации; ii) акции и борсово търгувани фондове; и iii) извънборсови деривати. С него също така се повиши прозрачността и се подобри конкурентоспособността на пазарите на ЕС на световния пазар. Успоредно с прегледа на РПФИ бе изменена и Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета³ (ДПФИ II), тъй като тя съдържа разпоредби относно консолидираните системи за борсова информация и прозрачността. Това бе направено с Директива (ЕС) 2024/790 на Европейския парламент и на Съвета⁴. Двата изменящи акта бяха публикувани в Официален вестник на Европейския съюз на 8 март 2024 г. и влязоха в сила на 28 март 2024 г.

По силата на член 5 от РПФИ предвидените за капиталовите инструменти освобождавания от изискванията за прозрачност не могат да се използват, когато обемът на търговията с тези инструменти достигне определен праг, т.нар. „таван на обема“. С прегледа на РПФИ член 5 от него бе изменен, за да се опрости прилагането на прага на обема, по-специално като двойният праг на обема бе заменен с единен за Съюза праг на обема, определен на 7 % от общия обем на търговията на всички места на търговия в ЕС през предходните 12 месеца. Единният праг на обема се прилага само за сделките, при които се прилага освобождаването за референтна цена. Освен това, с цел да се намалят изискванията за докладване за пазарните участници, Европейският орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) реши да прекрати механизма за двойния праг на обема и да изчислява прага на обема въз основа на данните за сделките, докладвани по силата на член 26 от РПФИ⁵. Тези промени налагат да се актуализира предвидените

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

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

³ Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/2025-01-17>).

⁴ Директива (ЕС) 2024/790 на Европейския парламент и на Съвета от 28 февруари 2024 г. за изменение на Директива 2014/65/ЕС относно пазарите на финансови инструменти (ОВ L 790, 8.3.2024 г., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

⁵ ЕОЦКП извърши специална оценка на концепцията, за да провери дали данните за сделките, докладвани по силата на член 26 от РПФИ, могат да се използват и за изчисляване на прага на обема. Предвид положителните резултати от тази оценка ЕОЦКП реши да прекрати механизма за двойния праг на обема. За повече подробности вж. публикувания на 16 декември 2024 г. окончателен доклад за прозрачността при капиталовите инструменти ([ESMA74-2134169708-7636 Final Report on equity transparency](https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-74-2134169708-7636-final-report-on-equity-transparency)).

в Делегиран регламент (ЕС) 2017/577 на Комисията⁶ механизъм за прага на обема и предоставяне на информация за целите на прозрачността и други изчисления.

2. КОНСУЛТАЦИИ ПРЕДИ ПРИЕМАНЕТО НА АКТА

По силата на член 10, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 1095/2010, преди да представи на Комисията проекта на регулаторни технически стандарти (РТС) ЕОЦКП проведе открити обществени консултации със заинтересованите страни⁷. Той се допита и до Групата на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите (ГУСЦКП). ЕОЦКП извърши анализ на разходите и ползите, който бе включен в окончателния доклад заедно с резултатите от консултационните мероприятия⁸. През ноември 2025 г. ЕОЦКП изпрати на Комисията окончателния доклад за РТС. Впоследствие ЕОЦКП проведе обществена консултация по въпроса за всеобхватен подход за опростяване на докладването на финансова информация за сделките⁹. Тази консултация засяга съдържанието на настоящите РТС, тъй като ЕОЦКП реши да замрази предишното си решение да прекрати събирането на референтни данни за изчисленията за целите на прозрачността в Системата за прозрачност на финансовите инструменти. По-специално ЕОЦКП поиска от Комисията да премахне от тези РТС съответната клауза за изтичане на срока на действие.

3. ПРАВНИ ЕЛЕМЕНТИ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

- В член 1 се съдържат измененията на Делегиран регламент (ЕС) 2017/577.
- В член 2 се посочва кога настоящият делегиран регламент влиза в сила.

⁶ Делегиран регламент (ЕС) 2017/577 на Комисията от 13 юни 2016 г. за допълнение на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за механизма за прага на обема и предоставянето на информация за целите на прозрачността и други изчисления (ОВ L 087, 31.3.2017 г., стр. 174—182, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/577/oj).

⁷ Консултационният документ се намира на следния електронен адрес: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-07/ESMA74-2134169708-7011_MiFIR_Review_CP_3.pdf

⁸ Окончателният доклад на ЕОЦКП за уведомлението от системния интернализатор (нови технически стандарти за изпълнение), за прага на обема и изчисленията за целите на прозрачността (регулаторни технически стандарти), както и за прекъсванията на веригата (нови регулаторни технически стандарти) се намира на следния електронен адрес: [ESMA74-2134169708-7780 Final Report on SI notification volume cap and circuit breakers.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-07/ESMA74-2134169708-7780_Final_Report_on_SI_notification_volume_cap_and_circuit_breakers.pdf)

⁹ Поканата за представяне на предложения се намира на следния електронен адрес: [Streamlining financial transaction reporting: ESMA calls for input](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-07/ESMA74-2134169708-7780_Final_Report_on_SI_notification_volume_cap_and_circuit_breakers.pdf)

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

от 20.2.2026 година

за изменение на регулаторните технически стандарти, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/577, по отношение на прага на обема и предоставянето на информация за целите на прозрачността и други изчисления

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012¹⁰, и по-специално член 5, параграф 9 и член 22, параграф 3 от него,

като има предвид, че:

- (1) С Директива (ЕС) 2024/790 на Европейския парламент и на Съвета¹¹ бе изменено определението на „систематичен участник“ в член 4, параграф 1, точка 20 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета¹². С това изменение количествените критерии за определяне на това какво представлява честа, систематична и съществена база бяха заменени с качествена оценка, ограничена до капиталовите инструменти, като същевременно се съхрани възможността за инвестиционния посредник да я използва, за да стане систематичен участник за некапиталовите инструменти. Това налага да се заличи в Делегиран регламент (ЕС) 2017/577 на Комисията¹³ задължението за местата на търговия, одобрените механизми за публикуване (ОМП) и доставчиците на консолидирани данни (ДКД) да предоставят на компетентните си органи данните, необходими за посочените в членове 12—15 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията¹⁴ изчисления, с които се проверява дали са изпълнени съответните количествени критерии.

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

¹¹ Директива (ЕС) 2024/790 на Европейския парламент и на Съвета от 28 февруари 2024 г. за изменение на Директива 2014/65/ЕС относно пазарите на финансови инструменти (ОВ L 790, 8.3.2024 г., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

¹² Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ L 173, 12.6.2014 г., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).

¹³ Делегиран регламент (ЕС) 2017/577 на Комисията от 13 юни 2016 г. за допълнение на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за механизма за праг на обема и предоставянето на информация за целите на прозрачността и други изчисления (ОВ L 87, 31.3.2017 г., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/577/oj).

¹⁴ Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването

- (2) Понастоящем данните за целите на прозрачността и други изчисления се докладват във формат XML. С цел да се отрази настоящата надзорна практика, Делегиран регламент (ЕС) 2017/577 следва да бъде изменен, за да се уточни, че форматът XML следва да се използва за данните, докладвани за целите на изчисленията, извършвани на предварително определени дати или с предварително определена честота.
- (3) При оценяването на прозрачността преди и след сключването на сделка и на задължението за търгуване, на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) и компетентните органи може да се наложи да искат специфични данни от местата на търговия, ОМП и ДКД. С оглед на ефективността на предоставянето на такива данни и консолидирането им със сходни данни от други източници, ЕОЦКП и компетентните органи следва, при такива искания, да могат да определят формата на подаване на данните. С цел да се сведе до минимум бремето за пазарните участници, ЕОЦКП и компетентните органи следва да използват в рамките на възможното наличните набори от данни, в т.ч. докладваните по силата на член 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014 данни за сделките, и да отправят искания за специфични данни само при необходимост.
- (4) Регламент (ЕС) 2024/791 бе изменен с Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета¹⁵, като задължението за операторите на местата на търговия, ОМП и ДКД да съхраняват данни бе удължено на пет години. Това изменение следва да се отрази в Делегиран регламент (ЕС) 2017/577.
- (5) ЕОЦКП оцени дали докладваните по силата на член 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014 данни за сделките могат да служат за изчисляване както на общия търгуван обем на даден финансов инструмент в Съюза, така и на процента от този обем, при който е използвано посоченото в член 5 от същия регламент освобождаване за референтната цена. Предвид положителния резултат от тази оценка и необходимостта да се облекчат изискванията за докладване за пазарните участници ЕОЦКП обяви, че докладваните по силата на член 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014 данни за сделките ще служат за точното измерване на общия търгуван в Съюза обем на всеки финансов инструмент и на процента от този обем, при който е използвано посоченото в член 5 от същия регламент освобождаване за референтната цена. Поради това следва да бъдат заличени член 6 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/577, отнасящ се до изискванията за местата на търговия и ДКД да докладват за целите на механизма за праг на обема, и изискванията в член 7 за компетентните органи да докладват на ЕОЦКП за същите цели. Приложението към Делегиран регламент (ЕС) 2017/577, в което се определят форматите на докладването за целите на механизма за праг на обема, също следва да бъде заличено.
- (6) В член 7 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/577 от компетентните органи се изисква да предоставят на ЕОЦКП данните, получени от място на търговия, ОМП или ДКД в рамките на задължението за търгуване при дериватите. С цел да

на определения за целите на посочената директива (ОВ L 87, 31.3.2017, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj).

¹⁵ Регламент (ЕС) 2024/791 на Европейския парламент и на Съвета от 28 февруари 2024 г. за изменение на Регламент (ЕС) № 600/2014 във връзка с повишаване на прозрачността на данните, премахване на пречките пред създаването на системи за консолидирани данни, оптимизиране на задълженията за търговия и забрана за получаване на плащане за поток от нареждания (ОВ L, 2024/791, 8.3.2024 г. ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>)

се отрази настоящата надзорна практика, при която местата на търговия, ОМП и ДКД докладват данните направо на ЕОЦКП, следва да се изиска такова пряко докладване.

- (7) С Регламент (ЕС) 2024/791 бе изменен член 5 от Регламент (ЕС) № 600/2014, отнасящ се до прага на обема, като двойният праг на обема бе заменен с единен за Съюза праг на обема, определен на 7 %. Също така, с Регламент (ЕС) 2024/791 сделките, извършвани при използване на посоченото в член 4, параграф 1, буква б), подточка i) от Регламент № 600/2014 освобождаване за договорените сделки с ликвидни инструменти, бяха извадени от обхвата на сделките, за които се прилага прагът на обема, а на местата на търговия бе разрешено да спрат да използват посоченото в член 4, параграф 1, буква а) от същия регламент освобождаване за референтната цена при публикуването на тримесечие от ЕОЦКП данни за търгуването. Освен това, с Директива (ЕС) 2019/1024 на Европейския парламент и на Съвета¹⁶ бе въведено за органите от обществения сектор единно определение на „машинночетим формат“. С цел да се отразят тези промени следва да се измени член 8 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/577, отнасящ се до задължението на ЕОЦКП да публикува информация за прага на обема.
- (8) Поради това, Делегиран регламент (ЕС) 2017/577 следва да бъде съответно изменен.
- (9) Настоящият регламент е изготвен въз основа на проекта на регулаторни технически стандарти, представен на Комисията от ЕОЦКП.
- (10) ЕОЦКП проведе открити обществени консултации по проекта за регулаторни технически стандарти, въз основа на които е изготвен настоящият регламент, анализира свързаните с тях потенциални разходи и ползи и поиска съвет от създадената с член 37 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета¹⁷ Група на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите,

ПРИЕ НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Изменения на Делегиран регламент (ЕС) 2017/577

Делегиран регламент (ЕС) 2017/577 се изменя, както следва:

- 1) член 1 параграф 1 се изменя, както следва:
 - а) буква д) се заличава;
 - б) букви е) и ж) се заменят със следното:

„е) стандартният размер на пазара, който се прилага за систематичните участници, търгуващи с капиталови и подобни на тях инструменти;

¹⁶ Директива (ЕС) 2019/1024 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 г. относно отворените данни и повторното използване на информацията от обществения сектор (ОВ L 172, 26.6.2019 г., стр. 56, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/1024/oj>).

¹⁷ Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

ж) за капиталовите и подобните на тях инструменти – общият търгуван в Съюза през предходните 12 месеца обем на всеки финансов инструмент и процентът от този обем, при който е използвано посоченото в член 4, параграф 1, буква а) от Регламент (ЕС) № 600/2014 освобождаване;“;

2) Член 2 се заменя със следното:

„Член 2

Съдържание на исканията за данни и на докладваната информация

1. За целите на изчисленията, извършвани на предварително определени дати или с предварително определена честота, местата на търговия, ОМП и ДКД предоставят на своите компетентни органи всички данни, необходими за изчисленията, предвидени в следните регламенти:

- а) Делегиран регламент (ЕС) 2017/587;
- б) Делегиран регламент (ЕС) 2017/583;
- в) Делегиран регламент (ЕС) 2017/567.

2. Исканията от ЕОЦКП и компетентните органи за специфична информация за целите на член 22, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 съдържат наименованието на докладващия субект и всички подробности, необходими за целите на искането.

3. При поискване местата на търговия, ОМП и ДКД предоставят на ЕОЦКП и своите компетентни органи всички данни, които ЕОЦКП трябва, по силата на Делегиран регламент (ЕС) 2016/2020, да взема предвид при некапиталовите финансови инструменти, в т.ч. за следното:

- а) средната честота на сделките;
- б) средния размер и разпределение на сделките;
- в) броя и вида на пазарните участници;
- г) средния размер на спредовете.“;

3) в член 3 се заличава параграф 3;

4) членове 4 и 5 се заменят със следното:

„Член 4

Формат, в който се предоставят поисканите данни

1. Местата на търговия, ОМП и ДКД предоставят посочените в член 2, параграф 1 данни в общ формат XML.

2. Местата на търговия, ОМП и ДКД предоставят посочените в член 2, параграфи 2 и 3 данни в определения в искането формат.

Член 5

Видове подлежащи на съхранение данни и период, в който местата на търговия, ОМП и ДКД ги съхраняват

1. Местата на търговия, ОМП и ДКД съхраняват в продължение на пет години всички данни, необходими за извършването на посочените в член 2, параграф 1 изчисления, независимо дали тези данни са били оповестени публично или не.

2. Местата на търговия, ОМП и ДКД съхраняват в продължение на пет години всички данни, които ЕОЦКП или компетентните органи могат да поискат по силата на член 2, параграфи 2 и 3, независимо дали тези данни са били оповестени публично или не.“;

- 5) член 6 се заличава;
- 6) член 7 се изменя, както следва:
 - а) заглавието се заменя със следното:

„Член 7

Изисквания за местата на търговия, ОМП и ДКД за докладване на ЕОЦКП във връзка със задължението за търговия при дериватите“;

- б) параграф 1 се заличава;
 - в) параграф 2 се заменя със следното:

„2. Местата на търговия, ОМП и ДКД предоставят на ЕОЦКП без ненужно забавяне и не по-късно от три работни дни след получаването им данните, необходими, за да се определи дали дериватите са достатъчно ликвидни, както е посочено в член 1, параграф 1, буква з).“;

- 7) член 8 се заменя със следното:

„Член 8

Изисквания към ЕОЦКП за публикуване на прага на обема

1. По силата на член 5, параграф 4 от Регламент (ЕС) № 600/2014 ЕОЦКП публикува най-късно до 22:00 ч. централноевропейско време на седмия работен ден след края на март, юни, септември и декември всяка календарна година общият търгуван през предходните 12 месеца в Съюза обем на всеки финансов инструмент и процентите на този обем, при които е използвано освобождаването за референтната цена.

2. Посочената в параграф 1 информация се публикува безплатно в машинночетим формат и във формат, четим от човек, както е посочено съответно в член 2, точка 4 от Делегиран регламент (ЕС) 2023/2859 на Европейския парламент и на Съвета* и в член 13, параграф 5 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567.

3. Когато финансов инструмент се търгува в Съюза в повече от една валута, ЕОЦКП конвертира всички обеми в евро по средния обменен курс, изчислен въз основа на ежедневно публикувания през предходните 12 месеца на уебсайта на Европейската централна банка неин фиксинг. ЕОЦКП използва тези конвертирани обеми за изчисляването и публикуването на общия търгуван в Съюза обем и на процентите на този обем, при които е използвано посоченото в параграф 1 освобождаване за референтната цена.

* Регламент (ЕС) 2023/2859 на Европейския парламент и на Съвета от 13 декември 2023 г. за създаване на европейска единна точка за достъп, осигуряваща централизиран достъп до публично достъпна информация от значение за финансовите услуги, капиталовите пазари и устойчивото развитие (ОВ L, 2023/2859, 20.12.2023 г., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>).“;

- 8) приложението се заличава.

Член 2
Влизане в сила

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

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

Съставено в Брюксел на 20.2.2026 година.

За Комисията
Председател
Ursula VON DER LEYEN