

Bryssel den 20 februari 2026
(OR. en)

6623/26

EF 42
ECOFIN 239
DELECT 37

FÖLJENOT

från: Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av
Martine DEPREZ, direktör

inkom den: 20 februari 2026

till: Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd

Komm. dok. nr: C(2026) 990 final

Ärende: KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...
av den 20.2.2026
om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i delegerad
förordning (EU) 2017/577 vad gäller volymtaket och tillhandahållandet
av information för transparens och andra beräkningar

För delegationerna bifogas dokument – C(2026) 990 final.

Bilaga: C(2026) 990 final



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 20.2.2026
C(2026) 990 final

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

av den 20.2.2026

om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i delegerad förordning (EU) 2017/577 vad gäller volymtaket och tillhandahållandet av information för transparens och andra beräkningar

(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 undanröjdes de främsta hindren för att skapa konsoliderad handelsinformation för var och en av de tre tillgångskategorierna i) obligationer, ii) aktier och börshandlade fonder, och iii) OTC-derivat. Reviderade Mifir ökade även transparensen och gjorde EU:s marknader mer konkurrenskraftiga globalt sett. Eftersom Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU³ (Mifid II) också innehåller bestämmelser om konsoliderad handelsinformation och transparens ändrades Mifid II parallellt med reviderade Mifir, genom Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2024/790⁴. Båda ändringsakterna offentliggjordes i *Europeiska unionens officiella tidning* av den 8 mars 2024 och trädde i kraft den 28 mars 2024.

Enligt artikel 5 i Mifir bör användningen av undantag från kravet på transparens för aktieinstrument avbrytas när handelsvolymen för dessa instrument når fastställda tröskelvärden, det så kallade volymtaket. Genom reviderade Mifir infördes ändringar av artikel 5 i Mifir för att förenkla användningen av volymtaket, särskilt genom att ersätta det dubbla volymtaket med ett enda unionsomfattande volymtak som fastställts till 7 % av den totala handelsvolymen på alla handelsplatser i EU under de föregående 12 månaderna. Det enda volymtaket gäller endast för transaktioner som utförs enligt referensprisundantaget. I syfte att minska rapporteringsbördan för marknadsaktörerna beslutade Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) dessutom att upphöra med systemet med dubbla volymtak och att använda transaktionsuppgifter som rapporterats enligt artikel 26 i Mifir för att utföra volymtaksberäkningar⁵. Mot bakgrund av dessa ändringar är det nödvändigt att uppdatera kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/577⁶ som handlar

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 direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU (omarbetning) (EUT L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/2025-01-17>).

⁴ Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2024/790 av den 28 februari 2024 om ändring av direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument (EUT L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

⁵ Esma genomförde ett särskilt koncepttest för att bedöma om de transaktionsuppgifter som rapporterats i enlighet med artikel 26 i Mifir också kunde användas för att utföra volymtaksberäkningar. Eftersom bedömningen utmynnade i positiva resultat beslutade Esma att avveckla systemet med dubbla volymtak. Läs mer i slutrapporten om transparens i fråga om aktieinstrument, som offentliggjordes den 16 december 2024 ([ESMA74-2134169708-7636 Final Report on equity transparency](#)).

⁶ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/577 av den 13 juni 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument avseende tekniska standarder för tillsyn för volymtaksmekanismen och tillhandahållande av information för säkerställande av transparens samt andra beräkningar (EUT L 87, 31.3.2017, s. 174, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/577/oj).

om volymtaksmekanismen och tillhandahållandet av information för transparens och andra beräkningar.

2. SAMRÅD SOM FÖREGÅTT ANTAGANDET AV AKTEN

I enlighet med artikel 10.1 i förordning (EU) nr 1095/2010 genomförde Esma öppna offentliga samråd med berörda parter⁷ innan förslaget till tekniska tillsynsstandarder lämnades till kommissionen. Myndigheten samrådde även med intressentgruppen för värdepapper och marknader. Esma genomförde också en analys av kostnader och fördelar, som togs med i slutrapporten tillsammans med resultatet från samråden⁸. Myndigheten översände slutrapporten till kommissionen i april 2025. Därefter samrådde Esma med allmänheten om hur man på ett övergripande sätt kan förenkla rapporteringen av finansiella transaktioner⁹. Det samrådet har påverkat innehållet i dessa tekniska tillsynsstandarder, eftersom Esma beslutade att skjuta upp sitt tidigare beslut att upphöra med insamlingen av referensuppgifter för transparensberäkningar i Financial Instruments Transparency System (FITRS). I synnerhet begärde Esma att kommissionen skulle ta bort den berörda tidsfristklausulen ur dessa tekniska tillsynsstandarder.

3. DEN DELEGERADE AKTENS RÄTTSLIGA ASPEKTER

- Genom artikel 1 införs ändringar av delegerad förordning (EU) 2017/577.
- I artikel 2 anges när denna delegerade förordning träder i kraft.

⁷ Samrådsdokumentet finns här: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-07/ESMA74-2134169708-7011_MiFIR_Review_CP_3.pdf

⁸ ESMA, *Final report on Systematic Internaliser notification (new ITS), on the volume cap and transparency calculations (RTS 3) and circuit breakers (new RTS 7a)* (inte översatt till svenska) finns här: [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 Inbjudan att lämna synpunkter finns här: [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)

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

av den 20.2.2026

om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i delegerad förordning (EU) 2017/577 vad gäller volymtaket och tillhandahållandet av information för transparens och andra beräkningar

(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 648/2012¹⁰, särskilt artiklarna 5.9 och 22.3, och

av följande skäl:

- (1) Genom Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2024/790¹¹ ändrades definitionen av *systematisk internhandlare* i artikel 4.1.20 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU¹². Den ändringen innebar att de kvantitativa kriterierna för att fastställa vad som utgör ett frekvent, systematiskt och substantiellt sätt ersattes med en kvalitativ bedömning, som begränsades till att omfatta enbart aktieinstrument, samtidigt som värdepappersföretag gavs möjlighet att själv välja att bli en systematisk internhandlare för icke-aktierelaterade instrument. Det är därför nödvändigt att från kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/577¹³ stryka skyldigheten för handelsplatser, godkända publiceringsarrangemang (APA) och tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation (CTP) att förse sina behöriga myndigheter med de uppgifter som krävs för att utföra de beräkningar som anges i artiklarna 12–15 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565¹⁴ och som användes för att bedöma om de relevanta kvantitativa kriterierna var uppfyllda.
- (2) Uppgifterna för transparens och andra beräkningar rapporteras för närvarande i XML-format. För att återspegla nuvarande tillsynspraxis bör delegerad förordning (EU)

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

¹¹ Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2024/790 av den 28 februari 2024 om ändring av direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument (EUT L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

¹² Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU (omarbetning) (EUT L 173, 12.6.2014, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).

¹³ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/577 av den 13 juni 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument avseende tekniska standarder för tillsyn för volymtaksmechanismen och tillhandahållande av information för säkerställande av transparens samt andra beräkningar (EUT L 87, 31.3.2017, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/577/oj).

¹⁴ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 av den 25 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet (EUT L 87, 31.3.2017, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj).

2017/577 ändras för att specificera att XML-formatet bör användas för uppgifter som rapporteras i syfte att utföra beräkningar som sker på förbestämda datum eller i förbestämda intervaller.

- (3) Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) och de behöriga myndigheterna kan behöva begära uppgifter på ad hoc-basis från handelsplatser, APA och CTP som en del av sin bedömning av transparensen före och efter handel och regleringen av handelsskyldigheter. För att möjliggöra en effektiv dataöverföring och konsolidering med liknande uppgifter från andra källor bör Esma och de behöriga myndigheterna, när det gäller ad hoc-begäranden om uppgifter, kunna specificera i vilket format uppgifterna bör lämnas in. För att minimera bördan för marknadsaktörerna bör Esma och de behöriga myndigheterna i så stor utsträckning som möjligt förlita sig på befintliga dataset, inbegripet transaktionsuppgifter som rapporteras i enlighet med artikel 26 i förordning (EU) nr 600/2014, och endast använda sig av ad hoc-begäranden om uppgifter när så är nödvändigt.
- (4) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/791¹⁵ ändrade förordning (EU) nr 600/2014 genom att skyldigheten för operatörer av handelsplatser, APA och CTP att hålla uppgifter tillgängliga förlängdes till fem år. Denna ändring bör återspeglas i delegerad förordning (EU) 2017/577.
- (5) Esma har bedömt huruvida transaktionsuppgifter som rapporteras i enlighet med artikel 26 i förordning (EU) nr 600/2014 kan användas för att beräkna den totala handelsvolymen för ett finansiellt instrument i unionen och den procentandel av handeln med ett finansiellt instrument i unionen som utförs enligt det referensprisundantag som avses i artikel 5 i den förordningen. Med tanke på de positiva resultaten av den bedömningen och behovet av att minska rapporteringsbördan för marknadsaktörerna meddelade Esma att transaktionsuppgifter som rapporteras i enlighet med artikel 26 i förordning (EU) nr 600/2014 kommer att användas för att ge en korrekt mätning av den totala handelsvolymen per finansiellt instrument och procentandelarna handel i hela unionen enligt det referensprisundantag som avses i artikel 5 i den förordningen. Artikel 6 i delegerad förordning (EU) 2017/577 om rapporteringskrav för handelsplatser och CTP avseende volymtaksmechanismen, samt kraven i artikel 7 på att behöriga myndigheter rapporterar till Esma avseende volymtaksmechanismen, bör därför utgå. Bilagan till delegerad förordning (EU) 2017/577, som fastställer rapporteringsformat för volymtaksmechanismen, bör också utgå.
- (6) Artikel 7 i delegerad förordning (EU) 2017/577 ålägger de behöriga myndigheterna att förse Esma med uppgifter som mottagits från en handelsplats, APA eller CTP avseende handelsskyldigheten för derivat. För att återspegla nuvarande tillsynspraxis, där handelsplatser, APA och CTP lämnar in uppgifterna direkt till Esma, bör det i stället krävas direkt rapportering av uppgifter till Esma.
- (7) Artikel 5 i förordning (EU) nr 600/2014 om volymtaket ändrades genom förordning (EU) 2024/791 genom att det dubbla volymtaket ersattes med ett enda unionsomfattande volymtak på 7 %. Genom förordning (EU) 2024/791 ströks också transaktioner som utförs enligt det undantag som avses i artikel 4.1 b i i förordning (EU) nr 600/2014 (undantag vid manuella avslut för likvida instrument) från att

¹⁵ 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>).

omfattas av volymtaket, och handelsplatser tilläts att avbryta användningen av det undantag som avses i artikel 4.1 a i den förordningen (referensprisundantag) på grundval av de handelsuppgifter som Esma offentliggör kvartalsvis. Genom Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2019/1024¹⁶ infördes dessutom en harmoniserad definition av *maskinläsbart format* som är tillämplig på offentliga myndigheter. Artikel 8 i delegerad förordning (EU) 2017/577 om krav på offentliggörande för Esma avseende volymtaket bör därför ändras för att återspegla dessa ändringar.

- (8) Delegerad förordning (EU) 2017/577 bör därför ändras i enlighet med detta.
- (9) Denna förordning bygger på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Esma har överlämnat till kommissionen.
- (10) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning bygger på, analyserat de möjliga kostnaderna och fördelarna 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 1095/2010¹⁷.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av delegerad förordning (EU) 2017/577

Delegerad förordning (EU) 2017/577 ska ändras på följande sätt:

- (1) I artikel 1 ska punkt 1 ändras på följande sätt:
 - (a) Led e ska utgå.
 - (b) Leden f och g ska ersättas med följande:
 - ”f) Standardiserad marknadsstorlek för systematiska internhandlare av aktierelaterade och aktieliknande instrument.
 - g) För aktierelaterade och aktieliknande instrument den totala handelsvolymen i unionen per finansiellt instrument under de senaste 12 månaderna och procentandelen handel i unionen med varje finansiellt instrument under det undantag som avses i artikel 4.1 a i förordning (EU) nr 600/2014 de senaste 12 månaderna.”
- (2) Artikel 2 ska ersättas med följande:

”Artikel 2

Innehåll i begäran av uppgifter och information som ska rapporteras

1. För beräkningar som ska utföras på förbestämda datum eller i förbestämda intervaller ska handelsplatser, APA och CTP förse Esma och sina behöriga myndigheter med alla uppgifter som krävs för att utföra de beräkningar som föreskrivs i följande förordningar:

¹⁶ Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2019/1024 av den 20 juni 2019 om öppna data och vidareutnyttjande av information från den offentliga sektorn (EUT L 172, 26.6.2019, s. 56, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/1024/oj>).

¹⁷ 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>).

- (a) Delegerad förordning (EU) 2017/587.
- (b) Delegerad förordning (EU) 2017/583.
- (c) Delegerad förordning (EU) 2017/567.

2. Begäranden från Esma och behöriga myndigheter om ad hoc-information för tillämpningen av artikel 22.1 i förordning (EU) nr 600/2014 ska innehålla namnet på den rapporterade enheten och alla uppgifter som krävs för begäran.

3. Handelsplatser, APA och CTP ska på begäran förse Esma och sina behöriga myndigheter med alla uppgifter som Esma ska beakta i enlighet med delegerad förordning (EU) 2016/2020 för icke-aktierelaterade finansiella instrument, däribland uppgifter om följande:

- a) Den genomsnittliga transaktionsfrekvensen.
- b) Den genomsnittliga storleken och fördelningen för transaktioner.
- c) Antalet och typ av marknadsdeltagare.
- d) Den genomsnittliga storleken på spreaden.”

(3) I artikel 3 ska punkt 3 utgå.

(4) Artiklarna 4 och 5 ska ersättas med följande:

”Artikel 4

Format på begäran av uppgifter

1. Handelsplatser, APA och CTP ska lämna in de uppgifter som avses i artikel 2.1 i ett gemensamt XML-format.

2. Handelsplatser, APA och CTP ska lämna in de uppgifter som avses i artikel 2.2 och 2.3 i det format som anges i begäran.

Artikel 5

Typ av uppgifter som måste lagras och den period under vilken handelsplatser, APA och CTP måste lagra uppgifter

1. Handelsplatser, APA och CTP ska lagra alla uppgifter som krävs för att utföra de beräkningar som avses i artikel 2.1 i fem år, oavsett om informationen är offentlig eller inte.

2. Handelsplatser, APA och CTP ska lagra alla uppgifter som Esma eller behöriga myndigheter kan komma att begära i enlighet med artikel 2.2 och 2.3 i fem år, oavsett om informationen är offentlig eller inte.”

(5) Artikel 6 ska utgå.

(6) Artikel 7 ska ändras på följande sätt:

- (a) Titeln ska ersättas med följande:

”Artikel 7

Rapporteringskrav för handelsplatser, APA och CTP till Esma avseende handelsskyldigheten för derivat”.

(b) Punkt 1 ska utgå.

(c) Punkt 2 ska ersättas med följande:

”2. Handelsplatser, APA och CTP ska, utan omotiverat dröjsmål och senast tre arbetsdagar efter att de mottog de relevanta uppgifterna, till Esma lämna

uppgifterna för fastställandet av huruvida derivat är tillräckligt likvida enligt vad som avses i artikel 1.1 h.”

(7) Artikel 8 ska ersättas med följande:

”Artikel 8

Krav på offentliggörande för Esma avseende volymtaket

1. Esma ska offentliggöra mätningar av den totala handelsvolymen per finansiellt instrument under de senaste 12 månaderna och de procentandelar handel som tillämpade referensprisundantaget i hela unionen under de senaste 12 månaderna, i enlighet med artikel 5.4 i förordning (EU) nr 600/2014, senast kl. 22:00 CET den sjunde arbetsdagen efter utgången av mars, juni, september och december varje kalenderår.

2. Den information som avses i punkt 1 ska offentliggöras kostnadsfritt och i ett maskinläsbart och människoläsbart format i enlighet med definitionen i artikel 2.4 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2023/2859* och såsom anges i artikel 13.5 i delegerad förordning (EU) 2017/567.

3. Om ett finansiellt instrument har handlats i mer än en valuta i unionen ska Esma konvertera alla volymer till euro med användning av genomsnittliga valutakurser, som beräknas utifrån den dagliga referensväxelkurs för euron som Europeiska centralbanken har publicerat på sin webbsida de senaste 12 månaderna. Esma ska använda dessa konverterade volymer för beräkning och offentliggörande av den totala handelsvolymen och de procentandelar handel som tillämpade referensprisundantaget i hela unionen enligt vad som avses i punkt 1.

* Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2023/2859 av den 13 december 2023 om inrättande av en europeisk gemensam åtkomstpunkt som ger centraliserad tillgång till allmänt tillgänglig information som är relevant för finansiella tjänster, kapitalmarknader och hållbarhet (EUT L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>.”

(8) Bilagan ska utgå.

Artikel 2

Ikraftträdande

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

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

Utfärdad i Bryssel den 20.2.2026

På kommissionens vägnar
Ordförande
Ursula VON DER LEYEN