2026/392

1.6.2026

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2026/392

af 20. februar 2026

om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder i delegeret forordning (EU) 2017/577 for så vidt angår volumenbegrænsning og indberetning af oplysninger med henblik på gennemsigtighedsberegninger og andre beregninger

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 ([1]), særlig artikel 5, stk. 9, og artikel 22, stk. 3, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) Ved Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2024/790 ([2]) blev definitionen af »systematisk internalisator« i artikel 4, stk. 1, nr. 20), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU ([3]) ændret. Denne ændring erstattede de kvantitative kriterier til bestemmelse af, hvad der udgør et hyppigt, systematisk og væsentligt grundlag, med en kvalitativ vurdering og begrænsede denne vurdering til kun at omfatte aktieinstrumenter, samtidig med at et investeringsselskab fik mulighed for at vælge at blive en systematisk internalisator for andre instrumenter end aktieinstrumenter. Det er derfor nødvendigt at lade forpligtelsen for markedspladser, godkendte offentliggørelsesordninger (APA'er) og udbydere af konsolideret løbende handelsinformation (CTP'er) til at give deres kompetente myndigheder de data, der er nødvendige for at foretage beregningerne i artikel 12-15 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/577 ([4]), og som blev anvendt til at vurdere, om de relevante kvantitative kriterier var opfyldt, udgå af Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 ([5]).

(2) Af hensyn til gennemsigtigheden og andre beregninger indberettes data i øjeblikket ved hjælp af XML-formatet. For at afspejle den nuværende tilsynspraksis bør delegeret forordning (EU) 2017/577 ændres for at præcisere, at XML-formatet bør anvendes til data, der indberettes med henblik på at foretage beregninger, der foretages på forud fastsatte datoer eller med forud fastsat hyppighed.

(3) Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og de kompetente myndigheder kan være nødt til at anmode om data på *ad hoc*-basis fra markedspladser, APA'er og CTP'er som led i deres vurdering af ordningerne for før- og efterhandelsgennemsigtighed og handelsforpligtelser. For at muliggøre effektiv dataindberetning og konsolidering med lignende data fra andre kilder bør ESMA og de kompetente myndigheder i tilfælde af *ad hoc*-dataanmodninger kunne præcisere, i hvilket format dataene bør indgives. For at minimere byrden for markedsdeltagerne bør ESMA og de kompetente myndigheder så vidt muligt basere sig på eksisterende datasæt, herunder transaktionsdata, der indberettes i overensstemmelse med artikel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014, og kun anvende *ad hoc*-dataanmodninger, hvis det er nødvendigt.

([1]) EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj.

([2]) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2024/790 af 28. februar 2024 om ændring af direktiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter (EUT L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj).

([3]) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (omarbejdning) (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

([4]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/577 af 13. juni 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for volumenbegrænsningsmekanismen og indberetning af oplysninger med henblik på gennemsigtighedsberegninger og andre beregninger (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 174, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/577/oj).

([5]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 af 25. april 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår de organisatoriske krav til og vilkårene for drift af investeringsselskaber samt definitioner af begreber med henblik på nævnte direktiv (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj).

(4) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/791 ([6]) ændrede forordning (EU) nr. 600/2014 ved at forlænge forpligtelsen for operatører af markedspladser, APA'er og CTP'er til at føre fortegnelser til fem år. Denne ændring bør afspejles i delegeret forordning (EU) 2017/577.

(5) ESMA har vurderet, om transaktionsdata indberettet i overensstemmelse med artikel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014 kan anvendes til at beregne den samlede volumen af handel med et finansielt instrument i Unionen og procentdelen af handel med et finansielt instrument i Unionen, der er gennemført i henhold til referencekursdispensationen som omhandlet i nævnte forordnings artikel 5. I betragtning af de positive resultater af denne vurdering og behovet for at reducere indberetningsbyrden for markedsdeltagerne meddelte ESMA, at transaktionsdata, der indberettes i overensstemmelse med artikel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014, vil blive anvendt til at give en nøjagtig måling af den samlede handelsvolumen pr. finansielt instrument og de procentdele af handelen, der er omfattet af referencekursdispensationen i hele Unionen, jf. nævnte forordnings artikel 5. Artikel 6 i delegeret forordning (EU) 2017/577 om indberetningskrav for markedspladser og CTP'er med henblik på volumenbegrænsningsmekanismen samt kravene om, at de kompetente myndigheder skal indberette til ESMA med henblik på volumenbegrænsningsmekanismen i artikel 7, bør derfor udgå. Bilaget til delegeret forordning (EU) 2017/577, som fastsætter rapportens formater med henblik på volumenbegrænsningsmekanismen, bør også udgå.

(6) I henhold til artikel 7 i delegeret forordning (EU) 2017/577 skal de kompetente myndigheder give ESMA de data, som de har modtaget fra en markedsplads, en APA eller en CTP med henblik på handelsforpligtelsen for derivater. For at afspejle den nuværende tilsynspraksis, hvor markedspladser, APA'er og CTP'er indgiver dataene direkte til ESMA, bør der i stedet kræves direkte indberetning af data til ESMA.

(7) Artikel 5 i forordning (EU) nr. 600/2014 om volumenbegrænsning blev ændret ved forordning (EU) 2024/791 ved at erstatte dobbelt volumenbegrænsning med enkelt volumenbegrænsning for hele Unionen, på 7 %. Ved forordning (EU) 2024/791 blev der også fra anvendelsesområdet for transaktioner, der er omfattet af volumenbegrænsning, fjernet transaktioner, der gennemføres i henhold til den dispensation, der er omhandlet i artikel 4, stk. 1, litra b), nr. i), i forordning (EU) nr. 600/2014 (dispensation fra forhandlet handel for likvide instrumenter), og markedspladser fik mulighed for at suspendere anvendelsen af den dispensation, der er omhandlet i artikel 4, stk. 1, litra a), i nævnte forordning (referencekursdispensationen), på grundlag af de handelsdata, som ESMA offentliggør kvartalsvis. Desuden blev der ved Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/1024 ([7]) indført en harmoniseret definition af »maskinlæsbart format«, der finder anvendelse på offentlige myndigheder. Artikel 8 i delegeret forordning (EU) 2017/577 om offentliggørelseskrav for ESMA med henblik på volumenbegrænsning bør derfor ændres for at afspejle disse ændringer.

(8) Delegeret forordning (EU) 2017/577 bør derfor ændres.

(9) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ESMA har forelagt Kommissionen.

(10) ESMA har afholdt åbne offentlige høringer om de udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som denne forordning er baseret på, analyseret de potentielle omkostninger og fordele herved samt anmodet om rådgivning fra interessentgruppen for værdipapirer og markeder, som er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 ([8]) —

([6]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/791 af 28. februar 2024 om ændring af forordning (EU) nr. 600/2014 for så vidt angår forbedring af gennemsigtigheden af data, fjernelse af hindringer for fremkomsten af konsoliderede løbende handelsinformationer, optimering af handelsforpligtelserne og forbud mod at modtage betaling for ordreflow (EUT L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj).

([7]) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/1024 af 20. juni 2019 om åbne data og videreanvendelse af den offentlige sektors informationer (EUT L 172 af 26.6.2019, s. 56, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2019/1024/oj).

([8]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Ændring af delegeret forordning (EU) 2017/577

I delegeret forordning (EU) 2017/577 foretages følgende ændringer:

1) I artikel 1, stk. 1, foretages følgende ændringer:

a) litra e) udgår

b) litra f) og g) affattes således:

»f) den normale markedsstørrelse for systematiske internalisatorer, der handler med aktier og aktielignende instrumenter

g) for aktier og aktielignende instrumenter den samlede handelsvolumen i Unionen pr. finansielt instrument i de foregående 12 måneder og de procentdele af handelen med hvert finansielt instrument, der er gennemført i Unionen under den dispensation, der er omhandlet i artikel 4, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 600/2014, i de foregående 12 måneder«.

2) Artikel 2 affattes således:

»*Artikel 2*

Indhold af dataanmodninger og oplysninger, som skal indberettes

1. Markedspladser, APA'er og CTP'er skal med henblik på de beregninger, der foretages på forud fastsatte datoer og med forud fastsat hyppighed, give ESMA og deres kompetente myndigheder alle de data, der er nødvendige for at kunne foretage de beregninger, der er omhandlet i følgende forordninger:

a) Delegeret forordning (EU) 2017/587

b) Delegeret forordning (EU) 2017/583

c) Delegeret forordning (EU) 2017/567.

2. Anmodninger fra ESMA og de kompetente myndigheder om ad hoc-oplysninger med henblik på artikel 22, stk. 1, i forordning (EU) nr. 600/2014 skal indeholde navnet på den indberettende enhed og alle oplysninger, der er nødvendige med henblik på anmodningen.

3. Markedspladser, APA'er og CTP'er skal efter anmodning give ESMA og deres kompetente myndigheder alle de data, som ESMA skal tage hensyn til i henhold til delegeret forordning (EU) 2016/2020 for andre finansielle instrumenter end aktieinstrumenter, herunder data om følgende:

a) den gennemsnitlige handelshyppighed

b) den gennemsnitlige handelsstørrelse og -fordeling

c) antallet og typen af markedsdeltagere

d) den gennemsnitlige størrelse af spreads.«

3) I artikel 3 udgår stk. 3.

4) Artikel 4 og 5 affattes således:

»*Artikel 4*

Format af anmodninger om data

1. Markedspladser, APA'er og CTP'er skal indgive de data, der er omhandlet i artikel 2, stk. 1, i et fælles XML-format.

2. Markedspladser, APA'er og CTP'er skal indgive de data, der er omhandlet i artikel 2, stk. 2 og 3, i det format, der er angivet i anmodningen.

Artikel 5

Type data, der skal lagres, og minimumsperioden for markedspladsers, APA'ers og CTP'ers lagring af data

1. Markedspladser, APA'er og CTP'er skal lagre alle data, der er nødvendige for at foretage de beregninger, der er omhandlet i artikel 2, stk. 1, i fem år, uanset om disse oplysninger er blevet offentliggjort eller ej.

2. Markedspladser, APA'er og CTP'er skal lagre alle data, som ESMA eller de kompetente myndigheder kan anmode om i henhold til artikel 2, stk. 2) og 3), i fem år, uanset om disse oplysninger er blevet offentliggjort eller ej.«

5) Artikel 6 udgår.

6) I artikel 7 foretages følgende ændringer:

a) titlen affattes således:

»*Artikel 7*

Krav til markedspladser, APA'er og CTP'er om indberetning til ESMA med henblik på handelsforpligtelsen for derivater«

b) stk. 1 udgår

c) stk. 2 affattes således:

»2. Markedspladser, APA'er og CTP'er skal uden unødig forsinkelse og senest tre arbejdsdage efter modtagelsen af de pågældende data indgive data til ESMA med henblik på at fastslå, om derivater er tilstrækkeligt likvide, jf. artikel 1, stk. 1, litra h).«

7) Artikel 8 affattes således:

»*Artikel 8*

Krav til ESMA om indberetning med henblik på volumenbegrænsning

1. ESMA skal offentliggøre målingerne af den samlede handelsvolumen for hvert enkelt finansielt instrument i de foregående 12 måneder og af de procentdele af handelen, der er gennemført under dispensation fra referencekursen i hele Unionen i de foregående 12 måneder, jf. artikel 5, stk. 4, i forordning (EU) nr. 600/2014, senest kl. 22.00 (centraleuropæisk tid) den syvende arbejdsdag efter udløbet af marts, juni, september og december i hvert kalenderår.

2. De oplysninger, der er omhandlet i stk. 1, skal offentliggøres gratis og i et maskinlæsbart og almindeligt læsbart format som defineret i artikel 2, stk. 4, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2859 (*) og som omhandlet i artikel 13, stk. 5, i delegeret forordning (EU) 2017/567.

3. Hvis et finansielt instrument handles i mere end en enkelt valuta i hele Unionen, skal ESMA omregne alle volumener til euro ved brug af gennemsnitlige vekselkurser, som beregnes på grundlag af de daglige referencekurser for euro og fremmed valuta, som Den Europæiske Centralbank har offentliggjort på sit websted i de foregående 12 måneder. ESMA anvender disse omregnede volumener til at beregne og offentliggøre den samlede handelsvolumen og de procentdele af handelen, der er gennemført under dispensation fra referencekursen i hele Unionen, som omhandlet i stk. 1.

_____

(*) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2859 af 13. december 2023 om oprettelse af et fælles europæisk adgangspunkt, som giver centraliseret adgang til offentligt tilgængelige oplysninger med relevans for finansielle tjenesteydelser, kapitalmarkeder og bæredygtighed (EUT L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj)«.

8) Bilaget udgår.

Artikel 2

Ikrafttræden

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 20. februar 2026.

På Kommissionens vegne
Ursula VON DER LEYEN
Formand