Publicatieblad
van de Europese Unie

NL
L-serie

2026/392

1.6.2026

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2026/392 VAN DE COMMISSIE

van 20 februari 2026

tot wijziging van de in Verordening (EU) 2017/577 vastgestelde technische reguleringsnormen wat betreft de volume cap en de verstrekking van informatie voor transparantiedoeleinden en andere berekeningen

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 ([1]), en met name artikel 5, lid 9, en artikel 22, lid 3,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Richtlijn (EU) 2024/790 van het Europees Parlement en de Raad ([2]) wijzigde de definitie van "systematische internaliseerder" (beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling) die in artikel 4, lid 1, punt 20), van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad ([3]) wordt gegeven. Die wijziging hield een vervanging in van de kwantitatieve criteria om te bepalen wat een frequente, systematische en substantiële basis met een kwalitatieve beoordeling is en beperkte die beoordeling tot uitsluitend eigenvermogensinstrumenten, terwijl voor een beleggingsonderneming de mogelijkheid werd opengelaten van een opt-in om een systematische internaliseerder te worden voor andere dan eigenvermogensinstrumenten. Daarom moet ten aanzien van handelsplatformen, goedgekeurde publicatieregelingen (approved publication arrangements — "APA's") en verstrekkers van consolidated tape ("CTP's") de verplichting uit Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/577 van de Commissie ([4]) worden geschrapt dat zij hun bevoegde autoriteiten de data moeten verschaffen die nodig zijn voor het uitvoeren van de in de artikelen 12 tot en met 15 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie ([5]) beschreven berekeningen die werden gebruikt om te beoordelen of de betrokken kwantitatieve criteria werden bereikt.

(2) Voor transparantiedoeleinden en andere berekeningen worden data momenteel in XML-formaat gerapporteerd. Om rekening te houden met de actuele toezichtspraktijk, moet Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/577 worden gewijzigd om te preciseren dat het XML-formaat moet worden gebruikt voor data die worden gerapporteerd ten behoeve van het uitvoeren van berekeningen die plaatsvinden op vooraf bepaalde datums of volgens een vooraf bepaalde frequentie.

(3) De mogelijkheid bestaat dat Europese Autoriteit voor effecten en markten ("ESMA") en bevoegde autoriteiten op ad-hocbasis data moeten opvragen bij handelsplatformen, APA's en CTP's als onderdeel van hun beoordeling van de pre- en post-trade-transparantie en de verplichtingen die gelden bij trading. Om een efficiënte aanlevering van data en consolidatie met vergelijkbare data uit andere bronnen mogelijk te maken, moeten de ESMA en bevoegde autoriteiten, in geval van ad-hoc dataverzoeken, het formaat kunnen preciseren waarin de data moeten worden aangeleverd. Om de lasten voor marktdeelnemers zo veel mogelijk te beperken, moeten de ESMA en bevoegde autoriteiten in de mate van het mogelijke kunnen gebruikmaken van bestaande datasets, waaronder transactiedata die overeenkomstig artikel 26 van Verordening (EU) nr. 600/2014 worden gerapporteerd, en alleen op ad-hoc dataverzoeken een beroep doen wanneer dat noodzakelijk is.

([1]) PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj.
([2]) Richtlijn (EU) 2024/790 van het Europees Parlement en de Raad van 28 februari 2024 tot wijziging van Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten (PB L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj).
([3]) Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).
([4]) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/577 van de Commissie van 13 juni 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten met betrekking tot technische reguleringsnormen over het volumebeperkingsmechanisme en de verstrekking van informatie ten behoeve van de transparantie en andere berekeningen (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 174, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/577/oj).
([5]) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie van 25 april 2016 houdende aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de door beleggingsondernemingen in acht te nemen organisatorische eisen en voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening en wat betreft de definitie van begrippen voor de toepassing van genoemde richtlijn (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj).

(4) Verordening (EU) 2024/791 van het Europees Parlement en de Raad ([6]) wijzigde Verordening (EU) nr. 600/2014 door voor exploitanten van handelsplatformen, APA's en CTP's de verplichting tot het bijhouden van records met vijf jaar te verlengen. Die wijziging moet tot uiting komen in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/577.

(5) De ESMA is nagegaan of overeenkomstig artikel 26 van Verordening (EU) nr. 600/2014 gerapporteerde transactiedata kunnen worden gebruikt voor het berekenen van het totale in de Unie verhandelde volume in een financieel instrument en het percentage transacties in een financieel instrument in de Unie dat wordt uitgevoerd onder de reference price-ontheffing als bedoeld in artikel 5 van die verordening. Gezien de positieve uitkomsten van die beoordeling en de noodzaak om de rapportagedruk voor marktdeelnemers te verlichten, heeft de ESMA aangekondigd dat overeenkomstig artikel 26 van Verordening (EU) nr. 600/2014 gerapporteerde transactiedata zullen worden gebruikt om een accurate maatstaf te geven van het totale verhandelde volume per financieel instrument en de percentages transacties onder de reference price-ontheffing in de Unie als bedoeld in artikel 5 van die verordening. Artikel 6 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/577 betreffende de rapportageverplichtingen voor handelsplatformen en CTP's ten behoeve van het volume cap-mechanisme, alsmede de verplichtingen voor bevoegde autoriteiten om aan de ESMA te rapporteren ten behoeve van het volume cap-mechanisme als bedoeld in artikel 7, moeten derhalve worden geschrapt. Ook de bijlage bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/577, met de formaten voor de rapportage ten behoeve van het volume cap-mechanisme, moet worden geschrapt.

(6) Artikel 7 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/577 schrijft voor dat bevoegde autoriteiten de ESMA de data verschaffen die zij van een handelsplatform, APA of CTP hebben ontvangen ten behoeve van de handelsverplichting voor derivaten. Om rekening te houden met de actuele toezichtspraktijk waarbij handelsplatformen, APA's en CTP's de data rechtstreeks aan de ESMA aanleveren, moet in plaats daarvan directe rapportage aan de ESMA worden voorgeschreven.

(7) Artikel 5 van Verordening (EU) nr. 600/2014 over de volume cap is gewijzigd bij Verordening (EU) 2024/791 doordat de double volume cap is vervangen door één Uniebrede volume cap die op 7 % is bepaald. Verordening (EU) 2024/791 schrapte uit de reeks transacties waarvoor de volume cap gold, ook de transacties die worden uitgevoerd op grond van de in artikel 4, lid 1, punt b), i), van Verordening (EU) nr. 600/2014 bedoelde ontheffing (negotiated trade-ontheffing voor liquide instrumenten) en liet handelsplatformen toe om het gebruik op te schorten van de in artikel 4, lid 1, punt a), van die verordening bedoelde ontheffing (reference price-ontheffing) op basis van de transactiedata die de ESMA op kwartaalbasis publiceert. Daarnaast heeft Richtlijn (EU) 2019/1024 van het Europees Parlement en de Raad ([7]) een geharmoniseerde definitie van "machinaal leesbaar formaat" ingevoerd die voor alle overheidsinstanties geldt. Artikel 8 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/577 over de publicatieverplichtingen van de ESMA ten behoeve van de volume cap moet dus worden gewijzigd om die aanpassingen tot uiting te brengen.

(8) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/577 moet dan ook dienovereenkomstig worden gewijzigd.

(9) Deze verordening is gebaseerd op het ontwerp van technische reguleringsnormen dat de ESMA bij de Commissie heeft ingediend.

(10) De ESMA heeft open publieke consultaties gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, heeft de mogelijke daaraan verbonden kosten en baten geanalyseerd en heeft het advies ingewonnen van de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad ([8]) opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten,

([6]) Verordening (EU) 2024/791 van het Europees Parlement en de Raad van 28 februari 2024 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 600/2014 wat betreft het vergroten van de transparantie van gegevens, het wegnemen van belemmeringen voor het ontstaan van consolidated tapes, het optimaliseren van de handelsverplichtingen en het verbod op het ontvangen van betalingen voor orderstromen (PB L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj).

([7]) Richtlijn (EU) 2019/1024 van het Europees Parlement en de Raad van 20 juni 2019 inzake open data en het hergebruik van overheidsinformatie (PB L 172 van 26.6.2019, blz. 56, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2019/1024/oj).

([8]) Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/577

Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/577 wordt als volgt gewijzigd:

(1) artikel 1, lid 1, wordt als volgt gewijzigd:

(a) punt e) wordt geschrapt;

(b) de punten f) en g) worden vervangen door:

"f) de standaardmarktomvang die van toepassing is op ondernemingen met systematische interne afhandeling die in eigenvermogensinstrumenten en aan aandelen verwante instrumenten handelen;

g) voor eigenvermogensinstrumenten en aan aandelen verwante instrumenten: het totale in de Unie verhandelde volume per financieel instrument voor de voorafgaande twaalf maanden en de percentages van de handel in elk financieel instrument die in de Unie heeft plaatsgevonden onder de in artikel 4, lid 1, punt a), van Verordening (EU) nr. 600/2014 bedoelde ontheffingsregeling in de voorafgaande twaalf maanden;";

(2) artikel 2 wordt vervangen door:

"*Artikel 2*

Inhoud van de dataverzoeken en te rapporteren informatie

1. Ten behoeve van de berekeningen die plaatsvinden op vooraf bepaalde datums of volgens een vooraf bepaalde frequentie, verstrekken handelsplatformen, APA's en CTP's de ESMA en hun bevoegde autoriteiten alle data die noodzakelijk zijn om de berekeningen uit te voeren als voorgeschreven in de volgende verordeningen:

(a) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587;

(b) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583;

(c) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/567.

2. Verzoeken van de ESMA en van bevoegde autoriteiten om ad-hocinformatie ten behoeve van artikel 22, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 bevatten de naam van de rapporterende entiteit en alle voor het verzoek vereiste details.

3. Handelsplatformen, APA's en CTP's verschaffen, op verzoek, aan de ESMA en hun bevoegde autoriteiten alle data die de ESMA krachtens Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/2020 in aanmerking moet nemen voor andere financiële instrumenten dan eigenvermogensintrumenten, met inbegrip van data over het volgende:

a) de gemiddelde frequentie van transacties;

b) de gemiddelde omvang en verdeling van transacties;

c) het aantal en type marktdeelnemers;

d) de gemiddelde omvang van spreads.";

(3) in artikel 3 wordt lid 3 geschrapt;

(4) de artikelen 4 en 5 worden vervangen door:

"*Artikel 4*

Formaat van de dataverzoeken

1. Handelsplatformen, APA's en CTP's leveren de in artikel 2, lid 1, bedoelde data in een gemeenschappelijk XML-formaat aan.

2. Handelsplatformen, APA's en CTP's leveren de in artikel 2, leden 2 en 3, bedoelde data in het in het verzoek gepreciseerde formaat aan.

Artikel 5

Type data die moeten worden opgeslagen en minimumduur van dataopslag door handelsplatformen, APA's en CTP's

1. Handelsplatformen, APA's en CTP's slaan alle voor het uitvoeren van de in artikel 2, lid 1, bedoelde berekeningen vereiste data gedurende vijf jaar op, ongeacht of die informatie openbaar is gemaakt.

2. Handelsplatformen, APA's en CTP's slaan alle data waar de ESMA of bevoegde autoriteiten eventueel overeenkomstig artikel 2, leden 2 en 3, om hebben verzocht, gedurende vijf jaar op, ongeacht of die informatie openbaar is gemaakt.";

(5) artikel 6 wordt geschrapt;

(6) artikel 7 wordt als volgt gewijzigd:

(a) de titel wordt vervangen door:

"*Artikel 7*

Voorschriften voor handelsplatformen, APA's en CTP's voor de rapportage aan de ESMA ten behoeve van de handelsverplichting voor derivaten";

(b) lid 1 wordt geschrapt;

(c) lid 2 wordt vervangen door:

"2. Handelsplatformen, APA's en CTP's leveren, zonder onnodige vertraging en uiterlijk drie werkdagen na ontvangst van de betrokken data, bij de ESMA de data aan die moeten dienen om te bepalen of derivaten voldoende liquide zijn als bedoeld in artikel 1, lid 1, punt h).";

(7) artikel 8 wordt vervangen door:

"*Artikel 8*

Publicatievoorschriften voor de ESMA ten behoeve van de volumebeperking

1. De ESMA maakt de metingen openbaar van het totale verhandelde volume voor elk financieel instrument in de voorafgaande twaalf maanden en van de percentages van de handel volgens de ontheffing bij referentieprijs, in de Unie in de voorafgaande twaalf maanden, overeenkomstig artikel 5, lid 4, van Verordening (EU) nr. 600/2014, uiterlijk om 22:00 CET van de zevende werkdag volgend op het einde van de maanden maart, juni, september en december van elk kalenderjaar.

2. De in lid 1 bedoelde informatie wordt kosteloos gepubliceerd en in een machinaal leesbaar en een voor de mens leesbaar formaat zoals gedefinieerd in artikel 2, punt 4), van Verordening (EU) 2023/2859 van het Europees Parlement en de Raad (*) en zoals gepreciseerd in artikel 13, lid 5, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/567.

3. Wanneer een financieel instrument in de Unie in meer dan één valuta wordt verhandeld, zet de ESMA alle volumes om in euro met gebruikmaking van gemiddelde wisselkoersen berekend op basis van de dagelijkse euro-referentiewisselkoersen die door de Europese Centrale Bank op haar website zijn gepubliceerd in de voorafgaande twaalf maanden. De ESMA gebruikt die omgezette volumes voor de berekening en de publicatie van het totale verhandelde volume en van de percentages van handel volgens de ontheffing bij referentieprijs in de Unie als bedoeld in lid 1.

(*) Verordening (EU) 2023/2859 van het Europees Parlement en de Raad van 13 december 2023 tot oprichting van een Europees centraal toegangspunt dat gecentraliseerde toegang biedt tot voor financiële diensten, kapitaalmarkten en duurzaamheid relevante publiek beschikbare informatie (PB L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj).";

(8) de bijlage wordt geschrapt.

Artikel 2

Inwerkingtreding

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 20 februari 2026.

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN