2025/1246

3.11.2025

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2025/1246

af 18. juni 2025

om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder i delegeret forordning (EU) 2017/583 og (EU) 2017/587 for så vidt angår gennemsigtighedskrav for markedspladser og investeringsselskaber med hensyn til obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter og aktieinstrumenter

(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 4, stk. 6, tredje afsnit, artikel 7, stk. 2, tredje afsnit, artikel 9, stk. 5, tredje afsnit, artikel 11, stk. 4, fjerde afsnit, artikel 14, stk. 7, tredje afsnit, artikel 20, stk. 3, tredje afsnit, artikel 21, stk. 5, tredje afsnit, artikel 22, stk. 3, andet afsnit, og artikel 23, stk. 3, tredje afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) Ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1033 ([2]) ændredes forordning (EU) nr. 600/2014, ved at der i artikel 2 blev indført en definition af »pakketransaktion«. Da delegerede forordninger ikke bør indeholde definitioner, der allerede er fastsat i lovgivningsmæssige retsakter, følger det, at den samme definition af »pakketransaktion«, som i øjeblikket er fastsat i artikel 1, nr. 1), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/583 ([3]), bør udgå af nævnte forordning.

(2) Ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/791 ([4]) ændredes forordning (EU) nr. 600/2014 ved at begrænse kravet om offentliggørelse af bindende eller vejledende prisstillelser for andre instrumenter end aktieinstrumenter til centrale limitordrebøger og periodiske auktionshandelssystemer. Som følge heraf ophævede forordning (EU) 2024/791 også artikel 9, stk. 5, litra d), i forordning (EU) nr. 600/2014, som bl.a. gav Kommissionen beføjelse til at fastlægge en definition af »request for quote-system« og »voice trading-system« med henblik på at dispensere fra kravet om førhandelsoffentliggørelse. Det følger heraf, at disse definitioner bør udgå af artikel 1 i delegeret forordning (EU) 2017/583. Det er også nødvendigt at lade prisdrevne handelssystemer, request for quote-systemer og voice trading-systemer udgå af bilag I til delegeret forordning (EU) 2017/583.

([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 forordning (EU) 2016/1033 af 23. juni 2016 om ændring af forordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter, forordning (EU) nr. 596/2014 om markedsmisbrug og forordning (EU) nr. 909/2014 om forbedring af værdipapirafviklingen i Den Europæiske Union og om værdipapircentraler (EUT L 175 af 30.6.2016, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1033/oj).

([3]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/583 af 14. juli 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 gennemsigtighedskrav for markedspladser og investeringsselskaber med hensyn til obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter og derivater (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj).

([4]) 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).

(3) Forordning (EU) 2024/791 ændrede forordning (EU) nr. 600/2014 ved at indsætte et nyt litra f) i nævnte forordnings artikel 9, stk. 5. I henhold til denne bestemmelse har Kommissionen beføjelse til at præcisere kendetegnene ved »centrale limitordrebøger« (»CLOB'er«) og »periodiske auktionshandelssystemer«. Det er derfor nødvendigt at indføre definitioner til dette formål i delegeret forordning (EU) 2017/583. Et handelssystem, der drives ved hjælp af en ordrebog, der kun omfatter market-maker-prisstillelser, og en handelsalgoritme, der matcher indgående købs- og salgsordrer med market-maker-prisstillelser uden menneskelig indgriben på grundlag af den bedste tilgængelige pris på et løbende grundlag, bør betragtes som et løbende ordrebogshandelssystem. Et handelssystem, der drives ved hjælp af en ordrebog, hvor likviditetsudbydernes prisstillelser bekræftes inden den potentielle udførelse af en indgående ordre, og en handelsalgoritme, der matcher indgående købs- og salgsordrer med likviditetsudbydernes bekræftede prisstillelser uden menneskelig indgriben på grundlag af den bedste tilgængelige pris på et løbende grundlag, bør også betragtes som et løbende ordrebogshandelssystem. Hvis et handelssystem med CLOB kombinerer elementer af et løbende ordrebogshandelssystem og et periodisk auktionshandelssystem, bør komponenten med løbende ordrebog og komponenten med periodisk auktion i handelssystemet med CLOB være omfattet af oplysningskravene i bilag I til delegeret forordning (EU) 2017/583 for henholdsvis løbende ordrebogshandelssystemer og periodiske auktionshandelssystemer.

(4) Artikel 54, stk. 3, i forordning (EU) nr. 600/2014 fastsætter, at bestemmelserne i de delegerede retsakter, som er vedtaget i henhold til nævnte forordning inden den 28. marts 2024, fortsat skal finde anvendelse indtil datoen for anvendelse af de delegerede retsakter, der vedtages i henhold til nævnte forordning, som gælder den 28. marts. I Kommissionens meddelelse om fortolkningen og gennemførelsen af visse retlige bestemmelser i forordning (EU) 2024/791 ([5]) redegjorde Kommissionen for, at artikel 54, stk. 3, i forordning (EU) nr. 600/2014 har til formål at sikre kontinuitet for markedsdeltagere, mens Kommissionens nye delegerede forordninger er under udarbejdelse. For at sikre kontinuitet i praksis bør der indsættes en ny artikel 1a i delegeret forordning (EU) 2017/583 for at præcisere, hvilke artikler i nævnte delegerede forordning der fortsat kun bør finde anvendelse på derivater. Disse artikler bør fortsat finde anvendelse sammen med de bestemmelser i forordning (EU) nr. 600/2014, som de supplerer, og som var gældende før den 28. marts 2024. Det bør derfor også præcises, at henvisninger til artikel 11 i forordning (EU) nr. 600/2014 i de pågældende artikler, bør gælde som henvisninger til artikel 11 i forordning (EU) nr. 600/2014, som var gældende før den 28. marts 2024.

(5) I henhold til artikel 9, stk. 5, litra c), i forordning (EU) nr. 600/2014 tillægges Kommissionen beføjelser til at præcisere størrelsen af ordrer, der er store i forhold til den normale markedsstørrelse. I henhold til nævnte forordnings artikel 9, stk. 1, litra a), kan de kompetente myndigheder for sådanne ordrer dispensere fra forpligtelsen for markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, til at offentliggøre de oplysninger, der er omhandlet i nævnte forordnings artikel 8, stk. 1. Kommissionen fastsatte størrelsen af store ordrer i artikel 3 i delegeret forordning (EU) 2017/583. Forordning (EU) 2024/791 ændrede imidlertid artikel 8 i forordning (EU) nr. 600/2014 for at fastsætte specifikke krav om førhandelsgennemsigtighed for markedspladser med hensyn til obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter og indførte en ny artikel 8a i nævnte forordning for at fastsætte specifikke krav om førhandelsgennemsigtighed for markedspladser med hensyn til derivater. Det følger af denne ændring, at bestemmelsen af, om en ordre er stor, som omhandlet i artikel 9, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 600/2014, vil være forskellig for obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter på den ene side og derivater på den anden side. Der bør derfor indføres en ny artikel 3a i delegeret forordning (EU) 2017/583 for at fastsætte specifikke regler for bestemmelse af »store ordrer« for obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter. For at opnå en mere stabil ordning for førhandelsgennemsigtighed bør nævnte regler baseres på en statisk bestemmelse af »store ordrer«.

([5]) Meddelelse fra Kommissionen om fortolkning og gennemførelse af overgangsbestemmelsen som fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/791 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 C, C/2024/2966, 2.5.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/C/2024/2966/oj).

(6) For at sikre, at førhandelsgennemsigtigheden for andre instrumenter end aktieinstrumenter begrænses til CLOB'er og periodiske auktionshandelssystemer, udgår artikel 9, stk. 1, litra b), i forordning (EU) 2024/791 af forordning (EU) nr. 600/2014. Nævnte litra gjorde det muligt for de kompetente myndigheder at fravige forpligtelsen for markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, til at offentliggøre de oplysninger, der er omhandlet i nævnte forordnings artikel 8, stk. 1, med henblik på bindende interessemarkeringer i request for quote- og voice trading-systemer, der er over en størrelse, der er specifik for det finansielle instrument. I henhold til artikel 9, stk. 5, litra d), i forordning (EU) nr. 600/2014 blev Kommissionen tillagt beføjelser til at præcisere den størrelse, der er specifik for de finansielle instrumenter, for hvilke der kan dispenseres fra kravet om førhandelsoffentliggørelse, hvilket Kommissionen gjorde i artikel 5 i delegeret forordning (EU) 2017/583. Da forordning (EU) 2024/791 fjernede både artikel 9, stk. 1, litra b), og beføjelsen i artikel 9, stk. 5, litra d), i forordning (EU) nr. 600/2014, følger det heraf, at artikel 5 i delegeret forordning (EU) 2017/583 også bør udgå. Det er også nødvendigt at fjerne alle henvisninger til artikel 5 i delegeret forordning (EU) 2017/583 fra andre bestemmelser i nævnte forordning.

(7) I henhold til artikel 9, stk. 5, litra e), i forordning (EU) nr. 600/2014 tillægges Kommissionen beføjelser til at præcisere de finansielle instrumenter eller klasser af finansielle instrumenter, som der ikke findes et likvidt marked for, hvor der kan dispenseres fra kravet om førhandelsoffentliggørelse i henhold til nævnte forordnings artikel 9, stk. 1. I henhold til nævnte forordnings artikel 9, stk. 1, litra c), kan de kompetente myndigheder for sådanne instrumenter eller klasser af finansielle instrumenter dispensere fra forpligtelsen for markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, til at offentliggøre de oplysninger, der er omhandlet i nævnte forordnings artikel 8, stk. 1. Kommissionen præciserede de klasser af finansielle instrumenter, som der ikke findes et likvidt marked for, i artikel 6 i delegeret forordning (EU) 2017/583. Forordning (EU) 2024/791 ændrede imidlertid artikel 8 i forordning (EU) nr. 600/2014 for at fastsætte specifikke krav om førhandelsgennemsigtighed for markedspladser med hensyn til obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter og indførte en ny artikel 8a i nævnte forordning for at fastsætte specifikke krav om førhandelsgennemsigtighed for markedspladser med hensyn til derivater. Det følger af disse ændringer, at fastlæggelsen af, om der er et likvidt marked, som omhandlet i artikel 9, stk. 1, litra c), i forordning (EU) nr. 600/2014, vil være forskellig for obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter på den ene side og derivater på den anden side. Der bør derfor indføres en ny artikel 6a i delegeret forordning (EU) 2017/583 for at fastsætte specifikke regler for fastlæggelsen af, om der er »et likvidt marked« for obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter. For at opnå en mere stabil ordning for gennemsigtighed bør nævnte regler baseres på en statisk fastlæggelse af likviditet.

(8) Med forordning (EU) 2024/791 blev der i artikel 2, stk. 1, nr. 16a) i forordning (EU) nr. 600/2014 indført en definition af »udpeget offentliggørelsesenhed« og i samme forordning indsat en ny artikel 21a, som gør det muligt for et investeringsselskab at have ansvar for at offentliggøre en transaktion gennem en godkendt offentliggørelsesordning (APA). I samme nye artikel 21a præciseres det ligeledes, hvilken part i en transaktion der bør have ansvar for at offentliggøre transaktionen, når én, ingen eller begge af de involverede parter er udpegede offentliggørelsesenheder. Det følger heraf, at kravene i delegeret forordning (EU) 2017/583, som har til formål at identificere, hvilket investeringsselskab der har ansvar for at offentliggøre en transaktion gennem en APA, udgår.

(9) Ved artikel 11 i forordning (EU) nr. 600/2014 fik kompetente myndigheder mulighed for at give markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, tilladelse til at udsætte offentliggørelsen af oplysninger om transaktioner på grundlag af transaktionens størrelse eller transaktionstypen. I henhold til nævnte forordnings artikel 11, stk. 4, litra c), fik Kommissionen beføjelse til at præcisere betingelserne for en sådan udsat offentliggørelse, hvilket Kommissionen gjorde i artikel 8 i delegeret forordning (EU) 2017/583. Forordning (EU) 2024/791 ændrede imidlertid artikel 11 i forordning (EU) nr. 600/2014 ved at fastsætte specifikke krav vedrørende udsat offentliggørelse med hensyn til obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter og indførte en ny artikel 11a i nævnte forordning med specifikke krav vedrørende udsat offentliggørelse med hensyn til derivater. Der bør derfor indføres en ny artikel 8a i delegeret forordning (EU) 2017/583 for at fastsætte de nøjagtige detaljer i ordningen for udsat offentliggørelse for så vidt angår obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter, herunder bestemmelse af, hvilke udstedelsesstørrelser der svarer til et likvidt eller illikvidt marked for et givet finansielt instrument, hvad der udgør en mellemstor, stor og meget stor transaktion, og udsættelsesvarigheden.

(10) For at sikre, at udsættelsesordningen for obligationer er enkel og velkalibreret, er det nødvendigt at skelne mellem tre obligationskategorier: i) statsobligationer og andre offentlige obligationer, ii) erhvervsobligationer, konvertible obligationer og andre obligationer og iii) dækkede obligationer. For at muliggøre en bedre sondring mellem likvide og illikvide obligationer og dermed en mere effektiv kalibrering bør obligationerne grupperes yderligere i hver obligationskategori.

(11) I henhold til definitionen af et likvidt marked i artikel 2, nr. 17), litra a), nr. i), i forordning (EU) nr. 600/2014 bør et likvidt marked vurderes i forhold til en obligations udstedelsesstørrelse. For at tage højde for potentielle ændringer i en obligations udstedelsesstørrelse over tid, herunder som følge af tap-udstedelse eller tilbagekøb, er det nødvendigt at vurdere et likvidt marked på grundlag af det udestående beløb for obligationsudstedelsen (dvs. den samlede værdi af obligationer, der er udstedt og besiddes af investorer på et givet tidspunkt) snarere end obligationernes oprindelige udstedelsesstørrelse (dvs. den samlede værdi af obligationer, der tilbydes investorer på det primære marked på udstedelsestidspunktet).

(12) For at indføre en mere enkel gennemsigtighedsordning, der ikke er baseret på hyppige likviditetsvurderinger, bør de bestemmelser, der finder anvendelse på strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter, jf. delegeret forordning (EU) 2017/583, ændres. På grundlag af en dataanalyse foretaget af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og på grundlag af ESMA's tidligere erfaringer med kalibrering af gennemsigtighedskrav bør strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter, som er forskellige fra EU's emissionskvoter, anses for ikke at have et likvidt marked, mens Unionens emissionskvoter bør anses for at have et likvidt marked. Med hensyn til strukturerede finansielle produkter bør de eksisterende tærskler for før- og efterhandelsgennemsigtighed og den eksisterende udsættelsesvarighed for priser på illikvide strukturerede finansielle produkter, jf. delegeret forordning (EU) 2017/583, opretholdes. I betragtning af de strukturerede finansielle produkters illikviditet og i betragtning af det forhold, at forordning (EU) nr. 600/2014 ikke længere giver de kompetente myndigheder mulighed for at indføre bestemmelser om en supplerende udsættelsesperiode for disse instrumenter, bør der imidlertid indføres en standardudsættelsesvarighed for volumen på op til to uger efter transaktionsdatoen. Med hensyn til emissionskvoter bør tærskelværdierne for før- og efterhandelsgennemsigtighed fastsættes i ton CO_2 (tCO_2) frem for partier, da tCO_2 er den fælles måleenhed for disse instrumenter. På grundlag af en dataanalyse, som ESMA har foretaget, bør den maksimale udsættelsesperiode for EU-emissionskvoter, idet der tages hensyn til den likvide karakter af EU's emissionskvoter, ikke være længere end kl. 19:00 lokal tid på den anden arbejdsdag efter transaktionsdatoen.

(13) På grundlag af en dataanalyse, som ESMA har foretaget, bør alle exchange traded commodities (»ETC'er«) og exchange traded notes (»ETN'er«) anses for ikke at have et likvidt marked. I overensstemmelse med den tilgang, der er valgt for strukturerede finansielle produkter, bør der også indføres en standardudsættelsesvarighed for volumen på op til to uger efter datoen for transaktionen for ETC'er og ETN'er.

(14) Ved forordning (EU) 2024/791 blev der indført ændringer af de kompetente myndigheders mulighed for at supplere udsættelsesordningen i henhold til forordning (EU) nr. 600/2014. For det første var denne mulighed begrænset til kun at omfatte statsgældsinstrumenter. For det andet var en kompetent myndigheds beføjelse til at forlænge perioden for udsat offentliggørelse begrænset til transaktioner, der blev gennemført med hensyn til statsgældsinstrumenter udstedt af denne kompetente myndigheds medlemsstat. For så vidt angår statsgældsinstrumenter, der ikke er udstedt af en medlemsstat, fik ESMA beføjelse til at forlænge perioden for udsat offentliggørelse. For det tredje var den maksimale varighed af de supplerende udsættelser begrænset til seks måneder. De kompetente myndigheder kan fastsætte en kortere udsættelsesvarighed inden for denne grænse. Delegeret forordning (EU) 2017/583 bør derfor ændres for at afspejle disse ændringer.

(15) Med hensyn til offentliggørelse af oplysningerne om flere transaktioner i aggregeret form som omhandlet i artikel 11, stk. 3, litra b), i forordning (EU) nr. 600/2014 bør aggregeringsmetoden forblive uændret. Derfor bør transaktioner, der er omfattet af en forlænget udsættelse, aggregeres af de respektive markedspladser og APA'er i løbet af en kalenderuge og offentliggøres den følgende tirsdag inden kl. 9:00 lokal tid.

(16) For at give markedsdeltagerne tilstrækkelig tid til at forberede sig på de nye krav og samtidig sikre rettidig etablering af konsolideret løbende handelsinformation om obligationer bør anvendelsesdatoen for de ændringer af delegeret forordning (EU) 2017/583, der er fastsat i nærværende forordning, udsættes.

(17) Delegeret forordning (EU) 2017/583 bør derfor ændres.

(18) For at sikre en harmoniseret anvendelse af kravene om førhandelsgennemsigtighed med hensyn til aktieinstrumenter og under hensyntagen til de nærmere oplysninger om førhandelsdata, som markedspladser skal indberette til udbyderen af konsolideret løbende handelsinformation om aktieinstrumenter i henhold til artikel 22a i forordning (EU) nr. 600/2014, bør Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/587 ([6]) ændres for at præcisere de oplysninger om førhandelsdata, der skal offentliggøres af markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, for hver klasse af berørte finansielle instrumenter som påkrævet i artikel 3, stk. 1, i forordning (EU) nr. 600/2014.

(19) Isbjergsordrer er ordrer, der har en synliggjort volumen (toppen), der er til rådighed til udførelse, og som vedrører en del af en mængde, og en skjult volumen, der vedrører den resterende mængde, som opbevares i ordrestyringssystemet, og som først kan udføres efter udførelsen af den offentliggjorte ordre. For at tage højde for muligheden for at udføre den skjulte del af isbjergsordrer under snævert definerede omstændigheder bør artikel 8 i delegeret forordning (EU) 2017/587 om dispensation for ordrestyringssystemet ændres.

(20) Med forordning (EU) 2024/791 blev der i artikel 2, stk. 1, i forordning (EU) nr. 600/2014 indført en definition af »udpeget offentliggørelsesenhed« og i samme forordning indsat en ny artikel 21a, som gør det muligt for et investeringsselskab at have ansvar for at offentliggøre en transaktion gennem en APA. I samme nye artikel 21a præciseres det ligeledes, hvilken part i en transaktion der bør have ansvar for at offentliggøre transaktionen, når én, ingen eller begge af de involverede parter er udpegede offentliggørelsesenheder. Det følger heraf, at kravene i delegeret forordning (EU) 2017/587, som har til formål at identificere, hvilket investeringsselskab der har ansvar for at offentliggøre en transaktion gennem en APA, udgår.

(21) For at sikre en korrekt kalibrering af tærsklerne for anvendelsen af kravene om førhandelsgennemsigtighed for aktieinstrumenter på systematiske internalisatorer bør metoden til bestemmelse af den normale markedsstørrelse, der er fastsat i artikel 11 i delegeret forordning (EU) 2017/587, forbedres ved at øge granularitetsgraden af de gennemsnitlige handelsstørrelsesklasser. Tærsklen for bestemmelse af den mindste prisstillelsesstørrelse for systematiske internalisatorer bør svare til den normale markedsstørrelse. Under hensyntagen til bedste internationale praksis, EU-virksomheders konkurrenceevne, betydningen af markedseffekten og effektiviteten af prisdannelsen bør tærsklen til bestemmelse af den størrelse, op til hvilken forpligtelser vedrørende førhandelsgennemsigtighed for aktieinstrumenter finder anvendelse på systematiske internalisatorer, svare til det dobbelte af den normale markedsstørrelse.

(22) For at sikre en nøjagtig repræsentation af markedsaktivitet og prisdannelse i relation til efterhandelsgennemsigtighed for aktieinstrumenter er det nødvendigt at ændre artikel 13 i delegeret forordning (EU) 2017/587 for at bestemme og præcisere omfanget af transaktioner, der ikke bidrager til prisfastsættelse, herunder »give up«- og »give in«-transaktioner. Disse transaktioner er tekniske handler, der primært udføres med operationelle formål eller for at gøre det lettere at foretage risikostyring mellem investeringsselskaber, og udgør således ikke uafhængige prisfastsættelsesbegivenheder. Af denne årsag bør de udelukkes fra kravene om efterhandelsgennemsigtighed.

(23) Bilag I til delegeret forordning (EU) 2017/587 fastsætter typerne af handelssystemer og for hvert system en beskrivelse af deres vigtigste kendetegn og de oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til artikel 3 i forordning (EU) nr. 600/2014. Nævnte bilag bør ændres for at præcisere, at handelssystemer, der drives ved hjælp af en ordrebog, der kun omfatter market-maker-prisstillelser, og en handelsalgoritme, der fungerer uden menneskelig indgriben, og som matcher indgående købs- og salgsordrer med market-maker-prisstillelser på grundlag af den bedste tilgængelige pris på et løbende grundlag, bør betragtes som løbende ordrebogshandelssystemer. Handelssystemer, der drives ved hjælp af en ordrebog, hvor likviditetsudbydernes prisstillelser bekræftes inden den potentielle udførelse af en indgående ordre, og en handelsalgoritme, der matcher indgående købs- og salgsordrer med likviditetsudbydernes bekræftede prisstillelser uden menneskelig indgriben på grundlag af den bedste tilgængelige pris på et løbende grundlag, bør også betragtes som løbende ordrebogshandelssystemer.

([6]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/587 af 14. juli 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 gennemsigtighedskrav for markedspladser og investeringsselskaber med hensyn til aktier, depotbeviser, exchange-traded funds, certifikater og andre lignende finansielle instrumenter og kravet om, at transaktioner i visse aktier skal gennemføres via en markedsplads eller en systematisk internalisator (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/oj).

(24) For at give markedsdeltagerne tilstrækkelig tid til at forberede sig på de nye krav, og samtidig sikre rettidig etablering af konsolideret løbende handelsinformation om aktieinstrumenter, bør der ske en udsættelse af anvendelsesdatoen for bestemmelserne i denne forordning vedrørende de oplysninger om før- og efterhandelsgennemsigtighed, der skal offentliggøres med hensyn til aktieinstrumenter, vedrørende fastlæggelse af det mest relevante marked med hensyn til likviditet for aktieinstrumenter, vedrørende store ordrer for så vidt angår aktieinstrumenter og vedrørende metoden for gennemsigtighedsberegninger for aktieinstrumenter.

(25) Delegeret forordning (EU) 2017/587 bør derfor ændres.

(26) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ESMA har forelagt Kommissionen. ESMA har foretaget åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ligger til grund for denne forordning, analyseret de potentielle omkostninger og fordele herved samt indhentet rådgivning fra interessentgruppen for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 ([7]). ESMA har også taget hensyn til rådgivningen fra ekspertinteressentgruppen om markedsdatakvalitet og transmissionsprotokoller vedrørende aktieinstrumenter og andre instrumenter end aktieinstrumenter i overensstemmelse med artikel 22b, stk. 3, litra b), i forordning (EU) nr. 600/2014.

(27) For at sikre en effektiv gennemsigtighedsordning og en vellykket etablering af den konsoliderede løbende handelsinformation for obligationer og aktieinstrumenter, og i betragtning af at alle bestemmelser i nærværende forordning vedrører før- og efterhandelsgennemsigtighed, er det nødvendigt, at de ændringer af delegeret forordning (EU) 2017/583 og (EU) 2017/587, der skal vedtages i henhold til henholdsvis artikel 4, stk. 6, artikel 7, stk. 2, artikel 9, stk. 5, artikel 11, stk. 4, artikel 14, stk. 7, artikel 20, stk. 3, artikel 21, stk. 5, artikel 22, stk. 3, og artikel 23, stk. 3, i forordning (EU) nr. 600/2014, samles i én enkelt forordning —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Ændring af delegeret forordning (EU) 2017/583

I delegeret forordning (EU) 2017/583 foretages følgende ændringer:

1) Artikel 1 affattes således:

»*Artikel 1*

Definitioner

(Artikel 9, stk. 5, litra f), i forordning (EU) nr. 600/2014)

I denne forordning forstås ved:

1) »handelssystem med central limitordrebog«: et af følgende:

   a) et løbende ordrebogshandelssystemsystem, som ved hjælp af en ordrebog og en handelsalgoritme, som fungerer uden menneskelig indgriben, matcher salgs- og købsordrer på grundlag af bedste opnåelige pris og på et kontinuerligt grundlag

   b) et handelssystem, der kombinerer elementer i et løbende ordrebogshandelssystem som omhandlet i litra a) og i et periodisk auktionshandelssystem som defineret i nr. 2)

2) »periodisk auktionshandelssystem«: et system, hvor ordrer matches på grundlag af en periodisk auktion og en handelsalgoritme uden menneskelig indgriben.«

([7]) 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).

2) Følgende indsættes som artikel 1a:

»*Artikel 1a*

Anvendelsesområde for artikel 3, 6, 8, 9, 10, 11 og 13

1. Artikel 3, 6, 9, 10, 11 og 13 finder kun anvendelse på derivater. Artikel 8 finder kun anvendelse på derivater og pakketransaktioner.

2. Henvisninger til artikel 11 i forordning (EU) nr. 600/2014 i nærværende forordnings artikel 8 og 11 gælder som henvisninger til artikel 11 i forordning (EU) nr. 600/2014, som var gældende før den 28. marts 2024.«

3) Følgende indsættes som artikel 3a:

»*Artikel 3a*

Ordrer, der er store for obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter

Artikel 9, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 600/2014.

En ordre på obligationer, strukturerede finansielle produkter eller emissionskvoter skal være stor i forhold til den normale markedsstørrelse, hvis den på tidspunktet for ordrens indførelse eller efter eventuelle ændringer af ordren er lig med eller større end følgende tærskler:

a) for alle obligationstyper, undtagen Exchange Traded Commodities (»ETC'er«) og Exchange Traded Notes (»ETN'er«), tærsklerne fastsat i tabel 2.3 i bilag III

b) for ETC'er og ETN'er, tærsklerne fastsat i tabel 2.5 i bilag III

c) for strukturerede finansielle produkter, tærsklerne fastsat i tabel 3.2 i bilag III

d) for emissionskvoter, tærsklerne fastsat i tabel 12.2 i bilag III«.

4) Artikel 5 udgår.

5) Følgende indsættes som artikel 6a:

»*Artikel 6a*

Klasser af obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter, for hvilke der ikke findes et likvidt marked

(Artikel 9, stk. 1, litra c), i forordning (EU) nr. 600/2014)

For at afgøre, om en obligation, et struktureret finansielt produkt eller en emissionskvote skal anses for ikke at have et likvidt marked, anvender de kompetente myndigheder følgende statiske fastlæggelse af likviditet:

a) for alle obligationstyper, undtagen ETC'er og ETN'er, fastlæggelse som fastsat i tabel 2.2 i bilag III

b) for ETC'er og ETN'er, fastlæggelse som fastsat i tabel 2.4 i bilag III

c) for strukturerede finansielle produkter, fastlæggelse som fastsat i tabel 3.1 i bilag III

d) for emissionskvoter, fastlæggelse som fastsat i tabel 12.1 i bilag III.«

6) I artikel 7 foretages følgende ændringer:

a) I stk. 1 tilføjes følgende afsnit:

»Feltnavnene i tabel 2 i bilag II skal offentliggøres under anvendelse af de samme navnekonventioner som dem, der er fastsat i feltidentifikatoren i nævnte tabel.«

b) Stk. 4 affattes således:

»4. Efterhandelsoplysninger skal offentliggøres så tæt på realtid som teknisk muligt og under alle omstændigheder senest fem minutter efter gennemførelsen af den pågældende transaktion.«

c) Stk. 5 og 6 udgår.

d) Stk. 8 affattes således:

»8. Oplysninger vedrørende en pakketransaktion skal indeholde pakketransaktionsmærket eller mærket for transaktioner i form af udveksling af fysiske varer som angivet i tabel 3 i bilag II. Såfremt offentliggørelsen af pakketransaktionen kan udsættes, jf. artikel 8, skal oplysningerne om samtlige komponenter gøres tilgængelige, når udsættelsesperioden for transaktionen er udløbet.«

7) Følgende indsættes som artikel 8a:

»*Artikel 8a*

Udsat offentliggørelse af transaktioner med obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter

(Artikel 11 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, og investeringsselskaber, der handler uden for en markedsplads, kan udsætte offentliggørelsen af oplysninger om transaktioner med obligationer, undtagen ETC'er og ETN'er, i overensstemmelse med følgende:

a) en prisudsættelse og en volumenudsættelse på højst 15 minutter for transaktioner i kategori 1, jf. tabel 2.6 i bilag III

b) en prisudsættelse og en volumenudsættelse, som ikke overskrider afslutningen af handelsdagen for transaktioner i kategori 2, jf. tabel 2.6 i bilag III

c) en prisudsættelse, som ikke overskrider afslutningen af den første handelsdag efter transaktionsdatoen, og en volumenudsættelse maksimalt til én uge efter transaktionsdatoen for transaktioner i kategori 3, jf. tabel 2.6 i bilag III

d) en prisudsættelse, som ikke overskrider afslutningen af den anden handelsdag efter transaktionsdatoen, og en volumenudsættelse på højst én uge efter transaktionsdatoen for transaktioner i kategori 4, jf. tabel 2.6 i bilag III

e) en prisudsættelse og en volumenudsættelse, som ikke overskrider fire uger efter transaktionsdatoen for transaktioner i kategori 5, jf. tabel 2.6 i bilag III.

2. Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, og investeringsselskaber, der handler uden for en markedsplads, kan udsætte offentliggørelsen af oplysninger om transaktioner vedrørende ETC'er, ETN'er og strukturerede finansielle produkter, i overensstemmelse med følgende:

a) en prisudsættelse, som ikke overskrider afslutningen af den anden handelsdag efter transaktionsdatoen for transaktioner af enhver størrelse og

b) en volumenudsættelse på højst to uger efter transaktionsdatoen for transaktioner af alle størrelser.

3. Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, og investeringsselskaber, der handler uden for en markedsplads, offentliggør hver transaktion med hensyn til emissionskvoter senest kl. 19:00 lokal tid på den anden arbejdsdag efter transaktionsdatoen, forudsat at transaktionen overstiger efterhandelsstørrelsen for emissionskvoter, jf. tabel 12.2 i bilag III.«

8) I artikel 11 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1, litra d), udgår.

b) Stk. 2, litra b) og c), udgår.

c) Stk. 4 affattes således:

»4. De aggregerede daglige eller ugentlige data, som omhandlet i stk. 1 og 2, skal indeholde følgende oplysninger om derivater for hver dag eller hver uge i den pågældende periode:

a) den vægtede gennemsnitspris

b) den samlede handelsvolumen, jf. tabel 4 i bilag II

c) det samlede antal transaktioner.«

d) Stk. 6 affattes således:

»6. Hvis ugedagen for offentliggørelse, jf. stk. 1, litra c), og stk. 2 og 3, ikke er en arbejdsdag, skal offentliggørelsen finde sted den efterfølgende arbejdsdag inden kl. 9:00 lokal tid.«

9) Følgende indsættes som artikel 11a:

»*Artikel 11a*

Gennemsigtighedskrav for statsgældsinstrumenter forbundet med udsat offentliggørelse efter de kompetente myndigheders skønsbeføjelser

(Artikel 11, stk. 3, i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Offentliggørelsen af oplysningerne om flere transaktioner i aggregeret form, jf. artikel 11, stk. 3, litra b), i forordning (EU) nr. 600/2014, skal omfatte transaktioner, der er gennemført i løbet af en kalenderuge, og foretages den følgende tirsdag inden kl. 9:00 lokal tid.

2. De aggregerede ugentlige data, som omhandlet i stk. 1, skal indeholde følgende oplysninger hver uge i den pågældende periode:

a) den vægtede gennemsnitspris

b) den samlede handelsvolumen, jf. tabel 4 i bilag II

c) det samlede antal transaktioner.

3. Transaktionerne aggregeres efter ISIN-kode.

4. Hvis ugedagen for offentliggørelse, jf. stk. 1, ikke er en arbejdsdag, skal offentliggørelsen finde sted den efterfølgende arbejdsdag inden kl. 9:00 lokal tid.«

10) I artikel 13 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1 ændres således:

i) Litra a), nr. iv), affattes således:

»iv) underaktivklasserne af andre rentederivater, andre råvarederivater, andre kreditderivater, andre C10-derivater, andre differencekontrakter (CFD'er) og andre emissionskvotederivater, som omhandlet i tabel 5.1, 7.1, 9.1, 10.1, 11.1 og 13.1 i bilag III.«

ii) Litra b), nr. i), ii) og ix), udgår.

iii) Litra d) udgår.

b) Stk. 2 ændres således:

i) Indledningen affattes således:

»Til bestemmelse af ordrer, der er store i forhold til den normale markedsstørrelse, jf. artikel 3, anvendes følgende metoder:«.

ii) Litra a) ændres således:

1) Nr. i) udgår.

2) Nr. vi) affattes således:

»vi) hver underaktivklasse, der anses for ikke at have et likvidt marked, af aktivklasserne af emissionskvotederivater, som omhandlet i tabel 13.3 i bilag III«.

3) Nr. vii) og viii) udgår.

iii) Litra b) ændres således:

1) Indledningen affattes således:

»b) størsteværdien af handelsstørrelsen, hvorunder procentdelen af transaktioner, der svarer til handelspercentilen, ligger, og minimumstærsklen for:«.

2) Nr. i) udgår.

3) Nr. iii) affattes således:

»iii) hver underaktivklasse, der har et likvidt marked, af aktivklasserne af emissionskvotederivater, som omhandlet i tabel 1 3.2 i bilag III«.

4) Nr. iv) udgår.

c) Stk. 3 ændres således:

i) Litra a) ændres således:

1) Nr. i) udgår.

2) Nr. vi) affattes således:

»vi) hver underaktivklasse, der anses for ikke at have et likvidt marked, af aktivklassen af emissionskvotederivater, som omhandlet i tabel 1 3.3 i bilag III«.

3) Nr. vii) og viii) udgår.

ii) Litra b) udgår.

iii) Litra d) affattes således:

»d) størsteværdien af handelsstørrelsen, hvorunder procentdelen af transaktioner, der svarer til handelspercentilen, ligger, og minimumstærsklen for hver underaktivklasse, der anses for at have et likvidt marked for emissionskvotederivater, jf. tabel 1 3.2 i bilag III«.

d) Stk. 5, litra b), affattes således:

»b) de størrelser, der er store i forhold til normal markedsstørrelse, og den størrelse, der er specifik for instrumentet, jf. stk. 3.«

e) Stk. 7 affattes således:

»7. Ved anvendelsen af stk. 1, litra b), stk. 2, litra b), og stk. 3, litra c) og d), skal de kompetente myndigheder tage hensyn til transaktioner, som er gennemført i Unionen mellem den 1. januar og den 31. december i det foregående år.«

f) Stk. 8 affattes således:

»8. Handelsstørrelsen skal med henblik på stk. 2, litra b), og stk. 3, litra c) og d), bestemmes på grundlag af den måling af volumen, som er angivet i tabel 4 i bilag II. Hvis den handelsstørrelse, der er angivet med henblik på stk. 2 og 3, er udtrykt som en pengeværdi, og det finansielle instrument ikke er denomineret i euro, skal handelsstørrelsen omregnes til den valuta, i hvilken det finansielle instrument er denomineret, på grundlag af Den Europæiske Centralbanks referencekurser for euro og fremmed valuta pr. 31. december i det foregående år.«

g) Stk. 10 udgår.

h) Stk. 11 affattes således:

»11. Til fastlæggelse som omhandlet i stk. 2 og 3 finder stk. 2, litra b), og stk. 3, litra c) og d), ikke anvendelse, såfremt antallet af transaktioner, der tages i betragtning ved beregningen, er mindre end 1 000. I sådanne tilfælde finder de tærskelværdier, der er fastsat i stk. 2, litra a), og stk. 3, litra a), i stedet anvendelse.«

i) Stk. 12, indledningen, affattes således:

»De beregninger, der er omhandlet i stk. 2, litra b), og stk. 3, litra c), skal, medmindre de vedrører emissionskvotederivater heraf, rundes op til nærmeste:«.

j) Stk. 14 og 15 affattes således:

»14. For aktiederivater, der er optaget til handel eller for første gang handles på en markedsplads, og som ikke tilhører en underklasse, for hvilken den størrelse, der er specifik for det finansielle instrument, jf. artikel 8, stk. 1, litra c), og størrelsen af ordrer og transaktioner, der er store i forhold til normal markedsstørrelse, jf. artikel 3 og artikel 8, stk. 1, litra a), er blevet offentliggjort, og som tilhører en af underaktivklasserne nævnt i stk. 1, litra a), nr. ii), skal størrelsen, der er specifik for det finansielle instrument, og størrelsen af ordrer og transaktioner, der er store i forhold til normal markedsstørrelse, være de størrelser, der gælder for det mindste interval for den gennemsnitlige daglige notionelle værdi (ADNA) for den underaktivklasse, som aktiederivatet tilhører.

15. Finansielle instrumenter, der er optaget til handel eller for første gang handles på en markedsplads, som ikke tilhører en undergruppe, for hvilken den størrelse, der er specifik for det finansielle instrument, jf. artikel 8, stk. 1, litra c), og størrelsen af ordrer og transaktioner, der er store i forhold til normal markedsstørrelse, jf. artikel 3 og artikel 8, stk. 1, litra a), er blevet offentliggjort, anses ikke for at have et likvidt marked indtil anvendelsen af resultaterne af de beregninger, der er udført i henhold til stk. 17.« Den relevante specifikke størrelse for det finansielle instrument som omhandlet i artikel 8, stk. 1, litra c), og størrelsen af ordrer og transaktioner, der er store i forhold til normal markedsstørrelse, jf. artikel 3 og artikel 8, stk. 1, litra a), skal være de størrelser, der gælder for de underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked, og som tilhører samme underaktivklasse.«

k) Stk. 18, 19 og 20 udgår.

11) Artikel 16 affattes således:

»*Artikel 16*

Midlertidig suspension af gennemsigtighedsforpligtelser

(Artikel 9, stk. 4, i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. For finansielle instrumenter, for hvilke der findes et likvidt marked som fastlagt på grundlag af metoden i artikel 6a for obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter og i artikel 13 for derivater, kan de kompetente myndigheder midlertidigt suspendere de forpligtelser, der er fastsat i artikel 8, 8a og 10, i forordning (EU) nr. 600/2014, for en klasse af obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter eller derivater, hvis den samlede volumen som omhandlet i tabel 4 i bilag II, beregnet for de foregående 30 kalenderdage, udgør mindre end 40 % af den gennemsnitlige månedlige volumen, beregnet for 12 hele kalendermåneder forud for disse 30 kalenderdage.

2. For finansielle instrumenter, for hvilke der ikke findes et likvidt marked som fastlagt på grundlag af metoden i artikel 6a for obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter og i artikel 13 for derivater, kan de kompetente myndigheder midlertidigt suspendere de forpligtelser, der er fastsat i artikel 8, 8a og 10, i forordning (EU) nr. 600/2014, for en klasse af obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter eller derivater, hvis den samlede volumen som omhandlet i tabel 4 i bilag II, beregnet for de foregående 30 kalenderdage, udgør mindre end 20 % af den gennemsnitlige månedlige volumen, beregnet for 12 hele kalendermåneder forud for disse 30 kalenderdage.

3. De kompetente myndigheder skal tage hensyn til de transaktioner, der er gennemført på alle markedspladser i Unionen for den pågældende klasse af obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter eller derivater, ved udførelsen af de beregninger, der er omhandlet i stk. 1 og 2. De kompetente myndigheder foretager disse beregninger på et niveau svarende til den klasse af finansielle instrumenter, på hvilken likviditetstesten i artikel 6a for obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter og artikel 13 for derivater finder anvendelse.

4. De kompetente myndigheder skal, førend de suspenderer gennemsigtighedsforpligtelser, verificere, at det betydelige fald i likviditet på samtlige markedspladser ikke skyldes sæsonsvingninger i likviditeten, som hidrører fra den pågældende klasse af finansielle instrumenter.«

12) Artikel 17 og 18 udgår.

13) Bilag I erstattes af bilag I til nærværende forordning.

14) Bilag II ændres som angivet i bilag II til nærværende forordning.

15) Bilag III ændres som angivet i bilag III til nærværende forordning.

Artikel 2

Ændring af delegeret forordning (EU) 2017/587

I delegeret forordning (EU) 2017/587 foretages følgende ændringer:

1) I artikel 2 foretages følgende ændringer:

a) Litra a) affattes således:

»a) Transaktionen gennemføres med reference til en pris, der beregnes på forskellige tidspunkter på grundlag af et bestemt benchmark, herunder transaktioner, der gennemføres med reference til en volumenvægtet gennemsnitlig pris eller en tidsvægtet gennemsnitlig pris. hvorved tidspunkterne for prisberegningen dækker en tilstrækkelig lang periode til at sikre, at der ikke er nogen forbindelse til den aktuelle markedspris.«

b) Litra j) affattes således:

»j) Transaktionen udgør ikke en transaktion med henblik på artikel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014 som fastlagt på grundlag af kriterierne i artikel 2, stk. 5, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/590 (*) eller er en transaktionstype, der er anført i nærværende forordnings artikel 13.

_____

(*) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/590 af 28. juli 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for indberetning af transaktioner til kompetente myndigheder (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 449, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/590/oj).«

2) I artikel 3, stk. 1, tilføjes følgende afsnit:

»De oplysninger om førhandelsdata, der skal offentliggøres, er dem, der er anført i tabel 1b i bilag I.«

3) I artikel 4 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 4 affattes således:

»4. Indtil det mest relevante marked med hensyn til likviditet for et bestemt finansielt instrument er fastlagt i overensstemmelse med proceduren i stk. 1-3, er det mest relevante marked med hensyn til likviditet et af følgende:

a) det regulerede marked, hvor det finansielle instrument første gang optages til handel eller handles for første gang

b) hvis det finansielle instrument ikke gøres tilgængeligt til handel på et reguleret marked i Unionen, den multilaterale handelsfacilitet, hvor det finansielle instrument første gang optages til handel eller handles for første gang.«

b) Stk. 5 affattes således:

»5. Stk. 2 og 3 finder ikke anvendelse på aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater og andre lignende finansielle instrumenter, der blev optaget til handel for første gang eller blev handlet på en markedsplads for første gang mellem den 1. og 31. december i det foregående kalenderår.«

c) Følgende tilføjes som stk. 6:

»6. Fastlæggelsen af det mest relevante marked med hensyn til likviditet, jf. stk. 4, finder anvendelse fra den dag, hvor det finansielle instrument første gang optages til handel eller handles for første gang.«

4) Artikel 6, stk. 1, ændres således:

a) Litra a) affattes således:

»a) (vedrører ikke den danske udgave)«

b) Litra j) affattes således:

»j) Alle andre transaktioner, der svarer til en af de i litra a)-c) omhandlede transaktioner, derved at de er betinget af tekniske kendetegn, der ikke hænger sammen med den gældende markedsvurdering af det finansielle instrument.«

c) Litra k) affattes således:

»k) Transaktionen udgør ikke en transaktion med henblik på artikel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014 som fastlagt på grundlag af kriterierne i artikel 2, stk. 5, i delegeret forordning (EU) 2017/590 eller er en transaktionstype, der er anført i nærværende forordnings artikel 13.«

5) I artikel 7 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 4, andet afsnit, affattes således:

»Stk. 3 og 4 finder ikke anvendelse på aktier, depotbeviser, certifikater og andre lignende finansielle instrumenter, der blev optaget til handel for første gang eller blev handlet på en markedsplads for første gang mellem den 1. og 31. december i det foregående kalenderår.«

b) Stk. 6 affattes således:

»6. Før en aktie, et depotbevis, et certifikat eller et andet lignende finansielt instrument handles for første gang på en markedsplads i Unionen, skal den kompetente myndighed give et skøn over den gennemsnitlige daglige omsætning for det pågældende finansielle instrument under hensyntagen til:

a) tidligere handelshistorik for det pågældende finansielle instrument

b) andre tidligere eller lignende finansielle instrumenter fra samme udsteder

c) andre finansielle instrumenter, der anses for at have lignende kendetegn.

Den kompetente myndighed offentliggør dette skøn over den gennemsnitlige daglige omsætning.«

6) I artikel 8 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1, litra b), affattes således:

»b) som ikke er reserveordrer, og som ikke kan interagere med andre handelsinteresser før offentliggørelse i den ordrebog, som markedspladsen driver«.

b) Stk. 3 affattes således:

»3. En reserveordre som omhandlet i stk. 2, litra a), anses for at være en limiteret ordre bestående af en offentliggjort ordre, der vedrører en del af beløbet, og en ikkeoffentliggjort ordre, der vedrører det resterende beløb, hvor ordren vedrørende det ikkeoffentliggjorte beløb først kan udføres, efter at ordren vedrørende det offentliggjorte beløb er udført.«

7) I artikel 10 indsættes følgende afsnit efter stk. 1:

»Hvis der ikke er nogen prisstillelser af lignende størrelse for det samme finansielle instrument på det mest relevante marked med hensyn til likviditet som fastlagt i overensstemmelse med artikel 4 for det pågældende finansielle instrument, anses de priser, der offentliggøres af en systematisk internalisator, for at afspejle de gældende markedsvilkår, hvis de ligger tæt på prisstillelser af lignende størrelse for det samme finansielle instrument på andre markedspladser end det mest relevante marked med hensyn til likviditet som fastlagt i overensstemmelse med artikel 4.«

8) Artikel 11, stk. 1, affattes således:

»1. Den normale markedsstørrelse for aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater og andre lignende finansielle instrumenter, for hvilke der findes et likvidt marked, skal bestemmes på grundlag af den gennemsnitlige værdi af transaktionerne for hvert finansielt instrument beregnet i henhold til stk. 2 og 3 og i overensstemmelse med tabel 3 og 3a i bilag II.«

9) Følgende indsættes som artikel 11a og 11b:

»*Artikel 11a*

Prisstillelsesstørrelse, under hvilken kravene om førhandelsgennemsigtighed i artikel 14, 15, 16 og 17 i forordning (EU) nr. 600/2014 finder anvendelse

(Artikel 14, stk. 2, i forordning (EU) nr. 600/2014)

Forpligtelsen til at offentliggøre bindende prisstillelser for aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater og andre lignende finansielle instrumenter finder anvendelse på systematiske internalisatorer, når de handler i størrelser på op til det dobbelte af den normale markedsstørrelse som bestemt i overensstemmelse med artikel 11.

Artikel 11b

Mindste prisstillelsesstørrelse

(Artikel 14, stk. 3, i forordning (EU) nr. 600/2014)

Den mindste prisstillelsesstørrelse for en bestemt aktie, et bestemt depotbevis, en bestemt ETF, et bestemt certifikat eller et bestemt lignende finansielt instrument, der handles på en markedsplads, skal svare til den normale markedsstørrelse som bestemt i overensstemmelse med artikel 11.«

10) I artikel 12 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1 affattes således:

»1. Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, og investeringsselskaber, der handler uden for en markedsplads, skal offentliggøre oplysningerne om hver transaktion under anvendelse af referencetabel 2, 3 og 4 i bilag I.

Feltnavnene i tabel 3 i bilag I skal offentliggøres under anvendelse af de samme navnekonventioner som dem, der er fastsat i feltidentifikatoren i nævnte tabel.«

b) Stk. 2 affattes således:

»2. Hvis en tidligere offentliggjort handelsindberetning annulleres, skal markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, og investeringsselskaber, der handler uden for en markedsplads, offentliggøre en ny handelsindberetning, der indeholder alle oplysningerne i den oprindelige handelsindberetning og det annulleringsmærke, der er angivet i tabel 4 i bilag I.«

c) Stk. 5 og 6 udgår.

11) I artikel 13 tilføjes følgende som litra b):

»b) give up- eller give in-transaktioner, som er en af følgende transaktioner:

i) en transaktion, hvor et investeringsselskab videregiver en kundehandel til eller modtager en kundehandel fra et andet investeringsselskab med henblik på efterhandelsbehandling

ii) en transaktion, hvor et investeringsselskab, der udfører en handel, videregiver den til eller modtager den fra et andet investeringsselskab med henblik på at afdække den position, som det har forpligtet sig til at indgå med en kunde.«

12) Artikel 15, stk. 4, affattes således:

»4. Hvis en transaktion mellem to investeringsselskaber gennemføres uden for en markedsplads' regler, er den kompetente myndighed, der skal fastlægge den relevante udsættelsesordning, den kompetente myndighed for det investeringsselskab, der har ansvaret for at offentliggøre handelen gennem en APA i henhold til artikel 21a, stk. 3, i forordning (EU) nr. 600/2014.«

13) I artikel 17 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1 ændres således:

i) Indledningen affattes således:

»Senest den 1. marts hvert år efter den dato, fra hvilken denne forordning finder anvendelse, skal de kompetente myndigheder og ESMA i forbindelse med hvert finansielt instrument, for hvilket de er den kompetente myndighed, indsamle dataene, beregne og sikre offentliggørelsen af følgende:«.

ii) Litra c) affattes således:

»c) den gennemsnitlige værdi af transaktioner til bestemmelse af den normale markedsstørrelse, jf. artikel 11, stk. 2, og tærsklerne, jf. artikel 11a og 11b.«

b) Stk. 2 affattes således:

»2. De kompetente myndigheder, markedsoperatørerne og investeringsselskaberne, herunder investeringsselskaber, der driver en markedsplads, skal anvende de oplysninger, der offentliggøres i henhold til stk. 1 ved anvendelsen af artikel 4, stk. 1, litra a) og c), og artikel 14, stk. 2, 3 og 4, i forordning (EU) nr. 600/2014, i en periode mellem den første mandag i april i det år, hvor oplysningerne offentliggøres, og dagen før den første mandag i april i det følgende år.«

c) Stk. 7 affattes således:

»7. Hvis den handelsstørrelse, der er bestemt med henblik på artikel 7, stk. 1 og 2, artikel 8, stk. 2, litra a), artikel 11, stk. 1, artikel 11a, artikel 11b og artikel 15, stk. 1, er udtrykt som en pengeværdi, og det finansielle instrument ikke er denomineret i euro, skal handelsstørrelsen omregnes til den valuta, i hvilken det finansielle instrument er denomineret, på grundlag af Den Europæiske Centralbanks referencekurser for euro og fremmed valuta pr. 31. december i det foregående år.«

14) Artikel 19 affattes således:

»*Artikel 19*

Udløbsklausul

Artikel 17, stk. 6, og bilag IV finder ikke længere anvendelse fra den 1. januar 2026, og artikel 17, stk. 5, og bilag III finder ikke længere anvendelse fra den 1. januar 2027.«

15) Bilag I ændres som angivet i bilag IV til nærværende forordning.

16) Bilag II ændres som angivet i bilag V til nærværende forordning.

Artikel 3

Ikrafttræden og anvendelse

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

Artikel 1, artikel 2, nr. 2), nr. 3, litra a) og c), nr. 5), nr. 10, litra a), og nr. 13), finder anvendelse fra den 2. marts 2026.

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

Udfærdiget i Bruxelles, den 18. juni 2025.

På Kommissionens vegne
Ursula VON DER LEYEN
Formand

BILAG I

»*BILAG I*

Systemtypen og de relaterede oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til artikel 2

Systemtype	Oplysninger, der skal offentliggøres
Løbende ordrebogshandelssystem	For hvert finansielt instrument det samlede antal ordrer og den samlede volumen, som de repræsenterer, på hvert prisniveau, som minimum for de fem bedste købs- og salgsprisniveauer.
Periodisk auktionshandelssystem	For hvert finansielt instrument den pris, som bedst opfylder auktionshandelssystemets handelsalgoritme, samt den volumen, der potentielt kan udføres til den pågældende pris af deltagerne i systemet.«

BILAG II

I bilag II til delegeret forordning (EU) 2017/583 foretages følgende ændringer:

1) Tabel 2 affattes således:

»*Tabel 2*

Liste over oplysninger med henblik på efterhandelsgennemsigtighed

De offentliggjorte feltnavne (kolonneoverskrifter) skal være identiske med feltnavnet i tabel 2.

#	Feltnavn	Finansielle instrumenter	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelses-sted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 1
1	Handelsdato og -klokkeslæt	For alle finansielle instrumenter	Dato og klokkeslæt for transaktionens gennemførelse. For transaktioner, der gennemføres på en markedsplads, skal granularitetsgraden opfylde kravene i artikel 12 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2025/1155 ([1]). For transaktioner, der ikke er gennemført på en markedsplads, skal datoen og klokkeslættet, som angives, være det tidspunkt, hvor parterne når til enighed om indholdet i følgende felter: mængde, pris, valutaer, jf. felt 31, 34 og 44 i tabel 2 i bilag I til delegeret forordning (EU) 2017/590, instrumentidentifikationskode, instrumentklassifikation og kode for det underliggende instrument, hvis det er relevant. For transaktioner, der ikke er gennemført på en markedsplads, skal tidspunktet angives til mindst næste sekund. Hvis transaktionen opstår som følge af en ordre, der af det eksekverende selskab formidles på vegne af en kunde til en tredjepart, og kravene vedrørende formidling i artikel 4 i delegeret forordning (EU) 2017/590 ikke var opfyldt, er dette datoen og klokkeslættet for transaktionen og ikke tidspunktet for formidlingen af ordren.	Reguleret marked (RM) Multilateral handelsfacilitet (MHF), Organiseret handelsfacilitet (OHF) Godkendt offentliggørelses-ordning (APA)	{DATE_TIME_FORMAT}

#	Feltnavn	Finansielle instrumenter	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelses-sted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 1
2	Instrumentidenti-fikationskode	For alle finansielle instrumenter	Kode, der anvendes til at identificere det finansielle instrument	RM, MTF, OTF, APA	{ISIN}
3	Pris	For alle finansielle instrumenter	Transaktionens handelspris, eksklusive eventuel(le) provision og påløbne renter. Handelsprisen angives i overensstemmelse med standardmarkedskonventionen. Den værdi, der angives i dette felt, skal stemme overens med værdien i feltet »Prisnotering«. Hvis prisen ikke foreligger i øjeblikket, men er »på vej« (»PNDG«) eller ikke er relevant (»NOAP«), udfyldes dette felt ikke.	RM, MTF, OTF, APA	{DECIMAL-18/13}, hvis prisen udtrykkes som en pengeværdi {DECIMAL-11/10}, hvis prisen udtrykkes som procentsats eller afkast {DECIMAL-18/17}, hvis prisen udtrykkes som basispoint
4	Manglende pris	For alle finansielle instrumenter	Hvis prisen ikke foreligger i øjeblikket, men er »på vej«, angives værdien som »PNDG«. Hvis pris ikke er relevant, angives værdien »NOAP«.	RM, MTF, OTF, APA	»PNDG«, hvis prisen ikke foreligger »NOAP«, hvis pris ikke er relevant
5	Prisvaluta	For alle finansielle instrumenter	Den hovedvaluta, som prisen udtrykkes i (relevant, hvis prisen udtrykkes som en pengeværdi).	RM, MTF, OTF, APA	{CURRENCYCODE_3}
6	Prisnotering	For alle finansielle instrumenter	Angivelse af, om prisen udtrykkes som en pengeværdi, en procentsats, basispoint eller et afkast. Prisnoteringen angives i overensstemmelse med standardmarkedskonventionen. For credit default swaps udfyldes dette felt med »BAPO«. For obligationer (bortset fra ETN'er og ETC'er) udfyldes dette felt med en procentdel (PERC) af den notionelle værdi. Hvis pris i procent ikke er standardmarkedskonventionen, udfyldes feltet med YIEL, BAPO eller MONE i overensstemmelse med standardmarkedskonventionen.	RM, MTF, OTF, APA	»MONE« — Pengeværdi »PERC« — Procentsats »YIEL« — Afkast »BAPO« — Basispoint

#	Feltnavn	Finansielle instrumenter	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelses-sted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 1
			Den værdi, der angives i dette felt, skal stemme overens med værdien i feltet »Pris«. Hvis prisen indberettes som en pengeværdi, skal den angives i hovedvalutaenheden. Hvis prisen ikke foreligger i øjeblikket, men er »på vej« (»PNDG«) eller ikke er relevant (»NOAP«), udfyldes dette felt ikke.		
7	Mængde	For alle finansielle instrumenter, undtagen i de tilfælde, der er beskrevet i denne forordnings artikel 11, stk. 1, litra a) og b).	For finansielle instrumenter, der handles i enheder, antallet af enheder af det finansielle instrument. Ellers tom.	RM, MTF, OTF, APA	{DECIMAL-18/17}
8	Mængde i måleenhed	For kontrakter angivet i enheder for råvarederivater, C10-derivater, emissionskvotederivater og emissionskvoter, undtagen i de tilfælde, der er beskrevet i denne forordnings artikel 11, stk. 1, litra a) og b).	Den tilsvarende mængde råvare eller emissionskvote, der handles, udtrykt i en måleenhed.	RM, MTF, OTF, APA	{DECIMAL-18/17}
9	Angivelse af mængde i måleenhed	For kontrakter angivet i enheder for råvarederivater, C10-derivater, emissionskvotederivater og emissionskvoter, undtagen i de tilfælde, der er beskrevet i denne forordnings artikel 11, stk. 1, litra a) og b).	Angivelse af den måleenhed, mængden er udtrykt i.	RM, MTF, OTF, APA	»TOCD« — ton kuldioxidækvivalenter for enhver kontrakt vedrørende emissionskvoter »TONE« — metriske ton »MWHO« — megawatttimer »MBTU« — 1 mio. British thermal units (BTU) »THMS« — therm »DAYS« — dage eller {ALPHANUM-4} i andre tilfælde

#	Feltnavn	Finansielle instrumenter	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelses-sted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 1
10	Notionel værdi	For alle finansielle instrumenter, undtagen i de tilfælde, der er beskrevet i denne forordnings artikel 11, stk. 1, litra a) og b).	Dette felt udfyldes: i) for obligationer (undtagen ETC'er og ETN'er): med den pålydende værdi, som er det beløb, der tilbagebetales til investor ved indfrielsen ii) for ETC'er og ETN'er samt securitiserede derivater: med antallet af instrumenter, der er udvekslet mellem købere og sælgere, ganget med prisen på det instrument, der er udvekslet i forbindelse med den pågældende transaktion. Dette svarer til prisfeltet ganget med mængdefeltet iii) for strukturerede finansielle produkter: med den nominelle værdi pr. enhed ganget med antallet af instrumenter på transaktionstidspunktet iv) for credit default swaps: med den notionelle værdi, som afdækningen erhverves eller afhændes for v) for optioner, swaptioner, swaps bortset fra de i litra iv) omhandlede, futures og forwards: med kontraktens notionelle værdi vi) for emissionskvoter: med det beløb, der er resultatet af mængden til den pågældende pris som fastsat i kontrakten på transaktionstidspunktet. Dette svarer til prisfeltet ganget med mængden i måleenhedsfeltet vii) for spread betting: med pengeværdien, der er indsat pr. pointbevægelse i det underliggende finansielle instrument, på transaktionstidspunktet	RM, MTF, OTF, APA	{DECIMAL-18/5}

#	Feltnavn	Finansielle instrumenter	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelses-sted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 1
			viii) for differencekontrakter: med antallet af instrumenter, der er udvekslet mellem købere og sælgere, ganget med prisen på det instrument, der er udvekslet i forbindelse med den pågældende transaktion. Dette svarer til prisfeltet ganget med mængdefeltet.		
11	Valuta for notionel værdi	For alle finansielle instrumenter, undtagen i de tilfælde, der er beskrevet i denne forordnings artikel 11, stk. 1, litra a) og b).	Hovedvaluta, i hvilken den notionelle værdi er denomineret. Hvis der er tale om en valutakursderivataftale eller en swap med flere valutaer eller en swaption, hvor den underliggende swap er i flere valutaer eller en valuta-CFD eller en spread betting-kontrakt, vil dette være den notionelle valuta for første ben.	RM, MTF, OTF, APA	{CURRENCYCODE_3}
12	[udgået]				
13	Handelssted	For alle finansielle instrumenter	Angivelse af det handelssted, hvor transaktionen blev gennemført. Brug den segmentspecifikke MIC (ISO 10383) for transaktioner gennemført på en EU-markedsplads. Hvis der ikke findes en segmentspecifik MIC, anvendes den overordnede MIC. Brug »SINT« for finansielle instrumenter, der er optaget til handel eller handles på en markedsplads, hvis transaktionen i det pågældende finansielle instrument blev gennemført via en systematisk internalisator. Brug MIC-koden »XOFF« for finansielle instrumenter, der er optaget til handel eller handles på en markedsplads, hvis transaktionen i det pågældende finansielle instrument hverken blev gennemført på en EU-markedsplads eller via en systematisk internalisator. Hvis transaktionen blev gennemført på en organiseret handelsplatform uden for EU, kræves ud over »XOFF« også udfyldelse af feltet »Tredjelandsmarkedsplads, hvor der udføres transaktioner«.	RM, MTF, OTF, APA	{MIC} — EU-markedspladser eller »SINT« — systematisk internalisator »XOFF« — i andre tilfælde

#	Feltnavn	Finansielle instrumenter	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelses-sted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 1
14	Tredjelandsmar-kedsplads, hvor der udføres transaktioner	For alle finansielle instrumenter	Angivelse af det tredjelandshandelssted, hvor transaktionen blev gennemført. Brug den segmentspecifikke MIC (ISO 10383). Hvis der ikke findes en segmentspecifik MIC, anvendes den overordnede MIC. Hvis transaktionen ikke er gennemført på en tredjelandsmarkedsplads, udfyldes feltet ikke.	APA	{MIC}
15	Offentliggørelses-dato og -klokkeslæt	For alle finansielle instrumenter	Dato og klokkeslæt, hvor transaktionen blev offentliggjort af en markedsplads eller APA. For transaktioner, der gennemføres på en markedsplads, skal granularitetsgraden opfylde kravene i artikel 12 i delegeret forordning (EU) 2025/1155. For transaktioner, der ikke er gennemført på en markedsplads, skal tidspunktet angives til mindst næste sekund.	RM, MTF, OTF, APA	{DATE_TIME_FORMAT}
16	Offentliggørelses-sted	For alle finansielle instrumenter	Kode, der anvendes til at identificere den markedsplads og APA, der offentliggør transaktionen.	RM, MTF, OTF, APA	{MIC}
17	Transaktionsiden-tifikationskode	For alle finansielle instrumenter	Den alfanumeriske kode, der tildeles af markedspladser (i henhold til artikel 12 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/580 ([2]) og APA'er og anvendes i alle senere henvisninger til den pågældende handel.	RM, MTF, OTF, APA	{ALPHANUMERICAL-52}
18	Transaktion, der skal cleares	For derivater	Kode, der angiver, om transaktionen vil blive clearet.	RM, MTF, OTF, APA	»TRUE« — transaktion, der skal cleares »FALSE« — transaktion, der ikke skal cleares

ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj

#	Feltnavn	Finansielle instrumenter	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelses-sted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 1
19	Mærker (flags)	For alle finansielle instrumenter	Et eller flere felter udfyldes med de relevante mærker som beskrevet i tabel 3 i bilag II. Hvis ingen af de angivne omstændigheder gør sig gældende, bør transaktionen offentliggøres uden et mærke. Hvis en kombination af mærker er mulig og indberettet i ét felt, indberettes mærkerne adskilt af kommaer.	RM, MTF, OTF, APA	Som beskrevet i tabel 3 i bilag II
20	Handelssystem	For alle finansielle instrumenter	Type handelssystem, hvor transaktionen blev gennemført. Hvis feltet »Handelssted« er udfyldt med »SINT« eller »XOFF«, udfyldes dette felt ikke.	RM, MTF, OTF	»CLOB« — handelssystem med central limitordrebog. »QDTS« — prisdrevet handelssystem, dvs. et system, hvor transaktioner gennemføres på grundlag af bindende prisstillelser, der løbende stilles til rådighed for deltagerne, således at prisstillerne er nødt til at have prisstillelser af en størrelse, der svarer til medlemmers og deltageres behov for at handle i kommercielt omfang, og som samtidig tager hensyn til de risici, prisstillerne selv udsættes for. »PATS« — periodisk auktionshandelssystem »RFQT« — request-for-quote-system, dvs. et handelssystem, hvor en eller flere prisstillelser oplyses efter en anmodning om prisstillelse, der indgives af et eller flere medlemmer eller en eller flere deltagere. Prisstillelsen kan kun gennemføres af det medlem eller den markedsdeltager, der fremsætter anmodningen. Det medlem eller den deltager, der fremsætter anmodningen, kan indgå en transaktion ved at acceptere den eller de prisstillelser, medlemmet eller deltageren har fået efter anmodning.

#	Feltnavn	Finansielle instrumenter	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelses-sted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 1
					»VOIC« — voice trading-system, dvs. et handelssystem, hvor transaktioner mellem medlemmerne arrangeres gennem personlig forhandling. »HYBR« — hybridhandelssystem, dvs. et system, der falder ind under to eller flere af ovennævnte typer handelssystemer. »OTHR« — ethvert andet handelssystem, dvs. enhver anden type handelssystem, der ikke er omfattet ovenfor.
21	Antal transaktioner	For statsgældsinstrumenter	Dette felt bør udfyldes med antallet af gennemførte transaktioner, når udsat offentliggørelse af oplysninger om flere transaktioner i aggregeret form er påkrævet i henhold til artikel 11, stk. 3, litra b), i forordning (EU) nr. 600/2014.	RM, MTF, OTF, APA	{DECIMAL-18/17}

([1]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2025/1155 af 12. juni 2025 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer de input- og outputdata, der indgår i konsoliderede løbende handelsinformationer, synkroniseringen af forretningsurer og CTP'ens omfordeling af indtægter for aktier og ETF'er og om ophævelse af Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/574 (EUT L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

([2]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/580 af 24. juni 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for registrering af relevante oplysninger om ordrer vedrørende finansielle instrumenter (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 193, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/580/oj).«

2) Tabel 3 affattes således:

»*Tabel 3*

Liste over mærker (»flags«) med henblik på efterhandelsgennemsigtighed

MÆRKER FOR UDSÆTTELSE AF EFTERHANDELSGENNEMSIGTIGHED FOR DERIVATER

Mærke	Navn	Type handelssted eller offentliggørelsessted	Beskrivelse
»LRGS«	Mærke for stor transaktion (LIS) (efterhandel)	RM, MTF, OTF, APA	Transaktioner, der er omfattet af undtagelsen vedrørende udsat offentliggørelse for store transaktioner
»ILQD«	Mærke for transaktion i illikvidt instrument	RM, MTF, OTF, APA	Transaktioner, der er omfattet af undtagelsen vedrørende udsat offentliggørelse for instrumenter, for hvilke der ikke findes et likvidt marked.
»SIZE«	Mærke for transaktion vedrørende instrumenter med instrumentspecifik størrelse (SSTI) (efterhandel)	RM, MTF, OTF, APA	Transaktioner, der er omfattet af undtagelsen vedrørende udsat offentliggørelse for instrumenter med instrumentspecifik størrelse (efterhandel)

MÆRKER FOR UDSÆTTELSE AF EFTERHANDELSGENNEMSIGTIGHED FOR OBLIGATIONER (UNDTAGEN ETC'ER OG ETN'ER)

Mærke	Navn	Type handelssted eller offentliggørelsessted	Beskrivelse
MLF1	Mærke for mellemstor transaktion i likvidt marked	RM, MTF, OTF, APA	Transaktioner i obligationer, der er omfattet af en udsættelse, der finder anvendelse på transaktioner af mellemstor størrelse i et finansielt instrument, for hvilke der findes et likvidt marked, jf. denne forordnings artikel 8a, stk. 1, litra a)
MIF2	Mærke for mellemstor transaktion i likvidt marked	RM, MTF, OTF, APA	Transaktioner i obligationer, der er omfattet af en udsættelse, der finder anvendelse på transaktioner af mellemstor størrelse i et finansielt instrument, for hvilke der ikke findes et likvidt marked, jf. denne forordnings artikel 8a, stk. 1, litra b)
LLF3	Mærke for stor-likvidt	RM, MTF, OTF, APA	Transaktioner i obligationer, der er omfattet af en udsættelse, der finder anvendelse på transaktioner af stor størrelse i et finansielt instrument, for hvilke der findes et likvidt marked, jf. denne forordnings artikel 8a, stk. 1, litra c)
LIF4	Mærke for stor-illikvidt	RM, MTF, OTF, APA	Transaktioner i obligationer, der er omfattet af en udsættelse, der finder anvendelse på transaktioner af stor størrelse i et finansielt instrument, for hvilke der ikke findes et likvidt marked, jf. denne forordnings artikel 8a, stk. 1, litra d)
VLF5	Mærke for meget stor-likvidt	RM, MTF, OTF, APA	Transaktioner i obligationer, der er omfattet af en udsættelse, der finder anvendelse på transaktioner af meget stor størrelse i et finansielt instrument, for hvilke der findes et likvidt marked, jf. denne forordnings artikel 8a, stk. 1, litra e)
VIF5	Mærke for meget stor-illikvidt	RM, MTF, OTF, APA	Transaktioner i obligationer, der er omfattet af en udsættelse, der finder anvendelse på transaktioner af meget stor størrelse i et finansielt instrument, for hvilke der ikke findes et likvidt marked, jf. denne forordnings artikel 8a, stk. 1, litra e)

MÆRKER FOR UDSÆTTELSE AF EFTERHANDELSGENNEMSIGTIGHED FOR ETC'er, ETN'er, SFP'er OG EMISSIONSKVOTER

Mærke	Navn	Type handelssted eller offentliggørelsessted	Beskrivelse
DEFF	Udsættelse for ETC'er, ETN'er, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter	RM, MTF, OTF, APA	Transaktioner i ETC'er, ETN'er, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter, som er omfattet af en udsættelse som beskrevet i denne forordnings artikel 8a, stk. 2 og 3.

SUPPLERENDE MÆRKER FOR UDSÆTTELSE FOR DERIVATER

Artikel 11, stk. 1, litra a), nr. i)	»LMTF«	Mærke for begrænsede oplysninger	RM, MTF, OTF, APA	Første rapportering med offentliggørelse af begrænsede oplysninger i henhold til artikel 11, stk. 1, litra a), nr. i).
	»FULF«	Mærke for fuldstændige oplysninger	RM, MTF, OTF, APA	Transaktion, for hvilken der tidligere har været offentliggjort begrænsede oplysninger i henhold til artikel 11, stk. 1, litra a), nr. i).

SUPPLERENDE MÆRKER FOR UDSÆTTELSE FOR DERIVATER

Artikel 11, stk. 1, litra a), nr. ii)	»DATF«	Mærke for dagligt aggregeret transaktion	RM, MTF, OTF, APA	Offentliggørelse af den daglige aggregerede transaktion i henhold til artikel 11, stk. 1, litra a), nr. ii).
	»FULA«	Mærke for fuldstændige oplysninger	RM, MTF, OTF, APA	Individuelle transaktioner, for hvilke der tidligere har været offentliggjort aggregerede oplysninger i henhold til artikel 11, stk. 1, litra a), nr. ii).
Artikel 11, stk. 1, litra b)	»VOLO«	Mærke for undladelse af offentliggørelse af volumen	RM, MTF, OTF, APA	Transaktion, for hvilken der offentliggøres begrænsede oplysninger i henhold til artikel 11, stk. 1, litra b).
	»FULV«	Mærke for fuldstændige oplysninger	RM, MTF, OTF, APA	Transaktion, for hvilken der tidligere har været offentliggjort begrænsede oplysninger i henhold til artikel 11, stk. 1, litra b).
Artikel 11, stk. 1, litra c)	»FWAF«	Mærke for fire ugers aggregering	RM, MTF, OTF, APA	Offentliggørelse af aggregerede transaktioner i henhold til artikel 11, stk. 1, litra c).
	»FULJ«	Mærke for fuldstændige oplysninger	RM, MTF, OTF, APA	Individuelle transaktioner, for hvilke der tidligere er foretaget aggregeret offentliggørelse i henhold til artikel 11, stk. 1, litra c).

SUPPLERENDE MÆRKER FOR UDSÆTTELSE FOR STATSOBLIGATIONER

Artikel 11, stk. 3, litra a)	»OMIS«	Mærke for undladelse af offentliggørelse af volumen	RM, MTF, OTF, APA	Transaktion, for hvilken der offentliggøres begrænsede oplysninger i henhold til artikel 11, stk. 3, litra a), i forordning (EU) nr. 600/2014.
	»FULO«	Mærke for fuldstændige oplysninger	RM, MTF, OTF, APA	Transaktion, for hvilken der tidligere har været offentliggjort begrænsede oplysninger i henhold til artikel 11, stk. 3, litra a), i forordning (EU) nr. 600/2014.
Artikel 11, stk. 3, litra b)	»AGFW«	Mærke for fire ugers aggregering	RM, MTF, OTF, APA	Offentliggørelse af aggregerede transaktioner i henhold til artikel 11, stk. 3, litra b), i forordning (EU) nr. 600/2014.
	»FULG«	Mærke for fuldstændige oplysninger	RM, MTF, OTF, APA	Individuelle transaktioner, for hvilke der tidligere er foretaget aggregeret offentliggørelse i henhold til artikel 11, stk. 3, litra b) i forordning (EU) nr. 600/2014.

ANDRE MÆRKER

Mærke	Navn	Type handelssted eller offentliggørelsessted	Beskrivelse
»BENC«	Mærke for benchmarktransaktion	RM, MTF, OTF, APA	Transaktioner gennemført med reference til en pris, der beregnes på forskellige tidspunkter i overensstemmelse med et bestemt benchmark såsom en volumenvægtet gennemsnitlig pris eller en tidsvægtet gennemsnitlig pris.

ANDRE MÆRKER

Mærke	Navn	Type handelssted eller offentliggørelsessted	Beskrivelse
»NPFT«	Mærke for ikkeprisdannende transaktion	RM, MTF, OTF, APA	Ikkeprisdannende transaktioner, jf. artikel 2, stk. 5, i delegeret forordning (EU) 2017/590.
»TPAC«	Mærke for pakketransaktion	RM, MTF, OTF, APA	Pakketransaktioner, der ikke er udveksling af fysiske aktiver, som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 50), litra b), i forordning (EU) nr. 600/2014
»XFPH«	Mærke for udvekslingstransaktion af fysiske aktiver	RM, MTF, OTF, APA	Exchange for physical som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 48), i forordning (EU) nr. 600/2014.
»CANC«	Annulleringsmærke	RM, MTF, OTF, APA	Når en tidligere offentliggjort transaktion annulleres.
»AMND«	Ændringsmærke	RM, MTF, OTF, APA	Når en tidligere offentliggjort transaktion ændres.
»PORT«	Mærke for porteføljehandel	RM, MTF, OTF, APA	Transaktion i fem eller flere forskellige finansielle instrumenter, når de pågældende transaktioner handles samtidigt, af samme kunde og til en samlet pris for hele partiet, og der ikke er tale om en »pakketransaktion« som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 50), i forordning (EU) nr. 600/2014.
»MTCH«	Mærke for ejermatchningshandel	OTF	Ejermatchningstransaktion, jf. artikel 4, stk. 1, nr. 38), i direktiv 2014/65/EU
»NEGO«	Mærke for forhandlet transaktion	RM, MTF, OTF	Transaktioner, der forhandles privat, men som indberettes i henhold til en markedsplads' regler.«

BILAG III

I bilag III til delegeret forordning (EU) 2017/583 foretages følgende ændringer:

1) Afsnit 1 »Instrukser i forbindelse med dette bilag«, afsnit 2 »Obligationer« og afsnit 3 »Strukturerede finansielle produkter (SPF'er)« affattes således:

»1. **Instrukser i forbindelse med dette bilag**

1. Henvisningen til størrelsen af den udestående udstedelse af obligationer i tabel 2.2 henviser til den samlede værdi af obligationer, der er udstedt og i øjeblikket indehaves af investorer.

2. Ved en »aktivklasse« forstås følgende klasser af finansielle instrumenter: obligationer, strukturerede finansielle instrumenter, securitiserede derivater, rentederivater, aktiederivater, råvarederivater, valutaderivater, kreditderivater, »C10-derivater«, differencekontrakter (CFD'er), emissionskvoter og emissionskvotederivater.

3. Ved »underaktivklasse« forstås en aktivklasse, der er yderligere underinddelt i segmenter ud fra kontrakttypen og/eller det underliggende aktiv.

4. Ved »underklasse« forstås n underaktivklasse, der er yderligere underinddelt i segmenter ud fra yderligere kvalitative segmenteringskriterier, jf. tabel 2.2 til 13.3 i dette bilag.

5. Ved »gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA)« forstås den samlede notionelle værdi for et bestemt finansielt instrument, der er bestemt efter den måling af volumen, der er fastlagt i tabel 4 i bilag II, og som har fundet sted i den periode, der er fastlagt i artikel 13, stk. 7, divideret med antallet af handelsdage i den periode eller, hvor det er relevant, den del af det år, hvor det finansielle instrument blev optaget til handel eller blev handlet på en markedsplads, og hvor det ikke var suspenderet fra handel.

6. Ved »gennemsnitligt antal daglige handler« forstås det samlede antal transaktioner, der er gennemført i et bestemt finansielt instrument i den periode, der er fastsat i artikel 13, stk. 7, divideret med antallet af handelsdage i den periode eller, hvor det er relevant, den del af det år, hvor det finansielle instrument blev optaget til handel eller blev handlet på en markedsplads, og hvor det ikke var suspenderet fra handel.

7. Ved »future« forstås en kontrakt om køb eller salg af en råvare eller et finansielt instrument på en forud fastsat dato til en pris, der er aftalt ved kontraktens indgåelse mellem køber og sælger. Enhver futurekontrakt indeholder standardbetingelser, der fastlægger den minimumsmængde og -kvalitet, der kan købes eller sælges, det minimumsbeløb, hvormed prisen kan ændres, leveringsprocedurer, forfaldsdato og andre karakteristika i forbindelse med kontrakten.

8. Ved »option« forstås en kontrakt, som giver ejeren retten, men ikke forpligtelsen, til at købe (call) eller sælge (put) et bestemt finansielt instrument eller en bestemt råvare til en forud bestemt pris, strike- eller udnyttelsespris, på eller indtil en bestemt dato i fremtiden eller en udnyttelsesdato.

9. Ved »swap« forstås en kontrakt, hvor to parter er enige om at udveksle betalingsstrømme i forbindelse med et finansielt instrument til fordel for betalingsstrømme i forbindelse med et andet finansielt instrument på en bestemt dato i fremtiden.

10. Ved »porteføljeswap« forstås en kontrakt, i henhold til hvilken slutbrugerne kan handle med flere swaps.

11. Ved »forward« eller »forwardkontrakt« forstås en privat aftale mellem to parter om køb eller salg af en råvare eller et finansielt instrument på en forud fastsat dato til en pris, der er aftalt ved kontraktens indgåelse mellem køber og sælger.

12. Ved »swaption« eller »option on a swap« forstås en kontrakt, som giver ejeren ret, men ikke pligt, til at indgå en swapaftale på eller indtil en bestemt dato i fremtiden eller en udnyttelsesdato.

13. Ved »future on a swap« forstås en future, som giver ejeren forpligtelsen til at indgå en swapaftale på eller indtil en bestemt dato i fremtiden.

14. Ved »forward on a swap« forstås en forwardkontrakt, som giver ejeren forpligtelsen til at indgå en swapaftale på eller indtil en bestemt dato i fremtiden.«

ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj

2. **Obligationer**

Tabel 2.2

Obligationer (alle former for obligationer undtagen ETC'er og ETN'er) — klasser, for hvilke der ikke findes et likvidt marked

Den enkelte obligation anses for ikke at have et likvidt marked, jf. artikel 6a, hvis den er karakteriseret ved en specifik kombination af obligationskendetegn som fastsat i hver række i tabellen.

Statsobligationer og andre offentlige obligationer						
Gruppe-ID	**MiFIR ID**	**Obligationstype**	**Udsteder eller udstederland**	**Restløbetid**	**Type kupon**	**Størrelse af udestående udstedelse**
	RTS2#3	RTS2#9	Udstederens land, indberettet i feltet i henhold til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/585 ([1]) (»RTS23-feltet«) »Udsteder eller operatør af markedspladsidentifikatoren«	Det resterende tidsrum indtil forfaldsdatoen, indberettet i RTS23-feltet »Udløbsdato«	Det tredje bogstav i CFI-koden, indberettet i RTS23-feltet »Instrumentklassifikation«	RTS23-feltet »Samlet udstedt nominelt beløb« konverteret til EUR
G1	BOND	EUSB EUSB er en obligation, som hverken er en konvertibel eller en dækket obligation, og som er udstedt af en statslig udsteder, dvs.: a) Unionen, b) en medlemsstat, herunder en offentlig myndighed, et organ eller et SPV-selskab i en medlemsstat, c) når der er tale om en medlemsstat, som er en forbundsstat, et medlem af forbundsstaten, d) et SPV-selskab for flere medlemsstater, e) en international finansiel institution oprettet af to eller flere medlemsstater, som har til formål at mobilisere kapital og stille finansiel bistand til rådighed for de af dens medlemmer, der er ramt eller truet af alvorlige finansielle problemer, f) Den Europæiske Investeringsbank, g) en suveræn enhed i et tredjeland.	Udstederlandet er en medlemsstat, Amerikas Forenede Stater eller Det Forenede Kongerige ELLER Udstederen er Unionen.	Til og med 10 år	F (fast kupon)	Under 5 000 000 000 EUR
G2	BOND	EUSB eller OEPB OEPB er en obligation, som hverken er en konvertibel eller en dækket obligation, og som er udstedt af en offentlig enhed, der ikke en statslig udsteder.	Instrumenter, der ikke er omfattet af G1			Under 1 000 000 000 EUR

([1]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/585 af 14. juli 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for datastandarder og -formater for referencedata for finansielle instrumenter og tekniske foranstaltninger i forbindelse med ordninger, som Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed og de kompetente myndigheder skal iværksætte (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 368, http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/585/oj).

Erhvervsobligationer, konvertible obligationer og andre obligationer					
Grup-pe-ID	**MiFIR ID**	**Obligationstype**	**Valuta**	**Kreditvurde-ring**	**Størrelse af udestående udstedelse**
	RTS2#3	RTS2#9	Instrumentets valuta, indberettet i RTS23-feltet »Notionel valuta 1«		RTS23-feltet »Samlet udstedt nominelt beløb« konverteret til EUR
G3	BOND	CRPB, CVTB eller OTHR CRPB er en obligation, som hverken er en konvertibel eller en dækket obligation, og som er udstedt af et Societas Europaea, der er oprettet i overensstemmelse med Rådets forordning (EF) nr. 2157/2001 ([1]), eller af en selskabstype, der er opført i bilag I eller II i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU ([2]) eller tilsvarende i tredjelande CVTB er et instrument, der består af en obligation eller et securitiseret gældsinstrument med et indbygget afledt finansielt instrument, som f.eks. en option på køb af det underliggende aktieinstrument	EUR, GBP, USD	»Investment grade«	Under 500 000 000 EUR
G4	BOND	CRPB, CVTB eller OTHR	Instrumenter, der ikke er omfattet af G3		Under 500 000 000 EUR

([1]) Rådets forordning (EF) nr. 2157/2001 af 8. oktober 2001 om statut for det europæiske selskab (SE) (EFT L 294 af 10.11.2001, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2001/2157/oj).
([2]) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/43/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF (EUT L 182 af 29.6.2013, s. 19, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj).

Dækkede obligationer			
Gruppe-ID	**MiFIR ID**	**Obligationstype**	**Størrelse af udestående udstedelse**
	RTS2#3	RTS2#9	RTS23-feltet »Samlet udstedt nominelt beløb« konverteret til EUR
G5	BOND	CVDB CVDB er en obligation som omhandlet i artikel 52, stk. 4, i direktiv 2009/65/EF ([1])	Under 500 000 000 EUR

([1]) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (EUT L 302 af 17.11.2009, s. 32, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2009/65/oj).

Tabel 2.3

Obligationer (alle former for obligationer undtagen ETC'er og ETN'er) — tærskelværdier for LIS (førhandel)

Aktivklasse — obligationer (alle former for obligationer undtagen ETC'er og ETN'er)	
Obligationstype	**LIS (førhandel)**
Statsobligationer og andre offentlige obligationer	5 000 000 EUR
Erhvervsobligationer, konvertible obligationer og andre obligationer	1 000 000 EUR
Dækket obligation	5 000 000 EUR

Tabel 2.4

Obligationer (obligationer af typen ETC og ETN) — klasser, for hvilke der ikke findes et likvidt marked

Aktivklasse — obligationer (obligationer af typen ETC og ETN)	
Ved fastlæggelsen af de klasser af finansielle instrumenter, der anses for ikke at have et likvidt marked, jf. artikel 6a, skal følgende metodologi anvendes:	
Exchange Traded Commodities (ETC'er) — RTS2#3 = ETCS: et gældsinstrument, der udstedes som følge af udsteders direkte investering i råvarer eller i råvarederivatkontrakter. Prisen på en ETC er direkte eller indirekte knyttet til udviklingen i det underliggende aktiv. En ETC afspejler passivt udviklingen i den råvare eller de råvareindeks, som den er knyttet til.	Alle ETC'er anses for ikke at have et likvidt marked
Exchange Traded Notes (ETN'er) — RTS2#3 = ETNS: et gældsinstrument, der udstedes som følge af udsteders direkte investering i det underliggende aktiv eller i underliggende derivatkontrakter. Prisen på en ETN er direkte eller indirekte knyttet til det udviklingen i det underliggende aktiv. En ETN afspejler passivt udviklingen i det underliggende aktiv, som den er knyttet til.	Alle ETN'er anses for ikke at have et likvidt marked

Tabel 2.5

Obligationer (obligationer af typen ETC og ETN) — tærskelværdi for LIS (førhandel)

Aktivklasse — obligationer (obligationer af typen ETC og ETN)	
Obligationstype	**LIS (førhandel)**
ETC'er	1 000 000 EUR
ETN'er	1 000 000 EUR

Tabel 2.6

Felter for obligationer (alle former for obligationer undtagen ETC'er og ETN'er) — udsættelsesordning

Aktivklasse — obligationer (alle former for obligationer undtagen ETC'er og ETN'er)			
Obligationstype	**Kategori**	**Likviditet**	**Størrelse (over eller lig med)**
Statsobligation i G1, jf. tabel 2.2	1	Anses for at have et likvidt marked	15 000 000 EUR
	2	Anses for ikke at have et likvidt marked	5 000 000 EUR
	3	Anses for at have et likvidt marked	50 000 000 EUR
	4	Anses for ikke at have et likvidt marked	15 000 000 EUR
	5	Anses for at have et likvidt marked	100 000 000 EUR
	5	Anses for ikke at have et likvidt marked	50 000 000 EUR
Statsobligationer og andre offentlige obligationer i G2, jf. tabel 2.2	1	Anses for at have et likvidt marked	10 000 000 EUR
	2	Anses for ikke at have et likvidt marked	1 000 000 EUR
	3	Anses for at have et likvidt marked	20 000 000 EUR
	4	Anses for ikke at have et likvidt marked	2 000 000 EUR
	5	Anses for at have et likvidt marked	50 000 000 EUR
	5	Anses for ikke at have et likvidt marked	5 000 000 EUR
Erhvervsobligationer, konvertible obligationer og andre obligationer i G3, jf. tabel 2.2	1	Anses for at have et likvidt marked	1 500 000 EUR
	2	Anses for ikke at have et likvidt marked	500 000 EUR
	3	Anses for at have et likvidt marked	7 500 000 EUR
	4	Anses for ikke at have et likvidt marked	2 000 000 EUR
	5	Anses for at have et likvidt marked	15 000 000 EUR
	5	Anses for ikke at have et likvidt marked	5 000 000 EUR

Aktivklasse — obligationer (alle former for obligationer undtagen ETC'er og ETN'er)			
Obligationstype	**Kategori**	**Likviditet**	**Størrelse (over eller lig med)**
Erhvervsobligationer, konvertible obligationer og andre obligationer i G4, jf. tabel 2.2	1	Anses for at have et likvidt marked	1 000 000 EUR
	2	Anses for ikke at have et likvidt marked	500 000 EUR
	3	Anses for at have et likvidt marked	5 000 000 EUR
	4	Anses for ikke at have et likvidt marked	2 000 000 EUR
	5	Anses for at have et likvidt marked	10 000 000 EUR
	5	Anses for ikke at have et likvidt marked	5 000 000 EUR
Dækkede obligationer i G5, jf. tabel 2.2	1	Anses for at have et likvidt marked	5 000 000 EUR
	2	Anses for ikke at have et likvidt marked	1 000 000 EUR
	3	Anses for at have et likvidt marked	20 000 000 EUR
	4	Anses for ikke at have et likvidt marked	5 000 000 EUR
	5	Anses for at have et likvidt marked	50 000 000 EUR
	5	Anses for ikke at have et likvidt marked	10 000 000 EUR

3. **Strukturerede finansielle produkter**

Tabel 3.1

Strukturerede finansielle produkter — klasser, for hvilke der ikke findes et likvidt marked

Aktivklasse — Strukturerede finansielle produkter
Evaluering af aktivklassen strukturerede finansielle produkter med henblik på fastlæggelsen af, om de finansielle instrumenter anses for ikke at have et likvidt marked, jf. artikel 6a — RTS2#3 = SFPS.
Alle strukturerede finansielle produkter anses for ikke at have et likvidt marked

Tabel 3.2

Strukturerede finansielle produkter — tærskelværdi for LIS (førhandel)

Aktivklasse — Strukturerede finansielle produkter
LIS (førhandel)
250 000 EUR«

2) I afsnit 4 »Securitiserede derivater« affattes tabel 4.2 »Securitiserede derivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel)« således:

»Tabel 4.2

Securitiserede derivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel)

Aktivklasse — securitiserede derivater		
Tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel)		
LIS (førhandel)	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR«

3) I afsnit 5 »Rentederivater« affattes tabel 5.2 »Rentederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for at have et likvidt marked« og tabel 5.3 »Rentederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked« således:

»Tabel 5.2

Rentederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for at have et likvidt marked

Aktivklasse — rentederivater									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstær-skel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Obligationsbaserede future-/forwardkontrakter	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	20 000 000 EUR	90	70	25 000 000 EUR

Aktivklasse — rentederivater									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Obligationsoptioner	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	20 000 000 EUR	90	70	25 000 000 EUR
Rentefutures og fremtidige renteaftaler (FRA)	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	10 000 000 EUR	80	60	20 000 000 EUR	90	70	25 000 000 EUR
Renteoptioner	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	10 000 000 EUR	80	60	20 000 000 EUR	90	70	25 000 000 EUR

Aktivklasse — rentederivater									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Swaptioner	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
Fixed-to-float swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler og futures-/forwardkontrakter på fixed-to-float swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
Float-to-float swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler og futures-/forwardkontrakter på float-to-float swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR

ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj

Aktivklasse — rentederivater									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Fixed-to-fixed swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler og futures-/forwardkontrakter på fixed-to-fixed swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
OIS-swapaftaler (Overnight Index Swap) med flere valutaer eller valutaswapaftaler og futures-/forwardkontrakter på OIS-swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
Inflationsindeksbaserede swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler og futures-/forwardkontrakter på inflationsindeksbaserede swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR

Aktivklasse — rentederivater									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Fixed-to-float swapaftaler med én valuta og futures-/forwardkontrakter på fixed-to-float swapaftaler med én valuta	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
Float-to-float swapaftaler med én valuta og futures-/forwardkontrakter på float-to-float swapaftaler med én valuta	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
Fixed-to-fixed swapaftaler med én valuta og futures-/forwardkontrakter på fixed-to-fixed swapaftaler med én valuta	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR

Aktivklasse — rentederivater									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
OIS-swapaftaler (Overnight Index Swap) med én valuta og futures-/forwardkontrakter på OIS-swapaftaler med én valuta	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
Inflationsindeksbaserede swapaftaler med én valuta og futures-/forwardkontrakter på inflationsindeksbaserede swapaftaler med én valuta	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR

Tabel 5.3

Rentederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked

Aktivklasse — rentederivater			
Underaktivklasse	**Tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver underklasse, der anses for ikke at have et likvidt marked**		
	LIS (førhandel)	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
	Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Obligationsbaserede future-/forwardkontrakter	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Obligationsoptioner	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Rentefutures og fremtidige renteaftaler (FRA)	10 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR

Aktivklasse — rentederivater			
Underaktivklasse	**Tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver underklasse, der anses for ikke at have et likvidt marked**		
	LIS (førhandel)	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
	Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Renteoptioner	10 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Swaptioner	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
Fixed-to-float swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler og futures-/forwardkontrakter på fixed-to-float swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
Float-to-float swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler og futures-/forwardkontrakter på float-to-float swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
Fixed-to-fixed swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler og futures-/forwardkontrakter på fixed-to-fixed swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
OIS-swapaftaler (Overnight Index Swap) med flere valutaer eller valutaswapaftaler og futures-/forwardkontrakter på OIS-swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
Inflationsindeksbaserede swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler og futures-/forwardkontrakter på inflationsindeksbaserede swapaftaler med flere valutaer eller valutaswapaftaler	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
Fixed-to-float swapaftaler med én valuta og futures-/forwardkontrakter på fixed-to-float swapaftaler med én valuta	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
Float-to-float swapaftaler med én valuta og futures-/forwardkontrakter på float-to-float swapaftaler med én valuta	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
Fixed-to-fixed swapaftaler med én valuta og futures-/forwardkontrakter på fixed-to-fixed swapaftaler med én valuta	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
OIS-swapaftaler (Overnight Index Swap) med én valuta og futures-/forwardkontrakter på OIS-swapaftaler med én valuta	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR

ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj

Aktivklasse — rentederivater			
Underaktivklasse	**Tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver underklasse, der anses for ikke at have et likvidt marked**		
	LIS (førhandel)	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
	Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Inflationsindeksbaserede swapaftaler med én valuta og futures-/forwardkontrakter på inflationsindeksbaserede swapaftaler med én valuta	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
Andre rentederivater	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR«

4) I afsnit 6 »Aktiederivater« affattes tabel 6.2 »Aktiederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for at have et likvidt marked« og tabel 6.3 »Aktiederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked« således:

»*Tabel 6.2*

Aktiederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for at have et likvidt marked

Aktivklasse — aktiederivater						
Underaktiv-klasse	**Ved bestemmelse af tærskelværdierne for SSTI og LIS (før- og efterhandel) inddeles hver underaktivklasse yderligere i underklasser som angivet nedenfor**	**Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier**	**SSTI- og LIS-tærskelværdier (før- og efterhandel), der er bestemt for de underklasser, der anses for at have et likvidt marked, ud fra det interval for gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA), hvortil underklasserne hører**			
			Gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA)	**LIS (førhandel)**	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
				Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Aktieindeksoptioner	en underklasse for aktieindeksoptioner defineres ved følgende segmenteringskriterier: **Segmenteringskriterium 1** — det underliggende aktieindeks	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	< 100 mio. EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 mio. EUR <= ADNA < 200 mio. EUR	3 000 000 EUR	25 000 000 EUR	30 000 000 EUR
			200 mio. EUR <= ADNA < 600 mio. EUR	5 500 000 EUR	50 000 000 EUR	55 000 000 EUR
			ADNA >= 600 mio. EUR	20 000 000 EUR	150 000 000 EUR	160 000 000 EUR

Aktivklasse — aktiederivater						
Underaktivklasse	**Ved bestemmelse af tærskelværdierne for SSTI og LIS (før- og efterhandel) inddeles hver underaktivklasse yderligere i underklasser som angivet nedenfor**	**Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier**	**SSTI- og LIS-tærskelværdier (før- og efterhandel), der er bestemt for de underklasser, der anses for at have et likvidt marked, ud fra det interval for gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA), hvortil underklasserne hører**			
			Gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA)	**LIS (førhandel)**	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
				Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Aktieindeksbaserede futures-/forwardkontrakter	en underklasse for aktieindeksbaserede futures-/forwardkontrakter defineres ved følgende segmenteringskriterier: **Segmenteringskriterium 1** — det underliggende aktieindeks	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	< 100 mio. EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 mio. EUR <= ADNA < 1 mia. EUR	550 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR
			1 mia. EUR <= ADNA < 3 mia. EUR	5 500 000 EUR	50 000 000 EUR	55 000 000 EUR
			3 mia. EUR <= ADNA < 5 mia. EUR	20 000 000 EUR	150 000 000 EUR	160 000 000 EUR
			ADNA >= 5 mia. EUR	30 000 000 EUR	250 000 000 EUR	260 000 000 EUR
Aktieoptioner	en underklasse for en aktieoption defineres ved følgende segmenteringskriterier: **Segmenteringskriterium 1** — den underliggende aktie	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	< 5 mio. EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 250 000 EUR
			5 mio. EUR <= ADNA < 10 mio. EUR	300 000 EUR	1 250 000 EUR	1 500 000 EUR
			10 mio. EUR <= ADNA < 20 mio. EUR	550 000 EUR	2 500 000 EUR	3 000 000 EUR
			ADNA >= 20 mio. EUR	1 500 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR

Aktivklasse — aktiederivater						
Underaktivklasse	**Ved bestemmelse af tærskelværdierne for SSTI og LIS (før- og efterhandel) inddeles hver underaktivklasse yderligere i underklasser som angivet nedenfor**	**Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier**	**SSTI- og LIS-tærskelværdier (før- og efterhandel), der er bestemt for de underklasser, der anses for at have et likvidt marked, ud fra det interval for gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA), hvortil underklasserne hører**			
			Gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA)	**LIS (førhandel)**	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
				Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Aktiebaserede futures-/forwardkontrakter	en underklasse for aktieindeksbaserede futures-/forwardkontrakter defineres ved følgende segmenteringskriterier: **Segmenteringskriterium 1** — den underliggende aktie	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	< 5 mio. EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 250 000 EUR
			5 mio. EUR <= ADNA < 10 mio. EUR	300 000 EUR	1 250 000 EUR	1 500 000 EUR
			10 mio. EUR <= ADNA < 20 mio. EUR	550 000 EUR	2 500 000 EUR	3 000 000 EUR
			ADNA >= 20 mio. EUR	1 500 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR
Optioner på aktieudbytte	en underklasse for optioner på aktieudbytte defineres ved følgende segmenteringskriterier: **Segmenteringskriterium 1** — den underliggende udbytteberettigede aktie	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	< 5 mio. EUR ADNA	25 000 EUR	400 000 EUR	450 000 EUR
			5 mio. EUR <= ADNA < 10 mio. EUR	30 000 EUR	500 000 EUR	550 000 EUR
			10 mio. EUR <= ADNA < 20 mio. EUR	100 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			ADNA >= 20 mio. EUR	150 000 EUR	2 000 000 EUR	2 500 000 EUR

Aktivklasse — aktiederivater						
Underaktiv-klasse	**Ved bestemmelse af tærskelværdierne for SSTI og LIS (før- og efterhandel) inddeles hver underaktivklasse yderligere i underklasser som angivet nedenfor**	**Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier**	**SSTI- og LIS-tærskelværdier (før- og efterhandel), der er bestemt for de underklasser, der anses for at have et likvidt marked, ud fra det interval for gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA), hvortil underklasserne hører**			
			Gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA)	**LIS (førhandel)**	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
				Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Futures-/forwardkon-trakter på aktieudbytte	en underklasse for futures-/forwardkontrakter på aktieudbytte defineres ved følgende segmenteringskriterier: **Segmenteringskriterium 1** — den underliggende udbytteberettigede aktie	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	< 5 mio. EUR ADNA	25 000 EUR	400 000 EUR	450 000 EUR
			5 mio. EUR <= ADNA < 10 mio. EUR	30 000 EUR	500 000 EUR	550 000 EUR
			10 mio. EUR <= ADNA < 20 mio. EUR	100 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			ADNA >= 20 mio. EUR	150 000 EUR	2 000 000 EUR	2 500 000 EUR
Optioner på udbytteindeks	en underklasse for optioner på udbytteindeks defineres ved følgende segmenteringskriterier: **Segmenteringskriterium 1** — det underliggende udbytteindeks	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	< 100 mio. EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 mio. EUR <= ADNA < 200 mio. EUR	3 000 000 EUR	25 000 000 EUR	30 000 000 EUR
			200 mio. EUR <= ADNA < 600 mio. EUR	5 500 000 EUR	50 000 000 EUR	55 000 000 EUR
			ADNA >= 600 mio. EUR	20 000 000 EUR	150 000 000 EUR	160 000 000 EUR

Aktivklasse — aktiederivater						
Underaktivklasse	**Ved bestemmelse af tærskelværdierne for SSTI og LIS (før- og efterhandel) inddeles hver underaktivklasse yderligere i underklasser som angivet nedenfor**	**Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier**	**SSTI- og LIS-tærskelværdier (før- og efterhandel), der er bestemt for de underklasser, der anses for at have et likvidt marked, ud fra det interval for gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA), hvortil underklasserne hører**			
			Gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA)	**LIS (førhandel)**	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
				Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Futures-/forwardkontrakter på udbytteindeks	en underklasse for futures-/forwardkontrakter på udbytteindeks defineres ved følgende segmenteringskriterier: **Segmenteringskriterium 1** — det underliggende udbytteindeks	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	< 100 mio. EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 mio. EUR <= ADNA < 1 mia. EUR	550 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR
			1 mia. EUR <= ADNA < 3 mia. EUR	5 500 000 EUR	50 000 000 EUR	55 000 000 EUR
			3 mia. EUR <= ADNA < 5 mia. EUR	20 000 000 EUR	150 000 000 EUR	160 000 000 EUR
			ADNA >= 5 mia. EUR	30 000 000 EUR	250 000 000 EUR	260 000 000 EUR
Optioner på volatilitetsindeks	en underklasse for optioner på volatilitetsindeks defineres ved følgende segmenteringskriterier: **Segmenteringskriterium 1** — det underliggende volatilitetsindeks	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	< 100 mio. EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 mio. EUR <= ADNA < 200 mio. EUR	3 000 000 EUR	25 000 000 EUR	30 000 000 EUR
			200 mio. EUR <= ADNA < 600 mio. EUR	5 500 000 EUR	50 000 000 EUR	55 000 000 EUR
			ADNA >= 600 mio. EUR	20 000 000 EUR	150 000 000 EUR	160 000 000 EUR

Aktivklasse — aktiederivater						
Underaktivklasse	**Ved bestemmelse af tærskelværdierne for SSTI og LIS (før- og efterhandel) inddeles hver underaktivklasse yderligere i underklasser som angivet nedenfor**	**Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier**	**SSTI- og LIS-tærskelværdier (før- og efterhandel), der er bestemt for de underklasser, der anses for at have et likvidt marked, ud fra det interval for gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA), hvortil underklasserne hører**			
			Gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA)	**LIS (førhandel)**	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
				Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Futures-/forwardkontrakter på volatilitetsindeks	en underklasse for futures-/forwardkontrakter på volatilitetsindeks defineres ved følgende segmenteringskriterier: **Segmenteringskriterium 1** — det underliggende volatilitetsindeks	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	< 100 mio. EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 mio. EUR <= ADNA < 1 mia. EUR	550 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR
			1 mia. EUR <= ADNA < 3 mia. EUR	5 500 000 EUR	50 000 000 EUR	55 000 000 EUR
			3 mia. EUR <= ADNA < 5 mia. EUR	20 000 000 EUR	150 000 000 EUR	160 000 000 EUR
			ADNA >= 5 mia. EUR	30 000 000 EUR	250 000 000 EUR	260 000 000 EUR
ETF-optioner	en underklasse for en ETF-option defineres ved følgende segmenteringskriterier: **Segmenteringskriterium 1** — den underliggende ETF	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	< 5 mio. EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 250 000 EUR
			5 mio. EUR <= ADNA < 10 mio. EUR	300 000 EUR	1 250 000 EUR	1 500 000 EUR
			10 mio. EUR <= ADNA < 20 mio. EUR	550 000 EUR	2 500 000 EUR	3 000 000 EUR
			ADNA >= 20 mio. EUR	1 500 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR

<table>
<tr><th colspan="7">Aktivklasse — aktiederivater</th></tr>
<tr><th rowspan="2">Underaktiv-klasse</th><th rowspan="2">Ved bestemmelse af tærskelværdierne for SSTI og LIS (før- og efterhandel) inddeles hver underaktivklasse yderligere i underklasser som angivet nedenfor</th><th rowspan="2">Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier</th><th colspan="4">SSTI- og LIS-tærskelværdier (før- og efterhandel), der er bestemt for de underklasser, der anses for at have et likvidt marked, ud fra det interval for gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA), hvortil underklasserne hører</th></tr>
<tr><th>Gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA)</th><th>LIS (førhandel)
Tærskelværdi</th><th>SSTI (efterhandel)
Tærskelværdi</th><th>LIS (efterhandel)
Tærskelværdi</th></tr>
<tr><td rowspan="4">ETF-future-/ forwardkon-trakter</td><td rowspan="4">en underklasse for ETF-futures-/forwardkontrakter defineres ved følgende segmenteringskriterier:
Segmenteringskriterium 1 — den underliggende ETF</td><td rowspan="4">beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen</td><td>< 5 mio. EUR ADNA</td><td>25 000 EUR</td><td>1 000 000 EUR</td><td>1 250 000 EUR</td></tr>
<tr><td>5 mio. EUR <= ADNA < 10 mio. EUR</td><td>300 000 EUR</td><td>1 250 000 EUR</td><td>1 500 000 EUR</td></tr>
<tr><td>10 mio. EUR <= ADNA < 20 mio. EUR</td><td>550 000 EUR</td><td>2 500 000 EUR</td><td>3 000 000 EUR</td></tr>
<tr><td>ADNA >= 20 mio. EUR</td><td>1 500 000 EUR</td><td>5 000 000 EUR</td><td>5 500 000 EUR</td></tr>
<tr><td rowspan="4">Swapaftaler</td><td rowspan="4">En underklasse for swaps defineres ved følgende segmenteringskriterier:
Segmenteringskriterium 1 — type underliggende aktiv: single name, indeks, kurv
Segmenteringskriterium 2 — underliggende aktiv: single name, indeks, kurv
Segmenteringskriterium 3 — parameter: basic performance-parameter for prisafkast, parameter for udbytteafkast, parameter for afkastvarians, parameter for afkastvolatilitet
Segmenteringskriterium 4 — swapaftalens løbetidskurv defineret som følger:
Basic performance-parameter for prisafkast: Løbetidskurv 1: 0 < løbetid ≤ 1 måned
Parameter for afkastvarians/-volatilitet: Løbetidskurv 1: 0 < løbetid ≤ 3 måneder
Parameter for udbytteafkast: Løbetidskurv 1: 0 < løbetid ≤ 1 år</td><td rowspan="4">beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen</td><td>50 mio. EUR <= ADNA < 100 mio. EUR</td><td>300 000 EUR</td><td>1 250 000 EUR</td><td>1 500 000 EUR</td></tr>
<tr><td>100 mio. EUR <= ADNA < 200 mio. EUR</td><td>550 000 EUR</td><td>2 500 000 EUR</td><td>3 000 000 EUR</td></tr>
<tr><td>ADNA >= 200 mio. EUR</td><td>1 500 000 EUR</td><td>5 000 000 EUR</td><td>5 500 000 EUR</td></tr>
<tr><td colspan="4"></td></tr>
</table>

Aktivklasse — aktiederivater							
Underaktiv-klasse	**Ved bestemmelse af tærskelværdierne for SSTI og LIS (før- og efterhandel) inddeles hver underaktivklasse yderligere i underklasser som angivet nedenfor**			**Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier**	**SSTI- og LIS-tærskelværdier (før- og efterhandel), der er bestemt for de underklasser, der anses for at have et likvidt marked, ud fra det interval for gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA), hvortil underklasserne hører**			
					Gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA)	**LIS (førhandel)**	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
						Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
	Løbetidskurv 2: 1 måned < løbetid ≤ 3 måneder	**Løbetidskurv 2:** 3 måneder < løbetid ≤ 6 måneder	**Løbetidskurv 2:** 1 år < løbetid ≤ 2 år					
	Løbetidskurv 3: 3 måneder < løbetid ≤ 6 måneder	**Løbetidskurv 3:** 6 måneder < løbetid ≤ 1 år	**Løbetidskurv 3:** 2 år < løbetid ≤ 3 år					
	Løbetidskurv 4: 6 måneder < løbetid ≤ 1 år	**Løbetidskurv 4:** 1 år < løbetid ≤ 2 år	…					
	Løbetidskurv 5: 1 år < løbetid ≤ 2 år	**Løbetidskurv 5:** 2 år < løbetid ≤ 3 år	**Løbetidskurv *m*:** (*n*-1) år < løbetid ≤ *n* år					
	Løbetidskurv 6: 2 år < løbetid ≤ 3 år	…						
	…	**Løbetidskurv *m*:** (*n*-1) år < løbetid ≤ *n* år						
	Løbetidskurv *m*: (*n*-1) år < løbetid ≤ *n* år							

Aktivklasse — aktiederivater						
Underaktiv-klasse	**Ved bestemmelse af tærskelværdierne for SSTI og LIS (før- og efterhandel) inddeles hver underaktivklasse yderligere i underklasser som angivet nedenfor**	**Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier**	**SSTI- og LIS-tærskelværdier (før- og efterhandel), der er bestemt for de underklasser, der anses for at have et likvidt marked, ud fra det interval for gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA), hvortil underklasserne hører**			
			Gennemsnitlig daglig notionel værdi (ADNA)	**LIS (førhandel)**	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
				Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Porteføljeswaps	En underklasse for porteføljeswaps defineres ved en særlig kombination af: **Segmenteringskriterium 1** — type underliggende aktiv: single name, indeks, kurv **Segmenteringskriterium 2** — underliggende aktiv: single name, indeks, kurv **Segmenteringskriterium 3** — parameter: basic performance-parameter for prisafkast, parameter for udbytteafkast, parameter for afkastvarians, parameter for afkastvolatilitet **Segmenteringskriterium 4** — porteføljeswapaftalens løbetidskurv defineret som følger: **Løbetidskurv 1:** 0 < løbetid ≤ 1 måned **Løbetidskurv 2:** 1 måned < løbetid ≤ 3 måneder **Løbetidskurv 3:** 3 måneder < løbetid ≤ 6 måneder **Løbetidskurv 4:** 6 måneder < løbetid ≤ 1 år **Løbetidskurv 5:** 1 år < løbetid ≤ 2 år **Løbetidskurv 6:** 2 år < løbetid ≤ 3 år … **Løbetidskurv *m*:** (*n*-1) år < løbetid ≤ *n* år	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	50 mio. EUR ≤ ADNA < 100 mio. EUR	300 000 EUR	1 250 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 mio. EUR ≤ ADNA < 200 mio. EUR	550 000 EUR	2 500 000 EUR	3 000 000 EUR
			ADNA ≥ 200 mio. EUR	1 500 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR

Tabel 6.3

Aktiederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked

Aktivklasse — aktiederivater			
Underaktivklasse	**Tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for de underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked**		
	LIS (førhandel)	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
	Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Swapaftaler	25 000 EUR	100 000 EUR	150 000 EUR
Porteføljeswaps	25 000 EUR	100 000 EUR	150 000 EUR
Andre aktiederivater	25 000 EUR	100 000 EUR	150 000 EUR«

5) I afsnit 7 »Råvarederivater« affattes tabel 7.2 »Råvarederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for at have et likvidt marked« og tabel 7.3 »Råvarederivater— tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked« således:

»*Tabel 7.2*

Råvarederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for at have et likvidt marked

Aktivklasse — råvarederivater									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Futures-/forwardkontrakter på metalråvarer	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR

ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj

Aktivklasse — råvarederivater									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Optioner på metalråvarer	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR
Swapaftaler på metalråvarer	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR

Aktivklasse — råvarederivater									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Futures-/forwardkontrakter på energiråvarer	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR
Optioner på energiråvarer	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR

ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj

Aktivklasse — råvarederivater									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Swapaftaler på energiråvarer	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR
Futures-/forwardkontrakter på landbrugsråvarer	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR

Aktivklasse — råvarederivater									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Optioner på landbrugsråvarer	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR
Swapaftaler på landbrugsråvarer	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR

ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj

Tabel 7.3

Råvarederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked

Aktivklasse — råvarederivater			
Underaktivklasse	**Tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for de underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked**		
	LIS (førhandel)	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
	Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Futures-/forwardkontrakter på metalråvarer	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Optioner på metalråvarer	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Swapaftaler på metalråvarer	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Futures-/forwardkontrakter på energiråvarer	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Optioner på energiråvarer	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Swapaftaler på energiråvarer	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Futures-/forwardkontrakter på landbrugsråvarer	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Optioner på landbrugsråvarer	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Swapaftaler på landbrugsråvarer	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Andre råvarederivater	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR«

6) I afsnit 8 »Valutaderivater« affattes tabel 8.2 »Valutaderivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked« således:

»Tabel 8.2

Valutaderivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked

Aktivklasse — valutaderivater			
Underaktivklasse	**Tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for de underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked**		
	LIS (førhandel)	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
	Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Forwardkontrakt (uden levering) (NDF)	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Forwardkontrakt (med levering) (DF)	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Valutaoption (uden levering) (NDO'er)	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Valutaoption (med levering) (DO)	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Valutaswap (uden levering) (NDS'er)	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Valutaswap (med levering) (DS)	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Valutafutures	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Andre valutaderivater	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR«

7) I afsnit 9 »Kreditderivater« affattes tabel 9.2 »Kreditderivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for at have et likvidt marked« og tabel 9.3 »Kreditderivater— tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked« således:

»Tabel 9.2

Kreditderivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for at have et likvidt marked

Aktivklasse — kreditderivater									
Underaktiv-klasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstær-skel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstær-skel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Indeksbaseret credit default swap (CDS)	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	7 500 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
Single name credit default swap (CDS)	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	7 500 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
Optioner på indeksbase-rede CDS'er	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	7 500 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR

Aktivklasse — kreditderivater									
Underaktiv-klasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstær-skel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstær-skel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Single name CDS-optioner	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	5 000 000 EUR	80	60	7 500 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR

Tabel 9.3

Kreditderivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked

Aktivklasse — kreditderivater			
Underaktivklasse	**Tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for de underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked**		
	LIS (førhandel)	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
	Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Indeksbaseret credit default swap (CDS)	5 000 000 EUR	7 500 000 EUR	10 000 000 EUR
Single name credit default swap (CDS)	5 000 000 EUR	7 500 000 EUR	10 000 000 EUR
Optioner på indeksbaserede CDS'er	5 000 000 EUR	7 500 000 EUR	10 000 000 EUR
Single name CDS-optioner	5 000 000 EUR	7 500 000 EUR	10 000 000 EUR
Andre kreditderivater	5 000 000 EUR	7 500 000 EUR	10 000 000 EUR«

8) I afsnit 10 »C10-derivater« affattes tabel 10.2 »C10-derivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for at have et likvidt marked« og tabel 10.3 »C10-derivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked« således:

»*Tabel 10.2*

C10-derivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for at have et likvidt marked

Aktivklasse — C10-derivater									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Fragtderivater	beregning af tærskelværdier bør udføres for hver underklasse i underaktivklassen under hensyntagen til de transaktioner, der er gennemført i de finansielle instrumenter tilhørende underklassen	70	50 000 EUR	80	60	75 000 EUR	90	70	100 000 EUR

Tabel 10.3

C10-derivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked

Aktivklasse — C10-derivater			
Underaktivklasse	**Tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for de underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked**		
	LIS (førhandel)	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
	Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Fragtderivater	50 000 EUR	75 000 EUR	100 000 EUR
Andre C10-derivater	50 000 EUR	75 000 EUR	100 000 EUR«

9) I afsnit 11 »Finansielle differencekontrakter (CFD'er)« affattes tabel 11.2 »CFD'er — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for at have et likvidt marked« og tabel 11.3 »CFD'er — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked« således:

»*Tabel 11.2*

CFD'er — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for at have et likvidt marked

Aktivklasse — finansielle differencekontrakter (CFD'er)									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstærskel**
Valuta-CFD'er	transaktioner, der er gennemført i valuta-CFD'er, der anses for at have et likvidt marked, jf. artikel 6 og artikel 8, stk. 1, litra b)	70	60 000 EUR	80	60	90 000 EUR	90	70	100 000 EUR
Råvare-CFD'er	transaktioner, der er gennemført i råvare-CFD'er, der anses for at have et likvidt marked, jf. artikel 6 og artikel 8, stk. 1, litra b)	70	60 000 EUR	80	60	90 000 EUR	90	70	100 000 EUR
Aktie-CFD'er	transaktioner, der er gennemført i aktie-CFD'er, der anses for at have et likvidt marked, jf. artikel 6 og artikel 8, stk. 1, litra b)	70	60 000 EUR	80	60	90 000 EUR	90	70	100 000 EUR

Aktivklasse — finansielle differencekontrakter (CFD'er)									
Underaktivklasse	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for hver enkelt underklasse, der anses for at have et likvidt marked**								
	Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier	**LIS (førhandel)**		**SSTI (efterhandel)**			**LIS (efterhandel)**		
		Handel — percentil	**Minimumstær-skel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstær-skel**	**Handel — percentil**	**Volumen — percentil**	**Minimumstær-skel**
CFD'er på obligationer	transaktioner, der er gennemført i aktie-CFD'er, der anses for at have et likvidt marked, jf. artikel 6 og artikel 8, stk. 1, litra b)	70	60 000 EUR	80	60	90 000 EUR	90	70	100 000 EUR
CFD'er på aktiebaserede future-/ forwardkontrakter	transaktioner, der er gennemført i CFD'er på aktiebaserede futures, der anses for at have et likvidt marked, jf. artikel 6 og artikel 8, stk. 1, litra b)	70	60 000 EUR	80	60	90 000 EUR	90	70	100 000 EUR
CFD'er på aktieoptioner	transaktioner, der er gennemført i CFD'er på en aktieoption, der anses for at have et likvidt marked, jf. artikel 6 og artikel 8, stk. 1, litra b)	70	60 000 EUR	80	60	90 000 EUR	90	70	100 000 EUR

Tabel 11.3

CFD'er — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked

Aktivklasse — finansielle differencekontrakter (CFD'er)			
Underaktivklasse	**Tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for de underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked**		
	LIS (førhandel)	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
	Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Valuta-CFD'er	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR
Råvare-CFD'er	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR
Aktie-CFD'er	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR
CFD'er på obligationer	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR
CFD'er på aktiebaserede future-/ forwardkontrakter	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR
CFD'er på aktieoptioner	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR
Andre CFD'er/spread betting-kontrakter	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR«

10) Afsnit 12 »Emissionskvoter« affattes således:

»12. **Emissionskvoter**

Tabel 12.1

Emissionskvoter — klasser, for hvilke der ikke findes et likvidt marked

Aktivklasse — emissionskvoter	
Ved fastlæggelsen af de underaktivklasser, for hvilke der ikke findes et likvidt marked, jf. artikel 6a, skal følgende metodologi anvendes:	
Underaktivklasse	**Fastlæggelse af likviditet**
EU-kvoter (EUA'er) er enhver enhed, som opfylder kravene i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/87/EF ([1]) (emissionshandelssystemet), og som repræsenterer retten til at udlede det, der svarer til et ton kuldioxidækvivalenter (tCO_2e) RTS2#3 = EMAL og RTS23#37 = EUAE	EU-kvoter (EUA'er) anses for at have et likvidt marked.

Aktivklasse — emissionskvoter	
Andre emissionskvoter RTS2#3 = EMAL og RTS23#37 <> EUAE	»Andre emissionskvoter« anses for ikke at have et likvidt marked.

([1]) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/87/EF af 13. oktober 2003 om en ordning for handel med kvoter for drivhusgasemissioner i Fællesskabet og om ændring af Rådets direktiv 96/61/EF (EUT L 275 af 25.10.2003, s. 32, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2003/87/oj).

Tabel 12.2

Emissionskvoter — tærskelværdier for LIS (før- og efterhandel)

Aktivklasse — emissionskvoter		
Underaktivklasse	**LIS (førhandel)**	**Tærskelværdier (efterhandel)**
EU-kvoter (EUA'er)	5 000 ton kuldioxidækvivalenter	25 000 ton kuldioxidækvivalenter
Andre emissionskvoter	Alle størrelser	Alle størrelser«

11) I afsnit 13 »Emissionskvotederivater« affattes tabel 13.2 »Emissionskvotederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underaktivklasser, der anses for at have et likvidt marked« og tabel 13.3 »Emissionskvotederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underaktivklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked« således:

»*Tabel 13.2*

Emissionskvotederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for at have et likvidt marked

Aktivklasse — emissionskvotederivater							
Underaktivklasse	**Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier**	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for de underaktivklasser, der anses for at have et likvidt marked**					
		LIS (førhandel)		**SSTI (efterhandel)**		**LIS (efterhandel)**	
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Minimumstærskel**
Emissionskvotederivater, hvis underliggende aktiv er af typen EU-kvote (EUA)	transaktioner, der er gennemført i alle emissionskvotederivater, hvis underliggende aktiv er af typen EU-kvote (EUA)	70	50 000 ton kuldioxidækvivalenter	80	90 000 ton kuldioxidækvivalenter	90	100 000 ton kuldioxidækvivalenter

Aktivklasse — emissionskvotederivater							
Underaktivklasse	**Transaktioner, der skal indgå i beregningen af tærskelværdier**	**Percentil- og minimumstærskelværdier, der skal anvendes ved beregningen af tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for de underaktivklasser, der anses for at have et likvidt marked**					
		LIS (førhandel)		**SSTI (efterhandel)**		**LIS (efterhandel)**	
		Handel — percentil	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Minimumstærskel**	**Handel — percentil**	**Minimumstærskel**
Emissionskvotederivater, hvis underliggende aktiv er af typen EU-luftfartskvote (EUAA)	transaktioner, der er gennemført i alle emissionskvotederivater, hvis underliggende aktiv er af typen EU-luftfartskvote (EUA)	70	25 000 ton kuldioxidækvivalenter	80	40 000 ton kuldioxidækvivalenter	90	50 000 ton kuldioxidækvivalenter
Emissionskvotederivater, hvis underliggende aktiv er af typen godkendte emissionsreduktioner (CER)	transaktioner, der er gennemført i alle emissionskvotederivater, hvis underliggende aktiv er af typen godkendte emissionsreduktioner (CER)	70	25 000 ton kuldioxidækvivalenter	80	40 000 ton kuldioxidækvivalenter	90	50 000 ton kuldioxidækvivalenter
Emissionskvotederivater, hvis underliggende aktiv er af typen emissionsreduktionsenheder (ERU)	transaktioner, der er gennemført i alle emissionskvotederivater, hvis underliggende aktiv er af typen emissionsreduktionsenheder (ERU)	70	25 000 ton kuldioxidækvivalenter	80	40 000 ton kuldioxidækvivalenter	90	50 000 ton kuldioxidækvivalenter

ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj

Tabel 13.3

Emissionskvotederivater — tærskelværdier for SSTI og LIS (før- og efterhandel) for underklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked

Aktivklasse — emissionskvotederivater			
Underaktivklasse	**Tærskelværdier for LIS og SSTI (før- og efterhandel) for de underaktivklasser, der anses for ikke at have et likvidt marked**		
	LIS (førhandel)	**SSTI (efterhandel)**	**LIS (efterhandel)**
	Tærskelværdi	**Tærskelværdi**	**Tærskelværdi**
Emissionskvotederivater, hvis underliggende aktiv er af typen EU-kvote (EUA)	50 000 ton kuldioxidækvivalenter	90 000 ton kuldioxidækvivalenter	100 000 ton kuldioxidækvivalenter
Emissionskvotederivater, hvis underliggende aktiv er af typen EU-luftfartskvote (EUAA)	25 000 ton kuldioxidækvivalenter	40 000 ton kuldioxidækvivalenter	50 000 ton kuldioxidækvivalenter
Emissionskvotederivater, hvis underliggende aktiv er af typen godkendte emissionsreduktioner (CER)	25 000 ton kuldioxidækvivalenter	40 000 ton kuldioxidækvivalenter	50 000 ton kuldioxidækvivalenter
Emissionskvotederivater, hvis underliggende aktiv er af typen emissionsreduktionsenheder (ERU)	25 000 ton kuldioxidækvivalenter	40 000 ton kuldioxidækvivalenter	50 000 ton kuldioxidækvivalenter
Andre emissionskvotederivater	25 000 ton kuldioxidækvivalenter	40 000 ton kuldioxidækvivalenter	50 000 ton kuldioxidækvivalenter«

BILAG IV

I bilag I til delegeret forordning (EU) 2017/587 foretages følgende ændringer:

1) I tabel 1, affattes første række således:

»Række	Type handelssystem	Beskrivelse af handelssystemet	Oplysninger, der skal offentliggøres
1	Løbende ordrebogshandels-system	Et system, som ved hjælp af en ordrebog og en handelsalgoritme, som fungerer uden menneskelig indgriben, matcher salgs- og købsordrer på grundlag af bedste opnåelige pris og på et kontinuerligt grundlag.	Det samlede antal ordrer og det samlede antal aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater og andre lignende finansielle instrumenter, som de repræsenterer, på hvert prisniveau, som minimum for de fem bedste købs- og salgsprisniveauer.«

2) Følgende indsættes som tabel 1a og 1b:

»Tabel 1a

Forklaring til symboler i tabel 1b

Symbol	Datatype	Definition
{ALPHANUM-n}	Op til n alfanumeriske tegn	Fritekstfelt
{CURRENCYCODE_3}	3 alfanumeriske tegn	Valutakode på 3 bogstaver i henhold til ISO 4217-valutakoder.
{DATE_TIME_FORMAT}	ISO 8601-dato- og tidspunktformat	Dato og tidspunkt i følgende format: ÅÅÅÅ-MM-DDTtt:mm:ss.dddddd — »ÅÅÅÅ« er året — »MM« er måneden — »DD« er dagen — »T« — betyder, at bogstavet »T« skal benyttes — »tt« er timen — »mm« er minuttet — »ss.dddddd« er sekunder og brøkdele af sekunder — »Z« er UTC-tid. Datoer og tidspunkter angives i UTC.
{DECIMAL-n/m}	Decimaltal på op til n cifre i alt, hvoraf op til m cifre kan være decimaler	Numerisk felt til både positive og negative værdier. — Decimaltegnet er ».« (punktum) — Negative tal har »–« foran (minus). Værdierne afrundes, trunkeres ikke.
{ISIN}	12 alfanumeriske tegn	ISIN-kode som angivet i ISO 6166
{MIC}	4 alfanumeriske tegn	Markedsidentifikator som angivet i ISO 10383
{LEI}	20 alfanumeriske tegn	Identifikator for juridiske enheder (LEI) som angivet i ISO 17442

Tabel 1b

Liste over oplysninger med henblik på førhandelsgennemsigtighed

#	Feltnavn	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 2
1	Dato og klokkeslæt for opdatering	For ikkeaggregerede ordrer eller prisstillelser som omhandlet i tabel 1: den dato og det tidspunkt, hvor ordren eller prisstillelsen blev modtaget med henblik på udførelse, annulleret eller ændret i handelssystemet. For aggregerede ordrer eller prisstillelser som omhandlet i tabel 1 den dato og det tidspunkt, hvor den aggregerede købspris (felt 5) eller -volumen (felt 8) eller den aggregerede salgspris (felt 5) eller volumen (felt 8) blev beregnet efter modtagelse af en ordre til udførelse, annullering eller ændring i handelssystemet eller efter en ordreudførelse. For periodiske auktionshandelssystemer som omhandlet i tabel 1, den dato og det tidspunkt, hvor prisen bedst opfylder handelsalgoritmen, og enhver ændring af prisen (felt 5) eller mængde (felt 8) derefter. Granularitetsgraden skal opfylde kravene i artikel 12 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2025/1155 ([1])	{DATE_TIME_FORMAT}
2	Instrumentidentifikationskode	Kode, der anvendes til at identificere det finansielle instrument.	{ISIN}
3	Side	Siden af ordren eller prisstillelsen. For periodiske auktionshandelssystemer er dette felt ikke obligatorisk.	»BUYI« eller »SELL«
4	Prisstiller	For prisdrevne handelssystemer identifikation af prisstilleren.	{LEI}
5	Pris	Prisen på ordrer og prisstillelser, jf. tabel 1, eksklusive eventuelle provisioner og påløbne renter. For periodiske auktionshandelssystemer som omhandlet i tabel 1, den pris, til hvilken auktionshandelssystemet bedst opfylder sin handelsalgoritme. Hvis prisen indberettes som en pengeværdi, skal den angives i hovedvalutaenheden. Hvis prisen ikke foreligger, men er »på vej« (»PNDG«) eller ikke er relevant (»NOAP«), udfyldes dette felt ikke.	{DECIMAL-18/13}, hvis prisen udtrykkes som en pengeværdi i tilfælde af aktier og aktielignende finansielle instrumenter {DECIMAL-11/10}, hvis prisen udtrykkes som procentsats eller afkast i tilfælde af certifikater og andre aktielignende finansielle instrumenter {DECIMAL-18/17}, hvis prisen udtrykkes som procentsats, afkast eller basispoint. i tilfælde af certifikater og andre aktielignende finansielle instrumenter

#	Feltnavn	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 2
6	Prisvaluta	Den hovedvalutaenhed, som prisen (felt 5) udtrykkes i (relevant, hvis prisen udtrykkes som en pengeværdi).	{CURRENCYCODE_3}
7	Prisnotering	Angivelse af, om prisen (felt 5) udtrykkes som en pengeværdi, en procentsats eller et afkast.	»MONE« — Pengeværdi i tilfælde af aktier og aktielignende finansielle instrumenter »PERC« — Procentsats i tilfælde af certifikater og andre aktielignende finansielle instrumenter »YIEL« — Afkast i tilfælde af certifikater og andre aktielignende finansielle instrumenter »BAPO« — Basispoint i tilfælde af certifikater og andre aktielignende finansielle instrumenter
8	Mængde	Antal enheder af de finansielle instrumenter, der er knyttet til prisstillelser eller ordrer, jf. tabel 1. Hvis mængden ikke handles i enheder, skal det finansielle instruments nominelle værdi eller pengeværdi angives i hovedvalutaenheden. For periodiske auktionshandelssystemer som omhandlet i tabel 1, den aggregerede mængde tilknyttet den pris, til hvilken auktionshandelssystemet bedst opfylder sin handelsalgoritme.	{DECIMAL-18/17}, hvis mængden udtrykkes som antal enheder i tilfælde af aktier og aktielignende finansielle instrumenter {DECIMAL-18/5}, hvis mængden udtrykkes som en pengeværdi eller en nominel værdi i tilfælde af certifikater og andre aktielignende finansielle instrumenter
9	Kvantitetsvaluta	Hovedvaluta, som mængden (felt 8) er udtrykt i. Hovedvalutaenheden skal oplyses. Dette felt skal udfyldes, hvis mængden ikke handles i enheder og udtrykkes som en nominel værdi eller en pengeværdi. I modsat fald udfyldes dette felt ikke.	{CURRENCYCODE_3}
10	Samlet antal ordrer og prisstillelser	Antallet af aggregerede ordrer eller prisstillelser fra medlemmer eller deltagere, hvis der kræves aggregerede oplysninger i tabel 1.	{DECIMAL-18/0}
11	Markedsplads	Identifikation af den markedsplads, gennem hvilket der annonceres ordrer og prisstillelser. Brug den segmentspecifikke MIC (ISO 10383) eller, hvis der ikke findes en segmentspecifik MIC, den operationelle MIC.	{MIC}

#	Feltnavn	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 2
12	Handelssystem	Typen af handelssystem, hvor ordren afgives eller prisstillelsen annonceres	»CLOB« — handelssystemer med central limitordrebog. Et løbende ordrebogshandelssystem som omhandlet i tabel 1 i bilag I og et handelssystem, der kombinerer elementer i et løbende ordrebogshandelssystem som omhandlet i tabel 1 i bilag I og i et periodisk auktionshandelssystem som omhandlet i tabel 1 i bilag I. »QDTS« — prisdrevet handelssystem, jf. tabel 1 i bilag I. »PATS« — periodiske auktionshandelssystem, jf. tabel 1 i bilag I. »RDQT« — request for quote-handelssystem, jf. tabel 1 i bilag I. »HYBR« — hybridt handelssystem, jf. tabel 1 i bilag I. Et handelssystem, der kombinerer elementer i et løbende ordrebogshandelssystem som omhandlet i tabel 1 i bilag I og i et periodisk auktionshandelssystem som omhandlet i tabel 1 i bilag I anses ikke for at være et hybridsystem, men et CLOB. »OTHR« — for ethvert andet handelssystem, jf. tabel 1 i bilag I.
13	Fase i handelssystemet	Typen af fasen i handelssystem, hvor ordren afgives eller prisstillelsen annonceres	»UDUC« — Udefineret auktion »SOAU« — Planlagt åbningsauktion »SOAU« — Planlagt lukkeauktion »SIAU« — Planlagt intradagauktion »UAUC« — Ikkeplanlagt auktion »ODAU« — Auktion efter efterspørgsel (Frequent Batch-auktion)

#	Feltnavn	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 2
			»COTR' — Løbende handel »MACT« — Handel ved handelsdagens afslutning »OMST« — Handel uden for hovedperioden »OTSP« — Andet
14	Offentliggørelsesdato og -tidspunkt	Dato og klokkeslæt, hvor oplysningerne blev offentliggjort af markedspladsen. Granularitetsgraden skal opfylde kravene i artikel 12 i delegeret forordning (EU) 2025/1155	{DATE_TIME_FORMAT}«

([1]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2025/1155 af 12. juni 2025 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer de input- og outputdata, der indgår i konsoliderede løbende handelsinformationer, synkroniseringen af forretningsurer og CTP'ens omfordeling af indtægter for aktier og ETF'er og om ophævelse af Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/574 (EUT L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

3) Tabel 3 og 4 affattes således:

»Tabel 3

Liste over oplysninger med henblik på efterhandelsgennemsigtighed

Feltnummer	Feltnavn	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelsessted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 2
1	Handelsdato og -klokkeslæt	Dato og klokkeslæt for transaktionens gennemførelse. For transaktioner, der gennemføres på en markedsplads, skal granularitetsgraden opfylde kravene i artikel 12 i delegeret forordning (EU) 2025/1155. For transaktioner, der ikke er gennemført på en markedsplads, oplyses datoen og tidspunktet for, hvornår parterne nåede til enighed om indholdet, i følgende felter: mængde, pris, valutaer, jf. felt 31, 34 og 44 i tabel 2 i bilag I til delegeret forordning (EU) 2017/590, instrumentidentifikationskode, instrumentklassifikation	Reguleret marked (RM), multilateral handelsfacilitet (MHF), organiseret handelsfacilitet (OHF) Godkendt offentliggørelsesordning (APA)	{DATE_TIME_FORMAT}

Feltnummer	Feltnavn	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelsessted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 2
		og kode for det underliggende instrument, hvis det er relevant. For transaktioner, der ikke er gennemført på en markedsplads, skal tidspunktet angives til mindst næste sekund. Hvis transaktionen opstår som følge af en ordre, der af det eksekverende selskab formidles på vegne af en tredjepars kunde, og kravene vedrørende formidling i artikel 4 i delegeret forordning (EU) 2017/590 ikke var opfyldt, datoen og klokkeslættet for transaktionen og ikke tidspunktet for formidlingen af ordren.		
2	Instrumentidentifikationskode	Kode, der anvendes til at identificere det finansielle instrument	RM, MTF, APA	{ISIN}
3	Pris	Transaktionens handelspris, eksklusive eventuel(le) provision og påløbne renter. Hvis prisen indberettes som en pengeværdi, skal den angives i hovedvalutaenheden. Hvis prisen ikke foreligger, men er »på vej« (»PNDG«) eller ikke er relevant (»NOAP«), udfyldes dette felt ikke.	RM, MTF, APA	{DECIMAL-18/13}, hvis prisen udtrykkes som en pengeværdi {DECIMAL-11/10}, hvis prisen udtrykkes som procentsats eller afkast {DECIMAL-18/17}, hvis prisen udtrykkes som basispoint. i tilfælde af certifikater og andre aktielignende finansielle instrumenter
4	Manglende pris	Hvis prisen ikke foreligger, men er »på vej«, skal værdien angives som »PNDG«. Hvis prisen ikke er relevant, skal værdien »NOAP« angives.	RM, MTF APA	»PNDG«, hvis prisen ikke foreligger »NOAP«, hvis pris ikke er relevant
5	Prisvaluta	Den hovedvalutaenhed, som prisen udtrykkes i (relevant, hvis prisen udtrykkes som en pengeværdi).	RM, MTF APA	{CURRENCYCODE_3}

Feltnummer	Feltnavn	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelsessted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 2
6	Prisnotering	Angivelse af, om prisen udtrykkes som en pengeværdi, en procentsats eller et afkast.	RM, MTF APA	»MONE« — Pengeværdi i tilfælde af aktier og aktielignende finansielle instrumenter »PERC« — Procentsats i tilfælde af certifikater og andre aktielignende finansielle instrumenter »YIEL« — Afkast i tilfælde af certifikater og andre aktielignende finansielle instrumenter »BAPO« — Basispoint i tilfælde af certifikater og andre aktielignende finansielle instrumenter
7	Mængde	Antal enheder af det finansielle instrument. Det finansielle instruments nominelle værdi eller pengeværdi.	RM, MTF, APA	{DECIMAL-18/17}, hvis mængden udtrykkes som antal enheder {DECIMAL-18/5}, hvis mængden udtrykkes som en pengeværdi eller en nominel værdi
8	Handelssted	Angivelse af det handelssted, hvor transaktionen blev gennemført. Brug den segmentspecifikke MIC (ISO 10383) til transaktioner, der gennemføres på en EU-markedsplads. Hvis der ikke findes en segmentspecifik MIC, anvendes den operationelle MIC. Brug MIC-koden »SINT« for finansielle instrumenter, der er optaget til handel eller handles på en markedsplads, hvis transaktionen i det pågældende finansielle instrument blev gennemført via en systematisk internalisator. Brug MIC-koden »XOFF« for finansielle instrumenter, der er optaget til handel eller handles på en markedsplads, hvis transaktionen i det pågældende finansielle instrument hverken blev gennemført på en EU-markedsplads eller via en systematisk internalisator.	RM, MTF, APA	{MIC} — EU-markedspladser eller »SINT« — systematisk internalisator »XOFF« — i andre tilfælde

Feltnummer	Feltnavn	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelsessted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 2
		Hvis transaktionen blev gennemført på en organiseret handelsplatform uden for Unionen, kræves ud over MIV-koden »XOFF« også udfyldelse af feltet »Tredjelandsmarkedsplads, hvor der udføres transaktioner«.		
9	Tredjelandsmarkedsplads, hvor der udføres transaktioner	Angivelse af det tredjelandshandelssted, hvor transaktionen blev gennemført. Brug den segmentspecifikke MIC (ISO 10383). Hvis der ikke findes en segmentspecifik MIC, anvendes den overordnede MIC. Hvis transaktionen ikke er gennemført på en tredjelandsmarkedsplads, skal dette felt ikke udfyldes.	APA	{MIC}
10	Handelssystem	Type handelssystem, hvor transaktionen blev gennemført. Hvis feltet »Handelssted« er udfyldt med »SINT« eller »XOFF«, skal dette felt ikke udfyldes.	RM, MTF	»CLOB« — handelssystemer med central limitordrebog. Et løbende ordrebogshandelssystem som omhandlet i tabel 1 i bilag I og et handelssystem, der kombinerer elementer i et løbende ordrebogshandelssystem som omhandlet i tabel 1 i bilag I og i et periodisk auktionshandelssystem som omhandlet i tabel 1 i bilag I. »QDTS« — prisdrevet handelssystem, jf. tabel 1 i bilag I. »PATS« — periodiske auktionshandelssystem, jf. tabel 1 i bilag I. »RDQT« — request for quote-handelssystem, jf. tabel 1 i bilag I. »HYBR« — hybridt handelssystem, jf. tabel 1 i bilag I. Et handelssystem, der kombinerer elementer i et løbende ordrebogshandelssystem som omhandlet i tabel 1 i bilag I og i et periodisk auktionshandelssystem som omhandlet i tabel 1 i bilag I anses ikke for at være et hybridsystem, men et CLOB. »OTHR« — for ethvert andet handelssystem, jf. tabel 1 i bilag I.

Feltnummer	Feltnavn	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelsessted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 2
11	Offentliggørelsesdato og -tidspunkt	Dato og klokkeslæt, hvor transaktionen blev offentliggjort af en markedsplads eller APA. For transaktioner, der gennemføres på en markedsplads, skal granularitetsgraden opfylde kravene i artikel 12 i delegeret forordning (EU) 2025/1155. For transaktioner, der ikke er gennemført på en markedsplads, skal datoen og tidspunktet angives til mindst næste sekund.	RM, MTF, APA	{DATE_TIME_FORMAT}
12	Offentliggørelsessted	Kode, der anvendes til at identificere en markedsplads eller APA, der offentliggør transaktionen.	RM, MTF, APA	{MIC}
13	Transaktionsidentifikationskode	Den alfanumeriske kode, der tildeles af markedspladser (i henhold til artikel 12 i delegeret forordning (EU) 2017/580) og APA'er og anvendes i alle senere henvisninger til den pågældende handel. Transaktionsidentifikationskoden skal være unik, konsekvent og persistent pr. segmentspecifik MIC (ISO 10383) og pr. handelsdag. Hvis markedspladsen ikke anvender segmentspecifikke MIC'er, skal transaktionsidentifikationskoden være unik, konsekvent og persistent pr. overordnet MIC pr. handelsdag. Hvis APA'en ikke anvender MIC'er, skal der anvendes en unik, konsekvent og persistent transaktionsidentifikationskode på fire tegn til identifikation af APA'en pr. handelsdag.	RM, MTF, APA	{ALPHANUM-52}

Feltnummer	Feltnavn	Beskrivelse og oplysninger, der skal offentliggøres	Type handelssted eller offentliggørelsessted	Format, der skal udfyldes, jf. specifikationerne i tabel 2
		Elementerne i identifikationskoden for transaktionen må ikke oplyse identiteten af modparterne i den transaktion, som koden registreres for.		
14	Mærker (flags)	Et eller flere felter skal udfyldes med de relevante mærker som omhandlet i tabel 4 i bilag I. Hvis ingen af de angivne omstændigheder gør sig gældende, offentliggøres transaktionen uden mærke. Hvis en kombination af mærker er mulig og indberettet i ét felt, skal mærkerne indberettes adskilt af kommaer.	RM, MTF, APA	Som beskrevet i tabel 4 i bilag I.

Tabel 4

Liste over mærker (»flags«) med henblik på efterhandelsgennemsigtighed

Mærke	Navn	Type handelssted eller offentliggørelsessted	Beskrivelse
»BENC«	Mærke for benchmarktransaktioner	RM, MTF APA	Transaktioner gennemført med reference til en pris, der beregnes på forskellige tidspunkter i overensstemmelse med et bestemt benchmark såsom en volumenvægtet gennemsnitlig pris eller en tidsvægtet gennemsnitlig pris.
»NPFT«	Mærke for ikkeprisdannende transaktioner	RM, MTF	Ikkeprisdannende transaktioner, jf. artikel 2, stk. 5, i delegeret forordning (EU) 2017/590.
»PORT«	Mærke for porteføljetransaktioner	RM, MTF APA	Transaktioner i fem eller flere forskellige finansielle instrumenter, hvor transaktionerne handles på samme tid af den samme kunde og som en enkelt mængde til en specifik referencekurs.
»CONT«	Mærke for betingede transaktioner	RM, MTF APA	Transaktionen, der er betinget af køb, salg, oprettelse eller indløsning af en derivatkontrakt eller et andet finansielt instrument, hvor alle elementerne i handelen kun skal gennemføres som en enkelt mængde.

Mærke	Navn	Type handelssted eller offentliggørelsessted	Beskrivelse
»SDIV«	Mærke for transaktion med særligt udbytte	RM, MTF APA	Transaktioner, der enten: er gennemført i ex-udbytte-perioden, hvor udbyttet eller anden form for udlodning tilfalder køberen i stedet for sælgeren, eller er gennemført i cum-udbytte-perioden, hvor udbyttet eller anden form for udlodning tilfalder sælgeren i stedet for køberen.
»LRGS«	Mærke for stor efterhandelstransaktion	RM, MTF APA	Transaktioner, der er store i forhold til normal markedsstørrelse, for hvilke udsat offentliggørelse er tilladt i henhold til artikel 15.
»RFPT«	Mærke for referencekurstransaktion	RM, MTF	Transaktioner, der er gennemført i systemer, der drives i henhold til artikel 4, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 600/2014.
»NLIQ«	Mærke for forhandlede transaktioner i likvide finansielle instrumenter	RM, MTF	Transaktioner, der er gennemført som beskrevet i artikel 4, stk. 1, litra b), nr. i), i forordning (EU) nr. 600/2014.
»OILQ«	Mærke for forhandlede transaktioner i illikvide finansielle instrumenter	RM, MTF	Transaktioner, der er gennemført som beskrevet i artikel 4, stk. 1, litra b), nr. ii), i forordning (EU) nr. 600/2014.
»PRIC«	Mærke for forhandlet transaktion, der afhænger af andre forhold end den gældende markedspris	RM, MTF	Transaktioner, der er gennemført som beskrevet i artikel 4, stk. 1, litra b), nr. iii), i forordning (EU) nr. 600/2014 og nærværende forordnings artikel 6.
»ALGO«	Mærke for algoritmisk transaktion	RM, MTF	Transaktioner, der er gennemført som følge af, at et investeringsselskab har benyttet sig af algoritmisk handel som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 39), i direktiv 2014/65/EU.
»CANC«	Annulleringsmærke	RM, MTF APA	Hvis en tidligere offentliggjort transaktion annulleres.
»AMND«	Ændringsmærke	RM, MTF APA	Hvis en tidligere offentliggjort transaktion ændres.«

BILAG V

I bilag II til delegeret forordning (EU) 2017/587 foretages følgende ændringer:

1) Tabel 3 affattes således:

»Tabel 3

Normale markedsstørrelser for aktier og depotbeviser

Gennemsnitlig værdi af transaktioner (GVT) i EUR	GVT-kurv [0-10 000]	GVT-kurv [10 000-12 000]	GVT-kurv [12 000-14 000]	GVT-kurv [14 000-16 000]	GVT-kurv [16 000-18 000]	GVT-kurv [18 000-20 000]	GVT-kurv [20 000-40 000]	GVT-kurv [40 000-60 000]	Osv.
Normal markedsstørrelse	5 000	11 000	13 000	15 000	17 000	19 000	30 000	50 000	Osv.«

2) Som artikel 3a indsættes:

»Tabel 3a

Normale markedsstørrelser for ETF'er, certifikater og andre lignende finansielle instrumenter

Gennemsnitlig værdi af transaktioner (GVT) i EUR	GVT-kurv [0-10 000]	GVT-kurv [10 000-15 000]	GVT-kurv [15 000-20 000]	GVT-kurv [20 000-25 000]	GVT-kurv [25 000-30 000]	GVT-kurv [30 000-35 000]	GVT-kurv [35 000-40 000]	GVT-kurv [40 000-60 000]	Osv.
Normal markedsstørrelse	5 000	12 500	17 500	22 500	27 500	32 500	37 500	50 000	Osv.«