REGULAMENTUL DELEGAT (UE) 2025/1246 AL COMISIEI

din 18 iunie 2025

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentele delegate (UE) 2017/583 și (UE) 2017/587 în ceea ce privește cerințele în materie de transparență aplicabile locurilor de tranzacționare și firmelor de investiții în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii și instrumentele de capitaluri proprii

(Text cu relevanță pentru SEE)

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 ([1]), în special articolul 4 alineatul (6) al treilea paragraf, articolul 7 alineatul (2) al treilea paragraf, articolul 9 alineatul (5) al treilea paragraf, articolul 11 alineatul (4) al patrulea paragraf, articolul 14 alineatul (7) al treilea paragraf, articolul 20 alineatul (3) al treilea paragraf, articolul 21 alineatul (5) al treilea paragraf, articolul 22 alineatul (3) al doilea paragraf și articolul 23 alineatul (3) al treilea paragraf,

întrucât:

(1) Regulamentul (UE) 2016/1033 al Parlamentului European și al Consiliului ([2]) a modificat Regulamentul (UE) nr. 600/2014, introducând la articolul 2 din regulamentul respectiv definiția „tranzacției de tip «pachet»”. Întrucât regulamentele delegate nu ar trebui să cuprindă definiții care sunt deja prevăzute în acte legislative, definiția „tranzacției de tip pachet”, astfel cum este prevăzută în prezent la articolul 1 punctul 1 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583 al Comisiei ([3]), ar trebui, așadar, eliminată din regulamentul respectiv.

(2) Regulamentul (UE) 2024/791 al Parlamentului European și al Consiliului ([4]) a modificat Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prin limitarea la registrele centrale de ordine-limită și sistemele de tranzacționare cu licitație periodică a cerinței de a publica cotații ferme sau orientative în ceea ce privește alte instrumente decât cele de capitaluri proprii. Prin urmare, Regulamentul (UE) 2024/791 a eliminat, de asemenea, articolul 9 alineatul (5) litera (d) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, care împuternicea Comisia, printre altele, să stabilească o definiție a sistemelor de tranzacționare de tip „cerere de ofertă” și vocale în scopul acordării derogării de la obligația de publicare pretranzacționare. Definițiile respective ar trebui, așadar, eliminate de la articolul 1 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583. De asemenea, este necesar să se elimine sistemele de tranzacționare pe bază de cotații, de tip „cerere de cotație” și vocale din anexa I la Regulamentul delegat (UE) 2017/583.

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

([2]) Regulamentul (UE) 2016/1033 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iunie 2016 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 privind piețele instrumentelor financiare, a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 privind abuzul de piață și a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare (JO L 175, 30.6.2016, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1033/oj).

([3]) Regulamentul delegat (UE) 2017/583 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele instrumentelor financiare cu privire la standarde tehnice de reglementare privind cerințele în materie de transparență pentru locurile de tranzacționare și firmele de investiții, în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii și instrumentele financiare derivate (JO L 87, 31.3.2017, p. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj).

([4]) Regulamentul (UE) 2024/791 al Parlamentului European și al Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor, eliminarea obstacolelor din calea creării unor sisteme centralizate de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru fluxul de ordine (JO L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj).

(3) Regulamentul (UE) 2024/791 a modificat Regulamentul (UE) nr. 600/2014, introducând o nouă literă (f) la articolul 9 alineatul (5) din regulamentul respectiv. În temeiul acestei dispoziții, Comisia este împuternicită să precizeze caracteristicile „registrelor centrale de ordine-limită” și ale „sistemelor de tranzacționare cu licitație periodică”. Prin urmare, este necesar să se introducă definiții în acest sens în Regulamentul delegat (UE) 2017/583. Un sistem de tranzacționare exploatat prin intermediul unui registru de ordine care include numai cotațiile formatorilor de piață și al unui algoritm de tranzacționare care corelează în mod continuu, fără intervenție umană ordinele de cumpărare și de vânzare primite cu cotațiile latente ale formatorilor de piață, pe baza celui mai bun preț disponibil, ar trebui să fie considerat un sistem de tranzacționare sub formă de registru de ordine cu licitație continuă. Un sistem de tranzacționare exploatat prin intermediul unui registru de ordine în care cotațiile furnizorilor de lichiditate sunt confirmate înainte de executarea potențială a unui ordin primit și prin intermediul unui algoritm de tranzacționare care corelează în mod continuu, fără intervenție umană ordinele de cumpărare și de vânzare primite cu cotațiile confirmate ale furnizorilor de lichiditate, pe baza celui mai bun preț disponibil, ar trebui să fie considerat, de asemenea, un sistem de tranzacționare sub formă de registru de ordine cu licitație continuă. În cazul în care un sistem de tranzacționare cu registre centrale de ordine-limită cuprinde atât elemente ale unui sistem de tranzacționare cu registre de ordine cu licitație continuă, cât și elemente ale unui sistem de tranzacționare cu licitație periodică, componenta registrului de ordine cu licitație continuă și componenta cu licitație periodică a sistemului de tranzacționare cu registre centrale de ordine-limită ar trebui să facă obiectul cerințelor de informare prevăzute în anexa I la Regulamentul delegat (UE) 2017/583 pentru sistemele de tranzacționare cu registre de ordine cu licitație continuă și, respectiv, pentru sistemele de tranzacționare cu licitație periodică.

(4) Articolul 54 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că dispozițiile actelor delegate adoptate în temeiul regulamentului respectiv, în forma aplicabilă înainte de 28 martie 2024, continuă să se aplice până la data aplicării actelor delegate adoptate în temeiul regulamentului respectiv, în forma aplicabilă de la 28 martie. În Comunicarea Comisiei privind interpretarea și punerea în aplicare a dispoziției tranzitorii prevăzute în Regulamentul (UE) 2024/791 ([5]), Comisia a clarificat faptul că articolul 54 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 urmărește să asigure continuitatea pentru participanții la piață pe perioada pregătirii noilor regulamente delegate ale Comisiei. Pentru a asigura această continuitate în practică, în Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui introdus un nou articol 1a care să precizeze care articole din regulamentul delegat respectiv ar trebui să se aplice în continuare numai în ceea ce privește instrumentele financiare derivate. Articolele respective ar trebui să se aplice în continuare împreună cu dispozițiile Regulamentului (UE) nr. 600/2014 pe care le completează, în forma aplicabilă înainte de 28 martie 2024. Prin urmare, ar trebui să se clarifice, de asemenea, faptul că trimiterile la articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 cuprinse în articolele respective ar trebui interpretate ca trimiteri la articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, astfel cum era aplicabil înainte de 28 martie 2024.

(5) În temeiul articolului 9 alineatul (5) litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, Comisia este împuternicită să precizeze mărimea ordinelor care au dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață. Articolul 9 alineatul (1) litera (a) din regulamentul respectiv permite autorităților competente să acorde, pentru aceste ordine, o derogare de la obligația operatorilor de piață și a firmelor de investiții care exploatează un loc de tranzacționare de a face publice informațiile menționate la articolul 8 alineatul (1) din regulamentul respectiv. Comisia a precizat mărimea ordinelor de dimensiuni mari la articolul 3 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583. Cu toate acestea, Regulamentul (UE) 2024/791 a modificat articolul 8 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 pentru a prevedea cerințe specifice privind transparența pretranzacționare pentru locurile de tranzacționare în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate și certificatele de emisii și a introdus un nou articol 8a în regulamentul respectiv pentru a prevedea cerințe specifice privind transparența pretranzacționare pentru locurile de tranzacționare în ceea ce privește instrumentele financiare derivate. Conform modificării respective, pentru a determina dacă un ordin este de dimensiuni mari, astfel cum se menționează la articolul 9 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, procesul va fi diferit pentru, pe de o parte, obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii și, pe de altă parte, pentru instrumente derivate. Prin urmare, în Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui introdus un nou articol 3a care să prevadă norme specifice pentru determinarea „ordinelor de dimensiuni mari” în cazul obligațiunilor, produselor financiare structurate și certificatelor de emisii. Pentru a obține un regim de transparență pretranzacționare mai stabil, normele respective ar trebui să aibă la bază o determinare statică a „ordinelor de dimensiuni mari”.

([5]) Comunicare a Comisiei privind interpretarea și punerea în aplicare a dispoziției tranzitorii prevăzute în Regulamentul (UE) 2024/791 al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor, eliminarea obstacolelor din calea creării unor sisteme centralizate de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru fluxul de ordine (JO C, C/2024/2966, 2.5.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/C/2024/2966/oj).

(6) Pentru a permite limitarea transparenței pretranzacționare în ceea ce privește alte instrumente decât cele de capitaluri proprii la registrele centrale de ordine-limită și sistemele de tranzacționare cu licitație periodică, Regulamentul (UE) 2024/791 a eliminat din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 articolul 9 alineatul (1) litera (b). Litera respectivă permitea autorităților competente să acorde o derogare de la obligația operatorilor de piață și a firmelor de investiții care exploatează un loc de tranzacționare de a face publice informațiile menționate la articolul 8 alineatul (1) din regulamentul respectiv în cazul exprimărilor executabile ale interesului în sistemele de tranzacționare de tip „cerere de ofertă" și vocale care sunt mai mari decât mărimea specifică instrumentului financiar. În temeiul articolului 9 alineatul (5) litera (d) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, Comisia are competența de a preciza mărimea specifică instrumentelor financiare pentru care se poate acorda o derogare de la obligația de publicare pretranzacționare, precizare pe care Comisia a adus-o prin articolul 5 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583. Întrucât Regulamentul (UE) 2024/791 a eliminat din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 atât articolul 9 alineatul (1) litera (b), cât și împuternicirea prevăzută la articolul 9 alineatul (5) litera (d), articolul 5 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui, de asemenea, eliminate. De asemenea, este necesar să se elimine toate trimiterile la articolul 5 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583 din alte dispoziții ale regulamentului respectiv.

(7) În temeiul articolului 9 alineatul (5) litera (e) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, Comisia este împuternicită să precizeze instrumentele financiare sau clasele de instrumente financiare pentru care nu există o piață lichidă unde poate fi acordată derogarea de la obligația de publicare pretranzacționare în temeiul articolului 9 alineatul (1) din regulamentul respectiv. Articolul 9 alineatul (1) litera (c) din regulamentul respectiv permite autorităților competente să acorde, pentru aceste instrumente sau clase de instrumente financiare, o derogare de la obligația operatorilor de piață și a firmelor de investiții care exploatează un loc de tranzacționare de a face publice informațiile menționate la articolul 8 alineatul (1) din regulamentul respectiv. Comisia a precizat clasele de instrumente financiare pentru care nu există o piață lichidă la articolul 6 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583. Cu toate acestea, Regulamentul (UE) 2024/791 a modificat articolul 8 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 pentru a prevedea cerințe specifice privind transparența pretranzacționare pentru locurile de tranzacționare în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate și certificatele de emisii și a introdus un nou articol 8a în regulamentul respectiv pentru a prevedea cerințe specifice privind transparența pretranzacționare pentru locurile de tranzacționare în ceea ce privește instrumentele financiare derivate. Conform modificărilor respective, pentru a determina dacă există o piață lichidă, astfel cum se menționează la articolul 9 alineatul (1) litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, procesul va fi diferit pentru, pe de o parte, obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii și, pe de altă parte, pentru instrumente derivate. Prin urmare, în Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui introdus un nou articol 6a care să prevadă norme specifice pentru determinarea existenței unei „piețe lichide" în cazul obligațiunilor, produselor financiare structurate și certificatelor de emisii. Pentru a obține un regim de transparență mai stabil, normele respective ar trebui să aibă la bază o determinare statică a lichidității.

(8) Regulamentul (UE) 2024/791 a introdus la articolul 2 alineatul (1) punctul 16a din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 definiția pentru „entitate raportoare desemnată" și a introdus în regulamentul respectiv un nou articol 21a, care permite unei firme de investiții care este desemnată drept entitate de publicare desemnată să fie responsabilă cu publicarea unei tranzacții printr-un mecanism de publicare aprobat („APA"). Noul articol 21a precizează, de asemenea, care parte la o tranzacție ar trebui să fie responsabilă cu publicarea unei tranzacții în cazul în care una dintre părțile implicate, niciuna dintre părțile implicate sau ambele părți implicate sunt entități de publicare desemnate. Prin urmare, cerințele prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/583 care vizează identificarea firmei de investiții care are responsabilitatea de a publica o tranzacție prin intermediul unui APA ar trebui eliminate.

(9) În temeiul articolului 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, autoritățile competente pot autoriza operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare să prevadă decalarea publicării informațiilor detaliate privind tranzacțiile în funcție de mărimea tranzacției sau de tipul tranzacției. În temeiul articolului 11 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv, Comisia a fost împuternicită să precizeze condițiile pentru decalarea publicării informațiilor, precizările fiind aduse de Comisie prin articolul 8 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583. Cu toate acestea, Regulamentul (UE) 2024/791 a modificat articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 pentru a prevedea cerințe specifice referitoare la decalarea publicării în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate și certificatele de emisii și a introdus un nou articol 11a în regulamentul respectiv care cuprinde cerințe specifice referitoare la decalarea publicării în ceea ce privește instrumentele financiare derivate. Prin urmare, în Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui introdus un nou articol 8a care să stabilească detaliile exacte ale regimului referitor la publicarea decalată în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate și certificatele de emisii, inclusiv determinarea valorilor emisiunilor care corespund unei piețe lichide sau nelichide pentru un instrument financiar dat, a tranzacțiilor care sunt considerate de dimensiuni medii, mari și foarte mari și a duratei declarării.

(10) Pentru a se asigura că regimul decalării pentru obligațiuni este simplu și bine calibrat, este necesar să se facă distincție între trei categorii de obligațiuni: (i) obligațiuni suverane și alte obligațiuni publice; (ii) obligațiuni corporative, convertibile și alte obligațiuni și (iii) obligațiuni garantate. Pentru a permite o mai bună distincție între obligațiunile lichide și cele nelichide și, prin urmare, o calibrare mai eficientă, obligațiunile ar trebui grupate ulterior în funcție de fiecare categorie de obligațiuni.

(11) În conformitate cu definiția pieței lichide prevăzută la articolul 2 punctul 17 litera (a) subpunctul (i) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, o piață lichidă ar trebui evaluată în funcție de valoarea emisiunii unei obligațiuni. Pentru a ține seama de eventualele evoluții în timp ale valorii emisiunii unei obligațiuni, inclusiv ca urmare a emisiunilor continue de obligațiuni sau a răscumpărărilor de obligațiuni, este necesar să se evalueze lichiditatea pieței pe baza soldului restant al emisiunii de obligațiuni (cu alte cuvinte, valoarea totală a obligațiunilor care au fost emise și sunt deținute de investitori la un moment dat), mai degrabă decât pe baza valorii inițiale a emisiunii de obligațiuni (cu alte cuvinte, valoarea totală a obligațiunilor oferite investitorilor pe piața primară la momentul emisiunii).

(12) Pentru a introduce un regim de transparență mai simplu, care să nu aibă la bază evaluări frecvente ale lichidității, ar trebui modificate dispozițiile aplicabile produselor financiare structurate și certificatelor de emisii prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/583. Pe baza unei analize a datelor efectuate de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) și pe baza experienței anterioare a ESMA în ceea ce privește calibrarea cerințelor de transparență, ar trebui să se considere că produsele financiare structurate și certificatele de emisii, altele decât certificatele de emisii ale Uniunii, nu au o piață lichidă, dar că certificatele de emisii ale Uniunii au o piață lichidă. În ceea ce privește produsele financiare structurate, ar trebui menținute pragurile de transparență pretranzacționare și posttranzacționare existente și durata existentă de decalare a publicării prețurilor în cazul produselor financiare structurate nelichide, astfel cum sunt prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/583. Cu toate acestea, având în vedere nelichiditatea produselor financiare structurate și faptul că Regulamentul (UE) nr. 600/2014 nu mai permite autorităților competente să prevadă o perioadă suplimentară de decalare pentru instrumentele respective, ar trebui introdusă o durată standard de decalare a publicării informațiilor referitoare la volum de până la două săptămâni de la data tranzacției. În ceea ce privește certificatele de emisii, pragurile de transparență pretranzacționare și posttranzacționare ar trebui stabilite mai degrabă în tone de CO_2 (tCO_2) decât în loturi, deoarece tCO_2 este unitatea comună de măsură pentru aceste instrumente. Pe baza unei analize a datelor efectuată de ESMA, ținând seama, în același timp, de caracterul lichid al certificatelor de emisii ale Uniunii, perioada maximă de decalare în cazul certificatelor de emisii ale Uniunii nu ar trebui să depășească ora 19.00, ora locală, din a doua zi lucrătoare după data efectuării tranzacției.

(13) Pe baza unei analize a datelor efectuată de ESMA, toate mărfurile tranzacționate la bursă (*exchange traded commodities* – ETC) și titlurile de datorie tranzacționate la bursă (*exchange traded notes* – ETN) ar trebui considerate ca neavând o piață lichidă. În conformitate cu abordarea adoptată pentru produsele financiare structurate, ar trebui introdusă și în cazul ETC și ETN o perioadă standard de decalare a informațiilor privind volumul de până la două săptămâni de la data tranzacției.

(14) Regulamentul (UE) 2024/791 a introdus modificări în privința posibilității ca autoritățile competente să completeze regimul de decalare în temeiul Regulamentului (UE) nr. 600/2014. În primul rând, această posibilitate era limitată la instrumentele de datorie suverană. În al doilea rând, competența unei autorități competente de a prelungi perioada de publicare decalată era limitată la tranzacțiile executate cu privire la instrumentele de datorie suverană emise de statul membru al autorității competente respective. În ceea ce privește instrumentele de datorie suverană care nu sunt emise de un stat membru, competența de a prelungi perioada de publicare decalată a fost acordată ESMA. În al treilea rând, durata maximă a perioadelor suplimentare de decalare a fost limitată la șase luni. Autoritățile competente pot stabili o durată a perioadei de decalare mai mică în intervalul respectiv. Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui, așadar, modificat pentru a reflecta aceste modificări.

(15) În ceea ce privește publicarea detaliilor mai multor tranzacții în formă agregată, astfel cum se prevede la articolul 11 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, metodologia de agregare ar trebui să rămână neschimbată. Prin urmare, tranzacțiile în cazul cărora s-a acordat o perioadă extinsă de decalare ar trebui să fie agregate de locurile de tranzacționare și de APA respective pe parcursul unei săptămâni calendaristice și ar trebui publicate în următoarea zi de marți, înainte de ora 9.00, ora locală.

(16) Pentru ca participanții la piață să dispună de suficient timp pentru a se pregăti pentru noile cerințe, asigurând în același timp instituirea în timp util a sistemului centralizat de raportare pentru obligațiuni, data aplicării modificărilor aduse Regulamentului delegat (UE) 2017/583 prevăzută în prezentul regulament ar trebui amânată.

(17) Prin urmare, Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui modificat în consecință.

(18) Pentru a asigura aplicarea armonizată a cerințelor de transparență pretranzacționare în ceea ce privește instrumentele de capitaluri proprii și având în vedere detaliile datelor pretranzacționare pe care locurile de tranzacționare trebuie să le transmită furnizorului de sisteme centralizate de raportare pentru instrumentele de capitaluri proprii în conformitate cu articolul 22a din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, Regulamentul delegat (UE) 2017/587 al Comisiei ([6]) ar trebui modificat pentru a preciza, pentru fiecare clasă de instrumente financiare, detaliile datelor pretranzacționare pe care operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare trebuie să le facă publice, astfel cum prevede articolul 3 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.

(19) Ordinele plasate cu afișarea în piață a unei părți limitate a cantității totale sunt ordinele caracterizate printr-un volum afișat (vârful) disponibil pentru executare în legătură cu o pare a unei cantități și printr-un volum ascuns în legătură cu restul cantității, păstrat în sistemul de administrare a ordinelor care nu poate fi executat decât după executarea ordinului publicat. Pentru a ține seama de posibilitatea executării părții ascunse a ordinelor plasate cu afișarea în piață a unei părți limitate a cantității totale în circumstanțe strict definite, articolul 8 din Regulamentul delegat (UE) 2017/587 privind derogările acordate de sistemul de administrare a ordinelor ar trebui modificat.

(20) Regulamentul (UE) 2024/791 a introdus la articolul 2 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 definiția pentru „entitate raportoare desemnată” și a introdus în regulamentul respectiv un nou articol 21a, care permite unei firme de investiții care este entitate de publicare desemnată să fie responsabilă cu publicarea unei tranzacții printr-un APA. Noul articol 21a precizează, de asemenea, care parte la o tranzacție ar trebui să fie responsabilă cu publicarea unei tranzacții în cazul în care una dintre părțile implicate, niciuna dintre părțile implicate sau ambele părți implicate sunt entități de publicare desemnate. Prin urmare, cerințele prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/587 care vizează identificarea firmei de investiții care are responsabilitatea de a publica o tranzacție prin intermediul unui APA ar trebui eliminate.

(21) Pentru a asigura calibrarea adecvată a pragurilor pentru aplicarea cerințelor de transparență pretranzacționare privind instrumentele de capitaluri proprii în cazul operatorilor independenți, metodologia de stabilire a mărimii standard de piață prevăzută la articolul 11 din Regulamentul delegat (UE) 2017/587 ar trebui să fie îmbunătățită prin creșterea granularității tranșelor mărimilor medii ale tranzacțiilor. Pragul de stabilire a mărimii minime a cotației pentru operatorii independenți ar trebui să corespundă mărimii standard de piață. Ținând seama de cele mai bune practici de la nivel internațional, de competitivitatea firmelor din Uniune, de importanța impactului asupra pieței și de eficiența formării prețurilor, pragul pentru determinarea mărimii până la care obligațiile de transparență pretranzacționare privind instrumentele de capitaluri proprii se aplică operatorilor independenți ar trebui să corespundă dublului mărimii standard de piață.

(22) Pentru a asigura reprezentarea exactă a activității de piață și a formării prețurilor în cerințele de transparență posttranzacționare privind instrumentele de capitaluri proprii, este necesar să se modifice articolul 13 din Regulamentul delegat (UE) 2017/587 pentru a defini și a clarifica domeniul de aplicare al tranzacțiilor care nu contribuie la stabilirea prețurilor, inclusiv al tranzacțiilor de tip „give-up” și „give-in”. Aceste tranzacții sunt tranzacții tehnice efectuate în principal în scopuri operaționale sau pentru a facilita gestionarea riscurilor între firme de investiții și, prin urmare, nu reprezintă evenimente independente de stabilire a prețurilor. Din acest motiv, tranzacțiile respective ar trebui să fie excluse din cerințele de transparență posttranzacționare.

(23) Anexa I la Regulamentul delegat (UE) 2017/587 stabilește tipurile de sisteme de tranzacționare și, pentru fiecare sistem, o descriere a principalelor sale caracteristici și a informațiilor care trebuie făcute publice în conformitate cu articolul 3 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014. Anexa respectivă ar trebui modificată pentru a preciza că ar trebui să fie considerate sisteme de tranzacționare sub formă de registru de ordine cu licitație continuă sistemele de tranzacționare exploatate prin intermediul unui registru de ordine care include numai cotațiile formatorilor de piață și al unui algoritm de tranzacționare exploatat fără intervenție umană care corelează în mod continuu ordinele de cumpărare și de vânzare primite cu cotațiile latente ale formatorilor de piață, pe baza celui mai bun preț disponibil. Sistemele de tranzacționare exploatate prin intermediul unui registru de ordine în care cotațiile furnizorilor de lichiditate sunt confirmate înainte de executarea potențială a unui ordin primit și prin intermediul unui algoritm de tranzacționare care corelează în mod continuu, fără intervenție umană ordinele de cumpărare și de vânzare primite cu cotațiile confirmate ale furnizorilor de lichiditate, pe baza celui mai bun preț disponibil ar trebui să fie considerate, de asemenea, sisteme de tranzacționare sub formă de registru de ordine cu licitație continuă.

([6]) Regulamentul delegat (UE) 2017/587 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele instrumentelor financiare în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la cerințele în materie de transparență pentru locurile de tranzacționare și firmele de investiții în legătură cu acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare și la obligația de tranzacționare a anumitor acțiuni într-un loc de tranzacționare sau printr-un operator independent (JO L 87, 31.3.2017, p. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/oj).

(24) Pentru a oferi participanților la piață și autorităților competente suficient timp să se pregătească pentru noile cerințe, asigurând în același timp instituirea în timp util a sistemului centralizat de raportare pentru instrumentele de capitaluri proprii, ar trebui amânată data de aplicare a dispozițiilor prezentului regulament referitoare la detaliile privind transparența pretranzacționare și posttranzacționare care trebuie făcute publice în ceea ce privește instrumentele de capitaluri proprii, la determinarea celei mai pertinente piețe în ceea ce privește lichiditatea pentru instrumentele de capitaluri proprii, la ordinele aferente instrumentelor de capitaluri proprii care sunt de dimensiuni mari și la metodologia pentru efectuarea calculelor de transparență pentru instrumentele de capitaluri proprii.

(25) Prin urmare, Regulamentul delegat (UE) 2017/587 ar trebui modificat în consecință.

(26) Prezentul regulament se bazează pe proiectul de standarde tehnice de reglementare transmis Comisiei de către ESMA. ESMA a efectuat consultări publice deschise cu privire la proiectul de standarde tehnice de reglementare pe care se bazează prezentul regulament, a analizat costurile și beneficiile potențiale aferente și a solicitat avizul Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și pieței, instituit în temeiul articolului 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului ([7]). ESMA a luat în considerare, de asemenea, avizul Grupului de experți al părților interesate privind calitatea datelor și protocoalele de transmitere aferente pieței de capitaluri proprii și pieței altor instrumente decât cele de capitaluri proprii, în conformitate cu articolul 22b alineatul (3) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.

(27) Pentru a asigura un regim eficace în materie de transparență și instituirea cu succes a sistemelor centralizate de raportare pentru obligațiuni și instrumente de capitaluri proprii și având în vedere că toate dispozițiile prezentului regulament se referă la transparența pretranzacționare și posttranzacționare, este necesar să se includă într-un singur regulament modificările la Regulamentele delegate (UE) 2017/583 și (UE) 2017/587 care urmează să fie adoptate în temeiul articolului 4 alineatul (6), al articolului 7 alineatul (2), al articolului 9 alineatul (5), al articolului 11 alineatul (4), al articolului 14 alineatul (7), al articolului 20 alineatul (3), al articolului 21 alineatul (5), al articolului 22 alineatul (3) și, respectiv, al articolului 23 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Modificări aduse Regulamentului delegat (UE) 2017/583

Regulamentul delegat (UE) 2017/583 se modifică după cum urmează:

1. Articolul 1 se înlocuiește cu următorul text:

„*Articolul 1*

Definiții

[Articolul 9 alineatul (5) litera (f) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții:

1. «sistem de tranzacționare cu registru central de ordine-limită» înseamnă oricare dintre următoarele:

   (a) un sistem de tranzacționare cu registre de ordine cu licitație continuă care, prin intermediul unui registru de ordine și al unui algoritm de tranzacționare exploatat fără intervenție umană, corelează în mod continuu ordinele de vânzare cu ordinele de cumpărare pe baza celui mai bun preț disponibil;

   (b) un sistem de tranzacționare care cuprinde atât elemente ale unui sistem de tranzacționare cu registre de ordine cu licitație continuă, astfel cum este menționat la litera (a), cât și elemente ale unui sistem de tranzacționare cu licitație periodică, astfel cum este definit la punctul 2;

2. «sistem de tranzacționare cu licitație periodică» înseamnă un sistem de tranzacționare care corelează ordinele pe baza unei licitații periodice și a unui algoritm de tranzacționare exploatat fără intervenție umană.”

([7]) Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

2. Se introduce următorul articol 1a:

„*Articolul 1a*

Domeniul de aplicare al articolelor 3, 6, 8, 9, 10, 11 și 13

(1) Articolele 3, 6, 9, 10, 11 și 13 se aplică numai în ceea ce privește instrumentele financiare derivate. Articolul 8 se aplică numai în ceea ce privește instrumentele financiare derivate și tranzacțiile de tip «pachet».

(2) Trimiterile la articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 de la articolele 8 și 11 din prezentul regulament trebuie interpretate ca trimiteri la articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, astfel cum era aplicabil înainte de 28 martie 2024."

3. Se introduce următorul articol 3a:

„*Articolul 3a*

Ordine de dimensiuni mari pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii

[Articolul 9 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

Un ordin referitor la obligațiuni, produse financiare structurate sau certificate de emisii este de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață în cazul în care, la punctul de intrare a ordinului sau în urma oricărei modificări a ordinului, ordinul respectiv este egal cu următoarele praguri sau mai mare decât acestea:

(a) pentru toate tipurile de obligațiuni, cu excepția mărfurilor tranzacționate la bursă («ETC») și a titlurilor de datorie tranzacționate la bursă («ETN»), pragurile stabilite în tabelul 2.3 din anexa III;

(b) pentru ETC și ETN, pragurile stabilite în tabelul 2.5 din anexa III;

(c) pentru produsele financiare structurate, pragurile stabilite în tabelul 3.2 din anexa III;

(d) pentru certificatele de emisii, pragurile stabilite în tabelul 12.2 din anexa III."

4. Articolul 5 se elimină.

5. Se introduce următorul articol 6a:

„*Articolul 6a*

Clasele de obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii pentru care nu există o piață lichidă

[Articolul 9 alineatul (1) litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

Pentru a stabili dacă se consideră că o obligațiune, un produs financiar structurat sau un certificat de emisii nu are o piață lichidă, autoritățile competente aplică următoarea determinare statică a lichidității:

(a) pentru toate tipurile de obligațiuni, cu excepția ETC și ETN, determinarea prevăzută în tabelul 2.2 din anexa III;

(b) pentru ETC și ETN, determinarea prevăzută în tabelul 2.4 din anexa III;

(c) pentru produsele financiare structurate, determinarea prevăzută în tabelul 3.1 din anexa III;

(d) pentru certificatele de emisii, determinarea prevăzută în tabelul 12.1 din anexa III."

6. Articolul 7 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), se adaugă următorul paragraf:

„Denumirile câmpurilor prevăzute în tabelul 2 din anexa II se fac publice utilizând aceleași convenții privind denumirile ca cele prevăzute în identificatorul de câmp al tabelului respectiv.";

(b) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) Informațiile posttranzacționare sunt puse la dispoziție cât mai aproape posibil din punct de vedere tehnic de timpul real și, în orice caz, în termen de cinci minute de la executarea tranzacției relevante.";

(c) alineatele (5) și (6) se elimină;

(d) alineatul (8) se înlocuiește cu următorul text:

„(8) Informațiile privind tranzacțiile de tip «pachet» includ indicatorul pentru tranzacția de tip «pachet» sau indicatorul pentru tranzacția de tip «schimb de active materiale», astfel cum se specifică în tabelul 3 din anexa II. În cazul în care tranzacția de tip «pachet» este eligibilă pentru publicarea decalată în temeiul articolului 8, informațiile privind toate componentele sunt puse la dispoziție după încheierea perioadei de decalare pentru tranzacție."

7. Se introduce următorul articol 8a:

„Articolul 8a

Publicarea decalată a tranzacțiilor pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii

[Articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

(1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare și firmele de investiții care tranzacționează în afara unui loc de tranzacționare pot decala publicarea detaliilor tranzacțiilor referitoare la obligațiuni, cu excepția ETC și ETN, în conformitate cu următoarele:

(a) o decalare a publicării prețului și a volumului care să nu depășească 15 minute, pentru tranzacțiile din categoria 1, astfel cum sunt menționate în tabelul 2.6 din anexa III;

(b) o decalare a publicării prețului și a volumului care să nu depășească sfârșitul zilei de tranzacționare, pentru tranzacțiile din categoria 2, astfel cum sunt menționate în tabelul 2.6 din anexa III;

(c) o decalare a publicării prețului care să nu depășească sfârșitul primei zile de tranzacționare de după data tranzacției și o amânare a publicării volumului care să nu depășească o săptămână de la data tranzacției, pentru tranzacțiile din categoria 3, astfel cum sunt menționate în tabelul 2.6 din anexa III;

(d) o decalare a publicării prețului care să nu depășească sfârșitul celei de a doua zile de tranzacționare de după data tranzacției și o amânare a publicării volumului care să nu depășească două săptămâni de la data tranzacției, pentru tranzacțiile din categoria 4, astfel cum sunt menționate în tabelul 2.6 din anexa III;

(e) o decalare a publicării prețului și a volumului care să nu depășească patru săptămâni de la data tranzacției, pentru tranzacțiile din categoria 5, astfel cum sunt menționate în tabelul 2.6 din anexa III.

(2) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare și firmele de investiții care tranzacționează în afara unui loc de tranzacționare pot decala publicarea detaliilor tranzacțiilor referitoare la ETC, ETN și produse financiare structurate în conformitate cu următoarele:

(a) o decalare a publicării prețului care să nu depășească sfârșitul celei de a doua zile de tranzacționare de după data tranzacției, pentru tranzacțiile de orice mărime și

(b) o decalare a publicării volumului care să nu depășească două săptămâni de la data tranzacției, pentru tranzacțiile de orice mărime.

(3) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare și firmele de investiții care tranzacționează în afara unui loc de tranzacționare fac publică fiecare tranzacție în ceea ce privește certificatele de emisii până cel târziu la ora 19.00, ora locală, în a doua zi lucrătoare de la data tranzacției, cu condiția ca mărimea tranzacției să fie superioară mărimii posttranzacționare pentru certificatele de emisii, astfel cum se menționează în tabelul 12.2 din anexa III."

8. Articolul 11 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), litera (d) se elimină;

(b) la alineatul (2), literele (b) și (c) se elimină;

(c) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) Datele agregate zilnice sau săptămânale prevăzute la alineatele (1) și (2) conțin următoarele informații referitoare la instrumente financiare derivate pentru fiecare zi sau săptămână a perioadei calendaristice în cauză:

(a) prețul mediu ponderat;

(b) volumul total tranzacționat, astfel cum se prevede în tabelul 4 din anexa II;

(c) numărul total al tranzacțiilor.";

(d) alineatul (6) se înlocuiește cu următorul text:

„(6) În cazul în care ziua din săptămână pentru publicările prevăzute la alineatul (1) litera (c) și la alineatele (2) și (3) nu este o zi lucrătoare, publicările sunt efectuate în următoarea zi lucrătoare, înainte de ora 9.00, ora locală."

9. Se introduce următorul articol 11a:

„Articolul 11a

Cerințe de transparență pentru instrumentele de datorie suverană în legătură cu publicarea decalată la discreția autorităților competente

[Articolul 11 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

(1) Publicarea detaliilor mai multor tranzacții în formă agregată, astfel cum se menționează la articolul 11 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, include tranzacțiile care au fost executate în cursul unei săptămâni calendaristice și se efectuează în următoarea zi de marți înainte de ora 9.00, ora locală.

(2) Datele agregate săptămânale prevăzute la alineatul (1) conțin următoarele informații referitoare la fiecare săptămână a perioadei calendaristice în cauză:

(a) prețul mediu ponderat;

(b) volumul total tranzacționat, astfel cum se prevede în tabelul 4 din anexa II;

(c) numărul total al tranzacțiilor.

(3) Tranzacțiile sunt agregate per cod ISIN.

(4) În cazul în care ziua din săptămână pentru publicările prevăzute la alineatul (1) nu este o zi lucrătoare, publicările sunt efectuate în următoarea zi lucrătoare, înainte de ora 9.00, ora locală."

10. Articolul 13 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (1) se modifică după cum urmează:

(i) la litera (a), punctul (iv) se înlocuiește cu următorul text:

„(iv) subclasele de active ale altor instrumente financiare derivate pe rata dobânzii, ale altor instrumente financiare derivate pe mărfuri, ale altor instrumente financiare derivate de credit, ale altor instrumente financiare derivate C10, ale altor contracte pe diferență (CFD) și ale altor instrumente financiare derivate pe certificate de emisii, astfel cum sunt menționate în tabelele 5.1, 7.1, 9.1, 10.1, 11.1 și 13.1 din anexa III.";

(ii) la litera (b), punctele (i), (ii) și (ix) se elimină;

(iii) litera (d) se elimină;

(b) alineatul (2) se modifică după cum urmează:

(i) teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Pentru a stabili ordinele de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață, astfel cum sunt menționate la articolul 3, se aplică următoarele metodologii:";

(ii) litera (a) se modifică după cum urmează:

1. punctul (i) se elimină;

2. punctul (vi) se înlocuiește cu următorul text:

„(vi) fiecare subclasă de active pentru care se consideră că nu există o piață lichidă pentru clasele de active ale instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii, astfel cum sunt menționate în tabelul 13.3 din anexa III;"

3. punctele (vii) și (viii) se elimină;

(iii) litera (b) se modifică după cum urmează:

1. teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„valoarea mai mare dintre valoarea tranzacției sub care se află procentajul tranzacțiilor care corespunde percentilei tranzacțiilor și pragul minim pentru:";

2. punctul (i) se elimină;

3. punctul (iii) se înlocuiește cu următorul text:

„(iii) fiecare subclasă de active pentru care există o piață lichidă pentru clasele de active ale instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii, astfel cum sunt menționate în tabelul 13.2 din anexa III;”;

4. punctul (iv) se elimină;

(c) alineatul (3) se modifică după cum urmează:

(i) litera (a) se modifică după cum urmează:

1. punctul (i) se elimină;

2. punctul (vi) se înlocuiește cu următorul text:

„(vi) fiecare subclasă de active pentru care se consideră că nu există o piață lichidă pentru clasa de active a instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii, astfel cum sunt menționate în tabelul 13.3 din anexa III;”;

3. punctele (vii) și (viii) se elimină;

(ii) litera (b) se elimină;

(iii) litera (d) se înlocuiește cu următorul text:

„(d) valoarea mai mare dintre valoarea tranzacției sub care se află procentajul tranzacțiilor care corespunde percentilei tranzacțiilor și pragul minim pentru fiecare subclasă de active pentru care se consideră că există o piață lichidă pentru instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii, astfel cum se prevede în tabelul 13.2 din anexa III.”;

(d) la alineatul (5), litera (b) se înlocuiește cu următorul text:

„(b) dimensiunile mari în comparație cu dimensiunea normală de piață și cu mărimea specifică instrumentului, astfel cum se prevede la alineatul (3).”;

(e) alineatul (7) se înlocuiește cu următorul text:

„(7) În sensul alineatului (1) litera (b), al alineatului (2) litera (b) și al alineatului (3) literele (c) și (d), autoritățile competente iau în considerare tranzacțiile executate în Uniune în perioada cuprinsă între 1 ianuarie și 31 decembrie a anului anterior.”;

(f) alineatul (8) se înlocuiește cu următorul text:

„(8) Valoarea tranzacțiilor, în sensul alineatului (2) litera (b) și al alineatului (3) literele (c) și (d), este determinată pe baza măsurării volumului, astfel cum se menționează în tabelul 4 din anexa II. În cazul în care valoarea tranzacțiilor menționată în sensul alineatelor (2) și (3) este exprimată în valoare monetară, iar instrumentul financiar nu este denominat în euro, valoarea tranzacțiilor este convertită în moneda în care este denominat instrumentul financiar prin aplicarea cursului de schimb de referință al monedei euro al Băncii Centrale Europene de la data de 31 decembrie a anului anterior.”;

(g) alineatul (10) se elimină;

(h) alineatul (11) se înlocuiește cu următorul text:

„(11) În scopul determinărilor prevăzute la alineatele (2) și (3), alineatul (2) litera (b) și alineatul (3) literele (c) și (d) nu se aplică atunci când numărul tranzacțiilor luate în considerare pentru calcule este mai mic de 1 000. În aceste cazuri, se aplică, în schimb, valorile pragului specificate la alineatul (2) litera (a) și la alineatul (3) litera (a).”;

(i) la alineatul (12), teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Cu excepția cazului în care acestea se referă la instrumente financiare derivate pe certificate de emisii, calculele prevăzute la alineatul (2) litera (b) și alineatul (3) litera (c) se rotunjesc până la unitatea imediat superioară:”;

(j) alineatele (14) și (15) se înlocuiesc cu următorul text:

„(14) Pentru instrumentele financiare derivate pe titluri de capital care sunt admise la tranzacționare sau care sunt tranzacționate pentru prima dată într-un loc de tranzacționare și care nu aparțin unei subclase pentru care mărimea specifică instrumentului financiar prevăzută la articolul 8 alineatul (1) litera (c) și mărimea ordinelor și a tranzacțiilor de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață prevăzută la articolul 3 și la articolul 8 alineatul (1) litera (a) au fost publicate și care aparțin uneia dintre subclasele de active prevăzute la alineatul (1) litera (a) punctul (ii), mărimea specifică instrumentului financiar și mărimea ordinelor și a tranzacțiilor de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață sunt cele aplicabile celui mai mic interval de valori noționale medii zilnice (ADNA) a subclasei de active căreia îi aparțin instrumentele financiare derivate pe titluri de capital.

(15) Instrumentele financiare admise la tranzacționare sau tranzacționate pentru prima dată într-un loc de tranzacționare, care nu aparțin niciunei subclase pentru care au fost publicate mărimea specifică instrumentului financiar prevăzută la articolul 8 alineatul (1) litera (c) și mărimea ordinelor și tranzacțiilor de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață prevăzută la articolul 3 și articolul 8 alineatul (1) litera (a), sunt considerate a nu avea o piață lichidă până la aplicarea rezultatelor calculelor efectuate în conformitate cu alineatul (17). Mărimea specifică aplicabilă instrumentului financiar, prevăzută la articolul 8 alineatul (1) litera (c), și mărimea ordinelor și a tranzacțiilor de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață, prevăzută la articolul 3 și articolul 8 alineatul (1) litera (a), sunt cele aferente subclaselor pentru care s-a stabilit că nu există o piață lichidă, care aparțin aceleiași subclase de active.”;

(k) alineatele (18), (19) și (20) se elimină.

11. Articolul 16 se înlocuiește cu următorul text:

„*Articolul 16*

Suspendarea temporară a obligațiilor de transparență

[Articolul 9 alineatul (4) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

(1) Pentru instrumentele financiare pentru care există o piață lichidă, astfel cum s-a stabilit pe baza metodologiei prevăzute la articolul 6a pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii și la articolul 13 pentru instrumente financiare derivate, autoritățile competente pot suspenda temporar obligațiile prevăzute la articolele 8, 8a și 10 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 în cazul în care, pentru o clasă de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate, volumul total, astfel cum este prevăzut în tabelul 4 din anexa II, calculat pentru ultimele 30 de zile calendaristice reprezintă mai puțin de 40 % din volumul mediu lunar calculat pentru cele 12 luni calendaristice complete anterioare celor 30 de zile calendaristice.

(2) Pentru instrumentele financiare pentru care nu există o piață lichidă, astfel cum s-a stabilit pe baza metodologiei prevăzute la articolul 6a pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii și la articolul 13 pentru instrumente financiare derivate, autoritățile competente pot suspenda temporar obligațiile prevăzute la articolele 8, 8a și 10 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 în cazul în care, pentru o clasă de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate, volumul total, astfel cum este prevăzut în tabelul 4 din anexa II, calculat pentru ultimele 30 de zile calendaristice reprezintă mai puțin de 20 % din volumul mediu lunar calculat pentru cele 12 luni calendaristice complete anterioare celor 30 de zile calendaristice.

(3) Autoritățile competente iau în considerare tranzacțiile executate în toate locurile de tranzacționare din Uniune pentru clasa de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate în cauză în momentul efectuării calculelor prevăzute la alineatele (1) și (2). Autoritățile competente efectuează aceste calcule la nivelul clasei de instrumente financiare căreia i se aplică testul de lichiditate prevăzut la articolul 6a pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii și la articolul 13 pentru instrumente financiare derivate.

(4) Înainte să suspende obligațiile în materie de transparență, autoritățile competente verifică dacă scăderea semnificativă a lichidității în toate locurile de tranzacționare nu este rezultatul unor efecte sezoniere ale clasei relevante de instrumente financiare asupra lichidității.”

12. Articolele 17 și 18 se elimină.

13. Anexa I se înlocuiește cu anexa I la prezentul regulament.

14. Anexa II se modifică în conformitate cu anexa II la prezentul regulament.

15. Anexa III se modifică în conformitate cu anexa III la prezentul regulament.

Articolul 2

Modificări aduse Regulamentului delegat (UE) 2017/587

Regulamentul delegat (UE) 2017/587 se modifică după cum urmează:

1. Articolul 2 se modifică după cum urmează:

   (a) litera (a) se înlocuiește cu următorul text:

   „(a) tranzacția este executată pe baza unui preț calculat de-a lungul mai multor momente de timp în baza unui anumit indice de referință, inclusiv tranzacții executate pe baza unui preț mediu ponderat în funcție de volum sau a unui preț mediu ponderat în funcție de timp, dacă momentele de timp pentru calcularea prețului acoperă o perioadă suficient de lungă pentru a se asigura că nu există nicio legătură cu prețul actual al pieței;";

   (b) litera (j) se înlocuiește cu următorul text:

   „(j) tranzacția nu este o tranzacție în sensul articolului 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, astfel cum s-a stabilit pe baza criteriilor prevăzute la articolul 2 alineatul (5) din Regulamentul delegat (UE) 2017/590 al Comisiei (*), sau este un tip de tranzacție menționat la articolul 13 din prezentul regulament.

   _____

   (*) Regulamentul delegat (UE) 2017/590 al Comisiei din 28 iulie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare pentru raportarea tranzacțiilor către autoritățile competente (JO L 87, 31.3.2017, p. 449, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/590/oj)."

2. La articolul 3 alineatul (1) se adaugă următorul paragraf:

   „Detaliile datelor pretranzacționare care trebuie făcute publice sunt cele specificate în tabelul 1b din anexa I."

3. Articolul 4 se modifică după cum urmează:

   (a) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

   „(4) Până când se stabilește piața cea mai pertinentă în ceea ce privește lichiditatea pentru un anumit instrument financiar în conformitate cu procedura prevăzută la alineatele (1)-(3), piața cea mai pertinentă în ceea ce privește lichiditatea este:

   (a) fie piața reglementată pe care instrumentul financiar respectiv este admis pentru prima dată la tranzacționare sau este tranzacționat pentru prima dată,

   (b) fie, în cazul în care instrumentul financiar nu este pus la dispoziție pentru tranzacționare pe o piață reglementată din Uniune, sistemul multilateral de tranzacționare pe care instrumentul financiar respectiv este admis pentru prima dată la tranzacționare sau este tranzacționat pentru prima dată.";

   (b) alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:

   „(5) Alineatele (2) și (3) nu se aplică în cazul acțiunilor, certificatelor de depozit, fondurilor tranzacționate la bursă, certificatelor și altor instrumente financiare similare care au fost admise pentru prima dată la tranzacționare sau tranzacționate pentru prima dată într-un loc de tranzacționare în perioada 1-31 decembrie a anului calendaristic precedent.";

   (c) se adaugă alineatul (6), cu următorul text:

   „(6) Determinarea pieței celei mai pertinente în ceea ce privește lichiditatea prevăzută la alineatul (4) se aplică din ziua în care instrumentul financiar a fost admis pentru prima dată la tranzacționare sau a fost tranzacționat pentru prima dată."

4. La articolul 6, primul paragraf se modifică după cum urmează:

   (a) litera (a) se înlocuiește cu următorul text:

   „(a) tranzacția este executată pe baza unui preț calculat de-a lungul mai multor momente în timp pe baza unui anumit indice de referință, inclusiv atunci când tranzacția este executată pe baza unui preț mediu ponderat în funcție de volum sau a unui preț mediu ponderat în funcție de timp, dacă momentele de timp pentru calcularea prețului acoperă o perioadă suficient de lungă pentru a se asigura că nu există nicio legătură cu prețul actual al pieței;";

(b) litera (j) se înlocuiește cu următorul text:

„(j) orice altă tranzacție echivalentă uneia dintre tranzacțiile menționate la literele (a)-(c) prin faptul că este condiționată de caracteristici tehnice care nu au legătură cu valoarea de piață curentă a instrumentului financiar tranzacționat;";

(c) litera (k) se înlocuiește cu următorul text:

„(k) tranzacția nu este o tranzacție în sensul articolului 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, astfel cum s-a stabilit pe baza criteriilor prevăzute la articolul 2 alineatul (5) din Regulamentul delegat (UE) 2017/590, sau tranzacția este un tip de tranzacție menționat la articolul 13 din prezentul regulament."

5. Articolul 7 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (4), al doilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Alineatele (3) și (4) nu se aplică în cazul acțiunilor, certificatelor de depozit, certificatelor și altor instrumente financiare similare care au fost admise pentru prima dată la tranzacționare sau tranzacționate pentru prima dată într-un loc de tranzacționare în perioada 1-31 decembrie a anului calendaristic precedent.";

(b) alineatul (6) se înlocuiește cu următorul text:

„(6) Înainte ca o acțiune, un certificat de depozit, un certificat sau alt instrument financiar similar să fie tranzacționat pentru prima dată într-un loc de tranzacționare din Uniune, autoritatea competentă estimează valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu instrumentul financiar respectiv, ținând seama de:

(a) istoricul tranzacționării instrumentului financiar respectiv;

(b) alte instrumente financiare anterioare sau similare ale aceluiași emitent;

(c) alte instrumente financiare considerate a avea caracteristici similare.

Autoritatea competentă publică estimarea valorii medii zilnice a tranzacțiilor."

6. Articolul 8 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), litera (b) se înlocuiește cu următorul text:

„(b) în cazul altor ordine decât ordinele de tip iceberg (cantitate ascunsă), nu poate interacționa cu alte interese de tranzacționare înainte de a fi publicat în registrul de ordine ținut de locul de tranzacționare;";

(b) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) Un ordin de tip iceberg (cantitate ascunsă), astfel cum este menționat la alineatul (2) litera (a), este considerat a fi un ordin-limită care constă într-un ordin publicat referitor la o parte din cantitate și într-un ordin nepublicat referitor la ceea ce a rămas din cantitate, atunci când ordinul privind cantitatea nepublicată poate fi executat numai după executarea ordinului privind cantitatea publicată."

7. La articolul 10 se introduce următorul paragraf după primul paragraf:

„În cazul în care nu există cotații de dimensiuni echivalente pentru același instrument financiar de pe piața cea mai pertinentă în ceea ce privește lichiditatea, astfel cum este stabilită în conformitate cu articolul 4 pentru instrumentul financiar respectiv, se consideră că prețurile publicate de un operator independent reflectă condițiile predominante de pe piață atunci când prețurile sunt apropiate de cotațiile de dimensiuni echivalente pentru același instrument financiar din alte locuri de tranzacționare decât piața cea mai cea mai pertinentă în ceea ce privește lichiditatea, astfel cum este stabilită în conformitate cu articolul 4."

8. La articolul 11, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Mărimea standard de piață pentru acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare pentru care există o piață lichidă se determină pe baza valorii medii a tranzacțiilor pentru fiecare instrument financiar, calculată în conformitate cu alineatele (2) și (3) și cu tabelele 3 și 3a din anexa II."

9. Se introduc următoarele articole 11a și 11b:

„*Articolul 11a*

Mărimea cotației sub care se aplică cerințele de transparență pretranzacționare prevăzute la articolele 14, 15, 16 și 17 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014

[Articolul 14 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

Obligația de a face publice cotații ferme pentru acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare se aplică operatorilor independenți atunci când aceștia tranzacționează volume de până la de două ori mărimea standard de piață, astfel cum a fost stabilită în conformitate cu articolul 11.

Articolul 11b

Mărimea minimă a cotației

[Articolul 14 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014]

Mărimea minimă a cotației pentru o anumită acțiune, un anumit certificat de depozit, un anumit fond tranzacționat la bursă, un anumit certificat sau un alt instrument financiar similar tranzacționat în locul de tranzacționare este egală cu mărimea standard de piață stabilită în conformitate cu articolul 11."

10. Articolul 12 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, precum și firmele de investiții care efectuează tranzacții în afara unui loc de tranzacționare fac publice detaliile fiecărei tranzacții prin aplicarea tabelelor de referință 2, 3 și 4 din anexa I.

Denumirile câmpurilor din tabelul 3 din anexa I se fac publice utilizând aceleași convenții privind denumirile ca cele prevăzute în identificatorul de câmp al tabelului respectiv.";

(b) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) În cazul în care un raport de tranzacționare publicat anterior este anulat, operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, precum și firmele de investiții care efectuează tranzacții în afara unui loc de tranzacționare fac public un nou raport de tranzacționare care conține toate detaliile incluse în raportul de tranzacționare inițial și marcajul anulării specificat în tabelul 4 din anexa I.";

(c) alineatele (5) și (6) se elimină.

11. La articolul 13, se adaugă litera (b), cu următorul text:

„(b) tranzacții de tip „give-up" sau „give-in", care sunt oricare dintre următoarele tranzacții:

(i) o tranzacție prin care o firmă de investiții transferă o tranzacție a unui client către o altă firmă de investiții sau primește o tranzacție a unui client de la o altă firmă de investiții, în scopul prelucrării posttranzacționare;

(ii) o tranzacție prin care o firmă de investiții care execută o tranzacție o transferă unei alte firme de investiții sau o primește de la o altă firmă de investiții în scopul acoperirii împotriva riscurilor a poziției pe care s-a angajat să o încheie cu un client."

12. La articolul 15, alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) Atunci când o tranzacție între două firme de investiții este executată în afara regulilor unui loc de tranzacționare, autoritatea competentă în scopul determinării regimului de publicare decalată aplicabil este autoritatea competentă a firmei de investiții care are responsabilitatea de a face publică tranzacția prin intermediul unui APA în conformitate cu articolul 21a alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014."

13. Articolul 17 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (1) se modifică după cum urmează:

(i) teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Până la data de 1 martie a fiecărui an de la data aplicării prezentului regulament, pentru fiecare instrument financiar pentru care au atribuții de autoritate competentă, autoritățile competente și ESMA colectează date, efectuează calcule și asigură publicarea următoarelor:";

(ii) litera (c) se înlocuiește cu următorul text:

„(c) valoarea medie a tranzacțiilor pentru a stabili mărimea standard de piață prevăzută la articolul 11 alineatul (2) și pragurile prevăzute la articolele 11a și 11b.”;

(b) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) Autoritățile competente, operatorii de piață și firmele de investiții, inclusiv firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, utilizează informațiile publicate în conformitate cu alineatul (1) în sensul articolului 4 alineatul (1) literele (a) și (c) și al articolului 14 alineatele (2), (3) și (4) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 pentru perioada cuprinsă între prima zi de luni a lunii aprilie a anului în care sunt publicate informațiile și ziua anterioară primei zile de luni a lunii aprilie a anului următor.”;

(c) alineatul (7) se înlocuiește cu următorul text:

„(7) Atunci când dimensiunea tranzacției determinată în sensul articolului 7 alineatele (1) și (2), al articolului 8 alineatul (2) litera (a), al articolului 11 alineatul (1), al articolelor 11a și 11b și al articolului 15 alineatul (1) este exprimată în valoare monetară, iar instrumentul financiar nu este denominat în euro, dimensiunea tranzacției se convertește în moneda în care este denominat instrumentul financiar prin aplicarea cursului de schimb de referință al monedei euro al Băncii Centrale Europene de la data de 31 decembrie a anului precedent.”

14. Articolul 19 se înlocuiește cu următorul text:

„*Articolul 19*

Clauză de încetare a efectelor

Articolul 17 alineatul (6) și anexa IV nu se mai aplică de la 1 ianuarie 2026, iar articolul 17 alineatul (5) și anexa III nu se mai aplică de la 1 ianuarie 2027.”

15. Anexa I se modifică în conformitate cu anexa IV la prezentul regulament.

16. Anexa II se modifică în conformitate cu anexa V la prezentul regulament.

Articolul 3

Intrarea în vigoare și aplicarea

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Articolul 1, articolul 2 punctul 2, articolul 2 punctul 3 literele (a) și (c), articolul 2 punctul 5, articolul 2 punctul 10 litera (a) și articolul 2 punctul 13 se aplică de la 2 martie 2026.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles, 18 iunie 2025.

Pentru Comisie
Președinta
Ursula VON DER LEYEN

ANEXA I

„ANEXA I

Tipurile de sistem și informațiile aferente care trebuie publicate în conformitate cu articolul 2

Tipul de sistem	Informații care trebuie publicate
Sistem de tranzacționare sub formă de registru de ordine cu licitație continuă	Pentru fiecare instrument financiar, numărul agregat de ordine și volumul pe care le reprezintă la fiecare nivel de preț, cel puțin pentru cele mai bune cinci niveluri ale prețului pentru cerere și ofertă.
Sistem de tranzacționare cu licitație periodică	Pentru fiecare instrument financiar, prețul la care sistemul de tranzacționare pe bază de licitație ar răspunde cel mai bine algoritmului de tranzacționare și volumul care ar putea fi eventual executat la prețul respectiv de participanții la sistemul respectiv.”

ANEXA II

Anexa II la Regulamentul delegat (UE) 2017/583 se modifică după cum urmează:

1. Tabelul 2 se înlocuiește cu următorul tabel:

„Tabelul 2

Listă de informații în scopul transparenței post-tranzacționare

Denumirile câmpurilor (antetele coloanei), astfel cum au fost publicate, trebuie să fie identice cu identificatorul câmpului furnizat în tabelul 2

#	Identificatorul câmpului	Instrumente financiare	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 1
1	Data și ora tranzacționării	Pentru toate instrumentele financiare	Data și ora la care a fost executată tranzacția. Pentru tranzacțiile executate într-un loc de tranzacționare, nivelul de granularitate este în conformitate cu cerințele prevăzute la articolul 12 din Regulamentul delegat (UE) 2025/1155 al Comisiei ([1]). Pentru tranzacțiile care nu sunt executate într-un loc de tranzacționare, acestea sunt data și ora la care părțile convin asupra conținutului următoarelor câmpuri: cantitate, preț, moneda în care este exprimat prețul, astfel cum sunt precizate în câmpurile 31, 34 și 44 din tabelul 2 din anexa I la Regulamentul delegat (UE) 2017/590, codul de identificare a instrumentului, clasificarea tipului de instrument și codul instrumentului-suport, după caz. Pentru tranzacțiile care nu sunt executate într-un loc de tranzacționare, ora se raportează la un nivel de detaliu care corespunde celei mai apropiate secunde. În cazul în care tranzacția este rezultatul unui ordin transmis de societatea executantă în numele clientului către un terț, dacă nu au fost îndeplinite condițiile de transmitere prevăzute la articolul 4 din Regulamentul delegat (UE) 2017/590, se raportează data și ora tranzacției, și nu ora de transmitere a ordinului.	Piață reglementată (*Regulated Market*, RM) Sistem multilateral de tranzacționare (*Multilateral Trading Facility*, MTF) Sistem organizat de tranzacționare (*Organised Trading Facility*, OTF) Mecanism de publicare aprobat (*Approved Publication Arrangement*, APA)	{DATE_TIME_ FORMAT}

#	Identificatorul câmpului	Instrumente financiare	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 1
2	Cod de identificare a instrumentului	Pentru toate instrumentele financiare	Codul utilizat pentru a identifica instrumentul financiar	RM, MTF, OTF, APA	{ISIN}
3	Preț	Pentru toate instrumentele financiare	Prețul de executare a tranzacției, excluzând, dacă este cazul, comisionul și dobânda acumulată. Prețul de executare se raportează în conformitate cu convenția standard a pieței. Valoarea indicată în acest câmp trebuie să fie în concordanță cu valoarea prevăzută în câmpul «Modul în care este exprimat prețul». În cazul în care prețul nu este disponibil în momentul respectiv, dar urmează să fie stabilit («PNDG») sau nu este aplicabil («NOAP»), acest câmp nu se completează.	RM, MTF, OTF, APA	{DECIMAL-18/13} în cazul în care prețul este exprimat ca valoare monetară {DECIMAL-11/10} în cazul în care prețul este exprimat sub formă de procentaj sau randament {DECIMAL-18/17} în cazul în care prețul este exprimat ca puncte de bază
4	Preț lipsă	Pentru toate instrumentele financiare	În cazul în care prețul nu este disponibil în momentul respectiv, dar urmează să fie stabilit, valoarea este «PNDG». În cazul în care prețul nu este aplicabil, valoarea este «NOAP».	RM, MTF, OTF, APA	«PNDG» în cazul în care prețul nu este disponibil «NOAP» în cazul în care prețul nu este aplicabil
5	Moneda în care este exprimat prețul	Pentru toate instrumentele financiare	Moneda majoră în care este exprimat prețul (se aplică în cazul în care prețul este exprimat ca valoare monetară).	RM, MTF, OTF, APA	{CURRENCY CODE_3}
6	Modul în care este exprimat prețul	Pentru toate instrumentele financiare	Indicație prin care se precizează dacă prețul este exprimat sub formă de valoare monetară, procentaj, puncte de bază sau randament Modul în care este exprimat prețul se raportează în conformitate cu convenția standard a pieței. În cazul instrumentelor de tip credit default swap, acest câmp se completează cu «BAPO». Pentru obligațiuni (altele decât ETN și ETC), acest câmp se completează cu procentul (PERC) din valoarea noțională. În cazul în care un preț exprimat în procente nu constituie convenția standard a pieței, acesta se completează cu YIEL, BAPO sau MONE, în conformitate cu convenția standard a pieței.	RM, MTF, OTF, APA	«MONE» – Valoare monetară «PERC» – Procentaj «YIEL» – Randament «BAPO» – Puncte de bază

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

#	Identificatorul câmpului	Instrumente financiare	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 1
			Valoarea indicată în acest câmp trebuie să fie în concordanță cu valoarea prevăzută în câmpul «Preț». În cazul în care prețul este raportat în termeni monetari, acesta trebuie să fie prezentat în unitatea monetară majoră. În cazul în care prețul nu este disponibil în momentul respectiv, dar urmează să fie stabilit («PNDG») sau nu este aplicabil («NOAP»), acest câmp nu se completează.		
7	Cantitate	Pentru toate instrumentele financiare, cu excepția cazurilor descrise la articolul 11 alineatul (1) literele (a) și (b) din prezentul regulament.	Pentru instrumentele financiare tranzacționate în unități, numărul de unități ale instrumentului financiar. În celelalte cazuri nu se completează.	RM, MTF, OTF, APA	{DECIMAL-18/17}
8	Cantitatea exprimată în unități de măsură	Pentru contractele exprimate în unități ale instrumentelor financiare derivate pe mărfuri, instrumentelor financiare derivate C10, instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii și certificatelor de emisii, cu excepția cazurilor descrise la articolul 11 alineatul (1) literele (a) și (b) din prezentul regulament.	Cantitatea echivalentă a mărfurilor sau a certificatelor de emisii tranzacționate exprimată în unități de măsură.	RM, MTF, OTF, APA	{DECIMAL-18/17}
9	Modul în care este exprimată cantitatea în unitatea de măsură	Pentru contractele exprimate în unități ale instrumentelor financiare derivate pe mărfuri, instrumentelor financiare derivate C10, instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii și certificatelor de emisii, cu excepția cazurilor descrise la articolul 11 alineatul (1) literele (a) și (b) din prezentul regulament.	Indicarea modului în care este exprimată cantitatea în unitatea de măsură.	RM, MTF, OTF, APA	«TOCD» – tone de dioxid de carbon echivalent, pentru orice contract referitor la certificate de emisii «TONE» – tone «MWHO» – megawați-oră «MBTU» – un milion de unități termice britanice «THM» – therm «DAYS» – zile sau {ALPHANUM-4} altfel

#	Identificatorul câmpului	Instrumente financiare	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 1
10	Valoarea noțională	Pentru toate instrumentele financiare, cu excepția cazurilor descrise la articolul 11 alineatul (1) literele (a) și (b) din prezentul regulament.	Acest câmp se completează: (i) pentru obligațiuni (cu excepția ETC și ETN), cu valoarea nominală, care este suma rambursată investitorului la răscumpărare; (ii) pentru ETC și ETN și instrumentele financiare derivate securitizate, cu numărul de instrumente care fac obiectul schimburilor între cumpărători și vânzători înmulțit cu prețul instrumentului care face obiectul schimbului pentru tranzacția respectivă. Acesta corespunde câmpului «Preț» înmulțit cu câmpul «Cantitate»; (iii) pentru produsele financiare structurate (SFP), cu valoarea nominală pe unitate înmulțită cu numărul de instrumente la momentul tranzacției; (iv) pentru instrumentele de tip credit default swap, cu valoarea noțională pentru care se dobândește sau se cedează protecția; (v) pentru opțiuni, instrumente de tip swaption, swapuri, altele decât cele de la punctul (iv), contracte futures și contracte forward, cu valoarea noțională a contractului; (vi) pentru certificatele de emisii, cu valoarea rezultată a cantității la prețul relevant stabilit în contract la momentul tranzacției. Aceasta corespunde câmpului «Preț» înmulțit cu câmpul «Cantitatea exprimată în unitatea de măsură»; (vii) pentru speculațiile financiare de tip spread bet, cu valoarea monetară angajată per punct de variație a instrumentului financiar suport la momentul tranzacției;	RM, MTF, OTF, APA	{DECIMAL-18/5}

#	Identificatorul câmpului	Instrumente financiare	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 1
			(viii) pentru contractele pe diferență, cu numărul de instrumente care fac obiectul schimburilor între cumpărători și vânzători înmulțit cu prețul instrumentului schimbat pentru tranzacția respectivă. Acesta corespunde câmpului «Preț» înmulțit cu câmpul «Cantitate».		
11	Monedă noțională	Pentru toate instrumentele financiare, cu excepția cazurilor descrise la articolul 11 alineatul (1) literele (a) și (b) din prezentul regulament.	Moneda majoră în care este exprimată valoarea noțională. În cazul unui contract derivat pe cursul de schimb, al unui swap multivalutar sau al unui instrument de tip swaption în care swapul suport este unul multivalutar, un CFD pe valută sau un contract de speculație financiară de tip spread bet, aceasta va fi moneda noțională a segmentului 1.	RM, MTF, OTF, APA	{CURRENCY CODE_3}
12	[eliminat]				
13	Locul de executare	Pentru toate instrumentele financiare	Identificarea locului de executare a tranzacției. A se utiliza codul MIC al segmentului conform standardului ISO 10383 pentru tranzacțiile executate într-un loc de tranzacționare din UE. În cazul în care codul MIC al segmentului nu există, se utilizează codul MIC de operare. Se utilizează «SINT» pentru instrumentele financiare care sunt admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare, în cazul în care tranzacția cu instrumentul financiar în cauză este executată de un operator independent. Se utilizează codul MIC «XOFF» pentru instrumentele financiare care sunt admise la tranzacționare sau tranzacționate într-un loc de tranzacționare, în cazul în care tranzacția cu instrumentul financiar în cauză nu este nici executată într-un loc de tranzacționare din UE, nici executată de un operator independent. În cazul în care tranzacția este executată pe o platformă de tranzacționare organizată din afara UE, în plus față de «XOFF», este necesară și completarea câmpului «Loc de tranzacționare din țara terță de executare».	RM, MTF, OTF, APA	{MIC} – locuri de tranzacționare din UE sau «SINT» – operator independent «XOFF» – în celelalte cazuri

#	Identificatorul câmpului	Instrumente financiare	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 1
14	Locul de tranzacționare din țara terță de executare	Pentru toate instrumentele financiare	Identificarea locului de tranzacționare din țara terță unde a fost executată tranzacția. Se utilizează codul MIC al segmentului conform ISO 10383. În cazul în care codul MIC al segmentului nu există, se utilizează codul MIC de operare. În cazul în care tranzacția nu este executată într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță, câmpul nu se completează.	APA	{MIC}
15	Data și ora publicării	Pentru toate instrumentele financiare	Data și ora la care a fost publicată tranzacția de către un loc de tranzacționare sau APA. Pentru tranzacțiile executate într-un loc de tranzacționare, nivelul de granularitate este în conformitate cu cerințele prevăzute la articolul 12 din Regulamentul delegat (UE) 2025/1155. Pentru tranzacțiile care nu sunt executate într-un loc de tranzacționare, ora se raportează la un nivel de detaliu care corespunde cel puțin celei mai apropiate secunde.	RM, MTF, OTF, APA	{DATE_TIME_ FORMAT}
16	Locul publicării	Pentru toate instrumentele financiare	Codul utilizat pentru identificarea locului de tranzacționare și a mecanismului de publicare aprobat care a publicat tranzacția.	RM, MTF, OTF, APA	{MIC}
17	Codul de identificare a tranzacției	Pentru toate instrumentele financiare	Codul alfanumeric atribuit de locurile de tranzacționare [în temeiul articolului 12 din Regulamentul delegat (UE) 2017/580 al Comisiei ([2])] și APA-uri și utilizat în orice referiri ulterioare la tranzacția specifică.	RM, MTF, OTF, APA	{ALPHA NUMERICAL-52}
18	Tranzacția care urmează să fie compensată	Pentru instrumentele financiare derivate	Cod utilizat pentru a se identifica dacă tranzacția va fi compensată.	RM, MTF, OTF, APA	«TRUE» – tranzacția urmează să fie compensată «FALSE» – tranzacția nu urmează să fie compensată

#	Identificatorul câmpului	Instrumente financiare	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 1
19	Indicatori	Pentru toate instrumentele financiare	Se completează unul sau mai multe câmpuri cu indicatorii aplicabili, astfel cum sunt descriși în tabelul 3 din anexa II. În cazul în care nu se aplică niciuna dintre circumstanțele specificate, tranzacția ar trebui publicată fără indicatori. În cazul în care este posibilă o combinație de indicatori, iar aceștia sunt raportați într-un singur câmp, indicatorii trebuie separați prin virgulă.	RM, MTF, OTF, APA	Astfel cum se specifică în tabelul 3 din anexa II
20	Sistemul de tranzacționare	Pentru toate instrumentele financiare	Tipul de sistem de tranzacționare pe care a fost executată tranzacția. Atunci când câmpul «Locul de tranzacționare» este completat cu «SINT» sau «XOFF», acest câmp nu se completează.	RM, MTF, OTF	«CLOB» – sistem de tranzacționare cu registru central de ordine limită. «QDTS» – sistem de tranzacționare pe bază de cotații, însemnând un sistem în cadrul căruia se încheie tranzacții pe baza unor cotații ferme puse la dispoziția participanților în mod continuu, ceea ce necesită ca formatorii de piață să mențină cotațiile la un nivel care să asigure echilibrul între nevoile membrilor și ale participanților de a face tranzacții de dimensiuni comerciale, pe de o parte, și riscul la care se expun formatorii de piață, pe de altă parte. «PATS» – sisteme de tranzacționare cu licitație periodică. «RFQT» – sistem de tip «cerere de ofertă», însemnând un sistem de tranzacționare în care cotația este comunicată sau cotațiile sunt comunicate ca răspuns la o cerere de cotație depusă de unul sau mai mulți membri sau participanți. Cotația nu poate fi executată decât de către membrul sau participantul la piață solicitant. Membrul sau participantul la piață solicitant poate încheia o tranzacție prin acceptarea cotației sau cotațiilor furnizate la cerere.

#	Identificatorul câmpului	Instrumente financiare	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 1
					«VOIC» – sistem de tranzacționare vocal, însemnând un sistem de tranzacționare în care tranzacțiile dintre membri sunt organizate prin intermediul negocierilor vocale. «HYBR» – sistem de tranzacționare hibrid, însemnând un sistem care se încadrează în două sau mai multe dintre tipurile de sisteme de tranzacționare menționate mai sus. «OTHR» – orice alt sistem de tranzacționare, însemnând orice alt tip de sistem de tranzacționare care nu este menționat mai sus.
21	Numărul de tranzacții	Pentru instrumentele de datorie suverană	Acest câmp trebuie completat cu de tranzacții executate atunci când este necesară publicarea decalată a detaliilor mai multor tranzacții sub formă agregată în temeiul articolului 11 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.	RM, MTF, OTF, APA	{DECIMAL-18/17}.

([1]) Regulamentul delegat (UE) 2025/1155 al Comisiei din 12 iunie 2025 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează datele de intrare și de ieșire ale sistemelor centralizate de raportare, sincronizarea ceasurilor profesionale și redistribuirea veniturilor de către furnizorul de sisteme centralizate de raportare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă și de abrogare a Regulamentului delegat (UE) 2017/574 al Comisiei (JO L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

([2]) Regulamentul delegat (UE) 2017/580 al Comisiei din 24 iunie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare pentru păstrarea datelor pertinente privind ordinele referitoare la instrumente financiare (JO L 87, 31.3.2017, p. 193, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/580/oj).”

2. Tabelul 3 se înlocuiește cu următorul tabel:

„*Tabelul 3*

Listă de indicatori în scopul transparenței post-tranzacționare

INDICATORI DE DECALARE POST-TRANZACȚIONARE PENTRU INSTRUMENTELE FINANCIARE DERIVATE

Indicator	Denumire	Tipul locului de executare sau de publicare	Descriere
«LRGS»	Indicator de tranzacție LIS post-tranzacționare	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacții executate în baza decalării publicării post-tranzacționare aplicabile tranzacțiilor de dimensiuni mari
«ILQD»	Indicator de tranzacție cu instrumente nelichide	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacții executate în baza decalării publicării aplicabile instrumentelor financiare pentru care nu există o piață lichidă
«SIZE»	Indicator de tranzacție SSTI post-tranzacționare	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacții executate în baza decalării publicării post-tranzacționare pentru mărimea specifică instrumentului

INDICATORI DE DECALARE POST-TRANZACȚIONARE PENTRU OBLIGAȚIUNI (CU EXCEPȚIA ETC ȘI ETN)

Indicator	Denumire	Tipul locului de executare sau de publicare	Descriere
«MLF1»	Indicator «dimensiune medie, piață lichidă»	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacțiile cu obligațiuni care beneficiază de o decalare aplicabilă tranzacțiilor de dimensiune medie cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă în conformitate cu articolul 8a alineatul (1) litera (a) din prezentul regulament.
«MIF2»	Indicator «dimensiune medie, piață nelichidă»	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacțiile cu obligațiuni care beneficiază de o decalare aplicabilă tranzacțiilor de dimensiune medie cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă în conformitate cu articolul 8a alineatul (1) litera (b) din prezentul regulament.
«LLF3»	Indicator «dimensiune mare, piață lichidă»	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacțiile cu obligațiuni care beneficiază de o decalare aplicabilă tranzacțiilor de dimensiune mare cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă în conformitate cu articolul 8a alineatul (1) litera (c) din prezentul regulament.
«LIF4»	Indicator «dimensiune mare, piață nelichidă»	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacțiile cu obligațiuni care beneficiază de o decalare aplicabilă tranzacțiilor de dimensiune mare cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă în conformitate cu articolul 8a alineatul (1) litera (d) din prezentul regulament.
«VLF5»	Indicator «dimensiune foarte mare, piață lichidă»	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacțiile cu obligațiuni care beneficiază de o decalare aplicabilă tranzacțiilor de dimensiune foarte mare cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă în conformitate cu articolul 8a alineatul (1) litera (e) din prezentul regulament.
«VIF5»	Indicator «dimensiune foarte mare, piață nelichidă»	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacțiile cu obligațiuni care beneficiază de o decalare aplicabilă tranzacțiilor de dimensiune foarte mare cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă în conformitate cu articolul 8a alineatul (1) litera (e) din prezentul regulament.

INDICATORI DE DECALARE POST-TRANZACȚIONARE PENTRU ETC, ETN, SFP ȘI CERTIFICATE DE EMISII

Indicator	Denumire	Tipul locului de executare sau de publicare	Descriere
«DEFF»	Decalare pentru ETC, ETN, SFP și certificate de emisii	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacțiile cu ETC, ETN, SFP și certificate de emisii care beneficiază de o decalare, astfel cum se specifică la articolul 8a alineatele (2) și (3) din prezentul regulament.

INDICATORI SUPLIMENTARI DE DECALARE PENTRU INSTRUMENTELE FINANCIARE DERIVATE

Articolul 11 alineatul (1) litera (a) punctul (i)	«LMTF»	Indicator de detalii sumare	RM, MTF, OTF, APA	Primul raport cu publicarea unor detalii sumare, în conformitate cu articolul 11 alineatul (1) litera (a) punctul (i).
	«FULF»	Indicator de detalii complete	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacții pentru care au fost publicate anterior detalii sumare, în conformitate cu articolul 11 alineatul (1) litera (a) punctul (i).

INDICATORI SUPLIMENTARI DE DECALARE PENTRU INSTRUMENTELE FINANCIARE DERIVATE

Articolul 11 alineatul (1) litera (a) punctul (ii)	«DATF»	Indicator de tranzacție agregată zilnic	RM, MTF, OTF, APA	Publicarea tranzacțiilor agregate zilnic, în conformitate cu articolul 11 alineatul (1) litera (a) punctul (ii).
	«FULA»	Indicator de detalii complete	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacții individuale pentru care au fost publicate anterior detalii agregate, în conformitate cu articolul 11 alineatul (1) litera (a) punctul (ii).
Articolul 11 alineatul (1) litera (b)	«VOLO»	Indicator de omisiune a volumului	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacție pentru care sunt publicate detalii sumare, în conformitate cu articolul 11 alineatul (1) litera (b).
	«FULV»	Indicator de detalii complete	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacție pentru care au fost publicate anterior detalii sumare, în conformitate cu articolul 11 alineatul (1) litera (b).
Articolul 11 alineatul (1) litera (c)	«FWAF»	Indicator de agregare de patru săptămâni	RM, MTF, OTF, APA	Publicarea tranzacțiilor agregate, în conformitate cu articolul 11 alineatul (1) litera (c).
	«FULJ»	Indicator de detalii complete	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacții individuale care au beneficiat anterior de publicare agregată, în conformitate cu articolul 11 alineatul (1) litera (c).

INDICATORI SUPLIMENTARI DE DECALARE PENTRU OBLIGAȚIUNI SUVERANE

Articolul 11 alineatul (3) litera (a)	«OMIS»	Indicator de omisiune a volumului	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacție pentru care sunt publicate detalii sumare, în conformitate cu articolul 11 alineatul (3) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.
	«FULO»	Indicator de detalii complete	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacție pentru care au fost publicate anterior detalii sumare, în conformitate cu articolul 11 alineatul (3) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.
Articolul 11 alineatul (3) litera (b)	«AGFW»	Indicator de agregare de patru săptămâni	RM, MTF, OTF, APA	Publicarea tranzacțiilor agregate, în conformitate cu articolul 11 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.
	«FULG»	Indicator de detalii complete	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacții individuale care au beneficiat anterior de publicare agregată, în conformitate cu articolul 11 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.

ALȚI INDICATORI

Indicator	Denumire	Tipul locului de executare sau de publicare	Descriere
«BENC»	Indicator de referință a tranzacției	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacții executate pe baza unui preț calculat la momente diferite în conformitate cu un anumit indice de referință, cum ar fi prețul mediu ponderat în funcție de volum sau prețul mediu ponderat în funcție de timp.

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

ALȚI INDICATORI

Indicator	Denumire	Tipul locului de executare sau de publicare	Descriere
«NPFT»	Indicator de tranzacție care nu contribuie la formarea prețurilor	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacții care nu contribuie la formarea prețurilor, astfel cum se prevede la articolul 2 alineatul (5) din Regulamentul delegat (UE) 2017/590.
«TPAC»	Indicator de tranzacție de tip «pachet»	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacții de tip pachet care nu sunt tranzacții de tip «schimb pentru active fizice», astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) punctul 50 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.
«XFPH»	Indicator de tranzacție de tip «schimb pentru active fizice»	RM, MTF, OTF, APA	Schimb pentru active fizice, astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) punctul 48 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.
«CANC»	Indicator de anulare	RM, MTF, OTF, APA	Atunci când o tranzacție publicată anterior este anulată.
«AMND»	Indicator de modificare	RM, MTF, OTF, APA	Atunci când o tranzacție publicată anterior este modificată.
«PORT»	Indicator de tranzacție de portofoliu	RM, MTF, OTF, APA	Tranzacție cu cinci sau mai multe instrumente financiare diferite, atunci când tranzacțiile respective sunt efectuate în același timp de către același client și la un preț unic pentru întregul lot, care nu este o tranzacție de tip «pachet», astfel cum este definită la articolul 2 alineatul (1) punctul 50 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.
«MTCH»	Indicator de cumpărări și vânzări simultane efectuate pe cont propriu	OTF	Cumpărări și vânzări simultane efectuate pe cont propriu, astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 38 din Directiva 2014/65/UE.
«NEGO»	Indicator de tranzacție negociată	RM, MTF, OTF	Tranzacții care sunt negociate privat, dar care sunt raportate în conformitate cu regulile unui loc de tranzacționare.”

ANEXA III

Anexa III la Regulamentul delegat (UE) 2017/583 se modifică după cum urmează:

1. Secțiunea 1 „Instrucțiuni în sensul prezentei anexe”, secțiunea 2 „Obligații” și secțiunea 3 „Produse financiare structurate (SFP)” se înlocuiesc cu următorul text:

„1. **Instrucțiuni în sensul prezentei anexe**

1. Referința la Valoarea emisiunii rămasă de rambursat din tabelul 2.2 se referă la valoarea totală a obligațiunilor care au fost emise și sunt deținute în prezent de investitori.

2. O trimitere la o «clasă de active» înseamnă o trimitere la una dintre următoarele clase de instrumente financiare: obligațiuni, produse financiare structurate, instrumente financiare derivate securitizate, instrumente financiare derivate pe rata dobânzii, instrumente derivate pe titluri de capital, instrumente derivate pe mărfuri, instrumente financiare derivate pe cursul de schimb, instrumente financiare derivate de credit, instrumente financiare derivate C10, contracte pe diferențe, certificate de emisii și instrumente financiare derivate pe certificate de emisii.

3. O trimitere la o «subclasă de active» înseamnă o trimitere la o clasă de active segmentată la un nivel mai granular, în baza tipului de contract și/sau a tipului de activ-suport.

4. O trimitere la o «subclasă» înseamnă o trimitere la o subclasă de active segmentată la un nivel mai granular, în baza altor criterii de segmentare calitative prevăzute în tabelele 2.2-13.3 din prezenta anexă.

5. «Valoarea noțională medie zilnică (ADNA)» înseamnă valoarea noțională totală pentru un anumit instrument financiar, stabilită în funcție de măsurarea volumului prevăzută în tabelul 4 din anexa II și executată în perioada prevăzută la articolul 13 alineatul (7), împărțită la numărul de zile de tranzacționare în perioada respectivă sau, după caz, în perioada din an în care instrumentul financiar a fost admis pentru tranzacționare sau a fost tranzacționat într-un loc de tranzacționare și nu a fost suspendat de la tranzacționare.

6. «Numărul mediu zilnic de tranzacții» înseamnă numărul total de tranzacții executate pentru un anumit instrument financiar în perioada prevăzută la articolul 13 alineatul (7), împărțit la numărul de zile de tranzacționare în perioada respectivă sau, după caz, în perioada din an în care instrumentul financiar a fost admis la tranzacționare sau a fost tranzacționat într-un loc de tranzacționare și nu a fost suspendat de la tranzacționare.

7. Un «contract futures» înseamnă un contract de cumpărare sau vânzare a unei mărfi sau a unui anumit instrument financiar la o anumită dată în viitor la un preț convenit la începutul contractului de către cumpărător și vânzător. Fiecare contract futures are condiții contractuale standard care determină calitatea și cantitatea minimă care poate fi cumpărată sau vândută, cantitatea cea mai mică prin care prețul se poate schimba, procedurile de livrare, data scadenței și alte caracteristici legate de contract.

8. O «opțiune» înseamnă un contract care oferă deținătorului dreptul, dar nu și obligația, de a cumpăra (call) sau de a vinde (put) un anumit instrument financiar sau o marfă la un preț prestabilit sau preț de exercitare, la sau până la o anumită dată în viitor sau dată de exercitare.

9. «Swap» înseamnă un contract prin care două părți convin să facă schimb între fluxurile de numerar ale unui instrument financiar și cele ale altui instrument financiar la o anumită dată în viitor.

10. «Portofoliu de swap» înseamnă un contract prin care utilizatorii finali pot tranzacționa swapuri multiple.

11. «Forward» sau «contract forward» înseamnă un acord privat între două părți de a cumpăra sau de a vinde o marfă sau un instrument financiar la o dată în viitor stabilită, la un preț convenit la începutul contractului de către cumpărător și vânzător.

12. Un «instrument de tip swaption» sau o «opțiune pe swap» înseamnă un contract care conferă deținătorului dreptul, însă nu și obligația, de a încheia un contract swap la sau până la o anumită dată din viitor sau dată de exercitare.

13. Un «contract futures pe swap» înseamnă un contract futures care oferă deținătorului obligația de a încheia un contract swap la sau până la o anumită dată din viitor.

14. Un «contract forward pe un swap» înseamnă un contract forward care conferă deținătorului obligația de a încheia un contract swap la sau până la o anumită dată din viitor.

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

2. **Obligațiuni**

Tabelul 2.2

Obligațiuni (toate tipurile de obligațiuni, cu excepția obligațiunilor ETC și ETN) – clase pentru care nu există o piață lichidă

Se stabilește că pentru fiecare obligațiune nu există o piață lichidă, în conformitate cu articolul 6a, în cazul în care aceasta este caracterizată de o combinație specifică de caracteristici ale obligațiunilor, astfel cum prevede în fiecare rând al tabelului de mai jos.

Obligațiuni suverane și alte obligațiuni publice						
ID grup	**ID MiFIR**	**Tipul de obligațiuni**	**Emitentul sau țara emitentului**	**Scadența rămasă**	**Tipul cuponului**	**Valoarea emisiunii rămasă de rambursat**
	RTS2#3	RTS2#9	Țara emitentului raportată în câmpul prevăzut de Regulamentul delegat 2017/585 al Comisiei ([1]) («RTS23») «Identificatorul emitentului sau al operatorului locului de tranzacționare»	Perioada rămasă până la data scadenței raportată în câmpul RTS23 «Data scadenței»	A treia literă a codului CFI raportat în câmpul RTS23 «Clasificarea instrumentului»	Câmpul RTS23 «Valoarea nominală totală emisă» convertită în EUR
G1	BOND	EUSB EUSB înseamnă o obligațiune care nu este nici convertibilă, nici garantată și este emisă de un emitent suveran: (a) Uniunea; (b) un stat membru, inclusiv un departament guvernamental, o agenție sau o entitate cu scop special a unui stat membru; (c) în cazul unui stat membru federal, unul dintre membrii federației; (d) o entitate cu scop special pentru mai multe state membre; (e) o instituție financiară internațională înființată de două sau mai multe state membre care are drept scop mobilizarea de finanțare și acordarea de asistență financiară în beneficiul membrilor săi care sunt afectați sau amenințați de probleme financiare grave; (f) Banca Europeană de Investiții; (g) o entitate suverană a unei țări terțe.	Țara emitentă este un stat membru, Statele Unite ale Americii sau Regatul Unit; SAU Emitentul este Uniunea.	Până la 10 ani inclusiv.	F (cupon fix)	Mai puțin de 5 000 000 000 EUR
G2	BOND	EUSB sau OEPB OEPB înseamnă o obligațiune care nu este nici convertibilă, nici garantată și este emisă de o entitate publică care nu este un emitent suveran.	Orice instrument care nu este inclus în G1			Mai puțin de 1 000 000 000 EUR

([1]) Regulamentul delegat (UE) 2017/585 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare pentru standardele în materie de date și formatele aplicabile datelor de referință privind instrumentele financiare și pentru măsurile tehnice necesare în legătură cu modalitățile care trebuie stabilite de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe și de autoritățile competente (JO L 87, 31.3.2017, p. 368, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/585/oj).

Obligațiuni corporative, convertibile și alte obligațiuni					
ID grup	**ID MiFIR**	**Tipul de obligațiuni**	**Moneda**	**Ratingului de credit**	**Valoarea emisiunii rămasă de rambursat**
	RTS2#3	RTS2#9	Moneda instrumentului raportată în câmpul RTS23 «Moneda noțională 1»		Câmpul RTS23 «Valoarea nominală totală emisă» convertită în EUR
G3	BOND	CRPB, CVTB sau OTHR CRPB înseamnă o obligațiune care nu este nici convertibilă, nici garantată și este emisă de o Societas Europaea, instituită în conformitate cu Regulamentul (CE) nr. 2157/2001 al Consiliului ([1]) sau de o formă de societate comercială menționată în anexa I sau anexa II la Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului ([2]) ori de o formă echivalentă din țări terțe. CVTB înseamnă un instrument care constă într-o obligațiune sau un instrument de datorie securitizat cu un instrument derivat încorporat, cum ar fi o opțiune de a cumpăra titlul de capital suport.	EUR, GBP, USD	Categoria *investment grade*	Mai puțin de 500 000 000 EUR
G4	BOND	CRPB, CVTB sau OTHR	Orice instrument care nu este inclus în G3		Mai puțin de 500 000 000 EUR

([1]) Regulamentul (CE) nr. 2157/2001 al Consiliului din 8 octombrie 2001 privind statutul societății europene (SE) (JO L 294, 10.11.2001, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2001/2157/oj).
([2]) Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi, de modificare a Directivei 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivelor 78/660/CEE și 83/349/CEE ale Consiliului (JO L 182, 29.6.2013, p. 19, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj).

Obligațiuni garantate			
ID grup	**ID MiFIR**	**Tipul de obligațiuni**	**Valoarea emisiunii rămasă de rambursat**
	RTS2#3	RTS2#9	Câmpul RTS23 «Valoarea nominală totală emisă» convertită în EUR
G5	BOND	CVDB CVDB înseamnă obligațiuni, astfel cum sunt menționate la articolul 52 alineatul ([1]) din Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului ([1])	Mai puțin de 500 000 000 EUR

([1]) Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) (JO L 302, 17.11.2009, p. 32, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2009/65/oj).

Tabelul 2.3

Obligațiuni (toate tipurile de obligațiuni, cu excepția obligațiunilor ETC și ETN) – pragurile LIS pre-tranzacționare

Clasa de active – Obligațiuni (toate obligațiunile, cu excepția ETC și ETN)	
Tipul de obligațiuni	**LIS pre-tranzacționare**
Obligațiuni suverane și alte obligațiuni publice	5 000 000 EUR
Obligațiuni corporative, convertibile și alte obligațiuni	1 000 000 EUR
Obligațiuni garantate	5 000 000 EUR

Tabelul 2.4

Obligațiuni (tipuri de obligațiuni ETC și ETN) – clase pentru care nu există o piață lichidă

Clasa de active – Obligațiuni (tipuri de obligațiuni ETC și ETN)	
În scopul stabilirii claselor de instrumente financiare pentru care se consideră că nu există o piață lichidă, în conformitate cu articolul 6a, se aplică următoarea metodologie:	
Mărfuri comercializate la bursă (*Exchange Traded Commodities* – ETC) - RTS2#3 = ETCS: un instrument de datorie emis în schimbul unei investiții directe efectuate de către emitent în mărfuri sau contracte cu instrumente financiare derivate pe mărfuri. Prețul unui ETC este legat în mod direct sau indirect de performanța instrumentului financiar suport. Un ETC urmărește pasiv performanța mărfurilor sau a indicilor de mărfuri la care se referă.	Se consideră că nu există o piață lichidă pentru niciun ETC.
Titluri de datorie tranzacționate la bursă (*exchange traded notes* – ETN) - RTS2#3 = ETNS: un instrument de datorie emis în schimbul unei investiții directe efectuate de către emitent în active suport sau contracte financiare derivate suport. Prețul unui ETC este legat în mod direct sau indirect de performanța instrumentului financiar suport. Un ETN urmărește pasiv performanța activului suport la care face referire.	Se consideră că nu există o piață lichidă pentru niciun ETN.

Tabelul 2.5

Obligațiuni (tipuri de obligațiuni ETC și ETN) – pragul LIS pre-tranzacționare

Clasa de active – Obligațiuni (tipuri de obligațiuni ETC și ETN)	
Tipul de obligațiuni	**LIS pre-tranzacționare**
ETC	1 000 000 EUR
ETN	1 000 000 EUR

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

Tabelul 2.6

Obligațiuni (toate tipurile de obligațiuni, cu excepția obligațiunilor ETC și ETN) – regimul de decalare

Clasa de active – Obligațiuni (toate obligațiunile, cu excepția ETC și ETN)			
Tipul de obligațiuni	**Categorie**	**Lichiditate**	**Dimensiune (mai mare sau egală cu)**
Obligațiuni suverane în G1 conform tabelului 2.2	1	Despre care se consideră că au o piață lichidă	15 000 000 EUR
	2	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	5 000 000 EUR
	3	Despre care se consideră că au o piață lichidă	50 000 000 EUR
	4	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	15 000 000 EUR
	5	Despre care se consideră că au o piață lichidă	100 000 000 EUR
	5	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	50 000 000 EUR
Obligațiuni suverane și alte obligațiuni publice în G2 conform tabelului 2.2	1	Despre care se consideră că au o piață lichidă	10 000 000 EUR
	2	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	1 000 000 EUR
	3	Despre care se consideră că au o piață lichidă	20 000 000 EUR
	4	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	2 000 000 EUR
	5	Despre care se consideră că au o piață lichidă	50 000 000 EUR
	5	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	5 000 000 EUR
Obligațiuni corporative, obligațiuni convertibile și alte obligațiuni în G3 conform tabelului 2.2	1	Despre care se consideră că au o piață lichidă	1 500 000 EUR
	2	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	500 000 EUR
	3	Despre care se consideră că au o piață lichidă	7 500 000 EUR
	4	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	2 000 000 EUR
	5	Despre care se consideră că au o piață lichidă	15 000 000 EUR
	5	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	5 000 000 EUR

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

Clasa de active – Obligațiuni (toate obligațiunile, cu excepția ETC și ETN)			
Tipul de obligațiuni	**Categorie**	**Lichiditate**	**Dimensiune (mai mare sau egală cu)**
Obligațiuni corporative, obligațiuni convertibile și alte obligațiuni în G4 conform tabelului 2.2	1	Despre care se consideră că au o piață lichidă	1 000 000 EUR
	2	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	500 000 EUR
	3	Despre care se consideră că au o piață lichidă	5 000 000 EUR
	4	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	2 000 000 EUR
	5	Despre care se consideră că au o piață lichidă	10 000 000 EUR
	5	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	5 000 000 EUR
Obligațiuni garantate în G5 conform tabelului 2.2	1	Despre care se consideră că au o piață lichidă	5 000 000 EUR
	2	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	1 000 000 EUR
	3	Despre care se consideră că au o piață lichidă	20 000 000 EUR
	4	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	5 000 000 EUR
	5	Despre care se consideră că au o piață lichidă	50 000 000 EUR
	5	Despre care se consideră că nu au o piață lichidă	10 000 000 EUR

3. **Produse financiare structurate (SFP)**

Tabelul 3.1

SFP – clase pentru care nu există o piață lichidă

Clasă de active – Produse financiare structurate (SFP)
Evaluarea clasei de active SFP în scopul stabilirii instrumentelor financiare pentru care se consideră că nu există o piață lichidă, în conformitate cu articolul 6a – RTS2#3 = SFP.
Se consideră că nu există o piață lichidă pentru niciun SFP.

Tabelul 3.2

SFP – pragul LIS pre-tranzacționare

Clasă de active – Produse financiare structurate (SFP)
LIS pre-tranzacționare
250 000 EUR”

2. În secțiunea 4 „Instrumente financiare derivate securitizate”, tabelul 4.2 „Instrumente financiare derivate securitizate – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare” se înlocuiește cu următorul text:

„Tabelul 4.2

Instrumente derivate securitizate – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare

Clasa de active – Instrumente derivate securitizate		
Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare		
LIS pre-tranzacționare	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR”

3. În secțiunea 5 „Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii”, tabelul 5.2 „Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă” și tabelul 5.3 „Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă” se înlocuiesc cu următorul text:

„Tabelul 5.2

Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate calculării pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru fiecare subclasă pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
Contracte future/ forward pe obligațiuni	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	20 000 000 EUR	90	70	25 000 000 EUR

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate calculării pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru fiecare subclasă pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
Opțiuni pe obligațiuni	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	20 000 000 EUR	90	70	25 000 000 EUR
Contracte future pe rata dobânzii și contracte forward pe rata dobânzii (FRA)	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	10 000 000 EUR	80	60	20 000 000 EUR	90	70	25 000 000 EUR
Opțiuni pe rata dobânzii	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	10 000 000 EUR	80	60	20 000 000 EUR	90	70	25 000 000 EUR

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate calculării pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru fiecare subclasă pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
Instrumente de tip swaption	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
«Swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» fix-contra-variabil și contracte future/forward pe «swapuri multivalutare» sau pe «swapuri valutare încrucișate» fix-contra-variabil	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
«Swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» variabil-contra-variabil și contracte future/forward pe «swapuri multivalutare» sau pe «swapuri valutare încrucișate» variabil-contra-variabil	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate calculării pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru fiecare subclasă pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
«Swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» fix-contra-fix și contracte future/ forward pe «swapuri multivalutare» sau pe «swapuri valutare încrucișate» fix-contra-fix	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
«Swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» pe swap pe indicii ratei dobânzii overnight (*overnight index swaps* – OIS) și contracte future/ forward pe «swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» pe swap pe indicii ratei dobânzii overnight (*overnight index swaps* – OIS)	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
«Swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» pe inflație și contracte future/ forward pe «swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» pe inflație	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate calculării pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru fiecare subclasă pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
«Swapuri într-o singură valută» fix-contra-variabil și contracte future/forward pe «swapuri într-o singură valută» fix-contra-variabil	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
«Swapuri într-o singură valută» variabil-contra-variabil și contracte future/forward pe «swapuri într-o singură valută» variabil-contra-variabil	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
«Swapuri într-o singură valută» fix-contra-fix și contracte future/forward pe «swapuri într-o singură valută» fix-contra-fix	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate calculării pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru fiecare subclasă pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
«Swapuri într-o singură valută» pe swap pe indicii ratei dobânzii overnight (*overnight index swaps* – OIS) și contracte future/ forward pe «swapuri într-o singură valută» pe swap pe indicii ratei dobânzii overnight (*overnight index swaps* – OIS)	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
«Swapuri într-o singură valută» pe inflație și contracte future/ forward pe «swapuri într-o singură valută» pe inflație	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	9 000 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR

Tabelul 5.3

Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care s-a stabilit că nu există o piață lichidă

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii			
Subclasa de active	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru fiecare subclasă pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă**		
	LIS pre-tranzacționare	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
	Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Contracte future/forward pe obligațiuni	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Opțiuni pe obligațiuni	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Contracte future pe rata dobânzii și contracte forward pe rata dobânzii (FRA)	10 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii			
Subclasa de active	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru fiecare subclasă pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă**		
	LIS pre-tranzacționare	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
	Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Opțiuni pe rata dobânzii	10 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Instrumente de tip swaption	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
«Swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» fix-contra-variabil și contracte future/forward pe «swapuri multivalutare» sau pe «swapuri valutare încrucișate» fix-contra-variabil	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
«Swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» variabil-contra-variabil și contracte future/forward pe «swapuri multivalutare» sau pe «swapuri valutare încrucișate» variabil-contra-variabil	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
«Swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» fix-contra-fix și contracte future/forward pe «swapuri multivalutare» sau pe «swapuri valutare încrucișate» fix-contra-fix	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
«Swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» pe swap pe indicii ratei dobânzii overnight (*overnight index swaps* – OIS) și contracte future/forward pe «swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» pe swap pe indicii ratei dobânzii overnight (*overnight index swaps* – OIS)	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
«Swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» pe inflație și contracte future/forward pe «swapuri multivalutare» sau «swapuri valutare încrucișate» pe inflație	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
«Swapuri într-o singură valută» fix-contra-variabil și contracte future/forward pe «swapuri într-o singură valută» fix-contra-variabil	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
«Swapuri într-o singură valută» variabil-contra-variabil și contracte future/forward pe «swapuri într-o singură valută» variabil-contra-variabil	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
«Swapuri într-o singură valută» fix-contra-fix și contracte future/forward pe «swapuri într-o singură valută» fix-contra-fix	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
«Swapuri într-o singură valută» pe swap pe indicii ratei dobânzii overnight (*overnight index swaps* – OIS) și contracte future/forward pe «swapuri într-o singură valută» pe swap pe indicii ratei dobânzii overnight (*overnight index swaps* – OIS)	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR

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

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii			
Subclasa de active	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru fiecare subclasă pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă**		
	LIS pre-tranzacționare	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
	Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
«Swapuri într-o singură valută» pe inflație și contracte future/ forward pe «swapuri într-o singură valută» pe inflație	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR
Alte instrumente financiare derivate pe rata dobânzii	5 000 000 EUR	9 000 000 EUR	10 000 000 EUR”

4. În secțiunea 6 „Instrumente financiare derivate pe titluri de capital”, tabelul 6.2 „Instrumente financiare derivate pe titluri de capital – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă” și tabelul 6.3 „Instrumente financiare derivate pe titluri de capital – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă” se înlocuiesc cu următorul text:

„Tabelul 6.2

Instrumente financiare derivate pe titluri de capital – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe titluri de capital						
Subclasa de active	**În scopul stabilirii pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare, fiecare subclasă de active va fi segmentată la rândul ei în subclase, astfel cum sunt definite mai jos:**	**Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor**	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare stabilite pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă în baza intervalului de valori noționale medii zilnice (ADNA) de care aparține subclasa**			
			Valoarea noțională medie zilnică (ADNA)	**LIS pre-tranzacționare**	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
				Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Opțiuni pe indici bursieri	o subclasă de opțiuni pe indici bursieri este definită prin următoarele criterii de segmentare: **Criteriul de segmentare 1** – indicele bursier suport	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	< 100 milioane EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 milioane EUR ≤ ADNA < 200 milioane EUR	3 000 000 EUR	25 000 000 EUR	30 000 000 EUR
			200 milioane EUR ≤ ADNA < 600 milioane EUR	5 500 000 EUR	50 000 000 EUR	55 000 000 EUR
			ADNA ≥ 600 milioane EUR	20 000 000 EUR	150 000 000 EUR	160 000 000 EUR

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe titluri de capital						
Subclasa de active	**În scopul stabilirii pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare, fiecare subclasă de active va fi segmentată la rândul ei în subclase, astfel cum sunt definite mai jos:**	**Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor**	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare stabilite pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă în baza intervalului de valori noționale medii zilnice (ADNA) de care aparține subclasa**			
			Valoarea noțională medie zilnică (ADNA)	**LIS pre-tranzacționare**	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
				Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Contracte future/forward pe indici bursieri	o subclasă de contracte future/forward pe indici bursieri este definită prin următoarele criterii de segmentare: **Criteriul de segmentare 1** – indicele bursier suport	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	< 100 milioane EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 milioane EUR ≤ ADNA < 1 miliard EUR	550 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR
			1 miliard EUR ≤ ADNA < 3 miliarde EUR	5 500 000 EUR	50 000 000 EUR	55 000 000 EUR
			3 miliarde EUR ≤ ADNA < 5 miliarde EUR	20 000 000 EUR	150 000 000 EUR	160 000 000 EUR
			ADNA ≥ 5 miliarde EUR	30 000 000 EUR	250 000 000 EUR	260 000 000 EUR
Opțiuni pe acțiuni	o subclasă de opțiuni pe acțiuni este definită prin următoarele criterii de segmentare: **Criteriul de segmentare 1** – acțiune suport	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	< 5 milioane EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 250 000 EUR
			5 milioane EUR ≤ ADNA < 10 milioane EUR	300 000 EUR	1 250 000 EUR	1 500 000 EUR
			10 milioane EUR ≤ ADNA < 20 milioane EUR	550 000 EUR	2 500 000 EUR	3 000 000 EUR
			ADNA ≥ 20 milioane EUR	1 500 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR

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

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe titluri de capital						
Subclasa de active	**În scopul stabilirii pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare, fiecare subclasă de active va fi segmentată la rândul ei în subclase, astfel cum sunt definite mai jos:**	**Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor**	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare stabilite pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă în baza intervalului de valori noționale medii zilnice (ADNA) de care aparține subclasa**			
			Valoarea noțională medie zilnică (ADNA)	**LIS pre-tranzacționare**	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
				Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Contracte futures/ forwards pe acțiuni	o subclasă de contracte future/forward pe acțiuni este definită prin următoarele criterii de segmentare: **Criteriul de segmentare 1** – acțiune suport	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	< 5 milioane EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 250 000 EUR
			5 milioane EUR ≤ ADNA < 10 milioane EUR	300 000 EUR	1 250 000 EUR	1 500 000 EUR
			10 milioane EUR ≤ ADNA < 20 milioane EUR	550 000 EUR	2 500 000 EUR	3 000 000 EUR
			ADNA ≥ 20 milioane EUR	1 500 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR
Opțiuni pe dividende sub formă de acțiuni	o subclasă de opțiuni pe dividende sub formă de acțiuni este definită prin următoarele criterii de segmentare: **Criteriul de segmentare 1** – acțiuni suport cu drept la dividende	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	< 5 milioane EUR ADNA	25 000 EUR	400 000 EUR	450 000 EUR
			5 milioane EUR ≤ ADNA < 10 milioane EUR	30 000 EUR	500 000 EUR	550 000 EUR
			10 milioane EUR ≤ ADNA < 20 milioane EUR	100 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			ADNA ≥ 20 milioane EUR	150 000 EUR	2 000 000 EUR	2 500 000 EUR

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe titluri de capital						
Subclasa de active	**În scopul stabilirii pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare, fiecare subclasă de active va fi segmentată la rândul ei în subclase, astfel cum sunt definite mai jos:**	**Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor**	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare stabilite pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă în baza intervalului de valori noționale medii zilnice (ADNA) de care aparține subclasa**			
			Valoarea noțională medie zilnică (ADNA)	**LIS pre-tranzacționare**	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
				Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Contracte future/forward pe dividende sub formă de acțiuni	o subclasă de contracte future/forward pe dividende sub formă de acțiuni este definită prin următoarele criterii de segmentare: **Criteriul de segmentare 1** – acțiuni suport cu drept la dividende	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	< 5 milioane EUR ADNA	25 000 EUR	400 000 EUR	450 000 EUR
			5 milioane EUR ≤ ADNA < 10 milioane EUR	30 000 EUR	500 000 EUR	550 000 EUR
			10 milioane EUR ≤ ADNA < 20 milioane EUR	100 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			ADNA ≥ 20 milioane EUR	150 000 EUR	2 000 000 EUR	2 500 000 EUR
Opțiuni pe indici de dividende	o subclasă de opțiuni pe indici de dividende este definită prin următoarele criterii de segmentare: **Criteriul de segmentare 1** – indice de dividende suport	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	< 100 milioane EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 milioane EUR ≤ ADNA < 200 milioane EUR	3 000 000 EUR	25 000 000 EUR	30 000 000 EUR
			200 milioane EUR ≤ ADNA < 600 milioane EUR	5 500 000 EUR	50 000 000 EUR	55 000 000 EUR
			ADNA ≥ 600 milioane EUR	20 000 000 EUR	150 000 000 EUR	160 000 000 EUR

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

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe titluri de capital						
Subclasa de active	**În scopul stabilirii pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare, fiecare subclasă de active va fi segmentată la rândul ei în subclase, astfel cum sunt definite mai jos:**	**Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor**	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare stabilite pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă în baza intervalului de valori noționale medii zilnice (ADNA) de care aparține subclasa**			
			Valoarea noțională medie zilnică (ADNA)	**LIS pre-tranzacționare**	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
				Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Contracte future/forward pe indici de dividende	o subclasă de contracte future/forward pe indici de dividende este definită prin următoarele criterii de segmentare: **Criteriul de segmentare 1** – indice de dividende suport	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	< 100 milioane EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 milioane EUR ≤ ADNA < 1 miliard EUR	550 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR
			1 miliard EUR ≤ ADNA < 3 miliarde EUR	5 500 000 EUR	50 000 000 EUR	55 000 000 EUR
			3 miliarde EUR ≤ ADNA < 5 miliarde EUR	20 000 000 EUR	150 000 000 EUR	160 000 000 EUR
			ADNA ≥ 5 miliarde EUR	30 000 000 EUR	250 000 000 EUR	260 000 000 EUR
Opțiuni pe indici de volatilitate	o subclasă de opțiuni pe indici de volatilitate este definită prin următoarele criterii de segmentare: **Criteriul de segmentare 1** – indice de volatilitate suport	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	< 100 milioane EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 milioane EUR ≤ ADNA < 200 milioane EUR	3 000 000 EUR	25 000 000 EUR	30 000 000 EUR
			200 milioane EUR ≤ ADNA < 600 milioane EUR	5 500 000 EUR	50 000 000 EUR	55 000 000 EUR
			ADNA ≥ 600 milioane EUR	20 000 000 EUR	150 000 000 EUR	160 000 000 EUR

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe titluri de capital						
Subclasa de active	**În scopul stabilirii pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare, fiecare subclasă de active va fi segmentată la rândul ei în subclase, astfel cum sunt definite mai jos:**	**Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor**	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare stabilite pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă în baza intervalului de valori noționale medii zilnice (ADNA) de care aparține subclasa**			
			Valoarea noțională medie zilnică (ADNA)	**LIS pre-tranzacționare**	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
				Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Contracte future/forward pe indici de volatilitate	o subclasă de contracte future/forward pe indici de volatilitate este definită prin următoarele criterii de segmentare: **Criteriul de segmentare 1** – indice de volatilitate suport	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	< 100 milioane EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 milioane EUR ≤ ADNA < 1 miliard EUR	550 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR
			1 miliard EUR ≤ ADNA < 3 miliarde EUR	5 500 000 EUR	50 000 000 EUR	55 000 000 EUR
			3 miliarde EUR ≤ ADNA < 5 miliarde EUR	20 000 000 EUR	150 000 000 EUR	160 000 000 EUR
			ADNA ≥ 5 miliarde EUR	30 000 000 EUR	250 000 000 EUR	260 000 000 EUR
Opțiuni pe ETF	o subclasă de opțiuni pe ETF este definită prin următoarele criterii de segmentare: **Criteriul de segmentare 1** – ETF suport	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	< 5 milioane EUR ADNA	25 000 EUR	1 000 000 EUR	1 250 000 EUR
			5 milioane EUR ≤ ADNA < 10 milioane EUR	300 000 EUR	1 250 000 EUR	1 500 000 EUR
			10 milioane EUR ≤ ADNA < 20 milioane EUR	550 000 EUR	2 500 000 EUR	3 000 000 EUR
			ADNA ≥ 20 milioane EUR	1 500 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR

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

<table>
<tr><th colspan="6">Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe titluri de capital</th></tr>
<tr><th rowspan="2">Subclasa de active</th><th rowspan="2">În scopul stabilirii pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare, fiecare subclasă de active va fi segmentată la rândul ei în subclase, astfel cum sunt definite mai jos:</th><th rowspan="2">Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor</th><th colspan="3">Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare stabilite pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă în baza intervalului de valori noționale medii zilnice (ADNA) de care aparține subclasa</th></tr>
<tr><th>Valoarea noțională medie zilnică (ADNA)</th><th>LIS pre-tranzacționare
Valoarea pragului</th><th>SSTI post-tranzacționare
Valoarea pragului</th><th>LIS post-tranzacționare
Valoarea pragului</th></tr>
<tr><td rowspan="4">Contracte future/forward pe ETF</td><td rowspan="4">o subclasă de contracte future/forward pe ETF este definită prin următoarele criterii de segmentare:
Criteriul de segmentare 1 – ETF suport</td><td rowspan="4">calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei</td><td>< 5 milioane EUR ADNA</td><td>25 000 EUR</td><td>1 000 000 EUR</td><td>1 250 000 EUR</td></tr>
<tr><td>5 milioane EUR ≤ ADNA < 10 milioane EUR</td><td>300 000 EUR</td><td>1 250 000 EUR</td><td>1 500 000 EUR</td></tr>
<tr><td>10 milioane EUR ≤ ADNA < 20 milioane EUR</td><td>550 000 EUR</td><td>2 500 000 EUR</td><td>3 000 000 EUR</td></tr>
<tr><td>ADNA ≥ 20 milioane 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">Swapuri</td><td rowspan="4">o subclasă de swapuri este definită prin următoarele criterii de segmentare:
Criteriul de segmentare 1 – tipul de activ suport: pe bază de o singură semnătură, indice, coș
Criteriul de segmentare 2 – pe bază de o singură semnătură suport, indice suport, coș suport
Criteriul de segmentare 3 – parametru: parametru de performanță standard al randamentului prețului, parametru de randament al dividendelor, parametru de randament al deviației, parametru de randament al volatilității
Criteriul de segmentare 4 – perioada până la tranșa de scadență a opțiunii, care este definită după cum urmează:
Parametru de performanță standard al randamentului prețului | Parametrul de randament al deviației/ volatilității | Parametru de randament al dividendelor
Tranșa de scadență 1: 0 < perioada până la scadență ≤ 1 lună | Tranșa de scadență 1: 0 < perioada până la scadență ≤ 3 luni | Tranșa de scadență 1: 0 < perioada până la scadență ≤ 1 an</td><td rowspan="4">calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei</td><td>50 milioane EUR ≤ ADNA < 100 milioane EUR</td><td>300 000 EUR</td><td>1 250 000 EUR</td><td>1 500 000 EUR</td></tr>
<tr><td>100 milioane EUR ≤ ADNA < 200 milioane EUR</td><td>550 000 EUR</td><td>2 500 000 EUR</td><td>3 000 000 EUR</td></tr>
<tr><td>ADNA ≥ 200 milioane EUR</td><td>1 500 000 EUR</td><td>5 000 000 EUR</td><td>5 500 000 EUR</td></tr>
</table>

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe titluri de capital							
Subclasa de active	**În scopul stabilirii pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare, fiecare subclasă de active va fi segmentată la rândul ei în subclase, astfel cum sunt definite mai jos:**			**Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor**	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare stabilite pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă în baza intervalului de valori noționale medii zilnice (ADNA) de care aparține subclasa**			
					Valoarea noțională medie zilnică (ADNA)	**LIS pre-tranzacționare**	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
						Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
	Tranșa de scadență 2: 1 lună < perioada până la scadență ≤ 3 luni	Tranșa de scadență 2: 3 luni < perioada până la scadență ≤ 6 luni	Tranșa de scadență 2: 1 an < perioada până la scadență ≤ 2 ani					
	Tranșa de scadență 3: 3 luni < perioada până la scadență ≤ 6 luni	Tranșa de scadență 3: 6 luni < perioada până la scadență ≤ 1 an	Tranșa de scadență 3: 2 ani < perioada până la scadență ≤ 3 ani					
	Tranșa de scadență 4: 6 luni < perioada până la scadență ≤ 1 an	Tranșa de scadență 4: 1 an < perioada până la scadență ≤ 2 ani	…					
	Tranșa de scadență 5: 1 an < perioada până la scadență ≤ 2 ani	Tranșa de scadență 5: 2 ani < perioada până la scadență ≤ 3 ani	Tranșa de scadență m: (*n*-1) ani < perioada până la scadență ≤ *n* ani					
	Tranșa de scadență 6: 2 ani < perioada până la scadență ≤ 3 ani	…						
	…	Tranșa de scadență m: (*n*-1) ani < perioada până la scadență ≤ *n* ani						
	Tranșa de scadență m: (*n*-1) ani < perioada până la scadență ≤ *n* ani							

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe titluri de capital						
Subclasa de active	**În scopul stabilirii pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare, fiecare subclasă de active va fi segmentată la rândul ei în subclase, astfel cum sunt definite mai jos:**	**Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor**	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare stabilite pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă în baza intervalului de valori noționale medii zilnice (ADNA) de care aparține subclasa**			
			Valoarea noțională medie zilnică (ADNA)	**LIS pre-tranzacționare**	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
				Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Portofoliu de swap	o subclasă de portofolii de swap este definită printr-o combinație specifică de: **Criteriul de segmentare 1** – tipul de activ suport: pe bază de o singură semnătură, indice, coș **Criteriul de segmentare 2** – pe bază de o singură semnătură suport, indice suport, coș suport **Criteriul de segmentare 3** – parametru: parametru de performanță standard al randamentului prețului, parametru de randament al dividendelor, parametru de randament al deviației, parametru de randament al volatilității **Criteriul de segmentare 4** – perioada până la tranșa de scadență a portofoliului de swap, care este definită după cum urmează: Tranșa de scadență 1: 0 < perioada până la scadență ≤ 1 lună Tranșa de scadență 2: 1 lună < perioada până la scadență ≤ 3 luni Tranșa de scadență 3: 3 luni < perioada până la scadență ≤ 6 luni Tranșa de scadență 4: 6 luni < perioada până la scadență ≤ 1 an Tranșa de scadență 5: 1 an < perioada până la scadență ≤ 2 ani Tranșa de scadență 6: 2 ani < perioada până la scadență ≤ 3 ani … Tranșa de scadență m: (*n*-1) ani < perioada până la scadență ≤ *n* ani	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă în parte, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	50 milioane EUR ≤ ADNA < 100 milioane EUR	300 000 EUR	1 250 000 EUR	1 500 000 EUR
			100 milioane EUR ≤ ADNA < 200 milioane EUR	550 000 EUR	2 500 000 EUR	3 000 000 EUR
			ADNA ≥ 200 milioane EUR	1 500 000 EUR	5 000 000 EUR	5 500 000 EUR

Tabelul 6.3

Instrumente financiare derivate pe titluri de capital – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe titluri de capital			
Subclasa de active	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă**		
	LIS pre-tranzacționare	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
	Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Swapuri	25 000 EUR	100 000 EUR	150 000 EUR
Portofoliu de swap	25 000 EUR	100 000 EUR	150 000 EUR
Alte instrumente financiare derivate pe titluri de capital	25 000 EUR	100 000 EUR	150 000 EUR”

5. În secțiunea 7 „Instrumente financiare derivate pe mărfuri”, tabelul 7.2 „Instrumente financiare derivate pe mărfuri – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă” și tabelul 7.3 „Instrumente financiare derivate pe mărfuri – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă” se înlocuiesc cu următorul text:

„Tabelul 7.2

Instrumente financiare derivate pe mărfuri – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe mărfuri									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate pentru calcularea pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
Contracte future/ forward pe mărfuri metalice	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe mărfuri									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate pentru calcularea pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
Opțiuni pe mărfuri metalice	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR
Swapuri pe mărfuri metalice	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe mărfuri									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate pentru calcularea pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
Contracte future/ forward pe mărfuri energetice	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR
Opțiuni pe mărfuri energetice	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	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

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe mărfuri									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate pentru calcularea pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
Swapuri pe mărfuri energetice	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR
Contracte future/ forward pe mărfuri agricole	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe mărfuri									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate pentru calcularea pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
Opțiuni pe mărfuri agricole	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR
Swapuri pe mărfuri agricole	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	500 000 EUR	80	60	750 000 EUR	90	70	1 000 000 EUR

Tabelul 7.3

Instrumente financiare derivate pe mărfuri – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe mărfuri			
Subclasa de active	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă**		
	LIS pre-tranzacționare	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
	Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Contracte future/forward pe mărfuri metalice	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Opțiuni pe mărfuri metalice	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Swapuri pe mărfuri metalice	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Contracte future/forward pe mărfuri energetice	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Opțiuni pe mărfuri energetice	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Swapuri pe mărfuri energetice	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Contracte future/forward pe mărfuri agricole	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Opțiuni pe mărfuri agricole	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Swapuri pe mărfuri agricole	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR
Alte instrumente financiare derivate pe mărfuri	500 000 EUR	750 000 EUR	1 000 000 EUR”

6. În secțiunea 8 „Instrumente financiare derivate pe cursul de schimb”, tabelul 8.2 „Instrumente financiare derivate pe cursul de schimb – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă” se înlocuiește cu următorul text:

„Tabelul 8.2

Instrumente financiare derivate pe cursul de schimb – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe cursul de schimb			
Subclasa de active	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă**		
	LIS pre-tranzacționare	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
	Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Contract forward nelivrabil (NDF)	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Contract forward livrabil (DF)	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Opțiuni pe cursul de schimb nelivrabile (NDO)	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Opțiuni pe cursul de schimb livrabile (DO)	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Swapuri pe cursul de schimb nelivrabile (NDS)	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Swapuri pe cursul de schimb livrabile (DS)	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Contracte future pe cursul de schimb	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR
Alte instrumente financiare derivate pe cursul de schimb	5 000 000 EUR	20 000 000 EUR	25 000 000 EUR”

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

7. În secțiunea 9 „Instrumente financiare derivate pe credit”, tabelul 9.2 „Instrumente financiare derivate pe credit – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă” și tabelul 9.3 „Instrumente financiare derivate pe credit – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă” se înlocuiesc cu următorul text:

„Tabelul 9.2

Instrumente financiare derivate de credit – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă

Clasa de active – Instrumente financiare derivate de credit									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate pentru calcularea pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
Instrumente de tipul credit default swap (CDS)	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	7 500 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
Instrumente de tipul credit default swap (CDS) având la bază o singură semnătură	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	7 500 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR
Opțiuni pe indici de CDS	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	7 500 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR

Clasa de active – Instrumente financiare derivate de credit									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate pentru calcularea pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
Opțiuni pe CDS având la bază o singură semnătură	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	5 000 000 EUR	80	60	7 500 000 EUR	90	70	10 000 000 EUR

Tabelul 9.3

Instrumente financiare derivate de credit – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă

Clasa de active – Instrumente financiare derivate de credit			
Subclasa de active	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă**		
	LIS pre-tranzacționare	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
	Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Instrumente de tipul credit default swap (CDS)	5 000 000 EUR	7 500 000 EUR	10 000 000 EUR
Instrumente de tipul credit default swap (CDS) având la bază o singură semnătură	5 000 000 EUR	7 500 000 EUR	10 000 000 EUR
Opțiuni pe indici de CDS	5 000 000 EUR	7 500 000 EUR	10 000 000 EUR
Opțiuni pe CDS având la bază o singură semnătură	5 000 000 EUR	7 500 000 EUR	10 000 000 EUR
Alte instrumente financiare derivate de credit	5 000 000 EUR	7 500 000 EUR	10 000 000 EUR”

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

8. În secțiunea 10 „Instrumente financiare derivate C10”, tabelul 10.2 „Instrumente financiare derivate C10 – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă” și tabelul 10.3 „Instrumente financiare derivate C10 – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă” se înlocuiesc cu următorul text:

„*Tabelul 10.2*

Instrumente financiare derivate C10 – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă

Clasa de active – Instrumente financiare derivate C10									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate pentru calcularea pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
Instrumente financiare derivate pe navlu	calculul pragurilor trebuie efectuat pentru fiecare subclasă a subclasei de active, luând în considerare tranzacțiile executate cu instrumentele financiare care aparțin subclasei	70	50 000 EUR	80	60	75 000 EUR	90	70	100 000 EUR

Tabelul 10.3

Instrumente financiare derivate C10 – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă

Clasa de active – Instrumente financiare derivate C10				
Subclasa de active	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă**			
	LIS pre-tranzacționare	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**	
	Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**	
Instrumente financiare derivate pe navlu	50 000 EUR	75 000 EUR	100 000 EUR	
Alte instrumente financiare derivate C10	50 000 EUR	75 000 EUR	100 000 EUR”	

9. În secțiunea 11 „Contracte financiare pe diferență (CFD)”, tabelul 11.2 „Contracte pe diferență – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă” și tabelul 11.3 „Contracte pe diferență – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă” se înlocuiesc cu următorul text:

„Tabelul 11.2

Contracte pe diferență – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă

Clasă de active – Contracte financiare pe diferență (CFD)									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate pentru calcularea pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
CFD-uri pe valută	tranzacții executate cu CFD-uri pe valută, pentru care se consideră că există o piață lichidă, în conformitate cu articolul 6 și articolul 8 alineatul (1) litera (b)	70	60 000 EUR	80	60	90 000 EUR	90	70	100 000 EUR
CFD-uri pe mărfuri	tranzacții executate cu CFD-uri pe mărfuri, pentru care se consideră că există o piață lichidă, în conformitate cu articolul 6 și articolul 8 alineatul (1) litera (b)	70	60 000 EUR	80	60	90 000 EUR	90	70	100 000 EUR
CFD-uri pe titluri de capital	tranzacții executate cu CFD-uri pe titluri de capital, pentru care se consideră că există o piață lichidă, în conformitate cu articolul 6 și articolul 8 alineatul (1) litera (b)	70	60 000 EUR	80	60	90 000 EUR	90	70	100 000 EUR

Clasă de active – Contracte financiare pe diferență (CFD)									
Subclasa de active	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate pentru calcularea pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă**								
	Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor	**LIS pre-tranzacționare**		**SSTI post-tranzacționare**			**LIS post-tranzacționare**		
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Volum – percentilă**	**Pragul minim**
CFD-uri pe obligațiuni	tranzacții executate cu CFD-uri pe titluri de capital, pentru care se consideră că există o piață lichidă, în conformitate cu articolul 6 și articolul 8 alineatul (1) litera (b)	70	60 000 EUR	80	60	90 000 EUR	90	70	100 000 EUR
CFD-uri pe contractele future/ forward pe titluri de capital	tranzacții executate cu CFD-uri pe contracte future pe titluri de capital, pentru care se consideră că există o piață lichidă, în conformitate cu articolul 6 și articolul 8 alineatul (1) litera (b)	70	60 000 EUR	80	60	90 000 EUR	90	70	100 000 EUR
CFD-uri pe opțiuni pe titluri de capital	tranzacții executate cu CFD-uri pe opțiuni pe titluri de capital pentru care se consideră că există o piață lichidă, în conformitate cu articolul 6 ți articolul 8 alineatul (1) litera (b)	70	60 000 EUR	80	60	90 000 EUR	90	70	100 000 EUR

Tabelul 11.3

Contracte pe diferență – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă

Clasă de active – Contracte financiare pe diferență (CFD)			
Subclasa de active	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă**		
	LIS pre-tranzacționare	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
	Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
CFD-uri pe valută	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR
CFD-uri pe mărfuri	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR
CFD-uri pe titluri de capital	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR
CFD-uri pe obligațiuni	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR
CFD-uri pe contractele future/forward pe titluri de capital	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR
CFD-uri pe opțiuni pe titluri de capital	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR
Alte contracte pe diferență/speculații financiare de tip spread bet	60 000 EUR	90 000 EUR	100 000 EUR”

10. Secțiunea 12 „Certificatele de emisii” se înlocuiește cu următorul text:

„12. **Certificatele de emisii**

Tabelul 12.1

Certificate de emisii – clase pentru care nu există o piață lichidă

Clasa de active – Certificate de emisii	
În scopul stabilirii subclaselor de active pentru care nu există o piață lichidă, în conformitate cu articolul 6a, se aplică următoarea metodologie:	
Subclasa de active	**Determinarea lichidității**
Certificat de emisii al Uniunii Europene (*European Union Allowances* – EUA): orice unitate recunoscută pentru conformitatea cu cerințele Directivei 2003/87/CE a Parlamentului European și a Consiliului ([1]) (sistemul de comercializare a certificatelor de emisii), care reprezintă dreptul de a emite echivalentul unei tone de dioxid de carbon echivalent (tCO_2e) RTS2#3 = EMAL și RTS23#37 = EUAE	Se consideră că certificatele de emisii ale Uniunii Europene (EUA) au o piață lichidă

Clasa de active – Certificate de emisii	
Orice alte certificate de emisii RTS2#3 = EMAL și RTS23#37 <> EUAE	Se consideră că pentru orice alt certificat de emisii nu există o piață lichidă

([1]) Directiva 2003/87/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 octombrie 2003 de stabilire a unei scheme de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră în cadrul Uniunii și de modificare a Directivei 96/61/CE a Consiliului (JO L 275, 25.10.2003, p. 32, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2003/87/oj).

Tabelul 12.2

Certificate de emisii – Pragul LIS pre-tranzacționare și pragul dimensiunii post-tranzacționare

Clasa de active – Certificate de emisii		
Subclasa de active	**LIS pre-tranzacționare**	**Pragul dimensiunii post-tranzacționare**
Certificate de emisii ale Uniunii Europene (EUA)	5 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	25 000 de tone de dioxid de carbon echivalent
Orice alte certificate de emisii	Orice dimensiune	Orice dimensiune”

11. În secțiunea 13 „Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii”, tabelul 13.2 „Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă” și tabelul 13.3 „Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă” se înlocuiesc cu următorul text:

„*Tabelul 13.2*

Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că există o piață lichidă

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii							
Subclasa de active	**Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor**	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate pentru calcularea pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele de active pentru care se stabilește că există o piață lichidă**					
		LIS pre-tranzacționare		**SSTI post-tranzacționare**		**LIS post-tranzacționare**	
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Pragul minim**
Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii ale căror activ-suport este de tipul certificatelor de emisii ale Uniunii Europene (EUA)	tranzacții executate cu toate instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii ale căror activ-suport este de tipul certificatelor de emisii ale Uniunii Europene(EUA)	70	50 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	80	90 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	90	100 000 de tone de dioxid de carbon echivalent

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii							
Subclasa de active	**Tranzacții care trebuie luate în considerare pentru calcularea pragurilor**	**Percentilele și pragurile minime care urmează să fie aplicate pentru calcularea pragurilor SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele de active pentru care se stabilește că există o piață lichidă**					
		LIS pre-tranzacționare		**SSTI post-tranzacționare**		**LIS post-tranzacționare**	
		Tranzacție – percentilă	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Pragul minim**	**Tranzacție – percentilă**	**Pragul minim**
Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii ale căror activ-suport este de tipul certificatelor de emisii ale Uniunii Europene pentru aviație (EUAA)	tranzacții executate cu toate instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii ale căror active-suport sunt de tipul certificatelor de emisii ale Uniunii Europene pentru aviație (EUAA)	70	25 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	80	40 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	90	50 000 de tone de dioxid de carbon echivalent
Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii ale căror activ-suport este de tipul reducerilor de emisii certificate (CER)	tranzacții executate cu toate instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii ale căror active-suport sunt de tipul reducerilor de emisii certificate (CER)	70	25 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	80	40 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	90	50 000 de tone de dioxid de carbon echivalent
Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii ale căror activ-suport este de tipul unităților de reducere a emisiilor (ERU)	tranzacții executate cu toate instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii ale căror active-suport sunt de tipul unităților de reducere a emisiilor (ERU)	70	25 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	80	40 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	90	50 000 de tone de dioxid de carbon echivalent

Tabelul 13.3

Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii – Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă

Clasa de active – Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii			
Subclasa de active	**Praguri SSTI și LIS pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru subclasele de active pentru care se stabilește că nu există o piață lichidă**		
	LIS pre-tranzacționare	**SSTI post-tranzacționare**	**LIS post-tranzacționare**
	Valoarea pragului	**Valoarea pragului**	**Valoarea pragului**
Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii ale căror activ-suport este de tipul certificatelor de emisii ale Uniunii Europene (EUA)	50 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	90 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	100 000 de tone de dioxid de carbon echivalent
Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii ale căror activ-suport este de tipul certificatelor de emisii ale Uniunii Europene pentru aviație (EUAA)	25 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	40 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	50 000 de tone de dioxid de carbon echivalent
Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii ale căror activ-suport este de tipul reducerilor de emisii certificate (CER)	25 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	40 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	50 000 de tone de dioxid de carbon echivalent
Instrumente financiare derivate pe certificate de emisii ale căror activ-suport este de tipul unităților de reducere a emisiilor (ERU)	25 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	40 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	50 000 de tone de dioxid de carbon echivalent
Alte instrumente financiare derivate pe certificate de emisii	25 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	40 000 de tone de dioxid de carbon echivalent	50 000 de tone de dioxid de carbon echivalent”

ANEXA IV

Anexa I la Regulamentul delegat (UE) 2017/587 se modifică după cum urmează:

1. În tabelul 1, primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

Rând	Tipul de sistem de tranzacționare	Descrierea sistemului de tranzacționare	Informații care trebuie publicate
„1	Sistem de tranzacționare sub formă de registru de ordine cu licitație continuă	Un sistem care, prin intermediul unui registru de ordine și al unui algoritm de tranzacționare care funcționează fără intervenție umană, realizează în mod continuu corespondența dintre ordinele de vânzare și ordinele de cumpărare pe baza celui mai bun preț disponibil.	Numărul agregat de ordine și acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare pe care ordinele respective le reprezintă, la fiecare nivel de preț, cel puțin pentru cele mai bune cinci prețuri de cumpărare și de vânzare.”

2. Se introduc următoarele tabele 1a și 1b:

„Tabelul 1a

Tabel al simbolurilor utilizate pentru tabelul 1b

Simbol	Tip de date	Definiție
{ALPHANUM-n}	Până la n caractere alfanumerice	Câmp ce permite introducerea unui text liber.
{CURRENCYCODE_3}	Trei caractere alfanumerice	Codul de 3 litere al monedei, astfel cum este indicat în codurile monedelor ISO 4217
{DATE_TIME_ FORMAT}	Formatul datei și orei conform ISO 8601	Data și ora, în următorul format: AAAA-LL-ZZThh:mm:ss.ffffffZ. — «AAAA» reprezintă anul; — «LL» reprezintă luna; — «ZZ» reprezintă ziua; — «T» înseamnă că trebuie utilizată litera «T»; — «hh» reprezintă ora; — «mm» reprezintă minutul; — «ss.ffffff» reprezintă secunda și fracțiunea de secundă; — Z reprezintă ora în format UTC (ora universală coordonată). Datele și orele se indică în formatul UTC.
{DECIMAL-n/m}	Număr zecimal de până la n cifre în total, din care până la m cifre pot fi cifre fracționare	Câmp numeric atât pentru valori pozitive, cât și negative. – separatorul zecimal este «.» (punct); – în fața numerelor negative se pune semnul «–» (minus); dacă este cazul, valorile sunt rotunjite și nu sunt trunchiate.
{ISIN}	Douăsprezece caractere alfanumerice	Codul ISIN, astfel cum este indicat în ISO 6166
{MIC}	Patru caractere alfanumerice	Identificatorul pieței, astfel cum este indicat în ISO 10383
{LEI}	Douăzeci de caractere alfanumerice	Identificatorul entității juridice, astfel cum este specificat în ISO 17442

Tabelul 1b

Lista detaliilor care trebuie furnizate în scopul transparenței posttranzacționare

#	Identificatorul câmpului	Descriere și informații care trebuie publicate	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 2
1	Data și ora actualizării	Pentru ordinele sau cotațiile neagregate, astfel cum sunt menționate în tabelul 1, data și ora la care ordinul sau cotația a fost primită în vederea executării, anulată sau modificată în sistemul de tranzacționare. Pentru ordinele sau cotațiile agregate, astfel cum sunt menționate în tabelul 1, data și ora la care prețul agregat al ofertei (câmpul 5) sau volumul (câmpul 8) sau prețul de ofertă agregat (câmpul 5) sau volumul (câmpul 8) au fost calculate în urma primirii unui ordine de executare, anulare sau modificare în sistemul de tranzacționare sau în urma executării. Pentru sistemele de tranzacționare cu licitație periodică, astfel cum sunt menționate în tabelul 1, data și ora la care prețul ar satisface cel mai bine algoritmul de tranzacționare și orice modificare ulterioară a prețului (câmpul 5) sau a cantității (câmpul 8). Nivelul de granularitate este în conformitate cu cerințele prevăzute la articolul 12 din Regulamentul delegat (UE) 2025/1155 al Comisiei ([1]).	{DATE_TIME_FORMAT}
2	Cod de identificare a instrumentului	Codul utilizat pentru a identifica instrumentul financiar.	{ISIN}
3	Sensul tranzacției	Sensul comenzii sau al cotației. Pentru sistemele de tranzacționare cu licitație periodică, acest câmp nu este obligatoriu.	«BUYI» sau «SELL»
4	Formator de piață	Pentru sistemele de tranzacționare bazate pe cote, identificarea formatorului de piață.	{LEI}
5	Preț	Prețul ordinelor și al cotațiilor, astfel cum se prevede în tabelul 1 și excluzând, după caz, comisioanele și dobânzile acumulate. Pentru sistemele de tranzacționare cu licitație periodică, astfel cum sunt menționate în tabelul 1, prețul la care sistemul de tranzacționare prin licitație și-ar satisface cel mai bine algoritmul de tranzacționare. În cazul în care prețul este raportat în termeni monetari, acesta trebuie să fie prezentat în unitatea monetară majoră. În cazul în care prețul nu este disponibil, dar urmează să fie stabilit («PNDG») sau nu este aplicabil («NOAP»), acest câmp nu se completează.	{DECIMAL-18/13} atunci când prețul este exprimat ca valoare monetară în cazul instrumentelor de capitaluri proprii și al instrumentelor financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii {DECIMAL-11/10} atunci când prețul este exprimat ca procent sau randament în cazul certificatelor și al altor instrumente financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii {DECIMAL-18/17} atunci când prețul este exprimat ca procent, randament sau puncte de bază în cazul certificatelor și al altor instrumente financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii

#	Identificatorul câmpului	Descriere și informații care trebuie publicate	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 2
6	Moneda în care este exprimat prețul	Unitatea monetară majoră în care este exprimat prețul (câmpul 5; se aplică în cazul în care prețul este exprimat ca valoare monetară).	{CURRENCYCODE_3}
7	Modul în care este exprimat prețul	Indicație prin care se precizează dacă prețul (câmpul 5) este exprimat sub formă de valoare monetară, procentaj sau randament.	«MONE» – Valoarea monetară în cazul instrumentelor de capitaluri proprii și al instrumentelor financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii «PERC» – Procentul în cazul certificatelor și al altor instrumente financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii «YIEL» – Randamentul în cazul certificatelor și al altor instrumente financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii «BAPO» – Punctele de bază în cazul certificatelor și al altor instrumente financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii
8	Cantitate	Numărul de unități ale instrumentelor financiare aferente cotațiilor sau ordinelor, astfel cum se prevede în tabelul 1. În cazul în care cantitatea nu este tranzacționată în unități, valoarea nominală sau monetară a instrumentului financiar se furnizează în unitatea monetară principală. Pentru sistemele de tranzacționare cu licitație periodică, astfel cum sunt menționate în tabelul 1, cantitatea agregată aferentă prețului care ar satisface cel mai bine algoritmul de tranzacționare.	{DECIMAL-18/17} în cazul în care cantitatea este exprimată ca număr de unități în cazul instrumentelor de capitaluri proprii și al instrumentelor financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii {DECIMAL-18/5} atunci când cantitatea este exprimată ca valoare monetară sau nominală în cazul certificatelor și al altor instrumente financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii
9	Moneda cantității	Moneda principală în care este exprimată cantitatea (câmpul 8). Se furnizează unitatea monetară principală. Acest câmp se completează în cazul în care cantitatea nu este tranzacționată în unități și este exprimată ca valoare nominală sau monetară. În caz contrar, acest câmp este lăsat necompletat.	{CURRENCYCODE_3}
10	Numărul agregat de ordine și cotații	Numărul de ordine sau cotații agregate de la membri sau participanți pentru care sunt necesare informații agregate în conformitate cu tabelul 1.	{DECIMAL-18/0}
11	Locul	Identificarea locului de tranzacționare prin intermediul sistemului în care sunt publicate ordinele și cotațiile. Se utilizează codul MIC al segmentului conform ISO 10383 sau, în cazul în care codul MIC de segment nu există, codul MIC de operare.	{MIC}

#	Identificatorul câmpului	Descriere și informații care trebuie publicate	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 2
12	Sistemul de tranzacționare	Tipul de sistem de tranzacționare în care se publică ordinul sau cotația	«CLOB» – sisteme de tranzacționare cu registru central de ordine limită. Un sistem de tranzacționare cu registre de ordine continue, astfel cum este menționat în tabelul 1 din anexa I, și un sistem de tranzacționare care combină elemente de tranzacționare cu registru de ordine cu licitație continuă, astfel cum este menționat în tabelul 1 din anexa I, și ale unui sistem de tranzacționare cu licitație periodică, astfel cum este menționat în tabelul 1 din anexa I. «QDTS» – sisteme de tranzacționare bazate pe cotații, astfel cum sunt menționate în tabelul 1 din anexa I. «PATS» – sisteme de tranzacționare cu licitație periodică, astfel cum sunt menționate în tabelul 1 din anexa I. «RFQT» – sisteme de tip «cerere de cotație», astfel cum sunt menționate în tabelul 1 din anexa I. «HYBR» – sisteme de tranzacționare hibride, astfel cum sunt menționate în tabelul 1 din anexa I. Un sistem de tranzacționare care combină elemente de tranzacționare cu registru de ordine cu licitație continuă, astfel cum este menționat în tabelul 1 din anexa I, și al unui sistem de tranzacționare cu licitație periodică, astfel cum este menționat în tabelul 1 din anexa I, nu este considerat sistem hibrid, ci CLOB. «OTHR» – pentru orice alt sistem de tranzacționare, astfel cum este menționat în tabelul 1 din anexa I.
13	Etapa sistemului de tranzacționare	Tipul de sistem de tranzacționare în care se publică ordinul sau cotația	«UDUC» – Licitație nedefinită «SOAU» – Licitație de deschidere programată «SCAU» – Licitație de închidere programată «SIAU» – Licitație intrazilnică (intraday) programată «UAUC» – Licitație neprogramată «ODAU» – Licitație la cerere (licitație pe loturi periodică)

#	Identificatorul câmpului	Descriere și informații care trebuie publicate	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 2
			«COTR» – Tranzacționare continuă «MACT» – Tranzacționarea la închiderea pieței «OMST» – Tranzacționare în afara sesiunii principale «OTSP» – Altele
14	Data și ora publicării	Data și ora la care informațiile au fost publicate de către locul de tranzacționare. Nivelul de granularitate este în conformitate cu cerințele prevăzute la articolul 12 din Regulamentul delegat (UE) 2025/1155.	{DATE_TIME_FORMAT}

([1]) Regulamentul delegat (UE) 2025/1155 al Comisiei din 12 iunie 2025 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind datele de intrare și de ieșire ale sistemelor centralizate de raportare, sistemul de redistribuire a veniturilor și sincronizarea ceasurilor profesionale și de abrogare a Regulamentului delegat (UE) 2017/574 (JO L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj)."

3. Tabelele 3 și 4 se înlocuiesc cu următorul text:

„*Tabelul 3*

Lista detaliilor care trebuie furnizate în scopul transparenței posttranzacționare

Câmp num	Identificatorul câmpului	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 2
1	Data și ora tranzacționării	Data și ora la care a fost executată tranzacția. Pentru tranzacțiile executate într-un loc de tranzacționare, nivelul de granularitate este în conformitate cu cerințele prevăzute la articolul 12 din Regulamentul delegat (UE) 2025/1155. În cazul tranzacțiilor care nu sunt executate într-un loc de tranzacționare, data și ora la care părțile convin asupra conținutului următoarelor câmpuri: cantitate, preț, moneda în care este exprimat prețul, astfel cum sunt precizate în câmpurile 31, 34 și 44 din tabelul 2 din anexa I la Regulamentul delegat (UE) 2017/590, codul de identificare a instrumentului, clasificarea	Piață reglementată (*Regulated Market*, RM), sistem multilateral de tranzacționare (*Multilateral Trading Facility*, MTF), sistem organizat de tranzacționare (*Organised Trading Facility*, OTF) Mecanism de publicare aprobat (*Approved Publication Arrangement*, APA)	{DATE_TIME_FORMAT}

Câmp num	Identificatorul câmpului	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 2
		tipului de instrument și codul instrumentului-suport, după caz. Pentru tranzacțiile care nu sunt executate într-un loc de tranzacționare, ora se raportează la un nivel de detaliu care corespunde celei mai apropiate secunde. În cazul în care tranzacția este rezultatul unui ordin transmis de firma executantă în numele clientului către un terț, dacă nu au fost îndeplinite condițiile de transmitere prevăzute la articolul 4 din Regulamentul delegat (UE) 2017/590, se raportează data și ora tranzacției, și nu ora de transmitere a ordinului.		
2	Cod de identificare a instrumentului	Codul utilizat pentru a identifica instrumentul financiar	RM, MTF, APA,	{ISIN}
3	Preț	Prețul de executare a tranzacției, excluzând, dacă este cazul, comisionul și dobânda acumulată. În cazul în care prețul este raportat în termeni monetari, acesta trebuie să fie prezentat în unitatea monetară majoră. În cazul în care prețul nu este disponibil, dar urmează să fie stabilit («PNDG») sau nu este aplicabil («NOAP»), acest câmp nu se completează.	RM, MTF, APA,	{DECIMAL-18/13} în cazul în care prețul este exprimat ca valoare monetară {DECIMAL-11/10} în cazul în care prețul este exprimat sub formă de procentaj sau randament {DECIMAL-18/17} atunci când prețul este exprimat ca puncte de bază în cazul certificatelor și al altor instrumente financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii
4	Preț lipsă	În cazul în care prețul nu este disponibil, dar urmează să fie stabilit, valoarea este «PNDG». În cazul în care prețul nu este aplicabil, valoarea este «NOAP».	RM, MTF, APA	«PNDG» în cazul în care prețul nu este disponibil «NOAP» în cazul în care prețul nu este aplicabil
5	Moneda în care este exprimat prețul	Unitatea monetară majoră în care este exprimat prețul (se aplică în cazul în care prețul este exprimat ca valoare monetară).	RM, MTF, APA	{CURRENCYCODE_3}

Câmp num	Identificatorul câmpului	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 2
6	Modul în care este exprimat prețul	Indicație prin care se precizează dacă prețul este exprimat sub formă de valoare monetară, procentaj sau randament.	RM, MTF, APA	«MONE» – Valoare monetară în cazul instrumentelor de capitaluri proprii și al instrumentelor financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii «PERC» – Procentaj în cazul certificatelor și al altor instrumente financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii «YIEL» – Randament în cazul certificatelor și al altor instrumente financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii «BAPO» – Puncte de bază în cazul certificatelor și al altor instrumente financiare asimilabile instrumentelor de capitaluri proprii
7	Cantitate	Numărul de unități ale instrumentelor financiare. Valoarea nominală sau valoarea monetară a instrumentului financiar.	RM, MTF, APA,	{DECIMAL-18/17} în cazul în care cantitatea este exprimată ca număr de unități {DECIMAL-18/5} în cazul în care cantitatea este exprimată ca valoare monetară sau nominală
8	Locul de executare	Identificarea locului de executare a tranzacției. Se utilizează codul MIC de segment conform standardului ISO 10383 pentru tranzacțiile executate într-un loc de tranzacționare din UE. În cazul în care codul MIC de segment nu există, se utilizează codul MIC de operare. Se utilizează «SINT» pentru instrumentele financiare care sunt admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare, în cazul în care tranzacția cu instrumentul financiar în cauză este executată de un operator independent. Se utilizează codul MIC «XOFF» pentru instrumentele financiare care sunt admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare, în cazul în care tranzacția cu instrumentul financiar în cauză nu este executată nici într-un loc de tranzacționare din UE, nici de către un operator independent.	RM, MTF, APA,	{MIC} – locuri de tranzacționare din UE sau «SINT» – operator independent «XOFF» – în celelalte cazuri

Câmp num	Identificatorul câmpului	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 2
		În cazul în care tranzacția este executată pe o platformă de tranzacționare organizată din afara Uniunii, este necesară și completarea câmpului «Loc de tranzacționare din țara terță de executare», în plus față de utilizarea codului MIC «XOFF».		
9	Locul de tranzacționare din țara terță de executare	Identificarea locului de tranzacționare din țara terță unde a fost executată tranzacția. Se utilizează codul MIC al segmentului conform ISO 10383. În cazul în care codul MIC al segmentului nu există, a se utiliza codul MIC de operare. În cazul în care tranzacția nu este executată într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță, acest câmp nu se completează.	APA	{MIC}
10	Sistemul de tranzacționare	Tipul de sistem de tranzacționare pe care a fost executată tranzacția. În cazul în care câmpul «Locul de tranzacționare» este completat cu «SINT» sau «XOFF», acest câmp nu se completează.	RM, MTF	«CLOB» – sisteme de tranzacționare cu registru central de ordine limită. Un sistem de tranzacționare cu registru de ordine continue, astfel cum este menționat în tabelul 1 din anexa I, și un sistem de tranzacționare care combină elemente ale unui registru de ordine cu licitație continuă, astfel cum este menționat în tabelul 1 din anexa I, și ale unui sistem de tranzacționare cu licitație periodică, astfel cum este menționat în tabelul 1 din anexa I. «QDTS» – sisteme de tranzacționare bazate pe cotații, astfel cum sunt menționate în tabelul 1 din anexa I. «PATS» – sisteme de tranzacționare cu licitație periodică, astfel cum sunt menționate în tabelul 1 din anexa I. «RFQT» – sisteme de tip «cerere de cotație», astfel cum sunt menționate în tabelul 1 din anexa I. «HYBR» – sisteme de tranzacționare hibride, astfel cum sunt menționate în tabelul 1 din anexa I. Un sistem de tranzacționare care combină elemente de tranzacționare cu registru de ordine cu licitație continuă, astfel cum este menționat în tabelul 1 din anexa I, și al unui sistem de tranzacționare cu licitație periodică, astfel cum este menționat în tabelul 1 din anexa I, nu este considerat sistem hibrid, ci CLOB. «OTHR» – pentru orice alt sistem de tranzacționare, astfel cum este menționat în tabelul 1 din anexa I.

Câmp num	Identificatorul câmpului	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 2
11	Data și ora publicării	Data și ora la care a fost publicată tranzacția de către un loc de tranzacționare sau APA. Pentru tranzacțiile executate într-un loc de tranzacționare, nivelul de granularitate este în conformitate cu cerințele prevăzute la articolul 12 din Regulamentul delegat (UE) 2025/1155. În cazul tranzacțiilor care nu sunt executate într-un loc de tranzacționare, data și ora se raportează la un nivel de detaliu care corespunde cel puțin celei mai apropiate secunde.	RM, MTF, APA,	{DATE_TIME_FORMAT}
12	Locul publicării	Codul utilizat pentru a identifica locul de tranzacționare sau APA care publică tranzacția.	RM, MTF, APA,	{MIC}
13	Codul de identificare a tranzacției	Codul alfanumeric atribuit de către locurile de tranzacționare [în temeiul articolului 12 din Regulamentul delegat (UE) 2017/580] și de către APA și utilizat în orice referire ulterioară la tranzacția specifică avută în vedere. Codul de identificare a tranzacției trebuie să fie unic, consecvent și persistent, în conformitate cu standardul ISO10383 privind codul MIC al segmentului și în conformitate cu ziua de tranzacționare. În cazul în care locul de tranzacționare nu utilizează codurile MIC ale segmentelor, codul de identificare al tranzacției trebuie să fie unic, consecvent și persistent cu codul MIC de operare pentru fiecare zi de tranzacționare. În cazul în care APA nu utilizează coduri MIC, codul de identificare a tranzacției trebuie să fie unic, consecvent și persistent pentru fiecare cod de patru caractere utilizat pentru a identifica APA pentru fiecare zi de tranzacționare.	RM, MTF, APA,	{ALPHANUM-52}

Câmp num	Identificatorul câmpului	Descriere și informații care trebuie publicate	Tipul locului de executare sau de publicare	Formatul care trebuie utilizat, astfel cum se specifică în tabelul 2
		Componentele codului de identificare a tranzacției nu trebuie să dezvăluie identitatea contrapărților la tranzacția pentru care este atribuit codul.		
14	Marcaje	Se completează unul sau mai multe câmpuri cu marcajele aplicabile, astfel cum sunt menționate în tabelul 4 din anexa I. În cazul în care nu se aplică niciuna dintre circumstanțele specificate, tranzacția se publică fără marcaj. În cazul în care este posibilă o combinație de marcaje, iar acestea sunt raportate într-un singur câmp, marcajele trebuie separate prin virgulă.	RM, MTF, APA,	În conformitate cu tabelul 4 din anexa I

Tabelul 4

Listă de marcaje care trebuie furnizate în scopul transparenței posttranzacționare

Indicator	Denumire	Tipul locului de executare sau de publicare	Descriere
«BENC»	Marcajul tranzacțiilor bazate pe indicatori de referință	RM, MTF APA	Tranzacții executate pe baza unui preț calculat la momente diferite în conformitate cu un anumit indice de referință, cum ar fi prețul mediu ponderat în funcție de volum sau prețul mediu ponderat în funcție de timp.
«NPFT»	Marcajul tranzacțiilor care nu contribuie la formarea prețurilor	RM, MTF	Tranzacții care nu contribuie la formarea prețurilor, astfel cum se prevede la articolul 2 alineatul (5) din Regulamentul delegat (UE) 2017/590.
«PORT»	Marcajul tranzacțiilor de portofoliu	RM, MTF APA	Tranzacțiile cu cinci sau mai multe instrumente financiare diferite, atunci când tranzacțiile respective sunt efectuate în același timp de către același client și ca un singur lot, în schimbul unui preț de referință specific.
«CONT»	Marcajul tranzacțiilor condiționate	RM, MTF APA	Tranzacțiile care sunt condiționate de cumpărarea, vânzarea, crearea sau răscumpărarea unui contract derivat sau a altui instrument financiar atunci când toate componentele tranzacției sunt menite să fie executate într-un singur lot.

Indicator	Denumire	Tipul locului de executare sau de publicare	Descriere
«SDIV»	Marcajul tranzacțiilor cu dividende speciale	RM, MTF APA	Tranzacțiile care sunt: fie executate în perioada ex-dividend, în care dividendele sau alte forme de distribuție îi revin cumpărătorului, iar nu vânzătorului; fie executate în perioada cum-dividend, în care dividendele sau alte forme de distribuție îi revin vânzătorului, iar nu cumpărătorului.
«LRGS»	Marcajul tranzacțiilor de dimensiuni mari posttranzacționare	RM, MTF APA	Tranzacțiile de dimensiuni mari în comparație cu mărimea normală de piață pentru care este autorizată decalarea publicării în temeiul articolului 15.
«RFPT»	Marcajul tranzacțiilor realizate la un preț de referință	RM, MTF	Tranzacțiile care sunt executate în cadrul sistemelor care funcționează în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.
«NLIQ»	Marcajul tranzacțiilor negociate cu instrumente financiare lichide	RM, MTF	Tranzacții executate în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) litera (b) punctul (i) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.
«OILQ»	Marcajul tranzacțiilor negociate cu instrumente financiare nelichide	RM, MTF	Tranzacții executate în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) litera (b) punctul (ii) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.
«PRIC»	Marcajul tranzacțiilor negociate care fac obiectul altor condiții decât prețul curent de piață	RM, MTF	Tranzacții executate în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) litera (b) punctul (iii) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, astfel cum sunt menționate la articolul 6 din prezentul regulament.
«ALGO»	Marcajul tranzacțiilor algoritmice	RM, MTF	Tranzacții executate ca urmare a desfășurării de către o firmă de investiții a unei activități de tranzacționare algoritmică, astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 39 din Directiva 2014/65/UE.
«CANC»	Indicator de anulare	RM, MTF APA	Atunci când o tranzacție publicată anterior este anulată
«AMND»	Indicator de modificare	RM, MTF APA	Atunci când o tranzacție publicată anterior este modificată”

ANEXA V

Anexa II la Regulamentul delegat (UE) 2017/587 se modifică după cum urmează:

1. Tabelul 3 se înlocuiește cu următorul tabel:

„Tabelul 3

Mărimea standard de piață pentru acțiuni și certificate de depozit

Valoarea medie a tranzacțiilor (*average value of transactions*, AVT), în EUR	Banda AVT [0-10 000)	Banda AVT [10 000-12 000)	Banda AVT [12 000-14 000)	Banda AVT [14 000-16 000)	Banda AVT [16 000-18 000)	Banda AVT [18 000-20 000)	Banda AVT [20 000-40 000)	Banda AVT [40 000-60 000)	Etc.
Mărimea standard de piață	5 000	11 000	13 000	15 000	17 000	19 000	30 000	50 000	Etc.”

2. Se introduce următorul tabel 3a:

„Tabelul 3a

Mărimi standard de piață pentru fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare

Valoarea medie a tranzacțiilor (*average value of transactions*, AVT), în EUR	Banda AVT [0-10 000]	Banda AVT [10 000-15 000]	Banda AVT [15 000-20 000]	Banda AVT [20 000-25 000]	Banda AVT [25 000-30 000]	Banda AVT [30 000-35 000]	Banda AVT [35 000-40 000]	Banda AVT [40 000-60 000]	Etc.
Mărimea standard de piață	5 000	12 500	17 500	22 500	27 500	32 500	37 500	50 000	Etc.”