



**ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) 2026/392**

**z dnia 20 lutego 2026 r.**

**zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/577 w odniesieniu do pułapu wolumenu i przekazywania informacji na potrzeby przejrzystości i innych wyliczeń**

**(Tekst mający znaczenie dla EOG)**

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012<sup>(1)</sup>, w szczególności jego art. 5 ust. 9 i art. 22 ust. 3,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/790<sup>(2)</sup> zmieniono definicję „podmiotu systematycznie internalizującego transakcje” określoną w art. 4 ust. 1 pkt 20 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE<sup>(3)</sup>. Zmiana ta doprowadziła do zastąpienia kryteriów ilościowych, takich jak częstość, systematyczność i znaczne wielkości, oceną jakościową i ograniczyła tę ocenę wyłącznie do instrumentów udziałowych, pozostawiając firmie inwestycyjnej możliwość wyboru statusu podmiotu systematycznie internalizującego transakcje w odniesieniu do instrumentów innych niż udziałowe. Należy zatem usunąć z rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/577<sup>(4)</sup> spoczywający na systemach obrotu, zatwierdzonych podmiotach publikujących i dostawcach informacji skonsolidowanych obowiązek przekazywania ich właściwym organom danych wymaganych do przeprowadzenia wyliczeń określonych w art. 12–15 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565<sup>(5)</sup>, które wykorzystywano do oceny, czy zostały spełnione odpowiednie kryteria ilościowe.
- (2) Do celów przejrzystości i innych wyliczeń dane są obecnie przekazywane w formacie XML. Aby odzwierciedlić obecną praktykę nadzorczą, należy zmienić rozporządzenie delegowane (UE) 2017/577 w celu sprecyzowania, że w odniesieniu do danych przekazywanych do celów przeprowadzania wyliczeń, które mają miejsce w uprzednio określonych terminach lub z uprzednio określoną częstotliwością, powinien być stosowany format XML.
- (3) Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) i właściwe organy mogą być zmuszone do zwrócenia się o dane na zasadzie *ad hoc* do systemów obrotu, zatwierdzonych podmiotów publikujących i dostawców informacji skonsolidowanych w ramach swojej oceny przejrzystości przed- i posttransakcyjnej oraz systemów dotyczących obowiązku obrotu. Aby umożliwić skuteczne dostarczanie danych i ich konsolidację z podobnymi danymi z innych źródeł, ESMA i właściwe organy powinny, w przypadku wniosków o udzielenie danych *ad hoc*, mieć możliwość określenia formatu, w jakim dane te powinny być przekazywane. Aby zminimalizować obciążenie uczestników rynku, ESMA i właściwe organy powinny w jak największym stopniu opierać się na istniejących zbiorach danych, w tym danych dotyczących transakcji zgłaszanych zgodnie z art. 26 rozporządzenia (UE) nr 600/2014, i korzystać z możliwości składania wniosków o udzielenie danych *ad hoc* tylko w razie konieczności.

<sup>(1)</sup> Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>.

<sup>(2)</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/790 z dnia 28 lutego 2024 r. zmieniająca dyrektywę 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych (Dz.U. L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

<sup>(3)</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).

<sup>(4)</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/577 z dnia 13 czerwca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących mechanizmu pułapu wolumenu oraz przekazywania informacji na potrzeby przejrzystości i innych wyliczeń (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 174, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/577/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/577/oj)).

<sup>(5)</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 1, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/565/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj)).

- (4) Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/791 <sup>(6)</sup> zmieniono rozporządzenie (UE) nr 600/2014 poprzez przedłużenie do pięciu lat obowiązku przechowywania dokumentacji przez operatorów systemów obrotu, zatwierdzone podmioty publikujące i dostawców informacji skonsolidowanych. Zmianę tę należy odzwierciedlić w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/577.
- (5) ESMA ocenił, czy dane dotyczące transakcji zgłoszone zgodnie z art. 26 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 można wykorzystać do wyliczenia całkowitego wolumenu obrotów instrumentem finansowym w Unii oraz wartości procentowej obrotów instrumentem finansowym w Unii przeprowadzonych w ramach zwolnienia dotyczącego kursu odniesienia, o którym mowa w art. 5 tego rozporządzenia. Biorąc pod uwagę pozytywne wyniki tej oceny oraz potrzebę zmniejszenia obciążenia sprawozdawczego uczestników rynku, ESMA ogłosił, że dane dotyczące transakcji zgłaszane zgodnie z art. 26 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 będą wykorzystywane do uzyskania dokładnego pomiaru całkowitego wolumenu obrotów w podziale na instrumenty finansowe oraz wartości procentowej obrotów przeprowadzonych w całej Unii w ramach zwolnienia dotyczącego kursu odniesienia, o którym mowa w art. 5 tego rozporządzenia. Należy zatem uchylić art. 6 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/577 dotyczący wymogów sprawozdawczych dla systemów obrotu i dostawców informacji skonsolidowanych na potrzeby mechanizmu pułapu wolumenu, a także wymogi dla właściwych organów dotyczące przekazywania ESMA informacji na potrzeby mechanizmu pułapu wolumenu określone w art. 7. Należy również uchylić załącznik do rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/577, w którym określono formaty zgłoszenia na potrzeby mechanizmu pułapu wolumenu.
- (6) Art. 7 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/577 zobowiązuje właściwe organy do przekazywania ESMA danych, które otrzymały od systemu obrotu, zatwierdzonego podmiotu publikującego lub dostawcy informacji skonsolidowanych, w odniesieniu do obowiązku obrotu instrumentami pochodnymi. Aby odzwierciedlić obecną praktykę nadzorczą, zgodnie z którą systemy obrotu, zatwierdzone podmioty publikujące i dostawcy informacji skonsolidowanych przekazują dane bezpośrednio ESMA, należy zatem ustanowić obowiązek bezpośredniego przekazywania danych ESMA.
- (7) Art. 5 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 dotyczący pułapu wolumenu został zmieniony rozporządzeniem (UE) 2024/791 poprzez zastąpienie podwójnego pułapu wolumenu ogólnounijnym pojedynczym pułapem wolumenu ustalonym na poziomie 7 %. Rozporządzeniem (UE) 2024/791 usunięto również z zakresu transakcji podlegających pułapowi wolumenu transakcje przeprowadzane w ramach zwolnienia, o którym mowa w art. 4 ust. 1 lit. b) ppkt (i) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 (zwolnienie dotyczące negocjowanych transakcji w odniesieniu do instrumentów płynnych), i umożliwiono systemom obrotu zawieszenie korzystania ze zwolnienia, o którym mowa w art. 4 ust. 1 lit. a) tego rozporządzenia (zwolnienie dotyczące kursu odniesienia), na podstawie danych dotyczących transakcji publikowanych co kwartał przez ESMA. Ponadto dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1024 <sup>(7)</sup> wprowadzono zharmonizowaną definicję „formatu nadającego się do odczytu maszynowego” mającą zastosowanie do organów sektora publicznego. Należy zatem zmienić art. 8 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/577 dotyczący wymogów publikacji przez ESMA na potrzeby pułapu wolumenu, aby odzwierciedlić te zmiany.
- (8) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie delegowane (UE) 2017/577.
- (9) Podstawę niniejszego rozporządzenia stanowi projekt regulacyjnych standardów technicznych przedłożony Komisji przez ESMA.
- (10) ESMA przeprowadził otwarte konsultacje publiczne na temat projektu regulacyjnych standardów technicznych, który stanowi podstawę niniejszego rozporządzenia, dokonał analizy potencjalnych powiązanych kosztów i korzyści oraz zwrócił się o opinię do Grupy Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych powołanej zgodnie z art. 37 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 <sup>(8)</sup>,

<sup>(6)</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/791 z dnia 28 lutego 2024 r. zmieniające rozporządzenie (UE) nr 600/2014 w odniesieniu do zwiększenia przejrzystości danych, usuwania przeszkód w powstawaniu systemów publikacji informacji skonsolidowanych, optymalizacji obowiązków obrotu oraz zakazu otrzymywania płatności za przepływ zleceń (Dz.U. L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

<sup>(7)</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1024 z dnia 20 czerwca 2019 r. w sprawie otwartych danych i ponownego wykorzystywania informacji sektora publicznego (Dz.U. L 172 z 26.6.2019, s. 56, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/1024/oj>).

<sup>(8)</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

### Artykuł 1

#### Zmiany w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/577

W rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/577 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w art. 1 ust. 1 wprowadza się następujące zmiany:
  - a) uchyla się lit. e);
  - b) lit. f) i g) otrzymują brzmienie:
    - „f) standardowej wielkości rynkowej mającej zastosowanie do podmiotów systematycznie internalizujących transakcje na instrumentach udziałowych i podobnych;
    - g) w przypadku instrumentów udziałowych i podobnych – całkowitego wolumenu obrotów w Unii w podziale na instrumenty finansowe w ciągu poprzedzających 12 miesięcy oraz wartości procentowej obrotów każdym instrumentem finansowym przeprowadzonych w całej Unii w ramach zwolnienia, o którym mowa w art. 4 ust. 1 lit. a) rozporządzenia (UE) nr 600/2014, w ciągu poprzedzających 12 miesięcy;”;
- 2) art. 2 otrzymuje brzmienie:

#### „Artykuł 2

##### Treść wniosków o udzielenie danych i informacji, które mają być zgłaszane

1. Do celów wyliczeń, które mają miejsce w uprzednio określonych terminach lub z uprzednio określoną częstotliwością, systemy obrotu, zatwierdzone podmioty publikujące i dostawcy informacji skonsolidowanych przekazują ESMA i swoim właściwym organom wszystkie dane wymagane do przeprowadzenia wyliczeń określonych w następujących rozporządzeniach:
  - a) rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/587;
  - b) rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/583;
  - c) rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/567.
2. Wnioski ESMA i właściwych organów o udzielenie informacji *ad hoc* do celów art. 22 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 zawierają nazwę jednostki dokonującej zgłoszenia oraz wszelkie szczegółowe informacje niezbędne do celów wniosku.
3. Systemy obrotu, zatwierdzone podmioty publikujące i dostawcy informacji skonsolidowanych przekazują ESMA i swoim właściwym organom na ich wniosek wszystkie dane, które ESMA ma brać pod uwagę zgodnie z rozporządzeniem delegowanym (UE) 2016/2020 względem instrumentów finansowych nieudziałowych, w tym dane dotyczące:
  - a) średniej częstotliwości transakcji;
  - b) średniej wielkości i rozdziału transakcji;
  - c) liczby i rodzaju uczestników rynku;
  - d) średniej wartości spreadów.”;
- 3) w art. 3 uchyla się ust. 3;
- 4) art. 4 i 5 otrzymują brzmienie:

#### „Artykuł 4

##### Format wniosków o udzielenie danych

1. Systemy obrotu, zatwierdzone podmioty publikujące i dostawcy informacji skonsolidowanych przekazują dane, o których mowa w art. 2 ust. 1, we wspólnym formacie XML.
2. Systemy obrotu, zatwierdzone podmioty publikujące i dostawcy informacji skonsolidowanych przekazują dane, o których mowa w art. 2 ust. 2 i 3, w formacie wskazanym we wniosku.

*Artykuł 5***Rodzaje danych, które muszą być przechowywane, oraz okres ich przechowywania przez systemy obrotu, zatwierdzone podmioty publikujące i dostawców informacji skonsolidowanych**

1. Systemy obrotu, zatwierdzone podmioty publikujące i dostawcy informacji skonsolidowanych przechowują wszystkie dane wymagane do przeprowadzenia wyliczeń, o których mowa w art. 2 ust. 1, przez pięć lat, niezależnie od tego, czy informacje te podano do wiadomości publicznej.

2. Systemy obrotu, zatwierdzone podmioty publikujące i dostawcy informacji skonsolidowanych przechowują wszystkie dane, o które mogą wystąpić z wnioskiem ESMA lub właściwe organy zgodnie z art. 2 ust. 2 i 3, przez pięć lat, niezależnie od tego, czy informacje te podano do wiadomości publicznej.”;

5) uchyla się art. 6;

6) art. 7 otrzymuje brzmienie:

a) tytuł otrzymuje brzmienie:

*„Artykuł 7***Wymogi sprawozdawcze dla systemów obrotu, zatwierdzonych podmiotów publikujących i dostawców informacji skonsolidowanych wobec ESMA na potrzeby obowiązku obrotu instrumentami pochodnymi”;**

b) uchyla się ust. 1;

c) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Systemy obrotu, zatwierdzone podmioty publikujące i dostawcy informacji skonsolidowanych bez zbędnej zwłoki i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od daty otrzymania przedmiotowych danych przekazują ESMA dane w celu ustalenia, czy instrumenty pochodne posiadają wystarczającą płynność, jak określono w art. 1 ust. 1 lit. h).”;

7) art. 8 otrzymuje brzmienie:

*„Artykuł 8***Wymogi publikacji przez ESMA na potrzeby mechanizmu pułapu wolumenu**

1. ESMA publikuje pomiary całkowitego wolumenu obrotów w odniesieniu do poszczególnych instrumentów finansowych w ciągu poprzedzających 12 miesięcy oraz wartości procentowe obrotów przeprowadzonych w ramach zwolnienia dotyczącego kursu odniesienia w całej Unii w ciągu poprzedzających 12 miesięcy zgodnie z art. 5 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 nie później niż do godziny 22.00 czasu środkowoeuropejskiego siódmego dnia roboczego po upływie marca, czerwca, września i grudnia każdego roku kalendarzowego

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, są publikowane bezpłatnie, w formacie nadającym się do odczytu maszynowego i odczytu przez człowieka, jak określono w art. 2 pkt 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2859 (\*) oraz w art. 13 ust. 5 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/567.

3. Jeżeli instrument finansowy jest w Unii przedmiotem obrotu w więcej niż jednej walucie, ESMA przelicza wszystkie wolumeny na euro przy użyciu średnich kursów walutowych obliczonych na podstawie dziennych internetowej w ciągu poprzednich 12 miesięcy. ESMA wykorzystuje te przeliczone wolumeny do wyliczenia i opublikowania całkowitego wolumenu obrotów oraz wartości procentowych obrotów przeprowadzonych w ramach zwolnienia dotyczącego kursu odniesienia w całej Unii, jak określono w ust. 1.

(\*) Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2859 z dnia 13 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia europejskiego pojedynczego punktu dostępu zapewniającego scentralizowany dostęp do publicznie dostępnych informacji mających znaczenie dla usług finansowych, rynków kapitałowych i zrównoważonego rozwoju (Dz.U. L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>.”;

8) uchyla się załącznik.

Artykuł 2

**Wejście w życie**

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 20 lutego 2026 r.

W imieniu Komisji  
Przewodnicząca  
Ursula VON DER LEYEN