2026/788

16.7.2026 г.

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2026/788 НА КОМИСИЯТА

от 8 април 2026 година

за изменение на Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 по отношение на разрешението за търговия през забранителните срокове, списъка на определените места на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби и показателите за манипулиране на пазара

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията ([1]), и по-специално член 12, параграф 5, член 19, параграф 13 и член 25а, параграф 7 от него,

като има предвид, че:

(1) По силата на член 19, параграф 11 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на лицата, които изпълняват ръководни функции, се забранява да търгуват с определени финансови инструменти за срок от 30 календарни дни преди финансовото отчитане на емитента (забранителен срок), освен ако има приложимо освобождаване. С Регламент (ЕС) 2024/2809 на Европейския парламент и на Съвета ([2]) бе изменен член 19, параграф 12 от Регламент (ЕС) № 596/2014 с цел разширяване на обхвата на освобожданията, така че да включва и финансовите инструменти, различни от акции. Посоченото изменение на член 19, параграф 12 от Регламент (ЕС) № 596/2014 следва да бъде отразено в Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 на Комисията ([3]).

(2) През последните години търговската среда в Съюза се промени значително с нарастването на броя на местата на търговия. Това нарастване поражда големи предизвикателства пред надзора, тъй като търговията с финансови инструменти често се извършва на множество места на търговия и в различни държави в Съюза. Вследствие на това нараства рискът пазарните злоупотреби да включват множество места на търговия, разположени в различни държави членки. За да се преодолее това предизвикателство, по силата на член 25а от Регламент (ЕС) № 596/2014 от компетентните органи, упражняващи надзор върху местата на търговия със значително трансгранично измерение, се изисква да създадат механизъм за текущ обмен на данни за нарежданията за финансови инструменти, получени от тези места на търговия съгласно член 25 от Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета ([4]). По силата на член 25а от Регламент (ЕС) № 596/2014 на първия етап – до 5 юни 2026 г. – от компетентните органи се изисква да създадат механизъм за текущ и своевременен обмен на данни за нарежданията за акции. На втория етап – до 5 юни 2028 г. – този механизъм трябва да бъде разширен, за да включва и данните за нарежданията за облигации и фючърси. По силата на член 25а, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на Комисията се предоставя правомощието да състави списък на определените места на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби. Въз основа на анализ на данните от Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) и отчитайки критериите по член 25а, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014, Комисията установи местата на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби по отношение на акциите. Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 следва да бъде изменен, така че в него да бъде включен списъкът с тези установени места на търговия.

([1]) ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj.

([2]) Регламент (ЕС) 2024/2809 на Европейския парламент и на Съвета от 23 октомври 2024 г. за изменение на регламенти (ЕС) 2017/1129, (ЕС) № 596/2014 и (ЕС) № 600/2014 с цел повишаване на привлекателността на публичните капиталови пазари в Съюза за дружествата и улесняване на достъпа до капитал за малките и средните предприятия (ОВ L, 2024/2809, 14.11.2024 г., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

([3]) Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 на Комисията от 17 декември 2015 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на освобождаването на определени публични органи и централни банки на трети държави, показателите за манипулиране на пазара, праговете за разкриване, компетентния орган, който да бъде уведомяван при забавяне, разрешението за търговия по време на забранителния срок и видовете подлежащи на уведомяване сделки на лицата, които изпълняват ръководни функции (ОВ L 88, 5.4.2016 г., стр. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

([4]) Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

(3) Комисията определи показателите за манипулиране на пазара, предвидени в приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014, в приложение II към Делегиран регламент (ЕС) 2016/522. Въз основа на опита на компетентните органи в надзора върху пазарните злоупотреби и с оглед на техническото развитие, в т.ч. използването на способи за алгоритмична търговия, е необходимо приложение II към Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 да се актуализира, за да се уточни, че при прилагането на показателите за манипулиране на пазара участниците на пазара и компетентните органи следва да имат предвид, че манипулиране на пазара може да се извършва през отрязъци от време, които са по-кратки или по-дълги от един ден или една търговска сесия, в частност когато манипулирането на пазара засяга финансови инструменти с по-ниска ликвидност или включва алгоритмична търговия. Манипулиране на пазара може да се извършва и чрез нареждания за търговия или сделки, които водят до значителни промени в обема на даден инструмент. Ето защо е необходимо да се уточни, че при прилагане на показател А, букви а) и г) от приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014 участниците на пазара и компетентните органи може също така да вземат предвид нарежданията за търговия или сделките, които водят до значителна промяна в обема, а не само в цената, на финансов инструмент, на свързан с него спот договор за стоки или на продаван на търг продукт, основан на квоти за емисии. Освен това за да се отчете възможността за непреки експозиции, е необходимо да се уточни, че за целите на показател А, буква б) от приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014 участниците на пазара и компетентните органи може също така да вземат предвид нарежданията за търговия или сделките от страна на лица, които нямат значителна позиция „купува“ или „продава“, но имат значителен интерес или експозиция към промяната на цената на съответния инструмент, в т.ч. чрез искания за предоставяне на допълнително обезпечение или чрез условия по заемния договор. За да се повиши правната сигурност и да се обезпечи сближаване в областта на надзора, също така е целесъобразно да се доуточнят някои елементи на показател А, букви а), г) и д). Накрая, необходимо е да се поправят неправилните препратки.

(4) Тъй като определянето на обхвата на разрешението за търговия през забранителните срокове, установяването на местата на търговия със значително трансгранично измерение и преразгледаните показатели за манипулиране на пазара са предназначени за увеличаване на ефективността на уредбата във връзка със злоупотребите на пазара, в частност чрез повишаване на способността на компетентните органи да установяват случаите на пазарна злоупотреба и да налагат принудителни мерки във връзка с тях, в настоящия регламент се установяват разпоредби на основание на предоставените правомощия по член 12, параграф 5, член 19, параграф 13 и член 25а, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014.

(5) Поради това Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 следва да бъде изменен по съответния начин,

ПРИЕ НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Изменения на Делегиран регламент (ЕС) 2016/522

Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 се изменя, както следва:

1) Заглавието се заменя със следното:

„Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 на Комисията от 17 декември 2015 година за допълване на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на освобождаването от прилагането на посочения регламент за определени публични органи и централни банки на трети държави, показателите за манипулиране на пазара, праговете за разкриване, компетентния орган, който да бъде уведомяван при забавяне, разрешението за търговия по време на забранителните срокове, видовете сделки на лицата, които изпълняват ръководни функции, с приложимо изискване за уведомяване и списъка на определените места на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби“;

2) Член 1 се изменя, както следва:

а) точка 6 се заменя със следното:

„6. видовете сделки, при които се задейства изискването за уведомяване за сделки на лица, които изпълняват ръководни функции;“;

б) добавя се следната точка 7:

„7. местата на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби.“;

3) В член 7 параграф 2 се заменя със следното:

„2. При обстоятелствата, посочени в член 19, параграф 12, буква а) от Регламент (ЕС) № 596/2014, преди да търгува през забранителния срок, всяко лице, което изпълнява ръководни функции, представя на емитента мотивирано писмено искане, за да получи разрешението на емитента да пристъпи към незабавната продажба на акции или на финансови инструменти, различни от акции, през забранителния срок.

В писменото искане се описва предвидената продажба и се обяснява защо продажбата на акции или на финансови инструменти, различни от акции, е единствената разумна алтернатива за получаване на необходимото финансиране.“;

4) Член 8 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се заменя със следното:

„1. Когато взема решение дали да предостави разрешение за пристъпване към незабавна продажба на свои акции или финансови инструменти, различни от акции, през забранителен срок, емитентът разглежда за всеки отделен случай писменото искане по член 7, параграф 2. Емитентът има право да разреши незабавната продажба на акции или финансови инструменти, различни от акции, само когато обстоятелствата за тези сделки се считат за извънредни.“;

б) в параграф 3 буква б) се заменя със следното:

„б) трябва да изпълни дадено финансово задължение или иск – или се намира в ситуация, възникнала преди началото на забранителния срок, която налага заплащането на определена сума на трета страна, включително данъчно задължение – и не може при разумни условия да изпълни финансовото задължение или иск по начин, различен от незабавната продажба на акции или финансови инструменти, различни от акции.“;

5) Добавя се следният член 10а:

„*Член 10а*

Определени места на търговия за обмена на данни за нарежданията

Местата на търговия, изброени в приложение III, се смятат за места на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби по отношение на акциите съгласно член 25а от Регламент (ЕС) № 596/2014.“;

6) Приложение II се изменя в съответствие с приложение I към настоящия регламент;

7) Текстът на приложение II към настоящия регламент се добавя като приложение III.

Член 2

Влизане в сила

Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след деня на публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в Брюксел на 8 април 2026 година.

За Комисията
Председател
Ursula VON DER LEYEN

ПРИЛОЖЕНИЕ I

Приложение II към Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 се изменя, както следва:

1) Раздел 1 се изменя, както следва:

а) добавя се следната точка 1а:

„1а. Когато преценяват дали дадените нареждания за търговия или предприетите сделки представляват значителен дял от обема на нарежданията или сделките за целите на показател А, буква а) от приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014, участниците на пазара и компетентните органи може да вземат предвид отрязък от време, който е по-дълъг или по-кратък от един ден или една търговска сесия. Освен това при прилагане на показател А, буква а) от приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014 участниците на пазара и компетентните органи може също така да вземат предвид нарежданията за търговия или сделките, които водят до значителна промяна в обема на финансов инструмент, на свързан с него спот договор за стоки или на продаван на търг продукт, основан на квоти за емисии.“;

б) добавя се следната точка 2а:

„2а. Значителна позиция „купува“ съгласно показател А, буква б) от приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014 може да включва както вече заетите позиции, така и хипотетична позиция чрез текущите неприключени поръчки. За целите на показател А, буква б) от приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014 участниците на пазара и компетентните органи може също така да вземат предвид дадените нареждания за търговия или предприетите сделки от лица, които нямат значителна позиция „купува“ или „продава“, но имат значителен интерес или експозиция към промяната на цената на финансов инструмент, на свързан с него спот договор за стоки или на продаван на търг продукт, основан на квоти за емисии, в т.ч. чрез искания за предоставяне на допълнително обезпечение или чрез условия по заемния договор.“;

в) добавя се следната точка 4а:

„4а. Обръщанията (смените) на позицията, посочени в показател А, буква г) от приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014, включват дейности, които водят до действителни или хипотетични промени в условните обеми или финансовите рискове на съответния инструмент или на набор от тясно свързани инструменти, т.е. инструменти, чиято цена зависи от другите инструменти в набора или влияе върху тях. Когато преценяват дали дадените нареждания за търговия или предприетите сделки представляват значителен дял от обема на нарежданията или сделките за целите на показател А, буква г) от приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014, участниците на пазара и компетентните органи може да вземат предвид отрязък от време, който е по-дълъг или по-кратък от един ден или една търговска сесия. Освен това при прилагане на показател А, буква г) от приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014 участниците на пазара и компетентните органи може също така да вземат предвид нарежданията за търговия или сделките, които водят до значителна промяна в обема на финансов инструмент, на свързан с него спот договор за стоки или на продаван на търг продукт, основан на квоти за емисии.“;

г) в точка 5 буква д) се заменя със следното:

„д) подаване на множество нареждания или големи нареждания за търговия в едната колона на дневника на нарежданията, често далече от най-високата оферта „купува“ и най-ниската оферта „продава“, за изпълнение на сделка в другата колона на дневника на нарежданията. След извършване на сделката се отменят нарежданията, при които няма намерение за изпълнение – тази практика обикновено е известна като разслояване на нарежданията и лъжливи нареждания. Тази практика може да бъде онагледена и чрез показателя, посочен в точка 4, буква е);“;

д) добавя се следната точка 5а:

„5а. Отрязъкът от време, посочен в показател А, буква д) от приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014, може да се различава в зависимост от ликвидността и пазарните характеристики на финансовите инструменти. Във връзка с прилагането на показателя обръщането на промяната в цената може да бъде пълно или частично.“;

е) в точка 6, буква а) подточка ii) се заменя със следното:

„ii) показателя, посочен в точка 4, буква е) от настоящия раздел.“;

ж) точка 8 се заменя със следното:

„8. Практиката, посочена в точка 2, буква в) от настоящия раздел и също така посочена в точка 5, буква б), точка 6, буква д) и точка 7, буква г) от настоящия раздел, е уместна в контекста на обхвата на Регламент (ЕС) № 596/2014 по отношение на манипулирането на няколко места на търговия.“;

з) добавя се следната точка 10:

„10. Показателите, изброени в приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014, и практиките, изброени в настоящото приложение, може да бъдат оценявани и изчислявани и за отрязък от време, който е по-дълъг или по-кратък от един ден или една търговска сесия. Това е особено целесъобразно, когато се оценяват случаи на манипулиране на пазара на финансови инструменти с по-ниска ликвидност и в контекста на алгоритмичната търговия.“;

2) В раздел 2, точка 2 букви б) и в) се заменят със следното:

„б) практиката, посочена в точка 4, буква в) от раздел 1, обикновено известна като „повдигане и напускане“ (pump and dump), която може да бъде онагледена и чрез показателя по точка 2, буква а) от настоящия раздел.

в) практиката, посочена в точка 4, буква г) от раздел 1, обикновено известна като „изхвърляне и покупка наново“ (trash and cash), която може да бъде онагледена и чрез показателя по точка 2, буква а) от настоящия раздел.“

ПРИЛОЖЕНИЕ II

„ПРИЛОЖЕНИЕ III

Места на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби по отношение на акциите

Наименование на субекта	Общ идентификационен код на пазара
AQUIS EXCHANGE EUROPE	AQEU
TP ICAP (EUROPE) SA	TPIC
CBOE EUROPE B.V.	CCXE
TURQUOISE GLOBAL HOLDINGS EUROPE BV	TQEX“