Publicatieblad
van de Europese Unie

NL
L-serie

2026/788

16.7.2026

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2026/788 VAN DE COMMISSIE

van 8 april 2026

tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/522 wat betreft de toestemming voor handel tijdens afgesloten perioden, de lijst van aangewezen handelsplatformen met een significante grensoverschrijdende dimensie bij het toezicht op marktmisbruik, en de indicatoren van marktmanipulatie

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en van Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie ([1]), en met name artikel 12, lid 5, artikel 19, lid 13, en artikel 25 bis, lid 7,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Artikel 19, lid 11, van Verordening (EU) nr. 596/2014 verbiedt personen met leidinggevende verantwoordelijkheden om gedurende een periode van dertig kalenderdagen vóór de financiële verslaglegging van de uitgevende instelling (gesloten periode) bepaalde financiële instrumenten te verhandelen, tenzij een vrijstelling van toepassing is. Bij Verordening (EU) 2024/2809 van het Europees Parlement en de Raad ([2]) is artikel 19, lid 12, van Verordening (EU) nr. 596/2014 gewijzigd om het toepassingsgebied van de vrijstellingen uit te breiden tot andere financiële instrumenten dan aandelen. Die wijziging van artikel 19, lid 12, van Verordening (EU) nr. 596/2014 moet worden weerspiegeld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/522 van de Commissie ([3]).

(2) De afgelopen jaren is het handelslandschap in de Unie aanzienlijk veranderd door de toename van het aantal handelsplatformen. Een dergelijke proliferatie brengt belangrijke uitdagingen op het gebied van toezicht met zich mee, aangezien de handel in financiële instrumenten vaak plaatsvindt op meerdere platformen en over de grenzen heen in de Unie. Dit vergroot het risico dat bij marktmisbruikpraktijken meerdere handelsplatformen in verschillende lidstaten betrokken zijn. Om die uitdaging aan te pakken, schrijft artikel 25 bis van Verordening (EU) nr. 596/2014 voor dat de bevoegde autoriteiten die toezicht houden op handelsplatformen met een aanzienlijke grensoverschrijdende dimensie, een mechanisme moeten opzetten voor de doorlopende uitwisseling van ordergegevens over financiële instrumenten die overeenkomstig artikel 25 van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad ([4]) van die handelsplatformen zijn verkregen. Overeenkomstig artikel 25 bis van Verordening (EU) nr. 596/2014 moeten de bevoegde autoriteiten in een eerste fase, uiterlijk op 5 juni 2026, een mechanisme opzetten om de doorlopende en tijdige uitwisseling van ordergegevens over aandelen mogelijk te maken. In een tweede fase, uiterlijk op 5 juni 2028, moet dat mechanisme worden uitgebreid tot ordergegevens over obligaties en futures. Artikel 25 bis, lid 7, van Verordening (EU) nr. 596/2014 verleent de Commissie de bevoegdheid om een lijst op te stellen van aangewezen handelsplatformen met een significante grensoverschrijdende dimensie bij het toezicht op marktmisbruik. Op basis van een gegevensanalyse van de Europese Autoriteit voor effecten en markten ("ESMA") en rekening houdend met de criteria van artikel 25 bis, lid 7, van Verordening (EU) nr. 596/2014 heeft de Commissie de handelsplatformen geïdentificeerd die een significante grensoverschrijdende dimensie hebben bij het toezicht op marktmisbruik met betrekking tot aandelen. Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/522 moet worden gewijzigd om de lijst van die geïdentificeerde handelsplatformen erin op te nemen.

([1]) PB L 173 van 12.6.2014, blz. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj.

([2]) Verordening (EU) 2024/2809 van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2024 tot wijziging van de Verordeningen (EU) 2017/1129, (EU) nr. 596/2014 en (EU) nr. 600/2014 om publieke kapitaalmarkten in de Unie aantrekkelijker te maken voor ondernemingen en de toegang tot kapitaal voor kleine en middelgrote ondernemingen (mkb-ondernemingen) te vergemakkelijken (PB L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

([3]) Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/522 van de Commissie van 17 december 2015 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot een vrijstelling voor bepaalde publieke organen en centrale banken in derde landen, de indicatoren van marktmanipulatie, de openbaarmakingsdrempels, de bevoegde autoriteit voor kennisgevingen van uitstel, de toestemming voor handel tijdens afgesloten perioden en typen aan te melden transacties van leidinggevenden (PB L 88 van 5.4.2016, blz. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

([4]) Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

(3) De Commissie heeft de in bijlage I bij Verordening (EU) nr. 596/2014 vastgestelde indicatoren van marktmanipulatie gespecificeerd in bijlage II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/522. Voortbouwend op de ervaring van de bevoegde autoriteiten met het toezicht op marktmisbruik en rekening houdend met technische ontwikkelingen, waaronder het gebruik van technieken voor algoritmische handel, moet bijlage II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/522 worden geactualiseerd om te specificeren dat marktdeelnemers en bevoegde autoriteiten bij de toepassing van de indicatoren van marktmanipulatie rekening moeten houden met het feit dat marktmanipulatie kan worden uitgevoerd in een tijdsbestek dat korter of langer is dan een dag of een handelssessie, met name wanneer marktmanipulatie betrekking heeft op minder liquide financiële instrumenten of algoritmische handel betreft. Marktmanipulatie kan ook worden uitgevoerd door middel van handelsorders of transacties die leiden tot significante veranderingen in het volume van een instrument. Er moet dus worden gespecificeerd dat marktdeelnemers en bevoegde autoriteiten bij de toepassing van de indicatoren in deel A, punten a) en d), van bijlage I bij Verordening (EU) nr. 596/2014 ook handelsorders of transacties in aanmerking kunnen nemen die leiden tot een significante wijziging in het volume en niet alleen in de prijs van een financieel instrument, een gerelateerd spotcontract voor grondstoffen of een op emissierechten gebaseerd veilingproduct. Om rekening te houden met de mogelijkheid van indirecte blootstellingen, moet ook worden gespecificeerd dat marktdeelnemers en bevoegde autoriteiten voor de toepassing van de indicator in deel A, punt b), van bijlage I bij Verordening (EU) nr. 596/2014 ook handelsorders of transacties kunnen overwegen van personen die geen aanzienlijke aan- of verkooppositie hebben, maar die een aanzienlijk belang hebben bij of blootstaan aan een prijswijziging van het betrokken instrument, onder meer door middel van margin calls of schuldconvenanten. Om de juridische duidelijkheid te vergroten en de convergentie van het toezicht te waarborgen, is het ook passend bepaalde elementen van de indicatoren in deel A, punten b), d) en e), nader te specificeren. Ten slotte moeten foutieve verwijzingen worden gecorrigeerd.

(4) Aangezien de bepaling van de scope van de toestemming om te handelen tijdens afgesloten perioden, de identificatie van handelsplatformen met een significante grensoverschrijdende dimensie en de herziene indicatoren van marktmanipulatie tot doel hebben de doeltreffendheid van het kader voor marktmisbruik te vergroten, met name door de bevoegde autoriteiten beter in staat te stellen gevallen van marktmisbruik vast te stellen en de regels inzake marktmisbruik te handhaven, worden in deze verordening bepalingen vastgesteld op basis van de machtigingen van artikel 12, lid 5, artikel 19, lid 13, en artikel 25 bis, lid 7, van Verordening (EU) nr. 596/2014.

(5) Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/522 moet dan ook dienovereenkomstig worden gewijzigd,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/522

Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/522 wordt als volgt gewijzigd:

1) de titel wordt vervangen door:

"Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/522 van de Commissie van 17 december 2015 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot een vrijstelling van de toepassing van die verordening voor bepaalde publieke organen en centrale banken in derde landen, de indicatoren van marktmanipulatie, de openbaarmakingsdrempels, de bevoegde autoriteit voor kennisgevingen van uitstel, de toestemming voor handel tijdens afgesloten perioden, de typen aan te melden transacties van leidinggevenden, en de lijst van aangewezen handelsplatformen met een significante grensoverschrijdende dimensie bij het toezicht op marktmisbruik";

2) artikel 1 wordt als volgt gewijzigd:

a) punt 6 wordt vervangen door:

"6. typen van transacties die de verplichting tot kennisgeving van de transacties door leidinggevenden in werking stellen;";

b) het volgende punt 7 wordt toegevoegd:

"7. handelsplatformen met een significante grensoverschrijdende dimensie bij het toezicht op marktmisbruik.";

3) in artikel 7 wordt lid 2 vervangen door:

"2. In de omstandigheden als bedoeld in artikel 19, lid 12, punt a), van Verordening (EU) nr. 596/2014, legt een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheden vóór de handel tijdens de afgesloten periode een met redenen omkleed schriftelijk verzoek voor aan de uitgevende instelling om van de uitgevende instelling toestemming te krijgen voor de onmiddellijke verkoop van aandelen of andere financiële instrumenten dan aandelen tijdens een afgesloten periode.

In het schriftelijke verzoek wordt een beschrijving gegeven van de voorgenomen verkoop en wordt uitgelegd waarom de verkoop van aandelen of andere financiële instrumenten dan aandelen de enige redelijke mogelijkheid is om aan de noodzakelijke financiering te komen.";

4) artikel 8 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt vervangen door:

"1. Bij haar besluit om al dan niet toestemming te verlenen voor de onmiddellijke verkoop van haar aandelen of andere financiële instrumenten dan aandelen tijdens een afgesloten periode, voert een uitgevende instelling voor elk geval apart een beoordeling uit van het in artikel 7, lid 2, bedoelde schriftelijke verzoek. De uitgevende instelling heeft het recht om de onmiddellijke verkoop van aandelen of andere financiële instrumenten dan aandelen alleen toe te staan wanneer de omstandigheden voor zulke transacties als uitzonderlijk worden aangemerkt.";

b) in lid 3 wordt punt b) vervangen door:

"b) vóór het begin van de gesloten periode in een situatie is terechtgekomen waarin hij een bedrag moet betalen aan een derde persoon, met inbegrip van belastingschulden, en niet redelijkerwijs met andere middelen kan voldoen aan die financiële verplichting of vordering dan door de onmiddellijke verkoop van aandelen of van andere financiële instrumenten dan aandelen.";

5) het volgende artikel 10 bis wordt ingevoegd:

"*Artikel 10 bis*

Aangewezen handelsplatformen voor de uitwisseling van ordergegevens

De in bijlage III vermelde handelsplatformen worden beschouwd als handelsplatformen met een significante grensoverschrijdende dimensie bij het toezicht op marktmisbruik met betrekking tot aandelen als bedoeld in artikel 25 bis van Verordening (EU) nr. 596/2014.";

6) bijlage II wordt gewijzigd overeenkomstig bijlage I bij deze verordening;

7) de in bijlage II bij deze verordening uiteengezette tekst wordt toegevoegd als bijlage III.

Artikel 2

Inwerkingtreding

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

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

Gedaan te Brussel, 8 april 2026.

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN

BIJLAGE I

Bijlage II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/522 wordt als volgt gewijzigd:

1) afdeling 1 wordt als volgt gewijzigd:

a) het volgende punt 1 bis wordt ingevoegd:

"1 bis. Bij het beoordelen of geplaatste handelsorders of verrichte transacties voor de toepassing van de indicator in deel A, punt a), van bijlage I bij Verordening (EU) nr. 596/2014 een aanzienlijk deel van het volume van de orders of transacties vertegenwoordigen, kunnen marktdeelnemers en bevoegde autoriteiten een tijdsbestek in aanmerking nemen dat langer of korter is dan een dag of een handelssessie. Daarnaast kunnen marktdeelnemers en bevoegde autoriteiten bij de toepassing van de indicator in deel A, punt a), van bijlage I bij Verordening (EU) nr. 596/2014 ook handelsorders of transacties in aanmerking nemen die leiden tot een significante wijziging in het volume van een financieel instrument, een gerelateerd spotcontract voor grondstoffen of een op emissierechten gebaseerd veilingproduct.";

b) het volgende punt 2 bis wordt ingevoegd:

"2 bis. Een aanzienlijke aankooppositie als bedoeld in de indicator in deel A, punt b), van bijlage I bij Verordening (EU) nr. 596/2014 kan zowel reeds ingenomen posities als een potentiële positie via actuele lopende orders omvatten. Voor de toepassing van de indicator in deel A, punt b), van bijlage I bij Verordening (EU) nr. 596/2014 kunnen marktdeelnemers en bevoegde autoriteiten ook rekening houden met handelsorders of transacties die zijn geplaatst door personen die geen aanzienlijke aan- of verkooppositie hebben, maar die een aanzienlijk belang hebben in of blootstaan aan een prijswijziging van een financieel instrument, een gerelateerd spotcontract voor grondstoffen of een op emissierechten gebaseerd veilingproduct, onder meer door middel van margin calls of schuldconvenanten.";

c) het volgende punt 4 bis wordt ingevoegd:

"4 bis. De in de indicator in deel A, punt d), van bijlage I bij Verordening (EU) nr. 596/2014 bedoelde intrekking van posities omvat activiteiten die resulteren in feitelijke of potentiële veranderingen in notionele volumes of financiële risico's in het betrokken instrument of in een reeks nauw verbonden instrumenten, d.w.z. instrumenten waarvan de prijs afhankelijk is van of van invloed is op andere instrumenten in die reeks. Bij het beoordelen of geplaatste handelsorders of verrichte transacties voor de toepassing van de indicator in deel A, punt d), van bijlage I bij Verordening (EU) nr. 596/2014 een aanzienlijk deel van het volume van de orders of transacties vertegenwoordigen, kunnen marktdeelnemers en bevoegde autoriteiten een tijdsbestek in aanmerking nemen dat langer of korter is dan een dag of een handelssessie. Daarnaast kunnen marktdeelnemers en bevoegde autoriteiten bij de toepassing van de indicator in deel A, punt d), van bijlage I bij Verordening (EU) nr. 596/2014 ook handelsorders of transacties in aanmerking nemen die leiden tot een significante wijziging in het volume van een financieel instrument, een gerelateerd spotcontract voor grondstoffen of een op emissierechten gebaseerd veilingproduct.";

d) in punt 5 wordt punt e) vervangen door:

"e) het inleggen van meerdere of grote handelsorders vaak afwijkend van de "touch" aan de ene kant van het orderboek om een transactie uit te voeren aan de andere kant van het orderboek. Zodra de transactie heeft plaatsgevonden, worden de orders waarvan het niet de bedoeling is dat zij worden uitgevoerd, ingetrokken — gewoonlijk aangeduid als "layering" en "spoofing". Deze praktijk kan eveneens worden geïllustreerd aan de hand van de in punt 4, f), beschreven indicator;";

e) het volgende punt 5 bis wordt ingevoegd:

"5 bis. De in de indicator in deel A, punt e), van bijlage I bij Verordening (EU) nr. 596/2014 bedoelde periode kan variëren afhankelijk van de liquiditeit en de marktkenmerken van de financiële instrumenten. Voor de toepassing van die indicator kan het omslaan van een koerswijziging volledig of gedeeltelijk zijn.";

f) in punt 6, a), wordt punt ii) vervangen door:

"ii) de in punt 4, f), van deze afdeling beschreven indicator;";

g) punt 8 wordt vervangen door:

"8. De praktijk beschreven in punt 2, c), van deze afdeling en eveneens bedoeld in punt 5, b), punt 6, e), en punt 7, d), van deze afdeling is relevant in de context van het toepassingsgebied van Verordening (EU) nr. 596/2014 betreffende platformoverschrijdende manipulatie.";

h) het volgende punt 10 wordt toegevoegd:

"10. De in bijlage I bij Verordening (EU) nr. 596/2014 vermelde indicatoren en de in deze bijlage vermelde praktijken kunnen ook worden beoordeeld en berekend over een tijdsbestek dat langer of korter is dan een dag of een handelssessie. Dat is met name relevant bij de beoordeling van gevallen van marktmanipulatie in minder liquide financiële instrumenten en in de context van algoritmische handel.";

2) in afdeling 2, punt 2, worden de punten b) en c) vervangen door:

"b) de in punt 4, c), van afdeling 1 beschreven praktijk, gewoonlijk aangeduid als "pump and dump". Deze praktijk kan eveneens worden geïllustreerd aan de hand van de in punt 2, a), van deze afdeling beschreven indicator;

c) de in punt 4, d), van afdeling 1 beschreven praktijk, gewoonlijk aangeduid als "trash and cash". Deze praktijk kan eveneens worden geïllustreerd aan de hand van de in punt 2, a), van deze afdeling beschreven indicator.".

BIJLAGE II

"BIJLAGE III

Handelsplatformen met een significante grensoverschrijdende dimensie bij het toezicht op marktmisbruik met betrekking tot aandelen

Naam entiteit	Operationele marktidentificatiecode
AQUIS EXCHANGE EUROPE	AQEU
TP ICAP (EUROPE) SA.	TPIC
CBOE EUROPE B.V.	CCXE
TURQUOISE MONDIALE HOLDINGS EUROPE BV	TQEX"