Europeiska unionens
officiella tidning

SV
L-serien

2026/788

16.7.2026

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2026/788

av den 8 april 2026

om ändring av kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 vad gäller tillstånd att handla under stängda perioder, förteckningen över utsedda handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk och indikatorerna på marknadsmanipulation

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG ([1]), särskilt artiklarna 12.5, 19.13 och 25a.7, och

av följande skäl:

(1) Enligt artikel 19.11 i förordning (EU) nr 596/2014 är det förbjudet för personer i ledande ställning att handla med vissa finansiella instrument under en period på 30 kalenderdagar före offentliggörandet av emittentens finansiella rapport (stängd period), såvida inte ett undantag är tillämpligt. Genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2809 ([2]) ändrades artikel 19.12 i förordning (EU) nr 596/2014 så att tillämpningsområdet för undantagen även omfattar andra finansiella instrument än aktier. Ändringen av artikel 19.12 i förordning (EU) nr 596/2014 bör återspeglas i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 ([3]).

(2) Under de senaste åren har handelsmiljön i unionen förändrats avsevärt i och med ökningen av antalet handelsplatser. Denna ökning har avsevärt försvårat tillsynen, eftersom handeln med finansiella instrument ofta sker på flera olika handelsplatser och över gränserna i unionen. Detta ökar även risken för att marknadsmissbruk omfattar flera handelsplatser i olika medlemsstater. För att hantera denna utmaning måste behöriga myndigheter som utövar tillsyn över handelsplatser med en betydande gränsöverskridande dimension, enligt artikel 25a i förordning (EU) nr 596/2014, inrätta en mekanism för kontinuerligt utbyte av de orderuppgifter om finansiella instrument som erhållits från dessa handelsplatser i enlighet med artikel 25 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 ([4]). Enligt artikel 25a i förordning (EU) nr 596/2014 ska de behöriga myndigheterna i ett första skede senast den 5 juni 2026 inrätta en mekanism för att möjliggöra ett kontinuerligt och snabbt utbyte av orderuppgifter om aktier. I ett andra skede, senast den 5 juni 2028, ska denna mekanism utvidgas till att även omfatta orderuppgifter om obligationer och terminer. Genom artikel 25a.7 i förordning (EU) nr 596/2014 ges kommissionen befogenhet att upprätta en förteckning över utsedda handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk. På grundval av en dataanalys från Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma), och med beaktande av kriterierna i artikel 25a.7 i förordning (EU) nr 596/2014, har kommissionen identifierat de handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk när det gäller aktier. Delegerad förordning (EU) 2016/522 bör ändras så att den omfattar förteckningen över dessa identifierade handelsplatser.

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

([2]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2809 av den 23 oktober 2024 om ändring av förordningarna (EU) 2017/1129, (EU) nr 596/2014 och (EU) nr 600/2014 för att göra offentliga kapitalmarknader i unionen attraktivare för företag och för att underlätta tillgången till kapital för små och medelstora företag (EUT L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

([3]) Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 av den 17 december 2015 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller undantag för vissa tredjeländers offentliga myndigheter och centralbanker, indikatorer på marknadsmanipulation, tröskelvärden för offentliggörande, den behöriga myndigheten för anmälningar av uppskjutna offentliggöranden, tillstånd att handla under stängda perioder och typer av anmälningspliktiga transaktioner för personer i ledande ställning (EUT L 88, 5.4.2016, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2016/522/oj).

([4]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 173, 12.6.2014, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

(3) Kommissionen har i bilaga II till delegerad förordning (EU) 2016/522 fastställt de indikatorer på marknadsmanipulation som anges i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014. På grundval av de behöriga myndigheternas erfarenheter av tillsynen av marknadsmissbruk, och med beaktande av den tekniska utvecklingen, inbegripet användningen av teknik för algoritmisk handel, är det nödvändigt att uppdatera bilaga II till delegerad förordning (EU) 2016/522 för att närmare fastställa att marknadsaktörer och behöriga myndigheter, när de tillämpar indikatorerna på marknadsmanipulation, bör beakta att marknadsmanipulation kan ske under tidsperioder som är kortare eller längre än en dag eller en handelsdag, särskilt om denna marknadsmanipulation avser mindre likvida finansiella instrument eller inbegriper algoritmisk handel. Marknadsmanipulation kan även ske genom handelsorder eller transaktioner som leder till väsentliga förändringar av ett instruments volym. Det är därför också nödvändigt att specificera att marknadsaktörer och behöriga myndigheter, vid tillämpning av de indikatorer som beskrivs i punkt A a och A d i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014, även får beakta handelsorder eller transaktioner som leder till en väsentlig förändring av volymen, och inte bara av priset, i fråga om ett finansiellt instrument, ett relaterat spotavtal avseende råvaror eller en auktionerad produkt baserad på utsläppsrätter. För att ta hänsyn till eventuella indirekta exponeringar är det dessutom nödvändigt att specificera att marknadsaktörer och behöriga myndigheter, vid tillämpning av den indikator som beskrivs i punkt A b i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014, även får beakta handelsorder eller transaktioner som utförs av personer som inte har en betydande köp- eller säljposition men som har ett betydande intresse av eller en betydande exponering mot en prisförändring för det relevanta instrumentet, inbegripet genom marginalsäkerhetskrav eller lånevillkor. För att förbättra den rättsliga klarheten och säkerställa en enhetlig tillsyn är det också lämpligt att ytterligare specificera vissa delar av de indikatorer som beskrivs i punkt A b, A d och A e. Slutligen är det nödvändigt att korrigera felaktiga korshänvisningar.

(4) Fastställandet av omfattningen av tillståndet att handla under stängda perioder, identifieringen av handelsplatser med en betydande gränsöverskridande dimension och de reviderade indikatorerna för marknadsmanipulation syftar till att öka ändamålsenligheten hos ramen för marknadsmissbruk, särskilt genom att stärka de behöriga myndigheternas förmåga att identifiera och driva fall av marknadsmissbruk. I denna förordning fastställs därför bestämmelser på grundval av de mandat som anges i artiklarna 12.5, 19.13 och 25a.7 i förordning (EU) nr 596/2014.

(5) Delegerad förordning (EU) 2016/522 bör därför ändras i enlighet med detta.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av delegerad förordning (EU) 2016/522

Delegerad förordning (EU) 2016/522 ska ändras på följande sätt:

(1) Titeln ska ersättas med följande:

”Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 av den 17 december 2015 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller undantag från tillämpningen av den förordningen för vissa tredjeländers offentliga myndigheter och centralbanker, indikatorer på marknadsmanipulation, tröskelvärden för offentliggörande, den behöriga myndigheten för anmälningar av uppskjutna offentliggöranden, tillstånd att handla under stängda perioder, typer av anmälningspliktiga transaktioner för personer i ledande ställning och förteckningen över utsedda handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk”.

(2) Artikel 1 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt 6 ska ersättas med följande:

”6. typer av transaktioner som utlöser skyldigheten att anmäla transaktioner för personer i ledande ställning,”

b) Följande punkt ska införas som punkt 7:

”7. handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk.”

(3) Artikel 7.2 ska ersättas med följande:

”2. Under de omständigheter som anges i artikel 19.12 a i förordning (EU) nr 596/2014 ska en person i ledande ställning, före all handel under en stängd period, lämna en motiverad skriftlig begäran till emittenten för att få emittentens tillstånd att fortsätta med omedelbar försäljning av aktier eller andra finansiella instrument än aktier under en stängd period.

Den skriftliga begäran ska innehålla en beskrivning av den planerade försäljningen och en förklaring till varför försäljningen av aktier eller andra finansiella instrument än aktier är det enda rimliga alternativet för att erhålla nödvändig finansiering.”

(4) Artikel 8 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt 1 ska ersättas med följande:

”1. Innan en emittent beslutar att ge tillstånd att fortsätta med omedelbar försäljning av sina aktier eller andra finansiella instrument än aktier under en stängd period, ska emittenten göra en bedömning från fall till fall av den skriftliga begäran som avses i artikel 7.2. Emittenten ska bara ha rätt att tillåta omedelbar försäljning av aktier eller andra finansiella instrument än aktier när omständigheterna för sådana transaktioner anses vara exceptionella.”

b) Punkt 3 b ska ersättas med följande:

”b) Måste fullgöra, eller befinner sig i, en situation som ingåtts före det att den stängda perioden inleddes och som kräver betalning av ersättning till tredje part, inklusive skatteskuld, och inte på ett rimligt sätt kan uppfylla ett finansiellt åtagande eller en fordring på något annat sätt än genom en omedelbar försäljning av aktier eller andra finansiella instrument än aktier.”

(5) Följande artikel ska införas som artikel 10a:

”*Artikel 10a*

Utsedda handelsplatser för utbyte av orderuppgifter

De handelsplatser som förtecknas i bilaga III ska anses vara handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk med avseende på aktier enligt artikel 25a i förordning (EU) nr 596/2014.”

(6) Bilaga II ska ändras i enlighet med bilaga I till den här förordningen.

(7) Texten i bilaga II till den här förordningen ska läggas till som bilaga III.

Artikel 2

Ikraftträdande

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 8 april 2026.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande

BILAGA I

Bilaga II till förordning (EU) 2016/522 ska ändras på följande sätt:

(1) Avsnitt 1 ska ändras på följande sätt:

a) Följande punkt ska införas som punkt 1a:

”1a. Vid bedömningen av huruvida givna handelsorder eller utförda transaktioner utgör en betydande andel av ordervolymen eller transaktionsvolymen, vid tillämpning av den indikator som beskrivs i punkt A a i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014, får marknadsaktörer och behöriga myndigheter överväga en tidsperiod som är längre eller kortare än en dag eller en handelsdag. Marknadsaktörer och behöriga myndigheter får även, vid tillämpning av den indikator som beskrivs i punkt A a i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014, beakta handelsorder eller transaktioner som leder till en väsentlig förändring av volymen i fråga om ett finansiellt instrument, ett relaterat spotavtal avseende råvaror eller en auktionerad produkt baserad på utsläppsrätter.”

b) Följande punkt ska införas som punkt 2a:

”2a. En betydande köpposition enligt den indikator som beskrivs i punkt A b i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014 kan omfatta både redan tagna positioner och en potentiell position genom ej genomförda pågående handelsorder. Marknadsaktörer och behöriga myndigheter får även, vid tillämpning av den indikator som beskrivs i punkt A b i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014, beakta givna handelsorder eller transaktioner som utförs av personer som inte har en betydande köp- eller säljposition men som har ett betydande intresse av eller en betydande exponering mot en prisförändring för ett relevant instrument, ett relaterat spotavtal avseende råvaror eller en auktionerad produkt baserad på utsläppsrätter, inbegripet genom marginalsäkerhetskrav eller lånevillkor.”

c) Följande punkt ska införas som punkt 4a:

”4a. De omkastningar av positioner som avses i den indikator som beskrivs i punkt A d i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014 omfattar aktiviteter som leder till faktiska eller potentiella förändringar av nominella volymer eller finansiella risker för det relevanta instrumentet eller för en uppsättning nära sammankopplade instrument, dvs. instrument vars pris är beroende av eller påverkar andra instrument i den uppsättningen. Vid bedömningen av huruvida givna handelsorder eller utförda transaktioner utgör en betydande andel av ordervolymen eller transaktionsvolymen, vid tillämpning av den indikator som beskrivs i punkt A d i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014, får marknadsaktörer och behöriga myndigheter överväga en tidsperiod som är längre eller kortare än en dag eller en handelsdag. Marknadsaktörer och behöriga myndigheter får även, vid tillämpning av den indikator som beskrivs i punkt A d i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014, beakta handelsorder eller transaktioner som leder till en väsentlig förändring av volymen i fråga om ett finansiellt instrument, ett relaterat spotavtal avseende råvaror eller en auktionerad produkt baserad på utsläppsrätter.”

d) Punkt 5 e ska ersättas med följande:

”e) Att lägga flera eller stora handelsorder ofta långt ut på kanten på den ena sidan av orderboken för att verkställa handel på den andra sidan av orderboken. När handel har skett, tas de handelsorder som inte är avsedda att verkställas bort – kallas vanligtvis ”layering” och ”spoofing”. Denna praxis kan också illustreras genom den indikator som beskrivs i punkt 4 f.”

e) Följande punkt ska införas som punkt 5a:

”5a. Det tidsintervall som avses i den indikator som beskrivs i punkt A e i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014 kan variera beroende på de finansiella instrumentens likviditet och marknadsegenskaper. Vid tillämpning av den indikatorn kan en prisförändring vända antingen helt eller delvis.”

f) Punkt 6 a iii ska ersättas med följande:

”ii) Den indikator som anges i punkt 4 f i detta avsnitt.”

g) Punkt 8 ska ersättas med följande:

”8. Den praxis som anges i punkt 2 c i detta avsnitt och som också avses i punkterna 5 b, 6 e och 7 d i detta avsnitt är relevant inom ramen för tillämpningsområdet för förordning (EU) nr 596/2014 om manipulation mellan handelsplatser (”cross-venue manipulation”).”

h) Följande punkt ska läggas till som punkt 10:

”10. De indikatorer som förtecknas i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014 och den praxis som förtecknas i denna bilaga får också bedömas och beräknas under en tidsperiod som är längre eller kortare än en dag eller en handelsdag. Detta är särskilt relevant vid bedömning av fall av marknadsmanipulation i samband med mindre likvida finansiella instrument och algoritmisk handel.”

(2) I avsnitt 2 ska punkt 2 b och c ersättas med följande:

”b) Den praxis som anges i punkt 4 c i avsnitt 1 kallas vanligtvis ”pump and dump”, och kan också illustreras genom den indikator som beskrivs i punkt 2 a i detta avsnitt.

c) Den praxis som anges i punkt 4 d i avsnitt 1 kallas vanligtvis ”trash and cash”, och kan också illustreras genom den indikator som beskrivs i punkt 2 a i detta avsnitt.”

BILAGA II

”BILAGA III

Handelsplatser med en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk med avseende på aktier

Enhetens namn	Operativ MIC
AQUIS EXCHANGE EUROPE	AQEU
TP ICAP (EUROPE) SA	TPIC
CBOE EUROPE B.V.	CCXE
TURQUOISE GLOBAL HOLDINGS EUROPE BV	TQEX”