Rådet for
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 23. november 2026
(OR. en)

16239/26

EF 303
ECOFIN 1512
DELACT 177

FØLGESKRIVELSE

fra:	Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen
til:	Thérèse BLANCHET, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union
Komm. dok. nr.:	C(2026) 7806 final
Vedr.:	KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) …/… af 6.11.2026 om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1052 for så vidt angår betingelserne for tilbagekøbsprogrammer og stabiliseringsforanstaltninger

Hermed følger til delegationerne dokument C(2026) 7806 final.

Bilag: C(2026) 7806 final

EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 6.11.2026
C(2026) 7806 final

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) …/…

af 6.11.2026

om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1052 for så vidt angår betingelserne for tilbagekøbsprogrammer og stabiliseringsforanstaltninger

(EØS-relevant tekst)

BEGRUNDELSE

1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT

Forordning (EU) nr. 596/2014 (forordningen om markedsmisbrug eller MAR-forordningen)[1] har til formål at sikre markedsintegriteten og beskytte investorerne ved at forbyde insiderhandel, uretmæssig videregivelse af intern viden og markedsmanipulation på tværs af EU's finansielle markeder. Den har tillige til formål at øge gennemsigtigheden og skabe lige konkurrencevilkår for alle markedsdeltagere.

MAR-forordningen blev senest ændret ved forordning (EU) 2024/2809 (forordningen om børsnotering)[2], som også ændrede forordning (EU) 2017/1129 (prospektforordningen) og (EU) nr. 600/2014 (forordningen om markeder for finansielle instrumenter). Børsnoteringsforordningen var designet til at forbedre adgangen til offentlige kapitalmarkeder for EU-virksomheder, navnlig små og mellemstore virksomheder, ved at mindske de administrative byrder, der er forbundet med børsnotering, og samtidig garantere markedsintegriteten.

Ved artikel 5 i MAR-forordningen fastsættes en betinget fritagelse fra forbuddene mod insiderhandel og uretmæssig videregivelse af intern viden (artikel 14 i MAR-forordningen) og mod markedsmanipulation (artikel 15 i MAR-forordningen) for tilbagekøbstransaktioner og for transaktioner, der gennemføres med henblik på stabilisering. Ved forordningen om børsnotering ændredes artikel 5 i MAR-forordningen for at forenkle betingelserne for tilbagekøbstransaktioner med hensyn til indberetning til de kompetente myndigheder og efterfølgende offentliggørelse heraf. Disse ændringer skal nu afspejles i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1052[3], som yderligere præciserer betingelserne i artikel 5 i MAR-forordningen.

Ved denne delegerede forordning ændres delegeret forordning (EU) 2016/1052 yderligere for at

– gøre det muligt udelukkende at indberette tilbagekøbstransaktioner i sammenfattet form

– tilpasse offentliggørelses- og indberetningsordningen for stabiliseringsforanstaltninger til den ordning, der gælder for tilbagekøbsprogrammer, i betragtning af at stabiliseringstransaktioner begrebsmæssigt ligner tilbagekøbstransaktioner og ligeledes er omfattet af artikel 5 i MAR-forordningen.

---

[1] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj).

[2] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/2809 af 23. oktober 2024 om ændring af forordning (EU) 2017/1129, (EU) nr. 596/2014 og (EU) nr. 600/2014 med henblik på at gøre offentlige kapitalmarkeder i Unionen mere attraktive for selskaber og lette adgangen til kapital for små og mellemstore virksomheder (EUT L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

[3] Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1052 af 8. marts 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for betingelserne for tilbagekøbsprogrammer og stabiliseringsforanstaltninger (EUT L 173 af 30.6.2016, s. 34, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/1052/oj).

2. HØRINGER FORUD FOR RETSAKTENS VEDTAGELSE

I henhold til artikel 10, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1095/2010 skal ESMA gennemføre en åben offentlig høring og analysere de potentielle omkostninger og fordele herved, inden den forelægger udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen, medmindre sådanne høringer og analyser i høj grad er uforholdsmæssige i forhold til omfanget og virkningen af udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder. I dette tilfælde gennemførte ESMA ikke åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som denne forordning er baseret på, og den foretog heller ikke en analyse af de potentielle relaterede omkostninger og fordele ved at indføre sådanne standarder, da dette blev anset for at være meget uforholdsmæssigt i betragtning af, at de fleste ændringer stammer direkte fra ændringer af artikel 5 i MAR-forordningen, og ændringernes begrænsede forventede indvirkning på markedsdeltagerne.

ESMA sendte den endelige rapport om de reguleringsmæssige tekniske standarder til Kommissionen i februar 2026[4]. Ved revisionen af udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder tog Kommissionen hensyn til anmodninger fra visse nationale kompetente myndigheder om at udvide de ændringer, der gælder for tilbagekøbstransaktioner, til at omfatte ordningen for indberetning og offentliggørelse af stabiliseringsforanstaltninger.

Udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder blev offentliggjort på portalen for bedre regulering med en feedbackperiode på fire uger fra den 21. september til den 19. oktober 2026 i overensstemmelse med principperne i den interinstitutionelle aftale om bedre lovgivning. Kommissionen modtog 7 bemærkninger, heraf 3 fra enkeltpersoner og 4 fra sammenslutninger. Ingen af de modtagne bemærkninger nødvendiggjorde ændringer af udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder.

3. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT

Ved artikel 1 fastsættes ændringerne i delegeret forordning (EU) 2016/1052, nærmere bestemt ændringer af:

- artikel 2, stk. 2, for at præcisere, at udstedere bør indberette tilbagekøbstransaktioner til den kompetente myndighed på det mest relevante marked med hensyn til likviditet i sammenfattet form
- artikel 2, stk. 3, for i overensstemmelse med ændringerne af artikel 5 i MAR-forordningen at præcisere, at behørig offentliggørelse af tilbagekøbstransaktioner omfatter et krav om at offentliggøre disse transaktioner i sammenfattet form
- artikel 6, stk. 2 og 4, for at tilpasse kravene vedrørende offentliggørelse og indberetning af stabiliseringstransaktioner til kravene vedrørende offentliggørelse og indberetning af tilbagekøbstransaktioner, dvs. tillade offentliggørelse og indberetning i sammenfattet form og kun tillade indberetning til den kompetente myndighed på det mest relevante marked med hensyn til likviditet for de pågældende instrumenter, med en forpligtelse for denne myndighed til efter anmodning at fremsende oplysningerne til den kompetente myndighed på hver markedsplads, hvor disse instrumenter er optaget til handel og handles.

[4] ESMA, Report on the amendments to Commission Delegated Regulation 2016/1052 on buy-back programmes and stabilisation measures, https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2026-02/ESMA74-268544963-1569_Report_on_the_amendments_to_Commission_Delegated_Regulation_20161052_on_buy-back_programmes_and_stabilisation_measures.pdf.

I artikel 2 fastsættes datoen for denne forordnings ikrafttræden.

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) …/…

af 6.11.2026

om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1052 for så vidt angår betingelserne for tilbagekøbsprogrammer og stabiliseringsforanstaltninger

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF[5], særlig artikel 5, stk. 6, tredje afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) Ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/2809 blev artikel 5 i forordning (EU) nr. 596/2014 ændret ved at kræve, at udstedere kun indberetter transaktioner vedrørende tilbagekøbsprogrammer til den kompetente myndighed på det mest relevante marked med hensyn til likviditet, jf. artikel 26, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014[6], snarere end til den kompetente myndighed på hver markedsplads, hvor aktierne er optaget til handel eller handles, med henblik på at være omfattet af fritagelsen i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 596/2014. Ved forordning (EU) 2024/2809 blev oplysningsordningen for tilbagekøbstransaktioner også forenklet ved at give en udsteder mulighed for kun at offentliggøre den samlede mængde og den vægtede gennemsnitspris pr. dag og pr. markedsplads. Det er derfor nødvendigt at ændre artikel 2 i delegeret forordning (EU) 2016/1052 for at bringe den i overensstemmelse med disse ændringer af forordning (EU) nr. 596/2014.

(2) For at mindske den administrative byrde for udstedere, der gennemfører et tilbagekøbsprogram, samtidig med at de kompetente myndigheders evne til at overvåge handelsaktivitet og opdage mistænkelig adfærd i forbindelse med gennemførelsen af tilbagekøbsprogrammer bevares, bør udstedere indberette transaktionerne vedrørende tilbagekøbsprogrammer i sammenfattet form til den kompetente myndighed på det mest relevante marked med hensyn til likviditet for aktierne, jf. artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) nr. 600/2014.

(3) For at mindske den administrative byrde for udstedere, udbydere og enheder, der træffer stabiliseringsforanstaltninger, og for at tilpasse reguleringen af stabiliseringsforanstaltninger til reguleringen af tilbagekøbsprogrammer bør sådanne udstedere, udbydere eller enheder offentliggøre oplysninger om

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

[6] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

stabiliseringsforanstaltningerne i sammenfattet form. Af samme årsag bør sådanne udstedere, udbydere eller enheder også indberette transaktioner, der er en del af et stabiliseringsprogram, i sammenfattet form og kun til den kompetente myndighed på det mest relevante marked med hensyn til likviditet for hvert af de pågældende instrumenter, jf. artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) nr. 600/2014. Den kompetente myndighed bør efter anmodning fremsende de pågældende oplysninger til den kompetente myndighed på hver markedsplads, hvor de værdipapirer, der er omfattet af stabilisering, og tilsvarende instrumenter er blevet optaget til handel og handles.

(4) Delegeret forordning (EU) 2016/1052 bør derfor ændres.

(5) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) har forelagt for Kommissionen.

(6) ESMA gennemførte ikke åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ligger til grund for denne forordning, og analyserede heller ikke de potentielle relaterede omkostninger og fordele ved at indføre sådanne standarder, da dette ville være særdeles uforholdsmæssigt i forhold til omfanget og virkningen af disse standarder i betragtning af deres begrænsede anvendelsesområde og det forhold, at de ikke pålægger markedsdeltagere yderligere krav. Det endelige udkast blev offentliggjort med henblik på feedback på Europa-Kommissionens portal for bedre regulering i en periode på fire uger fra den 21. september til den 19. oktober 2026 —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Ændring af delegeret forordning (EU) 2016/1052

I delegeret forordning (EU) 2016/1052 foretages følgende ændringer:

1) Artikel 2, stk. 2 og 3, affattes således:

"2. Med henblik på artikel 5, stk. 3, i forordning (EU) nr. 596/2014, skal udstederen indberette transaktionerne i forbindelse med tilbagekøbsprogrammet i sammenfattet form senest ved afslutningen af den syvende daglige handelsperiode efter datoen for gennemførelsen af disse transaktioner med angivelse af den samlede mængde og den vægtede gennemsnitspris pr. dag og pr. markedsplads.

3. Med henblik på artikel 5, stk. 1, litra b), i forordning (EU) nr. 596/2014, skal udstederen sikre behørig offentliggørelse i sammenfattet form af de handler, der er omhandlet i nævnte artikel, senest ved afslutningen af den syvende daglige handelsperiode efter datoen for gennemførelsen af disse handler med angivelse af den samlede mængde og den vægtede gennemsnitspris pr. dag pr. markedsplads. Udstederen offentliggør også de offentliggjorte oplysninger på sit websted og stiller disse oplysninger til rådighed for offentligheden i 5 år fra datoen for offentliggørelsen."

2) I artikel 6 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 2 affattes således:

"2. Under stabiliseringsperioden skal de personer, der er udpeget i henhold til stk. 5, sikre behørig offentliggørelse af alle stabiliseringstransaktioner i sammenfattet form senest ved afslutningen af den syvende daglige handelsperiode efter datoen for gennemførelsen af

sådanne transaktioner med angivelse af den samlede mængde og den vægtede gennemsnitspris pr. dag og pr. markedsplads."

b) Stk. 4 affattes således:

"4. Udstedere, udbydere eller enheder, der foretager stabilisering, uanset om de handler på vegne af udstederen eller udbyderen eller ej, underretter den kompetente myndighed på det mest relevante marked med hensyn til likviditet, jf. artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) nr. 600/2014*, om alle stabiliseringstransaktioner, der er gennemført i værdipapirer og tilsvarende instrumenter for hvert af de pågældende værdipapirer og instrumenter.

Denne indberetning skal foretages i sammenfattet form med angivelse af den samlede mængde og den vægtede gennemsnitspris pr. dag og pr. markedsplads.

Den modtagende kompetente myndighed fremsender efter anmodning oplysningerne til den kompetente myndighed på den markedsplads, hvor værdipapirerne og tilsvarende instrumenter er optaget til handel og handles.

---

* Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).".

Artikel 2

Ikrafttræden

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 6.11.2026.

På Kommissionens vegne
Formand
Ursula VON DER LEYEN