Europeiska unionens råd

Bryssel den 23 november 2026
(OR. en)

16239/26

EF 303
ECOFIN 1512
DELACT 177

FÖLJENOT

från:	Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av Martine DEPREZ, direktör
till:	Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd
Komm. dok. nr:	C(2026) 7806 final
Ärende:	KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) …/… av den 6.11.2026 om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052 vad gäller de villkor som är tillämpliga på återköpsprogram och stabiliseringsåtgärder

För delegationerna bifogas dokument – C(2026) 7806 final.

Bilaga: C(2026) 7806 final

EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 6.11.2026
C(2026) 7806 final

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) …/…

av den 6.11.2026

om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052 vad gäller de villkor som är tillämpliga på återköpsprogram och stabiliseringsåtgärder

(Text av betydelse för EES)

MOTIVERING

1. BAKGRUND TILL DEN DELEGERADE AKTEN

Syftet med förordning (EU) nr 596/2014 (*marknadsmissbruksförordningen*)[1] är att säkerställa marknadsintegritet och skydda investerare genom att förbjuda insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och marknadsmanipulation på de europeiska finansmarknaderna. Den syftar också till att skapa ökad öppenhet och lika villkor för alla marknadsdeltagare.

Marknadsmissbruksförordningen ändrades senast genom förordning (EU) 2024/2809 (*förordningen om börsnotering*)[2], som också ändrade förordningarna (EU) 2017/1129 (*prospektförordningen*) och (EU) nr 600/2014 (*förordningen om marknader för finansiella instrument*). Syftet med förordningen om börsnotering var att förbättra tillgången till offentliga kapitalmarknader för EU-företag, särskilt små och medelstora företag, genom att minska den administrativa bördan i samband med noteringen och samtidigt skydda marknadsintegriteten.

I artikel 5 i marknadsmissbruksförordningen föreskrivs ett villkorat undantag från förbudet mot insiderhandel och olagligt röjande av insiderinformation (artikel 14 i marknadsmissbruksförordningen) och från förbudet mot marknadsmanipulation (artikel 15 i marknadsmissbruksförordningen) för återköpstransaktioner och för transaktioner som görs i stabiliseringssyfte. Genom förordningen om börsnotering ändrades artikel 5 i marknadsmissbruksförordningen för att förenkla de villkor som gäller för återköpstransaktioner avseende rapportering till behöriga myndigheter och det därpå följande offentliggörandet. Dessa ändringar bör nu återspeglas i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052[3] som preciserar de villkor som fastställs i artikel 5 i marknadsmissbruksförordningen.

Denna delegerade förordning ändrar delegerad förordning (EU) 2016/1052 ytterligare för att

– tillåta rapportering av återköpstransaktioner endast i aggregerad form,

– anpassa reglerna för offentliggörande och rapportering för stabiliseringsåtgärder till de regler som gäller för återköpsprogram; detta görs eftersom stabiliseringstransaktioner har stora likheter med återköpstransaktioner och också omfattas av artikel 5 i marknadsmissbruksförordningen.

2. SAMRÅD SOM FÖREGÅTT ANTAGANDET AV AKTEN

Enligt artikel 10.1 i förordning (EU) nr 1095/2010 ska Esma genomföra öppna offentliga samråd och analysera de möjliga kostnaderna och fördelarna innan förslag till tekniska tillsynsstandarder lämnas till kommissionen utom då sådana samråd och analyser inte alls står

---

[1] 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 (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) 2016/1052 av den 8 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 avseende tekniska standarder för tillsyn vad gäller villkor tillämpliga på återköpsprogram och stabiliseringsåtgärder (EUT L 173, 30.6.2016, s. 34, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/1052/oj).

i proportion till omfattningen och konsekvenserna av förslaget till tekniska tillsynsstandarder. I detta fall har Esma inte genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning grundar sig på. Esma har inte heller analyserat de möjliga kostnaderna och fördelarna med att införa sådana standarder eftersom det bedömdes att det skulle vara mycket oproportionerligt med tanke på att de flesta av ändringarna kommer direkt från ändringar av artikel 5 i marknadsmissbruksförordningen och dessa ändringar väntas ha en begränsad inverkan på marknadsaktörerna.

Esma översände slutrapporten om de tekniska tillsynsstandarderna till kommissionen i februari 2026[4]. När kommissionen såg över förslaget till tekniska tillsynsstandarder beaktades begäranden som inkommit från några nationella behöriga myndigheter att utöka de ändringar som är tillämpliga på återköpstransaktioner till att även omfatta reglerna för rapportering och offentliggörande av stabiliseringsåtgärder.

Utkastet till tekniska tillsynsstandarder offentliggjordes på portalen för bättre lagstiftning under en fyra veckor lång återkopplingsperiod mellan den 21 september och den 19 oktober 2026, i linje med principerna i det interinstitutionella avtalet om bättre lagstiftning. Kommissionen mottog sju synpunkter, varav tre från enskilda personer och fyra från sammanslutningar. De inkomna synpunkterna kräver att utkastet till tekniska tillsynsstandarder ändras.

3. DEN DELEGERADE AKTENS RÄTTSLIGA ASPEKTER

I artikel 1 fastställs ändringarna av delegerad förordning (EU) 2016/1052, närmare bestämt följande:

- Artikel 2.2 för att precisera att emittenter bör rapportera återköpstransaktioner till den behöriga myndigheten för den mest relevanta marknaden i fråga om likviditet i aggregerad form.
- Artikel 2.3 för att precisera att, i linje med ändringarna av artikel 5 i marknadsmissbruksförordningen, ett adekvat offentliggörande av återköpstransaktioner medför ett krav att offentliggöra dessa transaktioner i aggregerad form.
- Artikel 6.2 och 6.4 för att anpassa kraven vad gäller offentliggörande och rapportering av stabiliseringstransaktioner till de krav som gäller för offentliggörande och rapportering av återköpstransaktioner, dvs. tillåta offentliggörande och rapportering i aggregerad form och tillåta rapportering till endast den behöriga myndigheten för den mest relevanta marknaden när det gäller likviditet för de berörda instrumenten, med en skyldighet för den myndigheten att, på begäran, vidarebefordra informationen till den behöriga myndigheten för varje handelsplats där instrumenten har tagits upp till handel och handlas.

I artikel 2 fastställs den dag då denna förordning träder i kraft.

[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 (inte översatt till svenska).

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) …/…

av den 6.11.2026

om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052 vad gäller de villkor som är tillämpliga på återköpsprogram och stabiliseringsåtgärder

(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[5], särskilt artikel 5.6 tredje stycket, och

av följande skäl:

(1) Genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2809 ändrades artikel 5 i förordning (EU) nr 596/2014 genom att ålägga emittenter att rapportera transaktioner som avser återköpsprogram endast till den behöriga myndigheten för den mest relevanta marknaden i termer av likviditet enligt vad som avses i artikel 26.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014[6], i stället för till den behöriga myndigheten för varje handelsplats där aktierna har tagits upp till handel eller handlas, för att på så vis omfattas av det undantag som fastställs i artikel 5.1 i förordning (EU) nr 596/2014. Förordning (EU) 2024/2809 förenklar även reglerna för offentliggörande av återköpstransaktioner genom att tillåta en emittent att endast offentliggöra den aggregerade volymen och det vägda genomsnittliga priset per dag och per handelsplats. Det är därför nödvändigt att ändra artikel 2 i delegerad förordning (EU) 2016/1052 för att anpassa den till ändringarna av förordning (EU) nr 596/2014.

(2) För att minska den administrativa bördan för emittenter som genomför återköpsprogram och samtidigt fortsätta att göra det möjligt för behöriga myndigheter att övervaka handeln och upptäcka misstänkta beteenden kopplade till utförandet av återköpsprogram bör emittenter rapportera de transaktioner som rör återköpsprogram i aggregerad form till den behöriga myndigheten för den mest relevanta marknaden när det gäller likviditet för aktierna, enligt vad som anges i artikel 26.1 i förordning (EU) nr 600/2014.

(3) För att minska den administrativa bördan för emittenter, erbjudare och enheter som genomför stabiliseringsåtgärder och för att anpassa regleringen av stabiliseringsåtgärder till den som gäller för återköpsprogram bör emittenter, erbjudare eller enheter offentliggöra information om stabiliseringsåtgärder i aggregerad form.

---

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

6 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).

Av samma anledning bör sådana emittenter, erbjudare eller enheter även rapportera transaktioner som är en del av ett stabiliseringsprogram i aggregerad form och endast till den behöriga myndigheten för den mest relevanta marknaden när det gäller likviditet för varje berört instrument, enligt vad som anges i artikel 26.1 i förordning (EU) nr 600/2014. Den behöriga myndigheten bör på begäran vidarebefordra informationen till den behöriga myndigheten för varje handelsplats där värdepapperen under stabiliseringen och de relaterade instrumenten är upptagna till handel och handlas.

(4) Delegerad förordning (EU) 2016/1052 bör därför ändras i enlighet med detta.

(5) Denna förordning grundar sig på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har överlämnat till kommissionen.

(6) Esma har inte genomfört några öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning grundar sig på och har inte heller analyserat de potentiella relaterade kostnaderna och fördelarna med införandet av sådana standarder, eftersom detta inte alls skulle stå i proportion till standardernas omfattning och konsekvenser, mot bakgrund av att de har en begränsad omfattning och inte inför några ytterligare krav för marknadsaktörer. Det slutliga utkastet offentliggjordes på Europeiska kommissionens portal för bättre lagstiftning under en fyra veckor lång återkopplingsperiod mellan den 21 september och den 19 oktober 2026.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av delegerad förordning (EU) 2016/1052

Delegerad förordning (EU) 2016/1052 ska ändras på följande sätt:

(1) Artikel 2.2 och 2.3 ska ersättas med följande:

”2. Vid tillämpning av artikel 5.3 i förordning (EU) nr 596/2014 ska emittenten i aggregerad form rapportera transaktioner som rör återköpsprogrammet senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter det att transaktionerna genomfördes med angivande av aggregerad volym och viktat genomsnittspris per dag och per handelsplats.

3. Vid tillämpning av artikel 5.1 b i förordning (EU) nr 596/2014 ska emittenten ombesörja adekvat offentliggörande i aggregerad form av den handel som avses i den artikeln senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter det att handeln genomfördes med angivande av aggregerad volym och viktat genomsnittspris per dag och per handelsplats. Emittenten ska dessutom på sin webbplats redovisa den information som offentliggörs och hålla informationen tillgänglig för allmänheten i fem år från dagen för offentliggörandet.”

(2) Artikel 6 ska ändras på följande sätt:

(a) Punkt 2 ska ersättas med följande:

”2. Under stabiliseringsperioden ska de personer som har utsetts enligt punkt 5 säkerställa att adekvat offentliggörande sker av alla stabiliseringstransaktioner i aggregerad form senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter det att dessa transaktioner genomfördes med angivande av aggregerad volym och viktat genomsnittspris per dag och per handelsplats.”

(b) Punkt 4 ska ersättas med följande:

”4. Emittenter, erbjudare eller enheter som genomför stabiliseringen, oavsett om de agerar för emittenten eller erbjudaren, ska meddela alla stabiliseringstransaktioner som genomförs med värdepapper och relaterade instrument till den behöriga myndigheten för den mest relevanta marknaden när det gäller likviditet enligt vad som avses i artikel 26.1 i förordning (EU) nr 600/2014* för vart och ett av de berörda värdepapperen och instrumenten.

Rapporteringen ska göras i aggregerad form med angivande av aggregerad volym och viktat genomsnittspris per dag och per handelsplats.

Den mottagande behöriga myndigheten ska på begäran vidarebefordra informationen till den behöriga myndigheten för varje handelsplats där värdepapperen och de relaterade instrumenten har tagits upp till handel och handlas.

---

* 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).”

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 6.11.2026

På kommissionens vägnar
Ordförande
Ursula VON DER LEYEN