

Bruxelles, den 19. januar 2026  
(OR. en)

5474/26

FISC 22  
ECOFIN 57  
DELECT 6

### FØLGESKRIVELSE

---

fra: Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen

modtaget: 16. januar 2026

til: Thérèse BLANCHET, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union

---

Komm. dok. nr.: C(2026) 51 final

---

Vedr.: KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../... af 16.1.2026 om supplerende regler til Rådets direktiv (EU) 2025/50 hvad angår reguleringsmæssige tekniske standarder til præcisering af metoden til beregning af markedskapitalisering og markedskapitaliseringsgrad

---

Hermed følger til delegationerne dokument C(2026) 51 final.

---

Bilag: C(2026) 51 final



Bruxelles, den 16.1.2026  
C(2026) 51 final

**KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...**

**af 16.1.2026**

**om supplerende regler til Rådets direktiv (EU) 2025/50 hvad angår reguleringsmæssige tekniske standarder til præcisering af metoden til beregning af markedskapitalisering og markedskapitaliseringsgrad**

## BEGRUNDELSE

### 1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT

Rådets direktiv (EU) 2025/50 af 10. december 2024 om hurtigere og sikrere lempelse af overskydende kildeskat<sup>1</sup> ("FASTER-direktivet") har til formål at gøre procedurerne for lempelse af kildeskat på grænseoverskridende udbytte- (og rente-)betalinger i EU mere effektive og sikre for investorer, finansielle formidlere og skattemyndigheder. Direktivet gør det muligt for certificerede finansielle formidlere (dvs. formidlere, der opfylder visse betingelser og som er registreret i nationale registre) at anmode om lempelse af overskydende kildeskat på vegne af den registrerede ejer på grundlag af en standardiseret procedure og at pålægge dem en vis indberetningspligt over for skattemyndighederne.

FASTER-direktivet indeholder en undtagelse, ifølge hvilken reglerne i kapitel III om proceduren for lempelse af kildeskat ikke er bindende for medlemsstater, der har indført en omfattende ordning for lempelse ved kilden og hvor markedskapitaliseringsgraden<sup>2</sup> er under en vis tærskel. De pågældende medlemsstater kan dog vælge at anvende disse bestemmelser. Tilsammen kan disse to kriterier sikre, at investorer i hele det indre marked har reel adgang til effektive procedurer for lempelse af kildeskat i alle medlemsstater.

Hvad angår kriteriet om markedskapitalisering, hænger det sammen med økonomiens størrelse og det mulige omfang af udbyttebetalinger. Lav markedskapitalisering indebærer et lavt antal udbyttebetalinger og dermed en lavere risiko for skattemisbrug. For medlemsstater med et relativt lille aktiemarked og en tilstrækkelig effektiv national ordning for lempelse ved kilden vil krav om at ændre disse ordninger ikke blive anset for at være forholdsmæssige. Når en medlemsstat i en vis periode når eller overstiger tærsklen for markedskapitaliseringsgraden, bør de fælles regler i FASTER-direktivet anvendes og fortsat finde anvendelse, uanset om medlemsstatens markedskapitaliseringsgrad på et hvilket som helst senere tidspunkt falder under denne tærskel.

FASTER-direktivets artikel 20, stk. 1, giver Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) mandat til at udvikle reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer metoden til beregning af medlemsstaternes markedskapitalisering og markedskapitaliseringsgrad.

### 2. HØRINGER FORUD FOR RETSAKTENS VEDTAGELSE

ESMA iværksatte i overensstemmelse med sit mandat en høring i juni 2025 og fremlagde sine forslag til en harmoniseret metode baseret på de transaktionsdata, der er indberettet i henhold til MiFIR<sup>3</sup>. Forslagene omfattede beregning af aktiekurser, aggregering af markedskapitalisering på juridisk enheds- og landniveau samt afledning af markedskapitaliseringsgraden. Høringsperioden blev afsluttet den 25. juli 2025. ESMA

---

<sup>1</sup> EUT L, 2025/50, 10.1.2025, s. 1.

<sup>2</sup> Som anført i henholdsvis artikel 3, nr. 32) og 33), i FASTER-direktivet, forstås ved "markedskapitalisering": den samlede værdi af de aktier, som er offentligt handlet af selskaber, hvis aktier er optaget til handel på et reguleret marked eller i en multilateral handelsfacilitet, som er repræsenteret i en medlemsstat, og som offentliggøres en gang om året af ESMA, og ved "markedskapitaliseringsgrad" forholdet udtrykt i procent af en medlemsstats markedskapitalisering pr. 31. december i forhold til Unionens samlede markedskapitalisering pr. 31. december i et givet år.

<sup>3</sup> 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 (EØS-relevant tekst) (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84).

modtog 3 svar. Den feedback, der blev modtaget i forbindelse med høringen, blev opsummeret i en endelig rapport, der forelagde ESMA's vurdering af svarene og beskrev de næste skridt i udarbejdelsen af de endelige reguleringsmæssige tekniske standarder. ESMA rådførte sig også med interessentgruppen for værdipapirer og markeder, som ikke fremsatte bemærkninger.

### **3. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT**

I den delegerede retsakt fastsættes de reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer metoden til beregning af medlemsstaternes markedskapitalisering og markedskapitaliseringsgrad som defineret i FASTER-direktivets artikel 3, stk. 1, i nr. 32) og 33).

For at give medlemsstaterne og markedsdeltagerne tilstrækkelig tid til at forberede sig på anvendelsen af FASTER-direktivet på grundlag af beregningen af markedskapitaliseringen og markedskapitaliseringsgraden, bør denne forordning finde anvendelse fra den XX juni 2026.

# KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 16.1.2026

## om supplerende regler til Rådets direktiv (EU) 2025/50 hvad angår reguleringsmæssige tekniske standarder til præcisering af metoden til beregning af markedskapitalisering og markedskapitaliseringsgrad

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Rådets direktiv (EU) 2025/50 af 10. december 2024 om hurtigere og sikrere lempelse af overskydende kildeskat<sup>4</sup>, særlig artikel 20, stk. 2, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Med henblik på overensstemmelse bør beregningen af markedskapitalisering tilpasses de etablerede rammer, der anvendes til at bestemme likvide markeder i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014<sup>5</sup> og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/567<sup>6</sup>, samtidig med at den tilpasses kravene i direktiv (EU) 2025/50. Navnlig henviser markedskapitalisering udelukkende til den samlede værdi af de aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder eller multilaterale handelsfaciliteter i overensstemmelse med definitionen i artikel 3, stk. 1, nr. 32), i direktiv (EU) 2025/50.
- (2) Eftersom aktier kan optages til handel på flere markedspladser i hele Unionen, er det vigtigt at angive den mest repræsentative referencekurs for at sikre en konsekvent og meningsfuld måling af markedskapitaliseringen. De aktiekurser, der bruges til beregningen, bør derfor afspejle de faktiske markedsvilkår og for hvert instrument udledes af det mest relevante marked for så vidt angår likviditet som defineret i artikel 4, stk. 1, litra a), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/587<sup>7</sup> Desuden udgør de transaktionsdata, der indberettes i henhold til artikel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014 og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/590<sup>8</sup>, et passende udgangspunkt for denne angivelse.

<sup>4</sup> EUT L, 2025/50, 10.1.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/50/oj>.

<sup>5</sup> 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>).

<sup>6</sup> Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/567 af 18. maj 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 for så vidt angår definitioner, gennemsigtighed, porteføljekomprimering og tilsynsforanstaltninger vedrørende produktintervention og positioner (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 90, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/567/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/567/oj)).

<sup>7</sup> Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/587 af 14. juli 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for gennemsigtighedskrav for markedspladser og investeringsselskaber med hensyn til aktier, depotbeviser, exchange-traded funds, certifikater og andre lignende finansielle instrumenter og kravet om, at transaktioner i visse aktier skal gennemføres via en markedsplads eller en systematisk internalisator (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 387, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/587/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/oj)).

<sup>8</sup> Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/590 af 28. juli 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige

- (3) Antallet af aktier i omløb er et grundlæggende element i beregningen af markedskapitaliseringen, eftersom det repræsenterer det samlede egenkapitalgrundlag, som aktiekurserne anvendes på. For at sikre konsekvens, pålidelighed og overensstemmelse med eksisterende indberetningspraksis, bør disse oplysninger indhentes fra de data, der indberettes til Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) i overensstemmelse med delegeret forordning (EU) 2017/567 med henblik på at fastlægge et likvidt marked for aktieinstrumenter.
- (4) For at sikre en harmoniseret og gennemsigtig tilgang med hensyn til tildeling af udstedere til medlemsstater med henblik på aggregering af markedskapitalisering bør den udstedende enheds juridiske adresse som registreret i Global Legal Entity Identifier Foundation-databasen anvendes. I overensstemmelse med ISO 17442 repræsenterer denne adresse enhedens officielle registrerede adresse, som typisk anvendes til lovgivningsmæssige og skattemæssige formål og derfor er et solidt grundlag for at bestemme udstederens driftsland.
- (5) For at lette sammenligninger på tværs af landene og for at understøtte målene i direktiv (EU) 2025/50 ved vurderingen af den relative størrelse af medlemsstaternes kapitalmarkeder, bør markedskapitaliseringsgraden udtrykkes som en procentdel af markedskapitalisering i forhold til Unionens samlede markedskapitalisering på samme referencedato. Denne definition, der er fastlagt i artikel 3, stk. 1, nr. 33), i direktiv (EU) 2025/50, sikrer konsekvens og sammenlignelighed på tværs af jurisdiktioner.
- (6) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ESMA har forelagt Kommissionen.
- (7) ESMA har gennemført åbne offentlige høringer om de udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som denne forordning er baseret på, analyseret de potentielle omkostninger og fordele herved samt anmodet om rådgivning fra interessentgruppen for værdipapirer og markeder, som er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010<sup>9</sup> —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

#### *Artikel 1*

##### *Metoden til beregning af markedskapitalisering*

1. En medlemsstats markedskapitalisering beregnes som den samlede markedsværdi af alle aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller i en multilateral handelsfacilitet og udstedt af juridiske enheder, der er registreret eller lovligt etableret i den pågældende medlemsstat pr. 31. december i det relevante år.
2. For hver aktie beregnes markedskapitaliseringen ved at multiplicere:
  - antallet af aktier i omløb pr. 31. december med
  - den aktiekurs, der er beregnet i henhold til stk. 3.

---

tekniske standarder for indberetning af transaktioner til kompetente myndigheder (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 449, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/590/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/590/oj)).

<sup>9</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2020, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

3. Aktiekursen fastsættes ud fra det mest relevante marked for så vidt angår likviditet inden for Unionen som gennemsnitskursen på de sidste op til 100 transaktioner, der er gennemført i løbet af de sidste 5 minutter forud for årets sidste handel for den pågældende aktie. Hvis der blev gennemført 100 eller flere transaktioner inden for denne periode på 5 minutter, anvendes de seneste 100 transaktioner til beregningen. Hvis der blev gennemført færre end 100 transaktioner i denne periode, anvendes alle tilgængelige transaktioner inden for dette interval. Den resulterende aktiekurs omregnes til euro, hvis det er relevant.
4. De transaktionsdata, der anvendes til beregning af aktiekursen, indberettes i henhold til artikel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014 og delegeret forordning (EU) 2017/590. Det er kun gennemførte transaktioner og ikke annullerede transaktioner, der tages i betragtning.
5. Antallet af aktier i omløb bestemmes i overensstemmelse med de gældende bestemmelser i delegeret forordning (EU) 2017/567.
6. Aktier, der ikke længere er optaget til handel før den 31. december, udelukkes fra beregningen.
7. For hver juridisk enhed beregnes markedskapitaliseringen ved at sammenlægge markedskapitaliseringen af alle aktier, der er udstedt af denne enhed.
8. En medlemsstats markedskapitalisering beregnes ved at aggregere markedskapitaliseringen for alle juridiske enheder, hvis juridiske adresse er i den pågældende medlemsstat.

#### *Artikel 2*

##### *Metoden til beregning af markedskapitaliseringsgrad:*

1. En medlemsstats markedskapitaliseringsgrad beregnes som forholdet, udtrykt i procent, mellem den pågældende medlemsstats markedskapitalisering den 31. december i det relevante år som beregnet i overensstemmelse med artikel 1 og den samlede markedskapitalisering i alle Unionens medlemsstater på samme dato.
2. Følgende formel anvendes:

$$MarketCapRatio_{Country_i} = \left( \frac{MarketCap_{Country_i}}{\sum_{j=1}^N MarketCap_{Country_j}} \right) \times 100$$

hvor:

- MarketCapCountry<sub>i</sub> er land i's markedskapitalisering og
- N er det samlede antal medlemsstater.

#### *Artikel 3*

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 16.1.2026.

*På Kommissionens vegne*  
*Formand*  
*Ursula VON DER LEYEN*