

Brussel, 9 april 2026
(OR. en)

8100/26

EF 104
ECOFIN 446
DELECT 68

BEGELEIDENDE NOTA

van: de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur

ingekomen: 8 april 2026

aan: mevrouw Thérèse BLANCHET, secretaris-generaal van de Raad van de Europese Unie

nr. Comdoc.: C(2026) 2149 final

Betreft: GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE van 8.4.2026 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft openbaarmaking van voorwetenschap bij in de tijd gespreide processen en uitstel van openbaarmaking

De delegaties vinden hierbij document C(2026) 2149 final.

Bijlage: C(2026) 2149 final



Brussel, 8.4.2026
C(2026) 2149 final

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE

van 8.4.2026

tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft openbaarmaking van voorwetenschap bij in de tijd gespreide processen en uitstel van openbaarmaking

(Voor de EER relevante tekst)

TOELICHTING

1. ACHTERGROND VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

Verordening (EU) nr. 596/2014 (“de verordening marktmisbruik” of “MAR”) wil de integriteit van de markten verzekeren en beleggers beschermen door het verbieden van handel met voorwetenschap, onrechtmatige openbaarmaking van voorwetenschap en markmanipulatie op Europese financiële markten. Ook wil deze verordening de transparantie vergroten en een gelijk speelveld creëren voor alle marktdeelnemers.

De MAR is voor het laatst gewijzigd bij Verordening (EU) 2024/2809¹ (“de Listing Act”), die ook Verordeningen (EU) 2017/1129 en (EU) nr. 600/2014 wijzigde. De Listing Act was bedoeld om de toegang tot publieke kapitaalmarkten te verbeteren voor ondernemingen uit de EU, inzonderheid voor het midden- en kleinbedrijf, door de regeldruk te verminderen die gepaard gaat met notering, zonder dat een en ander ten koste gaat van de integriteit van de markten.

Krachtens artikel 17, lid 1, MAR moeten emittenten (“uitgevende instellingen”) zo spoedig mogelijk voorwetenschap openbaar maken die rechtstreeks op hen betrekking heeft. Krachtens artikel 17, lid 4, mogen zij die openbaarmaking evenwel in bepaalde omstandigheden uitstellen. De Listing Act heeft de openbaarmakingsregeling van de MAR gewijzigd om de regeldruk te verminderen en meer rechtszekerheid te bieden voor uitgevende instellingen en beleggers door:

- tussenstappen in een in de tijd gespreid proces (“protracted process”) uit te sluiten van de openbaarmakingsverplichting, op voorwaarde dat een uitgevende instelling vertrouwelijkheid garandeert;
- te verduidelijken onder welke voorwaarden openbaarmaking mag worden uitgesteld.

Artikel 17, lid 12, van de herziene MAR verleent de Commissie de bevoegdheid een gedelegeerde handeling vast te stellen en zo nodig een niet-uitputtende lijst vast te stellen en te herzien van:

- definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden die bij in de tijd gespreide processen moeten worden openbaar gemaakt en het tijdstip waarop deze moeten worden openbaar gemaakt;
- situaties waarin de voorwetenschap waarvoor een uitgevende instelling of een deelnemer aan een markt voor emissierechten openbaarmaking wil uitstellen, in strijd is met de recentste publieke aankondiging of communicatie van die uitgevende instelling of die deelnemer aan een emissierechtenmarkt over dezelfde aangelegenheid als die waarop de voorwetenschap betrekking heeft.

Het doel van deze gedelegeerde verordening is dat mandaat uit te oefenen.

¹ 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>).

2. RAADPLEGING VOORAFGAAND AAN DE AANNEMING VAN DE HANDELING

Om deze gedelegeerde verordening voor te bereiden heeft de Commissie de Europese Autoriteit voor effecten en markten (“de ESMA”) om technisch advies verzocht. De ESMA heeft een publieke consultatie van stakeholders georganiseerd, die openstond van 12 december 2024 tot en met 13 februari 2025². De ESMA heeft 38 reacties ontvangen, heeft de feedback geanalyseerd en heeft haar initiële voorstellen dienovereenkomstig aangepast. Op 7 mei 2025 heeft de ESMA haar technisch advies bij de Commissie ingediend³.

Op 18 december 2025 heeft de Commissie de deskundigengroep van het Europees Comité voor het effectenbedrijf (EGESC) geconsulteerd over de inhoud van het ontwerp van gedelegeerde verordening. De Commissie heeft één opmerking ontvangen, die resulteerde in verduidelijkingen van de beschrijving van definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden met betrekking tot interventies van overheidsinstanties, waaronder een besluit om de notering van financiële instrumenten van een uitgevende instelling stop te zetten, en in een verduidelijking dat openbaarmaking moet plaatsvinden zelfs wanneer tegen besluiten van overheidsinstanties beroep mogelijk is of beroep loopt.

Het ontwerp van gedelegeerde verordening is voor een periode van vier weken – van 15 december 2025 tot en met 12 januari 2026 – voor feedback op het portaal voor betere regelgeving bekendgemaakt, in overeenstemming met de beginselen die zijn vastgelegd in het Interinstitutioneel Akkoord over beter wetgeven. De Commissie heeft twaalf opmerkingen ontvangen. Na onderzoek van die opmerkingen zijn enkele verduidelijkingen opgenomen in de ontwerp tekst, onder meer over de relevantie van de niet-uitputtende lijst voor de beoordeling per geval die uitgevende instellingen moeten maken voor in de tijd gespreide processen die niet in de lijst zijn opgenomen. De suggestie om, in de beschrijving van bepaalde definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden, te spreken van een “definitief besluit” in plaats van een “besluit” is niet meegenomen, omdat het passend werd geacht om het alleen over een “definitief besluit” te hebben wanneer besluiten niet binair zijn en een reeks voorwaarden behelzen waarover afzonderlijk overeenstemming kan worden bereikt, hetgeen niet het geval is voor alle in de niet-uitputtende lijst bedoelde besluiten. De suggestie om te verduidelijken hoe “zo spoedig mogelijk” dient te worden uitgelegd bij openbaarmaking voor winstwaarschuwingen en winstverrassingen is evenmin meegenomen, omdat de overtuiging was dat dit buiten het toepassingsgebied van deze gedelegeerde verordening viel. De suggestie dat, bij in de tijd gespreide processen waarbij een overheidsinstantie betrokken is, de verplichting om voorwetenschap openbaar te maken alleen mag worden geactiveerd door een definitief besluit van een overheidsinstantie – en niet ook door een aanvraag of indiening door een uitgevende instelling – is niet geïmplementeerd, omdat de aanvraag/indiening door een uitgevende instelling beschouwd werd als een relevante definitieve gebeurtenis. Een en ander heeft geen invloed op de beoordeling per geval door een uitgevende instelling van de vraag of een aanvraag/indiening in een specifiek geval aanleiding geeft tot voorwetenschap, en de mogelijkheid voor uitgevende instellingen om openbaarmaking van die voorwetenschap uit te stellen, wanneer alle voorwaarden uit artikel 17, lid 4, MAR zijn vervuld. Wat bijlage III betreft, is verduidelijkt dat alleen communicatie door personen die een uitgevende instelling of een deelnemer aan een markt

² Het consultatiedocument is beschikbaar op de speciale ESMA-website over Listing Act: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-12/ESMA74-1103241886-1086_Consultation_Paper_technical_advice_concerning_MAR_and_MiFID_II_SME_GM.pdf.

³ [ESMA74-1103241886-1086 Final Report on the Technical advice concerning MAR and MiFID II SME GM](#).

voor emissierechten formeel vertegenwoordigen, in aanmerking moeten worden genomen onder de punten b), c) en g).

3. JURIDISCHE ELEMENTEN VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

De artikelen 1 en 2 stellen een niet-uitputtende lijst vast van:

- definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden bij in de tijd gespreide processen die openbaarmaking vereisen, samen met de timing van die openbaarmaking;
- situaties waarin de voorwetenschap waarvoor beoogd wordt openbaarmaking uit te stellen, in strijd is met de recentste publieke aankondiging of communicatie door de uitgevende instelling of de deelnemer aan een markt voor emissierechten over hetzelfde onderwerp.

Artikel 3 preciseert de datum van inwerkingtreding van deze verordening.

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE

van 8.4.2026

tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft openbaarmaking van voorwetenschap bij in de tijd gespreide processen en uitstel van openbaarmaking

(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 (verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie⁴, en met name artikel 17, lid 12,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) De niet-uitputtende lijst van definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden bij in de tijd gespreide processen als bedoeld in artikel 17, lid 12, punt a), van Verordening (EU) nr. 596/2014 moet helpen om het moment te identificeren waarop krachtens artikel 17, lid 1, van die verordening openbaarmaking van voorwetenschap vereist is. Een en ander impliceert dat die lijst zo uitputtend mogelijk moet zijn, door de in de tijd gespreide processen op te nemen die het meest gebruikelijk zijn bij uitgevende instellingen. Een in de tijd gespreid proces behelst een reeks in de tijd gespreide acties, stappen of beslissingen die – ten minste gedeeltelijk – door een uitgevende instelling moeten worden genomen om een beoogd resultaat of een beoogde uitkomst te behalen.
- (2) Om rekening te houden met specifieke kenmerken van lidstaten, onder meer wat betreft vennootschapsrecht, insolventierecht en regels inzake gerechtelijke en bestuurlijke procedures, moet de niet-uitputtende lijst van definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden bij in de tijd gespreide processen op een generieke wijze worden opgesteld. Marktdeelnemers en bevoegde autoriteiten moeten die lijst gebruiken in het licht van alle relevant Unierecht en nationaal recht.
- (3) De niet-uitputtende lijst van definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden bij in de tijd gespreide processen moet gelden onverminderd de beoordeling van de vraag of, in de omstandigheden van een specifieke zaak, een in de tijd gespreid proces aanleiding geeft tot voorwetenschap. Dit betekent dat wanneer – in een specifieke zaak – de in de niet-uitputtende lijst opgenomen informatie met betrekking tot een definitieve gebeurtenis of definitieve omstandigheden bij een in de tijd gespreid proces niet als voorwetenschap krachtens artikel 7 van Verordening (EU) nr. 596/2014 kwalificeert, een uitgevende instelling niet verplicht is om die informatie op grond van artikel 17, lid 1, van die verordening openbaar te maken.

⁴ PBL L 173 van 12.6.2014, blz. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>.

- (4) Nationaal recht of de statuten of interne reglementen en richtlijnen van een uitgevende instelling kunnen voorschrijven dat de raad van commissarissen een besluit goedkeurt. Om rekening te houden met uitgevende instellingen met een dualistisch bestuursmodel (“two-tier board”) vervult die raad van commissarissen de rol van bestuursorgaan waar het gaat om het naleven van het relevante moment van openbaarmaking uit de niet-uitputtende lijst van definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden bij in de tijd gespreide processen. Om een tijdige openbaarmaking te verzekeren wanneer de raad van commissarissen van een uitgevende instelling het besluit van het bestuursorgaan moet bekrachtigen, moet het interne besluitvormingsproces van die uitgevende instelling erin voorzien dat het besluit van de raad van commissarissen zo spoedig mogelijk na het besluit van de raad van bestuur wordt genomen.
- (5) Om rekening te houden met situaties waarin bij een in de tijd gespreid proces de raad van bestuur van een uitgevende instelling enigerlei van zijn bevoegdheden of functies heeft gedelegeerd aan een comité of een uitvoerend directeur, waaronder een bestuursvoorzitter (CEO), of waarbij een comité of een uitvoerend directeur gerechtigd is om te handelen namens een uitgevende instelling, moet dat comité of die uitvoerend directeur de rol vervullen van een bestuursorgaan van een uitgevende instelling waar het gaat om het nakomen van het relevante moment van openbaarmaking bepaald in de niet-uitputtende lijst van definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden bij in de tijd gespreide processen.
- (6) Om rekening te houden met verschillen in nationaal vennootschapsrecht in de Unie, moet in gevallen waarin nationaal vennootschapsrecht voorschrijft dat een besluit door het bestuursorgaan van de uitgevende instelling als bedoeld in de niet-uitputtende lijst van definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden bij in de tijd gespreide processen wordt goedgekeurd door de aandeelhouders en wanneer in die lijst een besluit door het bestuursorgaan van de uitgevende instelling het relevante moment van openbaarmaking wordt genoemd, het besluit van dat bestuursorgaan om een voorstel voor goedkeuring aan de aandeelhouders voor te leggen het relevante moment van openbaarmaking vormen.
- (7) Om grotere rechtszekerheid te verschaffen aan uitgevende instellingen die kredietinstellingen zijn, moet de niet-uitputtende lijst van definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden bij in de tijd gespreide processen in de tijd gespreide processen bevatten die specifiek zijn voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen. Bepaalde herstelmaatregelen en vroegtijdige-interventiemaatregelen uit Richtlijn 2014/59/EU van het Europees Parlement en de Raad⁵ zijn evenwel niet specifiek voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen, maar beantwoorden meer aan in de tijd gespreide processen die alle uitgevende instellingen delen. Hieruit volgt dat om, in het geval van gangbare in de tijd gespreide processen, te identificeren wanneer openbaarmaking van voorwetenschap moet plaatsvinden, kredietinstellingen moeten kijken naar de afdeling van de niet-uitputtende lijst die in de tijd gespreide processen betreft die verband houden met de zakelijke strategie van een uitgevende instelling. Om diezelfde reden

⁵ Richtlijn 2014/59/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende de totstandbrenging van een kader voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijn 82/891/EEG van de Raad en de Richtlijnen 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU en 2013/36/EU en de Verordeningen (EU) nr. 1093/2010 en (EU) nr. 648/2012, van het Europees Parlement en de Raad (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/59/oj>).

moet de niet-uitputtende lijst van definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden bij in de tijd gespreide processen ook in de tijd gespreide processen omvatten die verband houden met de voorbereiding voor een afwickelingsmaatregel ten aanzien van verzekerings- en herverzekeringsondernemingen.

- (8) Gezien het niet-uitputtende karakter van de lijst van definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden bij in de tijd gespreide processen moet voor de identificatie van definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden ten aanzien van in de tijd gespreide processen die niet in die lijst zijn opgenomen, nog steeds een beoordeling per geval plaatsvinden. Dat betekent dat uitgevende instellingen verantwoordelijk blijven voor het identificeren van de definitieve gebeurtenis of de definitieve omstandigheden en het relevante moment van openbaarmaking. In dergelijke gevallen moeten uitgevende instellingen zich kunnen verlaten op de niet-uitputtende lijst, op voorwaarde dat er overeenkomsten zijn tussen wel en niet in de lijst opgenomen definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden bij in de tijd gespreide processen. Om naleving van artikel 17, lid 1, van Verordening (EU) nr. 596/2014 aan te tonen, moet een uitgevende instelling, op verzoek van de bevoegde autoriteit, de redenen kunnen onderbouwen voor het identificeren van de definitieve gebeurtenis of de definitieve omstandigheden en het relevante moment van openbaarmaking.
- (9) De in artikel 17, lid 12, punt b), van Verordening (EU) nr. 596/2014 bedoelde niet-uitputtende lijst van situaties moet uitgevende instellingen en deelnemers aan een markt voor emissierechten rechtszekerheid bieden wanneer zij nagaan of de voorwetenschap waarvan zij de openbaarmaking willen uitstellen, strijdig is met hun laatste publieke aankondiging of ander soort communicatie over dezelfde aangelegenheid. Bij wijze van uitzondering moet een uitgevende instelling of een deelnemer aan een markt voor emissierechten, in gevallen waarin het niet mogelijk is een duidelijke conclusie te trekken ten aanzien van de vraag of strijdigheid alleen berust op de recentste publieke aankondiging of ander soort communicatie, ook rekening houden met eerdere aankondigingen of communicatie.
- (10) Om uitgevende instellingen en deelnemers aan een markt voor emissierechten meer rechtszekerheid te bieden wanneer zij moeten nagaan of de voorwetenschap in strijd is met eerdere publieke aankondigingen of andere soorten communicatie, is het noodzakelijk om een lijst vast te stellen met soorten communicatie die uitgevende instellingen en deelnemers aan een markt voor emissierechten bij hun beoordeling in aanmerking moeten nemen,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Openbaarmaking van voorwetenschap bij in de tijd gespreide processen

De niet-uitputtende lijst van definitieve gebeurtenissen of definitieve omstandigheden bij in de tijd gespreide processen als bedoeld in artikel 17, lid 12, punt a), van Verordening (EU) nr. 596/2014 wordt in bijlage I vastgesteld.

Artikel 2

Uitgestelde openbaarmaking van voorwetenschap

1. De niet-uitputtende lijst van situaties waarin de voorwetenschap in strijd is met de recentste publieke aankondiging of ander soort communicatie als bedoeld in artikel 17, lid 12, punt b), van Verordening (EU) nr. 596/2014 wordt in bijlage II vastgesteld.
2. Voor de toepassing van lid 1 worden de overige soorten communicatie door een uitgevende instelling of een deelnemer aan een markt voor emissierechten over dezelfde aangelegenheid als die waarop de voorwetenschap ziet, vastgesteld in bijlage III.

Artikel 3

Inwerkingtreding en toepassing

Deze verordening treedt in werking op de derde 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, 8.4.2026

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN