

Bruxelles, den 9. april 2026  
(OR. en)

8101/26  
ADD 1

EF 105  
ECOFIN 447  
DELECT 69

## FØLGESKRIVELSE

---

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

modtaget: 8. april 2026

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

---

Komm. dok. nr.: C(2026) 2152 annex

---

Vedr.: BILAG  
til  
KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...  
om ændring af Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/522  
for så vidt angår tilladelse til handel i lukkede perioder, listen over  
udpegede markedspladser, der har en betydelig grænseoverskridende  
dimension i tilsynet med markedsmissbrug, og indikatorerne for  
markedsmanipulation

---

Hermed følger til delegationerne dokument C(2026) 2152 annex.

---

Bilag: C(2026) 2152 annex

Bruxelles, den 8.4.2026  
C(2026) 2152 final

ANNEXES 1 to 2

**BILAG**

til

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

**om ændring af Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/522 for så vidt angår tilladelse til handel i lukkede perioder, listen over udpegede markedspladser, der har en betydelig grænseoverskridende dimension i tilsynet med markedsmisbrug, og indikatorerne for markedsmanipulation**

## **BILAG I**

I bilag II til delegeret forordning (EU) 2016/522 foretages følgende ændringer:

1) I afsnit 1 foretages følgende ændringer:

a) Følgende indsættes som punkt 1a:

"1a. Ved vurdering af, om afgivne handelsordrer eller gennemførte transaktioner udgør en betydelig del af mængden af ordrer eller transaktioner med henblik på indikatoren i afsnit A, litra a), i bilag I til forordning (EU) nr. 596/2014, kan markedsdeltagere og kompetente myndigheder tage en tidsramme, der er længere eller kortere end en enkelt dag eller en enkelt handelsperiode, i betragtning. Dertil kommer, at markedsdeltagere og kompetente myndigheder, når de anvender indikatoren i afsnit A, litra a), i bilag I til forordning (EU) nr. 596/2014, også kan tage følgende i betragtning: handelsordrer eller transaktioner, der medfører en betydelig ændring i volumen og ikke kun i kursen på et finansielt instrument, en relateret spotkontrakt vedrørende råvarer eller et auktionsprodukt baseret på emissionskvoter."

b) Følgende indsættes som punkt 2a:

"2a. En betydelig købsposition som omhandlet i indikatoren i afsnit A, litra b), i bilag I til forordning (EU) nr. 596/2014 kan omfatte både positioner, der allerede er taget, og en potentiel position gennem aktuelle uafsluttede ordrer. Med henblik på indikatoren i afsnit A, litra b), i bilag I til forordning (EU) nr. 596/2014 kan markedsdeltagere og kompetente myndigheder også tage følgende i betragtning: handelsordrer afgivet eller transaktioner gennemført af personer, der ikke har en betydelig købs- eller salgsposition, men som har en betydelig interesse i eller eksponering for en kursændring for et finansielt instrument, en relateret spotkontrakt vedrørende råvarer eller et auktionsprodukt baseret på emissionskvoter, herunder gennem marginindbetalingskrav eller lånebetingelser."

c) Følgende indsættes som punkt 4a:

"4a. De modsatte positioner, der er omhandlet i indikatoren i afsnit A, litra d), i bilag I til forordning (EU) nr. 596/2014, omfatter aktiviteter, der resulterer i faktiske eller potentielle ændringer i nominelle mængder eller finansielle risici, der er forbundet med det relevante instrument eller i et sæt tæt forbundne instrumenter, dvs. instrumenter, hvis kurs afhænger af eller har indvirkning på andre instrumenter i samme sæt. Ved vurdering af, om afgivne handelsordrer eller gennemførte transaktioner udgør en betydelig del af mængden af ordrer eller transaktioner med henblik på indikatoren i afsnit A, litra d), i bilag I til forordning (EU) nr. 596/2014, kan markedsdeltagere og kompetente myndigheder tage en tidsramme, der er længere eller kortere end en enkelt dag eller en enkelt handelsperiode, i betragtning. Dertil kommer, at markedsdeltagere og kompetente myndigheder, når de anvender indikatoren i afsnit A, litra d), i bilag I til forordning (EU) nr. 596/2014, også kan tage følgende i betragtning: handelsordrer eller transaktioner, der medfører en betydelig ændring i volumen og ikke kun i kursen på et finansielt instrument, en relateret spotkontrakt vedrørende råvarer eller et auktionsprodukt baseret på emissionskvoter."

d) Punkt 5, litra e), affattes således:

"e) Afgivelse af flere eller meget store handelsordrer, som ofte ikke ses i den ene side af ordrebogen, for at gennemføre en handel i den anden side af ordrebogen. Når handelen har fundet sted, fjernes de fiktive ordrer — også kendt som "layering" og "spoofing". Nævnte praksis kan også illustreres med den i punkt 4, litra f), beskrevne indikator"

e) Følgende indsættes som punkt 5a:

"5a. Det tidsrum, der er omhandlet i indikatoren i afsnit A, litra e), i bilag I til forordning (EU) nr. 596/2014, kan variere afhængigt af de finansielle instrumenters likviditet og markeds karakteristika. Med henblik på anvendelsen af nævnte indikator kan en modsat kursændring enten være hel eller delvis."

f) Punkt 6, litra a), nr. ii), affattes således:

"ii) den i dette afsnit, punkt 4, litra f), beskrevne indikator."

g) Punkt 8 affattes således:

"8. Den praksis, der er beskrevet i dette afsnit, punkt 2, litra c), jf. også punkt 5, litra b), punkt 6, litra e), og punkt 7, litra d), er relevant for anvendelsesområdet for forordning (EU) nr. 596/2014 for så vidt angår manipulation på tværs af markedspladser."

h) Følgende tilføjes som punkt 10:

"10. De indikatorer, der er anført i bilag I til forordning (EU) nr. 596/2014, og den praksis, der er opført i nærværende bilag, kan også vurderes og beregnes over en tidsramme, der er længere eller kortere end en enkelt dag eller en enkelt handelssession. Dette er af særlig relevans ved vurdering af tilfælde af markedsmanipulation, der vedrører mindre likvide finansielle instrumenter, og som er forbundet med algoritmisk handel."

2) Afsnit 2, punkt 2, litra b) og c), affattes således:

"b) den praksis, der er beskrevet i afsnit 4, punkt 1, litra c), også kendt som "pump and dump", og som også kan illustreres med den indikator, der er beskrevet i nærværende afsnits punkt 2, litra a)

c) den praksis, der er beskrevet i afsnit 4, punkt 1, litra d), også kendt som "trash and cash", og som også kan illustreres med den indikator, der er beskrevet i nærværende afsnits punkt 2, litra a)."

**BILAG II**

**"BILAG III**

**Markedspladser, der har en betydelig grænseoverskridende dimension i tilsynet med  
markedsmisbrug for så vidt angår aktier**

Enhedens navn	Markedsidentifikationskode
<b>AQUIS EXCHANGE EUROPE</b>	AQEU
<b>TP ICAP (EUROPE) SA</b>	TPIC
<b>CBOE EUROPE B.V.</b>	CCXE
<b>TURQUOISE GLOBAL HOLDINGS EUROPE BV</b>	TQEX

"