

Bruksela, 9 kwietnia 2026 r.
(OR. en)

8101/26
ADD 1

EF 105
ECOFIN 447
DELECT 69

PISMO PRZEWODNIE

Od: Sekretarz generalna Komisji Europejskiej (podpisała dyrektor Martine DEPREZ)

Data otrzymania: 8 kwietnia 2026 r.

Do: Thérèse BLANCHET, sekretarz generalna Rady Unii Europejskiej

Nr dok. Kom.: C(2026) 2152 annex

Dotyczy: ZAŁĄCZNIKI
do
ROZPORZĄDZENIA DELEGOWANEGO KOMISJI (UE) .../...
zmieniającego rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/522 w
odniesieniu do zgody na obrót w okresach zamkniętych, listy
wyznaczonych systemów obrotu, które mają znaczący wymiar
transgraniczny w zakresie nadzoru nad nadużyciami na rynku, oraz
okoliczności wskazujących na manipulację na rynku

Delegacje otrzymują w załączeniu dokument C(2026) 2152 annex.

Zał.: C(2026) 2152 annex



KOMISJA
EUROPEJSKA

Bruksela, dnia 8.4.2026 r.
C(2026) 2152 final

ANNEXES 1 to 2

ZAŁĄCZNIKI

do

ROZPORZĄDZENIA DELEGOWANEGO KOMISJI (UE) .../...

zmieniającego rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/522 w odniesieniu do zgody na obrót w okresach zamkniętych, listy wyznaczonych systemów obrotu, które mają znaczący wymiar transgraniczny w zakresie nadzoru nad nadużyciami na rynku, oraz okoliczności wskazujących na manipulację na rynku

ZAŁĄCZNIK I

W załączniku II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2016/522 wprowadza się następujące zmiany:

1) w sekcji 1 wprowadza się następujące zmiany:

a) dodaje się pkt 1a w brzmieniu:

„1a. Przy ocenie, czy składane zlecenia lub zawierane transakcje stanowią znaczną część wolumenu zleceń lub transakcji do celów okoliczności wskazanej w pkt A lit. a) załącznika I do rozporządzenia (UE) nr 596/2014, uczestnicy rynku i właściwe organy mogą brać pod uwagę okresy dłuższe lub krótsze niż dzień lub sesja. Ponadto, przy stwierdzaniu czy wystąpiła okoliczność wskazana w pkt A lit. a) załącznika I do rozporządzenia (UE) nr 596/2014, uczestnicy rynku i właściwe organy mogą również brać pod uwagę zlecenia lub transakcje, które prowadzą do znacznej zmiany wolumenu instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji.”;

b) dodaje się pkt 2a w brzmieniu:

„2a. Istotna pozycja kupna, o której mowa w okoliczności wskazanej w pkt A lit. b) załącznika I do rozporządzenia (UE) nr 596/2014, może obejmować zarówno pozycje już zajęte, jak i pozycję potencjalną wynikającą z bieżących zleceń będących w trakcie realizacji. Do celów okoliczności wskazanej w pkt A lit. b) załącznika I rozporządzenia (UE) nr 596/2014 uczestnicy rynku i właściwe organy mogą również brać pod uwagę zlecenia składane lub transakcje zawierane przez osoby, które nie mają istotnej pozycji kupna lub sprzedaży, ale które mają istotny interes w zmianie ceny instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, lub ekspozycję na taką zmianę, w tym poprzez wezwania do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego lub klauzule zabezpieczające dotyczące zadłużenia (ang. *debt covenants*).”;

c) dodaje się pkt 4a w brzmieniu:

„4a. Odwrócenie pozycji, o którym mowa w okoliczności wskazanej w pkt A lit. d) załącznika I do rozporządzenia (UE) nr 596/2014, obejmuje działania skutkujące faktycznymi lub potencjalnymi zmianami wolumenów referencyjnych lub ryzyka finansowego w odniesieniu do danego instrumentu lub zbioru ściśle powiązanych instrumentów, tj. instrumentów, których cena zależy od innych instrumentów w tym zbiorze lub ma na nie wpływ. Przy ocenie, czy składane zlecenia lub zawierane transakcje stanowią znaczną część wolumenu zleceń lub transakcji do celów okoliczności wskazanej w pkt A lit. d) załącznika I do rozporządzenia (UE) nr 596/2014, uczestnicy rynku i właściwe organy mogą brać pod uwagę okresy dłuższe lub krótsze niż dzień lub sesja. Ponadto, przy stwierdzaniu czy wystąpiła okoliczność wskazana w pkt A lit. d) załącznika I do rozporządzenia (UE) nr 596/2014, uczestnicy rynku i właściwe organy mogą również brać pod uwagę złożone zlecenia lub transakcje, które prowadzą do znacznej zmiany wolumenu instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji.”;

- d) pkt 5 lit. e) otrzymuje brzmienie:
- „e) składanie dużej liczby zleceń lub dużych zleceń często w odosobnieniu po jednej stronie arkusza zleceń w celu wykonania transakcji po drugiej stronie arkusza zleceń. Po realizacji transakcji zlecenia, których w ogóle nie zamierza się wykonać, są usuwane – działanie zazwyczaj znane jako składanie fałszywych zleceń (ang. *layering and spoofing*). Tę praktykę można również zilustrować za pomocą okoliczności wskazanej w pkt 4 lit. f);”;
- e) dodaje się pkt 5a w brzmieniu:
- „5a. Okres, o którym mowa w okoliczności wskazanej w pkt A lit. e) załącznika I do rozporządzenia (UE) nr 596/2014, może się różnić w zależności od płynności i cech rynkowych instrumentów finansowych. Do celów stwierdzenia tej okoliczności odwrócenie zmiany ceny może być pełne albo częściowe.”;
- f) pkt 6 lit. a) ppkt (ii) otrzymuje brzmienie:
- „(ii) okoliczności wskazanej w niniejszej sekcji w pkt 4 lit. f).”;
- g) pkt 8 otrzymuje brzmienie:
- „8. Praktyka wskazana w niniejszej sekcji w pkt 2 lit. c) i o której również mowa w niniejszej sekcji w pkt 5 lit. b), pkt 6 lit. e) i pkt 7 lit. d), ma znaczenie w kontekście zakresu stosowania rozporządzenia (UE) nr 596/2014 dotyczącego manipulacji między systemami obrotu.”;
- h) dodaje się pkt 10 w brzmieniu:
- „10. Okoliczności wymienione w załączniku I do rozporządzenia (UE) nr 596/2014 oraz praktyki wymienione w niniejszym załączniku można również oceniać i obliczać w okresach dłuższych lub krótszych niż dzień lub sesja. Ma to szczególne znaczenie przy ocenie manipulacji na rynku dotyczącej mniej płynnych instrumentów finansowych i w kontekście handlu algorytmicznego.”;
- 2) sekcja 2 pkt 2 lit. b) i c) otrzymują brzmienie:
- „b) Praktyka wskazana w sekcji 1 pkt 4 lit. c), zazwyczaj znana jako zawyżanie ceny instrumentu przeznaczonego do sprzedaży (ang. *pump and dump*), którą można również zilustrować za pomocą okoliczności wskazanej w niniejszej sekcji w pkt 2 lit. a).
- c) Praktyka wskazana w sekcji 1 pkt 4 lit. d), zazwyczaj znana jako zaniżanie ceny instrumentu przeznaczonego do kupna (ang. *trash and cash*), którą można również zilustrować za pomocą okoliczności wskazanej w niniejszej sekcji w pkt 2 lit. a).”.

ZAŁĄCZNIK II
„ZAŁĄCZNIK III

Systemy obrotu, które mają znaczący wymiar transgraniczny w zakresie nadzoru nad nadużyciami na rynku w odniesieniu do akcji

Nazwa podmiotu	Operacyjny kod identyfikacyjny rynku
AQUIS EXCHANGE EUROPE	AQEU
TP ICAP (EUROPE) SA	TPIC
CBOE EUROPE B.V.	CCXE
TURQUOISE GLOBAL HOLDINGS EUROPE BV	TQEX

”.