

Bruxelles, 9 aprilie 2026
(OR. en)

8101/26
ADD 1

EF 105
ECOFIN 447
DELECT 69

NOTĂ DE ÎNȘOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	8 aprilie 2026
Destinatar:	Dna Thérèse BLANCHET, Secretară Generală a Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	C(2026) 2152 annex
Subiect:	ANEXE la REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI de modificare a Regulamentului delegat (UE) 2016/522 al Comisiei în ceea ce privește permisiunea de tranzacționare în perioadele închise, lista locurilor de tranzacționare desemnate care au o dimensiune transfrontalieră semnificativă în supravegherea abuzului de piață și indicatorii de manipulare a pieței

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul C(2026) 2152 annex.

Anexă: C(2026) 2152 annex



COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 8.4.2026
C(2026) 2152 final

ANNEXES 1 to 2

ANEXE

la

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

**de modificare a Regulamentului delegat (UE) 2016/522 al Comisiei în ceea ce privește
permisiunea de tranzacționare în perioadele închise, lista locurilor de tranzacționare
desemnate care au o dimensiune transfrontalieră semnificativă în supravegherea
abuzului de piață și indicatorii de manipulare a pieței**

ANEXA I

Anexa II la Regulamentul delegat (UE) 2016/522 se modifică după cum urmează:

(1) Secțiunea 1 se modifică după cum urmează:

(a) se introduce următorul punct 1a:

„1a. Atunci când evaluează dacă ordinele de tranzacționare emise sau tranzacțiile efectuate reprezintă o proporție semnificativă din volumul ordinelor sau al tranzacțiilor în sensul indicatorului A litera (a) din anexa I la Regulamentul (UE) nr. 596/2014, participanții la piață și autoritățile competente pot lua în considerare o perioadă de timp mai lungă sau mai scurtă decât o zi sau decât o sesiune de tranzacționare. În plus, atunci când aplică indicatorul A litera (a) din anexa I la Regulamentul (UE) nr. 596/2014, participanții la piață și autoritățile competente pot lua în considerare și ordinele de tranzacționare sau tranzacțiile care conduc la o variație semnificativă a volumului unui instrument financiar, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza certificatelor de emisii.”;

(b) se introduce următorul punct 2a:

„2a. O poziție de cumpărător proeminentă, astfel cum este menționată la indicatorul A litera (b) din anexa I la Regulamentul (UE) nr. 596/2014, poate cuprinde atât o poziție deja adoptată, cât și o poziție potențială care poate fi adoptată prin intermediul unor ordine curente în așteptare. În sensul indicatorului A litera (b) din anexa I la Regulamentul (UE) nr. 596/2014, participanții la piață și autoritățile competente pot lua în considerare și ordinele de tranzacționare emise sau tranzacțiile efectuate de persoane care nu au o poziție de vânzător sau cumpărător proeminentă, dar care au un interes semnificativ sau o expunere semnificativă la o variație a prețului unui instrument financiar, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza certificatelor de emisii, inclusiv ca urmare a unor apeluri în marjă sau a unor clauze privind datoriile.”;

(c) se introduce următorul punct 4a:

„4a. Răsturnările de poziție menționate la indicatorul A litera (d) din anexa I la Regulamentul (UE) nr. 596/2014 cuprind activități care au ca rezultat variații reale sau potențiale ale volumelor noționale sau ale riscurilor financiare aferente instrumentului relevant sau unui set de instrumente strâns legate între ele, și anume instrumente al căror preț depinde de alte instrumente din setul respectiv sau are un impact asupra acestora. Atunci când evaluează dacă ordinele de tranzacționare emise sau tranzacțiile efectuate reprezintă o proporție semnificativă din volumul ordinelor sau al tranzacțiilor în sensul indicatorului A litera (d) din anexa I la Regulamentul (UE) nr. 596/2014, participanții la piață și autoritățile competente pot lua în considerare o perioadă de timp mai lungă sau mai scurtă decât o zi sau decât o sesiune de tranzacționare. În plus, atunci când aplică indicatorul A litera (d) din anexa I la Regulamentul (UE) nr. 596/2014, participanții la piață și autoritățile competente pot lua în considerare și ordinele de tranzacționare sau tranzacțiile care conduc la o variație semnificativă a volumului unui instrument financiar, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza certificatelor de emisii.”;

(d) la punctul 5, litera (e) se înlocuiește cu următorul text:

„(e) Emiterea de ordine de tranzacționare multiple sau mari într-o zonă mai puțin vizibilă pe o parte a carnetului de ordine pentru a executa o tranzacție pe cealaltă parte a carnetului de ordine. Odată ce tranzacția a fost efectuată, ordinele cu privire la care nu exista intenția de a fi executate se șterg, practică denumită de regulă „stratificarea ordinelor și emiterea de ordine înșelătoare” (*layering and spoofing*). Practica respectivă poate fi ilustrată și de indicatorul prevăzut la punctul 4 litera (f);”;

(e) se introduce următorul punct 5a:

„5a. Perioada de timp menționată la indicatorul A litera (e) din anexa I la Regulamentul (UE) nr. 596/2014 poate varia în funcție de lichiditatea și de caracteristicile pieței instrumentelor financiare. Pentru aplicarea indicatorului respectiv, inversarea variației prețului poate fi integrală sau parțială.”;

(f) la punctul 6 litera (a), punctul (ii) se înlocuiește cu următorul text:

„(ii) indicatorul prevăzut la punctul 4 litera (f) din prezenta secțiune.”;

(g) punctul 8 se înlocuiește cu următorul text:

„8. Practica prevăzută la punctul 2 litera (c) din prezenta secțiune și menționată, de asemenea, la punctul 5 litera (b), la punctul 6 litera (e) și la punctul 7 litera (d) din prezenta secțiune este relevantă în contextul domeniului de aplicare al Regulamentului (UE) nr. 596/2014 în ceea ce privește manipularea între locurile de tranzacționare.”;

(h) se adaugă următorul punct 10:

„10. Indicatorii enumerați în anexa I la Regulamentul (UE) nr. 596/2014 și practicile enumerate în prezenta anexă pot fi, de asemenea, evaluate și calculate într-o perioadă de timp mai lungă sau mai scurtă decât o zi sau decât o sesiune de tranzacționare. Acest lucru este deosebit de relevant atunci când se evaluează cazurile de manipulare a pieței în contextul instrumentelor financiare mai puțin lichide și al tranzacționării algoritmice.”.

(2) În secțiunea 2 punctul 2, literele (b) și (c) se înlocuiesc cu următorul text:

„(b) Practica prevăzută la punctul 4 litera (c) din secțiunea 1, denumită de regulă «umflă prețul, apoi vinde», care poate fi ilustrată și de indicatorul prevăzut la punctul 2 litera (a) din prezenta secțiune.

(c) Practica prevăzută la punctul 4 litera (d) din secțiunea 1, denumită de regulă «discreditează, apoi încasează», care poate fi ilustrată și de indicatorul prevăzut la punctul 2 litera (a) din prezenta secțiune.”

ANEXA II

„ANEXA III

**Locuri de tranzacționare care au o dimensiune transfrontalieră semnificativă în
supravegherea abuzului de piață în ceea ce privește acțiunile**

Denumirea entității	Codul pentru identificarea pieței operațional
AQUIS EXCHANGE EUROPE	AQEU
TP ICAP (EUROPE) SA	TPIC
CBOE EUROPE B.V.	CCXE
TURQUOISE GLOBAL HOLDINGS EUROPE BV	TQEX

”