

Брюксел, 9 април 2026 г.
(OR. en)

8101/26

EF 105
ECOFIN 447
DELECT 69

ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

От: Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от
г-жа Martine DEPREZ, директор

Дата на получаване: 8 април 2026 г.

До: Г-жа Thérèse BLANCHET, генерален секретар на Съвета на
Европейския съюз

№ док. Ком.: C(2026) 2152 final

Относно: ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА
от 8.4.2026 година
за изменение на Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 на Комисията
по отношение на разрешението за търговия през забранителните
срокове, списъка на определените места на търговия със
значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните
злоупотреби и показателите за манипулиране на пазара

Приложено се изпраща на делегациите документ C(2026) 2152 final.

Приложение: C(2026) 2152 final



ЕВРОПЕЙСКА
КОМИСИЯ

Брюксел, 8.4.2026 г.
C(2026) 2152 final

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 8.4.2026 година

за изменение на Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 на Комисията по отношение на разрешението за търговия през забранителните срокове, списъка на определените места на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби и показателите за манипулиране на пазара

(текст от значение за ЕИП)

ОБЯСНИТЕЛЕН МЕМОРАНДУМ

1. КОНТЕКСТ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

Правен контекст

С Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г.¹ (наричан по-нататък „Регламентът относно пазарната злоупотреба“ или „РПЗ“) се въвежда единна уредба за предотвратяване и откриване на пазарните злоупотреби на финансовите пазари. Последните законодателни изменения на РПЗ бяха въведени с Регламент (ЕС) 2024/2809 на Европейския парламент и на Съвета² (наричан по-нататък „Актът за допускането до търговия“). Предназначението на Акта за допускането до търговия бе да се облекчат и направят по-съразмерни с целта изискванията, които се прилагат по отношение на дружествата както към момента на допускането до търговия, така и след това, и същевременно да се запази достатъчна степен на прозрачност, защита на инвеститорите и почтеност на пазара.

Сделки през забранителните срокове от страна на лицата, които изпълняват ръководни функции

В член 19 от РПЗ се установяват предпазни мерки срещу злоупотребата с вътрешна информация, засягащи лицата, които изпълняват ръководни функции (ЛИРФ), и тясно свързаните с тях лица. Тези мерки включват забрана за ЛИРФ да извършват сделки с относими финансови инструменти в някои определени срокове („забранителни срокове“), освен ако има приложимо освобождаване. По силата на член 19, параграф 13 от РПЗ на Комисията се предоставя правомощието да определи обстоятелствата, при които търговията по време на забранителния срок може да бъде разрешена от емитент по реда на член 19, параграф 12 от РПЗ. Комисията определи тези обстоятелства в Делегиран регламент (ЕС) 2016/522.

С Акта за допускането до търговия в обхвата на освобождаванията по член 19, параграф 12 от РПЗ бяха включени финансовите инструменти, различни от акции. Поради това е необходимо Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 да бъде актуализиран по съответния начин.

Механизъм за обмен на данни за нарежданията

Освен до намаляване на административната тежест за емитентите, Актът за допускането до търговия доведе и до повишаване на способността на компетентните органи да откриват случаите на трансгранични пазарни злоупотреби и да налагат принудителни мерки във връзка с тях, чрез създаване на механизъм, даващ възможност за текущ и своевременен обмен на данни за нарежданията, произхождащи от места на търговия със значително трансгранично измерение (вж. член 25а от РПЗ). По силата на Акта за допускането до търговия на Комисията бе предоставено правомощието да приеме делегирани актове, за да определи споменатите места на търговия въз основа на значението им за надзора върху пазарните злоупотреби от гледна точка на: i) общите обеми на търговия с различни класове финансови инструменти (не по-малко от 100 милиарда евро годишно през всяка от последните четири години) и ii) обемите на

¹ Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>).

търговия с финансови инструменти, чийто най-ликвиден пазар е в различна държава членка (не по-малко от 50 % при измерване като отношение). На първия етап механизмът за обмен на данни за нарежданията ще обхваща само акциите. На втория етап механизмът следва да бъде разширен чрез включване на данните за нарежданията за облигации и фючърси, ако Европейският орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) получи положителна препоръка.

Показатели за манипулиране на пазара

В член 12 от РПЗ се определят дейностите, които се смятат за манипулиране на пазара. Тези дейности включват:

- а) сключване на сделка, подаване на нареждане за търговия или всяко друго поведение, което:
 - i) дава или е вероятно да даде неверни или подвеждащи сигнали по отношение на предлагането, търсенето или цената на финансов инструмент, свързан с него спот договор за стоки или продаван на търг продукт, основан на квоти за емисии; или
 - ii) определя или е вероятно да определи цената на един или повече финансови инструменти, свързан с тях спот договор за стоки или продаван на търг продукт, основан на квоти за емисии, на необичайно или изкуствено равнище;
- б) сключване на сделка, подаване на нареждане за търговия или друг вид дейност или поведение, които оказват или е вероятно да окажат влияние върху цената на един или повече финансови инструменти, свързан с тях спот договор за стоки или продаван на търг продукт, основан на квоти за емисии, които включват фиктивно средство или друга форма на измама или заблуда.

В приложение I към РПЗ се установява неизчерпателен списък на показателите за манипулативно поведение, свързани с употребата на фиктивно средство или всякаква друга форма на измама или заблуда, както и неизчерпателен списък на показателите, свързани с неверни или подвеждащи сигнали и с определянето на цени (наричани по-нататък „показателите за манипулиране на пазара“).

По силата на член 12, параграф 5 от РПЗ на Комисията се предоставя правомощието да определи показателите за манипулиране на пазара, за да разясни елементите им и да вземе предвид техническото развитие на финансовите пазари. Комисията определи тези показатели в приложение II към Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 на Комисията².

Цели на настоящия делегиран регламент

С настоящия делегиран регламент се изменя Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 за постигане на следните цели:

- да се отрази по-широкият обхват на освобождаванията от забраната за ЛИРФ да търгуват през забранителните срокове по член 19, параграф 12 от РПЗ;

² Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 на Комисията от 17 декември 2015 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на освобождаването на определени публични органи и централни банки на трети държави, показателите за манипулиране на пазара, праговете за разкриване, компетентния орган, който да бъде уведомяван при забавяне, разрешението за търговия по време на забранителния срок и видовете подлежащи на уведомяване сделки на лицата, които изпълняват ръководни функции (ОВ L 88, 5.4.2016 г., стр. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

- да се състави списък на определените места на търговия за внедряването на механизма за обмен на данни за нарежданията по член 25а от РПЗ по отношение на акциите;
- да се актуализира приложение II по отношение на практиките за определяне на показателите за манипулиране на пазара, за отчитане на техническото развитие, например алгоритмичната търговия, и за поправка на няколко неправилни препратки.

Измененията на Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 са предназначени за повишаване на способността на компетентните органи да откриват пазарните злоупотреби и да налагат принудителни мерки за изпълнението на правилата във връзка с пазарните злоупотреби в една все по-обединена и сложна търговска среда.

2. КОНСУЛТАЦИИ ПРЕДИ ПРИЕМАНЕТО НА АКТА

На 6 юни 2024 г. Комисията поиска технически съвет от ЕОЦКП във връзка с установяването на местата на търговия, които попадат в обхвата на новия механизъм за обмен на данни за нарежданията за акции (член 25а от РПЗ). ЕОЦКП проведе обществена консултация със заинтересованите лица във връзка с методиката за установяване на местата на търговия със значително трансгранично измерение. Консултацията се проведе от 12 декември 2024 г. до 13 февруари 2025 г.³ Резултатите от консултацията, заедно с предложения списък на определените места на търговия, бяха съобщени на Комисията през май 2025 г.

Предложените актуализации на практиките за определяне на показателите за манипулиране на пазара са съставени въз основа на опита на компетентните органи в надзора върху пазарните злоупотреби и отразяват съвета, който ЕОЦКП представи в поверително писмо, получено през февруари 2025 г.

От 18 декември 2025 г. до 12 януари 2026 г. Комисията се консултира с експертната група към Европейския комитет по ценни книжа във връзка с проекта на делегирания регламент. Комисията получи един коментар по време на консултацията, в който се изразява подкрепа и се отбелязва, че вследствие на Акта за допускането до търговия би имало нужда от още изменения, за да се даде възможност за обобщено отчитане на програмите за обратно изкупуване на акции. Комисията отбелязва, че промените по отношение на програмите за обратно изкупуване на акции биха изисквали да се изменят регулаторните технически стандарти, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2016/1052 на Комисията, и затова са извън обсега на настоящия делегиран регламент.

В съответствие с принципите на Междуйнституционалното споразумение за по-добро законотворчество проектът на делегиран регламент бе публикуван на портала „По-добро регулиране“ за събиране на отзиви за четири седмици – от 17 декември 2025 г. до 14 януари 2026 г. Комисията получи шест коментара, в които като цяло се изразява подкрепа и не се повдигат съществени възражения. Един участник посочи правно несъответствие между обхвата на освобождаванията от забраната за ЛИРФ да търгуват през забранителните срокове, разширен по силата на Акта за допускането до търговия, и Делегиран регламент (ЕС) 2016/522. Комисията измени проекта на делегиран регламент, така че Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 да отразява правилно разширения обхват на тези освобождавания в РПЗ.

³ [Консултация за проекта на технически съвет по отношение на РПЗ и ДПФИ II – пазари за растеж на МСП.](#)

3. ПРАВНИ ЕЛЕМЕНТИ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

С член 1 се въвеждат изменения на Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 по отношение на сделките на ЛИРФ през забранителните срокове, механизма за обмен на данни за нарежданията и показателите за манипулиране на пазара.

В член 2 се определя датата на влизане в сила на делегирания регламент.

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 8.4.2026 година

за изменение на Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 на Комисията по отношение на разрешението за търговия през забранителните срокове, списъка на определените места на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби и показателите за манипулиране на пазара

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията⁴, и по-специално член 12, параграф 5, член 19, параграф 13 и член 25а, параграф 7 от него,

като има предвид, че:

- (1) По силата на член 19, параграф 11 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на лицата, които изпълняват ръководни функции, се забранява да търгуват с определени финансови инструменти за срок от 30 календарни дни преди финансовото отчитане на емитента (забранителен срок), освен ако има приложимо освобождаване. С Регламент (ЕС) 2024/2809 на Европейския парламент и на Съвета⁵ бе изменен член 19, параграф 12 от Регламент (ЕС) № 596/2014 с цел разширяване на обхвата на освобождаванията, така че да включва и финансовите инструменти, различни от акции. Посоченото изменение на член 19, параграф 12 от Регламент (ЕС) № 596/2014 следва да бъде отразено в Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 на Комисията⁶.
- (2) През последните години търговската среда в Съюза се промени значително с нарастването на броя на местата на търговия. Това нарастване поражда големи предизвикателства пред надзора, тъй като търговията с финансови инструменти често се извършва на множество места на търговия и в различни държави в

⁴ [ОБ L 173, 12.6.2014 г., стр. 1](#), ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>.

⁵ Регламент (ЕС) 2024/2809 на Европейския парламент и на Съвета от 23 октомври 2024 г. за изменение на регламенти (ЕС) 2017/1129, (ЕС) № 596/2014 и (ЕС) № 600/2014 с цел повишаване на привлекателността на публичните капиталови пазари в Съюза за дружествата и улесняване на достъпа до капитал за малките и средните предприятия (ОБ L, 2024/2809, 14.11.2024 г., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj>).

⁶ Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 на Комисията от 17 декември 2015 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на освобождаването на определени публични органи и централни банки на трети държави, показателите за манипулиране на пазара, праговете за разкриване, компетентния орган, който да бъде уведомяван при забавяне, разрешението за търговия по време на забранителния срок и видовете подлежащи на уведомяване сделки на лицата, които изпълняват ръководни функции (ОБ L 88, 5.4.2016 г., стр. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

Съюза. Вследствие на това нараства рискът пазарните злоупотреби да включват множество места на търговия, разположени в различни държави членки. За да се преодолее това предизвикателство, по силата на член 25а от Регламент (ЕС) № 596/2014 от компетентните органи, упражняващи надзор върху местата на търговия със значително трансгранично измерение, се изисква да създадат механизъм за текущ обмен на данни за нарежданията за финансови инструменти, получени от тези места на търговия съгласно член 25 от Регламент (ЕС) № 600/2014. По силата на член 25а от Регламент (ЕС) № 596/2014 на първия етап – до 5 юни 2026 г. – от компетентните органи се изисква да създадат механизъм за текущ и своевременен обмен на данни за нарежданията за акции. На втория етап – до 5 юни 2028 г. – този механизъм трябва да бъде разширен, за да включва и данните за нарежданията за облигации и фючърси. По силата на член 25а, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на Комисията се предоставя правомощието да състави списък на определените места на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби. Въз основа на анализ на данните от Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) и отчитайки критериите по член 25а, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014, Комисията установи местата на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби по отношение на акциите. Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 следва да бъде изменен, така че в него да бъде включен списъкът с тези установени места на търговия.

- (3) Комисията определи показателите за манипулиране на пазара, предвидени в приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014, в приложение II към Делегиран регламент (ЕС) 2016/522. Въз основа на опита на компетентните органи в надзора върху пазарните злоупотреби и с оглед на техническото развитие, в т.ч. използването на способности за алгоритмична търговия, е необходимо приложение II към Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 да се актуализира, за да се уточни, че при прилагането на показателите за манипулиране на пазара участниците на пазара и компетентните органи следва да имат предвид, че манипулиране на пазара може да се извършва през отрязъци от време, които са по-кратки или по-дълги от един ден или една търговска сесия, в частност когато манипулирането на пазара засяга финансови инструменти с по-ниска ликвидност или включва алгоритмична търговия. Манипулиране на пазара може да се извършва и чрез нареждания за търговия или сделки, които водят до значителни промени в обема на даден инструмент. Ето защо е необходимо да се уточни, че при прилагане на показател А, букви а) и г) от приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014 участниците на пазара и компетентните органи може също така да вземат предвид нарежданията за търговия или сделките, които водят до значителна промяна в обема, а не само в цената, на финансов инструмент, на свързан с него спот договор за стоки или на продаван на търг продукт, основан на квоти за емисии. Освен това за да се отчете възможността за непреки експозиции, е необходимо да се уточни, че за целите на показател А, буква б) от приложение I към Регламент (ЕС) № 596/2014 участниците на пазара и компетентните органи може също така да вземат предвид нарежданията за търговия или сделките от страна на лица, които нямат значителна позиция „купува“ или „продава“, но имат значителен интерес или експозиция към промяната на цената на съответния инструмент, в т.ч. чрез искания за предоставяне на допълнително обезпечение или чрез условия по заемния договор. За да се повиши правната сигурност и да се обезпечи сближаване в областта на надзора, също така е целесъобразно да се

доуточният някои елементи на показател А, букви а), г) и д). Накрая, необходимо е да се поправят неправилните препратки.

- (4) Тъй като определянето на обхвата на разрешението за търговия през забранителните срокове, установяването на местата на търговия със значително трансгранично измерение и преразгледаните показатели за манипулиране на пазара са предназначени за увеличаване на ефективността на уредбата във връзка със злоупотребите на пазара, в частност чрез повишаване на способността на компетентните органи да установяват случаите на пазарна злоупотреба и да налагат принудителни мерки във връзка с тях, в настоящия регламент се установяват разпоредби на основание на предоставените правомощия по член 12, параграф 5, член 19, параграф 13 и член 25а, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014.
- (5) Поради това Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 следва да бъде изменен по съответния начин,

ПРИЕ НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Изменения на Делегиран регламент (ЕС) 2016/522

Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 се изменя, както следва:

- 1) Заглавието се заменя със следното:

„Делегиран регламент (ЕС) 2016/522 на Комисията от 17 декември 2015 година за допълване на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на освобождаването от прилагането на посочения регламент за определени публични органи и централни банки на трети държави, показателите за манипулиране на пазара, праговете за разкриване, компетентния орган, който да бъде уведомяван при забавяне, разрешението за търговия по време на забранителните срокове, видовете сделки на лицата, които изпълняват ръководни функции, с приложимо изискване за уведомяване и списъка на определените места на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби“;

- 2) Член 1 се изменя, както следва:

- а) точка 6 се заменя със следното:

„6. видовете сделки, при които се задейства изискването за уведомяване за сделки на лица, които изпълняват ръководни функции;“;

- б) добавя се следната точка 7:

„7. местата на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби.“;

- 3) В член 7 параграф 2 се заменя със следното:

„2. При обстоятелствата, посочени в член 19, параграф 12, буква а) от Регламент (ЕС) № 596/2014, преди да търгува през забранителния срок, всяко лице, което изпълнява ръководни функции, представя на емитента мотивирано писмено искане, за да получи разрешението на емитента да

пристъпи към незабавната продажба на акции или на финансови инструменти, различни от акции, през забранителния срок.

В писменото искане се описва предвидената продажба и се обяснява защо продажбата на акции или на финансови инструменти, различни от акции, е единствената разумна алтернатива за получаване на необходимото финансиране.“;

4) Член 8 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се заменя със следното:

„1. Когато взема решение дали да предостави разрешение за пристъпване към незабавна продажба на свои акции или финансови инструменти, различни от акции, през забранителен срок, емитентът разглежда за всеки отделен случай писменото искане по член 7, параграф 2. Емитентът има право да разреши незабавната продажба на акции или финансови инструменти, различни от акции, само когато обстоятелствата за тези сделки се считат за извънредни.“;

б) в параграф 3 буква б) се заменя със следното:

„б) трябва да изпълни дадено финансово задължение или иск – или се намира в ситуация, възникнала преди началото на забранителния срок, която налага заплащането на определена сума на трета страна, включително данъчно задължение – и не може при разумни условия да изпълни финансовото задължение или иск по начин, различен от незабавната продажба на акции или финансови инструменти, различни от акции.“;

5) Добавя се следният член 10а:

„Член 10а

Определени места на търговия за обмена на данни за нарежданията

Местата на търговия, изброени в приложение III, се смятат за места на търговия със значително трансгранично измерение в надзора върху пазарните злоупотреби по отношение на акциите съгласно член 25а от Регламент (ЕС) № 596/2014.“;

6) Приложение II се изменя в съответствие с приложение I към настоящия регламент;

7) Текстът на приложение II към настоящия регламент се добавя като приложение III.

Член 2

Влизане в сила

Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след деня на публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в Брюксел на 8.4.2026 година.

За Комисията
Председател
Ursula VON DER LEYEN