

Βρυξέλλες, 9 Απριλίου 2026
(OR. en)

8101/26

EF 105
ECOFIN 447
DELECT 69

ΔΙΑΒΙΒΑΣΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Αποστολέας:	Για τη Γενική Γραμματέα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η κα Martine DEPREZ, Διευθύντρια
Ημερομηνία Παραλαβής:	8 Απριλίου 2026
Αποδέκτης:	κα Thérèse BLANCHET, Γενική Γραμματέας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Αριθ. εγγρ. Επιτρ.:	C(2026) 2152 final
Θέμα:	ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 8.4.2026 για την τροποποίηση του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2016/522 της Επιτροπής όσον αφορά την άδεια διενέργειας συναλλαγών κατά τη διάρκεια κλειστών περιόδων, τον κατάλογο καθορισμένων τόπων διαπραγμάτευσης με σημαντική διασυνοριακή διάσταση στην εποπτεία της κατάχρησης της αγοράς και τις ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς

Διαβιβάζεται συνημμένως στις αντιπροσωπίες το έγγραφο - C(2026) 2152 final.

συνημμ.: C(2026) 2152 final



Βρυξέλλες, 8.4.2026
C(2026) 2152 final

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 8.4.2026

**για την τροποποίηση του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2016/522 της Επιτροπής
όσον αφορά την άδεια διενέργειας συναλλαγών κατά τη διάρκεια κλειστών περιόδων,
τον κατάλογο καθορισμένων τρόπων διαπραγμάτευσης με σημαντική διασυνοριακή
διάσταση στην εποπτεία της κατάχρησης της αγοράς και τις ενδείξεις χειραγώγησης της
αγοράς**

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

1. ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Νομικό πλαίσιο

Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 16ης Απριλίου 2014¹ (στο εξής: «κανονισμός για την κατάχρηση της αγοράς» ή «κανονισμός MAR») θεσπίζει ενιαίο πλαίσιο για την πρόληψη και τον εντοπισμό της κατάχρησης της αγοράς στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Οι τελευταίες νομοθετικές τροποποιήσεις του κανονισμού MAR εισήχθησαν με τον κανονισμό (ΕΕ) 2024/2809 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου² (στο εξής: πράξη για την εισαγωγή στο χρηματιστήριο). Η πράξη για την εισαγωγή στο χρηματιστήριο αποσκοπούσε στην ελάφρυνση των απαιτήσεων που ισχύουν για τις εταιρείες τόσο κατά τη στιγμή της εισαγωγής τους στο χρηματιστήριο όσο και κατόπιν αυτής, καθώς και στην ενίσχυση της αναλογικότητας των απαιτήσεων αυτών, διατηρώντας παράλληλα επαρκή βαθμό διαφάνειας, προστασίας των επενδυτών και ακεραιότητας της αγοράς.

Συναλλαγές κατά τη διάρκεια κλειστών περιόδων από πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα

Το άρθρο 19 του κανονισμού MAR προβλέπει προληπτικά μέτρα κατά της κατάχρησης προνομιακών πληροφοριών σε σχέση με τα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα και τα πρόσωπα που έχουν στενούς δεσμούς με αυτά. Τα μέτρα αυτά περιλαμβάνουν την απαγόρευση, για τα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα, της διενέργειας συναλλαγών σε σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα κατά τη διάρκεια ορισμένων καθορισμένων περιόδων (στο εξής: κλειστές περιόδους), εκτός εάν ισχύει κάποια εξαίρεση. Το άρθρο 19 παράγραφος 13 του κανονισμού MAR εξουσιοδοτεί την Επιτροπή να διευκρινίσει τις περιστάσεις υπό τις οποίες μπορεί ένας εκδότης να επιτρέψει τη διενέργεια συναλλαγών κατά τη διάρκεια μιας κλειστής περιόδου σύμφωνα με το άρθρο 19 παράγραφος 12 του κανονισμού MAR, και η Επιτροπή διευκρίνισε τις περιστάσεις αυτές με τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2016/522.

Η πράξη για την εισαγωγή στο χρηματιστήριο συμπεριέλαβε χρηματοπιστωτικά μέσα εκτός από μετοχές στο πεδίο εφαρμογής των εξαιρέσεων που προβλέπονται στο άρθρο 19 παράγραφος 12 του κανονισμού MAR. Ως εκ τούτου, είναι αναγκαίο ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2016/522 να επικαιροποιηθεί αναλόγως.

Μηχανισμός ανταλλαγής δεδομένων των εντολών

Εκτός από τη μείωση του διοικητικού φόρτου για τους εκδότες, η πράξη για την εισαγωγή στο χρηματιστήριο ενίσχυσε την ικανότητα των αρμόδιων αρχών να εντοπίζουν περιπτώσεις διασυνοριακής κατάχρησης της αγοράς και να επιβάλλουν τους αντίστοιχους κανόνες, με τη δημιουργία μηχανισμού που επιτρέπει τη συνεχή και έγκαιρη ανταλλαγή δεδομένων των εντολών, τα οποία προέρχονται από τόπους διαπραγμάτευσης με σημαντική διασυνοριακή διάσταση (βλ. άρθρο 25α του κανονισμού MAR). Η πράξη για την εισαγωγή στο χρηματιστήριο εξουσιοδότησε την Επιτροπή να εκδώσει κατ' εξουσιοδότηση πράξεις για τον καθορισμό των εν λόγω τόπων διαπραγμάτευσης με βάση τη σημασία τους για την εποπτεία

¹ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Απριλίου 2014, για την κατάχρηση της αγοράς (κανονισμός για την κατάχρηση της αγοράς) και την κατάργηση της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και των οδηγιών της Επιτροπής 2003/124/ΕΚ, 2003/125/ΕΚ και 2004/72/ΕΚ (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>).

της κατάχρησης της αγοράς όσον αφορά i) τον συνολικό όγκο συναλλαγών σε διάφορες κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων (όχι κάτω των 100 δισ. EUR ετησίως σε οποιοδήποτε από τα τελευταία τέσσερα έτη) και ii) τον όγκο συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα των οποίων η πιο ρευστή αγορά βρίσκεται σε διαφορετικό κράτος μέλος (όχι κάτω του 50 % όταν μετράται ως ποσοστό). Σε πρώτο στάδιο, ο μηχανισμός ανταλλαγής δεδομένων των εντολών θα καλύπτει μόνο τις μετοχές. Σε δεύτερο στάδιο, ο μηχανισμός θα πρέπει να επεκταθεί ώστε να καλύπτει δεδομένα των εντολών σχετικά με ομόλογα και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, με την επιφύλαξη θετικής σύστασης από την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA).

Ενδείξεις χειραγώγησης αγοράς

Το άρθρο 12 του κανονισμού MAR καθορίζει τις δραστηριότητες που θεωρούνται χειραγώγηση της αγοράς. Στις δραστηριότητες αυτές συγκαταλέγονται τα εξής:

- α) διενέργεια συναλλαγής, τοποθέτηση εντολής για τη διενέργεια συναλλαγής ή οιαδήποτε άλλη συμπεριφορά η οποία:
 - i) δίδει, ή είναι πιθανόν να δώσει ψευδείς ή παραπλανητικές ενδείξεις σχετικά με την προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή ενός χρηματοπιστωτικού μέσου ή ενός σχετικού συμβολαίου άμεσης παράδοσης επί εμπορεύματος ή ενός εκπλειστηριαζόμενου προϊόντος βασιζομένου επί δικαιωμάτων εκπομπής· ή
 - ii) διαμορφώνει, ή είναι πιθανόν να διαμορφώσει, την τιμή ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων ή ενός συνδεδεμένου με αυτά συμβολαίου άμεσης παράδοσης επί εμπορεύματος ή ενός εκπλειστηριαζόμενου προϊόντος βασιζομένου επί δικαιωμάτων εκπομπής σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο·
- β) διενέργεια συναλλαγής, τοποθέτηση εντολής για τη διενέργεια συναλλαγής ή οιαδήποτε άλλη δραστηριότητα ή συμπεριφορά που επηρεάζει, ή είναι πιθανόν να επηρεάσει την τιμή ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων ή ενός συνδεδεμένου με αυτά συμβολαίου άμεσης παράδοσης επί εμπορεύματος, ή ενός εκπλειστηριαζόμενου προϊόντος βασιζομένου επί δικαιωμάτων εκπομπής και η οποία χρησιμοποιεί παραπλανητική μεθόδευση ή κάθε άλλης μορφής παραπλάνηση ή τέχνασμα.

Το παράρτημα I του κανονισμού MAR περιλαμβάνει μη εξαντλητικό κατάλογο ενδείξεων συμπεριφορών χειραγώγησης που συνίστανται στη χρήση παραπλανητικών μεθοδεύσεων ή κάθε άλλης παραπλάνησης ή τεχνάσματος, καθώς και μη εξαντλητικό κατάλογο ενδείξεων που σχετίζονται με τη διάδοση ψευδών ή παραπλανητικών ενδείξεων και τον τεχνητό προσδιορισμό των τιμών (στο εξής: ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς).

Το άρθρο 12 παράγραφος 5 του κανονισμού MAR εξουσιοδοτεί την Επιτροπή να διευκρινίσει τις ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς προκειμένου να αποσαφηνίσει τα στοιχεία τους και να λάβει υπόψη τις τεχνικές εξελίξεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Η Επιτροπή διευκρίνισε τις εν λόγω ενδείξεις στο παράρτημα II του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2016/522 της Επιτροπής².

² Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2016/522 της Επιτροπής, της 17ης Δεκεμβρίου 2015, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά την εξαίρεση ορισμένων δημόσιων φορέων και κεντρικών τραπεζών τρίτων χωρών, τις ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς, τα όρια δημοσιοποίησης, την αρμόδια αρχή για τις γνωστοποιήσεις των καθυστερήσεων, την άδεια για τη διενέργεια συναλλαγών κατά τη διάρκεια κλειστών περιόδων και τα είδη των κοινοποιήσιμων συναλλαγών διευθυντικών στελεχών (ΕΕ L 88 της 5.4.2016, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

Στόχοι του παρόντος κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού

Ο παρών κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός τροποποιεί τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2016/522 με σκοπό την επίτευξη των ακόλουθων στόχων:

- να αντικατοπτρίζεται το ευρύτερο πεδίο εφαρμογής των εξαιρέσεων από την απαγόρευση, για τα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα, διενέργειας συναλλαγών κατά τη διάρκεια κλειστών περιόδων που ορίζονται στο άρθρο 19 παράγραφος 12 του κανονισμού MAR·
- να καταρτιστεί κατάλογος καθορισμένων τρόπων διαπραγμάτευσης με σκοπό την εφαρμογή του μηχανισμού ανταλλαγής δεδομένων των εντολών που αναφέρεται στο άρθρο 25α του κανονισμού MAR όσον αφορά τις μετοχές·
- να επικαιροποιηθεί το παράρτημα II σχετικά με τις πρακτικές με τις οποίες προσδιορίζονται οι ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς, ώστε να λαμβάνονται υπόψη οι τεχνικές εξελίξεις, όπως οι αλγοριθμικές συναλλαγές, και να διορθωθούν ορισμένες εσφαλμένες παραπομπές μεταξύ διατάξεων.

Οι τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2016/522 αποσκοπούν στην ενίσχυση της ικανότητας των αρμόδιων αρχών να εντοπίζουν περιπτώσεις κατάχρησης της αγοράς και να επιβάλλουν τους κανόνες σχετικά με την κατάχρηση της αγοράς σε ένα ολοένα και πιο ολοκληρωμένο και σύνθετο τοπίο συναλλαγών.

2. ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΤΗΣ ΠΡΑΞΗΣ

Στις 6 Ιουνίου 2024 η Επιτροπή ζήτησε από την ESMA τεχνικές συμβουλές σχετικά με τον προσδιορισμό των τρόπων διαπραγμάτευσης που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του νέου μηχανισμού ανταλλαγής δεδομένων των εντολών όσον αφορά τις μετοχές (άρθρο 25α του κανονισμού MAR). Η ESMA διεξήγαγε δημόσια διαβούλευση με τα ενδιαφερόμενα μέρη σχετικά με τη μεθοδολογία για τον προσδιορισμό τρόπων διαπραγμάτευσης με σημαντική διασυννοριακή διάσταση. Η διαβούλευση πραγματοποιήθηκε από τις 12 Δεκεμβρίου 2024 έως τις 13 Φεβρουαρίου 2025³. Το αποτέλεσμα της διαβούλευσης, συμπεριλαμβανομένου του προτεινόμενου καταλόγου καθορισμένων τρόπων διαπραγμάτευσης, κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή τον Μάιο του 2025.

Οι προτεινόμενες επικαιροποιήσεις των πρακτικών με τις οποίες προσδιορίζονται οι ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς βασίζονται στην πείρα των αρμόδιων αρχών όσον αφορά την εποπτεία σε σχέση με την κατάχρηση της αγοράς και αντικατοπτρίζουν τις συμβουλές που παρέιχε η ESMA σε εμπιστευτική επιστολή που ελήφθη τον Φεβρουάριο του 2025.

Από τις 18 Δεκεμβρίου 2025 έως τις 12 Ιανουαρίου 2026, η Επιτροπή ζήτησε τη γνώμη της ομάδας εμπειρογνομόνων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κινητών Αξιών σχετικά με το σχέδιο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού. Κατά τη διάρκεια της εν λόγω διαβούλευσης η Επιτροπή έλαβε μια παρατήρηση η οποία εξέφραζε υποστήριξη, μαζί με την επισήμανση ότι μετά την πράξη για την εισαγωγή στο χρηματιστήριο θα χρειαστούν περαιτέρω τροποποιήσεις ώστε να καταστεί δυνατή η συγκεντρωτική υποβολή εκθέσεων σχετικά με τα προγράμματα επαναγοράς μετοχών. Η Επιτροπή επισημαίνει ότι οι αλλαγές που αφορούν τα προγράμματα επαναγοράς μετοχών θα απαιτούσαν τροποποίηση των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που

³ [Consultation on the draft technical advice concerning MAR and MiFID II SME GM](#) (Διαβούλευση σχετικά με το σχέδιο τεχνικών συμβουλών όσον αφορά τις αγορές ανάπτυξης MME που αναφέρονται στον κανονισμό MAR και στην οδηγία MiFID II).

ορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2016/1052 της Επιτροπής και, ως εκ τούτου, δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του παρόντος κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού.

Το σχέδιο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού δημοσιεύτηκε στη διαδικτυακή πύλη για τη βελτίωση της νομοθεσίας για περίοδο τεσσάρων εβδομάδων, από τις 17 Δεκεμβρίου 2025 έως τις 14 Ιανουαρίου 2026, προς υποβολή παρατηρήσεων, σύμφωνα με τις αρχές που ορίζονται στη διοργανική συμφωνία για τη βελτίωση του νομοθετικού έργου. Η Επιτροπή έλαβε έξι παρατηρήσεις που εξέφραζαν γενική υποστήριξη και δεν έθεταν ουσιαστικά ζητήματα. Ένας από τους απαντήσαντες εντόπισε νομική ασυνέπεια μεταξύ του πεδίου εφαρμογής των εξαιρέσεων από την απαγόρευση, για τα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα, διενέργειας συναλλαγών κατά τη διάρκεια κλειστών περιόδων, όπως διευρύνθηκε με την πράξη για την εισαγωγή στο χρηματιστήριο, και του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2016/522. Η Επιτροπή τροποποίησε το σχέδιο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού ώστε να διασφαλιστεί ότι ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2016/522 αντικατοπτρίζει με ακρίβεια το διευρυμένο πεδίο εφαρμογής των εν λόγω εξαιρέσεων στον κανονισμό MAR.

3. ΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Το άρθρο 1 εισάγει τροποποιήσεις στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2016/522 όσον αφορά τις συναλλαγές των προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα κατά τη διάρκεια κλειστών περιόδων, τον μηχανισμό ανταλλαγής δεδομένων των εντολών και τις ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς.

Στο άρθρο 2 ορίζεται η ημερομηνία έναρξης ισχύος του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού.

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 8.4.2026

για την τροποποίηση του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2016/522 της Επιτροπής όσον αφορά την άδεια διενέργειας συναλλαγών κατά τη διάρκεια κλειστών περιόδων, τον κατάλογο καθορισμένων τρόπων διαπραγμάτευσης με σημαντική διασυνοριακή διάσταση στην εποπτεία της κατάχρησης της αγοράς και τις ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Απριλίου 2014, για την κατάχρηση της αγοράς και την κατάργηση της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και των οδηγιών της Επιτροπής 2003/124/ΕΚ, 2003/125/ΕΚ και 2004/72/ΕΚ⁴, και ιδίως το άρθρο 12 παράγραφος 5, το άρθρο 19 παράγραφος 13 και το άρθρο 25α παράγραφος 7,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Το άρθρο 19 παράγραφος 11 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 απαγορεύει στα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα να διαπραγματεύονται ορισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα κατά τη διάρκεια περιόδου 30 ημερολογιακών ημερών πριν από την ανακοίνωση οικονομικής έκθεσης του εκδότη (κλειστή περίοδος), εκτός εάν ισχύει κάποια εξαίρεση. Με τον κανονισμό (ΕΕ) 2024/2809 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁵ τροποποιήθηκε το άρθρο 19 παράγραφος 12 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014, με σκοπό την επέκταση του πεδίου εφαρμογής των εξαιρέσεων ώστε να καλύπτονται τα χρηματοπιστωτικά μέσα εκτός από μετοχές. Η εν λόγω τροποποίηση του άρθρου 19 παράγραφος 12 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 θα πρέπει να αποτυπωθεί στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2016/522 της Επιτροπής⁶.
- (2) Τα τελευταία χρόνια το τοπίο των συναλλαγών στην Ένωση έχει αλλάξει σημαντικά με τον πολλαπλασιασμό των τρόπων διαπραγμάτευσης. Ο εν λόγω πολλαπλασιασμός

⁴ [EE L 173 της 12.6.2014, σ. 1](http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj), ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>.

⁵ Κανονισμός (ΕΕ) 2024/2809 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23ης Οκτωβρίου 2024, για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) 2017/1129, (ΕΕ) αριθ. 596/2014 και (ΕΕ) αριθ. 600/2014 προκειμένου να καταστούν οι δημόσιες κεφαλαιαγορές στην Ένωση πιο ελκυστικές για τις εταιρείες και να διευκολυνθεί η πρόσβαση μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων σε κεφάλαια (ΕΕ L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj>).

⁶ Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2016/522 της Επιτροπής, της 17ης Δεκεμβρίου 2015, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά την εξαίρεση ορισμένων δημόσιων φορέων και κεντρικών τραπεζών τρίτων χωρών, τις ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς, τα όρια δημοσιοποίησης, την αρμόδια αρχή για τις γνωστοποιήσεις των καθυστερήσεων, την άδεια για τη διενέργεια συναλλαγών κατά τη διάρκεια κλειστών περιόδων και τα είδη των κοινοποιήσιμων συναλλαγών διευθυντικών στελεχών (ΕΕ L 88 της 5.4.2016, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

θέτει σημαντικές προκλήσεις σε σχέση με την εποπτεία, διότι η διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα πραγματοποιείται συχνά στο πλαίσιο πολλών τόπων διαπραγμάτευσης και μεταξύ συνόρων στην Ένωση. Αυτό αυξάνει τον κίνδυνο οι πρακτικές κατάχρησης της αγοράς να περιλαμβάνουν πολλούς τρόπους διαπραγμάτευσης που βρίσκονται σε διαφορετικά κράτη μέλη. Για την αντιμετώπιση αυτής της πρόκλησης, το άρθρο 25α του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 απαιτεί από τις αρμόδιες αρχές που εποπτεύουν τρόπους διαπραγμάτευσης με σημαντική διασυνοριακή διάσταση να δημιουργήσουν μηχανισμό για τη συνεχή ανταλλαγή δεδομένων των εντολών σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα, που λαμβάνονται από τους εν λόγω τρόπους διαπραγμάτευσης σύμφωνα με το άρθρο 25 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014. Σύμφωνα με το άρθρο 25α του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014, σε πρώτο στάδιο, έως τις 5 Ιουνίου 2026, οι αρμόδιες αρχές υποχρεούνται να δημιουργήσουν μηχανισμό που θα επιτρέπει τη συνεχή και έγκαιρη ανταλλαγή δεδομένων των εντολών σχετικά με μετοχές. Σε δεύτερο στάδιο, έως τις 5 Ιουνίου 2028, ο εν λόγω μηχανισμός πρόκειται να επεκταθεί ώστε να καλύπτει επίσης δεδομένα των εντολών σχετικά με ομόλογα και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης. Το άρθρο 25α παράγραφος 7 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 εξουσιοδοτεί την Επιτροπή να καταρτίσει κατάλογο καθορισμένων τόπων διαπραγμάτευσης που έχουν σημαντική διασυνοριακή διάσταση στην εποπτεία της κατάχρησης της αγοράς. Βάσει ανάλυσης δεδομένων εκ μέρους της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (στο εξής: ESMA), και λαμβανομένων υπόψη των κριτηρίων που ορίζονται στο άρθρο 25α παράγραφος 7 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014, η Επιτροπή προσδιόρισε τους τρόπους διαπραγμάτευσης που έχουν σημαντική διασυνοριακή διάσταση στην εποπτεία της κατάχρησης της αγοράς σε σχέση με μετοχές. Ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2016/522 θα πρέπει να τροποποιηθεί ώστε να συμπεριλάβει τον κατάλογο των εν λόγω προσδιορισμένων τόπων διαπραγμάτευσης.

- (3) Η Επιτροπή προσδιόρισε τις ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς που ορίζονται στο παράρτημα I του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 στο παράρτημα II του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2016/522. Με βάση την πείρα των αρμόδιων αρχών στην εποπτεία της κατάχρησης της αγοράς και λαμβανομένων υπόψη των τεχνικών εξελίξεων, συμπεριλαμβανομένης της χρήσης τεχνικών αλγοριθμικών συναλλαγών, είναι αναγκαίο να επικαιροποιηθεί το παράρτημα II του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2016/522, ώστε να διευκρινιστεί ότι, κατά την εφαρμογή των ενδείξεων χειραγώγησης της αγοράς, οι συμμετέχοντες στην αγορά και οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να θεωρούν ότι η χειραγώγηση της αγοράς μπορεί να πραγματοποιείται σε χρονικά διαστήματα που είναι μικρότερα ή μεγαλύτερα από μία ημέρα ή μία συνεδρίαση διαπραγμάτευσης, ιδίως όταν η χειραγώγηση της αγοράς αφορά λιγότερο ρευστά χρηματοπιστωτικά μέσα ή περιλαμβάνει αλγοριθμικές συναλλαγές. Χειραγώγηση της αγοράς μπορεί επίσης να πραγματοποιείται μέσω εντολών διαπραγμάτευσης ή συναλλαγών που οδηγούν σε σημαντικές μεταβολές του όγκου ενός μέσου. Ως εκ τούτου, είναι επίσης αναγκαίο να διευκρινιστεί ότι, κατά την εφαρμογή των ενδείξεων Α α) και Α δ) του παραρτήματος I του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014, οι συμμετέχοντες στην αγορά και οι αρμόδιες αρχές μπορούν επίσης να εξετάζουν εντολές διαπραγμάτευσης ή συναλλαγές που οδηγούν σε σημαντική μεταβολή του όγκου, και όχι μόνο της τιμής, ενός χρηματοπιστωτικού μέσου, ενός σχετικού συμβολαίου άμεσης παράδοσης επί εμπορεύματος ή ενός εκπλειστηριαζόμενου προϊόντος βασιζόμενου επί δικαιωμάτων εκπομπής. Επιπλέον, για να ληφθεί υπόψη η πιθανότητα έμμεσων ανοιγμάτων, είναι αναγκαίο να διευκρινιστεί ότι, για τους σκοπούς της ένδειξης Α β) του παραρτήματος I του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014, οι συμμετέχοντες στην αγορά και οι αρμόδιες αρχές

μπορούν επίσης να εξετάζουν εντολές διαπραγμάτευσης ή συναλλαγές από πρόσωπα που δεν έχουν σημαντική θέση αγοράς ή πώλησης, αλλά έχουν σημαντικό συμφέρον ή σημαντικό άνοιγμα σε μεταβολή της τιμής του σχετικού μέσου, μεταξύ άλλων μέσω απαιτήσεων περιθωρίου ή ρητρών χρέους. Για να ενισχυθεί η νομική σαφήνεια και να διασφαλιστεί η εποπτική σύγκλιση, είναι επίσης σκόπιμο να προσδιοριστούν περαιτέρω ορισμένα στοιχεία των ενδείξεων Α β), Α δ) και Α ε). Τέλος, είναι αναγκαίο να διορθωθούν οι εσφαλμένες παραπομπές μεταξύ διατάξεων.

- (4) Δεδομένου ότι ο καθορισμός του πεδίου εφαρμογής της άδειας διενέργειας συναλλαγών κατά τη διάρκεια κλειστών περιόδων, ο προσδιορισμός των τόπων διαπραγμάτευσης με σημαντική διασυνοριακή διάσταση και οι αναθεωρημένες ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς επιδιώκουν να ενισχύσουν την αποτελεσματικότητα του πλαισίου για την κατάχρηση της αγοράς, ιδίως με την ενίσχυση των ικανοτήτων των αρμόδιων αρχών να εντοπίζουν τις περιπτώσεις κατάχρησης της αγοράς και να επιβάλλουν τους αντίστοιχους κανόνες, ο παρών κανονισμός θεσπίζει διατάξεις που βασίζονται στις εντολές που ορίζονται στο άρθρο 12 παράγραφος 5, στο άρθρο 19 παράγραφος 13 και στο άρθρο 25α παράγραφος 7 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014.
- (5) Συνεπώς, ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2016/522 θα πρέπει να τροποποιηθεί αναλόγως,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

Άρθρο 1

Τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2016/522

Ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2016/522 τροποποιείται ως εξής:

- 1) Ο τίτλος αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:
- «Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2016/522 της Επιτροπής, της 17ης Δεκεμβρίου 2015, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά την εξαίρεση ορισμένων δημόσιων φορέων και κεντρικών τραπεζών τρίτων χωρών από την εφαρμογή του εν λόγω κανονισμού, τις ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς, τα όρια δημοσιοποίησης, την αρμόδια αρχή για τις γνωστοποιήσεις των καθυστερήσεων, την άδεια για τη διενέργεια συναλλαγών κατά τη διάρκεια κλειστών περιόδων, τα είδη των κοινοποιήσιμων συναλλαγών διευθυντικών στελεχών και τον κατάλογο καθορισμένων τόπων διαπραγμάτευσης που έχουν σημαντική διασυνοριακή διάσταση στην εποπτεία της κατάχρησης της αγοράς».**
- 2) Το άρθρο 1 τροποποιείται ως εξής:
- α) το σημείο 6 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:
- «6) τα είδη συναλλαγών που ενεργοποιούν την υποχρέωση γνωστοποίησης των συναλλαγών διευθυντικών στελεχών»·**
- β) προστίθεται το ακόλουθο σημείο 7):
- «7) τους τόπους διαπραγμάτευσης που έχουν σημαντική διασυνοριακή διάσταση στην εποπτεία της κατάχρησης της αγοράς.».**
- 3) Το άρθρο 7 παράγραφος 2 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«2. Στις περιπτώσεις που αναφέρονται στο άρθρο 19 παράγραφος 12 στοιχείο α) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014, πριν από οποιαδήποτε διενέργεια συναλλαγής κατά τη διάρκεια της κλειστής περιόδου, ένα πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα υποβάλλει στον εκδότη αιτιολογημένο γραπτό αίτημα για να λάβει την άδειά του να προβεί σε άμεση πώληση μετοχών ή χρηματοπιστωτικών μέσων εκτός μετοχών κατά τη διάρκεια κλειστής περιόδου.

Το γραπτό αίτημα περιγράφει την προβλεπόμενη πώληση και εξηγεί τον λόγο για τον οποίο η πώληση των μετοχών ή των χρηματοπιστωτικών μέσων εκτός μετοχών είναι η μόνη εύλογη εναλλακτική λύση για την εξεύρεση της αναγκαίας χρηματοδότησης.».

4) Το άρθρο 8 τροποποιείται ως εξής:

α) η παράγραφος 1 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«1. Όταν αποφασίζει αν θα χορηγήσει την άδεια άμεσης πώλησης των μετοχών του ή των χρηματοπιστωτικών μέσων εκτός μετοχών κατά τη διάρκεια κλειστής περιόδου, ο εκδότης αξιολογεί κατά περίπτωση το γραπτό αίτημα που αναφέρεται στο άρθρο 7 παράγραφος 2. Ο εκδότης έχει δικαίωμα να επιτρέψει την άμεση πώληση μετοχών ή χρηματοπιστωτικών μέσων εκτός μετοχών μόνον όταν οι περιστάσεις για τις εν λόγω συναλλαγές θεωρούνται εξαιρετικές.»

β) στην παράγραφο 3, το στοιχείο β) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«β) πρέπει να τηρήσει, ή βρίσκεται σε κατάσταση που δημιουργήθηκε πριν από την έναρξη της κλειστής περιόδου και απαιτεί την καταβολή ποσού σε τρίτους, συμπεριλαμβανομένης μιας φορολογικής υποχρέωσης, και δεν μπορεί ευλόγως να εκπληρώσει μια οικονομική δέσμευση ή απαίτηση με άλλα μέσα εκτός από την άμεση πώληση μετοχών ή χρηματοπιστωτικών μέσων εκτός μετοχών.».

5) Προστίθεται το ακόλουθο άρθρο 10α:

«Άρθρο 10α

Καθορισμένοι τόποι διαπραγμάτευσης για την ανταλλαγή δεδομένων των εντολών

Οι τόποι διαπραγμάτευσης που απαριθμούνται στο παράρτημα ΙΙΙ θεωρούνται τόποι διαπραγμάτευσης που έχουν σημαντική διασυνοριακή διάσταση στην εποπτεία της κατάχρησης της αγοράς όσον αφορά τις μετοχές, όπως αναφέρεται στο άρθρο 25α του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014.».

6) Το παράρτημα ΙΙ τροποποιείται σύμφωνα με το παράρτημα Ι του παρόντος κανονισμού.

7) Το κείμενο που παρατίθεται στο παράρτημα ΙΙ του παρόντος κανονισμού προστίθεται ως παράρτημα ΙΙΙ.

Άρθρο 2

Έναρξη ισχύος

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή του στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

Βρυξέλλες, 8.4.2026

Για την Επιτροπή
Η Πρόεδρος
Ursula VON DER LEYEN