

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

8101/26

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 final

Dotyczy: ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../...
z dnia 8.4.2026 r.
zmieniające 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 final.

Załącznik: C(2026) 2152 final



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

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../...

z dnia 8.4.2026 r.

zmieniające 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

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

UZASADNIENIE

1. KONTEKST AKTU DELEGOWANEGO

Kontekst prawny

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r.¹ („rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku” lub „rozporządzenie MAR”) ustanawia jednolite ramy zapobiegania nadużyciom na rynkach finansowych i ich wykrywania. Ostatnie zmiany ustawodawcze w rozporządzeniu MAR wprowadzono rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2809² („akt dotyczący dopuszczania do obrotu giełdowego”). Akt dotyczący dopuszczania do obrotu giełdowego miał na celu złagodzenie i zwiększenie proporcjonalności wymogów, które mają zastosowanie do przedsiębiorstw zarówno w momencie dopuszczania do obrotu giełdowego, jak i po dopuszczeniu do obrotu giełdowego, przy jednoczesnym zachowaniu wystarczającego stopnia przejrzystości, ochrony inwestorów i integralności rynku.

Transakcje dokonywane w okresach zamkniętych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze

W art. 19 rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku ustanowiono środki zapobiegawcze przeciwko wykorzystywaniu informacji poufnych, które dotyczą osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych. Środki takie obejmują zakaz przeprowadzania przez osoby pełniące obowiązki zarządcze transakcji na danych instrumentach finansowych w określonych okresach („okresy zamknięte”), chyba że zastosowanie ma wyłączenie. W art. 19 ust. 13 rozporządzenia MAR uprawniono Komisję do określenia okoliczności, w których obrót w okresie zamkniętym może być prowadzony za zgodą emitenta, na podstawie art. 19 ust. 12 rozporządzenia MAR, co Komisja uczyniła w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2016/522.

W akcie dotyczącym dopuszczania do obrotu giełdowego przewidziano, że wyłączenia określone w art. 19 ust. 12 rozporządzenia MAR obejmują również instrumenty finansowe inne niż akcje. Należy zatem odpowiednio zaktualizować rozporządzenie delegowane (UE) 2016/522.

Mechanizm wymiany danych dotyczących zleceń

Oprócz zmniejszenia obciążeń administracyjnych dla emitentów akt dotyczący dopuszczania do obrotu giełdowego zwiększył zdolność właściwych organów do wykrywania transgranicznych przypadków nadużyć na rynku i egzekwowania przepisów w odniesieniu do tych nadużyć poprzez stworzenie mechanizmu umożliwiającego bieżącą i terminową wymianę danych dotyczących zleceń pochodzących z systemów obrotu, które mają znaczący wymiar transgraniczny (zob. art. 25a rozporządzenia MAR). W akcie dotyczącym dopuszczania do obrotu giełdowego upoważniono Komisję do przyjmowania aktów delegowanych w celu wyznaczenia tych systemów obrotu na podstawie ich znaczenia dla nadzoru nad nadużyciami na rynku pod względem (i) całkowitego wolumenu obrotu różnymi klasami instrumentów finansowych (nie mniejszego niż 100 mld EUR rocznie w żadnym z czterech ostatnich lat) oraz (ii) wolumenu obrotu instrumentami finansowymi, których najbardziej płynny rynek znajduje się w innym państwie członkowskim (nie mniejszego niż

¹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>).

50 %, mierzonego jako stosunek). Początkowo mechanizm wymiany danych dotyczących zleceń będzie obejmował wyłącznie akcje. Następnie mechanizm ten powinien zostać rozszerzony na dane dotyczące zleceń na obligacje i kontrakty terminowe typu future, pod warunkiem uzyskania pozytywnej opinii Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA).

Okoliczności wskazujące na manipulację na rynku

W art. 12 rozporządzenia MAR określono działania, które uznaje się za manipulację na rynku. Działania te obejmują:

- a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
 - (i) dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
 - (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;
- b) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp.

Załącznik I do rozporządzenia MAR zawiera niewyczerpujący wykaz okoliczności wskazujących na zachowania manipulacyjne związane z użyciem fikcyjnego narzędzia lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp, a także niewyczerpujący wykaz okoliczności związanych z fałszywymi lub wprowadzającymi w błąd sygnałami oraz utrzymaniem cen („okoliczności wskazujące na manipulację na rynku”).

W art. 12 ust. 5 rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku upoważniono Komisję do określenia okoliczności wskazujących na manipulację na rynku w celu wyjaśnienia ich elementów i uwzględnienia zmian technicznych na rynkach finansowych. Komisja określiła te okoliczności w załączniku II do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/522².

Cele niniejszego rozporządzenia delegowanego

Niniejsze rozporządzenie delegowane zmienia rozporządzenie delegowane (UE) 2016/522, aby osiągnąć następujące cele:

- odzwierciedlić szerszy zakres określonych w art. 19 ust. 12 rozporządzenia MAR wyłączeń z zakazu dokonywania transakcji przez osoby pełniące obowiązki zarządcze w okresach zamkniętych;

² Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia (Dz.U. L 88 z 5.4.2016, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

- ustanowić listę wyznaczonych systemów obrotu w celu wdrożenia mechanizmu wymiany danych dotyczących zleceń na akcje, o którym mowa w art. 25a rozporządzenia MAR;
- zaktualizować załącznik II dotyczący praktyk określających okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, aby uwzględnić zmiany techniczne, takie jak handel algorytmiczny, oraz skorygować kilka błędnych odniesień.

Zmiany w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2016/522 mają na celu zwiększenie zdolności właściwych organów do wykrywania nadużyć na rynku i egzekwowania przepisów dotyczących tych nadużyć w kontekście obrotu o rosnącej złożoności i integracji.

2. KONSULTACJE PRZEPROWADZONE PRZED PRZYJĘCIEM AKTU

Dnia 6 czerwca 2024 r. Komisja zwróciła się do ESMA o poradę techniczną w sprawie identyfikacji systemów obrotu objętych zakresem nowego mechanizmu wymiany danych dotyczących zleceń na akcje (art. 25a rozporządzenia MAR). ESMA przeprowadził konsultacje publiczne z zainteresowanymi stronami na temat metodyki identyfikacji systemów obrotu o znaczącym wymiarze transgranicznym. Konsultacje trwały od dnia 12 grudnia 2024 r. do dnia 13 lutego 2025 r.³ Wyniki konsultacji, w tym proponowaną listę wyznaczonych systemów obrotu, przekazano Komisji w maju 2025 r.

Proponowane aktualizacje praktyk określających okoliczności wskazujące na manipulację na rynku opierają się na doświadczeniach właściwych organów w zakresie nadzoru nad nadużyciami na rynku i odzwierciedlają poradę przedstawioną przez ESMA w poufnym piśmie otrzymanym w lutym 2025 r.

W okresie od 18 grudnia 2025 r. do 12 stycznia 2026 r. Komisja konsultowała się z grupą ekspertów Europejskiego Komitetu Papierów Wartościowych w sprawie projektu rozporządzenia delegowanego. Podczas tych konsultacji Komisja otrzymała jedną uwagę, w której wyrażono poparcie i wskazano, że w związku z przyjęciem aktu dotyczącego dopuszczania do obrotu giełdowego konieczne będą dalsze zmiany, aby umożliwić zagregowaną sprawozdawczość w zakresie programów skupu akcji własnych. Komisja zauważa, że zmiany dotyczące programów skupu akcji własnych wymagałyby zmiany regulacyjnych standardów technicznych ustanowionych w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2016/1052, a zatem nie wchodzą w zakres niniejszego rozporządzenia delegowanego.

Zgodnie z zasadami określonymi w Porozumieniu międzyinstytucjonalnym w sprawie lepszego stanowienia prawa projekt rozporządzenia delegowanego opublikowano na portalu poświęconym lepszemu stanowieniu prawa, wyznaczając czterotygodniowy okres na zgłaszanie uwag od dnia 17 grudnia 2025 r. do dnia 14 stycznia 2026 r. Komisja otrzymała sześć uwag, w których wyrażono ogólne poparcie i nie poruszono żadnych istotnych kwestii. Jeden z respondentów stwierdził niespójność prawną między zakresem wyłączeń z zakazu dokonywania transakcji przez osoby pełniące obowiązki zarządcze w okresach zamkniętych, rozszerzonym aktem dotyczącym dopuszczania do obrotu giełdowego, a rozporządzeniem delegowanym (UE) 2016/522. Komisja zmieniła projekt rozporządzenia delegowanego w celu zapewnienia, aby rozporządzenie delegowane (UE) 2016/522 dokładnie odzwierciedlało rozszerzony zakres takich wyłączeń w rozporządzeniu MAR.

³ [Konsultacje w sprawie projektu opinii technicznej dotyczącej rozporządzenia MAR i rynku rozwoju MŚP \(MiFID II\).](#)

3. ASPEKTY PRAWNE AKTU DELEGOWANEGO

W art. 1 określono zmiany wprowadzane w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2016/522 w odniesieniu do transakcji dokonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze w okresach zamkniętych, mechanizmu wymiany danych dotyczących zleceń oraz okoliczności wskazujących na manipulację na rynku.

W art. 2 określono datę wejścia w życie rozporządzenia delegowanego.

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../...

z dnia 8.4.2026 r.

zmieniające 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

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE⁴, w szczególności jego art. 12 ust. 5, art. 19 ust. 13 oraz art. 25a ust. 7,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) W art. 19 ust. 11 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 zakazuje się osobom pełniącym obowiązki zarządcze obrotu niektórymi instrumentami finansowymi przez okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem sprawozdania finansowego (okres zamknięty) emitenta, chyba że zastosowanie ma wyłączenie. Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2809⁵ zmieniono art. 19 ust. 12 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 w celu rozszerzenia zakresu wyłączeń na instrumenty finansowe inne niż akcje. Tę zmianę w art. 19 ust. 12 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 należy odzwierciedlić w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2016/522⁶.
- (2) W ostatnich latach sytuacja w zakresie obrotu w Unii znacznie się zmieniła wraz z gwałtownym wzrostem liczby systemów obrotu. Ten gwałtowny wzrost stwarza poważne wyzwania w zakresie nadzoru, ponieważ obrót instrumentami finansowymi często odbywa się w wielu systemach obrotu i w wymiarze transgranicznym w Unii. Zwiększa to ryzyko, że nadużycia na rynku będą dotyczyć wielu systemów obrotu znajdujących się w różnych państwach członkowskich. Aby sprostać temu wyzwaniu,

⁴ [Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 1](#), ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>.

⁵ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2809 z dnia 23 października 2024 r. w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) 2017/1129, (UE) nr 596/2014 i (UE) nr 600/2014 w celu zwiększenia atrakcyjności publicznych rynków kapitałowych w Unii dla spółek oraz ułatwienia małym i średnim przedsiębiorstwom dostępu do kapitału (Dz.U. L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj>).

⁶ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia (Dz.U. L 88 z 5.4.2016, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

w art. 25a rozporządzenia (UE) nr 596/2014 zobowiązano właściwe organy nadzorujące systemy obrotu o znaczącym wymiarze transgranicznym do ustanowienia mechanizmu umożliwiającego bieżącą wymianę danych na temat zleceń dotyczących instrumentów finansowych, zebranych z tych systemów obrotu zgodnie z art. 25 rozporządzenia (UE) nr 600/2014. Zgodnie z art. 25a rozporządzenia (UE) nr 596/2014 na pierwszym etapie, do dnia 5 czerwca 2026 r., właściwe organy są zobowiązane do ustanowienia mechanizmu umożliwiającego bieżącą i terminową wymianę danych dotyczących zleceń na akcje. Następnie, do dnia 5 czerwca 2028 r., mechanizm ten ma zostać rozszerzony, tak aby obejmował również dane dotyczące zleceń na obligacje i kontrakty terminowe typu future. W art. 25a ust. 7 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 uprawniono Komisję do ustanowienia listy wyznaczonych systemów obrotu, które mają znaczący wymiar transgraniczny w zakresie nadzoru nad nadużyciami na rynku. Na podstawie analizy danych przeprowadzonej przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych („ESMA”) oraz uwzględniając kryteria określone w art. 25a ust. 7 rozporządzenia (UE) nr 596/2014, Komisja zidentyfikowała systemy obrotu, które mają znaczący wymiar transgraniczny w zakresie nadzoru nad nadużyciami na rynku w odniesieniu do akcji. Należy zmienić rozporządzenie delegowane (UE) 2016/522 w celu uwzględnienia listy tych zidentyfikowanych systemów obrotu.

- (3) Komisja określiła ustanowione w załączniku I do rozporządzenia (UE) nr 596/2014 okoliczności wskazujące na manipulację na rynku w załączniku II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2016/522. Opierając się na doświadczeniach właściwych organów w zakresie nadzoru nad nadużyciami na rynku oraz biorąc pod uwagę rozwój techniczny, w tym stosowanie technik handlu algorytmicznego, konieczna jest aktualizacja załącznika II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2016/522 w celu sprecyzowania, że przy stwierdzaniu, czy wystąpiły okoliczności wskazujące na manipulację na rynku, uczestnicy rynku i właściwe organy powinny wziąć pod uwagę, że manipulacja na rynku może być dokonywana w okresach krótszych lub dłuższych niż dzień lub sesja, w szczególności gdy manipulacja na rynku dotyczy mniej płynnych instrumentów finansowych lub obejmuje handel algorytmiczny. Manipulacja na rynku może być również dokonywana w drodze zleceń lub transakcji, które prowadzą do znacznych zmian wolumenu instrumentu. Należy zatem również określić, że przy stwierdzaniu czy wystąpiły okoliczności wskazane w pkt A lit. a) i 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, a nie tylko ceny, instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji. Ponadto, aby uwzględnić możliwość ekspozycji pośrednich, należy sprecyzować, że do celów okoliczności wskazanej w pkt A lit. b) załącznika I do 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 danego instrumentu lub które mają ekspozycję na taką zmianę, w tym poprzez wezwania do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego lub klauzule zabezpieczające dotyczące zadłużenia (ang. *debt covenants*). Aby zwiększyć jasność prawa i zapewnić konwergencję praktyk nadzorczych, należy również bardziej szczegółowo określić niektóre elementy okoliczności wskazanych w pkt A lit. b), d) i e). Konieczne jest również skorygowanie błędnych odniesień.
- (4) Ponieważ określenie zakresu zgody na obrót w okresach zamkniętych, identyfikacja systemów obrotu o znaczącym wymiarze transgranicznym oraz aktualizacja

okoliczności wskazujących na manipulację na rynku mają na celu zwiększenie skuteczności ram dotyczących nadużyć na rynku, w szczególności poprzez zwiększenie zdolności właściwych organów do identyfikowania przypadków nadużyć na rynku i egzekwowania przepisów w odniesieniu do tych nadużyć, w niniejszym rozporządzeniu ustanawia się przepisy oparte na uprawnieniach określonych w art. 12 ust. 5, art. 19 ust. 13 i art. 25a ust. 7 rozporządzenia (UE) nr 596/2014.

(5) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie delegowane (UE) 2016/522,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

Zmiany w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2016/522

W rozporządzeniu delegowanym (UE) 2016/522 wprowadza się następujące zmiany:

1) tytuł otrzymuje brzmienie:

„Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia ze stosowania tego rozporządzenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia oraz listy wyznaczonych systemów obrotu, które mają znaczący wymiar transgraniczny w zakresie nadzoru nad nadużyciami na rynku”;

2) w art. 1 wprowadza się następujące zmiany:

a) pkt 6 otrzymuje brzmienie:

„6) rodzajów transakcji powodujących powstanie obowiązku powiadomienia o transakcjach wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze;”;

b) dodaje się pkt 7 w brzmieniu:

„7) systemów obrotu, które mają znaczący wymiar transgraniczny w zakresie nadzoru nad nadużyciami na rynku.”;

3) art. 7 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanych w art. 19 ust. 12 lit. a) rozporządzenia (UE) nr 596/2014 przed rozpoczęciem jakiegokolwiek obrotu w okresie zamkniętym osoba pełniąca obowiązki zarządcze składa u emitenta uzasadniony pisemny wniosek o zgodę emitenta na przeprowadzenie natychmiastowej sprzedaży akcji lub instrumentów finansowych innych niż akcje w okresie zamkniętym.

W pisemnym wniosku znajduje się opis planowanej sprzedaży oraz wyjaśnienie, dlaczego sprzedaż akcji lub instrumentów finansowych innych niż akcje jest jedynym rozsądnym rozwiązaniem alternatywnym w celu uzyskania niezbędnego finansowania.”;

4) w art. 8 wprowadza się następujące zmiany:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Podejmując decyzję o udzieleniu zgody na przeprowadzenie natychmiastowej sprzedaży swoich akcji lub instrumentów finansowych innych niż akcje w okresie zamkniętym, emitent dokonuje indywidualnej oceny pisemnego wniosku, o którym mowa w art. 7 ust. 2. Emitent ma prawo do udzielenia zgody na natychmiastową sprzedaż akcji lub instrumentów finansowych innych niż akcje jedynie w przypadku, gdy okoliczności takich transakcji uznaje się za wyjątkowe.”;

b) ust. 3 lit. b) otrzymuje brzmienie:

„b) musi wypełnić zobowiązanie wynikające z sytuacji lub znajduje się w sytuacji, która zaistniała przed rozpoczęciem okresu zamkniętego i w której wymaga się płatności danej kwoty na rzecz osoby trzeciej, w tym zobowiązania podatkowe, a nie może wypełnić zobowiązania finansowego lub zaspokoić roszczenia finansowego za pomocą środków innych niż natychmiastowa sprzedaż akcji lub instrumentów finansowych innych niż akcje.”;

5) dodaje się art. 10a w brzmieniu:

„Artykuł 10a

Wyznaczone systemy obrotu do celów wymiany danych dotyczących zleceń

Systemy obrotu wymienione w załączniku III uznaje się za systemy obrotu, które mają znaczący wymiar transgraniczny w zakresie nadzoru nad nadużyciami na rynku w odniesieniu do akcji, jak określono w art. 25a rozporządzenia (UE) nr 596/2014.”;

6) w załączniku II wprowadza się zmiany zgodnie z załącznikiem I do niniejszego rozporządzenia;

7) tekst załącznika II do niniejszego rozporządzenia dodaje się jako załącznik III.

Artykuł 2

Wejście w życie

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 8.4.2026 r.

*W imieniu Komisji
Przewodnicząca
Ursula VON DER LEYEN*