



Bryssel den 9 april 2026
(OR. en)

8101/26

EF 105
ECOFIN 447
DELECT 69

FÖLJENOT

från:	Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av Martine DEPREZ, direktör
inkom den:	8 april 2026
till:	Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd
Komm. dok. nr:	C(2026) 2152 final
Ärende:	KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../... av den 8.4.2026 om ändring av kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 vad gäller tillstånd att handla under stängda perioder, förteckningen över utsedda handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk och indikatorerna på marknadsmanipulation

För delegationerna bifogas dokument – C(2026) 2152 final.

Bilaga: C(2026) 2152 final



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 8.4.2026
C(2026) 2152 final

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...

av den 8.4.2026

om ändring av kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 vad gäller tillstånd att handla under stängda perioder, förteckningen över utsedda handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk och indikatorerna på marknadsmanipulation

(Text av betydelse för EES)

MOTIVERING

1. BAKGRUND TILL DEN DELEGERADE AKTEN

Rättslig bakgrund

Genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014¹ (*marknadsmisbruksförordningen*) inrättas en enhetlig ram för att förhindra och upptäcka marknadsmisbruk på finansmarknaderna. De senaste ändringarna av marknadsmisbruksförordningen gjordes genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2809² (*förordningen om börsnotering*). Syftet med förordningen om börsnotering var att lätta på de krav som gäller för företag både vid tidpunkten för börsnotering och när de är börsnoterade samt göra kraven mer proportionerliga, samtidigt som en tillräcklig grad av transparens, investerarskydd och marknadsintegritet bibehålls.

Transaktioner som utförs under stängda perioder av personer i ledande ställning

I artikel 19 i marknadsmisbruksförordningen fastställs förebyggande åtgärder mot insiderhandel som rör personer i ledande ställning och dem närstående personer. Sådana åtgärder omfattar ett förbud för personer i ledande ställning att utföra transaktioner med relevanta finansiella instrument under vissa fastställda perioder (*stängda perioder*), såvida inte ett undantag är tillämpligt. Genom artikel 19.13 i marknadsmisbruksförordningen ges kommissionen befogenhet att närmare fastställa de omständigheter under vilka handel under en stängd period kan tillåtas av en emittent i enlighet med artikel 19.12 i samma förordning, vilket kommissionen gjorde i delegerad förordning (EU) 2016/522.

I förordningen om börsnotering ingår andra finansiella instrument än aktier i tillämpningsområdet för de undantag som fastställs i artikel 19.12 i marknadsmisbruksförordningen. Det är därför nödvändigt att uppdatera delegerad förordning (EU) 2016/522 i enlighet med detta.

Mekanism för utbyte av orderuppgifter

Förutom att minska den administrativa bördan för emittenter bidrog förordningen om börsnotering till att stärka de behöriga myndigheternas kapacitet att upptäcka och driva fall av gränsöverskridande marknadsmisbruk genom att inrätta en mekanism som möjliggör ett kontinuerligt och snabbt utbyte av orderuppgifter från handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension (se artikel 25a i marknadsmisbruksförordningen). Genom förordningen om börsnotering gavs kommissionen befogenhet att anta delegerade akter för att utse dessa handelsplatser på grundval av deras relevans för tillsynen av marknadsmisbruk när det gäller i) totala handelsvolymen i olika klasser av finansiella instrument (som inte får understiga 100 miljarder euro per år under något av de senaste fyra åren) och ii) handelsvolymen i finansiella instrument vars mest likvida marknad finns i en annan medlemsstat (som inte får understiga 50 % mätt som kvot). Mekanismen för utbyte av orderuppgifter kommer till en början bara att omfatta aktier, men bör därefter utvidgas till att omfatta orderuppgifter om obligationer och terminer, med förbehåll för en positiv rekommendation från Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma).

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmisbruk (marknadsmisbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG (EUT L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>).

Indikatorer på marknadsmanipulation

I artikel 12 i marknadsmissbruksförordningen fastställs de typer av aktiviteter som betraktas som marknadsmanipulation, bland annat följande:

- (a) Utförande av en transaktion, läggandet av en handelsorder eller annat beteende som
 - i) ger eller kan förväntas ge falska eller vilseledande signaler om tillgång, efterfrågan eller pris på ett finansiellt instrument, ett relaterat spotavtal avseende råvaror, eller en auktionerad produkt baserad på utsläppsrätter, eller
 - ii) låser, eller som kan förväntas låsa fast priset på ett eller flera finansiella instrument, ett relaterat spotavtal avseende råvaror eller en auktionerad produkt baserad på utsläppsrätter vid en onormal eller konstlad nivå.
- (b) Utförande av en transaktion, läggandet av en handelsorder eller annan aktivitet eller annat beteende som påverkar eller kan förväntas påverka priset på ett eller flera finansiella instrument, ett relaterat spotavtal avseende råvaror eller en auktionerad produkt baserad på utsläppsrätter, där falska förespeglings eller andra slag av vilseledande eller manipulationer utnyttjas.

I bilaga I till marknadsmissbruksförordningen fastställs en icke-uttömmande förteckning över indikatorer på manipulation där falska förespeglings eller andra slag av vilseledande eller manipulationer utnyttjas, samt en icke-uttömmande förteckning över indikatorer på falska eller vilseledande signaler och låsning av priser (*indikatorer på marknadsmanipulation*).

Genom artikel 12.5 i marknadsmissbruksförordningen ges kommissionen befogenhet att specificera indikatorerna på marknadsmanipulation för att klargöra deras delar och beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna. Kommissionen specificerade dessa indikatorer i bilaga II till kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522².

Den delegerade förordningens syften

Genom denna delegerade förordning ändras delegerad förordning (EU) 2016/522 för att uppnå följande mål:

- Återspegla det bredare tillämpningsområdet för de undantag från förbudet för personer i ledande ställning att handla under stängda perioder som anges i artikel 19.12 i marknadsmissbruksförordningen.
- Upprätta en förteckning över utsedda handelsplatser i syfte att genomföra den mekanism för utbyte av orderuppgifter som avses i artikel 25a i marknadsmissbruksförordningen med avseende på aktier.
- Uppdatera bilaga II vad gäller praxis för att specificera indikatorerna för marknadsmanipulation, för att ta hänsyn till den tekniska utvecklingen, t.ex. algoritmisk handel, och korrigera några felaktiga korshänvisningar.

Ändringarna av delegerad förordning (EU) 2016/522 syftar till att stärka de behöriga myndigheternas kapacitet att upptäcka marknadsmissbruk och säkerställa att regler om marknadsmissbruk efterlevs i en alltmer integrerad och komplex handelsmiljö.

² Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 av den 17 december 2015 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller undantag för vissa tredjeländers offentliga myndigheter och centralbanker, indikatorer på marknadsmanipulation, tröskelvärden för offentliggörande, den behöriga myndigheten för anmälningar av uppskjutna offentliggöranden, tillstånd att handla under stängda perioder och typer av anmälningsskyldiga transaktioner för personer i ledande ställning (EUT L 88, 5.4.2016, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/522/oj>).

2. SAMRÅD SOM FÖREGÅTT ANTAGANDET AV AKTEN

Den 6 juni 2024 bad kommissionen Esma om tekniska råd vad gäller att identifiera de handelsplatser som omfattas av den nya mekanismen för utbyte av orderuppgifter om aktier (artikel 25a i marknadsmissbruksförordningen). Esma genomförde ett offentligt samråd med berörda parter om metoden för att identifiera handelsplatser med en betydande gränsöverskridande dimension. Samrådet genomfördes mellan den 12 december 2024 och den 13 februari 2025³. Resultatet av samrådet, inklusive den föreslagna förteckningen över utsedda handelsplatser, meddelades kommissionen i maj 2025.

De föreslagna uppdateringarna av praxis för att specificera indikatorerna för marknadsmanipulation bygger på de behöriga myndigheternas erfarenheter av tillsyn av marknadsmissbruk och återspeglar de råd som Esma inkom med i form av en konfidentiell skrivelse som mottogs i februari 2025.

Mellan den 18 december 2025 och den 12 januari 2026 höll kommissionen samråd med europeiska värdepapperskommitténs expertgrupp om utkastet till delegerad förordning. I samband med det samrådet mottog kommissionen en synpunkt från en uppgiftslämnare som ställde sig positiv till utkastet, men som samtidigt konstaterade att det till följd av förordningen om börsnotering skulle krävas ytterligare ändringar för att möjliggöra aggregerad rapportering för program för återköp av aktier. Kommissionen konstaterar att ändringar som rör program för återköp av aktier skulle kräva en ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052 och därför inte omfattas av denna delegerade förordnings tillämpningsområde.

Utkastet till delegerad förordning offentliggjordes på portalen för bättre lagstiftning under en fyra veckor lång återkopplingsperiod mellan den 17 december 2025 och den 14 januari 2026, i enlighet med principerna i det interinstitutionella avtalet om bättre lagstiftning. Kommissionen mottog sex synpunkter där uppgiftslämnarna uttryckte sitt övergripande stöd för utkastet, men inte tog upp några sakfrågor. En uppgiftslämnare identifierade en rättslig inkonsekvens mellan tillämpningsområdet för undantagen från förbudet för personer i ledande ställning att handla under stängda perioder, vilket utvidgades genom förordningen om börsnotering, och delegerad förordning (EU) 2016/522. Kommissionen ändrade utkastet till delegerad förordning för att säkerställa att delegerad förordning (EU) 2016/522 korrekt återspeglar det utvidgade tillämpningsområdet för sådana undantag i marknadsmissbruksförordningen.

3. DEN DELEGERADE AKTENS RÄTTSLIGA ASPEKTER

Genom artikel 1 införs ändringar av delegerad förordning (EU) 2016/522 vad gäller transaktioner utförda av personer i ledande ställning under stängda perioder, mekanismen för utbyte av orderuppgifter och indikatorerna på marknadsmanipulation.

I artikel 2 anges när den delegerade förordningen träder i kraft.

³ [Consultation on the draft technical advice concerning MAR and MiFID II SME GM.](#)

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...

av den 8.4.2026

om ändring av kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 vad gäller tillstånd att handla under stängda perioder, förteckningen över utsedda handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk och indikatorerna på marknadsmanipulation

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG⁴, särskilt artiklarna 12.5, 19.13 och 25a.7, och

av följande skäl:

- (1) Enligt artikel 19.11 i förordning (EU) nr 596/2014 är det förbjudet för personer i ledande ställning att handla med vissa finansiella instrument under en period på 30 kalenderdagar före offentliggörandet av emittentens finansiella rapport (stängd period), såvida inte ett undantag är tillämpligt. Genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2809⁵ ändrades artikel 19.12 i förordning (EU) nr 596/2014 så att tillämpningsområdet för undantagen även omfattar andra finansiella instrument än aktier. Ändringen av artikel 19.12 i förordning (EU) nr 596/2014 bör återspeglas i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522⁶.
- (2) Under de senaste åren har handelsmiljön i unionen förändrats avsevärt i och med ökningen av antalet handelsplatser. Denna ökning har avsevärt försvårat tillsynen, eftersom handeln med finansiella instrument ofta sker på flera olika handelsplatser och över gränserna i unionen. Detta ökar även risken för att marknadsmissbruk omfattar flera handelsplatser i olika medlemsstater. För att hantera denna utmaning måste behöriga myndigheter som utövar tillsyn över handelsplatser med en betydande gränsöverskridande dimension, enligt artikel 25a i förordning (EU) nr 596/2014,

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

⁵ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2809 av den 23 oktober 2024 om ändring av förordningarna (EU) 2017/1129, (EU) nr 596/2014 och (EU) nr 600/2014 för att göra offentliga kapitalmarknader i unionen attraktivare för företag och för att underlätta tillgången till kapital för små och medelstora företag (EUT L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj>).

⁶ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 av den 17 december 2015 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller undantag för vissa tredjeländers offentliga myndigheter och centralbanker, indikatorer på marknadsmanipulation, tröskelvärden för offentliggörande, den behöriga myndigheten för anmälningar av uppskjutna offentliggöranden, tillstånd att handla under stängda perioder och typer av anmälningspliktiga transaktioner för personer i ledande ställning (EUT L 88, 5.4.2016, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/522/oj>).

inrätta en mekanism för kontinuerligt utbyte av de orderuppgifter om finansiella instrument som erhållits från dessa handelsplatser i enlighet med artikel 25 i förordning (EU) nr 600/2014. Enligt artikel 25a i förordning (EU) nr 596/2014 ska de behöriga myndigheterna i ett första skede senast den 5 juni 2026 inrätta en mekanism för att möjliggöra ett kontinuerligt och snabbt utbyte av orderuppgifter om aktier. I ett andra skede, senast den 5 juni 2028, ska denna mekanism utvidgas till att även omfatta orderuppgifter om obligationer och terminer. Genom artikel 25a.7 i förordning (EU) nr 596/2014 ges kommissionen befogenhet att upprätta en förteckning över utsedda handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk. På grundval av en dataanalys från Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma), och med beaktande av kriterierna i artikel 25a.7 i förordning (EU) nr 596/2014, har kommissionen identifierat de handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk när det gäller aktier. Delegerad förordning (EU) 2016/522 bör ändras så att den omfattar förteckningen över dessa identifierade handelsplatser.

- (3) Kommissionen har i bilaga II till delegerad förordning (EU) 2016/522 fastställt de indikatorer på marknadsmanipulation som anges i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014. På grundval av de behöriga myndigheternas erfarenheter av tillsynen av marknadsmissbruk, och med beaktande av den tekniska utvecklingen, inbegripet användningen av teknik för algoritmisk handel, är det nödvändigt att uppdatera bilaga II till delegerad förordning (EU) 2016/522 för att närmare fastställa att marknadsaktörer och behöriga myndigheter, när de tillämpar indikatorerna på marknadsmanipulation, bör beakta att marknadsmanipulation kan ske under tidsperioder som är kortare eller längre än en dag eller en handelsdag, särskilt om denna marknadsmanipulation avser mindre likvida finansiella instrument eller inbegriper algoritmisk handel. Marknadsmanipulation kan även ske genom handelsorder eller transaktioner som leder till väsentliga förändringar av ett instruments volym. Det är därför också nödvändigt att specificera att marknadsaktörer och behöriga myndigheter, vid tillämpning av de indikatorer som beskrivs i punkt A a och A d i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014, även får beakta handelsorder eller transaktioner som leder till en väsentlig förändring av volymen, och inte bara av priset, i fråga om ett finansiellt instrument, ett relaterat spotavtal avseende råvaror eller en auktionerad produkt baserad på utsläppsrätter. För att ta hänsyn till eventuella indirekta exponeringar är det dessutom nödvändigt att specificera att marknadsaktörer och behöriga myndigheter, vid tillämpning av den indikator som beskrivs i punkt A b i bilaga I till förordning (EU) nr 596/2014, även får beakta handelsorder eller transaktioner som utförs av personer som inte har en betydande köp- eller säljposition men som har ett betydande intresse av eller en betydande exponering mot en prisförändring för det relevanta instrumentet, inbegripet genom marginalsäkerhetskrav eller lånevillkor. För att förbättra den rättsliga klarheten och säkerställa en enhetlig tillsyn är det också lämpligt att ytterligare specificera vissa delar av de indikatorer som beskrivs i punkt A b, A d och A e. Slutligen är det nödvändigt att korrigera felaktiga korshänvisningar.
- (4) Fastställandet av omfattningen av tillståndet att handla under stängda perioder, identifieringen av handelsplatser med en betydande gränsöverskridande dimension och de reviderade indikatorerna för marknadsmanipulation syftar till att öka ändamålsenligheten hos ramen för marknadsmissbruk, särskilt genom att stärka de behöriga myndigheternas förmåga att identifiera och driva fall av marknadsmissbruk. I denna förordning fastställs därför bestämmelser på grundval av de mandat som anges i artiklarna 12.5, 19.13 och 25a.7 i förordning (EU) nr 596/2014.

(5) Delegerad förordning (EU) 2016/522 bör därför ändras i enlighet med detta.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av delegerad förordning (EU) 2016/522

Delegerad förordning (EU) 2016/522 ska ändras på följande sätt:

(1) Titeln ska ersättas med följande:

”Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 av den 17 december 2015 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller undantag från tillämpningen av den förordningen för vissa tredjeländers offentliga myndigheter och centralbanker, indikatorer på marknadsmanipulation, tröskelvärden för offentliggörande, den behöriga myndigheten för anmälningar av uppskjutna offentliggöranden, tillstånd att handla under stängda perioder, typer av anmälningspliktiga transaktioner för personer i ledande ställning och förteckningen över utsedda handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk”.

(2) Artikel 1 ska ändras på följande sätt:

(a) Punkt 6 ska ersättas med följande:

”6. typer av transaktioner som utlöser skyldigheten att anmäla transaktioner för personer i ledande ställning,”

(b) Följande punkt ska införas som punkt 7:

”7. handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk.”

(3) Artikel 7.2 ska ersättas med följande:

”2. Under de omständigheter som anges i artikel 19.12 a i förordning (EU) nr 596/2014 ska en person i ledande ställning, före all handel under en stängd period, lämna en motiverad skriftlig begäran till emittenten för att få emittentens tillstånd att fortsätta med omedelbar försäljning av aktier eller andra finansiella instrument än aktier under en stängd period.

Den skriftliga begäran ska innehålla en beskrivning av den planerade försäljningen och en förklaring till varför försäljningen av aktier eller andra finansiella instrument än aktier är det enda rimliga alternativet för att erhålla nödvändig finansiering.”

(4) Artikel 8 ska ändras på följande sätt:

(a) Punkt 1 ska ersättas med följande:

”1. Innan en emittent beslutar att ge tillstånd att fortsätta med omedelbar försäljning av sina aktier eller andra finansiella instrument än aktier under en stängd period, ska emittenten göra en bedömning från fall till fall av den skriftliga begäran som avses i artikel 7.2. Emittenten ska bara ha rätt att tillåta omedelbar försäljning av aktier eller andra finansiella instrument än aktier när omständigheterna för sådana transaktioner anses vara exceptionella.”

(b) Punkt 3 b ska ersättas med följande:

”b) Måste fullgöra, eller befinner sig i, en situation som ingåtts före det att den stängda perioden inleddes och som kräver betalning av ersättning till tredje part, inklusive skatteskuld, och inte på ett rimligt sätt kan uppfylla ett finansiellt åtagande eller en fordring på något annat sätt än genom en omedelbar försäljning av aktier eller andra finansiella instrument än aktier.”

(5) Följande artikel ska införas som artikel 10a:

”Artikel 10a

Utsedda handelsplatser för utbyte av orderuppgifter

De handelsplatser som förtecknas i bilaga III ska anses vara handelsplatser som har en betydande gränsöverskridande dimension i tillsynen av marknadsmissbruk med avseende på aktier enligt artikel 25a i förordning (EU) nr 596/2014.”

(6) Bilaga II ska ändras i enlighet med bilaga I till den här förordningen.

(7) Texten i bilaga II till den här förordningen ska läggas till som bilaga III.

Artikel 2

Ikraftträdande

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 8.4.2026

På kommissionens vägnar

Ordförande

Ursula VON DER LEYEN