

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) 2026/788 AL COMISIEI

din 8 aprilie 2026

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

(Text cu relevanță pentru SEE)

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei ⁽¹⁾, în special articolul 12 alineatul (5), articolul 19 alineatul (13) și articolul 25a alineatul (7),

întrucât:

- (1) Articolul 19 alineatul (11) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 interzice persoanelor care exercită responsabilități de conducere să tranzacționeze anumite instrumente financiare în cursul unei perioade de 30 de zile calendaristice înainte de anunțarea raportului financiar al emitentului (perioadă închisă), cu excepția cazului în care se aplică o derogare. Regulamentul (UE) 2024/2809 al Parlamentului European și al Consiliului ⁽²⁾ a modificat articolul 19 alineatul (12) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 pentru a extinde domeniul de aplicare al derogărilor la instrumente financiare, altele decât acțiunile. Modificarea respectivă a articolului 19 alineatul (12) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 ar trebui să se reflecte în Regulamentul delegat (UE) 2016/522 al Comisiei ⁽³⁾.
- (2) În ultimii ani, condițiile tranzacționării din Uniune au evoluat considerabil odată cu proliferarea locurilor de tranzacționare. O astfel de proliferare prezintă provocări importante în materie de supraveghere, deoarece în Uniune tranzacționarea instrumentelor financiare are loc frecvent în mai multe locuri de tranzacționare și la nivel transfrontalier. Acest lucru sporește riscul ca în practicile de abuz de piață să fie implicate mai multe locuri de tranzacționare situate în state membre diferite. Pentru a aborda această provocare, articolul 25a din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 impune autorităților competente care supraveghează locurile de tranzacționare cu o dimensiune transfrontalieră semnificativă să instituie un mecanism care să permită schimbul continuu de date referitoare la ordine privind instrumentele financiare obținute de la locurile de tranzacționare respective în conformitate cu articolul 25 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului ⁽⁴⁾. În temeiul articolului 25a din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, într-o primă etapă, până la 5 iunie 2026, autoritățile competente trebuie să instituie un mecanism care să permită schimbul continuu și în timp util de date referitoare la ordine privind acțiunile. Într-o a doua etapă, până la 5 iunie 2028, acest mecanism trebuie extins pentru a acoperi și datele referitoare la ordine privind obligațiunile și contractele *futures*. Articolul 25a alineatul (7) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 împuternicește Comisia să stabilească o listă a locurilor de tranzacționare desemnate care au o dimensiune transfrontalieră semnificativă în supravegherea abuzului de piață. Pe baza unei analize a datelor efectuată de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe („ESMA”) și ținând seama de criteriile prevăzute la articolul 25a alineatul (7) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, Comisia a identificat locurile de tranzacționare care au o dimensiune transfrontalieră semnificativă în supravegherea abuzului de piață în ceea ce privește acțiunile. Regulamentul delegat (UE) 2016/522 ar trebui modificat pentru a include lista locurilor de tranzacționare identificate.

⁽¹⁾ JO L 173, 12.6.2014, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>.

⁽²⁾ Regulamentul (UE) 2024/2809 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 octombrie 2024 de modificare a Regulamentelor (UE) 2017/1129, (UE) nr. 596/2014 și (UE) nr. 600/2014 pentru a face piețele publice de capital din Uniune mai atractive pentru întreprinderi și a facilita accesul la capital al întreprinderilor mici și mijlocii (JO L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj>).

⁽³⁾ Regulamentul delegat (UE) 2016/522 al Comisiei din 17 decembrie 2015 de completare a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește o derogare aplicabilă anumitor organisme publice și băncilor centrale din țări terțe, indicatorii de manipulare a pieței, pragurile de publicare, autoritatea competentă pentru notificările amănărilor, permisiunea de tranzacționare în perioadele închise și tipurile de tranzacții efectuate de personalul de conducere care trebuie notificate (JO L 88, 5.4.2016, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

⁽⁴⁾ Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>).

- (3) Comisia a precizat în anexa II la Regulamentul delegat (UE) 2016/522 indicatorii de manipulare a pieței prevăzuți în anexa I la Regulamentul (UE) nr. 596/2014. Pe baza experienței autorităților competente în supravegherea abuzului de piață și având în vedere evoluțiile tehnice, inclusiv utilizarea tehnicilor de tranzacționare algoritmică, este necesar să se actualizeze anexa II la Regulamentul delegat (UE) 2016/522 pentru a preciza că, atunci când aplică indicatorii de manipulare a pieței, participanții la piață și autoritățile competente ar trebui să ia în considerare faptul că manipularea pieței se poate produce în perioade de timp mai scurte sau mai lungi decât o zi sau decât o sesiune de tranzacționare, în special în cazul în care manipularea pieței implică instrumente financiare mai puțin lichide sau tranzacționarea algoritmică. Manipularea pieței poate rezulta, de asemenea, din ordine de tranzacționare sau tranzacții care conduc la modificări semnificative ale volumului unui instrument. Prin urmare, este, de asemenea, necesar să se precizeze că, atunci când aplică indicatorii A literele (a) și (d) din anexa I la Regulamentul (UE) nr. 596/2014, participanții la piață și autoritățile competente pot lua în considerare ordinele de tranzacționare sau tranzacțiile care conduc la o modificare semnificativă și a volumului, nu numai a prețului unui instrument financiar, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza certificatelor de emisii. În plus, pentru a ține seama de posibilitatea expunerilor indirecte, este necesar să se precizeze că, în sensul indicatorului A litera (b) din anexa I la Regulamentul (UE) nr. 596/2014, participanții la piață și autoritățile competente pot lua în considerare și ordinele de tranzacționare sau tranzacțiile efectuate de persoane care nu au o poziție de vânzător sau cumpărător proeminentă, dar care au un interes semnificativ sau o expunere semnificativă la o variație a prețului instrumentului relevant, inclusiv ca urmare a unor apeluri în marjă sau a unor clauze privind datoriile. Pentru a spori claritatea juridică și a asigura convergența în materie de supraveghere, este, de asemenea, oportun să se definească mai în detaliu anumite elemente ale indicatorilor A literele (b), (d) și (e). Nu în ultimul rând, este necesar să se corecteze trimiterile încrucișate incorecte.
- (4) Întrucât stabilirea domeniului de aplicare al permisiunii de tranzacționare în perioadele închise, identificarea locurilor de tranzacționare cu o dimensiune transfrontalieră semnificativă și indicatorii revizuiți de manipulare a pieței au ca scop să sporească eficacitatea cadrului privind abuzul de piață, în special prin consolidarea capacităților autorităților competente de a identifica și de a asigura respectarea normelor în cazurile de abuz de piață, prezentul regulament stabilește dispoziții bazate pe mandatele prevăzute la articolul 12 alineatul (5), la articolul 19 alineatul (13) și la articolul 25a alineatul (7) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014.
- (5) Prin urmare, Regulamentul delegat (UE) 2016/522 ar trebui modificat în consecință,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Modificări aduse Regulamentului delegat (UE) 2016/522

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

1. Titlul se înlocuiește cu următorul text:

„Regulamentul delegat (UE) 2016/522 al Comisiei din 17 decembrie 2015 de completare a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește o derogare de la aplicarea regulamentului respectiv pentru anumite organisme publice și bănci centrale din țări terțe, indicatorii de manipulare a pieței, pragurile de publicare, autoritatea competentă pentru notificările amănărilor, permisiunea de tranzacționare în perioadele închise, tipurile de tranzacții efectuate de personalul de conducere care trebuie notificate și lista locurilor de tranzacționare desemnate care au o dimensiune transfrontalieră semnificativă în supravegherea abuzului de piață”.
2. Articolul 1 se modifică după cum urmează:
 - (a) punctul 6 se înlocuiește cu următorul text:

„6. tipurile de tranzacții care declanșează aplicarea obligației de notificare a tranzacțiilor efectuate de către personalul care exercită responsabilități de conducere;”;
 - (b) se introduce următorul punct 7:

„7. locurile de tranzacționare care au o dimensiune transfrontalieră semnificativă în supravegherea abuzului de piață.”

3. La articolul 7, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) În circumstanțele prevăzute la articolul 19 alineatul (12) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, o persoană care exercită responsabilități de conducere trebuie să prezinte emitentului, înainte de orice tranzacționare pe durata unei perioade închise, o cerere scrisă motivată pentru a obține permisiunea emitentului de a vinde imediat acțiuni sau instrumente financiare, altele decât acțiuni, pe durata unei perioade închise.

În cererea scrisă se descrie vânzarea avută în vedere și se explică motivul pentru care vânzarea acțiunilor sau a instrumentelor financiare, altele decât acțiuni, este singura alternativă rezonabilă de obținere a finanțării necesare.”

4. Articolul 8 se modifică după cum urmează:

- (a) alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Atunci când ia decizia de a acorda sau nu permisiunea de vânzare imediată a acțiunilor sau a instrumentelor sale financiare, altele decât acțiuni, pe durata unei perioade închise, emitentul face o evaluare de la caz la caz a cererii scrise prevăzute la articolul 7 alineatul (2). Emitentul are dreptul să permită vânzarea imediată a acțiunilor sau a instrumentelor financiare, altele decât acțiuni, numai dacă circumstanțele tranzacțiilor în cauză sunt considerate excepționale.”;

- (b) la alineatul (3), litera (b) se înlocuiește cu următorul text:

„(b) trebuie să îndeplinească o obligație sau se găsește într-o situație în care s-a plasat înainte de începerea perioadei închise și care impune plata unei sume către o terță parte, inclusiv o obligație fiscală, și nu poate în mod rezonabil să își onoreze angajamentul financiar ori să dea curs cererii prin alte mijloace decât vânzarea imediată a acțiunilor sau a instrumentelor financiare, altele decât acțiuni.”

5. Se introduce următorul articol 10a:

„Articolul 10a

Locuri de tranzacționare desemnate pentru schimbul de date referitoare la ordine

Locurile de tranzacționare enumerate în anexa III sunt considerate a fi locuri de tranzacționare care au o dimensiune transfrontalieră semnificativă în supravegherea abuzului de piață în ceea ce privește acțiunile, astfel cum se menționează la articolul 25a din Regulamentul (UE) nr. 596/2014.”

6. Anexa II se modifică în conformitate cu anexa I la prezentul regulament.
7. Textul prevăzut în anexa II la prezentul regulament se adaugă ca anexa III.

Articolul 2

Intrare în vigoare

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles, 8 aprilie 2026.

Pentru Comisie

Președinta

Ursula VON DER LEYEN

ANEXA I

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

1. Secțiunea 1 se modifică după cum urmează:

(a) se introduce următorul punct 1a:

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

(b) se introduce următorul punct 2a:

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

(c) se introduce următorul punct 4a:

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

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

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

(e) se introduce următorul punct 5a:

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

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

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

(g) punctul 8 se înlocuiește cu următorul text:

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

- (h) se adaugă următorul punct 10:
- „10. Indicatorii enumerați în anexa I la Regulamentul (UE) nr. 596/2014 și practicile enumerate în prezenta anexă pot fi, de asemenea, evaluate și calculate într-o perioadă de timp mai lungă sau mai scurtă decât o zi sau decât o sesiune de tranzacționare. Acest lucru este deosebit de relevant atunci când se evaluează cazurile de manipulare a pieței în contextul instrumentelor financiare mai puțin lichide și al tranzacționării algoritmice.”
2. În secțiunea 2 punctul 2, literele (b) și (c) se înlocuiesc cu următorul text:
- „(b) Practica prevăzută la punctul 4 litera (c) din secțiunea 1, denumită de regulă «umflă prețul, apoi vinde», care poate fi ilustrată și de indicatorul prevăzut la punctul 2 litera (a) din prezenta secțiune.
- (c) Practica prevăzută la punctul 4 litera (d) din secțiunea 1, denumită de regulă «discreditează, apoi încasează», care poate fi ilustrată și de indicatorul prevăzut la punctul 2 litera (a) din prezenta secțiune.”
-

ANEXA II

„ANEXA III

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

Denumirea entității	Codul pentru identificarea pieței operațional
Aquis exchange Europe	AQEU
TP ICAP (Europe) SA	TPIC
Cboe Europe B.V.	CCXE
Turquoise Global Holdings Europe BV	TQEX”