



Brüsszel, 2025. június 20.
(OR. en)

10635/25

EF 214
ECOFIN 856
DELECT 88

FEDŐLAP

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató
Az átvétel dátuma:	2025. június 19.
Címzett:	Thérèse BLANCHET, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	C(2025) 3104 final
Tárgy:	A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE (2025.6.18.) az (EU) 2017/583 és az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardoknak a kötvényekkel, strukturált pénzügyi termékekkel, kibocsátási egységekkel és tulajdoni részesedést megtestesítő instrumentumokkal kapcsolatos, kereskedési helyszínekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó átláthatósági követelmények tekintetében történő módosításáról

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a következő dokumentumot: C(2025) 3104 final.

Melléklet: C(2025) 3104 final



Brüsszel, 2025.6.18.
C(2025) 3104 final

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2025.6.18.)

az (EU) 2017/583 és az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardoknak a kötvényekkel, strukturált pénzügyi termékekkel, kibocsátási egységekkel és tulajdoni részesedést megtestesítő instrumentumokkal kapcsolatos, kereskedési helyszínekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó átláthatósági követelmények tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

INDOKOLÁS

1. A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS HÁTTERE

Az Európai Parlament és a Tanács 600/2014/EU rendelete¹ (a továbbiakban: MiFIR) szabályozza az EU-n belüli kereskedés működését. A MiFIR legutóbbi jogalkotási módosításait az Európai Parlament és Tanács (EU) 2024/791 rendelete² (a továbbiakban: a MiFIR felülvizsgálata) vezette be. A MiFIR felülvizsgálata felszámolja a következő eszközosztályokra vonatkozó három összesítettadat-szolgáltatás (CT) létrehozása előtt álló fő akadályokat: kötvények, részvények és tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek), valamint tőzsdén kívüli származtatott ügyletek. A MiFIR felülvizsgálata emellett növeli az átláthatóságot és az uniós piacok globális versenyképességét. A rendeletet 2024. március 8-án hirdették ki az *Európai Unió Hivatalos Lapjában*, és 2024. március 28-án lépett hatályba.

A MiFIR felülvizsgálata értelmében az Európai Értékpapírpiaci Hatóságnak (ESMA) szabályozástechnikai standardokat (RTS-eket) kell kidolgoznia, melyekben megállapítja az új szabályok egyes technikai részleteit. A Bizottság felhatalmazást kapott arra, hogy az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet 10–14. cikkének megfelelően elfogadjon a vonatkozó szabályozástechnikai standardtervezeteket³.

A szabályok egyszerűsítése és további harmonizálása, a kereskedelem átláthatóságának növelése (különösen a nem tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök, például a kötvények és a származtatott termékek esetében) és az árképzési folyamat javítása érdekében a MiFIR felülvizsgálata módosította a kereskedési helyszínekre és a befektetési vállalkozásokra a tulajdonosi részesedést megtestesítő és nem tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök tekintetében alkalmazandó átláthatósági követelményeket. A módosított szabályok a CT-ket (összesítettadat-szolgáltatásokat) a befektetők számára hasznosabb eszközökké fogják tenni.

A MiFIR módosított átláthatósági szabályainak fényében most aktualizálni kell a vonatkozó RTS-eket (szabályozástechnikai standardokat), különösen a kötvényekre, strukturált pénzügyi termékekre (SFP-k) és kibocsátási egységekre vonatkozó átláthatósági követelményekről szóló (EU) 2017/583⁴ felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletet, valamint a tulajdonosi részesedést megtestesítő instrumentumokra vonatkozó átláthatósági követelményekről szóló (EU) 2017/587⁵ felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletet. A MiFIR 11a. cikkének (3)

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 600/2014/EU rendelete (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 84. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj?locale=hu>)

² Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2024/791 rendelete (2024. február 28.) a 600/2014/EU rendeletnek az adatátláthatóság fokozása, az összesítettadat-szolgáltatások létrejötte előtt álló akadályok felszámolása, a kereskedési kötelezettségek optimalizálása és a megbízásfolyamért teljesített kifizetésben (PFOF) való részesülés tilalma tekintetében történő módosításáról (HL L, 2024/791, 2024.3.8., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj?locale=hu>).

³ Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o.).

⁴ A Bizottság (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. július 14.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kötvényekkel, strukturált pénzügyi termékekkel, kibocsátási egységekkel és származtatott termékekkel kapcsolatos, kereskedési helyszínekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó átláthatósági követelményeket meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 229. o.).

⁵ A Bizottság (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. július 14.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a részvényekkel, letéti jegyekkel, tőzsdén kereskedett alapokkal, certifikátokkal és más hasonló pénzügyi eszközökkel kapcsolatos, kereskedési helyszínekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó átláthatósági

bekezdésében meghatározott felhatalmazásban foglalt ütemterv alapján a Bizottság (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendeletébe egy későbbi szakaszban további módosítások kerülnek bevezetésre a származtatott termékekre vonatkozó kereskedés előtti és utáni átláthatósági szabályok kialakítása tekintetében.

Konkrétabban, az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet módosításai (a nem tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök átláthatósága) a következő célkitűzések megvalósítására irányulnak:

- a fogalom meghatározások aktualizálása,
- rendelkezések aktualizálása és/vagy törlése a MiFIR már alkalmazandó felülvizsgált rendelkezéseivel való összhang biztosítása érdekében (pl. a kereskedés előtti átláthatósági követelményeknek a központi limitáras ajánlati könyvekre és az időszakos aukciós kereskedési rendszerekre való korlátozása, és ebből következően annak a lehetőségnek a törlése, hogy az illetékes hatóságok mentesíthessék a kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetőket és befektetési vállalkozásokat azon kötelezettségük alól, hogy a MiFIR 8. cikkének (1) bekezdésében említett információkat a pénzügyi eszközre jellemző nagyságrendet meghaladó jegyzéskérsési és telefonos kereskedési rendszerekre vonatkozó érdemi szándékjelzések esetében közzétegyék),
- a kötvényekre, az SFP-kre és a kibocsátási egységekre vonatkozó kereskedés előtti átláthatósági követelmények aktualizálása,
- a kötvényekre, SFP-kre és kibocsátási egységekre vonatkozó kereskedés utáni átláthatósági követelmények meghatározása.

Az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet módosításai (a tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök átláthatósága) a következő célkitűzések megvalósítására irányulnak:

- a kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetők és befektetési vállalkozások által a részvényekre, letéti igazolásokra, tőzsdén kereskedett alapokra, certifikátokra és más hasonló pénzügyi eszközökre vonatkozóan nyilvánosságra hozandó kereskedés előtti adatok részleteinek meghatározása,
- a likviditás szempontjából legrelevánsabb piac meghatározására szolgáló módszertan finomítása,
- a rendszeres internalizálókra vonatkozó kereskedés előtti átláthatósági követelmények meghatározása,
- az árfeltárási folyamathoz hozzá nem járuló és ezért a részvénykereskedési kötelezettség alól mentesülő ügyletek jellemzőinek további pontosítása,
- annak lehetővé tétele, hogy megszűnjön a pénzügyi eszközök átláthatósági rendszerében (FITRS) és a kettős volumenkorlát rendszerében (DVCAP) történő adatgyűjtés, és hogy a MiFIR 26. cikke szerint jelentett ügyletadatok kerüljenek felhasználásra a tulajdonviszonyt megtestesítő eszközökre vonatkozó átláthatósági számítások elvégzéséhez szükséges adatforrásként,

követelményeket és bizonyos részvények ügyleteinek kereskedési helyszínen vagy rendszeres internalizálónál való végrehajtására irányuló kötelezettséget meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 387. o.).

- egyes egyéb rendelkezések frissítése és/vagy további finomítása.

Az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet és az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet módosításai egyetlen felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben vannak összefoglalva, mivel ezek mind szükségesek a hatékony átláthatósági rendszer megvalósításához, valamint a kötvényekre és részvényekre vonatkozó összesített adat-szolgáltatások sikeres létrehozásához.

2. A JOGI AKTUS ELFOGADÁSÁT MEGELŐZŐ KONZULTÁCIÓK

Az 1095/2010/EU rendelet 10. cikkének (1) bekezdésével összhangban a szabályozástechnikai standardok Bizottsághoz történő benyújtása előtt az ESMA nyilvános konzultációt folytatott az érdekelt felekkel⁶. Az ESMA konzultált az Értékpapíripiaci Érdekképviselői Csoporttal is (SMSG), amely 2024. szeptember 17-én közzétette az ESMA-nak adott tanácsát⁷. Az ESMA a MiFIR 11. cikkével összhangban figyelembe vette a részvénypiaci és nem részvénypiaci adatok minőségével és az adattovábbítási protokollokkal foglalkozó szakértői érdekképviselői csoport tanácsát is⁸.

Az ESMA költség-haszon elemzést végzett, amely a konzultációs tevékenységek eredményével együtt szerepelt a zárójelentésben⁹. Az ESMA a MiFIR-ben meghatározott határidőknek megfelelően 2024 decemberében megküldte a Bizottság részére a szabályozástechnikai standardokról szóló zárójelentést.

3. A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS JOGI ELEMEI

E felhatalmazáson alapuló rendelet célja az új MiFIR-rendszer technikai részleteinek meghatározása a kötvényekre, az SFP-kre, a kibocsátási egységekre és a tulajdoni részesedést megtestesítő instrumentumokra vonatkozó átláthatósági követelmények tekintetében.

1. Az 1. cikk az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendeletnek a kötvényekre, az SFP-kre és a kibocsátási egységekre vonatkozó módosításait vezeti be.
2. A 2. cikk az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendelet tulajdoni részesedést megtestesítő instrumentumokkal kapcsolatos módosításait vezeti be.
3. A 3. cikk meghatározza e rendelet hatálybalépését és alkalmazásának kezdőnapját.

⁶ A konzultációs dokumentumok itt érhetők el: [A kötvények, strukturált pénzügyi termékek és kibocsátási egységek átláthatóságáról szóló 2. szabályozástechnikai standard, az észszerű üzleti alapról szóló szabályozástechnikai standardtervezetek, valamint a referenciaadatok szolgáltatásáról szóló 23. szabályozástechnikai standard felülvizsgálata; Technikai tanácsadás \(3. szakasz\), az 1. szabályozástechnikai standard \(4. szakasz\), a részvényekre és tőzsdén kereskedett alapokra vonatkozó CTP bemeneti/kimeneti adataira vonatkozó szabályozástechnikai standard \(8. szakasz\) és a 2. szabályozástechnikai standardban szereplő jelzések.](#)

⁷ Az ESMA-nak szóló tanács itt érhető el: [ESMA24–229244789–5138 SMSG-tanácsadás a MiFIR 2024. májusi konzultációs csomagjáról.](#)

⁸ A zárójelentések itt érhetők el: [A részvénypiaci és nem részvénypiaci adatok minőségével és továbbítási protokolljaival foglalkozó érdekképviselői szakértői csoport jelentései – Európai Bizottság.](#)

⁹ Az ESMA zárójelentései itt érhetők el: [Zárójelentés a tőke átláthatóságáról; Zárójelentés a kötvények, a strukturált pénzügyi termékek és a kibocsátási egységek átláthatóságáról szóló 2. szabályozástechnikai standard és az észszerű üzleti alapról szóló szabályozástechnikai standard felülvizsgálatáról.](#)

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2025.6.18.)

az (EU) 2017/583 és az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardoknak a kötvényekkel, strukturált pénzügyi termékekkel, kibocsátási egységekkel és tulajdoni részesedést megtestesítő instrumentumokkal kapcsolatos, kereskedési helyszínekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó átláthatósági követelmények tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,

tekintettel a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló, 2014. május 15-i 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletre¹⁰ és különösen annak 4. cikke (6) bekezdésének harmadik albekezdésére, 7. cikke (2) bekezdésének harmadik albekezdésére, 9. cikke (5) bekezdésének harmadik albekezdésére, 11. cikke (4) bekezdésének negyedik albekezdésére, 14. cikke (7) bekezdésének harmadik albekezdésére, 20. cikke (3) bekezdésének harmadik albekezdésére, 21. cikke (5) bekezdésének harmadik albekezdésére, 22. cikke (3) bekezdésének második albekezdésére és 23. cikke (3) bekezdésének harmadik albekezdésére,

mivel:

- (1) Az (EU) 2016/1033 európai parlamenti és tanácsi rendelet¹¹ módosította a 600/2014/EU rendeletet azáltal, hogy az említett rendelet 2. cikkébe bevezette az „ügyletsomag” fogalmának meghatározását. Mivel a felhatalmazáson alapuló rendeletek nem tartalmazhatnak a jogalkotási aktusokban már meghatározott fogalommeghatározásokat, az „ügyletsomag” ugyanazon fogalommeghatározását, amelyet jelenleg az (EU) 2017/583¹² felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 1. cikkének 1. pontja határoz meg, törölni kell az említett rendeletből.
- (2) Az (EU) 2024/791 európai parlamenti és tanácsi rendelet¹³ módosította a 600/2014/EU rendeletet azáltal, hogy a nem tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök tekintetében a

¹⁰ HL L 173., 2014.6.12., 84. o., ELI:<http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj?locale=hu>.

¹¹ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2016/1033 rendelete (2016. június 23.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 600/2014/EU rendelet, a piaci visszaélésekről szóló 596/2014/EU rendelet és az Európai Unión belüli értékpapír-ki egyenlítés javításáról és a központi értéktárakról szóló 909/2014/EU rendelet módosításáról (HL L 175., 2016.6.30., 1. o., ELI:<http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1033/oj?locale=hu>).

¹² A Bizottság (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. július 14.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kötvényekkel, strukturált pénzügyi termékekkel, kibocsátási egységekkel és származtatott termékekkel kapcsolatos, kereskedési helyszínekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó átláthatósági követelményeket meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 229. o., ELI:http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj?locale=hu).

¹³ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2024/791 rendelete (2024. február 28.) a 600/2014/EU rendeletnek az adatátláthatóság fokozása, az összesített adat-szolgáltatások létrejötte előtt álló akadályok felszámolása, a kereskedési kötelezettségek optimalizálása és a megbízásfolyamért teljesített

kötelező érvényű vagy indikatív jegyzések közzétételére vonatkozó követelményt a központi limitáras ajánlati könyvekre és az időszakos aukciós kereskedési rendszerekre korlátozta. Következésképpen az (EU) 2024/791 rendelet törölte a 600/2014/EU rendelet 9. cikke (5) bekezdésének d) pontját is, amely felhatalmazta a Bizottságot többek között arra, hogy meghatározza a „jegyzéskérési” és a „telefonos kereskedési rendszerek” fogalommeghatározását a kereskedés előtti közzétételtől való eltekintés céljából. Ebből következik, hogy ezeket a fogalommeghatározásokat törölni kell az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelet 1. cikkéből. Emellett az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletéből törölni kell a jegyzésvezérelt, a jegyzéskérési és a telefonos kereskedési rendszereket.

- (3) Az (EU) 2024/791 rendelet módosította a 600/2014/EU rendeletet azáltal, hogy az említett rendelet 9. cikkének (5) bekezdését egy új f) ponttal egészítette ki. E rendelkezés értelmében a Bizottság jogosult meghatározni a „központi limitáras ajánlati könyvek” és az „időszakos aukciós kereskedési rendszerek” jellemzőit. Ezért az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendeletbe be kell illeszteni az erre vonatkozó fogalommeghatározásokat. Folyamatos ajánlati könyves kereskedési rendszernek kell tekinteni a kizárólag árjegyzői jegyzéseket tartalmazó ajánlati könyvvel és olyan kereskedési algoritmussal működtetett kereskedési rendszert, amely a bejövő vételi és eladási megbízásokat emberi beavatkozás nélkül, folyamatosan, a rendelkezésre álló legjobb ár alapján párosítja a nyugvó árjegyzői jegyzésekkel. Folyamatos ajánlati könyves kereskedési rendszernek kell tekinteni a likviditásszolgáltatók jegyzéseit a bejövő megbízás potenciális végrehajtása előtt megerősítő ajánlati könyvvel és olyan kereskedési algoritmussal működtetett kereskedési rendszert is, amely a bejövő vételi és eladási megbízásokat emberi beavatkozás nélkül, folyamatosan, a rendelkezésre álló legjobb ár alapján párosítja a likviditásszolgáltatók igazolt jegyzéseivel. Amennyiben a központi limitáras ajánlati könyves kereskedési rendszer a folyamatos ajánlati könyves kereskedési rendszer és az időszakos aukciós kereskedési rendszer elemeit kombinálja, a központi limitáras ajánlati könyves kereskedési rendszer folyamatos ajánlati könyv-komponensére és időszakos aukciós komponensére alkalmazni kell az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletében a folyamatos ajánlati könyves kereskedési rendszerekre, illetve az időszakos aukciós kereskedési rendszerekre vonatkozóan meghatározott tájékoztatási követelményeket.
- (4) A 600/2014/EU rendelet 54. cikkének (3) bekezdése értelmében az említett rendelet 2024. március 28. előtt alkalmazandó változata alapján elfogadott felhatalmazáson alapuló jogi aktusok rendelkezései a rendelet március 28-tól alkalmazandó változata alapján elfogadott felhatalmazáson alapuló jogi aktusok alkalmazásának kezdőnapjáig továbbra is alkalmazandók. Az (EU) 2024/791 rendeletben meghatározott átmeneti rendelkezés értelmezéséről és végrehajtásáról szóló bizottsági közleményben¹⁴ a Bizottság egyértelművé tette, hogy a 600/2014/EU rendelet 54. cikke (3) bekezdésének célja, hogy az új felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletek életbe lépéséig biztosítsa a folytonosságot a piaci szereplők számára. E gyakorlati

kifizetésben (PFOF) való részesülés tilalma tekintetében történő módosításáról (HL L, 2024/791, 2024.3.8., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj?locale=hu>).

¹⁴ A Bizottság közleménye a 600/2014/EU rendeletnek az adatátláthatóság fokozása, az összesítettadat-szolgáltatás létrejötte előtt álló akadályok felszámolása, a kereskedési kötelezettségek optimalizálása és a megbízásfolyamért teljesített kifizetésben (PFOF) való részesülés tilalma tekintetében történő módosításáról szóló (EU) 2024/791 európai parlamenti és tanácsi rendeletben meghatározott átmeneti rendelkezés értelmezéséről és végrehajtásáról, C/2024/2966.

folytonosság biztosítása érdekében az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendeletbe be kell illeszteni egy új 1a. cikket, amely rögzíti, hogy az említett felhatalmazáson alapuló rendelet mely cikkeit kell továbbra is csak a származtatott termékekre alkalmazni. Indokolt, hogy az említett cikkek a 600/2014/EU rendelet 2024. március 28. előtt alkalmazandó, általuk kiegészített rendelkezéseivel együtt továbbra is alkalmazandók legyenek. Ezért azt is egyértelművé kell tenni, hogy az említett cikkekben a 600/2014/EU rendelet 11. cikkére való hivatkozásokat a 600/2014/EU rendelet 2024. március 28. előtt alkalmazandó 11. cikkére való hivatkozásként kell értelmezni.

- (5) A 600/2014/EU rendelet 9. cikke (5) bekezdésének c) pontja értelmében a Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy meghatározza a szokásos piaci mértékhez képest nagy megbízások nagyságrendjét. Az említett rendelet 9. cikke (1) bekezdésének a) pontja lehetővé teszi az illetékes hatóságok számára, hogy az ilyen megbízások esetében mentesítsék a kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetőket és a befektetési vállalkozásokat az említett rendelet 8. cikkének (1) bekezdésében említett információk közzétételének kötelezettsége alól. A Bizottság az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelet 3. cikkében meghatározta, hogy egy ügylet nagyságrendje mely esetben haladja meg a szokásos piaci nagyságrendet. Az (EU) 2024/791 rendelet azonban módosította a 600/2014/EU rendelet 8. cikkét annak érdekében, hogy a kereskedési helyszínekre vonatkozóan konkrét kereskedés előtti átláthatósági követelményeket írjon elő a kötvények, strukturált pénzügyi termékek és kibocsátási egységek tekintetében, és új 8a. cikket vezetett be az említett rendeletbe annak érdekében, hogy a származtatott termékek tekintetében a kereskedési helyszínekre vonatkozóan konkrét kereskedés előtti átláthatósági követelményeket írjon elő. E módosításból következik, hogy annak meghatározása, hogy egy megbízás a 600/2014/EU rendelet 9. cikke (1) bekezdésének a) pontjában említett, a szokásos piaci nagyságrendet meghaladó-e, eltérő lesz egyrészt a kötvények, a strukturált pénzügyi termékek és a kibocsátási egységek, másrészt a származtatott ügyletek esetében. Ezért az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendeletbe be kell illeszteni egy új 3a. cikket, amely különös szabályokat állapít meg a kötvényekre, strukturált pénzügyi termékekre és kibocsátási egységekre vonatkozó, a „szokásos piaci nagyságrendet meghaladó megbízások” meghatározása tekintetében. A kereskedés előtti stabilabb átláthatósági rendszer elérése érdekében ezeknek a szabályoknak a „szokásos piaci nagyságrendet meghaladó megbízások” statikus meghatározásán kell alapulniuk.
- (6) Annak érdekében, hogy a nem tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök tekintetében a kereskedés előtti átláthatóságot a központi limitáras ajánlati könyves és az időszakos aukciós kereskedési rendszerekre lehessen korlátozni, az (EU) 2024/791 rendelet törölte a 600/2014/EU rendelet 9. cikke (1) bekezdésének b) pontját. Ez a pont lehetővé tette az illetékes hatóságoknak, hogy mentesítsék a kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetőket és befektetési vállalkozásokat azon kötelezettségük alól, hogy az említett rendelet 8. cikkének (1) bekezdésében említett információkat a pénzügyi eszközre jellemző nagyságrendet meghaladó, jegyzéskérési és telefonos kereskedési rendszerekre vonatkozó érdemi szándékjelzések esetében közzétegyék. A 600/2014/EU rendelet 9. cikke (5) bekezdésének d) pontja értelmében a Bizottság felhatalmazást kapott arra, hogy meghatározza az azon pénzügyi eszközökre jellemző nagyságrendet, amelyek esetében el lehet tekinteni a kereskedés előtti közzétételtől, amit a Bizottság az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelet 5. cikkében tett meg. Mivel az (EU) 2024/791 rendelet törölte a 600/2014/EU rendeletből mind a 9. cikk (1) bekezdésének b) pontját, mind pedig a 9. cikk (5) bekezdésének d) pontjában

meghatározott felhatalmazást, ezért az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelet 5. cikkét is törölni kell. Az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelet 5. cikkére való valamennyi hivatkozást is törölni kell az említett rendelet egyéb rendelkezéseiből.

- (7) A 600/2014/EU rendelet 9. cikke (5) bekezdésének e) pontja értelmében a Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy meghatározza azokat a pénzügyi eszközöket vagy pénzügyieszköz-kategóriákat, amelyek nem rendelkeznek likvid piaccal, és amelyek esetében az említett rendelet 9. cikkének (1) bekezdése alapján el lehet tekinteni a kereskedés előtti közzétételtől. Az említett rendelet 9. cikke (1) bekezdésének c) pontja lehetővé teszi az illetékes hatóságok számára, hogy az ilyen pénzügyi eszközök vagy pénzügyieszköz-kategóriák esetében mentesítsék a kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetőket és befektetési vállalkozásokat azon kötelezettségük alól, hogy közzétegyék az említett rendelet 8. cikkének (1) bekezdésében említett információkat. A Bizottság az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelet 6. cikkében meghatározta azon pénzügyieszköz-kategóriákat, amelyeknek nincs likvid piaca. Az (EU) 2024/791 rendelet azonban módosította a 600/2014/EU rendelet 8. cikkét annak érdekében, hogy a kereskedési helyszínekre vonatkozóan konkrét kereskedés előtti átláthatósági követelményeket írjon elő a kötvények, strukturált pénzügyi termékek és kibocsátási egységek tekintetében, és új 8a. cikket vezetett be az említett rendeletbe annak érdekében, hogy a származtatott termékek tekintetében a kereskedési helyszínekre vonatkozóan konkrét kereskedés előtti átláthatósági követelményeket írjon elő. E módosításokból következik, hogy annak meghatározása, hogy létezik-e a 600/2014/EU rendelet 9. cikke (1) bekezdésének c) pontjában említett likvid piac, eltérő lesz egyrészt a kötvények, strukturált pénzügyi termékek és kibocsátási egységek, másrészt a származtatott termékek esetében. Ezért az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendeletbe be kell illeszteni egy új 6a. cikket, amely különös szabályokat állapít meg annak meghatározására vonatkozóan, hogy létezik-e „likvid piac” a kötvények, a strukturált pénzügyi termékek és a kibocsátási egységek tekintetében. A stabilabb átláthatósági rendszer érdekében ezeknek a szabályoknak a likviditás statikus meghatározásán kell alapulniuk.
- (8) Az (EU) 2024/791 rendelet beillesztette a 600/2014/EU rendelet 2. cikke (1) bekezdésének 16a. pontjába a „kijelölt közzétételi szervezet” fogalommeghatározását, és beillesztett az említett rendeletbe egy új 21a. cikket, amely lehetővé teszi, hogy az a befektetési vállalkozás, amely kijelölt közzétételi szervezet, felelős legyen az ügylet jóváhagyott közzétételi mechanizmus (a továbbiakban: APA) révén történő közzétételéért. Ugyanez az új 21a. cikk azt is meghatározza, hogy az ügyletben részt vevő felek közül melyik felelős az ügylet közzétételéért, amennyiben mindkét fél kijelölt közzétételi szervezet, illetve egyik sem az. Ezért az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendeletben meghatározott, az ügylet APA-n keresztül történő közzétételéért felelős befektetési vállalkozás azonosítására irányuló követelményeket törölni kell.
- (9) A 600/2014/EU rendelet 11. cikke lehetővé tette az illetékes hatóságok számára, hogy engedélyezzék a kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetők és befektetési vállalkozások számára, hogy az ügyletek adatait – az ügylet nagyságrendjétől vagy típusától függően – halasztottan tegyék közzé. Az említett rendelet 11. cikke (4) bekezdésének c) pontja értelmében a Bizottság felhatalmazást kapott arra, hogy meghatározza az ilyen halasztott közzététel feltételeit, amit a Bizottság az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelet 8. cikkében tett meg. Az (EU) 2024/791 rendelet azonban módosította a 600/2014/EU rendelet 11. cikkét azáltal, hogy egyedi

követelményeket írt elő a kötvények, strukturált pénzügyi termékek és kibocsátási egységek halasztott közzétételére vonatkozóan, és új 11a. cikket vezetett be az említett rendeletbe, amely egyedi követelményeket tartalmaz a származtatott termékek halasztott közzétételére vonatkozóan. Ezért az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendeletbe új 8a. cikket kell beilleszteni a kötvények, strukturált pénzügyi termékek és kibocsátási egységek tekintetében a halasztott közzétételre vonatkozó rendszer pontos részleteinek meghatározása érdekében, beleértve annak meghatározását is, hogy mely kibocsátási nagyságrendek felelnek meg egy adott pénzügyi eszköz likvid vagy illikvid piacának, hogy mi minősül közepes, nagy és nagyon nagy összegű ügyletnek, valamint a halasztások időtartamának meghatározását.

- (10) Annak biztosítása érdekében, hogy a kötvényekre vonatkozó halasztási rendszer egyszerű és jól kalibrált legyen, három kötvénykategóriát kell megkülönböztetni: i) államkötvények és egyéb közintézményi kötvények; ii) vállalati, átváltható és egyéb kötvények; és iii) fedezett kötvények. A likvid és az illikvid kötvények közötti jobb különbségtétel, és ezáltal a hatékonyabb kalibrálás lehetővé tétele érdekében a kötvényeket mindegyik kötvénykategória esetében tovább kell csoportosítani.
- (11) A likvid piac 600/2014/EU rendelet 2. cikke 17. pontja a) alpontjának i. alpontjában foglalt fogalommeghatározása szerint a likvid piacot a kötvény kibocsátási mérete alapján kell értékelni. A kötvény kibocsátási mérete – többek között a kötvénylekötések vagy visszavásárlások miatti – időbeli változásainak figyelembevétele érdekében a likvid piacot a kötvénykibocsátás fennálló összege (azaz a kibocsátott és a befektetők által egy adott időpontban tartott kötvények teljes értéke) alapján kell értékelni, nem pedig a kötvény eredeti kibocsátási mérete (azaz a kibocsátás időpontjában az elsődleges piacon a befektetőknek kínált kötvények teljes értéke) alapján.
- (12) Olyan egyszerűbb átláthatósági rendszer bevezetése érdekében, amely nem támaszkodik gyakori likviditásértékelésekre, módosítani kell az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendeletben meghatározott, strukturált pénzügyi termékekre és kibocsátási egységekre alkalmazandó rendelkezéseket. Az Európai Értékpapírpiaci Hatóság (a továbbiakban: ESMA) által végzett adatelemzés alapján és az ESMA-nak az átláthatósági követelmények kalibrálásával kapcsolatos korábbi tapasztalataira építve a strukturált pénzügyi termékeket és az uniós kibocsátási egységektől eltérő kibocsátási egységeket likvid piaccal nem rendelkezőnek, míg az uniós kibocsátási egységeket likvid piaccal rendelkezőnek kell tekinteni. A strukturált pénzügyi termékek tekintetében fenn kell tartani az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendeletben meghatározott, kereskedés előtti és kereskedés utáni átláthatósági küszöbértékeket, valamint az illikvid strukturált pénzügyi termékek tekintetében a meglévő árhalasztási időtartamot. Tekintettel azonban a strukturált pénzügyi termékek illikviditására, valamint arra, hogy a 600/2014/EU rendelet már nem teszi lehetővé az illetékes hatóságoknak, hogy meghosszabbítsák az említett eszközökre vonatkozó halasztási időszakot, az ügylet időpontjától számított legfeljebb két hétig tartó standard halasztási időtartamot kell bevezetni. A kibocsátási egységek tekintetében a kereskedés előtti és kereskedés utáni átláthatósági küszöbértékeket a tételek helyett tonna szén-dioxidban (tCO₂) kell meghatározni, mivel a tCO₂ az említett eszközök közös mértékegysége. Az ESMA által végzett adatelemzés alapján, figyelembe véve az uniós kibocsátási egységek likvid jellegét, az uniós kibocsátási egységek maximális halasztási időszaka nem tarthat tovább, mint az ügylet időpontját követő második munkanapon helyi idő szerint 19:00 óra.

- (13) Az ESMA által végzett adatelemzés alapján minden tőzsdén kereskedett árut (a továbbiakban: ETC) és tőzsdén kereskedett kötvényt (ETN) likvid piaccal nem rendelkezőnek kell tekinteni. A strukturált pénzügyi termékek esetében alkalmazott megközelítéssel összhangban az ETC-k és az ETN-ek esetében az ügylet időpontjától számított legfeljebb két hétig tartó standard halasztási időtartamot kell bevezetni.
- (14) Az (EU) 2024/791 rendelet módosította az illetékes hatóságok 600/2014/EU rendelet szerinti halasztási rendszer kiegészítésére vonatkozó lehetőségét. Először is, ez a lehetőség az állampapírokra korlátozódott. Másodsor, az illetékes hatóságnak a halasztott közzététel időtartamának meghosszabbítására vonatkozó hatásköre az ezen illetékes hatóság tagállama által kibocsátott állampapír-instrumentumok tekintetében végrehajtott ügyletekre korlátozódott. A nem tagállam által kibocsátott állampapírok tekintetében az ESMA felhatalmazást kapott a halasztott közzététel időtartamának meghosszabbítására. Harmadsor, a kiegészítő halasztások maximális időtartama hat hónapra korlátozódott. Az illetékes hatóságok ezen a határértéken belül rövidebb halasztási időtartamot is meghatározhatnak. Az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendeletet ezért e változásoknak megfelelően módosítani kell.
- (15) Több ügylet adatainak a 600/2014/EU rendelet 11. cikke (3) bekezdésének b) pontja szerinti összesített formában történő közzététele tekintetében az összesítési módszertannak változatlanul kell maradnia. Ezért a meghosszabbított halasztásban részesülő ügyleteket az érintett kereskedési helyszíneknek és APA-knak egy naptári hét alatt összesíteniük kell, és azokat a következő keddi napon helyi idő szerint 9:00 óra előtt közzé kell tenni.
- (16) Annak érdekében, hogy a piaci szereplőknek elegendő idejük legyen az új követelményekre felkészülni, biztosítva ugyanakkor a kötvényekre vonatkozó összesítettadat-szolgáltatás időben történő létrehozását, az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelet e rendeletben meghatározott módosításai alkalmazásának kezdőnapját el kell halasztani.
- (17) Az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendeletet ezért ennek megfelelően módosítani kell.
- (18) A kereskedés előtti átláthatósági követelmények tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök tekintetében történő harmonizált alkalmazásának biztosítása érdekében, valamint figyelembe véve azokat a kereskedés előtti adatokat, amelyeket a kereskedési helyszíneknek a 600/2014/EU rendelet 22a. cikke értelmében a részvénytőzsdén kereskedés előtti adat-szolgáltató (a továbbiakban: CTP) rendelkezésére kell bocsátaniuk, az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletet¹⁵ módosítani kell annak érdekében, hogy a 600/2014/EU rendelet 3. cikkének (1) bekezdésével összhangban meghatározza a kereskedési helyszínt működtető piacműködtetők és befektetési vállalkozások által az egyes érintett pénzügyi eszköz-kategóriákra vonatkozóan közzéteendő kereskedés előtti adatok részleteit.

¹⁵ A Bizottság (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. július 14.) a pénzügyi eszköz piacairól szóló 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a részvényekkel, letéti jegyekkel, tőzsdén kereskedett alapokkal, certifikátokkal és más hasonló pénzügyi eszközökkel kapcsolatos, kereskedési helyszínekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó átláthatósági követelményeket és bizonyos részvények ügyleteinek kereskedési helyszínen vagy rendszeres internalizálónál való végrehajtására irányuló kötelezettséget meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 387. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/oj?locale=hu).

- (19) Az „iceberg (jéghegy, más néven tartalék)” megbízások olyan megbízások, amelyek egy adott volumen egy részére vonatkozó jelzett mennyiséggel (a csúcs) és a mennyiség fennmaradó részére vonatkozó rejtett mennyiséggel rendelkeznek, melyet a megbízáskezelő rendszer tárol és csak a közzétett megbízás végrehajtását követően tud végrehajtani. Az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendeletnek a megbízáskezelési mechanizmus alóli mentességről szóló 8. cikkét módosítani kell annak érdekében, hogy az „iceberg” megbízások rejtett részét szigorúan meghatározott körülmények között végre lehessen hajtani.
- (20) Az (EU) 2024/791 rendelet beillesztette a 600/2014/EU rendelet 2. cikke (1) bekezdésébe a „kijelölt közzétételi szervezet” fogalommeghatározását, és beillesztett az említett rendeletbe egy új 21a. cikket, amely lehetővé teszi, hogy az a befektetési vállalkozás, amely kijelölt közzétételi szervezet, felelős legyen az ügylet APA révén történő közzétételéért. Ugyanez az új 21a. cikk azt is meghatározza, hogy az ügyletben részt vevő felek közül melyik felelős az ügylet közzétételéért, amennyiben mindkét fél kijelölt közzétételi szervezet, illetve egyik sem az. Ezért az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendeletben meghatározott, az ügylet APA-n keresztül történő közzétételéért felelős befektetési vállalkozás azonosítására irányuló követelményeket törölni kell.
- (21) A kereskedés előtti részvénypiaci átláthatósági követelmények rendszeres internalizálókra való alkalmazására vonatkozó küszöbértékek megfelelő kalibrálásának biztosítása érdekében az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendelet 11. cikkében meghatározott, a standard piaci nagyságrend meghatározására szolgáló módszertant az átlagos kereskedési nagyságrendi kategóriák részletességének növelésével finomítani kell. A rendszeres internalizálók minimális jegyzési nagyságrendjének meghatározására szolgáló küszöbértéknek meg kell felelnie a standard piaci nagyságrendnek. Figyelembe véve a bevált nemzetközi gyakorlatokat, az uniós vállalkozások versenyképességét, a piaci hatás jelentőségét és az árképzés hatékonyságát, a küszöbértéknek, mely meghatározza, hogy a kereskedés előtti átláthatósági kötelezettségek mely méretig alkalmazandók a rendszeres internalizálókra, a standard piaci nagyságrend kétszeresének kell lennie.
- (22) A piaci tevékenységnek és az árképzésnek a részvényügyletek kereskedés utáni átláthatóságában való pontos megjelenítésének biztosítása érdekében módosítani kell az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendelet 13. cikkét az árfeltáráshoz nem hozzájáruló ügyletek – beleértve a „give-up” és „give-in” (pozícióátadás-) ügyletek – körének meghatározása és pontosítása érdekében. Ezek az ügyletek elsősorban működési célból vagy a befektetési vállalkozások közötti kockázatkezelés megkönnyítése céljából végzett technikai ügyletek, így nem minősülnek független ármeghatározó eseménynek. Ezért indokolt, hogy a kereskedés utáni átláthatósági követelmények ne vonatkozzanak rájuk.
- (23) Az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendelet I. melléklete meghatározza a kereskedési rendszerek típusait, leírja az egyes rendszerek fő jellemzőit, és rögzíti a 600/2014/EU rendelet 3. cikke szerinti közzéteendő információkat. Az említett mellékletet módosítani kell annak egyértelművé tétele érdekében, hogy a kizárólag árjegyzői jegyzéseket tartalmazó ajánlati könyvvel és emberi beavatkozás nélkül működtetett kereskedési algoritmussal működtetett kereskedési rendszereket, amelyek a bejövő vételi és eladási megbízásokat folyamatosan a rendelkezésre álló legjobb ár alapján párosítják a nyugvó árjegyzői jegyzésekkel, folyamatos ajánlati könyves kereskedési rendszernek kell tekinteni. Folyamatos ajánlati könyves kereskedési rendszernek kell tekinteni azokat az ajánlati könyves kereskedési rendszereket is, ahol

a likviditássláigálatók jegyzéseit a bejövő megbízás potenciális végrehajtása előtt megerősítik, és ahol a kereskedési algoritmus a bejövő vételi és eladási megbízásokat emberi beavatkozás nélkül, folyamatosan, a rendelkezésre álló legjobb ár alapján párosítja a likviditássláigálatók igazolt jegyzéseivel.

- (24) Annak érdekében, hogy a piaci szereplőknek és az illetékes hatóságoknak elegendő idejük legyen felkészülni az új követelményekre, biztosítva egyszersmind a tulajdonviszonyt megtestesítő eszközökre vonatkozó összesített adatok időben történő összeállítását, el kell halasztani az e rendeletben foglalt azon rendelkezések alkalmazásának kezdőnapját, amelyek a tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök tekintetében közzeendő, kereskedés előtti és utáni átláthatósági adatokra, a tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök likviditása szempontjából legrelevánsabb piac meghatározására, a szokásos piaci nagyságrendet meghaladó, tulajdonviszonyt megtestesítő eszközökre irányuló megbízásokra, valamint a tulajdonviszonyt megtestesítő eszközökre vonatkozó átláthatósági számítások módszertanára vonatkoznak.
- (25) Az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendeletet ezért ennek megfelelően módosítani kell.
- (26) E rendelet alapját az ESMA által a Bizottságnak benyújtott szabályozástechnikai standardtervezetek képezik. Az ESMA nyilvános konzultációt folytatott az e rendelet alapját képező szabályozástechnikai standardtervezetekről, elemezte az esetlegesen kapcsolódó költségeket és hasznot, továbbá kikérte az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet 37. cikkével létrehozott Értékpapíripiaci Érdekképviselési Csoport tanácsát¹⁶. A 600/2014/EU rendelet 22b. cikke (3) bekezdésének b) pontjával összhangban az ESMA figyelembe vette a tulajdonviszonyt megtestesítő és nem tulajdonviszonyt megtestesítő eszközökre vonatkozó piaci adatok minőségével és az adattovábbítási protokollokkal foglalkozó érdekképviselési szakértői csoport tanácsát is.
- (27) A kötvényekre és a részvényekre vonatkozó hatékony átláthatósági rendszer és összesítettadat-szolgáltatások sikeres létrehozásának biztosítása érdekében, valamint tekintettel arra, hogy e rendelet valamennyi rendelkezése a kereskedés előtti és utáni átláthatóságra vonatkozik, az (EU) 2017/583 és az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendeletnek a 600/2014/EU rendelet 4. cikkének (6) bekezdése, 7. cikkének (2) bekezdése, 9. cikkének (5) bekezdése, 11. cikkének (4) bekezdése, 14. cikkének (7) bekezdése, 20. cikkének (3) bekezdése, 21. cikkének (5) bekezdése, 22. cikkének (3) bekezdése és 23. cikkének (3) bekezdése alapján elfogadandó módosításait egyetlen rendeletbe kell foglalni,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

1. cikk

Az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelet módosításai

Az (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelet a következőképpen módosul:

1. Az 1. cikk helyébe a következő szöveg lép:

¹⁶ Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapíripiaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o. ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj?locale=hu>).

„1. cikk

Fogalommeghatározások

(A 600/2014/EU rendelet 9. cikke (5) bekezdésének f) pontja)

E rendelet alkalmazásában:

1. »központi limitáras ajánlati könyves kereskedési rendszer«: a következők bármelyike:
 - a) folyamatos ajánlati könyves kereskedési rendszer, amely az ajánlati könyv és az emberi beavatkozás nélkül működtetett kereskedési algoritmus révén folyamatosan párosítja az eladási megbízásokat a vételi megbízásokkal, a legjobb rendelkezésre álló árfolyam alapján;
 - b) az a) pontban említett folyamatos ajánlati könyves kereskedési rendszer és a 2. pontban meghatározott időszakos aukciós kereskedési rendszer elemeit ötvöző kereskedési rendszer;
2. »időszakos aukciós kereskedési rendszer«: olyan kereskedési rendszer, amely időszakos aukció és emberi beavatkozás nélkül működtetett kereskedési algoritmus alapján párosítja a megbízásokat.”
2. A szöveg a következő 1a. cikkel egészül ki:

„1a. cikk

A 3., 6., 8., 9., 10., 11. és 13. cikk alkalmazási köre

- (1) A 3., 6., 9., 10., 11. és 13. cikk kizárólag a származtatott termékekre alkalmazandó. A 8. cikk csak a származtatott termékekre és az ügyletsomagokra alkalmazandó.
 - (2) Az e rendelet 8. és 11. cikkében szereplő, a 600/2014/EU rendelet 11. cikkére való hivatkozásokat a 600/2014/EU rendelet 2024. március 28. előtt alkalmazandó 11. cikkére való hivatkozásként kell értelmezni.”
3. A szöveg a következő 3a. cikkel egészül ki:

„3a. cikk

A szokásos piaci nagyságrendet meghaladó, kötvényekre, strukturált pénzügyi termékekre és kibocsátási egységekre vonatkozó megbízások

(A 600/2014/EU rendelet 9. cikke (1) bekezdésének a) pontja)

A kötvényekre, strukturált pénzügyi termékekre vagy kibocsátási egységekre vonatkozó megbízások nagyságrendje a szokásos piaci nagyságrendhez képest nagy, amennyiben a megbízás beérkezésének időpontjában vagy a megbízás bármely módosítását követően a megbízás eléri vagy meghaladja a következő küszöbértékeket:

- a) a tőzsdén kereskedett áruk (ETC-k) és a tőzsdén kereskedett értékpapírok (ETN-ek) kivételével valamennyi kötvénytípus esetében a III. melléklet 2.3. táblázatában meghatározott küszöbértékek;
- b) ETC-k és ETN-ek esetében a III. melléklet 2.5. táblázatában meghatározott küszöbértékek;
- c) strukturált pénzügyi termékek esetében a III. melléklet 3.2. táblázatában meghatározott küszöbértékek;

d) kibocsátási egységek esetében a III. melléklet 12.2. táblázatában meghatározott küszöbértékek.”

4. Az 5. cikket el kell hagyni.

5. A szöveg a következő 6a. cikkel egészül ki:

„6a. cikk

A kötvények, strukturált pénzügyi termékek és kibocsátási egységek likvid piaccal nem rendelkező osztályai

(A 600/2014/EU rendelet 9. cikke (1) bekezdésének c) pontja)

Annak meghatározásához, hogy egy kötvény, strukturált pénzügyi termék vagy kibocsátási egység likvid piaccal nem rendelkezőnek tekintendő-e, az illetékes hatóságok a likviditás alábbi statikus meghatározását alkalmazzák:

- a) az ETC-k és az ETN-ek kivételével valamennyi kötvénytípus esetében a III. melléklet 2.2. táblázatában szereplő meghatározás;
- b) ETC-k és ETN-ek esetében a III. melléklet 2.4. táblázata szerinti meghatározás;
- c) strukturált pénzügyi termékek esetében a III. melléklet 3.1. táblázatában szereplő meghatározás;
- d) kibocsátási egységek esetében a III. melléklet 12.1. táblázata szerinti meghatározás.”

6. A 7. cikk a következőképpen módosul:

a) az (1) bekezdés a következő albekezdéssel egészül ki:

„A II. melléklet 2. táblázatában meghatározott mezőneveket ugyanazon elnevezési konvenciók alkalmazásával kell közzétenni, mint amelyeket az említett táblázat mezőazonosítója meghatároz.”;

b) a (4) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(4) A kereskedés utáni információkat a valós időhöz lehető legközelebb eső időpontban kell közzétenni, de mindenképpen az adott ügylet lebonyolítását követő öt percen belül.”;

c) az (5) és a (6) bekezdést el kell hagyni;

d) a (8) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(8) Az ügyletsomagra vonatkozó információknak tartalmazniuk kell a II. melléklet 3. táblázatában meghatározott ügyletsomag-jelzést, illetve a fizikai teljesítéstől függő (EFP) ügylet jelzését. Ha az ügyletsomagra alkalmazható a 8. cikk szerinti halasztott közzététel, valamennyi alkotóelemről információt kell közölni azt követően, hogy az ügylet halasztott közzétételi időszaka lejárt.”

7. A szöveg a következő 8a. cikkel egészül ki:

„8a. cikk

A kötvényekkel, strukturált pénzügyi termékekkel és kibocsátási egységekkel kapcsolatos ügyletek halasztott közzététele

(A 600/2014/EU rendelet 11. cikke)

(1) A kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetők és befektetési vállalkozások, valamint a kereskedési helyszínen kívül kereskedő befektetési vállalkozások a kötvényekkel kapcsolatos ügyletek adatainak közzétételét – az ETC-k és az ETN-ek kivételével – az alábbiak szerint elhalaszthatják:

- a) 15 percet meg nem haladó ár- és volumenhalasztás a III. melléklet 2.6. táblázatában említett 1. kategóriába tartozó ügyletek esetében;
- b) a kereskedési nap végét meg nem haladó ár- és volumenhalasztás a III. melléklet 2.6. táblázatában említett 2. kategóriába tartozó ügyletek esetében;
- c) az ügylet időpontja utáni első kereskedési nap végét meg nem haladó árhalasztás és az ügylet időpontját követő egy hetet meg nem haladó volumenhalasztás a III. melléklet 2.6. táblázatában említett 3. kategóriába tartozó ügyletek esetében;
- d) az ügylet időpontja utáni második kereskedési nap végét meg nem haladó árhalasztás és az ügylet időpontját követő két hetet meg nem haladó volumenhalasztás a III. melléklet 2.6. táblázatában említett 4. kategóriába tartozó ügyletek esetében;
- e) az ügylet időpontját követő négy hetet meg nem haladó ár- és volumenhalasztás a III. melléklet 2.6. táblázatában említett 5. kategóriába tartozó ügyletek esetében.

(2) A kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetők és befektetési vállalkozások, valamint a kereskedési helyszínen kívül kereskedő befektetési vállalkozások az ETC-kkel, az ETN-ekkel és a strukturált pénzügyi termékekkel kapcsolatos ügyletek adatainak közzétételét az alábbiak szerint elhalaszthatják:

- a) bármilyen nagyságrendű ügylet esetében az ügylet időpontját követő második kereskedési nap végét meg nem haladó árhalasztás; és
- b) bármilyen nagyságrendű ügylet esetében az ügylet időpontját követő két hetet meg nem haladó volumenhalasztás.

(3) A kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetőknek és befektetési vállalkozásoknak, valamint a kereskedési helyszínen kívül kereskedő befektetési vállalkozásoknak minden kibocsátási egységekkel kapcsolatos ügyletet legkésőbb az ügylet időpontját követő második munkanapon helyi idő szerint 19:00 óráig közzé kell tenniük, feltéve, hogy az ügylet meghaladja a kibocsátási egységekre vonatkozóan a III. melléklet 12.2. táblázatában említett kereskedés utáni nagyságrendet.”

8. A 11. cikk a következőképpen módosul:

- a) az (1) bekezdés d) pontját el kell hagyni;
- b) a (2) bekezdés b) és c) pontját el kell hagyni;
- c) a (4) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(4) Az (1) és (2) bekezdésben említett összesített napi és heti adatoknak az alábbi információkat kell tartalmazniuk a származtatott termékek vonatkozásában az érintett naptári időszak minden egyes napja vagy hete tekintetében:

- a) a súlyozott átlagár;
- b) a II. melléklet 4. táblázatában említett teljes kereskedési volumen;
- c) az ügyletek teljes száma.”;
- d) a (6) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(6) Amennyiben az (1) bekezdés c) pontjában, valamint a (2) és (3) bekezdésben meghatározott közzétételek tervezett napja nem munkanap, a közlésre a következő munkanapon, helyi idő szerint 9:00 óra előtt kerül sor.”

9. A szöveg a következő 11a. cikkel egészül ki:

„11a. cikk

Állampapírokra vonatkozó átláthatósági követelmények az illetékes hatóságok által azok kizárólagos mérlegelési jogkörében engedélyezett halasztott közzététel esetén

(A 600/2014/EU rendelet 11. cikkének (3) bekezdése)

(1) Több ügylet adatainak a 600/2014/EU rendelet 11. cikke (3) bekezdésének b) pontjában említett összesített formában történő közzététele azokra az ügyletekre vonatkozik, amelyeket egy naptári hét alatt hajtottak végre, és az ilyen közzétételre a következő kedden, helyi idő szerint 9:00 óra előtt kerül sor.

(2) Az (1) bekezdésben említett összesített heti adatoknak az érintett naptári időszak minden hetére vonatkozóan a következő információkat kell tartalmazniuk:

- a) a súlyozott átlagár;
- b) a II. melléklet 4. táblázatában említett teljes kereskedési volumen;
- c) az ügyletek teljes száma.

(3) Az ügyleteket ISIN-szám szerint kell összesíteni.

(4) Amennyiben az (1) bekezdésben meghatározott közzététel tervezett napja nem munkanap, a közlésre a következő munkanapon, helyi idő szerint 9:00 óra előtt kerül sor.”

10. A 13. cikk a következőképpen módosul:

- a) az (1) bekezdés a következőképpen módosul:

- i. az a) pont iv. alpontja helyébe a következő szöveg lép:

„iv. a III. melléklet 5.1., 7.1., 9.1., 10.1., 11.1. és 13.1. táblázatában hivatkozott egyéb származtatott kamatügyletek, egyéb származtatott áruügyletek, egyéb származtatott hitelügyletek, egyéb »C10« típusú származtatott ügyletek, egyéb különbözeti ügyletek (CFD) és egyéb kibocsátáskereskedelmi derivatívák eszköz-álosztályai.”;

- ii. a b) pont i., ii. és ix. alpontját el kell hagyni;

- iii. a d) pontot el kell hagyni;

- b) a (2) bekezdés a következőképpen módosul:

- i. a bevezető szövegrész helyébe a következő szöveg lép:

„A 3. cikkben említett, szokásos piaci nagyságrendet meghaladó megbízások meghatározására a következő módszertant kell alkalmazni.”;

ii. az a) pont a következőképpen módosul:

1. az i. pontot el kell hagyni;
2. a vi. pont helyébe a következő szöveg lép:

„vi. valamennyi olyan eszköz-alsztály, amely a III. melléklet 13.3. táblázatában említett kibocsátáskereskedelmi derivatívák eszközosztálya tekintetében likvid piaccal nem rendelkezőnek minősül;”

(1) a vii. és a viii. pontot el kell hagyni;

iii. a b) pont a következőképpen módosul:

1. a bevezető szövegrész helyébe a következő szöveg lép:

„azon kereskedési nagyságrend, amely alatt a meghatározott kereskedési percentilisnek megfelelő ügyletszázalék található, és a küszöbérték alapja közül a magasabb érték a következők vonatkozásában.”;

2. az i. pontot el kell hagyni;
3. az iii. pont helyébe a következő szöveg lép:

„iii. valamennyi olyan eszköz-alsztály, amely a III. melléklet 13.2. táblázatában említett kibocsátáskereskedelmi derivatívák eszközosztálya tekintetében likvid piaccal rendelkezőnek minősül;”

4. a iv. pontot el kell hagyni;

c) a (3) bekezdés a következőképpen módosul:

i. az a) pont a következőképpen módosul:

(1) az i. pontot el kell hagyni;

(2) a vi. pont helyébe a következő szöveg lép:

„vi. valamennyi olyan eszköz-alsztály, amely a III. melléklet 13.3. táblázatában említett kibocsátáskereskedelmi derivatívák eszközosztálya tekintetében likvid piaccal nem rendelkezőnek minősül;”

(3) a vii. és a viii. pontot el kell hagyni;

ii. a b) pontot el kell hagyni;

iii. a d) pont helyébe a következő szöveg lép:

„d) azon kereskedési nagyságrend, amely alatt a meghatározott kereskedési percentilisnek megfelelő ügyletszázalék található, és a küszöbérték alapja közül a magasabb érték a kibocsátáskereskedelmi derivatívák III. melléklet 13.2. táblázata szerinti, likvid piaccal rendelkezőnek minősülő eszköz-alsztályai vonatkozásában.”;

d) az (5) bekezdés b) pontja helyébe a következő szöveg lép:

„b) a szokásos piaci nagyságrendet meghaladó ügyletnagyságrend és az eszközre jellemző nagyságrend a (3) bekezdés szerint.”;

e) a (7) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(7) Az (1) bekezdés b) pontja, a (2) bekezdés b) pontja és a (3) bekezdés c) és d) pontja alkalmazásában az illetékes hatóságok a megelőző év január 1. és december 31. között az Unióban végrehajtott ügyleteket veszik figyelembe.”;

f) a (8) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(8) A kereskedés nagyságrendjét a (2) bekezdés b) pontja és a (3) bekezdés c) és d) pontja alkalmazásában a II. melléklet 4. táblázatában meghatározott volumenmérték alapján kell meghatározni. Ha az ügyletnek a (2) és a (3) bekezdés alkalmazásában meghatározott nagyságrendjét monetáris értékben fejezik ki, és a pénzügyi eszköz nem EUR-ban denominált, a kereskedési nagyságrendet a pénzügyi eszköz pénznemére kell konvertálni az Európai Központi Banknak a megelőző év december 31-én érvényes, EUR-ra megállapított referencia-devizaárfolyamán.”;

g) a (10) bekezdést el kell hagyni;

h) a (11) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(11) A (2) és (3) bekezdésben említett meghatározások tekintetében, amennyiben a számításokhoz figyelembe vett ügyletek száma nem éri el az ezret, a (2) bekezdés b) pontja és a (3) bekezdés c) és d) pontja nem alkalmazandó. Ezekben az esetekben ehelyett a (2) bekezdés a) pontjában és a (3) bekezdés a) pontjában meghatározott küszöbértékeket kell alkalmazni.”;

i) a (12) bekezdésben a bevezető szövegrész helyébe a következő szöveg lép:

„A kibocsátáskereskedelmi derivatívákra vonatkozó számítások kivételével a (2) bekezdés b) pontjában és a (3) bekezdés c) pontjában említett összegeket az alábbi összegekre kell felkerekíteni.”;

j) a (14) és a (15) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(14) A kereskedési helyszínre bevezetett vagy ott első alkalommal kereskedett azon származtatott részvényügyletek vonatkozásában, amelyek nem tartoznak egyetlen olyan alosztályba sem, amelyre vonatkozóan közzétették a pénzügyi eszköznek a 8. cikk (1) bekezdésének c) pontjában említett, jellemző nagyságrendjét és a 3. cikkben és a 8. cikk (1) bekezdésének a) pontjában említett, a szokásos piaci nagyságrendet meghaladó megbízás és ügylet nagyságrendjét, és amelyek az (1) bekezdés a) pontjának ii. alpontjában meghatározott eszköz-alosztályok egyikébe tartoznak, a pénzügyi eszközre jellemző nagyságrend és a szokásos piaci nagyságrendet meghaladó megbízás és ügylet nagyságrendje az a nagyságrend, amelyet annak az eszköz-alosztálynak a legalacsonyabb átlagos napi névleges összecsávására (ADNA) kell alkalmazni, amelybe a származtatott részvényügyletek tartoznak.

(15) A kereskedési helyszínre bevezetett vagy ott első alkalommal kereskedett azon pénzügyi eszközöket, amelyek nem tartoznak egyetlen olyan alosztályba sem, amelyre vonatkozóan közzétették a pénzügyi eszköznek a 8. cikk (1) bekezdésének c) pontjában említett, jellemző nagyságrendjét és a 3. cikkben és a 8. cikk (1) bekezdésének a) pontjában említett, a szokásos piaci nagyságrendet meghaladó megbízás és ügylet nagyságrendjét, likvid piaccal nem rendelkező eszközöknek kell tekinteni a (17) bekezdés szerint elvégzett számítások eredményeinek alkalmazásáig. A pénzügyi eszköz 8. cikk (1) bekezdésének c) pontjában említett jellemző, alkalmazandó nagyságrendje, valamint a 3. cikkben és a 8. cikk (1) bekezdésének a) pontjában említett, a

szokásos piaci nagyságrendet meghaladó megbízás és ügylet nagyságrendje megegyezik az ugyanazon eszköz-álosztályba tartozó, likvid piaccal nem rendelkezőnek minősülő alkategóriák nagyságrendjével.”;

k) a (18), (19) és (20) bekezdést el kell hagyni.

11. A 16. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„16. cikk

Az átláthatósági kötelezettségek ideiglenes felfüggesztése

(A 600/2014/EU rendelet 9. cikkének (4) bekezdése)

(1) Azokra a pénzügyi eszközökre vonatkozóan, amelyek a kötvények, strukturált pénzügyi termékek és kibocsátási egységek tekintetében a 6a. cikkben, a származtatott termékek esetében pedig a 13. cikkben foglalt módszertan alapján likvid piaccal rendelkeznek, az illetékes hatóságok ideiglenesen felfüggeszthetik a 600/2014/EU rendelet 8., 8a. és 10. cikkében meghatározott kötelezettségeket, ha egy bizonyos kötvényosztálynak, illetve a strukturált pénzügyi termékek, kibocsátási egységek vagy származtatott termékek egy bizonyos osztályának a II. melléklet 4. táblázata szerint az előző 30 naptári napra számított teljes mennyisége nem éri el a 30 naptári napot megelőző 12 teljes naptári hónapra számított átlagos havi mennyiség 40 %-át.

(2) Azokra a pénzügyi eszközökre vonatkozóan, amelyek a kötvények, strukturált pénzügyi termékek és kibocsátási egységek tekintetében a 6a. cikkben, a származtatott termékek esetében pedig a 13. cikkben foglalt módszertan alapján nem rendelkeznek likvid piaccal, az illetékes hatóságok ideiglenesen felfüggeszthetik a 600/2014/EU rendelet 8., 8a. és 10. cikkében meghatározott kötelezettségeket, ha egy bizonyos kötvényosztálynak, illetve a strukturált pénzügyi termékek, kibocsátási egységek vagy származtatott termékek egy bizonyos osztályának a II. melléklet 4. táblázata szerint az előző 30 naptári napra számított teljes mennyisége nem éri el a 30 naptári napot megelőző 12 teljes naptári hónapra számított átlagos havi mennyiség 20 %-át.

(3) Az illetékes hatóságoknak az adott kötvényosztály, illetve a strukturált pénzügyi termékek, kibocsátási egységek vagy származtatott termékek adott osztálya tekintetében az Unió valamennyi kereskedési helyszínén lebonyolított ügyleteket figyelembe kell venniük az (1) és a (2) bekezdésben említett számítások során. Az illetékes hatóságoknak ezeket a számításokat azon pénzügyieszköz-osztály szintjén kell elvégezniük, amelyre a kötvényekre, strukturált pénzügyi termékekre és kibocsátási egységekre vonatkozóan a 6a. cikkben, a származtatott termékekre vonatkozóan pedig a 13. cikkben meghatározott likviditási teszt alkalmazandó.

(4) Az átláthatósági kötelezettségek felfüggesztése előtt az illetékes hatóságoknak meg kell győződniük arról, hogy a likviditás valamennyi kereskedési helyszínén tapasztalt jelentős csökkenése nem a pénzügyi eszközök adott osztályának a likviditásra gyakorolt szezonális hatása.”

12. A 17. és a 18. cikket el kell hagyni.

13. Az I. melléklet helyébe e rendelet I. melléklete lép.

14. A II. melléklet e rendelet II. mellékletének megfelelően módosul.

15. A III. melléklet e rendelet III. mellékletének megfelelően módosul.

2. cikk

Az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendelet módosításai

Az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendelet a következőképpen módosul:

1. A 2. cikk a következőképpen módosul:

a) az a) pont helyébe a következő szöveg lép:

„a) az ügyletet egy adott referenciaérték szerint, több időpont alapján számított árfolyamra való hivatkozással hajtják végre, beleértve a mennyiséggel súlyozott átlagára vagy az idővel súlyozott átlagára való hivatkozással teljesített ügyleteket is, ahol az árfolyamszámítási időpontok kellően hosszú időszakot fednek le annak biztosítására, hogy ne legyen kapcsolat az aktuális piaci árfolyammal;”

b) a j) pont helyébe a következő szöveg lép:

„j) az ügylet az (EU) 2017/590 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet** 2. cikkének (5) bekezdésében meghatározott kritériumok alapján nem minősül ügyletnek a 600/2014/EU rendelet 26. cikke alkalmazásában, vagy az e rendelet 13. cikkében felsorolt típusú ügylet.

** A Bizottság (EU) 2017/590 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. július 28.) a 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az ügyletek illetékes hatóságoknak történő bejelentésére vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 449. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/590/oj?locale=hu).

2. A 3. cikk (1) bekezdése a következő albekezdéssel egészül ki:

„A kereskedés előtti adatok nyilvánosságra hozandó részleteit az I. melléklet 1b. táblázata ismerteti.”.

3. A 4. cikk a következőképpen módosul:

a) a (4) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(4) Egy adott pénzügyi eszköz likviditás szempontjából legrelevánsabb piacának az (1)–(3) bekezdésben előírt eljárás szerint történő meghatározásáig a likviditás szempontjából legrelevánsabb piac a következők egyike:

(b) az a szabályozott piac, ahol az adott pénzügyi eszközt először bevezették, vagy ahol azzal először kereskedtek;

(c) amennyiben a pénzügyi eszközt nem forgalmazzák az Unió valamely szabályozott piacán, az a multilaterális kereskedési rendszer, ahol az adott pénzügyi eszközt először bevezették, vagy ahol azzal először kereskedtek.”;

b) az (5) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(5) A (2) és (3) bekezdés nem alkalmazandó azokra a részvényekre, letéti igazolásokra, tőzsdén kereskedett alapokra, certifikátokra és más hasonló pénzügyi eszközökre, amelyeket az előző naptári év december 1. és 31. között vezettek be először vagy forgalmaztak először egy kereskedési helyszínen.”;

c) a szöveg a következő (6) bekezdéssel egészül ki:

„(6) A likviditás szempontjából legrelevánsabb piacnak a (4) bekezdésben foglalt meghatározását attól a naptól kell alkalmazni, amikor a pénzügyi eszközt először bevezették vagy azzal először kereskedtek.”

4. A 6. cikk első albekezdése a következőképpen módosul:

a) az a) pont helyébe a következő szöveg lép:

„a) az ügyletet egy adott referenciaérték szerint, több időpont alapján számított árfolyamra való hivatkozással hajtják végre, beleértve a mennyiséggel súlyozott átlagára vagy az idővel súlyozott átlagára való hivatkozással teljesített ügyleteket is, ahol az árfolyamszámítási időpontok kellően hosszú időszakot fednek le annak biztosítására, hogy ne legyen kapcsolat az aktuális piaci árfolyammal;”

b) a j) pont helyébe a következő szöveg lép:

„j) bármely egyéb olyan ügylet, amely az (a)–(c) pontban említett ügyletek egyikével egyenértékű a tekintetben, hogy olyan technikai jellemzőktől függ, amelyek a forgalmazott pénzügyi eszköz aktuális piaci értékelésétől függetlenek;”

c) a k) pont helyébe a következő szöveg lép:

„k) az ügylet az (EU) 2017/590 felhatalmazáson alapuló rendelet** 2. cikkének (5) bekezdésében meghatározott kritériumok alapján nem minősül ügyletnek a 600/2014/EU rendelet 26. cikke alkalmazásában, vagy az e rendelet 13. cikkében felsorolt típusú ügylet.”

5. A 7. cikk a következőképpen módosul:

a) a (4) bekezdés második albekezdése helyébe a következő szöveg lép:

„A (3) és (4) bekezdés nem alkalmazandó azokra a részvényekre, letéti igazolásokra, certifikátokra és más hasonló pénzügyi eszközökre, amelyeket az előző naptári év december 1. és 31. között vezettek be először vagy forgalmaztak először egy kereskedési helyszínen.”;

b) a (6) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(6) Mielőtt egy részvénnyel, letéti igazolással, certifikáttal vagy más hasonló pénzügyi eszközzel egy uniós kereskedési helyszínen először kereskednek, az illetékes hatóság becslést készít az adott pénzügyi eszköz átlagos napi forgalmáról, figyelembe véve:

a) a szóban forgó pénzügyi eszköz kereskedelmének esetleges előzményeit;

b) ugyanazon kibocsátó egyéb korábbi vagy hasonló pénzügyi eszközeit;

c) a hasonló jellemzőkkel rendelkezőnek tekintett egyéb pénzügyi eszközöket.

Az illetékes hatóság ezt a becslült átlagos napi forgalmat közzéteszi.”

6. A 8. cikk a következőképpen módosul:

a) az (1) bekezdés b) pontjának helyébe a következő szöveg lép:

„b) a tartalékmegbízásoktól eltérő megbízások esetében a kereskedési helyszín által vezetett ajánlati könyvbe történő felvételét megelőzően nem léphet más kereskedési szándékkal kölcsönhatásba;”

b) a (3) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(3) A (2) bekezdés a) pontjában említett tartalékmegbízás olyan limitáras megbízásnak tekintendő, amely az összeg egy részére vonatkozó közzétett megbízásból, valamint az összeg fennmaradó részére vonatkozó nem közzétett megbízásból áll, amennyiben a nem közzétett összegre vonatkozó megbízás csak a közzétett összegre vonatkozó megbízás végrehajtását követően hajtható végre.”

7. A 10. cikk az első albekezdés után a következő albekezdéssel egészül ki:

„Amennyiben ugyanarra a pénzügyi eszközre vonatkozóan nincs azonos nagyságrendű jegyzés az adott pénzügyi eszköz 4. cikkel összhangban meghatározott likviditás szempontjából legrelevánsabb piacán, a rendszeres internalizáló által közölt árakat kell úgy tekinteni, hogy tükrözik az uralkodó piaci feltételeket, ha azok az árak megközelítik a megegyező nagyságrendű jegyzéseket a 4. cikkben foglalt meghatározás szerinti, a likviditás szempontjából legrelevánsabb piacon kívüli más kereskedési helyszíneken.”

8. A 11. cikk (1) bekezdése helyébe a következő szöveg lép:

„(1) A likvid piaccal rendelkező részvények, letéti igazolások, tőzsdén kereskedett alapok, certifikátok és más hasonló pénzügyi eszközök szokásos piaci nagyságrendjét az egyes pénzügyi eszközökre vonatkozóan kötött ügyleteknek a (2) és (3) bekezdés, valamint a II. mellékletben szereplő 3. táblázat és 3a. táblázat szerint kiszámított átlagos értéke alapján kell meghatározni.”

9. A rendelet a következő 11a. és 11b. cikkel egészül ki:

„11a. cikk

Jegyzési nagyságrend, amely alatt a 600/2014/EU rendelet 14., 15., 16. és 17. cikke szerinti kereskedés előtti átláthatósági követelmények alkalmazandók

(A 600/2014/EU rendelet 14. cikkének (2) bekezdése)

A részvényekre, letéti igazolásokra, tőzsdén kereskedett alapokra, certifikátokra és más hasonló pénzügyi eszközökre vonatkozó kötelező érvényű jegyzések közzétételére vonatkozó kötelezettség a 11. cikkel összhangban meghatározott szokásos piaci nagyságrend kétszereséig terjedő ügyletméretig alkalmazandó a rendszeres internalizálókra.

11b. cikk

Minimális jegyzési nagyságrend

(A 600/2014/EU rendelet 14. cikkének (3) bekezdése)

A kereskedési helyszínen kereskedett adott részvényre, letéti igazolásra, tőzsdén kereskedett alapra, certifikátra vagy más hasonló pénzügyi eszközre vonatkozó minimális jegyzési nagyságrendnek meg kell egyeznie a 11. cikkel összhangban meghatározott szokásos piaci nagyságrenddel.”

10. A 12. cikk a következőképpen módosul:

a) az (1) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(1) A kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetők és befektetési vállalkozások, valamint a kereskedési helyszínen kívül kereskedő befektetési vállalkozások az I. melléklet 2., 3. és 4. referenciatáblázatának alkalmazásával teszik közzé az egyes ügyletek részleteit.

Az I. melléklet 3. táblázatában szereplő mezőneveket ugyanazon elnevezési konvenciók alkalmazásával kell közzétenni, mint amelyeket az említett táblázat mezőazonosítója meghatároz.”;

b) a (2) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(2) Amennyiben egy korábban közzétett kereskedési jelentést visszavonnak, a kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetők és a kereskedési helyszínen kívül kereskedő befektetési vállalkozások olyan új kereskedési jelentést tesznek közzé, amely tartalmazza az eredeti kereskedési jelentés valamennyi részletét és az I. melléklet 4. táblázatában előírt törlési jelzést.”;

c) az (5) és a (6) bekezdést el kell hagyni.

11. A 13. cikk a következő b) ponttal egészül ki:

„b) „give-up” vagy „give-in” (pozícióátadás-) ügyletek, amelyek a következők lehetnek:

i. olyan ügylet, amelyben a befektetési vállalkozás kereskedés utáni feldolgozásra átad egy ügyfélügyletet egy másik befektetési vállalkozásnak vagy átvesz egy ügyfélügyletet egy másik befektetési vállalkozástól;

ii. olyan ügylet, amelynek keretében a kereskedést végrehajtó befektetési vállalkozás az általa egy ügyféllel vállalt pozíció fedezete céljából az ügyletet egy másik befektetési vállalkozásnak átadja vagy egy másik befektetési vállalkozástól átveszi.”

12. A 15. cikk (4) bekezdése helyébe a következő szöveg lép:

„(4) Amennyiben egy ügylet két befektetési vállalkozás között a kereskedési helyszínek szabályain kívül jön létre, úgy a halasztott közzétételről az az illetékes hatóság dönthet, amelyik az ügyletnek a – 600/2014/EU rendelet 21a. cikkének (3) bekezdése szerint egy jóváhagyott közzétételi mechanizmuson keresztül történő – nyilvánosságra hozataláért felelős befektetési vállalkozás illetékes hatósága.”

13. A 17. cikk a következőképpen módosul:

a) az (1) bekezdés a következőképpen módosul:

i. a bevezető szövegrész helyébe a következő szöveg lép:

„Az e rendelet alkalmazásának kezdőnapját követő minden év március 1-jéig az illetékes hatóságok és az ESMA minden olyan pénzügyi eszközre vonatkozóan, amely tekintetében illetékes hatóságnak minősülnek, összegyűjtik az adatokat, elvégzik a számításokat és gondoskodnak az alábbiak közzétételéről.”;

ii. a c) pont helyébe a következő szöveg lép:

„c) az ügyletek átlagos értéke a 11. cikk (2) bekezdésében meghatározott szokásos piaci nagyságrend, valamint a 11a. és 11b. cikkben meghatározott küszöbértékek meghatározása céljából.”;

- b) a (2) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(2) Az illetékes hatóságok, piaci szereplők, valamint befektetési vállalkozások – beleértve a kereskedési helyszínt üzemeltető befektetési vállalkozásokat – az (1) bekezdés szerint a 600/2014/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének a) és c) pontja, valamint 14. cikkének (2), (3) és (4) bekezdése alkalmazásában közzétett információkat az információ közzétételi éve áprilisának első hétfőjétől a következő év áprilisának első hétfőjét megelőző napig tartó időszakban használhatják.”;

- c) a (7) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(7) Amennyiben a 7. cikk (1) és (2) bekezdésének, a 8. cikk (2) bekezdése a) pontjának, a 11. cikk (1) bekezdésének, a 11a. és a 11b. cikknek és a 15. cikk (1) bekezdésének alkalmazásában meghatározott kereskedési nagyságrendet monetáris értékkel fejezik ki, és a pénzügyi eszköz nem euróban denominált, a kereskedési nagyságrendet az Európai Központi Bank előző év december 31-i euróárfolyamának alkalmazásával kell átszámítani arra a pénznemre, amelyben a pénzügyi eszköz denominált.”;

14. A 19. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„19. cikk

Hatályvesztésre vonatkozó rendelkezés

A 17. cikk (6) bekezdése és a IV. melléklet 2026. január 1-jétől, a 17. cikk (5) bekezdése és a III. melléklet pedig 2027. január 1-jétől már nem alkalmazandó.”

15. Az I. melléklet e rendelet IV. mellékletével összhangban módosul.

16. A II. melléklet e rendelet V. mellékletének megfelelően módosul.

3. cikk

Hatálybalépés és alkalmazás

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

Az 1. cikket, a 2. cikk 2. pontját, 3. pontjának a) és c) alpontját, 5. pontját, 10. pontjának a) alpontját és 13. pontját 2026. március 2-től kell alkalmazni.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt Brüsszelben, -án/-én. 2025.6.18.

a Bizottság részéről

elnök

Ursula VON DER LEYEN