Az Európai Unió
Tanácsa

Brüsszel, 2026. november 23.
(OR. en)

16239/26

EF 303
ECOFIN 1512
DELACT 177

FEDŐLAP

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató
Címzett:	Thérèse BLANCHET, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	C(2026) 7806 final
Tárgy:	A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE (2026.11.6.) az (EU) 2016/1052 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardoknak a részvény-visszavásárlási programokra és a stabilizációs intézkedésekre alkalmazandó feltételek tekintetében történő módosításáról

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a következő dokumentumot: C(2026) 7806 final.

Melléklet: C(2026) 7806 final

EURÓPAI
BIZOTTSÁG

Brüsszel, 2026.11.6.
C(2026) 7806 final

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

(2026.11.6.)

az (EU) 2016/1052 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardoknak a részvény-visszavásárlási programokra és a stabilizációs intézkedésekre alkalmazandó feltételek tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

INDOKOLÁS

1. A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS HÁTTERE

Az 596/2014/EU rendelet[1] (a továbbiakban: a piaci visszaélésekről szóló rendelet) célja a piac integritásának biztosítása és a befektetők védelme azáltal, hogy megtiltja a bennfentes kereskedelmet, a bennfentes információk jogosulatlan közzétételét és a piaci manipulációt az európai pénzügyi piacokon. A rendelet célja továbbá az átláthatóság fokozása és egyenlő versenyfeltételek teremtése valamennyi piaci szereplő számára.

A piaci visszaélésekről szóló rendeletet legutóbb az (EU) 2024/2809 rendelet (a továbbiakban: a jegyzési csomag)[2] módosította, amely a tájékoztatóról szóló (EU) 2017/1129 rendeletet és a pénzügyi eszközök piacairól szóló 600/2014/EU rendeletet is módosította. A jegyzési csomagot úgy alakították ki, hogy javítsa az uniós vállalkozások, különösen a kis- és középvállalkozások nyilvános tőkepiacokhoz való hozzáférését a tőzsdei jegyzéssel kapcsolatos adminisztratív terhek csökkentése révén, a piac integritásának megőrzése mellett.

A piaci visszaélésekről szóló rendelet 5. cikke a részvény-visszavásárlási ügyletek és a stabilizációs célokból végrehajtott ügyletek tekintetében feltételes mentességet biztosít a bennfentes kereskedelem és a bennfentes információk jogosulatlan közzététele (a piaci visszaélésekről szóló rendelet 14. cikke), továbbá a piaci manipuláció (a piaci visszaélésekről szóló rendelet 15. cikke) tilalma alól. A jegyzési csomag módosította a piaci visszaélésekről szóló rendelet 5. cikkét annak érdekében, hogy egyszerűsítse a részvény-visszavásárlási ügyletek illetékes hatóságoknak történő jelentésére és ezt követő nyilvános közzétételére alkalmazandó feltételeket. Ezeket a módosításokat most tükrözni kell az (EU) 2016/1052 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben[3], amely részletesen meghatározza a piaci visszaélésekről szóló rendelet 5. cikkében meghatározott feltételeket.

Ez a felhatalmazáson alapuló rendelet további módosításokat vezet be az (EU) 2016/1052 felhatalmazáson alapuló rendeletbe, amelyekkel:

– lehetővé teszi, hogy a részvény-visszavásárlási ügyleteket csak összesített formában kelljen jelenteni;

– hozzáigazítja a stabilizációs intézkedésekre vonatkozó közzétételi és jelentési szabályokat a részvény-visszavásárlási programokra alkalmazandó szabályokhoz, tekintettel arra, hogy a stabilizációs ügyletek fogalmilag hasonlóak a részvény-visszavásárlási ügyletekhez, és azokat hasonlóképpen a piaci visszaélésekről szóló rendelet 5. cikke szabályozza.

---

[1] Az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete (2014. április 16.) a piaci visszaélésekről (piaci visszaélésekről szóló rendelet), valamint a 2003/6/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2003/124/EK, a 2003/125/EK és a 2004/72/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 173., 2014.6.12., 1. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj).

[2] Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2024/2809 rendelete (2024. október 23.) az (EU) 2017/1129, az 596/2014/EU és a 600/2014/EU rendeletnek az uniós tőkepiacok vállalkozások számára vonzóbbá tétele, valamint a kis- és középvállalkozások tőkéhez jutásának megkönnyítése érdekében történő módosításáról (HL L, 2024/2809, 2024.11.14., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

[3] A Bizottság (EU) 2016/1052 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. március 8.) az 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a részvény-visszavásárlási programokra és a stabilizációs intézkedésekre alkalmazandó feltételekre vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 173., 2016.6.30., 34. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/1052/oj).

2. AZ AKTUS ELFOGADÁSÁT MEGELŐZŐ KONZULTÁCIÓK

Az 1095/2010/EU rendelet 10. cikkének (1) bekezdése értelmében benyújtásukat megelőzően az ESMA nyilvános konzultációt folytat a szabályozástechnikai standardtervezetekről, és elemzi a kapcsolódó potenciális költségeket és hasznokat, kivéve, ha a konzultációk és elemzések nagymértékben aránytalanok a szóban forgó szabályozástechnikai standardtervezet alkalmazási köréhez vagy hatásához képest. Jelen esetben az ESMA nem folytatott nyilvános konzultációt az e rendelet alapját képező szabályozástechnikai standardtervezetekről, és nem elemezte az ilyen standardok bevezetéséhez kapcsolódó potenciális költségeket és hasznokat sem, mivel ezt túl aránytalannak ítélte, tekintettel arra, hogy a módosítások többsége közvetlenül a piaci visszaélésekről szóló rendelet 5. cikkének módosításából ered, és arra, hogy a módosítások várhatóan csupán korlátozott hatást gyakorolnak a piaci szereplőkre.

Az ESMA 2026 februárjában megküldte a Bizottságnak a szabályozástechnikai standardokról szóló zárójelentést[4]. A szabályozástechnikai standardtervezetek felülvizsgálata során a Bizottság figyelembe vette az egyes illetékes nemzeti hatóságok arra irányuló kéréseit, hogy a részvény-visszavásárlási ügyletekre alkalmazandó módosításokat terjessze ki a stabilizációs intézkedések jelentésére és nyilvános közzétételére alkalmazandó szabályokra is.

A Bizottság a szabályozástechnikai standardtervezeteket a jogalkotás minőségének javításáról szóló intézményközi megállapodásban foglalt elveknek megfelelően a 2026. szeptember 21. és október 19. közötti négyhetes időszakban a visszajelzések összegyűjtése céljából közzétette a „Minőségi jogalkotás” portálon. A Bizottsághoz 7 észrevétel érkezett, ebből 3 magánszemélyektől, 4 pedig szövetségektől. A beérkezett észrevételek egyike sem tette szükségessé a szabályozástechnikai standardtervezetek módosítását.

3. A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS JOGI ELEMEI

Az 1. cikk meghatározza az (EU) 2016/1052 felhatalmazáson alapuló rendelet következő cikkeinek módosításait:

- A 2. cikk (2) bekezdésének módosítása előírja, hogy a kibocsátóknak összesített formában kell jelenteniük a részvény-visszavásárlási ügyleteket a likviditás szempontjából legrelevánsabb piac illetékes hatóságának;
- A 2. cikk (3) bekezdésének módosítása a piaci visszaélésekről szóló rendelet 5. cikkének módosításaival összhangban arra vonatkozó követelményt ír elő, hogy a részvény-visszavásárlási ügyletek megfelelő közzétételéhez az ügyleteket összesített formában kell közzétenni;
- A 6. cikk (2) és (4) bekezdésének módosítása hozzáigazítja a stabilizációs ügyletek közzétételére és jelentésére vonatkozó követelményeket a részvény-visszavásárlási ügyletek közzétételére és jelentésére vonatkozó követelményekhez, azaz lehetővé teszi az összesített formában történő közzétételt és jelentéstételt, továbbá lehetővé teszi, hogy az érintett eszközöket csak a likviditás szempontjából legrelevánsabb piac illetékes hatóságának kelljen jelenteni, és kötelezettséget állapít meg arra vonatkozóan, hogy az említett hatóságnak kérésre továbbítania kell az információkat minden egyes olyan kereskedési helyszín illetékes hatóságának, amelyen a részvényeket bevezették vagy amelyen azokkal kereskednek.

[4] ESMA, Jelentés a részvény-visszavásárlási programokról és stabilizációs intézkedésekről szóló (EU) 2016/1052 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet módosításairól, https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2026-02/ESMA74-268544963-1569_Report_on_the_amendments_to_Commission_Delegated_Regulation_20161052_on_buy-back_programmes_and_stabilisation_measures.pdf

A 2. cikk meghatározza e rendelet hatálybalépésének időpontját.

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

(2026.11.6.)

az (EU) 2016/1052 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardoknak a részvény-visszavásárlási programokra és a stabilizációs intézkedésekre alkalmazandó feltételek tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,

tekintettel a piaci visszaélésekről (piaci visszaélésekről szóló rendelet), valamint a 2003/6/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2003/124/EK, a 2003/125/EK és a 2004/72/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről szóló, 2014. április 16-i 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletre[5], és különösen annak 5. cikke (6) bekezdésének harmadik albekezdésére,

mivel:

(1) Az (EU) 2024/2809 európai parlamenti és tanácsi rendelet módosította az 596/2014/EU rendelet 5. cikkét annak előírásával, hogy a kibocsátóknak a részvény-visszavásárlási programokkal kapcsolatos ügyleteket csak a 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet[6] 26. cikkének (1) bekezdésében említett, a likviditás szempontjából legrelevánsabb piac illetékes hatóságának kell jelenteniük, nem pedig minden egyes olyan kereskedési helyszín illetékes hatóságának, amelyen a részvényeket bevezették vagy amelyen azokkal kereskednek, hogy ezáltal részesülhessenek az 596/2014/EU rendelet 5. cikkének (1) bekezdésében meghatározott mentességben. Az (EU) 2024/2809 rendelet egyszerűsítette a részvény-visszavásárlási ügyletekre alkalmazandó közzétételi szabályokat is annak lehetővé tételével, hogy a kibocsátónak csak az összesített volument és a súlyozott átlagárat kelljen nyilvánosan közzétennie napi és kereskedési helyszínenkénti bontásban. Ezért az (EU) 2016/1052 felhatalmazáson alapuló rendelet 2. cikkét módosítani kell annak érdekében, hogy összhangba kerüljön az 596/2014/EU rendelet említett módosításaival.

(2) A részvény-visszavásárlási programot lebonyolító kibocsátók adminisztratív terheinek csökkentése érdekében – és megőrizve az illetékes hatóságok képességét a kereskedési tevékenység nyomon követésére és a részvény-visszavásárlási programok végrehajtásával kapcsolatos gyanús magatartások feltárására – a kibocsátóknak a részvény-visszavásárlási programokhoz kapcsolódó ügyleteket összesített formában kell jelenteniük a részvények likviditása szempontjából legrelevánsabb piac illetékes hatóságának, a 600/2014/EU rendelet 26. cikkének (1) bekezdésében említettek szerint.

---

5 HL L 173., 2014.6.12., 1. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj.

6 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).

(3) A stabilizációs intézkedéseket végrehajtó kibocsátókra, ajánlattevőkre és szervezetekre nehezedő adminisztratív terhek csökkentése, valamint a stabilizációs intézkedésekre vonatkozó szabályozásnak a részvény-visszavásárlási programok szabályozásához való hozzáigazítása érdekében az ilyen kibocsátóknak, ajánlattevőknek vagy szervezeteknek összesített formában kell közzétenniük a stabilizációs intézkedésekre vonatkozó információkat. Ugyanezen okból az ilyen kibocsátóknak, ajánlattevőknek vagy szervezeteknek a stabilizációs program részét képező ügyleteket is összesített formában kell jelenteniük, és csak az egyes érintett instrumentumok likviditása szempontjából legrelevánsabb piac illetékes hatóságának, a 600/2014/EU rendelet 26. cikkének (1) bekezdésében említettek szerint. Az illetékes hatóságnak kérésre továbbítania kell az információkat minden egyes olyan kereskedési helyszín illetékes hatóságának, amelyen a stabilizáció tárgyát képező értékpapírokat és a kapcsolódó instrumentumokat bevezették, vagy amelyen azokkal kereskednek.

(4) Az (EU) 2016/1052 felhatalmazáson alapuló rendeletet ezért ennek megfelelően módosítani kell.

(5) Ez a rendelet az Európai Értékpapírpiaci Hatóság (a továbbiakban: ESMA) által a Bizottsághoz benyújtott szabályozástechnikai standardtervezeteken alapul.

(6) Az ESMA nem folytatott nyilvános konzultációkat az e rendelet alapját képező szabályozástechnikai standardtervezetekről, és nem elemezte az ilyen standardok bevezetéséhez kapcsolódó potenciális költségeket és hasznokat sem, mivel ez túl aránytalan lett volna a szóban forgó standardok alkalmazási köréhez és hatásához képest, figyelemmel azok korlátozott alkalmazási körére és arra, hogy nem rónak további követelményeket a piaci szereplőkre. A végleges tervezetet visszajelzés céljából közzétették az Európai Bizottság minőségi jogalkotási portálján a 2026. szeptember 21. és október 19. közötti négyhetes időszakra,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

1. cikk

Az (EU) 2016/1052 felhatalmazáson alapuló rendelet módosításai

Az (EU) 2016/1052 felhatalmazáson alapuló rendelet a következőképpen módosul:

1. A 2. cikk (2) és (3) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(2) Az 596/2014/EU rendelet 5. cikke (3) bekezdésének alkalmazásában a kibocsátó összesített formában jelenti a részvény-visszavásárlási programhoz kapcsolódó ügyleteket legkésőbb az ezen ügyletek végrehajtásának napját követő hetedik piaci kereskedési nap végéig, feltüntetve az összesített volument és a súlyozott átlagárat napi és kereskedési helyszínenkénti bontásban.

(3) Az 596/2014/EU rendelet 5. cikke (1) bekezdése b) pontjának alkalmazásában a kibocsátó biztosítja az említett cikkben említett ügyletek összesített formában történő megfelelő nyilvános közzétételét, legkésőbb az ezen ügyletek végrehajtásának napját követő hetedik piaci kereskedési nap végéig, feltüntetve az összesített volument és a súlyozott átlagárat napi és kereskedési helyszínenkénti bontásban. A kibocsátó a nyilvánosan közzétett információkat a weboldalán is megjeleníti, és a nyilvános közzététel napjától számított 5 éven át elérhetővé teszi a nyilvánosság számára.”

2. A 6. cikk a következőképpen módosul:

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

„(2) A stabilizációs időszak alatt az (5) bekezdés szerint kijelölt személyek biztosítják valamennyi stabilizációs ügylet összesített formában történő megfelelő nyilvános közzétételét, legkésőbb az ezen ügyletek végrehajtásának napját követő hetedik piaci kereskedési nap végéig, feltüntetve az összesített volument és a súlyozott átlagárat napi és kereskedési helyszínenkénti bontásban.”;

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

„(4) A kibocsátók, ajánlattevők vagy a stabilizációt végző szervezetek – tekintet nélkül arra, hogy a kibocsátó vagy az ajánlattevő nevében járnak el vagy sem – a 600/2014/EU rendelet* 26. cikkének (1) bekezdésében említettek szerint jelentést tesznek az egyes értékpapírok és instrumentumok likviditása szempontjából legrelevánsabb piac illetékes hatóságának az értékpapírokra és kapcsolódó instrumentumokra vonatkozó minden stabilizációs ügyletről.

A jelentés összesített formában történik, feltüntetve az összesített volument és a súlyozott átlagárat napi és kereskedési helyszínenkénti bontásban.

A jelentést fogadó illetékes hatóság kérésre továbbítja az információkat minden egyes olyan kereskedési helyszín illetékes hatóságának, amelyen az értékpapírokat és a kapcsolódó instrumentumokat bevezették, vagy amelyen azokkal kereskednek.

---

* 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).”

2. cikk

Hatálybalépés

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

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

Kelt Brüsszelben, -án/-én. 2026.11.6.

a Bizottság részéről
elnök
Ursula VON DER LEYEN