Raad van de
Europese Unie

Brussel, 23 november 2026
(OR. en)

16239/26

EF 303
ECOFIN 1512
DELACT 177

BEGELEIDENDE NOTA

van:	de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur
aan:	mevrouw Thérèse BLANCHET, secretaris-generaal van de Raad van de Europese Unie
nr. Comdoc.:	C(2026) 7806 final
Betreft:	GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) …/... VAN DE COMMISSIE van 6.11.2026 tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052 van de Commissie vastgestelde technische reguleringsnormen voor de voorwaarden voor terugkoopprogramma's en stabilisatiemaatregelen

De delegaties vinden hierbij document C(2026) 7806 final.

Bijlage: C(2026) 7806 final

EUROPESE
COMMISSIE

Brussel, 6.11.2026
C(2026) 7806 final

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) …/... VAN DE COMMISSIE

van 6.11.2026

tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052 van de Commissie vastgestelde technische reguleringsnormen voor de voorwaarden voor terugkoopprogramma's en stabilisatiemaatregelen

(Voor de EER relevante tekst)

TOELICHTING

1. ACHTERGROND VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

Verordening (EU) nr. 596/2014 ("verordening marktmisbruik" of "MAR")[1] wil de integriteit van de markten verzekeren en beleggers beschermen door het verbieden van handel met voorwetenschap, onrechtmatige openbaarmaking van voorwetenschap en markmanipulatie op Europese financiële markten. Ook wil deze verordening de transparantie vergroten en een gelijk speelveld creëren voor alle marktdeelnemers.

De verordening marktmisbruik is laatstelijk gewijzigd bij Verordening (EU) 2024/2809 ("Listing Act")[2], waarbij ook de Verordeningen (EU) 2017/1129 ("prospectusverordening") en (EU) nr. 600/2014 ("verordening markten in financiële instrumenten") zijn gewijzigd. De Listing Act was bedoeld om de toegang tot publieke kapitaalmarkten te verbeteren voor ondernemingen uit de EU, inzonderheid voor het midden- en kleinbedrijf, door de regeldruk te verminderen die gepaard gaat met notering, zonder dat een en ander ten koste gaat van de integriteit van de markten.

Artikel 5 van de MAR voorziet in een voorwaardelijke vrijstelling van het verbod op handel met voorwetenschap en wederrechtelijke mededeling van voorwetenschap (artikel van de 14 MAR) en op marktmanipulatie (artikel 15 van de MAR) voor terugkooptransacties en voor transacties met het oog op stabilisatie. Bij de Listing Act is artikel 5 van de MAR gewijzigd om de voorwaarden voor terugkooptransacties te vereenvoudigen betreffende de melding ervan aan de bevoegde autoriteiten en de daaropvolgende openbaarmaking ervan. Deze wijzigingen moeten nu worden weerspiegeld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052 van de Commissie[3], waarin de voorwaarden van artikel 5 van de MAR nader worden gespecificeerd.

Bij deze gedelegeerde verordening wordt de bijlage bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052 verder gewijzigd om:

– rapportage van terugkooptransacties louter in geaggregeerde vorm mogelijk te maken;

– de openbaarmakings- en rapportageregeling voor stabilisatiemaatregelen af te stemmen op die welke van toepassing is op terugkoopprogramma's, aangezien stabilisatietransacties conceptueel vergelijkbaar zijn met terugkooptransacties en eveneens onder artikel 5 van de MAR vallen.

---

[1] Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 1), ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj).

[2] Verordening (EU) 2024/2809 van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2024 tot wijziging van de Verordeningen (EU) 2017/1129, (EU) nr. 596/2014 en (EU) nr. 600/2014 om publieke kapitaalmarkten in de Unie aantrekkelijker te maken voor ondernemingen en de toegang tot kapitaal voor kleine en middelgrote ondernemingen (mkb-ondernemingen) te vergemakkelijken (PB L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

[3] Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052 van de Commissie van 8 maart 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen voor de voorwaarden voor terugkoopprogramma's en stabilisatiemaatregelen (PB L 173 van 30.6.2016, blz. 34, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/1052/oj).

2. RAADPLEGING VOORAFGAAND AAN DE AANNEMING VAN DE HANDELING

Op grond van artikel 10, lid 1, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 moet de ESMA een open publieke consultatie houden en de mogelijke kosten en baten analyseren alvorens ontwerpen van technische reguleringsnormen bij de Commissie in te dienen, tenzij dergelijke consultaties en analyses sterk buiten verhouding staan tot het toepassingsgebied en het effect van de ontwerpen van technische reguleringsnormen. In dit geval heeft de ESMA open publieke consultaties gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, noch heeft zij de mogelijke kosten en baten van de invoering van dergelijke normen geanalyseerd, aangezien dat zeer onevenredig werd geacht gezien het feit dat de meeste wijzigingen rechtstreeks voortvloeien uit wijzigingen van artikel 5 van de MAR en het beperkte verwachte effect van de wijzigingen op marktdeelnemers.

In februari 2026 heeft de ESMA het eindverslag over de RTS aan de Commissie gezonden[4]. Bij de herziening van de ontwerpen van technische reguleringsnormen heeft de Commissie rekening gehouden met verzoeken van sommige nationale bevoegde autoriteiten om de wijzigingen die van toepassing zijn op terugkooptransacties, uit te breiden tot de regeling voor de rapportage en openbaarmaking van stabilisatiemaatregelen.

Het ontwerp van technische reguleringsnormen is voor een periode van vier weken – van 21 september tot en met 19 oktober 2026 – voor feedback op het portaal voor betere regelgeving bekendgemaakt, in overeenstemming met de beginselen die zijn vastgelegd in het Interinstitutioneel Akkoord over beter wetgeven. De Commissie heeft zeven opmerkingen ontvangen, waarvan drie van particulieren en vier van verenigingen. Geen van de ontvangen opmerkingen noopte tot wijzigingen van het ontwerp van technische reguleringsnormen.

3. JURIDISCHE ELEMENTEN VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

Artikel 1 bevat de wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052, meer in het bijzonder wijzigingen van:

- artikel 2, lid 2, om te specificeren dat uitgevende instellingen terugkooptransacties in geaggregeerde vorm moeten rapporteren aan de bevoegde autoriteit van de qua liquiditeit meest relevante markt;
- artikel 2, lid 3, om, in overeenstemming met de wijzigingen van artikel 5 van de MAR, te specificeren dat de adequate openbaarmaking van terugkooptransacties een verplichting inhoudt om die transacties in geaggregeerde vorm openbaar te maken;
- artikel 6, leden 2 en 4, om de vereisten met betrekking tot de openbaarmaking en rapportage van stabilisatietransacties in overeenstemming te brengen met die voor de openbaarmaking en rapportage van terugkooptransacties, d.w.z. openbaarmaking en rapportage in geaggregeerde vorm toestaan en rapportage alleen aan de bevoegde autoriteit van de qua liquiditeit meest relevante markt voor de betrokken instrumenten toestaan, met een verplichting voor die autoriteit om de informatie op verzoek door te geven aan de bevoegde autoriteit van elk handelsplatform waarop die instrumenten tot de handel zijn toegelaten en worden verhandeld.

[4] ESMA, Report on the amendments to Commission Delegated Regulation 2016/1052 on buy-back programmes and stabilisation measures, 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.

Artikel 2 stelt de datum van inwerkingtreding van deze verordening vast.

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) …/... VAN DE COMMISSIE

van 6.11.2026

tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052 van de Commissie vastgestelde technische reguleringsnormen voor de voorwaarden voor terugkoopprogramma's en stabilisatiemaatregelen

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie[5], en met name artikel 5, lid 6, derde alinea,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Bij Verordening (EU) 2024/2809 van het Europees Parlement en de Raad is artikel 5 van Verordening (EU) nr. 596/2014 gewijzigd door de verplichting in te voeren dat uitgevende instellingen transacties met betrekking tot terugkoopprogramma's alleen moeten melden aan de bevoegde autoriteit van de qua liquiditeit meest relevante markt als bedoeld in artikel 26, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad[6], in plaats van aan de bevoegde autoriteit van elk handelsplatform waarop de aandelen tot de handel zijn toegelaten of worden verhandeld, om in aanmerking te komen voor de vrijstelling van artikel 5, lid 1, van Verordening (EU) nr. 596/2014. Verordening (EU) 2024/2809 heeft ook de openbaarmakingsregeling voor terugkooptransacties vereenvoudigd door een uitgevende instelling toe te staan alleen het geaggregeerde volume en de gewogen gemiddelde prijs per dag en per handelsplatform openbaar te maken. Daarom moet artikel 2 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052 worden gewijzigd om het in overeenstemming te brengen met die wijzigingen van Verordening (EU) nr. 596/2014.

(2) Om de administratieve lasten voor uitgevende instellingen die een terugkoopprogramma uitvoeren, te verminderen en tegelijkertijd de bevoegde autoriteiten in staat te stellen de handelsactiviteit te monitoren en verdachte gedragingen in verband met de uitvoering van terugkoopprogramma's op te sporen, moeten uitgevende instellingen de transacties in verband met terugkoopprogramma's in geaggregeerde vorm melden aan de bevoegde autoriteit van de qua liquiditeit voor de aandelen meest relevante markt, als bedoeld in artikel 26, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014.

(3) Om de administratieve lasten voor uitgevende instellingen, aanbieders en entiteiten die stabilisatiemaatregelen nemen, te verminderen en om de regelgevende behandeling

[5] PB L 173 van 12.6.2014, blz. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj.

[6] Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

van stabilisatiemaatregelen af te stemmen op die van terugkoopprogramma's, moeten dergelijke uitgevende instellingen, aanbieders of entiteiten informatie over de stabilisatiemaatregelen in geaggregeerde vorm openbaar maken. Om dezelfde reden moeten dergelijke uitgevende instellingen, aanbieders of entiteiten ook transacties die deel uitmaken van een stabilisatieprogramma, rapporteren in geaggregeerde vorm en alleen aan de bevoegde autoriteit van de qua liquiditeit voor elk betrokken instrument meest relevante markt, als bedoeld in artikel 26, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014. Die bevoegde autoriteit moet die informatie op verzoek doorgeven aan de bevoegde autoriteiten van elk handelsplatform waarop die effecten in het kader van de stabilisatie en de gerelateerde instrumenten tot de handel zijn toegelaten en worden verhandeld.

(4) Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052 moet derhalve dienovereenkomstig worden gewijzigd.

(5) Deze verordening is gebaseerd op ontwerpen van technische reguleringsnormen die de Europese Autoriteit voor effecten en markten ("ESMA") bij de Commissie heeft ingediend.

(6) De ESMA heeft geen open publieke consultaties gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, en evenmin heeft zij de potentiële kosten en baten van de invoering van die normen geanalyseerd, aangezien dit sterk buiten verhouding zou hebben gestaan tot het toepassingsgebied en het effect van die normen, rekening houdende met hun beperkt toepassingsgebied en het feit dat zij geen aanvullende vereisten opleggen aan marktdeelnemers. Het definitieve ontwerp is gedurende een periode van vier weken, van 21 september tot en met 19 oktober 2026, voor feedback gepubliceerd op het portaal voor betere regelgeving van de Europese Commissie,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052

Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052 wordt als volgt gewijzigd:

(1) in artikel 2 worden de leden 2 en 3 vervangen door:

"2. Voor de toepassing van artikel 5, lid 3, van Verordening (EU) nr. 596/2014 rapporteert de uitgevende instelling in geaggregeerde vorm uiterlijk aan het einde van de zevende handelsdag volgend op de dag waarop de transacties zijn verricht, de transacties in verband met het terugkoopprogramma, met vermelding van het totale volume en de gewogen gemiddelde koers per dag en per handelsplatform.

3. Voor de toepassing van artikel 5, lid 1, punt b), van Verordening (EU) nr. 596/2014 zorgt de uitgevende instelling voor een passende openbaarmaking in geaggregeerde vorm van de in dat artikel bedoelde transacties uiterlijk aan het einde van de zevende handelsdag volgend op de dag waarop de transacties zijn verricht, met vermelding van het totale volume en de gewogen gemiddelde koers per dag en per handelsplatform. De uitgevende instelling plaatst de openbaar gemaakte informatie tevens op haar website en zorgt ervoor dat deze informatie ten minste vijf jaar vanaf de datum van de openbaarmaking voor het publiek beschikbaar blijft.";

(2) artikel 6 wordt als volgt gewijzigd:

(a) lid 2 wordt vervangen door:

“2. Tijdens de stabilisatieperiode zorgen degenen die overeenkomstig lid 5 zijn aangewezen voor de passende openbaarmaking van de details van alle stabilisatietransacties in geaggregeerde vorm, en dit uiterlijk aan het einde van de zevende handelsdag volgend op de dag waarop deze transacties zijn verricht, met vermelding van het totale volume en de gewogen gemiddelde koers per dag en per handelsplatform.”;

(b) lid 4 wordt vervangen door:

“4. Uitgevende instellingen, aanbieders of entiteiten die de stabilisatie verrichten, ongeacht of zij namens de uitgevende instelling of de aanbieder optreden, melden voor elk van de betrokken effecten en instrumenten alle uitgevoerde stabilisatietransacties in effecten en gerelateerde instrumenten aan bij de bevoegde autoriteit van de qua liquiditeit voor elk betrokken instrument meest relevante markt, als bedoeld in artikel 26, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014*.

Die rapportage vindt plaats in geaggregeerde vorm, met vermelding van het totale volume en de gewogen gemiddelde prijs per dag en per handelsplatform.

De ontvangende bevoegde autoriteit geeft de informatie op verzoek door aan de bevoegde autoriteit van het handelsplatform waarop de effecten en gerelateerde instrumenten tot de handel zijn toegelaten en worden verhandeld.

---

* Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).”.

Artikel 2

Inwerkingtreding

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 6.11.2026

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN