Consiliul
Uniunii Europene

Bruxelles, 23 noiembrie 2026
(OR. en)

16239/26

EF 303
ECOFIN 1512
DELACT 177

NOTĂ DE ÎNSOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Destinatar:	Dna Thérèse BLANCHET, Secretară Generală a Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	C(2026) 7806 final
Subiect:	REGULAMENTUL DELEGAT (UE) …/… AL COMISIEI din 6.11.2026 de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2016/1052 al Comisiei în ceea ce privește condițiile aplicabile programelor de răscumpărare și măsurilor de stabilizare

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul C(2026) 7806 final.

Anexă: C(2026) 7806 final

COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 6.11.2026
C(2026) 7806 final

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) …/… AL COMISIEI

din 6.11.2026

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2016/1052 al Comisiei în ceea ce privește condițiile aplicabile programelor de răscumpărare și măsurilor de stabilizare

(Text cu relevanță pentru SEE)

EXPUNERE DE MOTIVE

1. CONTEXTUL ACTULUI DELEGAT

Regulamentul (UE) nr. 596/2014 („Regulamentul privind abuzul de piață” sau „MAR”)[1] urmărește să asigure integritatea pieței și să îi protejeze pe investitori interzicând utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate, divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate și manipularea pieței pe piețele financiare ale UE. Regulamentul urmărește, de asemenea, să asigure o mai mare transparență și să creeze condiții de concurență echitabile pentru toți participanții la piață.

MAR a fost modificat cel mai recent prin Regulamentul (UE) 2024/2809 („Regulamentul privind cotarea la bursă”)[2], care a modificat și Regulamentele (UE) 2017/1129 (Regulamentul privind prospectul) și (UE) nr. 600/2014 (Regulamentul privind piețele instrumentelor financiare). Regulamentul privind cotarea la bursă a fost elaborat cu obiectivul de a îmbunătăți accesul întreprinderilor din UE, în special al întreprinderilor mici și mijlocii, la piețele publice de capital prin reducerea sarcinilor administrative asociate cotării la bursă și protejarea, în același timp, a integrității pieței.

Articolul 5 din MAR prevede o derogare condiționată de la interdicțiile privind utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate și divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate (articolul 14 din MAR) și privind manipularea pieței (articolul 15 din MAR) pentru tranzacțiile de răscumpărare și pentru tranzacțiile efectuate în scopul stabilizării. Regulamentul privind cotarea la bursă a modificat articolul 5 din MAR pentru a simplifica condițiile aplicabile tranzacțiilor de răscumpărare în ceea ce privește raportarea acestora către autoritățile competente și publicarea lor ulterioară. Aceste modificări trebuie să se reflecte acum în Regulamentul delegat (UE) 2016/1052 al Comisiei[3], care precizează mai în detaliu condițiile prevăzute la articolul 5 din MAR.

Prezentul regulament delegat modifică încă o dată Regulamentul delegat (UE) 2016/1052 cu scopul de:

– a permite raportarea tranzacțiilor de răscumpărare numai în formă agregată;

– a alinia regimul de publicare și de raportare a tranzacțiilor pentru măsurile de stabilizare cu cel aplicabil programelor de răscumpărare, având în vedere că tranzacțiile de stabilizare sunt similare din punct de vedere conceptual cu tranzacțiile de răscumpărare, fiind la rândul lor reglementate de articolul 5 din MAR.

---

[1] Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (JO L 173, 12.6.2014, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj).

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

[3] Regulamentul delegat (UE) 2016/1052 al Comisiei din 8 martie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare pentru condițiile aplicabile programelor de răscumpărare și măsurilor de stabilizare (JO L 173, 30.6.2016, p. 34, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/1052/oj).

2. CONSULTĂRI ÎNAINTEA ADOPTĂRII ACTULUI

Articolul 10 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 prevede obligația ESMA de a efectua o consultare publică deschisă și de a analiza costurile și beneficiile potențiale aferente înainte de a prezenta Comisiei proiecte de standarde tehnice de reglementare, cu excepția cazului în care astfel de consultări și analize ar fi extrem de disproporționate în raport cu domeniul de aplicare și cu impactul proiectelor de standarde tehnice de reglementare. În cazul de față, ESMA nu a efectuat consultări publice deschise cu privire la proiectul de standarde tehnice de reglementare pe care se bazează prezentul regulament și nici nu a analizat costurile și beneficiile potențiale aferente introducerii unor astfel de standarde, deoarece acest lucru a fost considerat extrem de disproporționat, având în vedere faptul că majoritatea modificărilor decurg direct din modificările aduse articolului 5 din MAR și că impactul preconizat al modificărilor asupra participanților la piață este limitat.

În februarie 2026, ESMA a transmis Comisiei raportul final privind standardele tehnice de reglementare[4]. La revizuirea proiectului de standarde tehnice de reglementare, Comisia a luat în considerare solicitările primite din partea unor autorități naționale competente de a extinde modificările aplicabile tranzacțiilor de răscumpărare la regimul de raportare și publicare aplicabil măsurilor de stabilizare.

Proiectul de standarde tehnice de reglementare a fost publicat pe portalul „O mai bună legiferare” timp de o perioadă de patru săptămâni, între 21 septembrie și 19 octombrie 2026, pentru ca părțile interesate să poată transmite observații, în conformitate cu principiile stabilite în Acordul interinstituțional privind o mai bună legiferare. Comisia a primit 7 observații, dintre care 3 de la persoane fizice și 4 de la asociații. Niciuna dintre observațiile primite nu a necesitat modificări ale proiectului de standarde tehnice de reglementare.

3. ELEMENTELE JURIDICE ALE ACTULUI DELEGAT

Articolul 1 stabilește modificările Regulamentului delegat (UE) 2016/1052, în special modificările aduse:

- articolului 2 alineatul (2), pentru a preciza că emitenții ar trebui să raporteze autorității competente, în formă agregată, tranzacțiile de răscumpărare de pe piața cea mai relevantă în ceea ce privește lichiditatea;
- articolului 2 alineatul (3), pentru a preciza, în conformitate cu modificările aduse articolului 5 din MAR, că publicarea adecvată a tranzacțiilor de răscumpărare implică cerința de a publica aceste tranzacții în formă agregată;
- articolului 6 alineatele (2) și (4), pentru a alinia cerințele privind publicarea și raportarea tranzacțiilor de stabilizare cu cele privind publicarea și raportarea tranzacțiilor de răscumpărare, adică pentru a permite publicarea și raportarea în formă agregată și raportarea numai către autoritatea competentă a pieței celei mai relevante în ceea ce privește lichiditatea pentru instrumentele în cauză, cu obligația autorității respective de a transmite, la cerere, informațiile către autoritatea competentă a fiecărui loc de tranzacționare în care instrumentele respective au fost admise la tranzacționare și sunt tranzacționate.

[4] ESMA, *Report on the amendments to Commission Delegated Regulation 2016/1052 on buy-back programmes and stabilisation measures* (Raportul privind modificările Regulamentului delegat 2016/1052 al Comisiei privind programele de răscumpărare și măsurile de stabilizare), 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

Articolul 2 prevede data intrării în vigoare a prezentului regulament.

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) …/… AL COMISIEI

din 6.11.2026

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2016/1052 al Comisiei în ceea ce privește condițiile aplicabile programelor de răscumpărare și măsurilor de stabilizare

(Text cu relevanță pentru SEE)

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei[5], în special articolul 5 alineatul (6) al treilea paragraf,

întrucât:

(1) Regulamentul (UE) 2024/2809 al Parlamentului European și al Consiliului a modificat articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, impunând emitenților să raporteze tranzacțiile legate de programele de răscumpărare numai autorității competente de pe piața cea mai relevantă în ceea ce privește lichiditatea, astfel cum se menționează la articolul 26 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului[6], și nu autorității competente din fiecare loc de tranzacționare în care acțiunile au fost admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate, pentru a putea beneficia de derogarea prevăzută la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014. Regulamentul (UE) 2024/2809 a simplificat, de asemenea, regimul de publicare a tranzacțiilor de răscumpărare, permițând emitentului să facă publice numai volumul agregat și prețul mediu ponderat pe zi și pe loc de tranzacționare. Prin urmare, este necesar să se modifice articolul 2 din Regulamentul delegat (UE) 2016/1052 pentru a-l alinia la modificările respective ale Regulamentului (UE) nr. 596/2014.

(2) Pentru a reduce sarcina administrativă a emitenților care desfășoară un program de răscumpărare, menținând în același timp capacitatea autorităților competente de a monitoriza activitatea de tranzacționare și de a detecta comportamentele suspecte legate de executarea programelor de răscumpărare, emitenții ar trebui să raporteze tranzacțiile legate de programele de răscumpărare în formă agregată autorității competente de pe piața cea mai relevantă în ceea ce privește lichiditatea acțiunilor, astfel cum se menționează la articolul 26 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.

---

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

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

(3) Pentru a reduce sarcina administrativă a emitenților, ofertanților și entităților care iau măsuri de stabilizare și pentru a alinia tratamentul normativ aplicat măsurilor de stabilizare la cel aplicat programelor de răscumpărare, emitenții, ofertanții sau entitățile în cauză ar trebui să publice informații cu privire la măsurile de stabilizare în formă agregată. Din același motiv, emitenții, ofertanții sau entitățile în cauză ar trebui, de asemenea, să raporteze tranzacțiile care fac parte dintr-un program de stabilizare în formă agregată și numai autorității competente de pe piața cea mai relevantă în ceea ce privește lichiditatea pentru fiecare instrument în cauză, astfel cum se menționează la articolul 26 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014. La cerere, autoritatea competentă respectivă ar trebui să transmită informațiile autorității competente a fiecărui loc de tranzacționare în care titlurile de valoare care fac obiectul stabilizării și instrumentele asociate sunt admise la tranzacționare și sunt tranzacționate.

(4) Regulamentul delegat (UE) 2016/1052 ar trebui, prin urmare, să fie modificat în consecință.

(5) Prezentul regulament se bazează pe proiectul de standarde tehnice de reglementare prezentat Comisiei de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA).

(6) ESMA nu a efectuat consultări publice deschise cu privire la proiectul de standarde tehnice de reglementare pe care se bazează prezentul regulament și nici nu a analizat costurile și beneficiile potențiale aferente introducerii unor astfel de standarde, deoarece acest lucru ar fi fost puternic disproporționat în raport cu domeniul de aplicare și impactul standardelor respective, ținând seama de domeniul lor de aplicare limitat și de faptul că nu impun cerințe suplimentare participanților la piață. Proiectul final a fost publicat pentru feedback pe portalul pentru o mai bună legiferare al Comisiei Europene, timp de o perioadă de patru săptămâni, între 21 septembrie și 19 octombrie 2026,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Modificări aduse Regulamentului delegat (UE) 2016/1052

Regulamentul delegat (UE) 2016/1052 se modifică după cum urmează:

(1) La articolul 2, alineatele (2) și (3) se înlocuiesc cu următorul text:

„(2) În sensul articolului 5 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, emitentul raportează în formă agregată tranzacțiile legate de programul de răscumpărare cel târziu până la sfârșitul celei de a șaptea zile bursiere de la data executării tranzacțiilor respective, indicând volumul agregat și prețul mediu ponderat pe zi și pe loc de tranzacționare.

(3) În sensul articolului 5 alineatul (1) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, emitentul asigură dezvăluirea publică adecvată în formă agregată a tranzacțiilor menționate la articolul respectiv cel târziu până la sfârșitul celei de a șaptea zile bursiere de la data executării tranzacțiilor respective, indicând volumul agregat și prețul mediu ponderat pe zi și pe loc de tranzacționare. Emitentul postează, de asemenea, pe site-ul său internet informațiile publicate și menține informațiile respective la dispoziția publicului timp de 5 ani de la data dezvăluirii publice.”;

(2) Articolul 6 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) În cursul perioadei de stabilizare, persoanele desemnate în conformitate cu alineatul (5) asigură dezvăluirea publică adecvată a tuturor tranzacțiilor de stabilizare în formă agregată cel târziu până la sfârșitul celei de a șaptea zile bursiere de la data executării tranzacțiilor respective, indicând volumul agregat și prețul mediu ponderat pe zi și pe loc de tranzacționare.”;

(b) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) Emitenții, ofertanții sau entitățile care realizează stabilizarea, indiferent dacă acționează sau nu în numele emitentului ori al ofertantului, notifică toate tranzacțiile de stabilizare efectuate cu titluri de valoare și instrumente asociate acestora autorității competente de pe piața cea mai relevantă în ceea ce privește lichiditatea, astfel cum se menționează la articolul 26 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014*, pentru fiecare dintre titlurile de valoare și instrumentele în cauză.

Raportarea se face în formă agregată, indicând volumul agregat și prețul mediu ponderat pe zi și pe loc de tranzacționare.

La cerere, autoritatea competentă destinatară transmite informațiile autorității competente a fiecărui loc de tranzacționare în care titlurile de valoare și instrumentele asociate au fost admise la tranzacționare și sunt tranzacționate.

---

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

Articolul 2

Intrare în vigoare

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

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

Adoptat la Bruxelles, 6.11.2026

Pentru Comisie
Președinta
Ursula VON DER LEYEN