2026/788

2026.7.16.

A BIZOTTSÁG (EU) 2026/788 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2026. április 8.)

az (EU) 2016/522 felhatalmazáson alapuló rendeletnek a tilalmi időszakokban történő kereskedés engedélyezése, a piaci visszaélések felügyelete terén jelentős határokon átnyúló dimenzióval rendelkező kijelölt kereskedési helyszínek jegyzéke, valamint a piaci manipulációra utaló jelek tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,

tekintettel a piaci visszaélésekről, 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 ([1]) és különösen annak 12. cikke (5) bekezdésére, 19. cikke (13) bekezdésére és 25a. cikkének (7) bekezdésére.

mivel:

(1) Az 596/2014/EU rendelet 19. cikkének (11) bekezdése tiltja a vezetői feladatokat ellátó személyek számára, hogy bizonyos pénzügyi eszközökkel a kibocsátó pénzügyi beszámolóját megelőző 30 naptári napon belül (tilalmi időszakban) kereskedjenek, kivéve, ha mentesség alkalmazandó. Az (EU) 2024/2809 európai parlamenti és tanácsi rendelet ([2]) módosította az 596/2014/EU rendelet 19. cikkének (12) bekezdését annak érdekében, hogy a mentességek hatályát kiterjessze a részvényektől eltérő pénzügyi eszközökre. Az 596/2014/EU rendelet 19. cikke (12) bekezdésének e módosítását az (EU) 2016/522 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletnek ([3]) is tükröznie kell.

(2) Az elmúlt években a kereskedési helyszínek számának növekedésével az uniós kereskedési környezet jelentősen megváltozott. Az ilyen növekedés jelentős felügyeleti kihívásokkal jár, mivel a pénzügyi eszközökkel való kereskedés gyakran több helyszínen és határokon átnyúlóan történik az Unióban. Ez növeli annak kockázatát, hogy a piaci visszaélés gyakorlatai több, különböző tagállamokban található kereskedési helyszínt érintenek. E kihívás kezelése érdekében az 596/2014/EU rendelet 25a. cikke előírja a jelentős határokon átnyúló dimenzióval rendelkező kereskedési helyszíneket felügyelő illetékes hatóságoknak, hogy a 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet ([4]) 25. cikkével összhangban hozzanak létre mechanizmust az említett kereskedési helyszínektől kapott, pénzügyi eszközökkel kapcsolatos megbízásokkal összefüggő adatok folyamatos cseréjére. Az 596/2014/EU rendelet 25a. cikke értelmében az első szakaszban az illetékes hatóságoknak 2026. június 5-ig létre kell hozniuk egy olyan mechanizmust, amely lehetővé teszi a részvényekkel kapcsolatos megbízásokkal összefüggő adatok folyamatos és időben történő cseréjét. A második szakaszban ezt a mechanizmust 2028. június 5-ig ki kell terjeszteni a kötvényekkel és határidős ügyletekkel kapcsolatos megbízásokkal összefüggő adatokra is. Az 596/2014/EU rendelet 25a. cikkének (7) bekezdése felhatalmazza a Bizottságot arra, hogy összeállítsa azon kijelölt kereskedési helyszínek jegyzékét, amelyek jelentős határokon átnyúló dimenzióval rendelkeznek a piaci visszaélések felügyelete terén. Az Európai Értékpapírpiaci Hatóság (a továbbiakban: ESMA) adatelemzése alapján és figyelembe véve az 596/2014/EU rendelet 25a. cikkének (7) bekezdésében meghatározott kritériumokat, a Bizottság azonosította azokat a kereskedési helyszíneket, amelyek jelentős határokon átnyúló dimenzióval rendelkeznek a részvényekkel kapcsolatos piaci visszaélések felügyelete terén. Az (EU) 2016/522 felhatalmazáson alapuló rendeletet módosítani kell annak érdekében, hogy az tartalmazza az említett azonosított kereskedési helyszínek jegyzékét.

([1]) 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) 2016/522 felhatalmazáson alapuló rendelete (2015. december 17.) az 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a harmadik országok egyes állami szervei és központi bankjai részére biztosított mentesség, a piaci manipuláció jelei, a közzétételi küszöbértékek, a késleltetésekkel kapcsolatos értesítések tekintetében illetékes hatóság, a tilalmi időszak alatti kereskedésre vonatkozó engedélyek és a vezető tisztségviselők értesítési kötelezettséggel járó ügyleteinek típusai tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 88., 2016.4.5., 1. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

([4]) 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 Bizottság az (EU) 2016/522 felhatalmazáson alapuló rendelet II. mellékletében meghatározta az 596/2014/EU rendelet I. mellékletében foglalt, piaci manipulációra utaló jeleket. Az illetékes hatóságoknak a piaci visszaélések felügyelete terén szerzett tapasztalataira építve, valamint figyelembe véve a technikai fejleményeket, beleértve az algoritmikus kereskedési technikák alkalmazását is, aktualizálni kell az (EU) 2016/522 felhatalmazáson alapuló rendelet II. mellékletét annak meghatározása érdekében, hogy a piaci manipulációra utaló jelek alkalmazásakor a piaci szereplőknek és az illetékes hatóságoknak figyelembe kell venniük, hogy a piaci manipuláció egy napnál vagy egy kereskedési napnál rövidebb vagy hosszabb idő alatt is elkövethető, különösen, ha a piaci manipuláció kevésbé likvid pénzügyi eszközöket érint vagy algoritmikus kereskedést foglal magában. A piaci manipuláció olyan kereskedési megbízásokkal vagy ügyletekkel is elkövethető, amelyek jelentős változásokat idéznek elő az eszköz volumenében. Ezért azt is elő kell írni, hogy az 596/2014/EU rendelet I. melléklete A. szakaszának a) és d) pontjában meghatározott jelek alkalmazásakor a piaci szereplők és az illetékes hatóságok figyelembe vehetik azokat a kereskedési megbízásokat vagy ügyleteket is, amelyek a pénzügyi eszköz, a kapcsolódó azonnali árutőzsdei ügylet vagy a kibocsátási egységeken alapuló aukciós termék volumenének és nem csak árának jelentős változásához vezetnek. Továbbá, a közvetett kitettségek lehetőségének figyelembevétele érdekében elő kell írni, hogy az 596/2014/EU rendelet I. melléklete A. szakaszának b) pontjában meghatározott jel alkalmazásakor a piaci szereplők és az illetékes hatóságok figyelembe vehetik az olyan személyek kereskedési megbízásait vagy ügyleteit is, akik nem rendelkeznek jelentős vételi vagy eladási pozícióval, de jelentős érdekük fűződik az adott eszköz árfolyamváltozásához, vagy jelentős mértékben ki vannak téve annak, többek között letéti felhívások vagy hitelszerződésben foglalt kovenánsok révén. A jogi egyértelműség fokozása és a felügyeleti konvergencia biztosítása érdekében helyénvaló tovább pontosítani az A. szakasz b), d) és e) pontjában meghatározott jelek egyes elemeit is. Végezetül helyesbíteni kell a hibás kereszthivatkozásokat.

(4) mivel a tilalmi időszakok alatti kereskedésre vonatkozó engedély hatályának meghatározása, a jelentős határokon átnyúló dimenzióval rendelkező kereskedési helyszínek azonosítása és a piaci manipulációra utaló jelek módosításának célja hatékonyabbá tenni a piaci visszaélésekre vonatkozó keretet, különösen az illetékes hatóságok azon képességének megerősítése révén, hogy azonosítsák a piaci visszaélések eseteit és érvényesítsék a piaci visszaélésekre vonatkozó szabályokat, ez a rendelet az 596/2014/EU rendelet 12. cikkének (5) bekezdésében, 19. cikkének (13) bekezdésében és 25a. cikkének (7) bekezdésében meghatározott felhatalmazásokon alapuló rendelkezéseket állapít meg.

(5) Az (EU) 2016/522 felhatalmazáson alapuló rendeletet ezért ennek megfelelően módosítani kell,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

1. cikk

Az (EU) 2016/522 felhatalmazáson alapuló rendelet módosításai

Az (EU) 2016/522 felhatalmazáson alapuló rendelet a következőképpen módosul:

1. A cím helyébe a következő cím lép:

„A Bizottság (EU) 2016/522 felhatalmazáson alapuló rendelete (2015. december 17.) az 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a harmadik országok egyes állami szervei és központi bankjai részére az említett rendelet alkalmazása alól biztosított mentesség, a piaci manipulációra utaló jelek, a közzétételi küszöbértékek, a késleltetésekkel kapcsolatos értesítések tekintetében illetékes hatóság, a tilalmi időszak alatti kereskedésre vonatkozó engedélyek, a vezetői feladatokat ellátó személyek értesítési kötelezettséggel járó ügyleteinek típusai és a piaci visszaélések felügyelete terén jelentős határokon átnyúló dimenzióval rendelkező kijelölt kereskedési helyszínek jegyzéke tekintetében történő kiegészítéséről”.

2. Az 1. cikk a következőképpen módosul:

a) a 6. pont helyébe a következő szöveg lép:

„6. a vezetői feladatokat ellátó személyek által végrehajtott, értesítési kötelezettséggel járó ügylettípusok.”;

b) a cikk a következő 7. ponttal egészül ki:

„7. a piaci visszaélések felügyelete terén jelentős határokon átnyúló dimenzióval rendelkező kereskedési helyszínek.”

3. A 7. cikk (2) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(2) Az 596/2014/EU rendelet 19. cikke (12) bekezdésének a) pontjában meghatározott körülmények fennállása esetén, a tilalmi időszakban folytatott esetleges kereskedést megelőzően a vezetői feladatokat ellátó személy indokolással ellátott írásbeli kérelmet terjeszt a kibocsátó elé, amelyben kéri a kibocsátó engedélyét a részvények, vagy a részvényektől eltérő pénzügyi eszközök tilalmi időszak alatti azonnali eladásához.

Az írásbeli kérelem tartalmazza a tervezett eladás bemutatását, valamint annak magyarázatát, hogy miért a részvények, vagy a részvényektől eltérő pénzügyi eszközök értékesítése jelenti a szükséges finanszírozási források megszerzésének egyetlen észszerűen megvalósítható módját.”

4. A 8. cikk a következőképpen módosul:

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

„(1) A részvények, vagy a részvényektől eltérő pénzügyi eszközök tilalmi időszak alatti azonnali eladására vonatkozó engedély megadásának mérlegelésekor a kibocsátó eseti alapon megvizsgálja a 7. cikk (2) bekezdésében említett írásbeli kérelmet. A kibocsátó csak akkor engedélyezheti a részvények, vagy a részvényektől eltérő pénzügyi eszközök azonnali eladását, ha az adott ügylet körülményei kivételesnek tekinthetők.”;

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

„b) olyan helyzetnek kell eleget tennie vagy olyan helyzetben van, amelybe a tilalmi időszak kezdete előtt került, és amely adott összegnek – például adókötelezettségnek – harmadik fél részére történő kifizetését teszi szükségessé, és a pénzügyi kötelezettségvállalás vagy követelés kielégítését a részvények, vagy a részvényektől eltérő pénzügyi eszközök azonnali eladása helyett más módon észszerűen nem tudja megvalósítani.”

5. A rendelet a következő 10a. cikkel egészül ki:

„*10a. cikk*

A megbízásokkal összefüggő adatok cseréjére kijelölt kereskedési helyszínek

A III. mellékletben felsorolt kereskedési helyszíneket olyan kereskedési helyszíneknek kell tekinteni, amelyek az 596/2014/EU rendelet 25a. cikke értelmében jelentős határokon átnyúló dimenzióval rendelkeznek a részvényekkel kapcsolatos piaci visszaélések felügyelete terén.”

6. A II. melléklet ezen rendelet I. mellékletének megfelelően módosul.

7. Az ezen rendelet II. mellékletének szövege III. mellékletként kerül beillesztésre.

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, 2026. április 8-án.

a Bizottság részéről
az elnök
Ursula VON DER LEYEN

I. MELLÉKLET

Az (EU) 2016/522 felhatalmazáson alapuló rendelet II. melléklete a következőképpen módosul:

1. Az 1. szakasz a következőképpen módosul:

a) a szakasz a következő 1a. ponttal egészül ki:

„1a. Annak értékelésekor, hogy az adott kereskedési megbízások vagy végrehajtott ügyletek az 596/2014/EU rendelet I. melléklete A. szakaszának a) pontjában meghatározott jel alkalmazásában a megbízások vagy ügyletek volumenének jelentős részét teszik-e ki, a piaci szereplők és az illetékes hatóságok egy napnál vagy kereskedési napnál hosszabb vagy rövidebb időkeretet is figyelembe vehetnek. Emellett az 596/2014/EU rendelet I. melléklete A. szakaszának a) pontjában meghatározott jel alkalmazásakor a piaci szereplők és az illetékes hatóságok figyelembe vehetnek olyan kereskedési megbízásokat vagy ügyleteket is, amelyek jelentős változást idéznek elő a pénzügyi eszköz, a kapcsolódó azonnali árutőzsdei ügylet vagy a kibocsátási egységeken alapuló aukciós termék volumenében.”;

b) a szakasz a következő 2a. ponttal egészül ki:

„2a. Az 596/2014/EU rendelet I. melléklete A. szakaszának b) pontjában említett jelentős vételi pozíció magában foglalhatja mind az előzőleg szerzett pozíciókat, mind a még nem végrehajtott megbízásokon keresztüli potenciális pozíciót. Az 596/2014/EU rendelet I. melléklete A. szakaszának b) pontjában meghatározott jel alkalmazásában a piaci szereplők és az illetékes hatóságok figyelembe vehetik az olyan személyek által adott kereskedési megbízásokat vagy végrehajtott ügyleteket is, akik nem rendelkeznek jelentős vételi vagy eladási pozícióval, de jelentős érdekük fűződik valamely pénzügyi eszköz, kapcsolódó azonnali árutőzsdei ügylet vagy kibocsátási egységeken alapuló aukciós termék árfolyamváltozásához, vagy ki vannak téve annak, többek között letéti felhívások vagy hitelszerződésben foglalt kovenánsok révén.”;

c) a szakasz a következő 4a. ponttal egészül ki:

„4a. Az 596/2014/EU rendelet I. melléklete A. szakaszának d) pontjában meghatározott jel összefüggésében az ellenirányú ügylettel lezárt pozíciók olyan tevékenységeket foglalnak magukban, amelyek az adott eszköz vagy szorosan kapcsolódó eszközök csoportja névleges volumenének vagy pénzügyi kockázatának tényleges vagy potenciális változását eredményezik, azaz olyan eszközöket, amelyek ára az adott csoport más eszközeitől függ vagy azokra hatással van. Annak értékelésekor, hogy az adott kereskedési megbízások vagy végrehajtott ügyletek az 596/2014/EU rendelet I. melléklete A. szakaszának d) pontjában meghatározott jel alkalmazásában a kereskedési megbízások vagy ügyletek volumenének jelentős hányadát teszik-e ki, a piaci szereplők és az illetékes hatóságok egy napnál vagy kereskedési napnál hosszabb vagy rövidebb időkeretet is figyelembe vehetnek. Emellett az 596/2014/EU rendelet I. melléklete A. szakaszának d) pontjában meghatározott jel alkalmazásakor a piaci szereplők és az illetékes hatóságok figyelembe vehetnek olyan kereskedési megbízásokat vagy ügyleteket is, amelyek jelentős változást idéznek elő a pénzügyi eszköz, a kapcsolódó azonnali árutőzsdei ügylet vagy a kibocsátási egységeken alapuló aukciós termék volumenében.”;

d) az 5. pont e) alpontja helyébe a következő szöveg lép:

„e) Nagy számú vagy nagy volumenű, többnyire a piaci ártól távoli valótlan kereskedési megbízások adása az ajánlati könyv egyik oldalán, hogy elősegítsék az ajánlati könyv másik oldalán adott valós megbízás végrehajtását. A valós megbízás teljesülésekor a valótlan megbízásokat visszavonják – közismert nevén »layering and spoofing« (»rétegzéses svindli«). Ez a gyakorlat a 4. pont f) alpontjában meghatározott jel alapján is érzékelhető.”;

e) a szakasz a következő 5a. ponttal egészül ki:

„5a. Az 596/2014/EU rendelet I. melléklete A. szakaszának e) pontjában említett időszak a pénzügyi eszközök likviditásától és piaci jellemzőitől függően változhat. E jel alkalmazásában az ellentétes irányú ármozgás lehet teljes vagy részleges.”;

f) a 6. pont a) alpontjának ii. alpontja helyébe a következő szöveg lép:

„ii. az e szakasz 4. pontjának f) alpontjában meghatározott jel.”;

g) a 8. pont helyébe a következő szöveg lép:

„8. Az e szakasz 2. pontjának c) alpontjában meghatározott és az ezen szakasz 5. pontjának b) alpontjában, 6. pontjának e) alpontjában és 7. pontjának d) alpontjában is említett gyakorlat az 596/2014/EU rendelet alkalmazási körében a kereskedési helyszínek közötti manipuláció tekintetében releváns.”;

h) a szakasz a következő 10. ponttal egészül ki:

„10. Az 596/2014/EU rendelet I. mellékletében felsorolt jelek és az e mellékletben felsorolt gyakorlatok egy napnál vagy kereskedési napnál hosszabb vagy rövidebb időkeretben is értékelhetők és kiszámíthatók. Ez különösen fontos a kevésbé likvid pénzügyi eszközöket érintő piaci manipuláció eseteinek értékelésekor és az algoritmikus kereskedéssel összefüggésben.”;

2. A 2. szakasz 2. pontjának b) és c) alpontja helyébe a következő szöveg lép:

„b) Az 1. szakasz 4. pontjának c) alpontjában meghatározott gyakorlat, közismert nevén »pump and dump« (»nyomd és szórd«), az e szakasz 2. pontjának a) alpontjában meghatározott jel alapján is érzékelhető.

c) Az 1. szakasz 4. pontjának d) alpontjában meghatározott gyakorlat, közismert nevén »trash and cash« (»szidd és vidd«), az e szakasz 2. pontjának a) alpontjában meghatározott jel alapján is érzékelhető.”

II. MELLÉKLET

„*III. MELLÉKLET*

Jelentős határokon átnyúló dimenzióval rendelkező kereskedési helyszínek a részvényekkel kapcsolatos piaci visszaélések felügyelete terén

Szervezet neve	Működtetőazonosító kód (piacazonosító kód)
AQUIS EXCHANGE EUROPE	AQEU
TP ICAP (EUROPE) SA	TPIC
CBOE EUROPE B.V.	CCXE
TURQUOISE GLOBAL HOLDINGS EUROPE BV	TQEX”