Rada
Evropské unie

Brusel 23. listopadu 2026
(OR. en)

16239/26

EF 303
ECOFIN 1512
DELACT 177

PRŮVODNÍ POZNÁMKA

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Příjemce:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generální tajemnice Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	C(2026) 7806 final
Předmět:	NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) …/... ze dne 6.11.2026, kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/1052, pokud jde o podmínky vztahující se na programy zpětného odkupu a stabilizační opatření

Delegace naleznou v příloze dokument C(2026) 7806 final.

Příloha: C(2026) 7806 final

EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 6.11.2026
C(2026) 7806 final

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) …/...

ze dne 6.11.2026,

kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/1052, pokud jde o podmínky vztahující se na programy zpětného odkupu a stabilizační opatření

(Text s významem pro EHP)

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Cílem nařízení (EU) č. 596/2014 („nařízení o zneužívání trhu“)[1] je zajistit integritu trhu a chránit investory prostřednictvím zákazu obchodování zasvěcených osob a zákazu nedovoleného zpřístupňování vnitřních informací a manipulace s trhem na evropských finančních trzích. Jeho cílem je rovněž zvýšit transparentnost a vytvořit rovné podmínky pro všechny účastníky trhu.

Nařízení o zneužívání trhu bylo naposledy změněno nařízením (EU) 2024/2809 („nařízení o kótování“)[2], kterým byla rovněž změněna nařízení (EU) 2017/1129 (nařízení o prospektu) a (EU) č. 600/2014 (nařízení o trzích finančních nástrojů). Nařízení o kótování mělo za cíl zlepšit přístup společností z EU, zejména malých a středních podniků, na veřejné kapitálové trhy prostřednictvím snížení administrativní zátěže spojené s kótováním a současného zajištění integrity trhu.

Článek 5 nařízení o zneužívání trhu stanoví podmínečnou výjimku ze zákazů obchodování zasvěcených osob a nedovoleného zpřístupňování vnitřních informací (článek 14 nařízení o zneužívání trhu) a ze zákazu manipulace s trhem (článek 15 nařízení o zneužívání trhu) pro zpětný odkup a pro obchody uskutečněné za účelem stabilizace. Akt o kótování změnil článek 5 nařízení o zneužívání trhu s cílem zjednodušit podmínky vztahující se na transakce zpětného odkupu, pokud jde o jejich oznamování příslušným orgánům a jejich následné zveřejňování. Tyto změny mají být nyní zohledněny v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/1052[3], které dále upřesňuje podmínky stanovené v článku 5 nařízení o zneužívání trhu.

Tímto nařízením v přenesené pravomoci se dále mění nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/1052 s cílem:

– umožnit oznamování transakcí zpětného odkupu pouze v souhrnné podobě,

– sladit režim zveřejňování a oznamování stabilizačních opatření s režimem platným pro programy zpětného odkupu, jelikož stabilizační transakce jsou koncepčně podobné transakcím zpětného odkupu a obdobně se řídí článkem 5 nařízení o zneužívání trhu.

2. KONZULTACE PŘED PŘIJETÍM PRÁVNÍHO AKTU

Ustanovení čl. 10 odst. 1 nařízení (EU) č. 1095/2010 vyžaduje, aby orgán ESMA před předložením návrhů regulačních technických norem Komisi vedl otevřené veřejné konzultace a provedl analýzu potenciálních souvisejících nákladů a přínosů, ledaže by takové konzultace a analýzy byly značně nepřiměřené v poměru k rozsahu a dopadu návrhů regulačních technických norem. V tomto případě orgán ESMA nevedl otevřené veřejné konzultace o

---

[1] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj).

[2] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2809 ze dne 23. října 2024, kterým se mění nařízení (EU) 2017/1129, (EU) č. 596/2014 a (EU) č. 600/2014 za účelem zvýšení atraktivity veřejných kapitálových trhů v Unii pro společnosti a usnadnění přístupu malých a středních podniků ke kapitálu (Úř. věst. L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

[3] Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/1052 ze dne 8. března 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy pro podmínky vztahující se na programy zpětného odkupu a stabilizační opatření (Úř. věst. L 173, 30.6.2016, s. 34, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/1052/oj).

návrzích regulačních technických norem, z nichž toto nařízení vychází, ani neprovedl analýzu potenciálních souvisejících nákladů a přínosů zavedení těchto norem, neboť to bylo považováno za značně nepřiměřené vzhledem ke skutečnosti, že většina změn vyplývá přímo ze změn článku 5 nařízení o zneužívání trhu, a vzhledem k omezenému očekávanému dopadu změn na účastníky trhu.

Orgán ESMA zaslal závěrečnou zprávu o regulačních technických normách Komisi v únoru 2026[4]. Při revizi návrhů regulačních technických norem vzala Komise v úvahu žádosti některých příslušných vnitrostátních orgánů o rozšíření změn vztahujících se na transakce zpětného odkupu i na režim pro oznamování a zveřejňování stabilizačních opatření.

V souladu se zásadami stanovenými v interinstitucionální dohodě o zdokonalení tvorby právních předpisů byly návrhy regulačních technických norem po dobu čtyř týdnů od 21. září do 19. října 2026 zveřejněny na portálu pro zlepšování právní úpravy za účelem získání zpětné vazby. Komise obdržela sedm připomínek, z nichž tři byly od jednotlivců a čtyři od sdružení. Žádná z obdržených připomínek nevyžadovala změny návrhů regulačních technických norem.

3. PRÁVNÍ STRÁNKA AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Článek 1 stanoví změny nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/1052, konkrétně změny:

- čl. 2 odst. 2 s cílem upřesnit, že by emitenti měli oznamovat transakce zpětného odkupu příslušnému orgánu nejrelevantnějšího trhu z hlediska likvidity v souhrnné podobě,
- čl. 2 odst. 3 s cílem upřesnit v souladu se změnami článku 5 nařízení o zneužívání trhu, že náležité zveřejňování transakcí zpětného odkupu zahrnuje požadavek na zveřejňování těchto transakcí v souhrnné podobě,
- čl. 6 odst. 2 a 4 s cílem sladit požadavky týkající se zveřejňování a oznamování stabilizačních transakcí s požadavky na zveřejňování a oznamování transakcí zpětného odkupu, tj. povolit pro dotčené nástroje zveřejňování a oznamování v souhrnné podobě, jakož i oznamování pouze příslušnému orgánu nejrelevantnějšího trhu z hlediska likvidity, a současně uložit tomuto orgánu povinnost předat na požádání tyto informace příslušnému orgánu každého obchodního systému, v němž byly tyto nástroje přijaty k obchodování a je s nimi obchodováno.

Článek 2 uvádí datum vstupu tohoto nařízení v platnost.

[4] ESMA, *Report on the amendments to Commission Delegated Regulation 2016/1052 on buy-back programmes and stabilisation measures* (Zpráva o změnách nařízení Komise v přenesené pravomoci 2016/1052 o programech zpětného odkupu a stabilizačních opatřeních), 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

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) …/...

ze dne 6.11.2026,

kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/1052, pokud jde o podmínky vztahující se na programy zpětného odkupu a stabilizační opatření

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie,

s ohledem na nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES[5], a zejména na čl. 5 odst. 6 třetí pododstavec uvedeného nařízení,

vzhledem k těmto důvodům:

(1) Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2809 změnilo článek 5 nařízení (EU) č. 596/2014 stanovením požadavku, že k tomu, aby emitenti mohli využít výjimku stanovenou v čl. 5 odst. 1 nařízení (EU) č. 596/2014, mají oznamovat obchody související s programy zpětného odkupu pouze příslušnému orgánu nejrelevantnějšího trhu z hlediska likvidity, jak je uvedeno v čl. 26 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014[6], a nikoli příslušnému orgánu každého obchodního systému, v němž byly akcie přijaty k obchodování nebo v němž se s nimi obchoduje. Nařízení (EU) 2024/2809 rovněž zjednodušilo režim zveřejňování pro transakce zpětného odkupu tím, že emitentům povolilo zveřejňovat pouze souhrnný objem a váženou průměrnou cenu za den a za obchodní systém. Je proto nezbytné změnit článek 2 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/1052 tak, aby byl v souladu s uvedenými změnami nařízení (EU) č. 596/2014.

(2) Aby se snížila administrativní zátěž emitentů provádějících program zpětného odkupu a zároveň zachovala schopnost příslušných orgánů sledovat obchodní činnost a odhalovat podezřelé chování spojené s prováděním programů zpětného odkupu, měli by emitenti oznamovat obchody související s programy zpětného odkupu v souhrnné podobě příslušnému orgánu nejrelevantnějšího trhu z hlediska likvidity akcií, jak je uvedeno v čl. 26 odst. 1 nařízení (EU) č. 600/2014.

(3) Aby se snížila administrativní zátěž emitentů, nabízejících a subjektů provádějících stabilizační opatření a aby se regulační přístup ke stabilizačním opatřením sladil s regulačním přístupem k programům zpětného odkupu, měli by tito emitenti, nabízející a subjekty zveřejňovat informace o stabilizačních opatřeních v souhrnné podobě. Ze stejného důvodu by tito emitenti, nabízející nebo subjekty měli oznamovat obchody, které jsou součástí stabilizačního programu, rovněž v souhrnné podobě a pouze

[5] Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj.

[6] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

příslušnému orgánu nejrelevantnějšího trhu z hlediska likvidity pro každý dotčený nástroj, jak je uvedeno v čl. 26 odst. 1 nařízení (EU) č. 600/2014. Tento příslušný orgán by měl uvedené informace na žádost předat příslušnému orgánu každého obchodního systému, v němž byly cenné papíry, které jsou předmětem stabilizace, přijaty k obchodování a je s nimi obchodováno.

(4) Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/1052 by proto mělo být odpovídajícím způsobem změněno.

(5) Toto nařízení vychází z návrhů regulačních technických norem, které Komisi předložil Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA).

(6) Orgán ESMA nevedl otevřené veřejné konzultace ohledně návrhů regulačních technických norem, z nichž toto nařízení vychází, ani neprovedl analýzu potenciálních souvisejících nákladů a přínosů plynoucích ze zavedení těchto norem, neboť by to bylo značně nepřiměřené s ohledem na působnost a dopad těchto norem vzhledem k tomu, že jejich působnost je omezená a že účastníkům trhu neukládají žádné dodatečné povinnosti. Konečný návrh byl po dobu čtyř týdnů od 21. září do 19. října 2026 zveřejněn na portálu Evropské komise pro zlepšování právní úpravy za účelem získání zpětné vazby,

PŘIJALA TOTO NAŘÍZENÍ:

Článek 1

Změny nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/1052

Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/1052 se mění takto:

1) V článku 2 se odstavce 2 a 3 nahrazují tímto:

„2. Pro účely čl. 5 odst. 3 nařízení (EU) č. 596/2014 oznámí emitent v souhrnné podobě obchody související s programem zpětného odkupu nejpozději do konce sedmého obchodního dne od provedení těchto obchodů a uvede souhrnný objem a váženou průměrnou cenu za den a za obchodní systém.

3. Pro účely čl. 5 odst. 1 písm. b) nařízení (EU) č. 596/2014 zajistí emitent náležité zveřejnění obchodů uvedených ve zmíněném článku v souhrnné podobě nejpozději do konce sedmého obchodního dne od provedení těchto obchodů a uvede souhrnný objem a váženou průměrnou cenu za den a za obchodní systém. Emitent rovněž uvede tyto zveřejněné informace na svých internetových stránkách a ponechá je veřejně dostupné po dobu pěti let ode dne zveřejnění.“

2) Článek 6 se mění takto:

a) odstavec 2 se nahrazuje tímto:

„2. Během doby stabilizace zaručují osoby jmenované podle odstavce 5 náležité zveřejnění všech stabilizačních operací v souhrnné podobě nejpozději do konce sedmého obchodního dne od provedení těchto operací a uvedou souhrnný objem a váženou průměrnou cenu za den a za obchodní systém.“;

b) odstavec 4 se nahrazuje tímto:

„4. Emitenti, nabízející nebo subjekty provádějící stabilizaci, ať již jednají jménem emitenta nebo nabízejícího, či nikoli, oznámí všechny stabilizační operace provedené s cennými papíry a souvisejícími nástroji příslušnému orgánu nejrelevantnějšího trhu z hlediska

likvidity, jak je uvedeno v čl. 26 odst. 1 nařízení (EU) č. 600/2014*, a to za každý z dotčených cenných papírů a nástrojů.

Toto oznámení se podává v souhrnné podobě a s uvedením souhrnného objemu a vážené průměrné ceny za den a za obchodní systém.

Přijímající příslušný orgán tyto informace na žádost předá příslušnému orgánu každého obchodního systému, v němž byly předmětné cenné papíry a související nástroje přijaty k obchodování a jsou obchodovány.

---

* Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).“

Článek 2

Vstup v platnost

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne 6.11.2026

Za Komisi
předsedkyně
Ursula VON DER LEYEN