Vijeće
Europske unije

Bruxelles, 23. studenoga 2026.
(OR. en)

16239/26

EF 303
ECOFIN 1512
DELACT 177

POPRATNA BILJEŠKA

Od:	Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine DEPREZ
Za:	Thérèse BLANCHET, glavna tajnica Vijeća Europske unije
Br. dok. Kom.:	C(2026) 7806 final
Predmet:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/... od 6.11.2026. o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2016/1052 u pogledu uvjeta primjenjivih na programe otkupa i stabilizacijske mjere

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument C(2026) 7806 final.

Priloženo: C(2026) 7806 final

EUROPSKA
KOMISIJA

Bruxelles, 6.11.2026.
C(2026) 7806 final

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/...

od 6.11.2026.

o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2016/1052 u pogledu uvjeta primjenjivih na programe otkupa i stabilizacijske mjere

(Tekst značajan za EGP)

OBRAZLOŽENJE

1. KONTEKST DELEGIRANOG AKTA

Cilj je Uredbe (EU) br. 596/2014 („Uredba o zlouporabi tržišta”)[1] osigurati integritet tržišta i zaštititi ulagatelje zabranom trgovanja na temelju povlaštenih informacija, nezakonitog objavljivanja povlaštenih informacija i manipuliranja tržištem na europskim financijskim tržištima. Njome se također nastoji povećati transparentnost i stvoriti jednake uvjete za sve sudionike na tržištu.

Uredba o zlouporabi tržišta zadnji je put izmijenjena Uredbom (EU) 2024/2809 („Akt o uvrštenju”)[2], kojom su izmijenjene i Uredba (EU) 2017/1129 („Uredba o prospektu”) i Uredba (EU) br. 600/2014 („Uredba o tržištima financijskih instrumenata”). Svrha je Akta o uvrštenju poboljšati pristup javnim tržištima kapitala za poduzeća iz EU-a (posebno mala i srednja poduzeća) smanjenjem administrativnog opterećenja povezanog s uvrštenjem, a istodobno zaštititi integritet tržišta.

Člankom 5. Uredbe o zlouporabi tržišta utvrđuje se uvjetno izuzeće od zabrana trgovanja na temelju povlaštenih informacija i nezakonitog objavljivanja povlaštenih informacija (članak 14. Uredbe o zlouporabi tržišta) i manipuliranja tržištem (članak 15. Uredbe o zlouporabi tržišta) za transakcije u okviru programa otkupa i transakcije izvršene u svrhu stabilizacije. Aktom o uvrštenju članak 5. Uredbe o zlouporabi tržišta izmijenjen je kako bi se pojednostavnili uvjeti koji se primjenjuju na transakcije u okviru programa otkupa u pogledu izvješćivanja nadležnih tijela o tim transakcijama i njihova objavljivanja. Te bi se izmjene trebale odraziti u Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2016/1052[3], kojom se detaljnije utvrđuju uvjeti iz članka 5. Uredbe o zlouporabi tržišta.

Ovom se Delegiranom uredbom dodatno mijenja Delegirana uredba (EU) 2016/1052:

– dopušta se izvješćivanje o transakcijama u okviru programa otkupa samo u agregiranom obliku,

– obveze objavljivanja i izvješćivanja za stabilizacijske mjere usklađuju se s pravilima koja se primjenjuju na programe otkupa jer su stabilizacijske transakcije konceptualno slične transakcijama u okviru programa otkupa te su također uređene člankom 5. Uredbe o zlouporabi tržišta.

2. SAVJETOVANJA PRIJE DONOŠENJA AKTA

U skladu s člankom 10. stavkom 1. Uredbe (EU) br. 1095/2010 prije podnošenja nacrta regulatornih tehničkih standarda Komisiji ESMA je dužna provesti otvoreno javno savjetovanje i analizirati potencijalne povezane troškove i koristi, osim ako su takva savjetovanja i analize izrazito neproporcionalni u odnosu na opseg i učinak nacrta

---

[1] Uredba (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ (SL L 173, 12.6.2014., str. 1., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj).

[2] Uredba (EU) 2024/2809 Europskog parlamenta i Vijeća od 23. listopada 2024. o izmjeni uredaba (EU) 2017/1129, (EU) br. 596/2014 i (EU) br. 600/2014 radi povećanja privlačnosti javnih tržišta kapitala u Uniji za poduzeća i olakšavanja pristupa kapitalu za mala i srednja poduzeća (SL L, 2024/2809, 14.11.2024., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

[3] Delegirana uredba Komisije (EU) 2016/1052 od 8. ožujka 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za uvjete primjenjive na programe otkupa i stabilizacijske mjere (SL L 173, 30.6.2016., str. 34., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/1052/oj).

regulatornih tehničkih standarda. ESMA nije provela otvorena javna savjetovanja o nacrtu regulatornih tehničkih standarda na kojem se temelji ova Uredba niti je analizirala potencijalne povezane troškove i koristi uvođenja takvih standarda jer je to smatrala izrazito neproporcionalnim s obzirom na činjenicu da većina izmjena proizlazi izravno iz izmjena članka 5. Uredbe o zlouporabi tržišta i s obzirom na ograničeni očekivani učinak izmjena na sudionike na tržištu.

ESMA je u veljači 2026. Komisiji dostavila završno izvješće o regulatornim tehničkim standardima[4]. Pri reviziji nacrta regulatornih tehničkih standarda Komisija je uzela u obzir zahtjeve nekih nacionalnih nadležnih tijela da se izmjene koje se primjenjuju na transakcije u okviru programa otkupa prošire na obveze izvješćivanja i objavljivanja koje se primjenjuju na stabilizacijske mjere.

U skladu s načelima utvrđenima u Međuinstitucijskom sporazumu o boljoj izradi zakonodavstva nacrt regulatornih tehničkih standarda objavljen je na portalu za bolju regulativu i javnost se na njega mogla očitovati tijekom četiri tjedna od 21. rujna do 19. listopada 2026. Komisija je zaprimila sedam primjedbi, tri od fizičkih osoba i četiri od udruženja. Ni jedna primljena primjedba nije iziskivala izmjene nacrta regulatornih tehničkih standarda.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANOG AKTA

U članku 1. uvode se izmjene Delegirane uredbe (EU) 2016/1052:

- članak 2. stavak 2. mijenja se kako bi se utvrdilo da bi izdavatelji o transakcijama u okviru programa otkupa trebali u agregiranom obliku izvješćivati nadležno tijelo najrelevantnijeg tržišta u smislu likvidnosti,
- članak 2. stavak 3. mijenja se kako bi se, u skladu s izmjenama članka 5. Uredbe o zlouporabi tržišta, utvrdilo da odgovarajuće objavljivanje transakcija u okviru programa otkupa znači da te transakcije treba objaviti u agregiranom obliku,
- članak 6. stavci 2. i 4. mijenjaju se kako bi se zahtjevi za objavljivanje i izvješćivanje o stabilizacijskim transakcijama uskladili sa zahtjevima za objavljivanje i izvješćivanje o transakcijama u okviru programa otkupa, tj. dopušta se objavljivanje i izvješćivanje u agregiranom obliku i dopušta se izvješćivanje samo nadležnog tijela najrelevantnijeg tržišta u smislu likvidnosti za predmetne instrumente, pri čemu je to tijelo obvezno na zahtjev proslijediti informacije nadležnom tijelu svakog mjesta trgovanja na kojem su ti instrumenti uvršteni za trgovanje te se njima trguje.

U članku 2. utvrđuje se datum stupanja na snagu ove Uredbe.

[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

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/...

od 6.11.2026.

o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2016/1052 u pogledu uvjeta primjenjivih na programe otkupa i stabilizacijske mjere

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Uredbu (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ[5], a posebno njezin članak 5. stavak 6. treći podstavak,

budući da:

(1) Uredbom (EU) 2024/2809 Europskog parlamenta i Vijeća izmijenjen je članak 5. Uredbe (EU) br. 596/2014 propisivanjem da izdavatelji o transakcijama koje se odnose na programe otkupa izvješćuju samo nadležno tijelo najrelevantnijeg tržišta u smislu likvidnosti u skladu s člankom 26. stavkom 1. Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća[6], a ne nadležno tijelo svakog mjesta trgovanja na kojem su dionice uvrštene za trgovanje ili na kojem se njima trguje, kako bi se na njih moglo primjenjivati izuzeće iz članka 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 596/2014. Uredbom (EU) 2024/2809 pojednostavnjene su i obveze objavljivanja za transakcije u okviru programa otkupa tako što je izdavateljima dopušteno da objave samo agregirani volumen i ponderiranu prosječnu cijenu po danu i po mjestu trgovanja. Stoga je potrebno izmijeniti članak 2. Delegirane uredbe (EU) 2016/1052 kako bi ga se uskladilo s tim izmjenama Uredbe (EU) br. 596/2014.

(2) Kako bi se smanjilo administrativno opterećenje za izdavatelje koji provode program otkupa a da se pritom ne ugrozi sposobnost nadležnih tijela da prate aktivnosti trgovanja i otkrivaju sumnjiva ponašanja povezana s provedbom programa otkupa, izdavatelji bi o transakcijama koje se odnose na programe otkupa trebali u agregiranom obliku izvješćivati nadležno tijelo najrelevantnijeg tržišta u smislu likvidnosti za dionice u skladu s člankom 26. stavkom 1. Uredbe (EU) br. 600/2014.

(3) Kako bi se smanjilo administrativno opterećenje za izdavatelje, ponuditelje i subjekte koji poduzimaju stabilizacijske mjere i kako bi se regulatorni tretman stabilizacijskih mjera uskladio s tretmanom programa otkupa, ti bi izdavatelji, ponuditelji ili subjekti informacije o stabilizacijskim mjerama trebali objavljivati u agregiranom obliku. Iz istog bi razloga ti izdavatelji, ponuditelji ili subjekti i o transakcijama koje su dio programa stabilizacije trebali izvješćivati u agregiranom obliku, i to samo nadležno

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

[6] Uredba (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištima financijskih instrumenata i izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SL L 173, 12.6.2014., str. 84., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

tijelo najrelevantnijeg tržišta u smislu likvidnosti za svaki predmetni instrument, kako je navedeno u članku 26. stavku 1. Uredbe (EU) br. 600/2014. To bi nadležno tijelo trebalo na zahtjev proslijediti te informacije nadležnom tijelu svakog mjesta trgovanja na kojem su vrijednosni papiri u okviru stabilizacije i povezani instrumenti uvršteni za trgovanje te se njima trguje.

(4) Delegiranu uredbu (EU) 2016/1052 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti.

(5) Ova Uredba temelji se na nacrtu regulatornih tehničkih standarda koji je Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) dostavilo Komisiji.

(6) ESMA nije provela otvorena javna savjetovanja o nacrtu regulatornih tehničkih standarda na kojem se temelji ova Uredba niti je analizirala potencijalne povezane troškove i koristi od njihova uvođenja jer bi to bilo izrazito neproporcionalno u odnosu na njihov opseg i učinak, s obzirom na to da imaju ograničen učinak i da se njima ne uvode dodatni zahtjevi za sudionike na tržištu. Konačni nacrt bio je objavljen na portalu Europske komisije za bolju regulativu i javnost se na njega mogla očitovati tijekom četiri tjedna od 21. rujna do 19. listopada 2026.,

DONIJELA JE OVU UREDBU:

Članak 1.

Izmjene Delegirane uredbe (EU) 2016/1052

Delegirana uredba (EU) 2016/1052 mijenja se kako slijedi:

(1) u članku 2. stavci 2. i 3. zamjenjuju se sljedećim:

„2. Za potrebe članka 5. stavka 3. Uredbe (EU) br. 596/2014 izdavatelj o transakcijama koje se odnose na program otkupa izvješćuje u agregiranom obliku najkasnije na kraju sedmog trgovinskog dana nakon datuma izvršenja tih transakcija, pri čemu navodi agregirani volumen i ponderiranu prosječnu cijenu po danu i po mjestu trgovanja.

3. Za potrebe članka 5. stavka 1. točke (b) Uredbe (EU) br. 596/2014 izdavatelj osigurava odgovarajuće javno objavljivanje u agregiranom obliku transakcija iz tog članka najkasnije na kraju sedmog trgovinskog dana nakon datuma izvršenja tih transakcija, pri čemu navodi agregirani volumen i ponderiranu prosječnu cijenu po danu i po mjestu trgovanja. Izdavatelj te informacije objavljuje i na svojim internetskim stranicama, na kojima ostaju dostupne javnosti pet godina od datuma javnog objavljivanja.”;

(2) članak 6. mijenja se kako slijedi:

(a) stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. Tijekom razdoblja stabilizacije osobe imenovane na temelju stavka 5. osiguravaju odgovarajuće javno objavljivanje u agregiranom obliku svih stabilizacijskih transakcija najkasnije na kraju sedmog trgovinskog dana nakon datuma izvršenja tih transakcija, pri čemu navode agregirani volumen i ponderiranu prosječnu cijenu po danu i po mjestu trgovanja.”;

(b) stavak 4. zamjenjuje se sljedećim:

„4. Izdavatelji, ponuditelji ili subjekti koji poduzimaju stabilizacijske mjere, bez obzira na to djeluju li u ime izdavatelja ili ponuditelja, o svim stabilizacijskim transakcijama provedenima u vezi s vrijednosnim papirima i povezanim instrumentima obavješćuju nadležno tijelo najrelevantnijeg tržišta u smislu likvidnosti za svaki od predmetnih vrijednosnih papira i instrumenata, kako je navedeno u članku 26. stavku 1. Uredbe (EU) br. 600/2014*.

Informacije dostavljaju u agregiranom obliku, pri čemu navode agregirani volumen i ponderiranu prosječnu cijenu po danu i po mjestu trgovanja.

Nadležno tijelo primatelj na zahtjev prosljeđuje informacije nadležnom tijelu svakog mjesta trgovanja na kojem su vrijednosni papiri i povezani instrumenti uvršteni za trgovanje te se njima trguje.

---

* Uredba (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištima financijskih instrumenata i izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SL L 173, 12.6.2014., str. 84., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).".

Članak 2.

Stupanje na snagu

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu 6.11.2026.

Za Komisiju
Predsjednica
Ursula VON DER LEYEN