Rada
Unii Europejskiej

**Bruksela, 23 listopada 2026 r.**
**(OR. en)**

**16239/26**

**EF 303**
**ECOFIN 1512**
**DELACT 177**

**PISMO PRZEWODNIE**

| | |
|---|---|
| Od: | Sekretarz generalna Komisji Europejskiej (podpisała dyrektor Martine DEPREZ) |
| Do: | Thérèse BLANCHET, sekretarz generalna Rady Unii Europejskiej |
| Nr dok. Kom.: | C(2026) 7806 final |
| Dotyczy: | ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) …/…<br>z dnia 6.11.2026 r.<br>zmieniające regulacyjne standardy techniczne ustanowione w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2016/1052 w odniesieniu do warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji |

Delegacje otrzymują w załączeniu dokument C(2026) 7806 final.

Zał.: C(2026) 7806 final

KOMISJA
EUROPEJSKA

Bruksela, dnia 6.11.2026 r.
C(2026) 7806 final

**ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) …/…**

**z dnia 6.11.2026 r.**

**zmieniające regulacyjne standardy techniczne ustanowione w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2016/1052 w odniesieniu do warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji**

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

# UZASADNIENIE

## 1. KONTEKST AKTU DELEGOWANEGO

Rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku” lub „rozporządzenie MAR”)[1] ma na celu zapewnienie integralności rynku i ochronę inwestorów poprzez zakazanie wykorzystywania informacji poufnych, bezprawnego ujawniania informacji poufnych i manipulacji na rynku na europejskich rynkach finansowych. Jego celem jest również zwiększenie przejrzystości i stworzenie równych warunków działania dla wszystkich uczestników rynku.

Rozporządzenie MAR zostało ostatnio zmienione rozporządzeniem (UE) 2024/2809 („akt o dopuszczaniu do obrotu giełdowego”)[2], które zmieniło również rozporządzenia (UE) 2017/1129 („rozporządzenie w sprawie prospektu”) i (UE) nr 600/2014 („rozporządzenie w sprawie rynków instrumentów finansowych”). Akt w sprawie dopuszczania do obrotu giełdowego został skonstruowany tak, by poprawić dostęp przedsiębiorstw z UE, zwłaszcza małych i średnich przedsiębiorstw, do publicznych rynków kapitałowych poprzez zmniejszenie obciążeń administracyjnych związanych z dopuszczaniem do obrotu giełdowego przy jednoczesnej ochronie integralności rynku.

W art. 5 rozporządzenia MAR przewidziano warunkowe wyłączenie z zakazu wykorzystywania i bezprawnego ujawniania informacji poufnych (art. 14 rozporządzenia MAR) oraz zakazu manipulacji na rynku (art. 15 rozporządzenia MAR) w odniesieniu do transakcji odkupu i transakcji zawieranych w celu stabilizacji. Aktem o dopuszczaniu do obrotu giełdowego zmieniono art. 5 rozporządzenia MAR w celu uproszczenia warunków mających zastosowanie do transakcji odkupu, jeżeli chodzi o ich zgłaszanie właściwym organom, a następnie podawanie do wiadomości publicznej. Zmiany te muszą obecnie zostać odzwierciedlone w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2016/1052[3], w którym doprecyzowano warunki określone w art. 5 rozporządzenia MAR.

Niniejsze rozporządzenie delegowane zmienia zatem rozporządzenie delegowane (UE) 2016/1052 w celu:

– umożliwienia powiadamiania o transakcjach odkupu wyłącznie w formie zagregowanej;

– dostosowania systemu podawania do wiadomości publicznej informacji dotyczących środków stabilizacji i powiadamiania o tych środkach właściwych organów do systemu mającego zastosowanie do programów odkupu, biorąc pod uwagę, że transakcje stabilizacji są koncepcyjnie podobne do transakcji odkupu i są również regulowane przez art. 5 rozporządzenia MAR.

---

[1] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj).

[2] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2809 z dnia 23 października 2024 r. w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) 2017/1129, (UE) nr 596/2014 i (UE) nr 600/2014 w celu zwiększenia atrakcyjności publicznych rynków kapitałowych w Unii dla spółek oraz ułatwienia małym i średnim przedsiębiorstwom dostępu do kapitału (Dz.U. L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

[3] Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji (Dz.U. L 173 z 30.6.2016, s. 34, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/1052/oj).

## 2. KONSULTACJE PRZEPROWADZONE PRZED PRZYJĘCIEM AKTU

Art. 10 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010 zobowiązuje ESMA do przeprowadzenia otwartych konsultacji publicznych oraz przeanalizowania potencjalnych powiązanych kosztów i korzyści przed przedłożeniem Komisji projektu regulacyjnych standardów technicznych, chyba że takie konsultacje i analizy są wysoce nieproporcjonalne w stosunku do zakresu i wpływu projektu regulacyjnych standardów technicznych. W tym przypadku ESMA nie przeprowadził otwartych konsultacji publicznych na temat projektu regulacyjnych standardów technicznych, który stanowi podstawę niniejszego rozporządzenia, ani nie przeanalizował potencjalnych powiązanych kosztów i korzyści wynikających z wprowadzenia takich standardów, ponieważ uznano to za wysoce nieproporcjonalne, biorąc pod uwagę fakt, że większość zmian wynika bezpośrednio ze zmian w art. 5 rozporządzenia MAR oraz ograniczony oczekiwany wpływ zmian na uczestników rynku.

W lutym 2026 r.[4] ESMA przesłał Komisji sprawozdanie końcowe w sprawie przedmiotowego projektu regulacyjnych standardów technicznych. Dokonując przeglądu projektu regulacyjnych standardów technicznych, Komisja wzięła pod uwagę wnioski otrzymane od niektórych właściwych organów krajowych o rozszerzenie zmian mających zastosowanie do transakcji odkupu na system powiadamiania o środkach stabilizacji i podawania informacji o nich do wiadomości publicznej.

Zgodnie z zasadami określonymi w Porozumieniu międzyinstytucjonalnym w sprawie lepszego stanowienia prawa projekt regulacyjnych standardów technicznych opublikowano na portalu poświęconym lepszemu stanowieniu prawa, wyznaczając czterotygodniowy okres na zgłaszanie uwag trwający od 21 września do 19 października 2026 r. Komisja otrzymała 7 uwag, w tym 3 od osób fizycznych i 4 od stowarzyszeń. Żadna z otrzymanych uwag nie wymagała dokonania zmian w projekcie regulacyjnych standardów technicznych.

## 3. ASPEKTY PRAWNE AKTU DELEGOWANEGO

Art. 1 dotyczy zmian w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2016/1052, w szczególności w odniesieniu do:

- art. 2 ust. 2 w celu sprecyzowania, że emitenci powinni powiadamiać w formie zagregowanej o transakcjach odkupu właściwy organ rynku najodpowiedniejszego pod względem płynności;
- art. 2 ust. 3 w celu sprecyzowania, zgodnie ze zmianami art. 5 rozporządzenia MAR, że odpowiednie podawanie do wiadomości publicznej informacji dotyczących transakcji odkupu pociąga za sobą wymóg podawania do wiadomości publicznej tych informacji w formie zagregowanej;
- art. 6 ust. 2 i 4 w celu dostosowania wymogów dotyczących podawania do wiadomości publicznej informacji dotyczących środków stabilizacji i powiadamiania o tych środkach do wymogów dotyczących podawania do wiadomości publicznej informacji dotyczących transakcji odkupu i powiadamiania o tych transakcjach, tj. umożliwienia podawania do wiadomości publicznej i powiadamiana w formie zagregowanej oraz umożliwienia powiadamiania wyłącznie właściwego organu

[4] ESMA, *Report on the amendments to Commission Delegated Regulation 2016/1052 on buy-back programmes and stabilisation measures* [Sprawozdanie w sprawie zmian rozporządzenia delegowanego Komisji 2016/1052 w odniesieniu do programów odkupu i środków stabilizacji], 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.

rynku najodpowiedniejszego pod względem płynności dla danych instrumentów, przy czym organ ten ma obowiązek przekazywania, na żądanie, informacji właściwemu organowi dla każdego systemu obrotu, w którym instrumenty te zostały dopuszczone do obrotu i są przedmiotem obrotu.

W art. 2 określono datę wejścia w życie niniejszego rozporządzenia.

**ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) …/…**

**z dnia 6.11.2026 r.**

**zmieniające regulacyjne standardy techniczne ustanowione w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2016/1052 w odniesieniu do warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji**

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE[5], w szczególności jego art. 5 ust. 6 akapit trzeci,

a także mając na uwadze, co następuje:

(1) Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2809 zmieniono art. 5 rozporządzenia (UE) nr 596/2014, nakładając na emitentów – aby mogli oni skorzystać z wyłączenia określonego w art. 5 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 – wymóg powiadamiania o transakcjach związanych z programami odkupu wyłącznie właściwy organ rynku najodpowiedniejszego pod względem płynności, o którym mowa w art. 26 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014[6], a nie organ właściwy dla każdego systemu obrotu, w którym akcje zostały dopuszczone do obrotu lub są przedmiotem obrotu. Rozporządzeniem (UE) 2024/2809 uproszczono również system podawania do wiadomości publicznej w odniesieniu do transakcji odkupu, umożliwiając emitentowi podawanie do wiadomości publicznej wyłącznie zagregowanego wolumenu i średniej ceny ważonej na dzień i na system obrotu. Należy zatem zmienić art. 2 rozporządzenia delegowanego (UE) 2016/1052 w celu dostosowania go do tych zmian w rozporządzeniu (UE) nr 596/2014.

(2) Aby zmniejszyć obciążenie administracyjne emitentów realizujących program odkupu, przy jednoczesnym zachowaniu zdolności właściwych organów do monitorowania działalności handlowej i wykrywania podejrzanych zachowań związanych z realizacją programów odkupu, emitenci powinni powiadamiać o transakcjach związanych z programami odkupu w formie zagregowanej właściwy organ rynku najodpowiedniejszego pod względem płynności, o którym mowa w art. 26 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014.

(3) Aby zmniejszyć obciążenie administracyjne emitentów, oferentów i podmiotów wprowadzających środki stabilizacji oraz dostosować traktowanie regulacyjne

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

[6] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

środków stabilizacji do traktowania regulacyjnego programów odkupu, tacy emitenci, oferenci lub podmioty powinni podawać do wiadomości publicznej informacje dotyczące środków stabilizacji w formie zagregowanej. Z tego samego powodu tacy emitenci, oferenci lub podmioty powinni również powiadamiać o transakcjach, które są częścią programu stabilizacji, w formie zagregowanej i wyłącznie właściwy organ rynku najodpowiedniejszego pod względem płynności dla każdego odnośnego instrumentu, o czym mowa w art. 26 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014. Właściwy organ, który otrzymał takie informacje, powinien przekazać je, na żądanie, organowi właściwemu dla każdego systemu obrotu, w którym papiery wartościowe podlegające stabilizacji i związane z nimi instrumenty zostały dopuszczone do obrotu i są przedmiotem obrotu.

(4) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie delegowane (UE) 2016/1052.

(5) Podstawę niniejszego rozporządzenia stanowi projekt regulacyjnych standardów technicznych przedłożony Komisji przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA).

(6) ESMA nie przeprowadził otwartych konsultacji publicznych na temat projektu regulacyjnych standardów technicznych, który stanowi podstawę niniejszego rozporządzenia, ani też nie przeanalizował potencjalnych kosztów i korzyści związanych z wprowadzeniem tych standardów, ponieważ byłoby to wysoce nieproporcjonalne w stosunku do zakresu i skutków tych standardów, biorąc pod uwagę ich ograniczonych zakres oraz fakt, że nie nakładają one żadnych dodatkowych wymogów na uczestników rynku. Ostateczną wersję projektu opublikowano na portalu Komisji Europejskiej poświęconym lepszemu stanowieniu prawa, wyznaczając czterotygodniowy okres na zgłaszanie uwag trwający od 21 września do 19 października 2026 r.,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

*Artykuł 1*

**Zmiany w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2016/1052**

W rozporządzeniu delegowanym (UE) 2016/1052 wprowadza się następujące zmiany:

1) art. 2 ust. 2 i 3 otrzymują brzmienie:

„2. Do celów art. 5 ust. 3 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 emitent powiadamia w formie zagregowanej o transakcjach związanych z programem odkupu najpóźniej na koniec siódmej dziennej sesji rynkowej po dniu przeprowadzenia takich transakcji, wskazując zagregowany wolumen i średnią cenę ważoną na dzień i na system obrotu.

3. Do celów art. 5 ust. 1 lit. b) rozporządzenia (UE) nr 596/2014 emitent zapewnia odpowiednie podanie do wiadomości publicznej w formie zagregowanej informacji dotyczących transakcji, o których mowa w tym artykule, najpóźniej na koniec siódmej dziennej sesji rynkowej po dniu przeprowadzenia takich transakcji, wskazując zagregowany wolumen i średnią cenę ważoną na dzień i na system obrotu. Emitent publikuje również na swojej stronie internetowej informacje podane do wiadomości publicznej i przechowuje je do wiadomości publicznej przez 5 lat od daty ich podania do wiadomości publicznej.”;

2) w art. 6 wprowadza się następujące zmiany:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Podczas okresu stabilizacji osoby wyznaczone zgodnie z ust. 5 zapewniają odpowiednie podanie do wiadomości publicznej informacji dotyczących wszystkich transakcji stabilizacji w formie zagregowanej najpóźniej na koniec siódmej dziennej sesji rynkowej po dniu przeprowadzenia takich transakcji, wskazując zagregowany wolumen i średnią cenę ważoną na dzień i na system obrotu.”;

b) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Emitenci, oferenci lub podmioty podejmujące działania stabilizacyjne, niezależnie od tego, czy działają w imieniu emitenta lub oferenta, powiadamiają o wszystkich transakcjach stabilizacji przeprowadzonych na papierach wartościowych i instrumentach powiązanych właściwy organ rynku najodpowiedniejszego pod względem płynności, o którym mowa w art. 26 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014*, w odniesieniu do każdego z odnośnych papierów wartościowych i instrumentów.

Powiadomienie to następuje w formie zagregowanej, ze wskazaniem zagregowanego wolumenu i średniej ceny ważonej na dzień i na system obrotu.

Właściwy organ, który otrzymał takie informacje, na żądanie przekazuje je organowi właściwemu dla każdego systemu obrotu, w którym papiery wartościowe i związane z nimi instrumenty zostały dopuszczone do obrotu i są przedmiotem obrotu.

---

* Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).”.

*Artykuł 2*

**Wejście w życie**

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 6.11.2026 r.

*W imieniu Komisji*
*Przewodnicząca*
*Ursula VON DER LEYEN*