Rada
Európskej únie

V Bruseli 23. novembra 2026
(OR. en)

16239/26

EF 303
ECOFIN 1512
DELACT 177

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od:	Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie
Komu:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie
Č. dok. Kom.:	C(2026) 7806 final
Predmet:	DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) …/… z 6. 11. 2026, ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) 2016/1052, pokiaľ ide o podmienky uplatniteľné na programy spätného výkupu a stabilizačné opatrenia

Delegáciám v prílohe zasielame dokument C(2026) 7806 final.

Príloha: C(2026) 7806 final

EURÓPSKA
KOMISIA

V Bruseli 6. 11. 2026
C(2026) 7806 final

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) …/…

z 6. 11. 2026,

ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) 2016/1052, pokiaľ ide o podmienky uplatniteľné na programy spätného výkupu a stabilizačné opatrenia

(Text s významom pre EHP)

DÔVODOVÁ SPRÁVA

1. KONTEXT DELEGOVANÉHO AKTU

Cieľom nariadenia (EÚ) č. 596/2014 („nariadenie o zneužívaní trhu“)[1] je zabezpečovať integritu trhu a chrániť investorov, a to zákazom obchodovania s využitím dôverných informácií, neoprávneného zverejňovania dôverných informácií a manipulácie s trhom na európskych finančných trhoch. Ďalším z jeho cieľov je zvýšiť transparentnosť a vytvoriť rovnaké podmienky pre všetkých účastníkov trhu.

Nariadenie o zneužívaní trhu bolo naposledy zmenené nariadením (EÚ) 2024/2809 („akt o kótovaní“)[2], ktorým sa zmenili aj nariadenia (EÚ) 2017/1129 (nariadenie o prospekte) a (EÚ) č. 600/2014 (nariadenie o trhoch s finančnými nástrojmi). Akt o kótovaní bol navrhnutý s cieľom zlepšiť prístup spoločností z EÚ, najmä malých a stredných podnikov, na verejné kapitálové trhy, a to znížením administratívnej záťaže spojenej s kótovaním pri súčasnom zabezpečení integrity trhu.

V článku 5 nariadenia o zneužívaní trhu sa stanovuje podmienečná výnimka zo zákazu obchodovania s využitím dôverných informácií a neoprávneného zverejňovania dôverných informácií (článok 14 nariadenia o zneužívaní trhu) a zákazu manipulácie s trhom (článok 15 nariadenia o zneužívaní trhu), pokiaľ ide o transakcie spätného výkupu a transakcie vykonávané na účely stabilizácie. Aktom o kótovaní sa zmenil článok 5 nariadenia o zneužívaní trhu s cieľom zjednodušiť podmienky uplatniteľné na transakcie spätného výkupu, pokiaľ ide o ich nahlasovanie príslušným orgánom a ich následné sprístupňovanie verejnosti. Tieto zmeny sa teraz majú zohľadniť v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) 2016/1052[3], v ktorom sa bližšie špecifikujú podmienky stanovené v článku 5 nariadenia o zneužívaní trhu.

Týmto delegovaným nariadením sa ďalej mení delegované nariadenie (EÚ) 2016/1052 s cieľom

– umožniť nahlasovanie transakcií spätného výkupu len v súhrnnej podobe,

– zosúladiť režim zverejňovania informácií a nahlasovania pre stabilizačné opatrenia s režimom uplatniteľným na programy spätného výkupu vzhľadom na to, že stabilizačné transakcie sú koncepčne podobné transakciám spätného výkupu a podobne sa riadia článkom 5 nariadenia o zneužívaní trhu.

2. KONZULTÁCIE PRED PRIJATÍM AKTU

V článku 10 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 sa od orgánu ESMA vyžaduje, aby pred predložením návrhu regulačných technických predpisov Komisii uskutočnil otvorenú verejnú konzultáciu a analyzoval možné súvisiace náklady a prínosy, pokiaľ takéto konzultácie

---

[1] Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014 zo 16. apríla 2014 o zneužívaní trhu (nariadenie o zneužívaní trhu) a o zrušení smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/6/ES a smerníc Komisie 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 1 – 61, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj).

[2] Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/2809 z 23. októbra 2024, ktorým sa menia nariadenia (EÚ) 2017/1129, (EÚ) č. 596/2014 a (EÚ) č. 600/2014 s cieľom zatraktívniť verejné kapitálové trhy v Únii pre spoločnosti a uľahčiť malým a stredným podnikom prístup ku kapitálu (Ú. v. EÚ L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

[3] Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2016/1052 z 8. marca 2016, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa podmienok uplatniteľných na programy spätného výkupu a stabilizačné opatrenia (Ú. v. EÚ L 173, 30.6.2016, s. 34 – 41, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/1052/oj).

a analýzy nie sú výrazne neprimerané vzhľadom na rozsah a vplyv návrhu regulačných technických predpisov. V tomto prípade orgán ESMA nevykonal otvorené verejné konzultácie k návrhu regulačných technických predpisov, z ktorého toto nariadenie vychádza, ani neanalyzoval možné súvisiace náklady a prínosy zavedenia takýchto predpisov, keďže sa to považovalo za výrazne neprimerané vzhľadom na skutočnosť, že väčšina zmien vyplýva priamo zo zmien článku 5 nariadenia o zneužívaní trhu, a vzhľadom na obmedzený očakávaný vplyv zmien na účastníkov trhu.

Orgán ESMA zaslal záverečnú správu o regulačných technických predpisoch Komisii vo februári 2026[4]. Komisia pri revízii návrhu regulačných technických predpisov zohľadnila žiadosti niektorých príslušných vnútroštátnych orgánov o rozšírenie zmien uplatniteľných na transakcie spätného výkupu na režim nahlasovania a stabilizačných opatrení a ich sprístupňovania verejnosti.

Návrh regulačného technického predpisu bol na účely spätnej väzby uverejnený na portáli pre lepšiu právnu reguláciu počas štyroch týždňov od 21. septembra do 19. októbra 2026 v súlade so zásadami stanovenými v Medziinštitucionálnej dohode o lepšej tvorbe práva. Komisia dostala sedem pripomienok, z toho tri od jednotlivcov a štyri od združení. Žiadna z doručených pripomienok si nevyžadovala zmeny návrhu regulačného technického predpisu.

3. PRÁVNE PRVKY DELEGOVANÉHO AKTU

V článku 1 sa stanovujú zmeny delegovaného nariadenia (EÚ) 2016/1052, a to konkrétnejšie zmeny:

- článku 2 ods. 2 s cieľom spresniť, že emitenti by mali oznamovať transakcie spätného výkupu príslušnému orgánu najvýznamnejšieho trhu z hľadiska likvidity v súhrnnej podobe,
- článku 2 ods. 3 s cieľom spresniť v súlade so zmenami článku 5 nariadenia o zneužívaní trhu, že primerané zverejňovanie transakcií spätného výkupu zahŕňa požiadavku zverejňovať tieto transakcie v súhrnnej podobe,
- článku 6 ods. 2 a 4 s cieľom zosúladiť požiadavky týkajúce sa zverejňovania a nahlasovania stabilizačných transakcií s požiadavkami na zverejňovanie a nahlasovania transakcií spätného výkupu, t. j. umožniť zverejňovanie a nahlasovania v súhrnnej podobe a umožniť nahlasovanie len príslušnému orgánu najvýznamnejšieho trhu z hľadiska likvidity dotknutých nástrojov, s povinnosťou uvedeného orgánu na požiadanie postúpiť informácie príslušnému orgánu každého obchodného miesta, na ktorom boli tieto nástroje prijaté na obchodovanie a na ktorom sa s nimi obchoduje.

V článku 2 sa stanovuje dátum nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia.

[4] ESMA, *Report on the amendments to Commission Delegated Regulation 2016/1052 on buy-back programmes and stabilisation measures* (Správa o zmenách delegovaného nariadenia Komisie 2016/1052 o programoch spätného výkupu a stabilizačných opatreniach), 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.

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) …/…

z 6. 11. 2026,

ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) 2016/1052, pokiaľ ide o podmienky uplatniteľné na programy spätného výkupu a stabilizačné opatrenia

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKA KOMISIA,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014 zo 16. apríla 2014 o zneužívaní trhu (nariadenie o zneužívaní trhu) a o zrušení smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/6/ES a smerníc Komisie 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES[5], a najmä na jeho článok 5 ods. 6 tretí pododsek,

keďže:

(1) Nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/2809 sa zmenil článok 5 nariadenia (EÚ) č. 596/2014 tým, že na to, aby emitenti mohli využívať výnimku stanovenú v článku 5 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 596/2014, sa od nich vyžaduje, aby transakcie týkajúce sa programov spätného výkupu oznamovali len príslušnému orgánu najvýznamnejšieho trhu z hľadiska likvidity, ako sa uvádza v článku 26 ods. 1 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014[6], a nie príslušnému orgánu každého obchodného miesta, na ktorom boli akcie prijaté na obchodovanie alebo sa s nimi obchoduje. Nariadením (EÚ) 2024/2809 sa takisto zjednodušil režim zverejňovania pre transakcie spätného výkupu tým, že sa emitentovi umožnilo zverejňovať len súhrnný objem a váženú priemernú cenu za deň a za obchodné miesto. Preto treba zmeniť článok 2 delegovaného nariadenia (EÚ) 2016/1052 s cieľom zosúladiť ho s uvedenými zmenami nariadenia (EÚ) č. 596/2014.

(2) S cieľom znížiť administratívne zaťaženie emitentov vykonávajúcich program spätného výkupu a zároveň zachovať schopnosť príslušných orgánov monitorovať obchodnú činnosť a odhaľovať podozrivé správanie spojené s vykonávaním programov spätného výkupu by emitenti mali oznamovať transakcie týkajúce sa programov spätného výkupu v súhrnnej podobe príslušnému orgánu najvýznamnejšieho trhu z hľadiska likvidity akcií, ako sa uvádza v článku 26 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 600/2014.

(3) V snahe znížiť administratívne zaťaženie emitentov, ponúkajúcich a subjektov vykonávajúcich stabilizačné opatrenia a zosúladiť regulačné zaobchádzanie so stabilizačnými opatreniami s regulačným zaobchádzaním s programami spätného výkupu by takíto emitenti, ponúkajúci alebo subjekty mali zverejňovať informácie o stabilizačných opatreniach v súhrnnej podobe. Z rovnakého dôvodu by takíto

---

5 Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj.

6 Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

emitenti, ponúkajúci alebo subjekty mali oznamovať aj transakcie, ktoré sú súčasťou stabilizačného programu, v súhrnnej podobe a len príslušnému orgánu najvýznamnejšieho trhu z hľadiska likvidity za každý dotknutý nástroj, ako sa uvádza v článku 26 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 600/2014. Uvedený príslušný orgán by mal na požiadanie postúpiť uvedené informácie príslušnému orgánu každého obchodného miesta, na ktorom sú cenné papiere, ktoré sú predmetom stabilizácie, a pridružené nástroje prijaté na obchodovanie a obchoduje sa s nimi.

(4) Delegované nariadenie (EÚ) 2016/1052 by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť.

(5) Toto nariadenie vychádza z návrhu regulačných technických predpisov, ktorý Komisii predložil Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA).

(6) Orgán ESMA nevykonal otvorené verejné konzultácie k návrhu regulačných technických predpisov, z ktorého toto nariadenie vychádza, ani neanalyzoval možné súvisiace náklady a prínosy zavedenia takýchto predpisov, keďže by to bolo vysoko neprimerané vo vzťahu k rozsahu a vplyvu týchto predpisov vzhľadom na ich obmedzený rozsah a skutočnosť, že na účastníkov trhu neukladajú žiadne dodatočné požiadavky. Konečný návrh bol na účely spätnej väzby uverejnený na portáli pre lepšiu právnu reguláciu Európskej komisie počas štyroch týždňov od 21. septembra do 19. októbra 2026,

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

Článok 1

Zmeny delegovaného nariadenia (EÚ) 2016/1052

Delegované nariadenie (EÚ) 2016/1052 sa mení takto:

1. V článku 2 sa odseky 2 a 3 nahrádzajú takto:

„2. Emitent musí na účely článku 5 ods. 3 nariadenia (EÚ) č. 596/2014 nahlasovať v súhrnnej podobe transakcie týkajúce sa programu spätného výkupu najneskôr do konca siedmeho obchodného dňa na trhu nasledujúceho po dni uskutočnenia týchto transakcií, pričom musí uvádzať súhrnný objem a váženú priemernú cenu za deň a za obchodné miesto.

3. Emitent musí na účely článku 5 ods. 1 písm. b) nariadenia (EÚ) č. 596/2014 zabezpečiť primerané zverejňovanie informácií v súhrnnej podobe o obchodoch uvedených v danom článku, a to najneskôr do konca siedmeho obchodného dňa na trhu nasledujúceho po dni uskutočnenia týchto obchodov, pričom musí uvádzať súhrnný objem a váženú priemernú cenu za deň a za obchodné miesto. Emitent musí zverejnené informácie uverejňovať aj na svojom webovom sídle a uchovávať ich verejne dostupné počas piatich rokov od dátumu zverejnenia.“

2. Článok 6 sa mení takto:

a) Odsek 2 sa nahrádza takto:

„2. Osoby určené v súlade s odsekom 5 musia počas stabilizačného obdobia zabezpečiť primerané zverejňovanie informácií v súhrnnej podobe o všetkých stabilizačných transakciách, a to najneskôr do konca siedmeho obchodného dňa na trhu nasledujúceho po dni uskutočnenia takýchto transakcií, pričom musia uvádzať súhrnný objem a váženú priemernú cenu za deň a za obchodné miesto.“;

b) Odsek 4 sa nahrádza takto:

„4. Emitenti, ponúkajúci alebo subjekty vykonávajúce stabilizáciu bez ohľadu na to, či konajú v mene emitenta alebo ponúkajúceho, oznamujú všetky vykonané stabilizačné transakcie s cennými papiermi a pridruženými nástrojmi príslušnému orgánu najvýznamnejšieho trhu z hľadiska likvidity, ako sa uvádza v článku 26 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 600/2014*, za každý dotknutý cenný papier a nástroj.

Uvedené oznamovanie sa uskutočňuje v súhrnnej podobe s uvedením súhrnného objemu a váženej priemernej ceny za deň a za obchodné miesto.

Prijímajúci príslušný orgán musí na požiadanie postúpiť informácie príslušnému orgánu každého obchodného miesta, na ktorom boli cenné papiere a pridružené nástroje prijaté na obchodovanie a obchoduje sa s nimi.

---

* Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).“.

Článok 2

Nadobudnutie účinnosti

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom nasledujúcim po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch.

V Bruseli 6. 11. 2026

Za Komisiu
predsedníčka
Ursula VON DER LEYEN