Svet
Evropske unije

Bruselj, 23. november 2026
(OR. en)

16239/26

EF 303
ECOFIN 1512
DELACT 177

SPREMNI DOPIS

Pošiljatelj:	za generalno sekretarko Evropske komisije: direktorica Martine DEPREZ
Prejemnik:	Thérèse BLANCHET, generalna sekretarka Sveta Evropske unije
Št. dok. Kom.:	C(2026) 7806 final
Zadeva:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/… z dne 6.11.2026 o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/1052 v zvezi s pogoji, ki se uporabljajo za programe ponovnega odkupa in ukrepe za stabilizacijo

Delegacije prejmejo priloženi dokument C(2026) 7806 final.

Priloga: C(2026) 7806 final

EVROPSKA
KOMISIJA

Bruselj, 6.11.2026
C(2026) 7806 final

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/…

z dne 6.11.2026

o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/1052 v zvezi s pogoji, ki se uporabljajo za programe ponovnega odkupa in ukrepe za stabilizacijo

(Besedilo velja za EGP)

OBRAZLOŽITVENI MEMORANDUM

1. OZADJE DELEGIRANEGA AKTA

Cilj Uredbe (EU) št. 596/2014 (v nadaljnjem besedilu: uredba o zlorabi trga)[1] je zagotoviti celovitost trga in zaščititi vlagatelje s prepovedjo trgovanja na podlagi notranjih informacij, protipravnega razkritja notranjih informacij in tržne manipulacije na finančnih trgih EU. Njen namen je tudi povečati preglednost in ustvariti enake konkurenčne pogoje za vse udeležence na trgu.

Uredba o zlorabi trga je bila nazadnje spremenjena z Uredbo (EU) 2024/2809 (v nadaljnjem besedilu: akt o kotiranju)[2], s katero sta bili spremenjeni tudi uredbi (EU) 2017/1129 (uredba o prospektu) in (EU) št. 600/2014 (uredba o trgih finančnih instrumentov). Akt o kotiranju je bil zasnovan za izboljšanje dostopa do javnih kapitalskih trgov za podjetja EU, zlasti za mala in srednja podjetja, in sicer tako da se zmanjšajo upravna bremena, povezana s kotiranjem, in se hkrati ohrani celovitost trga.

Člen 5 uredbe o zlorabi trga določa pogojno izvzetje iz prepovedi trgovanja na podlagi notranjih informacij in protipravnega razkritja notranjih informacij (člen 14 uredbe o zlorabi trga) ter tržne manipulacije (člen 15 uredbe o zlorabi trga) za posle ponovnega odkupa in posle, izvedene za namene stabilizacije. Z aktom o kotiranju je bil spremenjen člen 5 uredbe o zlorabi trga, da bi se poenostavili pogoji, ki se uporabljajo za posle ponovnega odkupa, kar zadeva poročanje o njih pristojnim organom in njihovo poznejše javno razkritje. Te spremembe je zdaj treba upoštevati v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2016/1052[3], ki podrobneje določa pogoje iz člena 5 uredbe o zlorabi trga.

Ta delegirana uredba nadalje spreminja Delegirano uredbo (EU) 2016/1052, da bi:

– omogočila poročanje o poslih ponovnega odkupa samo v zbirni obliki;

– uskladila ureditev razkritja in poročanja za ukrepe za stabilizacijo s tisto, ki se uporablja za programe ponovnega odkupa, glede na to, da so stabilizacijski posli konceptualno podobni poslom ponovnega odkupa in jih prav tako ureja člen 5 uredbe o zlorabi trga.

2. POSVETOVANJA PRED SPREJETJEM AKTA

V skladu s členom 10(1) Uredbe (EU) št. 1095/2010 mora ESMA pred predložitvijo osnutkov regulativnih tehničnih standardov Komisiji izvesti odprto javno posvetovanje ter analizirati morebitne s tem povezane stroške in koristi, razen če so taka posvetovanja in analize zelo nesorazmerni glede na področje uporabe in učinek osnutkov regulativnih tehničnih standardov. V tem primeru ESMA ni izvedel odprtih javnih posvetovanj o osnutku regulativnih tehničnih standardov, na katerem temelji ta uredba, ter ni analiziral morebitnih

---

[1] Uredba (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga (uredba o zlorabi trga) ter razveljavitvi Direktive 2003/6/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter direktiv Komisije 2003/124/ES, 2003/125/ES in 2004/72/ES (UL L 173, 12.6.2014, str. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj).

[2] Uredba (EU) 2024/2809 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. oktobra 2024 o spremembi uredb (EU) 2017/1129, (EU) št. 596/2014 in (EU) št. 600/2014 za povečanje privlačnosti javnih kapitalskih trgov v Uniji za podjetja in za olajšanje dostopa do kapitala za mala in srednja podjetja (UL L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

[3] Delegirana uredba Komisije (EU) 2016/1052 z dne 8. marca 2016 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev pogojev, ki se uporabljajo za programe ponovnega odkupa in ukrepe za stabilizacijo (UL L 173, 30.6.2016, str. 34, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/1052/oj).

povezanih stroškov in koristi uvedbe takih standardov, saj je bilo to ocenjeno kot zelo nesorazmerno glede na dejstvo, da večina sprememb izhaja neposredno iz sprememb člena 5 uredbe o zlorabi trga, in na omejen pričakovan učinek sprememb na udeležence na trgu.

Končno poročilo o regulativnih tehničnih standardih je ESMA poslal Komisiji februarja 2026[4]. Komisija je pri reviziji osnutka regulativnih tehničnih standardov upoštevala zahteve, ki jih je prejela od nekaterih pristojnih nacionalnih organov, da se spremembe, ki se uporabljajo za posle ponovnega odkupa, razširijo na ureditev za poročanje in javno razkritje ukrepov za stabilizacijo.

Osnutek regulativnih tehničnih standardov je bil v skladu z načeli, določenimi v Medinstitucionalnem sporazumu o boljši pripravi zakonodaje, objavljen na portalu za boljše pravno urejanje, kjer je bilo mogoče posredovati povratne informacije štiri tedne, tj. od 21. septembra do 19. oktobra 2026. Komisija je prejela sedem pripomb, od tega tri od posameznikov in štiri od združenj. Zaradi nobene od prejetih pripomb niso bile potrebne spremembe osnutka regulativnih tehničnih standardov.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANEGA AKTA

Člen 1 določa spremembe Delegirane uredbe (EU) 2016/1052, natančneje spremembe:

- člena 2(2), da se določi, da bi morali izdajatelji v zbirni obliki poročati o poslih ponovnega odkupa pristojnemu organu najpomembnejšega trga, kar zadeva likvidnost;
- člena 2(3), da se v skladu s spremembami člena 5 uredbe o zlorabi trga določi, da ustrezno razkritje poslov ponovnega odkupa vključuje zahtevo po razkritju teh poslov v zbirni obliki;
- člena 6(2) in (4), da se zahteve v zvezi z razkritjem stabilizacijskih poslov in poročanje o njih uskladijo z zahtevami za razkritje poslov ponovnega odkupa in poročanjem o njih, tj. da se dovolita razkritje in poročanje v zbirni obliki ter poročanje samo pristojnemu organu najpomembnejšega trga, kar zadeva likvidnost, za zadevne instrumente, pri čemer mora ta organ na zahtevo posredovati informacije pristojnemu organu vsakega mesta trgovanja, na katerem so bili ti instrumenti sprejeti v trgovanje in se z njimi trguje.

Člen 2 določa datum začetka veljavnosti te uredbe.

[4] ESMA, Report on the amendments to Commission Delegated Regulation 2016/1052 on buy-back programmes and stabilisation measures (Poročilo o spremembah Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/1052 o programih ponovnega odkupa in ukrepih za stabilizacijo), 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) …/…

z dne 6.11.2026

o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/1052 v zvezi s pogoji, ki se uporabljajo za programe ponovnega odkupa in ukrepe za stabilizacijo

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga (uredba o zlorabi trga) ter razveljavitvi Direktive 2003/6/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter direktiv Komisije 2003/124/ES, 2003/125/ES in 2004/72/ES[5] ter zlasti člena 5(6), tretji pododstavek, Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

(1) Z Uredbo (EU) 2024/2809 Evropskega parlamenta in Sveta je bil člen 5 Uredbe (EU) št. 596/2014 spremenjen tako, da se od izdajateljev zahteva, da o poslih v zvezi s programi ponovnega odkupa poročajo samo pristojnemu organu najpomembnejšega trga, kar zadeva likvidnost, kot je navedeno v členu 26(1) Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta[6], in ne pristojnemu organu vsakega mesta trgovanja, na katerem so bile delnice sprejete v trgovanje ali se z njimi trguje, da bi bili upravičeni do izvzetja iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 596/2014. Z Uredbo (EU) 2024/2809 je bila poenostavljena tudi ureditev glede razkritja za posle ponovnega odkupa, tako da se izdajatelju dovoli, da javnosti razkrije le skupni obseg in tehtano povprečno ceno za posamezen dan in za posamezno mesto trgovanja. Zato je treba spremeniti člen 2 Delegirane uredbe (EU) 2016/1052, da se uskladi z navedenimi spremembami Uredbe (EU) št. 596/2014.

(2) Da bi se zmanjšalo upravno breme za izdajatelje, ki izvajajo program ponovnega odkupa, hkrati pa ohranila zmožnost pristojnih organov, da spremljajo trgovalno dejavnost in odkrivajo sumljivo ravnanje, povezano z izvajanjem programov ponovnega odkupa, bi morali izdajatelji o poslih v zvezi s programi ponovnega odkupa v zbirni obliki poročati pristojnemu organu najpomembnejšega trga, kar zadeva likvidnost, za delnice, kot je navedeno v členu 26(1) Uredbe (EU) št. 600/2014.

(3) Da bi se zmanjšalo upravno breme za izdajatelje, ponudnike in subjekte, ki izvajajo ukrepe za stabilizacijo, ter bi se regulativna obravnava ukrepov za stabilizacijo uskladila z regulativno obravnavo programov ponovnega odkupa, bi morali ti izdajatelji, ponudniki ali subjekti razkriti informacije o ukrepih za stabilizacijo v zbirni obliki. Iz istega razloga bi morali ti izdajatelji, ponudniki ali subjekti poročati tudi o

---

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

6 Uredba (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (UL L 173, 12.6.2014, str. 84; ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

poslih, ki so del stabilizacijskega programa, in sicer v zbirni obliki in samo pristojnemu organu najpomembnejšega trga, kar zadeva likvidnost, za vsak zadevni instrument, kot je navedeno v členu 26(1) Uredbe (EU) št. 600/2014. Ta pristojni organ bi moral te informacije na zahtevo posredovati pristojnemu organu vsakega mesta trgovanja, na katerem so vrednostni papirji, za katere se izvaja stabilizacija, in z njimi povezani instrumenti sprejeti v trgovanje in se z njimi trguje.

(4) Delegirano uredbo (EU) 2016/1052 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.

(5) Ta uredba temelji na osnutku regulativnih tehničnih standardov, ki ga je Komisiji predložil Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA).

(6) ESMA ni opravil odprtih javnih posvetovanj o osnutku regulativnih tehničnih standardov, na katerem temelji ta uredba, prav tako ni analiziral morebitnih povezanih stroškov in koristi uvedbe takih standardov, saj bi bilo to zelo nesorazmerno glede na obseg in učinek navedenih standardov, pri čemer je upošteval njihovo omejeno področje uporabe in dejstvo, da udeležencem na trgu ne nalagajo dodatnih zahtev. Končni osnutek je bil objavljen na portalu za boljše pravno urejanje Evropske komisije, kjer je bilo mogoče posredovati povratne informacije štiri tedne, tj. od 21. septembra do 19. oktobra 2026 –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Spremembe Delegirane uredbe (EU) 2016/1052

Delegirana uredba (EU) 2016/1052 se spremeni:

(1) v členu 2 se odstavka 2 in 3 nadomestita z naslednjim:

„2. Za namene člena 5(3) Uredbe (EU) št. 596/2014 izdajatelj v zbirni obliki poroča o poslih v zvezi s programom ponovnega odkupa najpozneje do konca sedmega trgovalnega dne po datumu izvedbe teh poslov, pri čemer navede skupni obseg in tehtano povprečno ceno za posamezen dan in za posamezno mesto trgovanja.

3. Za namene člena 5(1), točka (b), Uredbe (EU) št. 596/2014 izdajatelj zagotovi ustrezno javno razkritje poslov iz navedenega člena v zbirni obliki najpozneje do konca sedmega trgovalnega dne po datumu izvedbe teh poslov, pri čemer navede skupni obseg in tehtano povprečno ceno za posamezen dan in za posamezno mesto trgovanja. Izdajatelj razkrite informacije objavi tudi na svojem spletišču in zagotovi, da so te informacije na voljo javnosti pet let od datuma javnega razkritja.“;

(2) člen 6 se spremeni:

(a) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„2. V obdobju stabilizacije osebe, imenovane v skladu z odstavkom 5, zagotovijo ustrezno javno razkritje vseh stabilizacijskih poslov v zbirni obliki najpozneje do konca sedmega trgovalnega dne po datumu izvedbe teh poslov, pri čemer navedejo skupni obseg in tehtano povprečno ceno za posamezen dan in za posamezno mesto trgovanja.“;

(b) odstavek 4 se nadomesti z naslednjim:

„4. Izdajatelji, ponudniki ali subjekti, ki izvajajo stabilizacijo, ne glede na to, ali delujejo v imenu izdajatelja ali ponudnika ali ne, o vseh stabilizacijskih poslih, izvedenih z vrednostnimi papirji in povezanimi instrumenti, uradno obvestijo pristojni organ najpomembnejšega trga,

kar zadeva likvidnost, kot je navedeno v členu 26(1) Uredbe (EU) št. 600/2014*, za vsakega od zadevnih vrednostnih papirjev in instrumentov.

To poročanje poteka v zbirni obliki, pri čemer se navedeta skupni obseg in tehtana povprečna cena za posamezen dan in za posamezno mesto trgovanja.

Pristojni organ prejemnik na zahtevo posreduje informacije pristojnemu organu vsakega mesta trgovanja, na katerem so bili vrednostni papirji in z njimi povezani instrumenti sprejeti v trgovanje in se z njimi trguje.

---

* Uredba (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (UL L 173, 12.6.2014, str. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).“.

Člen 2

Začetek veljavnosti

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 6.11.2026

Za Komisijo
Predsednica
Ursula VON DER LEYEN