

Brusel 9. dubna 2026
(OR. en)

8100/26

EF 104
ECOFIN 446
DELECT 68

PRŮVODNÍ POZNÁMKA

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Datum přijetí:	8. dubna 2026
Příjemce:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generální tajemnice Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	C(2026) 2149 final
Předmět:	NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) .../... ze dne 8.4.2026, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o zveřejnění vnitřních informací v rámci dlouhodobých procesů a odklad zveřejnění

Delegace naleznou v příloze dokument C(2026) 2149 final.

Příloha: C(2026) 2149 final



V Bruselu dne 8.4.2026
C(2026) 2149 final

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../...

ze dne 8.4.2026,

kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o zveřejnění vnitřních informací v rámci dlouhodobých procesů a odklad zveřejnění

(Text s významem pro EHP)

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI AKTU V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI

Cílem nařízení (EU) č. 596/2014 („nařízení o zneužívání trhu“) je zajistit integritu trhu a chránit investory prostřednictvím zákazu obchodování zasvěcených osob, nedovoleného zpřístupnění vnitřních informací a manipulace s trhem na finančních trzích EU. Usiluje rovněž o zvýšení transparentnosti a vytvoření rovných podmínek pro všechny účastníky trhu.

Nařízení o zneužívání trhu bylo naposledy změněno nařízením (EU) 2024/2809 („nařízení o kótování“)¹, kterým byla rovněž změněna nařízení (EU) 2017/1129 a (EU) č. 600/2014. Nařízení o kótování mělo za cíl zlepšit přístup společností z EU, zejména malých a středních podniků, na veřejné kapitálové trhy tím, že se sníží administrativní zátěž spojená s kótací, ale zároveň bude zajištěna integrita trhu.

Podle čl. 17 odst. 1 nařízení o zneužívání trhu jsou emitenti povinni co nejdříve zveřejnit vnitřní informace, které se jich přímo týkají. Podle čl. 17 odst. 4 však mohou za určitých okolností toto zveřejnění odložit. Režim zveřejňování informací podle nařízení o zneužívání trhu byl nařízením o kótování změněn s cílem snížit administrativní zátěž a poskytnout emitentům a investorům větší právní jistotu tím, že:

- z povinnosti zveřejňovat informace byly vyloučeny dílčí kroky v rámci dlouhodobých procesů za předpokladu, že emitent zajistí důvěrnost,
- byly vyjasněny podmínky, za nichž může být zveřejnění odloženo.

Ustanovení čl. 17 odst. 12 revidovaného nařízení o zneužívání trhu zmocňuje Komisi k přijetí aktu v přenesené pravomoci za účelem stanovení a v případě potřeby přezkoumání neúplného seznamu:

- konečných událostí nebo konečných okolností, které musí být zveřejněny v rámci dlouhodobých procesů, a stanovení okamžiku, kdy musí být zveřejněny,
- situací, v nichž vnitřní informace, jejichž zveřejnění emitent nebo účastník trhu s povolenkami na emise hodlá odložit, jsou v rozporu s posledním veřejným oznámením nebo komunikací emitenta nebo účastníka trhu s povolenkami na emise ve stejné záležitosti, k níž se vnitřní informace vztahují.

Cílem tohoto nařízení v přenesené pravomoci je toto pověření vykonat.

2. KONZULTACE PŘED PŘIJETÍM PRÁVNÍHO AKTU

Při přípravě tohoto nařízení v přenesené pravomoci si Komise vyžádala technické doporučení od Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA). Orgán ESMA vedl od 12. prosince 2024 do 13. února 2025 veřejnou konzultaci se zúčastněnými stranami². Obdržel 38 odpovědí,

¹ 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>).

² Konzultační dokument je k dispozici na internetových stránkách orgánu ESMA týkající se nařízení o kótování: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-12/ESMA74-1103241886-1086_Consultation_Paper_technical_advice_concerning_MAR_and_MiFID_II_SME_GM.pdf.

analyzoval zpětnou vazbu a odpovídajícím způsobem upravil své původní návrhy. Dne 7. května 2025 předložil orgán ESMA své technické doporučení Komisi³.

Dne 18. prosince 2025 konzultovala Komise obsah návrhu nařízení v přenesené pravomoci s odbornou skupinou Evropského výboru pro cenné papíry (EGESC). Komise obdržela jednu připomínku, která vedla k objasnění popisu konečných událostí nebo konečných okolností souvisejících se zásahy veřejných orgánů, včetně rozhodnutí o ukončení kótace finančních nástrojů emitenta, a k vysvětlení, že ke zveřejnění by mělo dojít i v případě, že rozhodnutí veřejných orgánů mohou být nebo jsou předmětem odvolání.

V souladu se zásadami stanovenými v interinstitucionální dohodě o zdokonalení tvorby právních předpisů byl návrh nařízení v přenesené pravomoci po dobu čtyř týdnů od 15. prosince 2025 do 12. ledna 2026 zveřejněn na portálu pro zlepšování právní úpravy pro získání zpětné vazby. Komise obdržela 12 připomínek. Po zvážení těchto připomínek bylo do návrhu zapracováno několik vysvětlení, např. ohledně významu neúplného seznamu pro posuzování jednotlivých případů, které mají emitenti provádět u dlouhodobých procesů, jež nejsou na seznamu uvedeny. Návrh odkazovat v popisu některých konečných událostí nebo konečných okolností na „konečné rozhodnutí“ namísto na „rozhodnutí“ nebyl přijat, neboť odkaz na „konečné rozhodnutí“ se považuje za vhodný pouze v případě, že rozhodnutí nejsou binární a zahrnují soubor podmínek, na nichž se lze dohodnout samostatně, což však není případ všech rozhodnutí, na něž neúplný seznam odkazuje. Nebyl zohledněn ani návrh na objasnění toho, jak by měl být vykládán výraz „co nejdříve“ v případě zveřejňování upozornění týkajících se zisku a nečekaného vývoje výnosů, neboť se mělo za to, že nespadá do oblasti působnosti tohoto nařízení v přenesené pravomoci. Návrh, že u dlouhodobých procesů, do nichž je zapojen veřejný orgán, by povinnost zveřejnit vnitřní informace měla vznikat pouze vydáním konečného rozhodnutí veřejného orgánu, a nikoli také předložením žádosti nebo jiného podání emitentem, nebyl zapracován, neboť žádost/podání ze strany emitenta se považují za relevantní konečnou událost. Tím není dotčeno individuální posouzení emitenta, zda žádost/podání vede v konkrétním případě k vnitřním informacím, ani možnost emitentů odložit zveřejnění těchto vnitřních informací, pokud jsou splněny všechny podmínky stanovené v čl. 17 odst. 4 nařízení o zneužívání trhu. Pokud jde o přílohu III, bylo vyjasněno, že pro účely písmen b), c) a g) je třeba zohlednit pouze komunikaci osob formálně zastupujících emitenta nebo účastníka trhu s povolenkami na emise.

3. PRÁVNÍ STRÁNKA AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Články 1 a 2 stanoví neúplný seznam:

- konečných událostí nebo konečných okolností v rámci dlouhodobých procesů, které vyžadují zveřejnění, spolu s okamžikem tohoto zveřejnění,
- situace, kdy vnitřní informace, jejichž zveřejnění má být odloženo, jsou v rozporu s posledním veřejným oznámením nebo komunikací emitenta nebo účastníka trhu s povolenkami na emise ve stejné záležitosti.

Článek 3 stanoví datum vstupu tohoto nařízení v platnost.

³ [ESMA74-1103241886-1086, Závěrečná zpráva o technickém doporučení týkajícím se nařízení o zneužívání trhu a směrnice MiFID II, pokud jde o trh pro růst malých a středních podniků.](#)

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

ze dne 8.4.2026,

kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o zveřejnění vnitřních informací v rámci dlouhodobých procesů a odklad zveřejnění

(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/ES⁴, a zejména na čl. 17 odst. 12 uvedeného nařízení,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Neúplný seznam konečných událostí nebo konečných okolností v rámci dlouhodobých procesů uvedený v čl. 17 odst. 12 písm. a) nařízení (EU) č. 596/2014 by měl usnadnit určení okamžiku, kdy se požaduje zveřejnění vnitřních informací podle čl. 17 odst. 1 uvedeného nařízení. Z toho vyplývá, že tento seznam by měl být co nejobsáhlejší a měl by zahrnovat dlouhodobé procesy, které jsou pro emitenty nejběžnější. Dlouhodobý proces zahrnuje sérii konání, kroků nebo rozhodnutí rozložených v čase, které musí emitent alespoň částečně provést, aby dosáhl zamýšleného cíle nebo výsledku.
- (2) Aby se zohlednila specifika členských států, mimo jiné pokud jde o právo obchodních společností, insolvenční právo a pravidla soudního nebo správního řízení, měl by být neúplný seznam konečných událostí nebo konečných okolností v rámci dlouhodobých procesů vypracován obecně. Účastníci trhu a příslušné orgány by měli tento seznam používat s ohledem na všechny relevantní právní předpisy Unie a vnitrostátní právní předpisy.
- (3) Neúplný seznam konečných událostí nebo konečných okolností v rámci dlouhodobých procesů by se měl uplatňovat, aniž by bylo dotčeno posouzení, zda za okolností konkrétního případu vede dlouhodobý proces k vzniku vnitřních informací. Z toho plyne, že pokud v konkrétním případě informace týkající se konečné události nebo konečných okolností v rámci dlouhodobého procesu uvedených na neúplném seznamu nejsou považovány za vnitřní informace ve smyslu článku 7 nařízení (EU) č. 596/2014, emitent by neměl být povinen tyto informace zveřejnit podle čl. 17 odst. 1 uvedeného nařízení.
- (4) Vnitrostátní právní předpisy, interní předpisy nebo statut emitenta mohou vyžadovat, aby určité rozhodnutí schválila dozorčí rada. Aby byli zohledněni emitenti s dvouprvkovou strukturou orgánů, měla by pro účely dodržení příslušného okamžiku zveřejnění stanoveného v neúplném seznamu konečných událostí nebo konečných

⁴ Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>.

okolností v rámci dlouhodobých procesů tato dozorčí rada vystupovat v roli řídicího orgánu emitenta. V případech, kdy má rozhodnutí představenstva schválit dozorčí rada emitenta, by měl interní rozhodovací proces tohoto emitenta stanovit, že rozhodnutí dozorčí rady má být přijato co nejdříve po rozhodnutí představenstva, aby bylo zajištěno včasné zveřejnění informací.

- (5) Aby se zohlednily situace, kdy v rámci dlouhodobého procesu správní rada emitenta delegovala některou ze svých pravomocí nebo funkcí na výbor nebo výkonného ředitele, včetně generálního ředitele, nebo kdy je výbor nebo výkonný ředitel oprávněn jednat jménem emitenta, měl by pro účely dodržení příslušného okamžiku zveřejnění stanoveného v neúplném seznamu konečných událostí nebo konečných okolností v rámci dlouhodobých procesů tento výbor nebo výkonný ředitel vystupovat v roli řídicího orgánu emitenta.
- (6) Aby se zohlednily rozdíly ve vnitrostátním právu obchodních společností v rámci Unie v případech, kdy vnitrostátní právo obchodních společností vyžaduje, aby rozhodnutí řídicího orgánu emitenta uvedené v neúplném seznamu konečných událostí nebo konečných okolností v rámci dlouhodobých procesů bylo schváleno akcionáři, a kdy zároveň daný seznam stanoví, že rozhodnutí řídicího orgánu emitenta je příslušným okamžikem zveřejnění, mělo by příslušný okamžik zveřejnění představovat rozhodnutí řídicího orgánu předložit návrh ke schválení akcionářům.
- (7) Aby se zvýšila právní jasnost pro emitenty, kteří jsou úvěrovými institucemi, měl by neúplný seznam konečných událostí nebo konečných okolností v rámci dlouhodobých procesů zahrnovat dlouhodobé procesy, které jsou specifické pro ozdravné postupy a řešení krize úvěrových institucí. Některá ozdravná opatření a opatření včasného zásahu stanovená ve směrnici Evropského parlamentu a Rady 2014/59/EU⁵ však nejsou specifická jen pro ozdravné postupy a řešení krize úvěrových institucí, ale odpovídají spíše dlouhodobým procesům, které jsou běžné pro všechny emitenty. Z toho plyne, že u těchto běžných dlouhodobých procesů by úvěrové instituce měly k určení okamžiku zveřejnění vnitřních informací použít oddíl neúplného seznamu, který se týká dlouhodobých procesů souvisejících s podnikovou strategií emitenta. Ze stejného důvodu by neúplný seznam konečných událostí nebo konečných okolností v rámci dlouhodobých procesů měl rovněž zahrnovat dlouhodobé procesy týkající se přípravy opatření k řešení krize pojištěn a zajištěn.
- (8) Vzhledem k tomu, že seznam konečných událostí nebo konečných okolností v rámci dlouhodobých procesů není vyčerpávající, mělo by určení konečných událostí nebo konečných okolností v rámci dlouhodobých procesů, které nejsou na tomto seznamu uvedeny, nadále podléhat individuálnímu posouzení. To znamená, že za určení konečné události nebo konečných okolností a příslušného okamžiku zveřejnění informací by měli zůstat odpovědní emitenti. Emitenti by v těchto případech měli mít možnost vycházet z neúplného seznamu za předpokladu, že mezi konečnými událostmi nebo konečnými okolnostmi v rámci dlouhodobých procesů, které nejsou na seznamu uvedeny, a těmi, které na něm uvedeny jsou, existují podobnosti. Za účelem prokázání souladu s čl. 17 odst. 1 nařízení (EU) č. 596/2014 by měl být emitent na

⁵ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/59/EU ze dne 15. května 2014, kterou se stanoví rámec pro ozdravné postupy a řešení krize úvěrových institucí a investičních podniků a kterou se mění směrnice Rady 82/891/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EU, 2012/30/EU a 2013/36/EU a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1093/2010 a (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/59/oj>).

žádost příslušného orgánu schopou doložit důvody pro určení konečné události nebo konečných okolností a příslušného okamžiku zveřejnění.

- (9) Neúplný seznam situací uvedený v čl. 17 odst. 12 písm. b) nařízení (EU) č. 596/2014 by měl emitentům a účastníkům trhu s povolenkami na emise poskytnout právní jistotu při posuzování toho, zda existuje rozpor mezi vnitřními informacemi, jejichž zveřejnění mají v úmyslu odložit, a jejich posledním veřejným oznámením nebo jiným druhem komunikace ve stejné záležitosti. Výjimečně v případech, kdy není možné dospět k jasnému závěru, zda existuje rozpor pouze ve vztahu k poslednímu veřejnému oznámení nebo jinému druhu komunikace, by měl emitent nebo účastník trhu s povolenkami na emise rovněž zvážit předchozí oznámení nebo komunikaci.
- (10) Aby se zvýšila právní jasnost pro emitenty a účastníky trhu s povolenkami na emise při posuzování toho, zda jsou vnitřní informace v rozporu s předchozími veřejnými oznámeními nebo jiným druhem komunikace, je nezbytné poskytnout seznam druhů komunikace, které by emitenti a účastníci trhu s povolenkami na emise měli při posuzování zohlednit,

PŘIJALA TOTO NAŘÍZENÍ:

Článek 1

Zveřejnění vnitřních informací v rámci dlouhodobých procesů

Neúplný seznam konečných událostí nebo konečných okolností v rámci dlouhodobých procesů uvedený v čl. 17 odst. 12 písm. a) nařízení (EU) č. 596/2014 je stanoven v příloze I.

Článek 2

Odklad zveřejnění vnitřních informací

1. Neúplný seznam situací, kdy jsou vnitřní informace v rozporu s posledním veřejným oznámením nebo jiným druhem komunikace, uvedený v čl. 17 odst. 12 písm. b) nařízení (EU) č. 596/2014 je stanoven v příloze II.

2. Pro účely odstavce 1 jsou jiné druhy komunikace emitenta nebo účastníka trhu s povolenkami na emise ve stejné záležitosti, k níž se vnitřní informace vztahují, stanoveny v příloze III.

Článek 3

Vstup v platnost a použitelnost

Toto nařízení vstupuje v platnost třetím 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 8.4.2026

Za Komisi
předsedkyně
Ursula VON DER LEYEN