

V Bruseli 9. apríla 2026
(OR. en)

8100/26

EF 104
ECOFIN 446
DELECT 68

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od: Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie

Dátum doručenia: 8. apríla 2026

Komu: Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie

Č. dok. Kom.: C(2026) 2149 final

Predmet: DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../...
z 8. 4. 2026,
ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ)
č. 596/2014, pokiaľ ide o zverejňovanie dôverných informácií
v zdĺhavých procesoch a odklad zverejnenia

Delegáciám v prílohe zasielame dokument C(2026) 2149 final.

Príloha: C(2026) 2149 final



V Bruseli 8. 4. 2026
C(2026) 2149 final

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../...

z 8. 4. 2026,

ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014, pokiaľ ide o zverejňovanie dôverných informácií v zdĺhavých procesoch a odklad zverejnenia

(Text s významom pre EHP)

DÔVODOVÁ SPRÁVA

1. KONTEXT DELEGOVANÉHO AKTU

Cieľom nariadenia (EÚ) č. 596/2014 (ďalej len „nariadenie o zneužívaní trhu“) je zabezpečiť 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 (ďalej len „akt o kótovaní“)¹, ktorým sa zmenili aj nariadenia (EÚ) 2017/1129 a (EÚ) č. 600/2014. 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.

Podľa článku 17 ods. 1 nariadenia o zneužívaní trhu sú emitenti povinní čo najskôr zverejniť dôverné informácie, ktoré sa ich priamo týkajú. Podľa článku 17 ods. 4 však môžu takéto zverejnenie za určitých okolností odložiť. Aktom o kótovaní sa zmenil režim zverejňovania informácií podľa nariadenia o zneužívaní trhu s cieľom znížiť administratívnu záťaž a poskytnúť emitentom a investorom väčšiu právnu istotu tak, že sa:

- z povinnosti zverejňovania informácií vylúčili medzistupne v zdĺhavých procesoch, a to za predpokladu, že emitent zabezpečuje dôvernosť,
- objasnili podmienky, za ktorých sa môže zverejnenie informácií odložiť.

Článkom 17 ods. 12 revidovaného nariadenia o zneužívaní trhu sa Komisia splnomocňuje prijať delegovaný akt s cieľom stanoviť a v prípade potreby preskúmať neúplný zoznam:

- konečných udalostí alebo konečných okolností, ktoré sa musia zverejniť v zdĺhavých procesoch, a okamih, kedy sa musia zverejniť,
- situácií, keď sú dôverné informácie, ktorých zverejnenie emitent alebo účastník trhu s emisnými kvótami plánuje odložiť, v rozpore s posledným verejným oznámením alebo komunikáciou uvedeného emitenta alebo účastníka trhu s emisnými kvótami o tej istej záležitosti, na ktorú sa vzťahujú dôverné informácie.

Cieľom tohto delegovaného nariadenia je vykonať uvedený mandát.

2. KONZULTÁCIE PRED PRIJATÍM AKTU

Komisia na účely vypracovania tohto delegovaného nariadenia požiadala Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA) o technické poradenstvo. Orgán ESMA uskutočnil verejnú konzultáciu so zainteresovanými stranami, ktorá prebiehala od 12. decembra 2024 do 13. februára 2025². Orgán ESMA dostal 38 odpovedí, analyzoval spätnú väzbu

¹ 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>).

² Konzultačný dokument je k dispozícii na osobitnom webovom sídle orgánu ESMA venovanom aktu o kótovaní: 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.

a zodpovedajúcim spôsobom upravil svoje pôvodné návrhy. Orgán ESMA poskytol Komisii svoje technické poradenstvo³ 7. mája 2025.

Komisia uskutočnila 18. decembra 2025 konzultácie s expertnou skupinou Európskeho výboru pre cenné papiere (EGESC) o obsahu návrhu delegovaného nariadenia. Komisii bola doručená jedna pripomienka, ktorá viedla k objasneniu opisu konečných udalostí alebo konečných okolností súvisiacich so zásahmi verejných orgánov vrátane rozhodnutia o vyradení finančných nástrojov emitenta zo zoznamu kótovaných spoločností a k objasneniu, že zverejnenie informácií by sa malo uskutočniť aj v prípadoch, keď rozhodnutia verejných orgánov môžu byť alebo sú predmetom odvolania.

Návrh delegovaného nariadenia bol na účely spätnej väzby uverejnený na portáli pre lepšiu právnu reguláciu počas štyroch týždňov od 15. decembra 2025 do 12. januára 2026 v súlade so zásadami stanovenými v Medziinštitucionálnej dohode o lepšej tvorbe práva. Komisii bolo doručených 12 pripomienok. Po zvážení uvedených pripomienok sa do návrhu zaviedlo niekoľko objasnení vrátane objasnenia relevantnosti neúplného zoznamu pre posúdenie jednotlivých prípadov, ktoré majú emitenti vykonať v prípade zdĺhavých procesov, ktoré nie sú uvedené v zozname. Návrh, aby sa v opise určitých konečných udalostí alebo konečných okolností odkazovalo na „konečné rozhodnutie“ namiesto „rozhodnutia“, nebol prijatý, keďže sa považovalo za vhodné odkazovať na „konečné rozhodnutie“ len vtedy, keď rozhodnutia nie sú binárne a zahŕňajú súbor podmienok, ktoré možno dohodnúť samostatne, čo nie je prípad všetkých rozhodnutí uvedených v neúplnom zozname. Nezohľadnil sa ani návrh objasniť, ako by sa mal vykladať pojem „čo najskôr“ pri zverejňovaní varovaní o nižšom zisku a prekvapení týkajúcich sa príjmov, keďže sa usúdilo, že nepatrí do rozsahu pôsobnosti tohto delegovaného nariadenia. Návrh, aby v zdĺhavých procesoch, do ktorých je zapojený verejný orgán, povinnosť zverejniť dôverné informácie mala vzniknúť len na základe konečného rozhodnutia verejného orgánu, a nie aj na základe žiadosti alebo podania emitenta, prijatý nebol, keďže žiadosť/podanie emitenta sa považovalo za relevantnú konečnú udalosť. Tým nie je dotknuté posúdenie jednotlivých prípadov emitenta, či žiadosť/podanie vedie v konkrétnom prípade k vzniku dôvernej informácie, ani možnosť emitentov odložiť zverejnenie týchto dôverných informácií, ak sú splnené všetky podmienky stanovené v článku 17 ods. 4 nariadenia o zneužívaní trhu. Pokiaľ ide o prílohu III, objasnilo sa, že podľa písmen b), c) a g) treba zohľadniť len komunikáciu osôb formálne zastupujúcich emitenta alebo účastníka trhu s emisnými kvótami.

3. PRÁVNE PRVKY DELEGOVANÉHO AKTU

V článkoch 1 a 2 sa uvádza neúplný zoznam:

- konečných udalostí alebo konečných okolností v zdĺhavých procesoch, pri ktorých sa vyžaduje zverejnenie informácií, spolu s načasovaním takéhoto zverejnenia informácií,
- situácií, keď sú dôverné informácie, ktorých zverejnenie sa má odložiť, v rozpore s posledným verejným oznámením alebo komunikáciou emitenta alebo účastníka trhu s emisnými kvótami o tej istej záležitosti.

V článku 3 sa stanovuje dátum nadobudnutia účinnosti nariadenia.

³ [ESMA74-1103241886-1086 Final Report on the Technical advice concerning MAR and MiFID II SME GM](#) (Záverečná správa o technickom poradenstve v súvislosti s nariadením o zneužívaní trhu a rastovými tržmi MSP podľa smernice MiFID II).

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../...

z 8. 4. 2026,

ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014, pokiaľ ide o zverejňovanie dôverných informácií v zdĺhavých procesoch a odklad zverejnenia

(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/ES⁴, a najmä na jeho článok 17 ods. 12,

keďže:

- (1) Neúplný zoznam konečných udalostí alebo konečných okolností v zdĺhavých procesoch uvedených v článku 17 ods. 12 písm. a) nariadenia (EÚ) č. 596/2014 by mal uľahčiť identifikáciu okamihu, keď sa vyžaduje zverejnenie dôverných informácií podľa článku 17 ods. 1 uvedeného nariadenia. Z toho vyplýva, že takýto zoznam by mal byť čo najrozsiahlejší a mal by zahŕňať zdĺhavé procesy, ktoré sú pre emitentov najbežnejšie. Zdlhavý proces zahŕňa sériu opatrení, krokov alebo rozhodnutí rozložených v čase, ktoré musí emitent aspoň čiastočne vykonať na dosiahnutie zamýšľaného cieľa alebo výsledku.
- (2) S cieľom zohľadniť osobitosti členských štátov, a to aj pokiaľ ide o právo obchodných spoločností, konkurzné právo a pravidlá upravujúce súdne alebo správne konania, by sa neúplný zoznam konečných udalostí alebo konečných okolností v zdĺhavých procesoch mal vypracovať všeobecným spôsobom. Účastníci trhu a príslušné orgány by mali uvedený zoznam používať so zreteľom na všetky príslušné právne predpisy Únie a vnútroštátne právne predpisy.
- (3) Neúplný zoznam konečných udalostí alebo konečných okolností v zdĺhavých procesoch by sa mal uplatňovať bez toho, aby bolo dotknuté posúdenie toho, či za okolností konkrétneho prípadu zdĺhavý proces vedie k vzniku dôverných informácií. Z toho vyplýva, že ak v konkrétnom prípade informácie týkajúce sa konečnej udalosti alebo konečných okolností v zdĺhavom procese zahrnuté do neúplného zoznamu nespĺňajú kritéria na to, aby boli považované za dôverné informácie podľa článku 7 nariadenia (EÚ) č. 596/2014, emitent by nemal byť povinný zverejniť uvedené informácie podľa článku 17 ods. 1 uvedeného nariadenia.
- (4) Vo vnútroštátnom práve, v interných predpisoch alebo v štatúte emitenta sa môže vyžadovať, aby rozhodnutie schválila dozorná rada. S cieľom zohľadniť emitentov s duálnou štruktúrou správneho alebo dozorného orgánu by pri dodržiavaní relevantného okamihu zverejnenia stanoveného v neúplnom zozname konečných

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

udalostí alebo konečných okolností v zdĺhavých procesoch mala úlohu riadiaceho orgánu emitenta plniť uvedená dozorná rada. V snahe zabezpečiť včasné zverejnenie, ak má dozorná rada emitenta schváliť rozhodnutie riadiacej rady, by sa v rámci vnútorného rozhodovacieho procesu daného emitenta malo stanoviť, že rozhodnutie dozornej rady sa prijme čo najskôr po rozhodnutí riadiacej rady.

- (5) S cieľom zohľadniť situácie, keď v zdĺhavom procese predstavenstvo emitenta delegovalo ktorúkoľvek zo svojich právomocí alebo funkcií na výbor alebo výkonného riaditeľa vrátane generálneho riaditeľa, alebo keď je výbor alebo výkonný riaditeľ oprávnený konať v mene emitenta, by pri dodržiavaní relevantného okamihu zverejnenia stanoveného v neúplnom zozname konečných udalostí alebo konečných okolností v zdĺhavých procesoch mali úlohu riadiaceho orgánu emitenta plniť uvedený výbor alebo výkonný riaditeľ.
- (6) V snahe zohľadniť rozdiely vo vnútroštátnom práve obchodných spoločností v celej Únii v prípadoch, keď sa vo vnútroštátnom práve obchodných spoločností vyžaduje, aby rozhodnutie riadiaceho orgánu emitenta, ako sa uvádza v neúplnom zozname konečných udalostí alebo konečných okolností v zdĺhavých procesoch, schválili akcionári, a ak sa v tomto zozname odkazuje na rozhodnutie riadiaceho orgánu emitenta ako na relevantný okamih zverejnenia, by relevantným okamihom zverejnenia malo byť rozhodnutie uvedeného riadiaceho orgánu predložiť návrh akcionárom na schválenie.
- (7) S cieľom zvýšiť právnu zrozumiteľnosť pre emitentov, ktorí sú úverovými inštitúciami, by neúplný zoznam konečných udalostí alebo konečných okolností v zdĺhavých procesoch mal zahŕňať zdĺhavé procesy, ktoré sú špecifické pre ozdravenie a riešenie krízových situácií úverových inštitúcií. Určité ozdravné opatrenia a opatrenia včasnej intervencie stanovené v smernici Európskeho parlamentu a Rady 2014/59/EÚ⁵ však nie sú špecifické pre ozdravenie a riešenie krízových situácií úverových inštitúcií, ale skôr zodpovedajú zdĺhavým procesom, ktoré sú spoločné pre všetkých emitentov. Z toho vyplýva, že v prípade uvedených bežných zdĺhavých procesov by úverové inštitúcie s cieľom určiť, kedy by sa malo uskutočniť zverejnenie dôverných informácií, mali odkázať na oddiel neúplného zoznamu, ktorý sa vzťahuje na zdĺhavé procesy, ktoré sa týkajú obchodnej stratégie emitenta. Z rovnakého dôvodu by neúplný zoznam konečných udalostí alebo konečných okolností v zdĺhavých procesoch mal zahŕňať aj zdĺhavé procesy týkajúce sa prípravy na opatrenie na riešenie krízovej situácie, pokiaľ ide o poisťovne a zaist'ovne.
- (8) Vzhľadom na skutočnosť, že zoznam konečných udalostí alebo konečných okolností v zdĺhavých procesoch má neúplnú povahu, identifikácia konečných udalostí alebo konečných okolností, pokiaľ ide o zdĺhavé procesy, ktoré nie sú uvedené v tomto zozname, by mala aj naďalej podliehať individuálnemu posúdeniu. To znamená, že za identifikáciu konečnej udalosti alebo konečných okolností a relevantného okamihu zverejnenia by mali naďalej niesť zodpovednosť emitenti. V takýchto prípadoch by emitenti mali mať možnosť spoľahnúť sa na neúplný zoznam za predpokladu, že existujú podobnosti medzi konečnými udalosťami alebo konečnými okolnosťami v zdĺhavých procesoch, ktoré nie sú zahrnuté v zozname, a tými, ktoré v zozname zahrnuté sú. Na preukázanie súladu s článkom 17 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 596/2014 by emitent mal byť,

⁵ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/59/EÚ z 15. mája 2014, ktorou sa stanovuje rámec pre ozdravenie a riešenie krízových situácií úverových inštitúcií a investičných spoločností a ktorou sa mení smernica Rady 82/891/EHS a smernice Európskeho parlamentu a Rady 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EÚ, 2012/30/EÚ a 2013/36/EÚ a nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010 a (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/59/oj>).

na žiadosť príslušného orgánu, schopný podložiť dôvody identifikácie konečnej udalosti alebo konečných okolností a relevantný okamih zverejnenia.

- (9) Neúplný zoznam situácií uvedených v článku 17 ods. 12 písm. b) nariadenia (EÚ) č. 596/2014 by mal emitentom a účastníkom trhu s emisnými kvótami poskytnúť právnu istotu pri posudzovaní toho, či existuje rozpor medzi dôvernými informáciami, ktorých zverejnenie zamýšľajú odložiť, a ich posledným verejným oznámením alebo iným druhom komunikácie o tej istej záležitosti. Vo výnimočných prípadoch, keď nie je možné vyvodiť jasný záver o tom, či existuje rozpor len na základe posledného verejného oznámenia alebo iného druhu komunikácie, by mal emitent alebo účastník trhu s emisnými kvótami zväžiť aj predchádzajúce oznámenia alebo komunikáciu.
- (10) S cieľom zvýšiť právnu zrozumiteľnosť pre emitentov a účastníkov trhu s emisnými kvótami pri posudzovaní toho, či sú dôverné informácie v rozpore s predchádzajúcimi verejnými oznámeniami alebo iným druhom komunikácie, treba poskytnúť zoznam druhov komunikácie, ktoré by emitenti a účastníci trhu s emisnými kvótami mali zohľadniť vo svojom posudzovaní,

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

Článok 1

Zverejňovanie dôverných informácií v zdĺhavých procesoch

Neúplný zoznam konečných udalostí alebo konečných okolností v zdĺhavých procesoch uvedených v článku 17 ods. 12 písm. a) nariadenia (EÚ) č. 596/2014 je uvedený v prílohe I.

Článok 2

Odložené zverejnenie dôverných informácií

1. Neúplný zoznam situácií, v ktorých sú dôverné informácie v rozpore s posledným verejným oznámením alebo iným druhom komunikácie uvedeným v článku 17 ods. 12 písm. b) nariadenia (EÚ) č. 596/2014, je uvedený v prílohe II.

2. Na účely odseku 1 sú iné druhy komunikácie zo strany emitenta alebo účastníka trhu s emisnými kvótami v tej istej záležitosti, na ktorú sa vzťahujú dôverné informácie, uvedené v prílohe III.

Článok 3

Nadobudnutie účinnosti a uplatňovanie

Toto nariadenie nadobúda účinnosť tretím 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 8. 4. 2026

*Za Komisiu
predsedníčka
Ursula VON DER LEYEN*