Rada
Evropské unie

Brusel 9. dubna 2026
(OR. en)

8101/26

EF 105
ECOFIN 447
DELACT 69

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) 2152 final
Předmět:	NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) …/... ze dne 8.4.2026, kterým se mění nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/522, pokud jde o povolování obchodů během uzavřených období, seznam určených obchodních systémů s významným přeshraničním rozměrem v rámci dohledu nad zneužíváním trhu a ukazatele manipulace s trhem

Delegace naleznou v příloze dokument C(2026) 2152 final.

Příloha: C(2026) 2152 final

EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 8.4.2026
C(2026) 2152 final

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

ze dne 8.4.2026,

kterým se mění nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/522, pokud jde o povolování obchodů během uzavřených období, seznam určených obchodních systémů s významným přeshraničním rozměrem v rámci dohledu nad zneužíváním trhu a ukazatele manipulace s trhem

(Text s významem pro EHP)

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Právní souvislosti

Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014[1] ze dne 16. dubna 2014 (dále jen „nařízení o zneužívání trhu“) stanoví jednotný rámec pro prevenci a odhalování zneužívání trhu na finančních trzích. Poslední legislativní změny nařízení o zneužívání trhu byly zavedeny nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2809[2] („nařízení o kotování“). Cílem nařízení o kotování bylo zmírnit a vyvážit požadavky, které se vztahují na společnosti jak v okamžiku kotování, tak poté, a zároveň zachovat dostatečnou míru transparentnosti, ochrany investorů a integrity trhu.

Obchody osob s řídicí pravomocí během uzavřeného období

Článek 19 nařízení o zneužívání trhu stanoví preventivní opatření proti obchodování zasvěcené osoby, která se týkají osob s řídicí pravomocí a osob s nimi úzce propojených. Tato opatření zahrnují zákaz, aby osoby s řídicí pravomocí v určitých vymezených obdobích (dále jen „uzavřená období“) prováděly obchody s příslušnými finančními nástroji, pokud se na ně nevztahuje výjimka. Ustanovení čl. 19 odst. 13 nařízení o zneužívání trhu zmocňuje Komisi k upřesnění okolností, za kterých může emitent povolit obchodování během uzavřeného období podle čl. 19 odst. 12 nařízení o zneužívání trhu, což Komise učinila v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/522.

Nařízení o kotování zahrnulo finanční nástroje jiné než akcie do oblasti působnosti výjimek stanovených v čl. 19 odst. 12 nařízení o zneužívání trhu. Je proto nezbytné odpovídajícím způsobem aktualizovat nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/522.

Mechanismus pro výměnu údajů o příkazech

Kromě snížení administrativní zátěže emitentů posílilo nařízení o kotování schopnost příslušných orgánů odhalovat a vymáhat případy přeshraničního zneužívání trhu vytvořením mechanismu, který umožňuje průběžnou a včasnou výměnu údajů o příkazech pocházejících z obchodních systémů s významným přeshraničním rozměrem (viz článek 25a nařízení o zneužívání trhu). Nařízení o kotování zmocnilo Komisi k přijímání aktů v přenesené pravomoci za účelem určení těchto obchodních systémů na základě jejich významu pro dohled nad zneužíváním trhu, pokud jde o i) celkové objemy obchodování s různými kategoriemi finančních nástrojů (v žádném z posledních čtyř let nesmí být nižší než 100 miliard EUR ročně) a ii) objemy obchodování s finančními nástroji, jejichž nejlikvidnější trh se nachází v jiném členském státě (nesmí být nižší než 50 %, měřeno jako poměr). V první fázi se mechanismus výměny údajů o příkazech bude vztahovat pouze na akcie. Ve druhé fázi by měl být mechanismus rozšířen tak, aby zahrnoval údaje o příkazech týkající se dluhopisů a futures, s výhradou kladného doporučení Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA).

Ukazatele manipulace s trhem

Článek 12 nařízení o zneužívání trhu stanoví činnosti, které jsou považovány za manipulaci s trhem. Mezi tyto činnosti patří:

---

[1] 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/ES (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj).

a) uzavření obchodu, zadání pokynu k obchodování nebo jiné jednání, které:

   i) dává nebo je způsobilé dávat nesprávné nebo zavádějící signály, pokud jde o nabídku, poptávku nebo cenu finančního nástroje, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu odvozeného od povolenek na emise, nebo

   ii) zajišťuje nebo je způsobilé zajistit cenu jednoho nebo několika finančních nástrojů, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu odvozeného od povolenek na emise na neobvyklé nebo umělé úrovni,

b) uzavření obchodu, zadání pokynu k obchodování nebo jiná činnost nebo jednání, které ovlivňuje nebo pravděpodobně ovlivní cenu jednoho nebo několika finančních nástrojů, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu odvozeného od povolenek na emise, přičemž jsou použity fiktivní prostředky nebo jiná forma klamavého nebo lstivého jednání.

Příloha I nařízení o zneužívání trhu stanoví demonstrativní seznam ukazatelů manipulativního jednání souvisejícího s využíváním fiktivních prostředků nebo jakékoli jiné formy klamavého nebo lstivého jednání a demonstrativní seznam ukazatelů jednání souvisejícího s nepravdivými nebo zavádějícími signály a se zajištěním ceny (dále jen „ukazatele manipulace s trhem“).

Ustanovení čl. 12 odst. 5 nařízení o zneužívání trhu zmocňuje Komisi k upřesnění ukazatelů manipulace s trhem s cílem vyjasnit jejich prvky a vzít v úvahu technický vývoj na finančních trzích. Komise tyto ukazatele upřesnila v příloze II nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/522[2].

Cíle tohoto nařízení v přenesené pravomoci

Tímto nařízením v přenesené pravomoci se mění nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/522 s cílem:

- zohlednit širší rozsah výjimek ze zákazu obchodování osob s řídicí pravomocí během uzavřených období stanovených v čl. 19 odst. 12 nařízení o zneužívání trhu;
- sestavit seznam určených obchodních systémů pro účely provádění mechanismu výměny údajů o příkazech uvedeného v článku 25a nařízení o zneužívání trhu, pokud jde o akcie;
- aktualizovat přílohu II o postupech upřesňujících ukazatele manipulace s trhem s cílem zohlednit technický vývoj, jako je algoritmické obchodování, a opravit několik chybných křížových odkazů.

Cílem změn nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/522 je posílit schopnost příslušných orgánů odhalovat zneužívání trhu a prosazovat pravidla proti zneužívání trhu ve stále integrovanějším a složitějším obchodním prostředí.

[2] Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/522 ze dne 17. prosince 2015, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o výjimku pro některé veřejné orgány a centrální banky třetích zemí, ukazatele manipulace s trhem, prahové hodnoty pro zveřejnění, příslušný orgán pro oznamování odložení zveřejnění, povolování obchodů během uzavřeného období a druhy obchodů osob s řídicí pravomocí podléhající oznamovací povinnosti (Úř. věst. L 88, 5.4.2016, s. 1. ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

2. KONZULTACE PŘED PŘIJETÍM PRÁVNÍHO AKTU

Dne 6. června 2024 požádala Komise orgán ESMA o technické poradenství ohledně určení obchodních systémů spadajících do oblasti působnosti nového mechanismu pro výměnu údajů o příkazech týkajících se akcií (článek 25a nařízení o zneužívání trhu). Orgán ESMA uskutečnil veřejnou konzultaci se zúčastněnými stranami o metodice pro určení obchodních systémů s významným přeshraničním rozměrem. Konzultace probíhala od 12. prosince 2024 do 13. února 2025[3]. Výsledek konzultace, včetně navrhovaného seznamu určených obchodních systémů, byl Komisi sdělen v květnu 2025.

Navrhované aktualizace postupů upřesňujících ukazatele manipulace s trhem vycházejí ze zkušeností příslušných orgánů s dohledem nad zneužíváním trhu a odrážejí poradenství poskytnuté orgánem ESMA v důvěrném dopise obdrženém v únoru 2025.

Ve dnech 18. prosince 2025 až 12. ledna 2026 konzultovala Komise návrh směrnice v přenesené pravomoci s odbornou skupinou Evropského výboru pro cenné papíry. Komise během této konzultace obdržela jednu připomínku vyjadřující podporu a uvádějící, že v návaznosti na nařízení o kotování budou zapotřebí další změny, které umožní souhrnné podávání zpráv o programech zpětného odkupu akcií. Komise konstatuje, že změny týkající se programů zpětného odkupu akcií by vyžadovaly změnu regulačních technických norem stanovených v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/1052, a proto nespadají do oblasti působnosti tohoto nařízení v přenesené pravomoci.

Návrh nařízení v přenesené pravomoci byl v souladu se zásadami stanovenými v interinstitucionální dohodě o zdokonalení tvorby právních předpisů po dobu čtyř týdnů od 17. prosince 2025 do 14. ledna 2026 zveřejněn na portálu pro zlepšování právní úpravy pro získání zpětné vazby. Komise obdržela šest připomínek, které vyjádřily celkovou podporu a nevznesly žádné podstatné otázky. Jeden respondent zjistil právní nesoulad mezi rozsahem výjimek ze zákazu obchodování osob s řídicí pravomocí během uzavřených období, který byl rozšířen nařízením o kotování a nařízením v přenesené pravomoci (EU) 2016/522. Komise návrh nařízení v přenesené pravomoci pozměnila, aby zajistila, že nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/522 přesně odráží rozšířenou oblast působnosti těchto výjimek v nařízení o zneužívání trhu.

3. PRÁVNÍ STRÁNKA AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Článek 1 zavádí změny nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/522, pokud jde o obchody osob s řídicí pravomocí v uzavřených obdobích, mechanismus výměny údajů o příkazech a ukazatele manipulace s trhem.

Článek 2 stanoví datum vstupu nařízení v přenesené pravomoci v platnost.

[3] Consultation on the draft technical advice concerning MAR and MiFID II SME GM (Konzultace k návrhu technického poradenství týkajícího 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 mění nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/522, pokud jde o povolování obchodů během uzavřených období, seznam určených obchodních systémů s významným přeshraničním rozměrem v rámci dohledu nad zneužíváním trhu a ukazatele manipulace s trhem

(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/ES[4], a zejména na čl. 12 odst. 5, čl. 19 odst. 13 a čl. 25a odst. 7 uvedeného nařízení,

vzhledem k těmto důvodům:

(1) Ustanovení čl. 19 odst. 11 nařízení (EU) č. 596/2014 zakazuje osobám s řídicí pravomocí obchodovat s určitými finančními nástroji v období 30 kalendářních dnů před oznámením finanční zprávy emitenta (uzavřené období), pokud neplatí výjimka. Nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2809[5] byl změněn čl. 19 odst. 12 nařízení (EU) č. 596/2014 s cílem rozšířit oblast působnosti výjimek tak, aby se vztahovaly i na jiné finanční nástroje než akcie. Tato změna čl. 19 odst. 12 nařízení (EU) č. 596/2014 by měla být zohledněna v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/522[6].

(2) V posledních letech se obchodní prostředí v Unii s nárůstem počtu obchodních systémů značně změnilo. Tento nárůst představuje významné výzvy v oblasti dohledu, neboť obchodování s finančními nástroji často probíhá v Unii na více místech a přeshraničně. To zvyšuje riziko, že praktiky zneužívání trhu zahrnou více obchodních systémů nacházejících se v různých členských státech. Za účelem řešení tohoto problému vyžaduje článek 25a nařízení (EU) č. 596/2014, aby příslušné orgány vykonávající dohled nad obchodními systémy s významným přeshraničním rozměrem

---

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

5 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).

6 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/522 ze dne 17. prosince 2015, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o výjimku pro některé veřejné orgány a centrální banky třetích zemí, ukazatele manipulace s trhem, prahové hodnoty pro zveřejnění, příslušný orgán pro oznamování odložení zveřejnění, povolování obchodů během uzavřeného období a druhy obchodů osob s řídicí pravomocí podléhající oznamovací povinnosti (Úř. věst. L 88, 5.4.2016, s. 1. ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

zavedly mechanismus pro průběžnou výměnu údajů o příkazech týkajících se finančních nástrojů shromážděných z těchto obchodních systémů v souladu s článkem 25 nařízení (EU) č. 600/2014. Podle článku 25a nařízení (EU) č. 596/2014 musí příslušné orgány v první fázi do 5. června 2026 zavést mechanismus umožňující průběžnou a včasnou výměnu údajů o příkazech týkajících se akcií. Ve druhé fázi má být tento mechanismus do 5. června 2028 rozšířen tak, aby se vztahoval i na údaje o příkazech týkajících se dluhopisů a futures. Ustanovení čl. 25a odst. 7 nařízení (EU) č. 596/2014 zmocňuje Komisi ke stanovení seznamu určených obchodních systémů, které mají významný přeshraniční rozměr, v rámci dohledu nad zneužíváním trhu. Na základě analýzy údajů provedené Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA) a s přihlédnutím ke kritériím stanoveným v čl. 25a odst. 7 nařízení (EU) č. 596/2014 Komise určila obchodní systémy, které mají významný přeshraniční rozměr, v rámci dohledu nad zneužíváním trhu, pokud jde o akcie. Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/522 by mělo být změněno tak, aby zahrnovalo seznam těchto určených obchodních systémů.

(3) Komise upřesnila ukazatele manipulace s trhem stanovené v příloze I nařízení (EU) č. 596/2014 v příloze II nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/522. Na základě zkušeností příslušných orgánů s dohledem nad zneužíváním trhu a s ohledem na technický vývoj, včetně používání technik algoritmického obchodování, je nezbytné aktualizovat přílohu II nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/522 s cílem upřesnit, že při uplatňování ukazatelů manipulace s trhem by účastníci trhu a příslušné orgány měli vzít v úvahu, že manipulaci s trhem lze provádět v časových rozpětích, která jsou kratší nebo delší než jeden den nebo obchodní den, zejména pokud se manipulace s trhem týká méně likvidních finančních nástrojů nebo zahrnuje algoritmické obchodování. Manipulace s trhem může být rovněž prováděna prostřednictvím pokynů k obchodování nebo obchodů, které vedou k významným změnám objemu určitého nástroje. Je proto rovněž nezbytné upřesnit, že při uplatňování ukazatelů oddílu A písm. a) a d) přílohy I nařízení (EU) č. 596/2014 mohou účastníci trhu a příslušné orgány rovněž zvážit pokyny k obchodování nebo obchody, které vedou k významné změně objemu, a nikoli pouze ceny finančního nástroje, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu odvozeného od povolenek na emise. S cílem zohlednit možnost nepřímých expozic je dále nezbytné upřesnit, že pro účely ukazatele oddílu A písm. b) přílohy I nařízení (EU) č. 596/2014 mohou účastníci trhu a příslušné orgány rovněž zvážit pokyny k obchodování nebo obchody prováděné osobami, které nemají významnou kupní nebo prodejní pozici, ale mají významný zájem na změně ceny příslušného nástroje nebo jsou vůči ní vystaveny, a to i prostřednictvím výzev k dodatkové úhradě marže nebo dluhových závazků. V zájmu zvýšení právní jasnosti a zajištění sbližování dohledu je rovněž vhodné dále upřesnit některé prvky ukazatelů oddílu A písm. b), d) a e). Nakonec je nutné opravit chybné křížové odkazy.

(4) Vzhledem k tomu, že určení rozsahu povolení k obchodování během uzavřených období, určení obchodních systémů s významným přeshraničním rozměrem a revidované ukazatele manipulace s trhem mají zvýšit účinnost rámce pro zneužívání trhu, zejména posílením schopnosti příslušných orgánů identifikovat a vymáhat případy zneužívání trhu, obsahuje toto nařízení ustanovení založená na mandátech stanovených v čl. 12 odst. 5, čl. 19 odst. 13 a čl. 25a odst. 7 nařízení (EU) č. 596/2014.

(5) Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/522 by proto mělo být odpovídajícím způsobem změněno,

PŘIJALA TOTO NAŘÍZENÍ:

Článek 1

Změny nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/522

Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/522 se mění takto:

1) nadpis se nahrazuje tímto:

„**Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/522 ze dne 17. prosince 2015, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o výjimku z uplatňování uvedeného nařízení pro některé veřejné orgány a centrální banky třetích zemí, ukazatele manipulace s trhem, prahové hodnoty pro zveřejnění, příslušný orgán pro oznamování odložení zveřejnění, povolování obchodů během uzavřeného období, druhy obchodů osob s řídicí pravomocí podléhající oznamovací povinnosti a seznam určených obchodních systémů s významným přeshraničním rozměrem v rámci dohledu nad zneužíváním trhu**“;

2) článek 1 se mění takto:

a) bod 6 se nahrazuje tímto:

„6. druhů obchodů, jež zakládají oznamovací povinnost osob s řídicí pravomocí;“;

b) doplňuje se nový bod 7, který zní:

„7. obchodních systémů s významným přeshraničním rozměrem v rámci dohledu nad zneužíváním trhu.“;

3) v článku 7 se odstavec 2 nahrazuje tímto:

„2. V případě okolností uvedených v čl. 19 odst. 12 písm. a) nařízení (EU) č. 596/2014 předloží osoba s řídicí pravomocí emitentovi před zahájením jakéhokoli obchodování během uzavřeného období odůvodněnou písemnou žádost o souhlas emitenta s okamžitým prodejem akcií nebo jiných finančních nástrojů než akcií během uzavřeného období.

V této písemné žádosti je popsán plánovaný prodej a je v ní vysvětleno, proč je prodej akcií nebo jiných finančních nástrojů než akcií jedinou přiměřenou alternativou, jak získat potřebné finanční prostředky.“;

4) článek 8 se mění takto:

a) odstavec 1 se nahrazuje tímto:

„1. Při rozhodování o vydání souhlasu s okamžitým prodejem svých akcií nebo jiných finančních nástrojů než akcií během uzavřeného období provede emitent individuální posouzení písemné žádosti uvedené v čl. 7 odst. 2. Emitent je oprávněn povolit okamžitý prodej akcií nebo jiných finančních nástrojů než akcií pouze v případě, že lze považovat okolnosti takového obchodu za výjimečné.“;

b) v odstavci 3 se písmeno b) nahrazuje tímto:

„b) je povinna splnit finanční závazek nebo již před začátkem uzavřeného období vstoupila do situace, která vyžaduje úhradu třetí straně, a to včetně

daňových závazků, a nemůže finanční závazek nebo nárok přiměřeně uspokojit jiným způsobem než okamžitým prodejem akcií nebo jiných finančních nástrojů než akcií.“;

5) vkládá se článek 10a, který zní:

„*Článek 10a*
Určené obchodní systémy pro výměnu údajů o příkazech

Obchodní systémy uvedené v příloze III se považují za obchodní systémy s významným přeshraničním rozměrem v rámci dohledu nad zneužíváním trhu, pokud jde o akcie podle článku 25a nařízení (EU) č. 596/2014.“;

6) příloha II se mění v souladu s přílohou I tohoto nařízení;

7) znění obsažené v příloze II tohoto nařízení se doplňuje jako příloha III.

Článek 2
Vstup v platnost

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým 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