2026/788

16.7.2026

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) 2026/788

ze dne 8. dubna 2026,

kterým se mění nařízení 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 ([1]), 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 ([2]) 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 ([3]).

(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 zavedly mechanismus pro průběžnou výměnu údajů o příkazech týkajících se finančních nástrojů shromážděných z těchto obchodních systémů v souladu s článkem 25 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ([4]). 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.

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

([2]) 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).

([3]) 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).

([4]) Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

(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. dubna 2026.

Za Komisi
předsedkyně
Ursula VON DER LEYEN

PŘÍLOHA I

Příloha II nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/522 se mění takto:

1) oddíl 1 se mění takto:

a) vkládá se nový bod 1a, který zní:

„1a. Při posuzování, zda zadané pokyny k obchodování nebo provedené obchody představují významný podíl objemu pokynů nebo obchodů pro účely ukazatele oddílu A písm. a) přílohy I nařízení (EU) č. 596/2014, mohou účastníci trhu a příslušné orgány zvážit časový rámec, který je delší nebo kratší než jeden den nebo obchodní den. Nadto při uplatňování ukazatele 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 finančního nástroje, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu odvozeného od povolenek na emise.“;

b) vkládá se nový bod 2a, který zní:

„2a. Významná nákupní pozice uvedená v ukazateli oddílu A písm. b) přílohy I nařízení (EU) č. 596/2014 může zahrnovat jak již přijaté pozice, tak potenciální pozici prostřednictvím stávajících nevyřízených pokynů. Pro účely ukazatele oddílu A písm. b) přílohy I nařízení (EU) č. 596/2014 mohou účastníci trhu a příslušné orgány rovněž zohlednit pokyny k obchodování vydané nebo obchody provedené osobami, které nemají významnou nákupní nebo prodejní pozici, ale mají významný zájem na změně ceny finančního nástroje, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu odvozeného z povolenek na emise nebo jsou vůči této změně vystaveny, a to i prostřednictvím výzev k dodatkové úhradě nebo dluhových závazků.“;

c) vkládá se nový bod 4a, který zní:

„4a. Zvraty pozic uvedené v ukazateli oddílu A písm. d) přílohy I nařízení (EU) č. 596/2014 zahrnují činnosti, které vedou ke skutečným nebo potenciálním změnám pomyslných objemů nebo finančních rizik v příslušném nástroji nebo souboru úzce propojených nástrojů, tj. nástrojů, jejichž cena závisí na jiných nástrojích v tomto souboru nebo na ně má dopad. Při posuzování, zda zadané pokyny k obchodování nebo provedené obchody představují významný podíl objemu pokynů k obchodování nebo obchodů pro účely ukazatele oddílu A písm. d) přílohy I nařízení (EU) č. 596/2014, mohou účastníci trhu a příslušné orgány zvážit časový rámec, který je delší nebo kratší než jeden den nebo obchodní den. Nadto při uplatňování ukazatele oddílu A písm. 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 finančního nástroje, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu odvozeného od povolenek na emise.“;

d) v bodě 5 se písmeno e) nahrazuje tímto:

„e) podávání více pokynů k obchodování nebo velkých pokynů k obchodování často mimo nejvýhodnější rozpětí mezi nákupní a prodejní cenou na jedné straně evidence příkazů s cílem provést obchod na druhé straně evidence příkazů. Jakmile obchod proběhne, pokyny, u nichž není záměr obchod provést, se odstraní – praktika obvykle označovaná jako „layering“ a „spoofing“. Uvedenou praktiku lze rovněž ilustrovat ukazatelem popsaným v bodě 4 písm. f);“;

e) vkládá se nový bod 5a, který zní:

„5a. Časový úsek uvedený v ukazateli oddílu A písm. e) přílohy I nařízení (EU) č. 596/2014 se může lišit v závislosti na likviditě a tržních charakteristikách finančních nástrojů. Pro použití tohoto ukazatele může být změna ceny úplná nebo částečná.“;

f) v bodě 6 písm. a) se bod ii) nahrazuje tímto:

„ii) ukazatel uvedený v bodě 4 písm. f) tohoto oddílu.“;

g) bod 8 se nahrazuje tímto:

„8. Praktika uvedená v bodě 2 písm. c) tohoto oddílu, na niž se rovněž odkazuje v bodě 5 písm. b), v bodě 6 písm. e) a v bodě 7 písm. d) tohoto oddílu, má význam v souvislosti s oblastí působnosti nařízení (EU) č. 596/2014, pokud se jedná o manipulaci mezi obchodními systémy.“;

h) doplňuje se nový bod 10, který zní:

„10. Ukazatele uvedené v příloze I nařízení (EU) č. 596/2014 a praktiky uvedené v této příloze lze rovněž posuzovat a vypočítávat za časový rámec, který je delší nebo kratší než jeden den nebo obchodní den. To je obzvláště důležité při posuzování případů manipulace s trhem u méně likvidních finančních nástrojů a v souvislosti s algoritmickým obchodováním.“;

2) v oddíle 2 bodě 2 se písmena b) a c) nahrazují tímto:

„b) Praktika uvedená v oddíle 1 bodě 4 písm. c), obvykle označovaná jako „pump and dump“, kterou lze rovněž ilustrovat ukazatelem uvedeným v bodě 2 písm. a) tohoto oddílu.

c) Praktika uvedená v oddíle 1 bodě 4 písm. d), obvykle označovaná jako „trash and cash“, kterou lze rovněž ilustrovat ukazatelem uvedeným v bodě 2 písm. a) tohoto oddílu.“

PŘÍLOHA II

„PŘÍLOHA III

Obchodní systémy s významným přeshraničním rozměrem v rámci dohledu nad zneužíváním trhu, pokud jde o akcie

Název subjektu	Identifikační kód provozního trhu
AQUIS EXCHANGE EUROPE	AQEU
TP ICAP (EUROPE) SA	TPIC
CBOE EUROPE B.V.	CCXE
TURQUOISE GLOBAL HOLDINGS EUROPE BV	TQEX“