Úradný vestník
Európskej únie

SK
Séria L

2026/788

16.7.2026

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) 2026/788

z 8. apríla 2026,

ktorým sa mení delegované nariadenie (EÚ) 2016/522, pokiaľ ide o povolenie na obchodovanie počas zakázaných období, zoznam špecializovaných obchodných miest s významným cezhraničným rozmerom pri dohľade nad zneužívaním trhu a ukazovatele manipulácie s trhom

(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 a o zrušení smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/6/ES a smerníc Komisie 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES ([1]), a najmä na jeho článok 12 ods. 5, článok 19 ods. 13 a článok 25a ods. 7,

keďže:

(1) V článku 19 ods. 11 nariadenia (EÚ) č. 596/2014 sa osobám vykonávajúcim riadiace úlohy zakazuje obchodovať s určitými finančnými nástrojmi počas obdobia 30 kalendárnych dní pred oznámením finančnej správy emitenta (zakázané obdobie), pokiaľ sa neuplatňuje výnimka. Nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/2809 ([2]) sa zmenil článok 19 ods. 12 nariadenia (EÚ) č. 596/2014 s cieľom rozšíriť rozsah výnimiek tak, aby sa vzťahovali aj na finančné nástroje iné ako akcie. Uvedená zmena článku 19 ods. 12 nariadenia (EÚ) č. 596/2014 by sa mala zohľadniť v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) 2016/522 ([3]).

(2) V posledných rokoch sa obchodné prostredie v Únii výrazne zmenilo v dôsledku nárastu počtu obchodných miest. Takýto nárast predstavuje významné výzvy v oblasti dohľadu, keďže obchodovanie s finančnými nástrojmi sa často uskutočňuje na viacerých miestach a cezhranične v rámci Únie. Tým sa zvyšuje riziko, že praktiky zneužívania trhu sa týkajú viacerých obchodných miest nachádzajúcich sa v rôznych členských štátoch. V záujme riešenia tejto výzvy sa v článku 25a nariadenia (EÚ) č. 596/2014 vyžaduje, aby príslušné orgány vykonávajúce dohľad nad obchodnými miestami s významným cezhraničným rozmerom zaviedli mechanizmus na priebežnú výmenu údajov o pokynoch týkajúcich sa finančných nástrojov, ktoré získali od uvedených obchodných miest v súlade s článkom 25 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 ([4]). Podľa článku 25a nariadenia (EÚ) č. 596/2014 sa od príslušných orgánov vyžaduje, aby v prvej fáze do 5. júna 2026 zaviedli mechanizmus, ktorý umožní priebežnú a včasnú výmenu údajov o pokynoch týkajúcich sa akcií. V druhej fáze, do 5. júna 2028, sa má tento mechanizmus rozšíriť tak, aby sa vzťahoval aj na údaje o pokynoch týkajúcich sa dlhopisov a futures. Článkom 25a ods. 7 nariadenia (EÚ) č. 596/2014 sa Komisia splnomocňuje zostaviť zoznam špecializovaných obchodných miest s významným cezhraničným rozmerom pri dohľade nad zneužívaním trhu. Na základe analýzy údajov Európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy (ESMA) a s prihliadnutím na kritériá stanovené v článku 25a ods. 7 nariadenia (EÚ) č. 596/2014 Komisia identifikovala obchodné miesta s významným cezhraničným rozmerom pri dohľade nad zneužívaním trhu, pokiaľ ide o akcie. Delegované nariadenie (EÚ) 2016/522 by sa malo zmeniť tak, aby obsahovalo zoznam uvedených identifikovaných obchodných miest.

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

([2]) 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).

([3]) Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2016/522 zo 17. decembra 2015, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014, pokiaľ ide o výnimku pre určité verejné orgány a centrálne banky tretích krajín, ukazovatele manipulácie s trhom, prahové hodnoty pre zverejňovanie informácií, príslušný orgán pre oznámenia o odkladoch, povolenie na obchodovanie počas zakázaného obdobia a typy povinne oznamovaných transakcií manažérov (Ú. v. EÚ L 88, 5.4.2016, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

([4]) Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 84, , ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

(3) Komisia v prílohe II k delegovanému nariadeniu (EÚ) 2016/522 presnejšie určila ukazovatele manipulácie s trhom stanovené v prílohe I k nariadeniu (EÚ) č. 596/2014. Na základe skúseností príslušných orgánov s dohľadom nad zneužívaním trhu a vzhľadom na technický vývoj vrátane používania techník algoritmického obchodovania treba aktualizovať prílohu II k delegovanému nariadeniu (EÚ) 2016/522 s cieľom spresniť, že pri uplatňovaní ukazovateľov manipulácie s trhom by účastníci trhu a príslušné orgány mali zohľadniť, že manipuláciu s trhom možno vykonať v časových obdobiach, ktoré sú kratšie alebo dlhšie ako jeden deň alebo jeden obchodný deň, najmä ak sa manipulácia s trhom týka menej likvidných finančných nástrojov alebo zahŕňa algoritmické obchodovanie. Manipulácia s trhom sa môže vykonávať aj prostredníctvom pokynov na obchodovanie alebo transakcií, ktoré vedú k významným zmenám objemu nástroja. Preto treba takisto spresniť, že účastníci trhu a príslušné orgány môžu pri uplatňovaní ukazovateľa uvedeného v časti A písm. a) a ukazovateľa uvedeného v časti A písm. d) prílohy I k nariadeniu (EÚ) č. 596/2014 zohľadniť aj pokyny na obchodovanie alebo transakcie, ktoré vedú k významnej zmene objemu, a nielen ceny, finančného nástroja, súvisiacej spotovej zmluvy týkajúcej sa komodít alebo draženého produktu založeného na emisných kvótach. V záujme zohľadnenia možnosti nepriamych expozícií treba okrem toho spresniť, že na účely ukazovateľa uvedeného v časti A písm. b) prílohy I k nariadeniu (EÚ) č. 596/2014 môžu účastníci trhu a príslušné orgány zohľadniť aj pokyny na obchodovanie vydané alebo transakcie uskutočnené osobami, ktoré nemajú významnú nákupnú alebo predajnú pozíciu, ale majú významný záujem na zmene ceny príslušného nástroja alebo majú voči nej významnú expozíciu, a to aj prostredníctvom výziev na dozabezpečenie alebo dlhových zmlúv. S cieľom zvýšiť právnu zrozumiteľnosť a zabezpečiť konvergenciu dohľadu je takisto vhodné bližšie špecifikovať určité prvky ukazovateľov uvedených v časti A písm. b), časti A písm. d) a časti A písm. e). Napokon treba opraviť chybné krížové odkazy.

(4) Keďže cieľom určenia rozsahu povolenia na obchodovanie počas zakázaných období, identifikácie obchodných miest s významným cezhraničným rozmerom a revidovaných ukazovateľov manipulácie s trhom je zvýšenie účinnosti rámca zameraného na zneužívanie trhu, a to najmä posilnením schopnosti príslušných orgánov identifikovať prípady zneužívania trhu a presadzovať príslušné pravidlá, v tomto nariadení sa stanovujú ustanovenia založené na mandátoch uvedených v článku 12 ods. 5, článku 19 ods. 13 a článku 25a ods. 7 nariadenia (EÚ) č. 596/2014.

(5) Delegované nariadenie (EÚ) 2016/522 by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť,

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

Článok 1

Zmeny delegovaného nariadenia (EÚ) 2016/522

Delegované nariadenie (EÚ) 2016/522 sa mení takto:

1. Názov sa nahrádza takto:

„Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2016/522 zo 17. decembra 2015, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014, pokiaľ ide o výnimku z uplatňovania uvedeného nariadenia pre určité verejné orgány a centrálne banky tretích krajín, ukazovatele manipulácie s trhom, prahové hodnoty pre zverejňovanie informácií, príslušný orgán pre oznámenia o odkladoch, povolenie na obchodovanie počas zakázaných období, typy povinne oznamovaných transakcií manažérov a zoznam špecializovaných obchodných miest s významným cezhraničným rozmerom pri dohľade nad zneužívaním trhu“.

2. Článok 1 sa mení takto:

a) Bod 6 sa nahrádza takto:

„6. typov transakcií, z ktorých vyplýva povinnosť oznamovať transakcie manažérov;“;

b) Vkladá sa tento bod 7:

„7. obchodných miest s významným cezhraničným rozmerom pri dohľade nad zneužívaním trhu.“

3. V článku 7 sa odsek 2 nahrádza takto:

„2. Za okolností stanovených v článku 19 ods. 12 písm. a) nariadenia (EÚ) č. 596/2014 osoba vykonávajúca riadiace úlohy pred akýmkoľvek obchodovaním počas zakázaného obdobia predloží emitentovi odôvodnenú písomnú žiadosť na získanie súhlasu emitenta s okamžitým predajom akcií alebo finančných nástrojov iných ako akcie počas zakázaného obdobia.

V písomnej žiadosti sa opíše plánovaný predaj a vysvetlí sa, prečo je predaj akcií alebo finančných nástrojov iných ako akcie jedinou primeranou alternatívou na získanie potrebného financovania.“

4. Článok 8 sa mení takto:

a) Odsek 1 sa nahrádza takto:

„1. Emitent pri rozhodovaní o udelení povolenia na okamžitý predaj svojich akcií alebo finančných nástrojov iných ako akcie počas zakázaného obdobia individuálne posúdi písomnú žiadosť uvedenú v článku 7 ods. 2. Emitent má právo povoliť okamžitý predaj akcií alebo finančných nástrojov iných ako akcie len vtedy, ak sa okolnosti takýchto transakcií považujú za výnimočné.“;

b) V odseku 3 sa písmeno b) nahrádza takto:

„b) musí splniť finančný záväzok alebo sa nachádza v situácii, ktorá vznikla pred začiatkom zakázaného obdobia a vyžaduje sa od nej zaplatenie sumy tretej strane, vrátane daňovej povinnosti, pričom nie je schopná primerane uspokojiť finančný záväzok alebo pohľadávku inak než okamžitým predajom akcií alebo finančných nástrojov iných ako akcie.“

5. Vkladá sa tento článok 10a:

„*Článok 10a*

Špecializované obchodné miesta na výmenu údajov o pokynoch

Obchodné miesta uvedené v prílohe III sa považujú za obchodné miesta s významným cezhraničným rozmerom pri dohľade nad zneužívaním trhu v súvislosti s akciami, ako sa uvádza v článku 25a nariadenia (EÚ) č. 596/2014.“

6. Príloha II sa mení v súlade s prílohou I k tomuto nariadeniu.

7. Text uvedený v prílohe II k tomuto nariadeniu sa dopĺňa ako príloha III.

Článok 2

Nadobudnutie účinnosti

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym 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. apríla 2026

Za Komisiu
predsedníčka
Ursula VON DER LEYEN

PRÍLOHA I

Príloha II k delegovanému nariadeniu (EÚ) 2016/522 sa mení takto:

1. Oddiel 1 sa mení takto:

a) Vkladá sa tento bod 1a:

„1a. Pri posudzovaní toho, či vydané pokyny na obchodovanie alebo uskutočnené transakcie predstavujú významný podiel na objeme pokynov alebo transakcií na účely ukazovateľa uvedeného v časti A písm. a) prílohy I k nariadeniu (EÚ) č. 596/2014, môžu účastníci trhu a príslušné orgány zohľadniť časový rámec, ktorý je dlhší alebo kratší ako jeden deň alebo jeden obchodný deň. Okrem toho môžu účastníci trhu a príslušné orgány pri uplatňovaní ukazovateľa uvedeného v časti A písm. a) prílohy I k nariadeniu (EÚ) č. 596/2014 zohľadniť aj pokyny na obchodovanie alebo transakcie, ktoré vedú k významnej zmene objemu finančného nástroja, súvisiacej spotovej zmluvy týkajúcej sa komodít alebo draženého produktu založeného na emisných kvótach.“;

b) Vkladá sa tento bod 2a:

„2a. Významná nákupná pozícia, ako sa uvádza v ukazovateli uvedenom v časti A písm. b) prílohy I k nariadeniu (EÚ) č. 596/2014, môže zahŕňať už prijaté pozície, ako aj potenciálnu pozíciu, ktorá by sa dosiahla prostredníctvom súčasných nevybavených pokynov. Na účely ukazovateľa uvedeného v časti A písm. b) prílohy I k nariadeniu (EÚ) č. 596/2014 môžu účastníci trhu a príslušné orgány zohľadniť aj pokyny na obchodovanie vydané alebo transakcie uskutočnené osobami, ktoré nemajú významnú nákupnú alebo predajnú pozíciu, ale majú významný záujem na zmene ceny finančného nástroja, súvisiacej spotovej zmluvy týkajúcej sa komodít alebo draženého produktu založeného na emisných kvótach alebo majú voči nim významnú expozíciu, a to aj prostredníctvom výziev na dozabezpečenie alebo dlhových zmlúv.“

c) Vkladá sa tento bod 4a:

„4a. Obraty pozícií uvedené v ukazovateli uvedenom v časti A písm. d) prílohy I k nariadeniu (EÚ) č. 596/2014 zahŕňajú činnosti, ktoré vedú k skutočným alebo potenciálnym zmenám pomyselných objemov alebo finančných rizík v príslušnom nástroji alebo v súbore úzko prepojených nástrojov, t. j. nástrojov, ktorých cena závisí od iných nástrojov v danom súbore alebo má na ne vplyv. Pri posudzovaní toho, či vydané pokyny na obchodovanie alebo uskutočnené transakcie predstavujú významný podiel na objeme pokynov alebo transakcií na účely ukazovateľa uvedeného v časti A písm. d) prílohy I k nariadeniu (EÚ) č. 596/2014, môžu účastníci trhu a príslušné orgány zohľadniť časový rámec, ktorý je dlhší alebo kratší ako jeden deň alebo jeden obchodný deň. Okrem toho môžu účastníci trhu a príslušné orgány pri uplatňovaní ukazovateľa uvedeného v časti A písm. d) prílohy I k nariadeniu (EÚ) č. 596/2014 zohľadniť aj pokyny na obchodovanie alebo transakcie, ktoré vedú k významnej zmene objemu finančného nástroja, súvisiacej spotovej zmluvy týkajúcej sa komodít alebo draženého produktu založeného na emisných kvótach.“;

d) V bode 5 sa písm. e) nahrádza takto:

„e) Predkladanie viacerých alebo rozsiahlych pokynov na obchodovanie, často mimo pásma na jednej strane knihy objednávok, s cieľom uskutočniť obchod na druhej strane knihy objednávok. Hneď ako sa obchod uskutoční, pokyny, ktoré neboli zadané s úmyslom vykonania, sa odstránia – zvyčajne známe ako layering a spoofing. Uvedený postup možno priblížiť aj ukazovateľom opísaným v odseku 4 písm. f);“;

e) Vkladá sa tento bod 5a:

„5a. Časové obdobie uvedené v ukazovateli uvedenom v časti A písm. e) prílohy I k nariadeniu (EÚ) č. 596/2014 sa môže líšiť v závislosti od likvidity finančných nástrojov a ich trhových charakteristík. Na účely uplatňovania uvedeného ukazovateľa môže byť zvrátenie zmeny ceny úplné alebo čiastočné.“;

f) V bode 6 písm. a) sa bod ii) nahrádza takto:

„ii) ukazovateľ opísaný v odseku 4 písm. f) tohto oddielu.“;

g) Bod 8 sa nahrádza takto:

„8. Postup opísaný v odseku 2 písm. c) tohto oddielu a uvedený aj v odseku 5 písm. b), odseku 6 písm. e) a odseku 7 písm. d) tohto oddielu je relevantný v rámci rozsahu pôsobnosti nariadenia (EÚ) č. 596/2014, pokiaľ ide o manipuláciu presahujúcu rámec obchodného miesta.“;

h) Dopĺňa sa tento bod 10:

„10. Ukazovatele uvedené v prílohe I k nariadeniu (EÚ) č. 596/2014 a postupy uvedené v tejto prílohe sa môžu posudzovať a vypočítavať aj v časovom rámci, ktorý je dlhší alebo kratší ako jeden deň alebo jeden obchodný deň. To je obzvlášť dôležité pri posudzovaní prípadov manipulácie s trhom pri menej likvidných finančných nástrojoch a v kontexte algoritmického obchodovania.“

2. V oddiele 2 bode 2 sa písmená b) a c) nahrádzajú takto:

„b) Postup opísaný v oddiele 1 ods. 4 písm. c), zvyčajne známy ako „pump and dump“, ktorý možno priblížiť aj ukazovateľom opísaným v tomto oddiele ods. 2 písm. a).

c) Postup opísaný v oddiele 1 ods. 4 písm. d), zvyčajne známy ako „trash and cash“, ktorý možno priblížiť aj ukazovateľom opísaným v tomto oddiele ods. 2 písm. a).“

PRÍLOHA II

„PRÍLOHA III

Obchodné miesta s významným cezhraničným rozmerom pri dohľade nad zneužívaním trhu v súvislosti s akciami

Názov subjektu	Prevádzkový identifikačný kód trhu
Aquis exchange Europe	AQEU
TP ICAP (Europe) SA	TPIC
Cboe Europe B.V.	CCXE
Turquoise Global Holdings Europe BV	TQEX“