



**NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) 2026/110**

**ze dne 16. ledna 2026,**

**kterým se doplňuje směrnice Rady (EU) 2025/50, pokud jde o regulační technické normy upřesňující metodiku výpočtu tržní kapitalizace a poměru tržní kapitalizace**

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie,

s ohledem na směrnici Rady (EU) 2025/50 ze dne 10. prosince 2024 o rychlejší a spolehlivější úlevě z nadměrných srážkových daní <sup>(1)</sup>, a zejména na čl. 20 odst. 2 uvedené směrnice,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Pro účely jednotnosti by metodika výpočtu tržní kapitalizace měla být v souladu se zavedenými rámci používanými pro určení likvidních trhů podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 <sup>(2)</sup> a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/567 <sup>(3)</sup>, a zároveň by se měla přizpůsobit požadavkům směrnice (EU) 2025/50. V souladu s definicí stanovenou v čl. 3 odst. 1 bodě 32 směrnice (EU) 2025/50 se tržní kapitalizace vztahuje výhradně na celkovou hodnotu akcií přijatých k obchodování na regulovaných trzích nebo v mnohostranných obchodních systémech.
- (2) Vzhledem k tomu, že akcie mohou být přijaty k obchodování ve více obchodních systémech v celé Unii, je nezbytné určit nejrepresentativnější zdroj cen, aby bylo zajištěno konzistentní a smysluplné vypočtení tržní kapitalizace. Ceny akcií použité pro výpočet by proto měly odrážet skutečné tržní podmínky a měly by být odvozeny z nejrelevantnějšího trhu z hlediska likvidity pro každý nástroj, jak je stanoveno v čl. 4 odst. 1 písm. a) nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/587 <sup>(4)</sup>. Vhodným základem pro toto určení jsou údaje o obchodech hlášené v souladu s článkem 26 nařízení (EU) č. 600/2014 a nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/590 <sup>(5)</sup>.
- (3) Počet akcií v oběhu je základní složkou při výpočtu tržní kapitalizace, neboť představuje celkovou kapitálovou základnu, na kterou se uplatňují ceny akcií. Aby byla zajištěna konzistentnost, spolehlivost a soulad se stávajícími postupy hlášení, měly by tyto informace pocházet z údajů předložených Evropskému orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA) v souladu s nařízením v přenesené pravomoci (EU) 2017/567 pro účely určení likvidního trhu s kapitálovými nástroji.

<sup>(1)</sup> Úř. věst. L, 2025/50, 10.1.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/50/oj>.

<sup>(2)</sup> 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>).

<sup>(3)</sup> Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/567 ze dne 18. května 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o definice, transparentnost, kompresi portfolia a dohledová opatření v oblasti zásahů u produktů a pozic (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 90, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/567/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/567/oj)).

<sup>(4)</sup> Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/587 ze dne 14. července 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy týkající se požadavků na transparentnost pro obchodní systémy a investiční podniky v souvislosti s akciemi, cennými papíry nahrazujícími jiné cenné papíry, fondy obchodovanými v obchodním systému, certifikáty a jinými podobnými finančními nástroji a regulační technické normy týkající se povinnosti provádět obchody s určitými akciemi v obchodním systému nebo prostřednictvím systematického internalizátora (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 387, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/587/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/oj)).

<sup>(5)</sup> Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/590 ze dne 28. července 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o regulační technické normy pro hlášení obchodů příslušným orgánům (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 449, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/590/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/590/oj)).

- (4) Aby byl zajištěn harmonizovaný a transparentní přístup k přiřazování emitentů členskými státy pro účely agregace tržní kapitalizace, měla by být používána adresa sídla vydávajícího subjektu zaznamenaná v databázi Global Legal Entity Identifier Foundation. V souladu s normou ISO 17442 představuje tato adresa oficiální zapsané sídlo subjektu, které se obvykle používá pro regulační a daňové účely, a proto poskytuje spolehlivý základ pro určení země, v níž emitent působí.
- (5) Aby se usnadnilo porovnávání mezi jednotlivými zeměmi a podpořily cíle směrnice (EU) 2025/50 při posuzování relativní velikosti kapitálových trhů členských států, měl by být poměr tržní kapitalizace vyjádřen jako procentní podíl tržní kapitalizace členského státu ve vztahu k celkové tržní kapitalizaci Unie ke stejnému referenčnímu datu. Tato definice, stanovená v čl. 3 odst. 1 bodě 33 směrnice (EU) 2025/50, zajišťuje konzistentnost a srovnatelnost mezi jurisdikcemi.
- (6) Toto nařízení vychází z návrhů regulačních technických norem, které Komisi předložil ESMA.
- (7) O návrzích regulačních technických norem, z nichž toto nařízení vychází, uskutečnil ESMA otevřené veřejné konzultace, analyzoval potenciální související náklady a přínosy a požádal o stanovisko skupinu subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů zřízenou podle článku 37 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010<sup>(6)</sup>,

PŘIJALA TOTO NAŘÍZENÍ:

#### Článek 1

### Metodika výpočtu tržní kapitalizace

1. Tržní kapitalizace členského státu se vypočítá jako celková tržní hodnota všech akcií přijatých k obchodování na regulovaném trhu nebo obchodovaných v mnohostranném obchodním systému, které byly vydány k 31. prosinci příslušného roku právníky osobami zapsanými do obchodního rejstříku nebo zákonně usazenými v daném členském státě.
2. Pro každou akcii se tržní kapitalizace vypočítá vynásobením:
  - počtu akcií v oběhu k 31. prosinci,
  - ceny akcie vypočtené podle odstavce 3.
3. Cena akcie se určí na nejrelevantnějším trhu z hlediska likvidity v Unii jako průměrná cena až 100 posledních obchodů provedených během posledních pěti minut před posledním obchodem s předmětnou akcií v daném roce. Pokud bylo v rámci tohoto pětiminutového okna provedeno 100 nebo více obchodů, použije se pro výpočet 100 posledních obchodů. Pokud bylo v tomto časovém úseku provedeno méně než 100 obchodů, použijí se všechny dostupné obchody provedené v rámci tohoto okna. Výsledná cena akcie se případně převede na eura.
4. Údaje o obchodech použité pro výpočet ceny akcie odpovídají údajům hlášeným v souladu s článkem 26 nařízení (EU) č. 600/2014 a nařízením v přenesené pravomoci (EU) 2017/590. V úvahu se berou pouze provedené a nezrušené obchody.
5. Počet akcií v oběhu se určí v souladu s příslušnými ustanoveními nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/567.
6. Akcie, které už nejsou přijímány k obchodování před 31. prosincem, jsou z výpočtu vyloučeny.

<sup>(6)</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2020, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

7. U každé právnické osoby se tržní kapitalizace vypočítá jako součet tržní kapitalizace všech akcií vydaných touto osobou.
8. Tržní kapitalizace členského státu se vypočítá agregací tržních kapitalizací všech právnických osob, jejichž sídlo se nachází v tomto členském státě.

### Článek 2

#### Metodika výpočtu poměru tržní kapitalizace

1. Poměr tržní kapitalizace členského státu se vypočítá jako poměr tržní kapitalizace členského státu vypočtené v souladu s článkem 1 k 31. prosinci příslušného roku k celkové tržní kapitalizaci všech členských států Unie k témuž datu, vyjádřený v procentech.
2. Použije se následující vzorec:

$$\text{MarketCapRatio}_{\text{Country}_i} = \left( \frac{\text{MarketCap}_{\text{Country}_i}}{\sum_{j=1}^N \text{MarketCap}_{\text{Country}_j}} \right) \times 100$$

kde:

- „ $\text{MarketCap}_{\text{Country}_i}$ “ je tržní kapitalizace země „i“,
- „N“ je celkový počet členských států.

### Článek 3

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 16. ledna 2026.

Za Komisi  
předsedkyně  
Ursula VON DER LEYEN