

Brusel 20. června 2025  
(OR. en)

10635/25

EF 214  
ECOFIN 856  
DELECT 88

## PRŮVODNÍ POZNÁMKA

---

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Datum přijetí:	19. června 2025
Příjemce:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generální tajemnice Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	C(2025) 3104 final
Předmět:	NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../... ze dne 18.6.2025, kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízeních v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 a (EU) 2017/587, pokud jde o požadavky na transparentnost pro obchodní systémy a investiční podniky v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, povolenkami na emise a kapitálovými nástroji

---

Delegace naleznou v příloze dokument C(2025) 3104 final.

Příloha: C(2025) 3104 final



V Bruselu dne 18.6.2025  
C(2025) 3104 final

**NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../...**

**ze dne 18.6.2025,**

**kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízeních v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 a (EU) 2017/587, pokud jde o požadavky na transparentnost pro obchodní systémy a investiční podniky v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, povolenkami na emise a kapitálovými nástroji**

(Text s významem pro EHP)

## DŮVODOVÁ ZPRÁVA

### 1. SOUVISLOSTI AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014<sup>1</sup> (MiFIR) upravuje způsob obchodování v EU. Poslední legislativní změny nařízení MiFIR byly zavedeny nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/791<sup>2</sup> (přezkum nařízení MiFIR). Přezkum nařízení MiFIR odstraňuje hlavní překážky vytvoření tří služeb konsolidovaných obchodních informací, po jedné pro každou z těchto kategorií aktiv: dluhopisy; akcie a fondy obchodované v obchodním systému (ETF); OTC deriváty. Přezkum nařízení MiFIR rovněž zvyšuje transparentnost a konkurenceschopnost trhů EU v celosvětovém měřítku. Byl zveřejněn v *Úředním věstníku Evropské unie* dne 8. března 2024 a v platnost vstoupil dne 28. března 2024.

Přezkum nařízení MiFIR vyžaduje, aby Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) vypracoval regulační technické normy, které stanoví některé technické podrobnosti nových pravidel. Komisi je svěřena pravomoc přijímat takové návrhy regulačních technických norem v souladu s články 10 až 14 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010<sup>3</sup>.

Přezkum nařízení MiFIR zavedl změny požadavků na transparentnost, které se vztahují na obchodní systémy a investiční podniky v souvislosti s kapitálovými a nekapitálovými nástroji, s cílem zjednodušit a dále harmonizovat pravidla, zvýšit transparentnost obchodů (zejména u nekapitálových nástrojů, jako jsou dluhopisy a deriváty) a zlepšit proces tvorby cen. Díky změněným pravidlům se pak konsolidované obchodní informace stanou pro investory cennějším nástrojem.

S ohledem na pozměněná pravidla transparentnosti v nařízení MiFIR je nyní nutné aktualizovat příslušné regulační technické normy, zejména nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/583<sup>4</sup> o požadavcích na transparentnost v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty a povolenkami na emise a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/587<sup>5</sup> o požadavcích na transparentnost v souvislosti s kapitálovými nástroji. Na základě časového harmonogramu obsaženého ve zmocnění stanoveném v čl. 11a

---

<sup>1</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>2</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/791 ze dne 28. února 2024, kterým se mění nařízení (EU) č. 600/2014, pokud jde o zvýšení transparentnosti údajů, odstranění překážek vzniku konsolidovaných obchodních informací, optimalizaci obchodních povinností a zákaz přijímání plateb za tok pokynů (Úř. věst. L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

<sup>3</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, 15.12.2010, s. 84).

<sup>4</sup> Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 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 dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, povolenkami na emise a deriváty (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 229).

<sup>5</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).

odst. 3 nařízení MiFIR budou později zavedeny další změny nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/583, pokud jde o nastavení pravidel předobchodní a poobchodní transparentnosti pro deriváty.

Konkrétně se změny nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 (transparentnost u nekapitálových nástrojů) zaměřují na dosažení těchto cílů:

- aktualizovat definice,
- aktualizovat a/nebo zrušit ustanovení, aby se zajistil soulad s revidovanými ustanoveními nařízení MiFIR, která již vstoupila v platnost (např. omezení požadavků na předobchodní transparentnost pro centrální knihy limitních pokynů a systémy obchodování založené na periodických aukcích a následné zrušení možnosti, aby příslušné orgány mohly organizátorům trhu a investičním podnikům provozujícím obchodní systém prominout povinnost uveřejnit informace uvedené v čl. 8 odst. 1 nařízení MiFIR, pokud jde o vykonatelné projevy zájmu v systémech žádostí o kotace a hlasového obchodování, které jsou větší než konkrétní objem pro daný finanční nástroj),
- aktualizovat požadavky na předobchodní transparentnost v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty a povolenkami na emise,
- nastavit požadavky na poobchodní transparentnost v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty a povolenkami na emise.

Změny nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/587 (transparentnost u kapitálových nástrojů) se zaměřují na dosažení těchto cílů:

- upřesnit podrobnosti předobchodních údajů, které mají uveřejňovat organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systémy, pokud jde o akcie, cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry, fondy obchodované v obchodním systému, fondy obchodované v obchodním systému, certifikáty a jiné podobné finanční nástroje,
- zpřesnit metodiku určování nejrelevantnějšího trhu z hlediska likvidity,
- stanovit požadavky na předobchodní transparentnost pro systematické internalizátory,
- dále upřesnit znaky obchodů nepřispívajících k procesu určování cen, a tudíž osvobozených od obchodní povinnosti pro akcie,
- umožnit ukončení sběru údajů v systému pro transparentnost finančních nástrojů (FITRS) a v systému dvojího objemového stropu (DVCAP) a používání údajů o obchodech hlášených podle článku 26 nařízení MiFIR jako zdroje údajů pro výpočty transparentnosti kapitálových nástrojů,
- aktualizovat a/nebo dále zpřesnit některá další ustanovení.

Změny nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/587 jsou sloučeny do jediného nařízení Komise v přenesené pravomoci, neboť jsou všechny nezbytné pro dosažení účinného režimu transparentnosti a pro úspěšné zavedení konsolidovaných obchodních informací týkajících se dluhopisů a kapitálových nástrojů.

## 2. KONZULTACE PŘED PŘIJETÍM PRÁVNÍHO AKTU

Předtím, než předložil regulační technické normy Komisi, uskutečnil orgán ESMA otevřenou veřejnou konzultaci zúčastněných stran v souladu s čl. 10 odst. 1 nařízení (EU) č. 1095/2010<sup>6</sup>. Konzultoval rovněž skupinu subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů, která zveřejnila své doporučení pro orgán ESMA dne 17. září 2024<sup>7</sup>. V souladu s článkem 11 nařízení MiFIR vzal orgán ESMA v úvahu doporučení odborné skupiny zúčastněných stran pro kvalitu údajů o kapitálovém a nekapitálovém trhu a přenosové protokoly<sup>8</sup>.

Orgán ESMA provedl analýzu nákladů a přínosů, která byla zařazena do závěrečné zprávy spolu s výsledkem konzultací<sup>9</sup>. V souladu s lhůtou stanovenou v nařízení MiFIR zaslal orgán ESMA závěrečnou zprávu o regulačních technických normách Komisi v prosinci 2024.

## 3. PRÁVNÍ STRÁNKA AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Cílem tohoto nařízení v přenesené pravomoci je upřesnit technické podrobnosti nového režimu nařízení MiFIR týkajícího se požadavků na transparentnost u dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise a kapitálových nástrojů.

1. Článek 1 zavádí změny nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 týkající se dluhopisů, strukturovaných finančních produktů a povolenek na emise;
2. článek 2 zavádí změny nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/587 týkající se kapitálových nástrojů;
3. článek 3 stanoví vstup v platnost a datum použitelnosti tohoto nařízení.

---

<sup>6</sup> Konzultační dokumenty jsou k dispozici zde: [Review of RTS 2 on transparency for bonds, structured finance products and emission allowances, draft RTS on reasonable commercial basis and review of RTS 23 on supply of reference data](#) (Přezkum RTS 2 o transparentnosti u dluhopisů, strukturovaných finančních produktů a povolenek na emise, návrh RTS o přiměřených obchodních podmínkách a přezkum RTS 23 o poskytování referenčních údajů); [Technical advice \(Section 3\), RTS 1 \(Section 4\), the RTS on input/output data for shares and ETFs CTP \(Section 8\) and the flags under RTS 2](#) (Technické poradenství (oddíl 3), RTS 1 (oddíl 4), RTS o vstupních/výstupních údajích pro akcie a o poskytovatelích konsolidovaných obchodních informací týkajících se fondů obchodovaných v obchodním systému (oddíl 8) a o označeních podle RTS 2).

<sup>7</sup> Doporučení pro orgán ESMA je k dispozici zde: [ESMA24-229244789-5138 SMSG advice on the May 2024 MiFIR Consultation Package](#) (ESMA24-229244789-5138 Poradenství SMSG ke konzultačnímu balíčku k nařízení MiFIR z května 2024).

<sup>8</sup> Závěrečné zprávy jsou k dispozici zde: [Reports by the expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols – European Commission](#) (Zprávy odborné skupiny zúčastněných stran pro kvalitu údajů o kapitálovém a nekapitálovém trhu a přenosové protokoly – Evropská komise).

<sup>9</sup> Závěrečné zprávy orgánu ESMA jsou k dispozici zde: [Final Report on equity transparency](#) (Závěrečná zpráva o transparentnosti u kapitálových nástrojů); [Final Report on the Review of RTS 2 on transparency for bonds, structured finance products and emission allowances and RTS on reasonable commercial basis](#) (Závěrečná zpráva o přezkumu RTS 2 o transparentnosti pro dluhopisy, strukturované finanční produkty a povolenky na emise a RTS o přiměřených obchodních podmínkách).

# NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../...

ze dne 18.6.2025,

**kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízeních v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 a (EU) 2017/587, pokud jde o požadavky na transparentnost pro obchodní systémy a investiční podniky v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, povolenkami na emise a kapitálovými nástroji**

(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. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o obezřetnostních trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012<sup>10</sup>, a zejména na čl. 4 odst. 6 třetí pododstavec, čl. 7 odst. 2 třetí pododstavec, čl. 9 odst. 5 třetí pododstavec, čl. 11 odst. 4 čtvrtý pododstavec, čl. 14 odst. 7 třetí pododstavec, čl. 20 odst. 3 třetí pododstavec, čl. 21 odst. 5 třetí pododstavec, čl. 22 odst. 3 druhý pododstavec a čl. 23 odst. 3 třetí pododstavec uvedeného nařízení,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/1033<sup>11</sup> změnilo nařízení (EU) č. 600/2014 tím, že v článku 2 uvedeného nařízení zavedlo definici „souborného obchodu“. Vzhledem k tomu, že nařízení v přenesené pravomoci by neměla obsahovat definice, které jsou již stanoveny v legislativních aktech, vyplývá z toho, že stejná definice „souborného obchodu“, jak je v současné době stanovena v čl. 1 bodě 1 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/583<sup>12</sup>, by měla být z uvedeného nařízení odstraněna.
- (2) Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/791<sup>13</sup> změnilo nařízení (EU) č. 600/2014 tím, že omezilo požadavek na uveřejňování pevných nebo orientačních kotací, pokud jde o nekapitálové nástroje, na centrální knihy limitních pokynů a systémy obchodování založené na periodických aukcích. V důsledku toho byl

<sup>10</sup> Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>.

<sup>11</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/1033 ze dne 23. června 2016, kterým se mění nařízení (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů, nařízení (EU) č. 596/2014 o zneužívání trhu a nařízení (EU) č. 909/2014 o zlepšení vypořádání obchodů s cennými papíry v Evropské unii a centrálních depozitářích cenných papírů (Úř. věst. L 175, 30.6.2016, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1033/oj>).

<sup>12</sup> Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 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 dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, povolenkami na emise a deriváty (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 229, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/583/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj)).

<sup>13</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/791 ze dne 28. února 2024, kterým se mění nařízení (EU) č. 600/2014, pokud jde o zvýšení transparentnosti údajů, odstranění překážek vzniku konsolidovaných obchodních informací, optimalizaci obchodních povinností a zákaz přijímání plateb za tok pokynů (Úř. věst. L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

nařízením (EU) 2024/791 rovněž zrušen čl. 9 odst. 5 písm. d) nařízení (EU) č. 600/2014, který Komisi zmocňoval mimo jiné ke stanovení definice „systémů žádostí o kotace“ a „systémů hlasového obchodování“ pro účely prominutí uveřejnění informací před uskutečněním obchodu. Z toho vyplývá, že tyto definice by měly být z článku 1 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 odstraněny. Je rovněž nezbytné odstranit z přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 systém obchodování řízený kotacemi, systém obchodování formou žádostí o kotace a systém hlasového obchodování.

- (3) Nařízením (EU) 2024/791 změnilo nařízení (EU) č. 600/2014 tak, že do čl. 9 odst. 5 uvedeného nařízení bylo doplněno nové písmeno f). Podle uvedeného ustanovení je Komise oprávněna upřesnit charakteristiky „centrálních knih limitních pokynů“ a „systémů obchodování založených na periodických aukcích“. Je proto nezbytné zavést v nařízením v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 definice v tomto smyslu. Systém obchodování provozovaný prostřednictvím knihy objednávek, která obsahuje pouze kotace tvůrců trhu, a obchodního algoritmu, který průběžně bez lidského zásahu páruje příchozí pokyny ke koupi a prodeji s kotacemi tvůrců trhu zadanými v knize objednávek podle nejlepší dostupné ceny, by měl být považován za systém obchodování formou průběžné aukce na základě knihy objednávek. Systém obchodování provozovaný prostřednictvím knihy objednávek, kde jsou kotace poskytovatelů likvidity potvrzeny před případným provedením příchozího pokynu, a obchodního algoritmu, který průběžně bez lidského zásahu páruje příchozí pokyny ke koupi a prodeji s potvrzenými kotacemi poskytovatelů likvidity podle nejlepší dostupné ceny, by měl být rovněž považován za systém obchodování formou průběžné aukce na základě knihy objednávek. Pokud systém obchodování prostřednictvím centrálních knih limitních pokynů spojuje prvky systému obchodování formou průběžné aukce na základě knihy objednávek a systému obchodování formou periodických aukcí, měly by se na složku systému obchodování formou průběžné aukce na základě knihy objednávek vztahovat požadavky na informace stanovené v příloze I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 pro systémy obchodování formou průběžné aukce na základě knihy objednávek a na složku systému obchodování formou periodických aukcí požadavky pro systémy obchodování formou periodických aukcí.
- (4) Ustanovení čl. 54 odst. 3 nařízení (EU) č. 600/2014 uvádí, že ustanovení aktů v přenesené pravomoci přijatých podle uvedeného nařízení ve znění použitelném před 28. březnem 2024 se nadále použijí až do dne použitelnosti aktů v přenesené pravomoci přijatých podle uvedeného nařízení ve znění použitelném ode dne 28. března. V oznámení Komise o výkladu a provádění přechodného ustanovení stanoveného v nařízením (EU) 2024/791<sup>14</sup> Komise objasnila, že cílem čl. 54 odst. 3 nařízení (EU) č. 600/2014 je zajistit účastníkům trhu kontinuitu během přípravy nových nařízením Komise v přenesené pravomoci. Aby byla tato kontinuita zajištěna v praxi, měl by být do nařízením v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 vložen nový článek 1a, který upřesní, které články uvedeného nařízení v přenesené pravomoci by se měly nadále použít pouze na deriváty. Tyto články by se měly nadále používat spolu s ustanovením nařízením (EU) č. 600/2014, která doplňují, ve znění použitelném

<sup>14</sup> Oznámení Komise o výkladu a provádění přechodného ustanovení stanoveného v nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/791, kterým se mění nařízení (EU) 600/2014, pokud jde o zvýšení transparentnosti údajů, odstranění překážek vzniku služby konsolidovaných obchodních informací, optimalizaci obchodních povinností a zákaz přijímání plateb za tok pokynů (C/2024/2966).

před 28. březnem 2024. Proto by mělo být rovněž vyjasněno, že odkazy na článek 11 nařízení (EU) č. 600/2014 obsažené v těchto člancích by měly být vykládány jako odkazy na článek 11 nařízení (EU) č. 600/2014 ve znění použitelném před 28. březnem 2024.

- (5) Podle čl. 9 odst. 5 písm. c) nařízení (EU) č. 600/2014 je Komisi svěřena pravomoc stanovit velikost pokynů, které jsou velké svým rozsahem v porovnání s běžnou tržní velikostí. Ustanovení čl. 9 odst. 1 písm. a) uvedeného nařízení umožňuje příslušným orgánům v případě těchto pokynů prominout organizátorům trhu a investičním podnikům provozujících obchodní systém povinnost uveřejnit informace uvedené v čl. 8 odst. 1 uvedeného nařízení. Komise velikost pokynů velkého rozsahu stanovila v článku 3 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583. Nařízením (EU) 2024/791 však změnilo článek 8 nařízení (EU) č. 600/2014 tak, aby stanovil zvláštní požadavky na předobchodní transparentnost pro obchodní systémy v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty a povolenkami na emise, a vložilo do uvedeného nařízení nový článek 8a, který stanoví zvláštní požadavky na předobchodní transparentnost pro obchodní systémy v souvislosti s deriváty. Z této změny vyplývá, že určení, zda je pokyn velkého rozsahu ve smyslu čl. 9 odst. 1 písm. a) nařízení (EU) č. 600/2014, se bude lišit pro dluhopisy, strukturované finanční produkty a povolenky na emise na jedné straně a pro deriváty na straně druhé. Do nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 by proto měl být vložen nový článek 3a, který by stanovil zvláštní pravidla pro určení „pokynů velkého rozsahu“ pro dluhopisy, strukturované finanční produkty a povolenky na emise. Aby se dosáhlo stabilnějšího režimu předobchodní transparentnosti, měla by tato pravidla vycházet ze statického určení „pokynů velkého rozsahu“.
- (6) S cílem přizpůsobit se omezení předobchodní transparentnosti v souvislosti s nekapitálovými nástroji na systémy obchodování prostřednictvím centrálních knih limitních pokynů a systémy obchodování založené na periodických aukcích byl nařízením (EU) 2024/791 zrušen čl. 9 odst. 1 písm. b) nařízení (EU) č. 600/2014. Ustanovení tohoto písmene umožňovalo příslušným orgánům prominout organizátorům trhu a investičním podnikům provozujících obchodní systém povinnost uveřejnit informace uvedené v čl. 8 odst. 1 uvedeného nařízení v případě vykonatelných projevů zájmu v systémech obchodování formou žádostí o kotace a systémech hlasového obchodování, které jsou větší než konkrétní objem pro daný finanční nástroj. Podle čl. 9 odst. 5 písm. d) nařízení (EU) č. 600/2014 byla Komise zmocněna stanovit konkrétní objem obchodu pro ty finanční nástroje, u nichž lze prominout uveřejnění předobchodních informací, což Komise učinila v článku 5 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583. Vzhledem k tomu, že nařízením (EU) 2024/791 byl v nařízení (EU) č. 600/2014 zrušen jak čl. 9 odst. 1 písm. b), tak zmocnění stanovené v čl. 9 odst. 5 písm. d), vyplývá z toho, že by měl být zrušen i článek 5 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583. Je rovněž nezbytné odstranit všechny odkazy na článek 5 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 z ostatních ustanovení uvedeného nařízení.
- (7) Podle čl. 9 odst. 5 písm. e) nařízení (EU) č. 600/2014 je Komise oprávněna určit finanční nástroje nebo druhy finančních nástrojů, pro něž neexistuje likvidní trh a u kterých lze prominout uveřejnění informací před uskutečněním obchodu podle čl. 9 odst. 1 uvedeného nařízení. Ustanovení čl. 9 odst. 1 písm. c) uvedeného nařízení umožňuje příslušným orgánům prominout u těchto nástrojů nebo druhů finančních nástrojů organizátorům trhu a investičním podnikům provozujících obchodní systém povinnost uveřejňovat informace uvedené v čl. 8 odst. 1 uvedeného nařízení. Komise

stanovila druhy finančních nástrojů, pro které neexistuje likvidní trh, v článku 6 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583. Nařízení (EU) 2024/791 však změnilo článek 8 nařízení (EU) č. 600/2014 tak, aby stanovil zvláštní požadavky na předobchodní transparentnost pro obchodní systémy v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty a povolenkami na emise, a vložilo do uvedeného nařízení nový článek 8a, který stanoví zvláštní požadavky na předobchodní transparentnost pro obchodní systémy v souvislosti s deriváty. Z těchto změn vyplývá, že určení existence likvidního trhu podle čl. 9 odst. 1 písm. c) nařízení (EU) č. 600/2014 se bude lišit pro dluhopisy, strukturované finanční produkty a povolenky na emise na jedné straně a pro deriváty na straně druhé. Do nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 by proto měl být vložen nový článek 6a, který by stanovil zvláštní pravidla pro určení, zda existuje „likvidní trh“ pro dluhopisy, strukturované finanční produkty a povolenky na emise. Za účelem dosažení stabilnějšího režimu transparentnosti by tato pravidla měla vycházet ze statického způsobu určení likvidity.

- (8) Nařízení (EU) 2024/791 zavedlo v čl. 2 odst. 1 bodě 16a nařízení (EU) č. 600/2014 definici „určeného zveřejňujícího subjektu“ a vložilo do uvedeného nařízení nový článek 21a, který umožňuje investičnímu podniku, který je určeným zveřejňujícím subjektem, být odpovědný za uveřejnění obchodu prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací. Tentýž nový článek 21a rovněž stanoví, která strana transakce by měla být odpovědná za uveřejnění transakce, pokud je určeným zveřejňujícím subjektem jedna ze zúčastněných stran, pokud jím není žádná z nich nebo pokud jím jsou obě strany. Z toho vyplývá, že požadavky stanovené v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583, jejichž cílem je identifikovat investiční podnik odpovědný za uveřejnění obchodu prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací, by měly být zrušeny.
- (9) Článek 11 nařízení (EU) č. 600/2014 umožňoval příslušným orgánům povolit organizátorům trhu a investičním podnikům provozujícím obchodní systém odklad uveřejnění podrobností o obchodech na základě objemu obchodu nebo druhu obchodu. Podle čl. 11 odst. 4 písm. c) uvedeného nařízení byla Komise zmocněna upřesnit podmínky pro takový odklad uveřejnění, což učinila v článku 8 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583. Nařízení (EU) 2024/791 však změnilo článek 11 nařízení (EU) č. 600/2014 tím, že stanovilo zvláštní požadavky týkající se odkladu uveřejnění u dluhopisů, strukturovaných finančních produktů a povolenek na emise, a vložilo do uvedeného nařízení nový článek 11a obsahující zvláštní požadavky týkající se odkladu uveřejnění u derivátů. Do nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 by proto měl být vložen nový článek 8a, který by stanovil přesné podrobnosti režimu odkladu uveřejnění v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty a povolenkami na emise, včetně určení, které objemy emisí odpovídají likvidnímu nebo nelikvidnímu trhu s daným finančním nástrojem, co představuje obchod středně velkého objemu, velkého objemu a velmi velkého objemu a jaká je doba trvání odkladu.
- (10) Aby byl režim odkladu pro dluhopisy jednoduchý a dobře nastavený, je nutné rozlišovat mezi třemi kategoriemi dluhopisů: i) státními a jinými veřejnými dluhopisy, ii) podnikovými, konvertibilními a jinými dluhopisy a iii) krytými dluhopisy. Aby bylo možné lépe rozlišovat mezi likvidními a nelikvidními dluhopisy, a tím dosáhnout účinnějšího nastavení, měly by být dluhopisy dále seskupeny pro každou kategorii dluhopisů.
- (11) Podle definice likvidního trhu uvedené v čl. 2 bodě 17 písm. a) podbodě i) nařízení (EU) č. 600/2014 by měl být likvidní trh posuzován podle objemu emise dluhopisu.

Aby bylo možné zohlednit možné změny objemu emise dluhopisu v průběhu času, včetně změn v důsledku odkupů nebo zpětných odkupů dluhopisů, je nutné posuzovat likvidní trh na základě nesplaceného objemu emise dluhopisů (tj. celkové hodnoty dluhopisů, které byly vydány a jsou v daném okamžiku v držení investorů), a nikoliv na základě objemu původní emise dluhopisů (tj. celkové hodnoty dluhopisů, která je v okamžiku emise nabízena investorům na primárním trhu).

- (12) Za účelem zavedení jednoduššího režimu transparentnosti, který by nevyžadoval častá posouzení likvidity, by měla být změněna ustanovení týkající se strukturovaných finančních produktů a povolenek na emise stanovená v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583. Na základě analýzy údajů provedené Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA) a na základě předchozích zkušeností orgánu ESMA s nastavením požadavků na transparentnost by strukturované finanční produkty a emisní povolenky jiné než unijní povolenky na emise měly být považovány za nemající likvidní trh, zatímco povolenky na emise EU by měly být považovány za mající likvidní trh. Pokud jde o strukturované finanční produkty, měly by být zachovány stávající prahové hodnoty předobchodní a poobchodní transparentnosti a stávající doba trvání odkladu uveřejnění ceny pro nelikvidní strukturované finanční produkty, jak je stanoveno v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583. Vzhledem k nelikviditě strukturovaných finančních produktů a s ohledem na to, že nařízení (EU) č. 600/2014 již neumožňuje příslušným orgánům stanovit pro tyto nástroje dodatečnou dobu odkladu, by však měla být zavedena standardní doba odkladu uveřejnění objemu do dvou týdnů od data obchodu. Pokud jde o povolenky na emise, prahové hodnoty předobchodní a poobchodní transparentnosti by měly být stanoveny v tunách CO<sub>2</sub> (tCO<sub>2</sub>), nikoli v šaržích, protože tCO<sub>2</sub> je pro tyto nástroje běžnou měrnou jednotkou. Na základě analýzy údajů provedené orgánem ESMA a s přihlédnutím k likvidní povaze povolenek na emise EU by maximální doba odkladu pro unijní povolenky na emise neměla být delší než do 19:00 hod. místního času druhého pracovního dne po datu obchodu.
- (13) Na základě analýzy údajů provedené orgánem ESMA by všechny komodity obchodované v obchodním systému (ETC) a dluhové cenné papíry obchodované v obchodním systému (ETN) měly být považovány za nemající likvidní trh. V souladu s přístupem uplatňovaným u strukturovaných finančních produktů by měla být také pro ETC a ETN stanovena standardní doba trvání odkladu zveřejnění objemu do dvou týdnů od data obchodu.
- (14) Nařízení (EU) 2024/791 zavedlo změny možnosti příslušných orgánů doplnit režim odkladu podle nařízení (EU) č. 600/2014. Zaprvé byla tato možnost omezena na státní dluhopisy. Zadruhé byla pravomoc příslušného orgánu prodloužit dobu odkladu uveřejnění omezena na obchody provedené v souvislosti se státními dluhopisy vydanými členským státem tohoto příslušného orgánu. Pokud jde o státní dluhopisy, které nebyly vydány členským státem, byla pravomoc prodloužit dobu odkladu uveřejnění svěřena orgánu ESMA. Zatřetí byla maximální doba trvání dodatečných odkladů omezena na šest měsíců. Příslušné orgány mohou v rámci tohoto limitu stanovit kratší dobu trvání odkladu. Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 by proto mělo být odpovídajícím způsobem změněno, aby uvedené změny zohlednilo.
- (15) Pokud jde o uveřejňování údajů o několika obchodech v souhrnné podobě podle čl. 11 odst. 3 písm. b) nařízení (EU) č. 600/2014, metodika agregace by měla zůstat beze změny. Obchody, na něž se vztahuje prodloužený odklad, by proto měly být příslušnými obchodními systémy a schválenými systémy pro uveřejňování informací

shrnuty za jeden kalendářní týden a měly by být uveřejněny následující úterý do 9:00 hod. místního času.

- (16) Aby měli účastníci trhu dostatek času na přípravu na nové požadavky a aby zároveň bylo zajištěno včasné zřízení služby konsolidovaných obchodních informací týkajících se dluhopisů, mělo by být datum použitelnosti změn nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 stanovených v tomto nařízení odloženo.
- (17) Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 by proto mělo být odpovídajícím způsobem změněno.
- (18) V zájmu zajištění harmonizovaného uplatňování požadavků na předobchodní transparentnost v souvislosti s kapitálovými nástroji a s ohledem na podrobnosti o předobchodních údajích, které jsou obchodní systémy povinny poskytovat poskytovatelé konsolidovaných obchodních informací o kapitálových nástrojích podle článku 22a nařízení (EU) č. 600/2014, by nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/587<sup>15</sup> mělo být změněno tak, aby upřesňovalo podrobnosti o předobchodních údajích, které mají organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém uveřejňovat pro každý druh finančních nástrojů, jak vyžaduje čl. 3 odst. 1 nařízení (EU) č. 600/2014.
- (19) Pokyny „iceberg“ jsou pokyny, které mají zobrazený objem (tzv. „peak“) dostupný k provedení vztahující se k určité části množství a skrytý objem vztahující se ke zbytku množství uchovávaný v systému pro správu pokynů, který je proveditelný pouze po provedení uveřejněného pokynu. Aby byla ošetřena možnost provedení skryté části pokynů „iceberg“ za úzce vymezených okolností, měl by být změněn článek 8 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/587 o prominutí týkajícím se systému pro správu pokynů.
- (20) Nařízení (EU) 2024/791 zavedlo v čl. 2 odst. 1 nařízení (EU) č. 600/2014 definici „určeného zveřejňujícího subjektu“ a vložilo do uvedeného nařízení nový článek 21a, který umožňuje investičnímu podniku, který je určeným zveřejňujícím subjektem, být odpovědný za uveřejnění obchodu prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací. Tentýž nový článek 21a rovněž stanoví, která strana transakce by měla být odpovědná za uveřejnění transakce, pokud je určeným zveřejňujícím subjektem jedna ze zúčastněných stran, pokud jím není žádná z nich nebo pokud jím jsou obě strany. Z toho vyplývá, že požadavky stanovené v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/587, jejichž cílem je identifikovat investiční podnik odpovědný za uveřejnění obchodu prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací, by měly být zrušeny.
- (21) Aby se zajistilo řádné nastavení prahových hodnot pro uplatňování požadavků na předobchodní transparentnost pro systematické internalizátory v souvislosti s kapitálovými nástroji, měla by být metodika určování standardního tržního objemu stanovená v článku 11 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/587 zpřesněna

---

<sup>15</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)).

zvýšením podrobnosti při vymezení skupin podle průměrného objemu obchodů. Prahová hodnota pro určení minimálního kotovaného objemu pro systematické internalizátory by měla odpovídat standardnímu tržnímu objemu. S přihlédnutím k osvědčeným mezinárodním postupům, konkurenceschopnosti podniků v Unii, významu dopadu na trh a účinnosti tvorby cen by prahová hodnota pro určení objemu, do kterého se na systematické internalizátory vztahuje povinnost předobchodní transparentnosti u kapitálových nástrojů, měla odpovídat dvojnásobku standardního tržního objemu.

- (22) Aby bylo zajištěno přesné zobrazení tržní činnosti a tvorby cen v rámci poobchodní transparentnosti u kapitálových nástrojů, je nutné změnit článek 13 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/587 s cílem určit a vyjasnit rozsah obchodů, které nepřispívají k určování cen, včetně „předání obchodu“ a „převzetí obchodu“. Jedná se o technické obchody prováděné především pro provozní účely nebo pro usnadnění řízení rizik mezi investičními podniky, a nepředstavují tedy nezávislé události určující cenu. Z tohoto důvodu by měly být z požadavků na poobchodní transparentnost vyloučeny.
- (23) Příloha I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/587 stanoví druhy systémů obchodování a pro každý systém popis jeho hlavních rysů a informace, které mají být uveřejněny v souladu s článkem 3 nařízení (EU) č. 600/2014. Uvedená příloha by měla být upravena s cílem stanovit, že systémy obchodování provozované prostřednictvím knihy objednávek, které zahrnují pouze kotace tvůrců trhu, a obchodního algoritmu provozovaného bez lidského zásahu, který průběžně páruje příchozí pokyny ke koupi a prodeji s kotacemi tvůrců trhu zadanými v knize objednávek podle nejlepší dostupné ceny, by měly být považovány za systémy obchodování formou průběžné aukce na základě knihy objednávek. Systémy obchodování provozované prostřednictvím knihy objednávek, kde jsou kotace poskytovatelů likvidity potvrzeny před případným provedením příchozího pokynu, a obchodního algoritmu, který průběžně bez lidského zásahu páruje příchozí pokyny ke koupi a prodeji s potvrzenými kotacemi poskytovatelů likvidity podle nejlepší dostupné ceny, by měly být rovněž považovány za systémy obchodování formou průběžné aukce na základě knihy objednávek.
- (24) Aby měli účastníci trhu a příslušné orgány dostatek času na to připravit se na nové požadavky a zároveň se zajistilo včasné zavedení konsolidovaných obchodních informací týkajících se akcií, mělo by datum použitelnosti ustanovení tohoto nařízení týkajících se předobchodní a poobchodní transparentnosti, které mají být uveřejněny, pokud jde o kapitálové nástroje, určení nejrelevantnějšího trhu z hlediska likvidity kapitálových nástrojů, pokynů týkajících se kapitálových nástrojů velkého rozsahu a metodiky výpočtů transparentnosti pro kapitálové nástroje být odloženo.
- (25) Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/587 by proto mělo být odpovídajícím způsobem změněno.
- (26) Toto nařízení vychází z návrhů regulačních technických norem, jež Komisi předložil orgán ESMA. Orgán ESMA uskutečnil k návrhům regulačních technických norem, z nichž toto nařízení vychází, 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>16</sup>, Orgán ESMA rovněž zvažil doporučení skupiny odborníků zúčastněných stran pro kvalitu údajů o kapitálovém a nekapitálovém trhu a přenosové protokoly v souladu s čl. 22b odst. 3 písm. b) nařízení (EU) č. 600/2014.

- (27) V zájmu zajištění účinného režimu transparentnosti a úspěšného zavedení služeb konsolidovaných obchodních informací týkajících se dluhopisů a kapitálových nástrojů a vzhledem k tomu, že všechna ustanovení tohoto nařízení se týkají předobchodní a poobchodní transparentnosti, je nezbytné zahrnout změny nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 a (EU) 2017/587, které mají být přijaty podle čl. 4 odst. 6, čl. 7 odst. 2, čl. 9 odst. 5, čl. 11 odst. 4, čl. 14 odst. 7, čl. 20 odst. 3, čl. 21 odst. 5, čl. 22 odst. 3 a čl. 23 odst. 3 nařízení (EU) č. 600/2014, do jediného nařízení,

PŘIJALA TOTO NAŘÍZENÍ:

### *Článek 1*

#### **Změny nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583**

Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 se mění takto:

- 1) Článek 1 se nahrazuje tímto:

#### *„Článek 1* **Definice**

(čl. 9 odst. 5 písm. f) nařízení (EU) č. 600/2014)

Pro účely tohoto nařízení se použijí tyto definice:

- 1) „systémem obchodování prostřednictvím centrální knihy limitních pokynů“ se rozumí kterýkoli z těchto systémů obchodování:
- a) systém obchodování formou průběžné aukce na základě knihy objednávek, který prostřednictvím knihy objednávek a obchodního algoritmu provozovaného bez lidského zásahu průběžně páruje pokyny k prodeji s pokyny ke koupi podle nejlepší dostupné ceny;
  - b) systém obchodování kombinující prvky systému obchodování formou průběžné aukce na základě knihy objednávek uvedeného v písmeni a) a systému obchodování formou periodických aukcí definovaného v bodě 2;
- 2) „systémem obchodování formou periodických aukcí“ se rozumí systém obchodování, který páruje pokyny na základě periodické aukce a obchodního algoritmu provozovaného bez lidského zásahu.“
- 2) Vkládá se nový článek 1a, který zní:

#### *„Článek 1a*

#### **Oblast působnosti článků 3, 6, 8, 9, 10, 11 a 13**

1. Články 3, 6, 9, 10, 11 a 13 se vztahují pouze na deriváty. Článek 8 se vztahuje pouze na deriváty a souborné obchody.

<sup>16</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, 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

2. Odkazy na článek 11 nařízení (EU) č. 600/2014 v člancích 8 a 11 tohoto nařízení se považují za odkazy na článek 11 nařízení (EU) č. 600/2014 ve znění použitelném před 28. březnem 2024.“

3) Vkládá se nový článek 3a, který zní:

*„Článek 3a*

**Pokyny velkého rozsahu pro dluhopisy, strukturované finanční produkty a povolenky na emise**

(čl. 9 odst. 1 písm. a) nařízení (EU) č. 600/2014)

Pokyn k obchodování s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty nebo povolenkami na emise je velkého rozsahu v porovnání s běžným tržním objemem, pokud je v době zápisu pokynu nebo po jakékoli změně pokynu roven nebo větší než tyto prahové hodnoty:

- a) pro všechny druhy dluhopisů s výjimkou komodit obchodovaných v obchodním systému (dále jen „ETC“) a dluhových cenných papírů obchodovaných v obchodním systému (dále jen „ETN“) prahové hodnoty stanovené v tabulce 2.3 přílohy III;
- b) pro ETC a ETN prahové hodnoty stanovené v tabulce 2.5 přílohy III;
- c) pro strukturované finanční produkty prahové hodnoty stanovené v tabulce 3.2 přílohy III;
- d) pro povolenky na emise prahové hodnoty stanovené v tabulce 12.2 přílohy III.“

4) Článek 5 se zrušuje.

5) Vkládá se nový článek 6a, který zní:

*„Článek 6a*

**Kategorie dluhopisů, strukturovaných finančních produktů a povolenek na emise, pro které neexistuje likvidní trh**

(čl. 9 odst. 1 písm. c) nařízení (EU) č. 600/2014)

Pro určení toho, zda se dluhopis, strukturovaný finanční produkt nebo povolenka na emise považuje za dluhopis, strukturovaný finanční produkt nebo povolenku na emise, pro které neexistuje likvidní trh, použijí příslušné orgány tento statický způsob určení likvidity:

- a) pro všechny druhy dluhopisů s výjimkou ETC a ETN způsob stanovený v tabulce 2.2 přílohy III;
- b) pro ETC a ETN způsob stanovený v tabulce 2.4 přílohy III;
- c) pro strukturované finanční produkty způsob stanovený v tabulce 3.1 přílohy III;
- d) pro povolenky na emise způsob stanovený v tabulce 12.1 přílohy III.“

6) Článek 7 se mění takto:

a) v odstavci 1 se doplňuje nový pododstavec, který zní:

„Názvy polí uvedené v tabulce 2 přílohy II se uveřejní za použití stejných pravidel pro označování, jaká jsou stanovena v identifikátoru pole uvedené tabulky.“;

- b) odstavec 4 se nahrazuje tímto:  
„4. Poobchodní informace se zpřístupní v okamžiku co nejbližším reálnému času, jak je to jen technicky možné, v každém případě pak do pěti minut po provedení příslušného obchodu.“;
- c) odstavce 5 a 6 se zrušují;
- d) odstavec 8 se nahrazuje tímto:  
„8. Informace týkající se souborného obchodu zahrnují označení souborného obchodu nebo označení výměny za hmotná aktiva specifikované v tabulce 3 přílohy II. V případě, že je souborný obchod způsobilý k odkladu uveřejnění podle článku 8, zpřístupní se informace týkající se všech složek až poté, co ve vztahu k danému obchodu uplyne doba odkladu.“

7) Vkládá se nový článek 8a, který zní:

*„Článek 8a*

**Odklad uveřejnění obchodů u dluhopisů, strukturovaných finančních produktů a povolenek na emise**

(článek 11 nařízení (EU) č. 600/2014)

1. Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém a investiční podniky obchodující mimo rámec obchodního systému mohou odložit uveřejnění podrobností o obchodech s dluhopisy s výjimkou ETC a ETN v souladu s těmito podmínkami:

- a) u obchodů v kategorii 1 uvedených v tabulce 2.6 přílohy III odklad uveřejnění ceny a odklad uveřejnění objemu nepřesahují 15 minut;
- b) u obchodů kategorie 2 uvedených v tabulce 2.6 přílohy III odklad uveřejnění ceny a odklad uveřejnění objemu nepřesahují konec obchodovacího dne;
- c) u obchodů kategorie 3 uvedených v tabulce 2.6 přílohy III odklad uveřejnění ceny nepřesahuje konec prvního obchodovacího dne po datu obchodu a odklad uveřejnění objemu nepřesahuje jeden týden po datu obchodu;
- d) u obchodů kategorie 4 uvedených v tabulce 2.6 přílohy III odklad uveřejnění ceny nepřesahuje konec druhého obchodovacího dne po datu obchodu a odklad uveřejnění objemu nepřesahuje dva týdny po datu obchodu;
- e) u obchodů kategorie 5 uvedených v tabulce 2.6 přílohy III odklad uveřejnění ceny a odklad uveřejnění objemu nepřesahují čtyři týdny po datu obchodu.

2. Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém a investiční podniky obchodující mimo rámec obchodního systému mohou odložit uveřejnění podrobností o obchodech s ETC, ETN a strukturovanými finančními produkty v souladu s těmito podmínkami:

- a) odklad uveřejnění ceny u obchodů jakéhokoli objemu nepřesahuje konec druhého obchodovacího dne po datu obchodu a
- b) odklad uveřejnění objemu u obchodů jakéhokoli objemu nepřesahuje dva týdny po datu obchodu.

3. Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém a investiční podniky obchodující mimo rámec obchodního systému uveřejní každý obchod s povolenkami na emise nejpozději do 19:00 hod. místního času druhého pracovního dne po datu obchodu za předpokladu, že obchod je větší než poobchodní objem pro obchody s povolenkami na emise podle tabulky 12.2 přílohy III.“

8) Článek 11 se mění takto:

- a) v odstavci 1 se zrušuje písmeno d);
- b) v odstavci 2 se zrušují písmena b) a c);
- c) odstavec 4 se nahrazuje tímto:

„4. Souhrnné denní nebo týdenní údaje uvedené v odstavcích 1 a 2 zahrnují následující informace o derivátech, a to ve vztahu ke každému dni nebo týdnu příslušného kalendářního období:

- a) váženou průměrnou cenu;
- b) celkový obchodovaný objem uvedený v tabulce 4 přílohy II;
- c) celkový počet obchodů.“;

d) odstavec 6 se mění takto:

„6. V případě, že den uveřejnění stanovený v odst. 1 písm. c) a odstavcích 2 a 3 není pracovním dnem, dojde k uveřejnění následující pracovní den do 9:00 hod. místního času.“

9) Vkládá se nový článek 11a, který zní:

*„Článek 11a*

**Požadavky na transparentnost u veřejnoprávních dluhopisů ve spojení s odkladem uveřejnění podle uvážení příslušných orgánů**

(čl. 11 odst. 3 nařízení (EU) č. 600/2014)

1. Uveřejňování podrobností o několika obchodech v souhrnné podobě podle čl. 11 odst. 3 písm. b) nařízení (EU) č. 600/2014 se vztahuje na obchody, které byly uzavřeny v průběhu jednoho kalendářního týdne, a provádí se následující úterý do 9:00 hod. místního času.

2. Souhrnné týdenní údaje uvedené v odstavci 1 zahrnují následující informace ve vztahu ke každému týdnu příslušného kalendářního období:

- a) váženou průměrnou cenu;
- b) celkový obchodovaný objem uvedený v tabulce 4 přílohy II;
- c) celkový počet obchodů.

3. Souhrny obchodů se tvoří na základě kódu ISIN.

4. V případě, že den uveřejnění stanovený v odstavci 1 není pracovním dnem, dojde k uveřejnění následující pracovní den do 9:00 hod. místního času.“

10) Článek 13 se mění takto:

- a) odstavec 1 se mění takto:
  - i) v písmeni a) se bod iv) nahrazuje tímto:

- „iv) podkategorie aktiv ostatních úrokových derivátů, ostatních komoditních derivátů, ostatních úvěrových derivátů, ostatních derivátů C10, ostatních rozdílových smluv a ostatních derivátů povolenek na emise, jež jsou uvedeny v tabulkách 5.1, 7.1, 9.1, 10.1, 11.1 a 13.1 přílohy III;“
- ii) v písmeni b) se zrušují body i), ii) a ix);
- iii) písmeno d) se zrušuje;
- b) odstavec 2 se mění takto:
- i) uvozující věta se nahrazuje tímto:
- „Pro určení pokynů velkého rozsahu v porovnání s běžným tržním objemem uvedených v článku 3 se použijí tyto metodiky:“;
- ii) písmeno a) se mění takto:
- 1) bod i) se zrušuje;
- 2) bod vi) se nahrazuje tímto:
- „vi) všechny podkategorie aktiv považované za nemající likvidní trh pro kategorie derivátů povolenek na emise, jež jsou uvedeny v tabulce 13.3 přílohy III;“
- 3) body vii) a viii) se zrušují;
- iii) písmeno b) se mění takto:
- 1) úvodní slova se nahrazují tímto:
- „vyšší z těchto hodnot: objem obchodu, pod kterým leží procento obchodů odpovídající obchodnímu percentilu, nebo prahová hodnota pro:“;
- 2) bod i) se zrušuje;
- 3) bod iii) se nahrazuje tímto:
- „iii) všechny podkategorie aktiv s likvidním trhem pro kategorie aktiv derivátů povolenek na emise, jež jsou uvedeny v tabulce 13.2 přílohy III;“
- 4) bod iv) se zrušuje;
- c) odstavec 3 se mění takto:
- i) písmeno a) se mění takto:
- 1) bod i) se zrušuje;
- 2) bod vi) se nahrazuje tímto:
- „vi) všechny podkategorie aktiv považované za nemající likvidní trh pro kategorii aktiv derivátů povolenek na emise, jež jsou uvedeny v tabulce 13.3 přílohy III;“
- 3) body vii) a viii) se zrušují;
- ii) písmeno b) se zrušuje;
- iii) písmeno d) se nahrazuje tímto:

„d) vyšší z těchto hodnot: objem obchodu, pod kterým leží procento obchodů odpovídající obchodnímu percentilu, nebo prahová hodnota pro všechny podkategorie aktiv považované za mající likvidní trh pro deriváty povolenek na emise, jak je stanoveno v tabulce 13.2 přílohy III;“

d) v odstavci 5 se písmeno b) nahrazuje tímto:

„b) objemů velkého rozsahu v porovnání s běžným tržním objemem a konkrétního objemu pro daný nástroj, jak je stanoveno v odstavci 3.“;

e) odstavec 7 se nahrazuje tímto:

„7. Pro účely odst. 1 písm. b), odst. 2 písm. b) a odst. 3 písm. c) a d) příslušné orgány zohlední obchody provedené v Unii v období od 1. ledna do 31. prosince předcházejícího roku.“;

f) odstavec 8 se nahrazuje tímto:

„8. Objem obchodu pro účely odst. 2 písm. b) a odst. 3 písm. c) a d) se určí na základě míry objemu, jak je stanoveno v tabulce 4 přílohy II. Je-li objem obchodu stanovený pro účely odstavců 2 a 3 vyjádřen v peněžní hodnotě a finanční nástroj není denominován v eurech, objem obchodu se převede na měnu, ve které je tento finanční nástroj denominován, a to s použitím referenčního směnného kurzu eura Evropské centrální banky platného k 31. prosinci předcházejícího roku.“;

g) odstavec 10 se zrušuje;

h) odstavec 11 se nahrazuje tímto:

„11. Pro účely určení objemů uvedených v odstavcích 2 a 3 se odst. 2 písm. b) a odst. 3 písm. c) a d) nepoužijí v případě, že je počet obchodů zahrnovaných do výpočtů menší než 1 000. V těchto případech se místo toho použijí prahové hodnoty stanovené v odst. 2 písm. a) a odst. 3 písm. a).“;

i) v odstavci 12 se návěti nahrazuje tímto:

„S výjimkou odkazů na deriváty povolenek na emise se výpočty uvedené v odst. 2 písm. b) a odst. 3 písm. c) zaokrouhlují nahoru na.“;

j) odstavce 14 a 15 se nahrazují tímto:

„14. Pro akciové deriváty, které jsou přijaty k obchodování nebo poprvé obchodovány v obchodním systému, které nepatří do podkategorie, pro kterou byl uveřejněn konkrétní objem pro daný finanční nástroj uvedený v čl. 8 odst. 1 písm. c) a velikost pokynů a obchody velkého rozsahu v porovnání s běžným tržním objemem uvedené v článku 3 a čl. 8 odst. 1 písm. a), a které patří do jedné z podkategorií aktiv stanovených v odst. 1 písm. a) bodě ii), jsou konkrétní objem pro daný finanční nástroj, velikost pokynů a obchody velkého rozsahu v porovnání s běžným tržním objemem ty, které se vztahují na nejnižší průměrnou denní pomyslnou hodnotu podkategorie, do které akciový derivát patří.

15. Finanční nástroje přijaté k obchodování nebo poprvé obchodované v obchodním systému, které nepatří do žádné z podkategorií, pro které byl uveřejněn konkrétní objem pro daný finanční nástroj uvedený v čl. 8 odst. 1 písm. c) a velikost pokynů a obchody velkého rozsahu v porovnání s běžným tržním objemem uvedené v článku 3 a čl. 8 odst. 1 písm. a), se považují za

nástroje nemající likvidní trh do doby, než se použijí výsledky výpočtů provedených v souladu s článkem 17. Konkrétní objem pro daný finanční nástroj uvedený v čl. 8 odst. 1 písm. c), velikost pokynů a obchody velkého rozsahu v porovnání s běžným tržním objemem uvedené v článku 3 a čl. 8 odst. 1 písm. a) jsou ty, které se vztahují na podkategorie určené jako nemající likvidní trh patřící do stejné podkategorie aktiv.“;

k) odstavce 18, 19 a 20 se zrušují.

11) Článek 16 se nahrazuje tímto:

*„Článek 16*

**Dočasné pozastavení povinností týkajících se transparentnosti**

(čl. 9 odst. 4 nařízení (EU) č. 600/2014)

1. Příslušné orgány mohou dočasně pozastavit povinnosti stanovené v člancích 8, 8a a 10 nařízení (EU) č. 600/2014 pro finanční nástroje, pro které existuje likvidní trh, určené na základě metodiky stanovené v článku 6a pro dluhopisy, strukturované finanční produkty a povolenky na emise a v článku 13 pro deriváty v případě, že pro kategorii dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise či derivátů celkový objem uvedený v tabulce 4 přílohy II vypočítaný za předcházejících 30 kalendářních dní představuje méně než 40 % průměrného měsíčního objemu vypočítaného za 12 celých kalendářních měsíců předcházejících těmto 30 kalendářním dnům.

2. Příslušné orgány mohou dočasně pozastavit povinnosti stanovené v člancích 8, 8a a 10 nařízení (EU) č. 600/2014 pro finanční nástroje, pro které neexistuje likvidní trh, určené na základě metodiky stanovené v článku 6a pro dluhopisy, strukturované finanční produkty a povolenky na emise a v článku 13 pro deriváty v případě, že pro kategorii dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise či derivátů celkový objem uvedený v tabulce 4 přílohy II vypočítaný za předcházejících 30 kalendářních dní představuje méně než 20 % průměrného měsíčního objemu vypočítaného za 12 celých kalendářních měsíců předcházejících těmto 30 kalendářním dnům.

3. Při provádění výpočtů uvedených v odstavcích 1 a 2 zohlední příslušné orgány obchody provedené ve všech systémech v Unii pro kategorii dotčených dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise či derivátů. Příslušné orgány provádějí tyto výpočty na úrovni kategorie finančních nástrojů, na které se vztahuje zkouška likvidity stanovená v článku 6a pro dluhopisy, strukturované finanční produkty a povolenky na emise a v článku 13 pro deriváty.

4. Před tím, než příslušné orgány pozastaví povinnosti týkajících se transparentnosti, ověří, že významný pokles likvidity napříč všemi systémy není výsledkem sezonních vlivů příslušné kategorie finančních nástrojů na likviditu.“

12) Články 17 a 18 se zrušují.

13) Příloha I se nahrazuje přílohou I tohoto nařízení.

14) Příloha II se mění v souladu s přílohou II tohoto nařízení.

15) Příloha III se mění v souladu s přílohou III tohoto nařízení.

*Článek 2*  
**Změny nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/587**

Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/587 se mění takto:

1) Článek 2 se mění takto:

a) písmeno a) se nahrazuje tímto:

„a) obchod je proveden s odkazem na cenu, která je vypočtena ve více okamžicích na základě dané referenční hodnoty, včetně obchodů provedených s odkazem na objemově váženou průměrnou cenu nebo časově váženou průměrnou cenu, přičemž okamžiky pro výpočet ceny pokrývají dostatečně dlouhé období, aby bylo zajištěno, že neexistuje vztah k aktuální tržní ceně;“

b) písmeno j) se nahrazuje tímto:

„j) obchod není obchodem pro účely článku 26 nařízení (EU) č. 600/2014, jak je určeno na základě kritérií stanovených v čl. 2 odst. 5 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/590\*\*, nebo se jedná o druh obchodu uvedený v článku 13 tohoto nařízení.

---

\*\* 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)).“

2) V čl. 3 odst. 1 se doplňuje nový pododstavec, který zní:

„Podrobnosti o předobchodních údajích, které mají být uveřejněny, jsou uvedeny v tabulce 1b přílohy I.“

3) Článek 4 se mění takto:

a) odstavec 4 se nahrazuje tímto:

„4. Dokud není nejrelevantnější trh z hlediska likvidity pro určitý finanční nástroj určen v souladu s postupem uvedeným v odstavcích 1 až 3, je nejrelevantnějším trhem z hlediska likvidity jeden z těchto trhů:

- a) regulovaný trh, na kterém je tento finanční nástroj poprvé přijat k obchodování nebo na kterém je poprvé obchodován;
- b) v případě, že finanční nástroj není k dispozici k obchodování na regulovaném trhu v Unii, mnohostranný obchodní systém, ve kterém je tento finanční nástroj poprvé přijat k obchodování nebo ve kterém je poprvé obchodován.“;

b) odstavec 5 se mění takto:

„5. Odstavce 2 a 3 se nevztahují na akcie, cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry, fondy obchodované v obchodním systému, certifikáty a jiné podobné finanční nástroje, které byly poprvé přijaty k obchodování nebo které byly poprvé obchodovány v obchodním systému mezi 1. a 31. prosincem předcházejícího kalendářního roku.“;

c) doplňuje se nový odstavec 6, který zní:

„6. Určení nejrelevantnějšího trhu z hlediska likvidity podle odstavce 4 se použije ode dne, kdy byl finanční nástroj poprvé přijat k obchodování nebo kdy byl poprvé obchodován.“

4) V článku 6 se první pododstavec mění takto:

a) písmeno a) se nahrazuje tímto:

„a) obchod je proveden s odkazem na cenu, která je vypočtena ve více okamžicích na základě dané referenční hodnoty, včetně obchodů provedených s odkazem na objemově váženou průměrnou cenu nebo časově váženou průměrnou cenu, přičemž okamžiky pro výpočet ceny pokrývají dostatečně dlouhé období, aby bylo zajištěno, že neexistuje vztah k aktuální tržní ceně;“

b) písmeno j) se nahrazuje tímto:

„j) jakýkoli jiný obchod odpovídající jednomu z obchodů uvedených v písmenech a) až c) v tom, že je podmíněný technickými znaky, které nesouvisejí s aktuální tržní hodnotou obchodovaného finančního nástroje;“

c) písmeno k) se nahrazuje tímto:

„k) obchod není obchodem pro účely článku 26 nařízení (EU) č. 600/2014, jak je určeno na základě kritérií stanovených v čl. 2 odst. 5 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/590, nebo se jedná o druh obchodu uvedený v článku 13 tohoto nařízení.“

5) Článek 7 se mění takto:

a) v odstavci 4 se druhý pododstavec nahrazuje tímto:

„Odstavce 3 a 4 se nevztahují na akcie, cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry, certifikáty a jiné podobné finanční nástroje, které byly poprvé přijaty k obchodování nebo které byly poprvé obchodovány v obchodním systému mezi 1. a 31. prosincem předcházejícího kalendářního roku.“;

b) odstavec 6 se mění takto:

„6. Před tím, než je akcie, cenný papír nahrazující jiné cenné papíry, certifikát či jiný podobný finanční nástroj poprvé obchodován v obchodním systému v Unii, příslušný orgán odhadne průměrný denní obrat pro tento finanční nástroj s přihlédnutím:

a) k jakémukoli předchozímu obchodování s tímto finančním nástrojem;

b) k jiným předchozím nebo podobným finančním nástrojům téhož emitenta;

c) k jiným finančním nástrojům, jejichž znaky se považují za podobné.

Příslušný orgán tento odhadovaný průměrný denní obrat uveřejní.“

6) Článek 8 se mění takto:

a) v odstavci 1 se písmeno b) nahrazuje tímto:

„b) pro jiné pokyny než pokyny „iceberg“ se nemůže před uveřejněním v knize pokynů provozované obchodním systémem vzájemně ovlivňovat s jinými obchodními zájmy;“

b) odstavec 3 se mění takto:

„3. Za pokyn „iceberg“ uvedený v odst. 2 písm. a) se považuje limitní pokyn skládající se z uveřejněného pokynu vztahujícího se k určité části částky a neuveřejněného pokynu vztahujícího se ke zbývající části částky, kdy pokyn vztahující se k neuveřejněné části lze provést pouze po provedení pokynu vztahujícího se k uveřejněné části.“

- 7) V článku 10 se za první pododstavec vkládá nový pododstavec, který zní:

„Pokud pro tento finanční nástroj neexistují na nejrelevantnějším trhu z hlediska likvidity určeném v souladu s článkem 4 žádné kotace odpovídajících objemů, má se za to, že ceny uveřejněné systematickým internalizátorem odrážejí převládající tržní podmínky v případě, že jsou cenově blízké kotacím odpovídajících objemů pro stejný finanční nástroj v jiných obchodních systémech než na nejrelevantnějším trhu z hlediska likvidity určeném v souladu s článkem 4.“

- 8) V článku 11 se odstavec 1 nahrazuje tímto:

„1. Standardní tržní objem akcií, cenných papírů nahrazujících jiné cenné papíry, fondů obchodovaných v obchodním systému, certifikátů a jiných podobných finančních nástrojů, pro které existuje likvidní trh, se určí na základě průměrné hodnoty obchodů s každým finančním nástrojem vypočítané v souladu s odstavci 2 a 3 a v souladu s tabulkou 3 a tabulkou 3a přílohy II.“

- 9) Vkládají se nové články 11a a 11b, které znějí:

*„Článek 11a*

**Kotovaný objem, pod nímž se použijí požadavky na předobchodní transparentnost podle článků 14, 15, 16 a 17 nařízení (EU) č. 600/2014**  
(čl. 14 odst. 2 nařízení (EU) č. 600/2014)

Povinnost uveřejňovat pevné kotace týkající se akcií, cenných papírů nahrazujících jiné cenné papíry, fondů obchodovaných v obchodním systému, certifikátů a jiných podobných finančních nástrojů se použije na systematické internalizátory při obchodech s objemy nepřesahujícími dvojnásobek standardního tržního objemu stanoveného v souladu s článkem 11.

*Článek 11b*

**Minimální kotovaný objem**  
(čl. 14 odst. 3 nařízení (EU) č. 600/2014)

Minimální kotovaný objem pro konkrétní akcii, cenný papír nahrazující jiný cenný papír, fond obchodovaný v obchodním systému, certifikát či jiný podobný finanční nástroj, který je obchodován v obchodním systému, se rovná standardnímu tržnímu objemu stanovenému v souladu s článkem 11.“

- 10) Článek 12 se mění takto:

- a) odstavec 1 se nahrazuje tímto:

„1. Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém a investiční podniky obchodující mimo rámec obchodního systému uveřejní podrobnosti každého obchodu s použitím referenčních tabulek 2, 3 a 4 přílohy I.

Názvy polí v tabulce 3 přílohy I se zveřejňují za použití stejných pravidel pro označování, jaká jsou specifikována v identifikátoru pole uvedené tabulky.“;

- b) odstavec 2 se nahrazuje tímto:  
„2. V případě, že je dříve uveřejněná zpráva o obchodu zrušena, organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém a investiční podniky obchodující mimo rámec obchodního systému uveřejní novou zprávu o obchodu, která zahrnuje veškeré podrobnosti z původní zprávy o obchodu a označení zrušení specifikované v tabulce 4 přílohy I.“;
- c) odstavce 5 a 6 se zrušují.
- 11) V článku 13 se doplňuje nové písmeno b), které zní:  
„b) na předání obchodu nebo převzetí obchodu, což je kterýkoli z následujících obchodů:  
i) obchod, při kterém investiční podnik předá zákazníkům obchod jinému investičnímu podniku nebo jej od něj převezme za účelem poobchodního zpracování;  
ii) obchod, při kterém investiční podnik provádějící obchod předá obchod jinému investičnímu podniku nebo jej od něj převezme za účelem zajištění pozice, kterou se zavázal uzavřít se zákazníkem.“
- 12) V článku 15 se odstavec 4 nahrazuje tímto:  
„4. Je-li obchod mezi dvěma investičními podniky proveden mimo rámec pravidel obchodního systému, je příslušným orgánem pro účely určení rozhodného režimu odkladu příslušný orgán toho investičního podniku, který je odpovědný za uveřejnění obchodu prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací v souladu s čl. 21a odst. 3 nařízení (EU) č. 600/2014.“
- 13) Článek 17 se mění takto:  
a) odstavec 1 se mění takto:  
i) uvozující věta se nahrazuje tímto:  
„Do 1. března každého roku po datu použitelnosti tohoto nařízení příslušné orgány a orgán ESMA ve vztahu ke každému finančnímu nástroji, pro který slouží jako příslušný orgán, shromáždí údaje, provedou výpočty a zajistí uveřejnění těchto informací.“;  
ii) písmeno c) se nahrazuje tímto:  
„c) průměrné hodnoty obchodů pro účely určení standardního tržního objemu stanovené v čl. 11 odst. 2 a prahových hodnot stanovených v člancích 11a a 11b.“;
- b) odstavec 2 se nahrazuje tímto:  
„2. Příslušné orgány, organizátoři trhu a investiční podniky včetně investičních podniků provozujících obchodní systém použijí informace uveřejněné v souladu s odstavcem 1 pro účely čl. 4 odst. 1 písm. a) a c) a čl. 14 odst. 2, 3 a 4 nařízení (EU) č. 600/2014 po dobu od prvního pondělí dubna roku, ve kterém jsou tyto informace uveřejněny, do dne předcházejícího prvnímu pondělí dubna následujícího roku.“;
- c) odstavec 7 se nahrazuje tímto:  
„7. Je-li objem obchodu určený pro účely čl. 7 odst. 1 a 2, čl. 8 odst. 2 písm. a), čl. 11 odst. 1, článků 11a a 11b a čl. 15 odst. 1 vyjádřen v peněžní hodnotě

a finanční nástroj není denominován v eurech, objem obchodu se převede na měnu, ve které je tento finanční nástroj denominován, a to s použitím referenčního směnného kurzu eura Evropské centrální banky platného k 31. prosinci předcházejícího roku.“;

- 14) Článek 19 se nahrazuje tímto:

*„Článek 19*

**Ustanovení o skončení platnosti**

Ustanovení čl. 17 odst. 6 a příloha IV se nadále nepoužijí ode dne 1. ledna 2026 a ustanovení čl. 17 odst. 5 a příloha III se nadále nepoužijí ode dne 1. ledna 2027.“

- 15) Příloha I se mění v souladu s přílohou IV tohoto nařízení.  
16) Příloha II se mění v souladu s přílohou V tohoto nařízení.

*Článek 3*

**Vstup v platnost a použitelnost**

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Článek 1 a čl. 2 bod 2, bod 3 písm. a) a c), bod 5, bod 10 písm. a) a bod 13 se použijí ode dne 2. března 2026.

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne 18.6.2025

*Za Komisi  
předsedkyně  
Ursula VON DER LEYEN*