

Bruxelles, 20. lipnja 2025.  
(OR. en)

10635/25

EF 214  
ECOFIN 856  
DELECT 88

### POP RATNA BILJEŠKA

---

Od: Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine DEPREZ

Datum primitka: 19. lipnja 2025.

Za: Thérèse BLANCHET, glavna tajnica Vijeća Europske unije

---

Br. dok. Kom.: C(2025) 3104 final

---

Predmet: DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...  
od 18.6.2025.  
o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u delegiranim uredbama (EU) 2017/583 i (EU) 2017/587 u vezi sa zahtjevima u pogledu transparentnosti za mjesta trgovanja i investicijska društva za obveznice, strukturirane financijske proizvode, emisijske jedinice i vlasničke instrumente

---

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument C(2025) 3104 final.

Priloženo: C(2025) 3104 final



EUROPSKA  
KOMISIJA

Bruxelles, 18.6.2025.  
C(2025) 3104 final

**DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...**

**od 18.6.2025.**

**o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u delegiranim uredbama (EU) 2017/583 i (EU) 2017/587 u vezi sa zahtjevima u pogledu transparentnosti za mjesta trgovanja i investicijska društva za obveznice, strukturirane financijske proizvode, emisijske jedinice i vlasničke instrumente**

(Tekst značajan za EGP)

## OBRAZLOŽENJE

### 1. KONTEKST DELEGIRANOG AKTA

Uredbom (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća (MiFIR)<sup>1</sup> uređuje se način trgovanja u EU-u. Najnovije zakonodavne izmjene MiFIR-a uvedene su Uredbom (EU) 2024/791 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>2</sup> (revizija MiFIR-a). Tom revizijom MiFIR-a uklonjene su glavne prepreke uvođenju konsolidiranih podataka za sljedeće tri kategorije imovine: obveznice, dionice i fondove čijim se udjelima trguje na burzi (ETF-ovi) te OTC izvedenice. Istom je revizijom povećana transparentnost i globalna konkurentnost EU-ovih tržišta. Objavljena je u *Službenom listu Europske unije* 8. ožujka 2024., a stupila je na snagu 28. ožujka 2024.

U skladu s revidiranim MiFIR-om Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) treba izraditi regulatorne tehničke standarde kojima se utvrđuju određene tehničke pojedinosti novih pravila. Komisija je ovlaštena za donošenje nacrt regulatornih tehničkih standarda u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>3</sup>.

Revizijom MiFIR-a izmijenjeni su zahtjevi u pogledu transparentnosti za vlasničke i nevlasničke instrumente koji se primjenjuju na mjesta trgovanja i investicijska društva, a cilj je bio pojednostavnjenje i daljnje usklađivanje pravila, povećanje transparentnosti trgovanja (posebno za nevlasničke instrumente, kao što su obveznice i izvedenice) i poboljšanje procesa formiranja cijena. Zahvaljujući izmijenjenim pravilima konsolidirani podaci bit će još korisniji alat za ulagatelje.

Zbog izmjene pravila o transparentnosti iz MiFIR-a potrebno je ažurirati odgovarajuće regulatorne tehničke standarde, posebno Delegiranu uredbu Komisije (EU) 2017/583<sup>4</sup> o zahtjevima u pogledu transparentnosti za obveznice, strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice te Delegiranu uredbu Komisije (EU) 2017/587<sup>5</sup> o zahtjevima u pogledu transparentnosti za vlasničke instrumente. U skladu s rokom utvrđenim u ovlaštenju iz

---

<sup>1</sup> Uredba (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištima financijskih instrumenata i izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SL L 173, 12.6.2014., str. 84., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>)

<sup>2</sup> Uredba (EU) 2024/791 Europskog parlamenta i Vijeća od 28. veljače 2024. o izmjeni Uredbe (EU) br. 600/2014 u pogledu poboljšanja transparentnosti podataka, uklanjanja prepreka uvođenju konsolidiranih podataka, optimizacije obveza trgovanja i zabrane primanja plaćanja za tok naloga (SL L, 2024/791, 8.3.2024., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

<sup>3</sup> Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenog 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84.).

<sup>4</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/583 od 14. srpnja 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća o tržištima financijskih instrumenata u pogledu regulatornih tehničkih standarda u vezi sa zahtjevima u pogledu transparentnosti za mjesta trgovanja i investicijska društva u odnosu na obveznice, strukturirane financijske proizvode, emisijske jedinice i izvedenice (SL L 87, 31.3.2017., str. 229.).

<sup>5</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/587 od 14. srpnja 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća o tržištima financijskih instrumenata u pogledu regulatornih tehničkih standarda za zahtjeve o transparentnosti za mjesta trgovanja i investicijska društva u vezi s dionicama, potvrdama o deponiranim vrijednosnim papirima, fondovima čijim se udjelima trguje na burzi, certifikatima i drugim sličnim financijskim instrumentima te za obveze izvršavanja transakcija u pogledu određenih dionica na mjestu trgovanja ili putem sistematskog internalizatora (SL L 87, 31.3.2017., str. 387.).

članka 11.a stavka 3. MiFIR-a u kasnijoj će se fazi uvesti dodatne izmjene Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/583 u pogledu kalibracije pravila o transparentnosti prije i poslije trgovanja za izvedenice.

Konkretnije, Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/583 (transparentnost za nevlasničke instrumente) mijenja se kako bi se:

- ažurirale definicije;
- ažurirale i/ili izbrisale određene odredbe kako bi ih se uskladilo s revidiranim odredbama MiFIR-a koje su se već počele primjenjivati (npr. ograničenje zahtjeva u pogledu transparentnosti prije trgovanja na sustave trgovanja koji se temelje na središnjoj knjizi limitiranih naloga i sustave trgovanja koji se temelje na periodičnim dražbama te posljedično ukidanje mogućnosti nadležnih tijela da izuzmu tržišne operatere i investicijska društva koji upravljaju mjestom trgovanja od obveze objavljivanja informacija iz članka 8. stavka 1. MiFIR-a u slučaju provedivih iskaza interesa u sustavu trgovanja koji se temelji na zahtjevima za ponude i sustavu glasovnog trgovanja koji premašuju veličinu karakterističnu za financijski instrument),
- ažurirali zahtjevi u pogledu transparentnosti prije trgovanja koji se odnose na obveznice, strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice,
- kalibrirali zahtjevi u pogledu transparentnosti prije trgovanja koji se odnose na obveznice, strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice.

Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/587 (transparentnost za vlasničke instrumente) mijenja se kako bi se:

- utvrdile pojedinosti podataka prije trgovanja koje tržišni operateri i investicijska društva koji upravljaju mjestom trgovanja trebaju objaviti za dionice, potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima, fondove čijim se udjelima trguje na burzi, certifikate i druge slične financijske instrumente,
- doradila metodologija za utvrđivanje najrelevantnijeg tržišta u pogledu likvidnosti,
- utvrdili zahtjevi u pogledu transparentnosti prije trgovanja za sistematske internalizatore,
- precizirale značajke transakcija koje ne doprinose procesu utvrđivanja cijena i stoga su izuzete od obveze trgovanja za dionice,
- omogućio prekid prikupljanja podataka u sustavu transparentnosti financijskih instrumenata (FITRS) i sustavu dvostrukog ograničenja volumena (DVCAP) i upotreba podataka o transakcijama koji se dostavljaju na temelju članka 26. MiFIR-a kao izvora podataka za izračune za potrebe transparentnosti za vlasničke instrumente;
- ažurirale i/ili doradile neke druge odredbe.

Izmjene Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/583 i Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/587 objedinjuju se u jednoj delegiranoj uredbi Komisije jer su sve potrebne za postizanje učinkovitog režima transparentnosti i uspješno uvođenje konsolidiranih podataka za obveznice i vlasničke instrumente.

## 2. SAVJETOVANJA PRIJE DONOŠENJA AKTA

ESMA je u skladu s člankom 10. stavkom 1. Uredbe (EU) br. 1095/2010 prije podnošenja nacrtu tehničkih standarda Komisiji provela otvoreno javno savjetovanje s dionicima<sup>6</sup>. Zatražila je i mišljenje Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala (MSG), koja je svoje mišljenje upućeno ESMA-i objavila 17. rujna 2024.<sup>7</sup> ESMA je u skladu s člankom 11. MiFIR-a uzela u obzir mišljenje stručne skupine dionika za kvalitetu podataka o trgovanju vlasničkim i nevlasničkim instrumentima i protokola za prijenos<sup>8</sup>.

ESMA je provela analizu troškova i koristi, koja je uvrštena u završno izvješće zajedno s ishodom savjetovanja<sup>9</sup>. ESMA je u prosincu 2024. Komisiji dostavila završno izvješće o regulatornim tehničkim standardima, u skladu s rokovima utvrđenima u MiFIR-u.

## 3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANOG AKTA

Cilj je ove Delegirane uredbe utvrditi tehničke pojedinosti novih pravila MiFIR-a o zahtjevima u pogledu transparentnosti za obveznice, strukturirane financijske proizvode, emisijske jedinice i vlasničke instrumente:

1. člankom 1. mijenja se Delegirana uredba (EU) 2017/583 u pogledu obveznica, strukturiranih financijskih proizvoda i emisijskih jedinica;
2. člankom 2. mijenja se Delegirana uredba (EU) 2017/587 u pogledu vlasničkih instrumenata;
3. u članku 3. utvrđuju se datumi stupanja na snagu i primjene ove Uredbe.

---

<sup>6</sup> Dokumentacija o savjetovanju dostupna je ovdje: [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; 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.](#)

<sup>7</sup> Mišljenje upućeno ESMA-i dostupno je ovdje: [ESMA24-229244789-5138 MSG advice on the May 2024 MiFIR Consultation Package.](#)

<sup>8</sup> Završna izvješća dostupna su ovdje: [Reports by the expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols - European Commission](#)

<sup>9</sup> ESMA-ina završna izvješća dostupna su ovdje: [Final Report on equity transparency; Final Report on the Review of RTS 2 on transparency for bonds, structured finance products and emission allowances and RTS on reasonable commercial basis.](#)

## DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...

od 18.6.2025.

### **o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u delegiranim uredbama (EU) 2017/583 i (EU) 2017/587 u vezi sa zahtjevima u pogledu transparentnosti za mjesta trgovanja i investicijska društva za obveznice, strukturirane financijske proizvode, emisijske jedinice i vlasničke instrumente**

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Uredbu (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištima financijskih instrumenata i izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012<sup>10</sup>, a posebno njezin članak 4. stavak 6. treći podstavak, članak 7. stavak 2. treći podstavak, članak 9. stavak 5. treći podstavak, članak 11. stavak 4. četvrti podstavak, članak 14. stavak 7. treći podstavak, članak 20. stavak 3. treći podstavak, članak 21. stavak 5. treći podstavak, članak 22. stavak 3. drugi podstavak i članak 23. stavak 3. treći podstavak,

budući da:

- (1) Uredbom (EU) 2016/1033 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>11</sup> izmijenjena je Uredba (EU) br. 600/2014 umetanjem definicije „paketa transakcija” u članak 2. te uredbe. Budući da delegirane uredbe ne bi trebale sadržavati definicije koje su već utvrđene u zakonodavnim aktima, istu definiciju „paketne transakcije”, kako je trenutačno navedena u članku 1. točki 1. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/583<sup>12</sup>, trebalo bi izbrisati iz te uredbe.
- (2) Uredbom (EU) 2024/791 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>13</sup> izmijenjena je Uredba (EU) br. 600/2014 ograničavanjem zahtjeva za objavljivanje obvezujućih ili okvirnih ponuda za nevlasničke instrumente na sustave trgovanja koji se temelje na središnjoj knjizi limitiranih naloga i sustave trgovanja koji se temelje na periodičnim dražbama. Uredbom (EU) 2024/791 izbrisan je i članak 9. stavak 5. točka (d) Uredbe (EU)

---

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

<sup>11</sup> Uredba (EU) 2016/1033 Europskog parlamenta i Vijeća od 23. lipnja 2016. o izmjeni Uredbe (EU) br. 600/2014 o tržištima financijskih instrumenata, Uredbe (EU) br. 596/2014 o zlouporabi tržišta i Uredbe (EU) br. 909/2014 o poboljšanju namire vrijednosnih papira u Europskoj uniji i o središnjim depozitorijima vrijednosnih papira (SL L 175, 30.6.2016., str. 1., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1033/oj>).

<sup>12</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/583 od 14. srpnja 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća o tržištima financijskih instrumenata u pogledu regulatornih tehničkih standarda u vezi sa zahtjevima u pogledu transparentnosti za mjesta trgovanja i investicijska društva u odnosu na obveznice, strukturirane financijske proizvode, emisijske jedinice i izvedenice (SL L 87, 31.3.2017., str. 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> Uredba (EU) 2024/791 Europskog parlamenta i Vijeća od 28. veljače 2024. o izmjeni Uredbe (EU) br. 600/2014 u pogledu poboljšanja transparentnosti podataka, uklanjanja prepreka uvođenju konsolidiranih podataka, optimizacije obveza trgovanja i zabrane primanja plaćanja za tok naloga (SL L, 2024/791, 8.3.2024., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

br. 600/2014, u skladu s kojim je Komisija bila ovlaštena, među ostalim, za određivanje definicije sustava „zahtjeva za ponudom” i „glasovnog trgovanja” za potrebe oslobađanja od obveze objavljivanja prije trgovanja. Stoga bi te definicije trebalo izbrisati iz članka 1. Delegirane uredbe (EU) 2017/583. Osim toga, iz Priloga I. Delegiranoj uredbi (EU) 2017/583 trebalo bi izbrisati upućivanja na sustav trgovanja koji se temelji na ponudama, sustav trgovanja koji se temelji na zahtjevima za ponude i sustav glasovnog trgovanja.

- (3) Uredbom (EU) 2024/791 izmijenjena je Uredba (EU) br. 600/2014 umetanjem nove točke (f) u njezin članak 9. stavak 5. Tom je točkom Komisija ovlaštena odrediti značajke „središnjih knjiga limitiranih naloga” („CLOB”) i „sustava trgovanja na periodičnim dražbama”. Stoga je potrebno umetnuti definicije tih pojmova u Delegiranu uredbu (EU) 2017/583. Sustav trgovanja koji se temelji na knjizi naloga koja uključuje samo ponude održavatelja tržišta i algoritmu trgovanja koji bez ljudske intervencije kontinuirano uparuje ulazne naloge za kupnju i prodaju s neizvršenim ponudama održavatelja tržišta na temelju najbolje raspoložive cijene trebalo bi smatrati sustavom kontinuiranog trgovanja koji se temelji na knjizi naloga. Sustav trgovanja koji se temelji na knjizi naloga u kojoj se ponude pružatelja likvidnosti potvrđuju prije potencijalnog izvršenja ulaznog naloga i algoritmu trgovanja koji bez ljudske intervencije kontinuirano uparuje ulazne naloge za kupnju i prodaju s potvrđenim ponudama pružatelja likvidnosti na temelju najbolje raspoložive cijene također bi trebalo smatrati sustavom kontinuiranog trgovanja koji se temelji na knjizi naloga. Ako CLOB kombinira elemente sustava kontinuiranog trgovanja koji se temelji na knjizi naloga i sustava trgovanja koji se temelji na periodičnim dražbama, na komponentu CLOB-a koja se odnosi na kontinuirano trgovanje trebali bi se primjenjivati zahtjevi za informacije utvrđeni u Prilogu I. Delegiranoj uredbi (EU) 2017/583 za sustave kontinuiranog trgovanja koji se temelje na knjizi naloga, a na komponentu CLOB-a koja se odnosi na periodične dražbe trebali bi se primjenjivati zahtjevi za informacije utvrđeni u Prilogu I. toj uredbi za sustave trgovanja koji se temelje na periodičnim dražbama.
- (4) Člankom 54. stavkom 3. Uredbe (EU) br. 600/2014 propisuje se da se odredbe delegiranih akata donesenih na temelju te uredbe kako se primjenjivala prije 28. ožujka 2024. nastavljaju primjenjivati do datuma početka primjene delegiranih akata donesenih na temelju te uredbe kako se primjenjuje od 28. ožujka. U Obavijesti Komisije o tumačenju i provedbi prijelazne odredbe Uredbe (EU) 2024/791<sup>14</sup> Komisija je pojasnila da je svrha članka 54. stavka 3. Uredbe (EU) br. 600/2014 osigurati kontinuitet za sudionike na tržištu u razdoblju izrade novih delegiranih uredaba Komisije. Kako bi se taj kontinuitet zajamčio u praksi, u Delegiranu uredbu (EU) 2017/583 trebalo bi umetnuti novi članak 1.a u kojem se navodi koji bi se članci te delegirane uredbe trebali nastaviti primjenjivati samo na izvedenice. Ti bi se članci trebali nastaviti primjenjivati zajedno s odredbama Uredbe (EU) br. 600/2014 kako se primjenjivala prije 28. ožujka 2024. koje dopunjuju. Stoga bi trebalo pojasniti da bi upućivanja na članak 11. Uredbe (EU) br. 600/2014 u tim člancima trebalo tumačiti kao upućivanja na članak 11. Uredbe (EU) br. 600/2014 kako se primjenjivala prije 28. ožujka 2024.

---

<sup>14</sup> Obavijest Komisije o tumačenju i provedbi prijelazne odredbe Uredbe (EU) 2024/791 Europskog parlamenta i Vijeća o izmjeni Uredbe (EU) br. 600/2014 u pogledu poboljšanja transparentnosti podataka, uklanjanja prepreka uvođenju konsolidiranih podataka, optimizacije obveza trgovanja i zabrane primanja plaćanja za tok naloga, C/2024/2966.

- (5) Člankom 9. stavkom 5. točkom (c) Uredbe (EU) br. 600/2014 Komisija se ovlašćuje za određivanje veličine naloga koji prelaze uobičajenu veličinu tržišta. U skladu s člankom 9. stavkom 1. točkom (a) te uredbe nadležna tijela u slučaju takvih naloga mogu izuzeti tržišne operatere i investicijska društva koji upravljaju mjestom trgovanja od obveze objavljivanja informacija iz članka 8. stavka 1. te uredbe. Komisija je veličinu naloga velikog tržišnog obujma precizirala u članku 3. Delegirane uredbe (EU) 2017/583. Međutim, Uredbom (EU) 2024/791 izmijenjen je članak 8. Uredbe (EU) br. 600/2014 kako bi se utvrdili posebni zahtjevi koje moraju ispuniti mjesta trgovanja u pogledu transparentnosti prije trgovanja obveznicama, strukturiranim financijskim proizvodima i emisijskim jedinicama i umetnut je novi članak 8.a kako bi se utvrdili posebni zahtjevi koje moraju ispuniti mjesta trgovanja u pogledu transparentnosti prije trgovanja izvedenicama. Iz te izmjene proizlazi da se neće na isti način utvrđivati je li nalog velik u smislu članka 9. stavka 1. točke (a) Uredbe (EU) br. 600/2014 za obveznice, strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice s jedne strane i za izvedenice s druge strane. Stoga bi u Delegiranu uredbu (EU) 2017/583 trebalo umetnuti novi članak 3.a kako bi se uvela posebna pravila za utvrđivanje „naloga velikog tržišnog obujma” za obveznice, strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice. Kako bi režim transparentnosti prije trgovanja bio stabilniji, ta bi se pravila trebala temeljiti na statičnom utvrđivanju „naloga velikog tržišnog obujma”.
- (6) U skladu s ograničavanjem transparentnosti prije trgovanja za nevladničke instrumente na CLOB-ove i sustave trgovanja koji se temelje na periodičnim dražbama Uredbom (EU) 2024/791 izbrisan je članak 9. stavak 1. točka (b) Uredbe (EU) br. 600/2014. Ta je točka nadležnim tijelima omogućivala da tržišne operatere i investicijska društva koji upravljaju mjestom trgovanja izuzmu od obveze objavljivanja informacija iz članka 8. stavka 1. te uredbe u slučaju provedivih iskaza interesa u sustavu trgovanja koji se temelji na zahtjevima za ponude i sustavu glasovnog trgovanja koji prekoračuju veličinu karakterističnu za financijski instrument. U skladu s člankom 9. stavkom 5. točkom (d) Uredbe (EU) br. 600/2014 Komisija je bila ovlaštena za određivanje veličine karakteristične za one financijske instrumente koji se mogu osloboditi od obveze objavljivanja prije trgovanja, što je učinila u članku 5. Delegirane uredbe (EU) 2017/583. Budući da su Uredbom (EU) 2024/791 iz Uredbe (EU) br. 600/2014 izbrisani članak 9. stavak 1. točka (b) i ovlaštenje utvrđeno u članku 9. stavku 5. točki (d), trebalo bi izbrisati i članak 5. Delegirane uredbe (EU) 2017/583. Potrebno je izbrisati i sva upućivanja na članak 5. Delegirane uredbe (EU) 2017/583 iz drugih odredaba te uredbe.
- (7) U skladu s člankom 9. stavkom 5. točkom (e) Uredbe (EU) br. 600/2014 Komisija je ovlaštena za određivanje financijskih instrumenata ili razreda financijskih instrumenata za koje ne postoji likvidno tržište, koji se mogu izuzeti od obveze objavljivanja prije trgovanja na temelju članka 9. stavka 1. te uredbe. U skladu s člankom 9. stavkom 1. točkom (c) te uredbe u slučaju takvih instrumenata ili razreda financijskih instrumenata nadležna tijela mogu izuzeti tržišne operatere i investicijska društva koji upravljaju mjestom trgovanja od obveze objavljivanja informacija iz članka 8. stavka 1. te uredbe. Komisija je u članku 6. Delegirane uredbe (EU) 2017/583 navela razrede financijskih instrumenata za koje ne postoji likvidno tržište. Međutim, Uredbom (EU) 2024/791 izmijenjen je članak 8. Uredbe (EU) br. 600/2014 kako bi se utvrdili posebni zahtjevi koje moraju ispuniti mjesta trgovanja u pogledu transparentnosti prije trgovanja obveznicama, strukturiranim financijskim proizvodima i emisijskim jedinicama i umetnut je novi članak 8.a kako bi se utvrdili posebni zahtjevi koje moraju ispuniti mjesta trgovanja u pogledu transparentnosti prije

trgovanja izvedenicama. Iz tih izmjena proizlazi da se neće na isti način utvrđivati postoji li likvidno tržište u smislu članka 9. stavka 1. točke (c) Uredbe (EU) br. 600/2014 za obveznice, strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice s jedne strane i za izvedenice s druge strane. Stoga bi u Delegiranu uredbu (EU) 2017/583 trebalo umetnuti novi članak 6.a kako bi se uvela posebna pravila za utvrđivanje postojanja „likvidnog tržišta” za obveznice, strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice. Kako bi režim transparentnosti bio stabilniji, ta bi se pravila trebala temeljiti na statičnom utvrđivanju likvidnosti.

- (8) Uredbom (EU) 2024/791 u Uredbu (EU) br. 600/2014 umetnuta je definicija „imenovanog subjekta za objavljivanje” u članku 2. stavku 1. točki 16.a i novi članak 21.a, koji investicijskom društvu koje je imenovani subjekt za objavljivanje omogućuje da bude odgovorno za objavljivanje transakcije preko ovlaštenog sustava objavljivanja („APA”). U istom tom članku 21.a utvrđeno je i koja bi strana u transakciji trebala biti odgovorna za objavljivanje transakcije ako su jedna, nijedna ili obje strane imenovani subjekti za objavljivanje. Stoga bi iz Delegirane uredbe (EU) 2017/583 trebalo izbrisati zahtjeve čija je svrha utvrditi koje je investicijsko društvo odgovorno za objavljivanje transakcije preko APA-a.
- (9) Članak 11. Uredbe (EU) br. 600/2014 omogućavao je nadležnim tijelima da tržišnim operaterima i investicijskim društvima koji upravljaju mjestom trgovanja odobre odgođeno objavljivanje pojedinosti o transakcijama na temelju veličine transakcije ili vrste transakcije. Člankom 11. stavkom 4. točkom (c) te uredbe Komisija je ovlaštena za određivanje uvjeta za to odgođeno objavljivanje, što je učinila u članku 8. Delegirane uredbe (EU) 2017/583. Međutim, Uredbom (EU) 2024/791 izmijenjen je članak 11. Uredbe (EU) br. 600/2014 kako bi se utvrdili posebni zahtjevi o odgođenom objavljivanju za obveznice, strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice i umetnut je novi članak 11.a kako bi se utvrdili posebni zahtjevi o odgođenom objavljivanju za izvedenice. Stoga bi u Delegiranu uredbu (EU) 2017/583 trebalo umetnuti novi članak 8.a kako bi se utvrdile točne pojedinosti režima odgođenog objavljivanja za obveznice, strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice, pri čemu među ostalim treba odrediti koje veličine izdanja odgovaraju likvidnom odnosno nelikvidnom tržištu određenog financijskog instrumenta, što je srednje velika, velika ili vrlo velika transakcija te koliko bi odgode trebale trajati.
- (10) Kako bi režim odgode za obveznice bio jednostavan i dobro kalibriran, potrebno je razlikovati tri kategorije obveznica: (i) državne i druge javne obveznice; (ii) korporativne, konvertibilne i druge obveznice; i (iii) pokrivene obveznice. Obveznice u svakoj kategoriji trebalo bi dodatno grupirati kako bi se jasnije razlikovale likvidne i nelikvidne obveznice i time omogućila učinkovitija kalibracija.
- (11) U skladu s definicijom likvidnog tržišta iz članka 2. točke 17. podtočke (a) podpodtočke i. Uredbe (EU) br. 600/2014 likvidnost tržišta trebala bi se ocijeniti na temelju veličine izdanja obveznice. Kako bi se u obzir uzele moguće promjene veličine izdanja obveznice tijekom vremena, među ostalim zbog obnovljenih izdanja obveznica ili otkupa vlastitih obveznica, likvidnost tržišta trebala bi se ocijeniti na temelju nepodmirenog iznosa izdanih obveznica (tj. ukupne vrijednosti obveznica koje su izdane i koje ulagatelji drže u određenom trenutku), a ne na temelju početne veličine izdanja obveznice (tj. ukupne vrijednosti obveznica ponuđene ulagateljima na primarnom tržištu u trenutku izdavanja).
- (12) Kako bi se uveo jednostavniji režim transparentnosti koji se ne oslanja na česte ocjene likvidnosti, trebalo bi izmijeniti odredbe Delegirane uredbe (EU) 2017/583 koje se

primjenjuju na strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice. Na temelju analize podataka koju je provelo Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) i prethodnog iskustva ESMA-e u kalibriranju zahtjeva u pogledu transparentnosti trebalo bi smatrati da za strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice koje nisu emisijske jedinice Unije ne postoji likvidno tržište, a da za emisijske jedinice Unije postoji likvidno tržište. Kad je riječ o strukturiranim financijskim proizvodima, trebalo bi zadržati postojeće pragove za transparentnost prije i poslije trgovanja te postojeće trajanje odgode objave cijene za nelikvidne strukturirane financijske proizvode iz Delegirane uredbe (EU) 2017/583. Međutim, s obzirom na nelikvidnost strukturiranih financijskih proizvoda i činjenicu da Uredba (EU) br. 600/2014 nadležnim tijelima više ne omogućuje da odobre dodatno razdoblje odgode za te instrumente, trebalo bi uvesti standardno trajanje odgode objave volumena do najviše dva tjedna nakon datuma transakcije. Kad je riječ o emisijskim jedinicama, pragove za transparentnost prije i poslije trgovanja trebalo bi utvrditi u tonama ugljikova dioksida (tCO<sub>2</sub>) umjesto u jedinicama jer je tCO<sub>2</sub> uobičajena mjerna jedinica za te instrumente. Na temelju analize podataka koju je provela ESMA i uzimajući u obzir likvidnost emisijskih jedinica Unije, najdulje razdoblje odgode za emisijske jedinice Unije ne bi trebalo biti dulje od 19:00 sati po lokalnom vremenu drugog radnog dana nakon datuma transakcije.

- (13) Na temelju analize podataka koju je provela ESMA trebalo bi smatrati da za svu robu kojom se trguje na burzi (ETC-i) i dužničke instrumente kojima se trguje na burzi (ETN-i) ne postoji likvidno tržište. U skladu s pristupom koji se primjenjuje za strukturirane financijske proizvode, trebalo bi i za ETC-e i za ETN-e uvesti standardno trajanje odgode objave volumena do najviše dva tjedna nakon datuma transakcije.
- (14) Uredbom (EU) 2024/791 izmijenjena je mogućnost da nadležna tijela produlje razdoblje odgode na temelju Uredbe (EU) br. 600/2014. Prvo, takva je mogućnost ograničena na državne dužničke instrumente. Drugo, ovlast nadležnog tijela da produlji razdoblje odgođenog objavljivanja ograničena je na izvršene transakcije državnim dužničkim instrumentima koje je izdala država članica tog nadležnog tijela. Kad je riječ o državnim dužničkim instrumentima koje nije izdala država članica, ovlast za produljenje razdoblja odgođenog objavljivanja dodijeljena je ESMA-i. Treće, trajanje dodatnih odgoda ograničeno je na najviše šest mjeseci. Nadležna tijela mogu odrediti kraće razdoblje odgode unutar tog ograničenja. Delegiranu uredbu (EU) 2017/583 stoga bi trebalo izmijeniti u skladu s tim promjenama.
- (15) Kad je riječ o objavljivanju pojedinosti o različitim transakcijama u zbirnom obliku u skladu s člankom 11. stavkom 3. točkom (b) Uredbe (EU) br. 600/2014, ne treba mijenjati metodu agregiranja. Stoga bi odgovarajuća mjesta trgovanja i APA-i trebali agregirati podatke o transakcijama za koje vrijedi produljena odgoda koje su izvršene tijekom jednog kalendarskog tjedna te bi ih trebalo objaviti sljedećeg utorka prije 09:00 sati po lokalnom vremenu.
- (16) Kako bi se sudionicima na tržištu dalo dovoljno vremena da se pripreme za nove zahtjeve i pritom osiguralo pravodobno uvođenje konsolidiranih podataka za obveznice, trebalo bi odgoditi datum početka primjene izmjena Delegirane uredbe (EU) 2017/583 koje se uvode ovom Uredbom.
- (17) Delegiranu uredbu (EU) 2017/583 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti.
- (18) Za potrebe usklađene primjene zahtjeva u pogledu transparentnosti prije trgovanja za vlasničke instrumente i s obzirom na pojedinosti podataka prije trgovanja koje su mjesta trgovanja dužna dostaviti pružatelju konsolidiranih podataka za vlasničke

instrumente u skladu s člankom 22.a Uredbe (EU) br. 600/2014, Delegiranu uredbu Komisije (EU) 2017/587<sup>15</sup> trebalo bi izmijeniti kako bi se odredile pojednosti podataka prije trgovanja koje tržišni operateri i investicijska društva koji upravljaju mjestom trgovanja trebaju objaviti za svaki razred predmetnog financijskog instrumenta u skladu s člankom 3. stavkom 1. Uredbe (EU) br. 600/2014.

- (19) Nalozi sa skrivenom količinom (nalozi *iceberg*) nalozi su čiji se prikazani volumen („vrh sante leda”) koji se može izvršiti odnosi na dio količine, ali postoji i skriveni volumen koji se odnosi na preostalu količinu, koja se drži u sustavu za upravljanje naložima i može se izvršiti tek nakon izvršenja objavljenog naloga. Kako bi se u strogo definiranim okolnostima omogućilo izvršenje skrivenog dijela naloga sa skrivenom količinom, trebalo bi izmijeniti dio članka 8. Delegirane uredbe (EU) 2017/587 koji se odnosi na izuzeće za sustav za upravljanje naložima.
- (20) Uredbom (EU) 2024/791 u Uredbu (EU) br. 600/2014 umetnuta je definicija „imenovanog subjekta za objavljivanje” u članku 2. stavku 1. i novi članak 21.a, koji investicijskom društvu koje je imenovani subjekt za objavljivanje omogućuje da bude odgovorno za objavljivanje transakcije preko APA-a. U istom tom članku 21.a utvrđeno je i koja bi strana u transakciji trebala biti odgovorna za objavljivanje transakcije ako su jedna, nijedna ili obje strane imenovani subjekti za objavljivanje. Stoga bi iz Delegirane uredbe (EU) 2017/587 trebalo izbrisati zahtjeve čija je svrha utvrditi koje je investicijsko društvo odgovorno za objavljivanje transakcije preko APA-a.
- (21) Metodu za utvrđivanje uobičajene veličine tržišta iz članka 11. Delegirane uredbe (EU) 2017/587 trebalo bi poboljšati povećanjem granularnosti razreda prosječne veličine transakcije kako bi se pravilno kalibrirali pragovi za primjenu zahtjeva u pogledu transparentnosti prije trgovanja za vlasničke instrumente na sistematske internalizatore. Prag za određivanje minimalne veličine ponude za sistematske internalizatore trebao bi biti uobičajena veličina tržišta. Vodeći računa o najboljim međunarodnim praksama, konkurentnosti poduzeća iz Unije, važnosti utjecaja na tržište i učinkovitosti formiranja cijena, prag za određivanje veličine do koje se obveze transparentnosti prije trgovanja za vlasničke instrumente primjenjuju na sistematske internalizatore trebao bi biti dvostruko veći od uobičajene veličine tržišta.
- (22) Radi vjernog prikaza aktivnosti na tržištu i formiranja cijena u kontekstu transparentnosti poslije trgovanja za vlasničke instrumente trebalo bi izmijeniti članak 13. Delegirane uredbe (EU) 2017/587 kako bi se utvrdio i pojasnio opseg transakcija koje ne doprinose utvrđivanju cijena, uključujući „prepuštene” i „primljene” transakcije. To su tehničke transakcije koje se izvršavaju prvenstveno u operativne svrhe ili kako bi se olakšalo upravljanje rizicima među investicijskim društvima i stoga nisu neovisni događaji koji utječu na utvrđivanje cijena. Stoga bi ih trebalo isključiti iz zahtjeva u pogledu transparentnosti poslije trgovanja.
- (23) U Prilogu I. Delegiranoj uredbi (EU) 2017/587 navedene su vrste sustava trgovanja i za svaki sustav glavne značajke i informacije koje treba objaviti u skladu s člankom 3.

---

<sup>15</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/587 od 14. srpnja 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća o tržištima financijskih instrumenata u pogledu regulatornih tehničkih standarda za zahtjeve o transparentnosti za mjesta trgovanja i investicijska društva u vezi s dionicama, potvrđama o deponiranim vrijednosnim papirima, fondovima čijim se udjelima trguje na burzi, certifikatima i drugim sličnim financijskim instrumentima te za obveze izvršavanja transakcija u pogledu određenih dionica na mjestu trgovanja ili putem sistematskog internalizatora (SL L 87, 31.3.2017., str. 387., ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/587/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/oj)).

Uredbe (EU) br. 600/2014. Taj bi prilog trebalo izmijeniti kako bi se preciziralo da bi sustave trgovanja koji se temelje na knjizi naloga koja uključuje samo ponude održavatelja tržišta i algoritmu trgovanja koji bez ljudske intervencije kontinuirano uparuje ulazne naloge za kupnju i prodaju s neizvršenim ponudama održavatelja tržišta na temelju najbolje raspoložive cijene trebalo smatrati sustavima kontinuiranog trgovanja koji se temelje na knjizi naloga. Sustavi trgovanja koji se temelje na knjizi naloga u kojoj se ponude pružatelja likvidnosti potvrđuju prije potencijalnog izvršenja ulaznog naloga i algoritmu trgovanja koji bez ljudske intervencije kontinuirano uparuje ulazne naloge za kupnju i prodaju s potvrđenim ponudama pružatelja likvidnosti na temelju najbolje raspoložive cijene također bi trebalo smatrati sustavima kontinuiranog trgovanja koji se temelje na knjizi naloga.

- (24) Kako bi se sudionicima na tržištu i nadležnim tijelima dalo dovoljno vremena da se pripreme za nove zahtjeve i pritom osiguralo pravodobno uvođenje konsolidiranih podataka za vlasničke instrumente, trebalo bi odgoditi datum početka primjene odredaba ove Uredbe koje se odnose na pojediniosti koje treba objaviti za vlasničke instrumente za potrebe transparentnosti prije i poslije trgovanja, utvrđivanje najrelevantnijeg tržišta u pogledu likvidnosti za vlasničke instrumente, naloge velikog tržišnog obujma koji se odnose na vlasničke instrumente i metodologiju izračuna za potrebe transparentnosti za vlasničke instrumente.
- (25) Delegiranu uredbu (EU) 2017/587 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti.
- (26) Ova Uredba temelji se na nacrtu regulatornih tehničkih standarda koji je ESMA dostavila Komisiji. ESMA je provela otvorena javna savjetovanja o nacrtu regulatornih tehničkih standarda na kojem se temelji ova Uredba, analizirala je moguće povezane troškove i koristi te zatražila mišljenje Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala osnovane člankom 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>16</sup>. U skladu s člankom 22.b stavkom 3. točkom (b) Uredbe (EU) br. 600/2014 ESMA je uzela u obzir i savjete stručne skupine dionika za kvalitetu podataka o trgovanju vlasničkim i nevlasničkim instrumentima i protokola za prijenos.
- (27) Kako bi se osigurao učinkovit režim transparentnosti i uspješno uveli konsolidirani podaci za obveznice i vlasničke instrumente te s obzirom na to da se sve odredbe ove Uredbe odnose na transparentnost prije i poslije trgovanja, potrebno je u jednoj uredbi objediniti izmjene delegiranih uredbi (EU) 2017/583 i (EU) 2017/587 koje treba donijeti na temelju članka 4. stavka 6., članka 7. stavka 2., članka 9. stavka 5., članka 11. stavka 4., članka 14. stavka 7., članka 20. stavka 3., članka 21. stavka 5., članka 22. stavka 3. odnosno članka 23. stavka 3. Uredbe (EU) br. 600/2014,

DONIJELA JE OVU UREDBU:

#### *Članak 1.*

#### **Izmjene Delegirane uredbe (EU) 2017/583**

Delegirana uredba (EU) 2017/583 mijenja se kako slijedi:

- (1) članak 1. zamjenjuje se sljedećim:

---

<sup>16</sup> Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenog 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84.). ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>.

## „Članak 1.

### **Definicije**

(članak 9. stavak 5. točka (f) Uredbe (EU) br. 600/2014)

Za potrebe ove Uredbe primjenjuju se sljedeće definicije:

- (1) „sustav trgovanja koji se temelji na središnjoj knjizi limitiranih naloga” znači bilo što od sljedećeg:
  - (a) sustav kontinuiranog trgovanja koji se temelji na knjizi naloga i koji s pomoću knjige naloga i algoritma trgovanja bez ljudske intervencije kontinuirano uparuje naloge za prodaju s nalogima za kupnju na temelju najbolje raspoložive cijene;
  - (b) sustav trgovanja koji kombinira elemente sustava kontinuiranog trgovanja koji se temelji na knjizi naloga iz točke (a) i sustava trgovanja koji se temelji na periodičnim dražbama, kako je definiran u točki 2.;
- (2) „sustav trgovanja koji se temelji na periodičnim dražbama” znači sustav trgovanja koji bez ljudske intervencije uparuje naloge na temelju periodičnih dražbi i algoritma trgovanja.”;

- (2) umeće se sljedeći članak 1.a:

### „Članak 1.a

#### **Područje primjene članka 3., 6., 8., 9., 10., 11. i 13.**

1. Članci 3., 6., 9., 10., 11. i 13. primjenjuju se samo na izvedenice. Članak 8. primjenjuje se samo na izvedenice i paketne transakcije.

2. Upućivanja na članak 11. Uredbe (EU) br. 600/2014 u člancima 8. i 11. ove Uredbe trebalo bi tumačiti kao upućivanja na članak 11. Uredbe (EU) br. 600/2014 kako se primjenjivala prije 28. ožujka 2024.”;

- (3) umeće se sljedeći članak 3.a:

### „Članak 3.a

#### **Nalozima velikog tržišnog obujma za obveznice, strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice**

(članak 9. stavak 1. točka (a) Uredbe (EU) br. 600/2014)

Nalog koji se odnosi na obveznice, strukturirane financijske proizvode ili emisijske jedinice ima veliki tržišni obujam u odnosu na uobičajenu veličinu tržišta ako je u trenutku unošenja naloga ili nakon njegove izmjene taj nalog jednak ili veći od sljedećih pragova:

- (a) za sve vrste obveznica, osim robe kojom se trguje na burzi („ETC-i”) i dužničkih instrumenata kojima se trguje na burzi („ETN-i”), pragova iz tablice 2.3 u Prilogu III.;
- (b) za ETC-e i ETN-e, pragova iz tablice 2.5 u Prilogu III.;
- (c) za strukturirane financijske proizvode, pragova iz tablice 3.2 u Prilogu III.;
- (d) za emisijske jedinice, pragova iz tablice 12.2 u Prilogu III.”;

- (4) članak 5. briše se;

- (5) umeće se sljedeći članak 6.a:

*„Članak 6.a*

**Razredi obveznica, strukturiranih financijskih proizvoda i emisijskih jedinica za koje ne postoji likvidno tržište**

(članak 9. stavak 1. točka (c) Uredbe (EU) br. 600/2014)

Kako bi odredila treba li se smatrati da za obveznicu, strukturirani financijski proizvod ili emisijsku jedinicu ne postoji likvidno tržište, nadležna tijela dužna su provesti statično utvrđivanje likvidnosti na temelju sljedećih kriterija:

- (a) za sve vrste obveznica, osim ETC-a i ETN-a, kriterija iz tablice 2.2 u Prilogu III.;
- (b) za ETC-e i ETN-e, kriterija iz tablice 2.4 u Prilogu III.;
- (c) za strukturirane financijske proizvode, kriterija iz tablice 3.1 u Prilogu III.;
- (d) za emisijske jedinice, kriterija iz tablice 12.1 u Prilogu III.”;

- (6) članak 7. mijenja se kako slijedi:

- (a) u stavku 1. dodaje se sljedeći podstavak:

„U objavljenim nazivima rubrika iz tablice 2 u Prilogu II. moraju se poštovati konvencije imenovanja iz naziva rubrike u toj tablici.”;

- (b) stavak 4. zamjenjuje se sljedećim:

„4. Informacije poslije trgovanja objavljuju se što bliže stvarnom vremenu, a u svakom slučaju u roku od pet minuta od izvršenja relevantne transakcije.”;

- (c) stavci 5. i 6. brišu se;

- (d) stavak 8. zamjenjuje se sljedećim:

„8. Informacije koje se odnose na paketnu transakciju uključuju oznaku paketne transakcije ili oznaku transakcije razmjene za fizička sredstva iz tablice 3 u Prilogu II. Ako paketna transakcija ispunjava uvjete za odgođeno objavljivanje na temelju članka 8., nakon isteka razdoblja odgode za transakciju moraju se staviti na raspolaganje informacije o svim njezinim sastavnicama.”;

- (7) umeće se sljedeći članak 8.a:

*„Članak 8.a*

**Odgođeno objavljivanje transakcija obveznicama, strukturiranim financijskim proizvodima i emisijskim jedinicama**

(članak 11. Uredbe (EU) br. 600/2014)

1. Tržišni operateri i investicijska društva koji upravljaju mjestom trgovanja te investicijska društva koja trguju izvan mjesta trgovanja mogu odgoditi objavu pojedinosti o transakcijama koje se odnose na obveznice, osim ETC-a i ETN-a, u skladu sa sljedećim:

- (a) odgoda objave cijene i odgoda objave volumena od najviše 15 minuta za transakcije kategorije 1 iz tablice 2.6 u Prilogu III.;

- (b) odgoda objave cijene i odgoda objave volumena najviše do kraja dana trgovanja za transakcije kategorije 2 iz tablice 2.6 u Prilogu III.;
- (c) odgoda objave cijene najviše do kraja prvog dana trgovanja nakon datuma transakcije i odgoda objave volumena od najviše tjedan dana nakon datuma transakcije, za transakcije kategorije 3 iz tablice 2.6 u Prilogu III.;
- (d) odgoda objave cijene najviše do kraja drugog dana trgovanja nakon datuma transakcije i odgoda objave volumena od najviše dva tjedna nakon datuma transakcije, za transakcije kategorije 4 iz tablice 2.6 u Prilogu III.;
- (e) odgoda objave cijene i odgoda objave volumena od najviše četiri tjedna nakon datuma transakcije, za transakcije kategorije 5 iz tablice 2.6 u Prilogu III.

2. Tržišni operateri i investicijska društva koji upravljaju mjestom trgovanja te investicijska društva koja trguju izvan mjesta trgovanja mogu odgoditi objavu pojedinosti o transakcijama koje se odnose na ETC-e, ETN-e i strukturirane financijske proizvode, u skladu sa sljedećim:

- (a) odgoda objave cijene najviše do kraja drugog dana trgovanja nakon datuma transakcije, za transakcije bilo koje veličine; i
- (b) odgoda objave volumena od najviše dva tjedna nakon datuma transakcije, za transakcije bilo koje veličine.

3. Tržišni operateri i investicijska društva koji upravljaju mjestom trgovanja te investicijska društva koja trguju izvan mjesta trgovanja dužni su objaviti svaku transakciju emisijskim jedinicama najkasnije u 19:00 sati po lokalnom vremenu drugog radnog dana nakon datuma transakcije, pod uvjetom da je transakcija veća od veličine poslije trgovanja navedene za emisijske jedinice u tablici 12.2. u Prilogu III.”;

(8) članak 11. mijenja se kako slijedi:

- (a) u stavku 1. briše se točka (d);
- (b) u stavku 2. brišu se točke (b) i (c);
- (c) stavak 4. zamjenjuje se sljedećim:

„4. Dnevni ili tjedni podaci u zbirnom obliku iz stavaka 1. i 2. moraju sadržavati sljedeće informacije o izvedenicama za svaki dan ili tjedan predmetnog kalendarskog razdoblja:

- (a) ponderiranu prosječnu cijenu;
- (b) ukupni volumen trgovanja kako je naveden u tablici 4 u Prilogu II.;
- (c) ukupni broj transakcija.”;

(d) stavak 6. zamjenjuje se sljedećim:

„6. Ako dan u tjednu predviđen za objave iz stavka 1. točke (c) te stavaka 2. i 3. nije radni dan, podaci se objavljuju sljedeći radni dan prije 09:00 sati po lokalnom vremenu.”;

(9) umeće se sljedeći članak 11.a:

„Članak 11.a

**Zahtjevi u pogledu transparentnosti za državne dužničke instrumente u vezi s odgođenim objavljivanjem koje odobravaju nadležna tijela**

(članak 11. stavak 3. Uredbe (EU) br. 600/2014)

1. Objava pojedinosti o različitim transakcijama u zbirnom obliku u skladu s člankom 11. stavkom 3. točkom (b) Uredbe (EU) br. 600/2014 obuhvaća transakcije koje su izvršene tijekom jednog kalendarskog tjedna i provodi se sljedećeg utorka prije 09:00 sati po lokalnom vremenu.

2. Tjedni podaci u zbirnom obliku iz stavka 1. moraju sadržavati sljedeće informacije za svaki tjedan predmetnog kalendarskog razdoblja:

- (a) ponderiranu prosječnu cijenu;
- (b) ukupni volumen trgovanja kako je naveden u tablici 4 u Prilogu II.;
- (c) ukupni broj transakcija.

3. Transakcije se agregiraju prema oznaci ISIN.

4. Ako dan u tjednu predviđen za objave iz stavka 1. nije radni dan, podaci se objavljuju sljedeći radni dan prije 09:00 sati po lokalnom vremenu.”;

(10) članak 13. mijenja se kako slijedi:

(a) stavak 1. mijenja se kako slijedi:

i. u točki (a) podtočka iv. zamjenjuje se sljedećim:

„iv. podrazrede imovine druge kamatne izvedenice, druge robne izvedenice, druge kreditne izvedenice, druge C10 izvedenice, drugi ugovori za razlike (CFD-i) i druge izvedenice na emisijske jedinice iz tablica 5.1, 7.1, 9.1, 10.1, 11.1 i 13.1 u Prilogu III.”;

ii. u točki (b) brišu se podtočke i., ii. i ix.;

iii. točka (d) briše se;

(b) stavak 2. mijenja se kako slijedi:

i. uvodna formulacija zamjenjuje se sljedećim:

„Kako bi se utvrdilo imaju li nalozi veliki tržišni obujam u odnosu na uobičajenu veličinu tržišta u smislu članka 3., primjenjuju se sljedeće metodologije:”;

ii. točka (a) mijenja se kako slijedi:

(1) točka i. briše se;

(2) točka vi. zamjenjuje se sljedećim:

„vi. sve podrazrede imovine za koje se smatra da ne postoji likvidno tržište, za razred imovine izvedenice na emisijske jedinice u skladu s tablicom 13.3. u Prilogu III.”;

(3) podtočke vii. i viii. brišu se;

iii. točka (b) mijenja se kako slijedi:

(1) uvodna formulacija zamjenjuje se sljedećim:

„veličina transakcije ispod koje se nalazi postotak transakcija koji odgovara percentilu trgovanja ili donji prag, ovisno o tome koja je vrijednost veća, za.”;

(2) točka i. briše se;

(3) točka iii. zamjenjuje se sljedećim:

„iii. sve podrazrede imovine za koje postoji likvidno tržište, za razred imovine izvedenice na emisijske jedinice u skladu s tablicom 13.2 u Prilogu III.”;

(4) točka iv. briše se;

(c) stavak 3. mijenja se kako slijedi:

i. točka (a) mijenja se kako slijedi:

(1) točka i. briše se;

(2) točka vi. zamjenjuje se sljedećim:

„vi. sve podrazrede imovine za koje se smatra da ne postoji likvidno tržište, za razred imovine izvedenice na emisijske jedinice u skladu s tablicom 13.3 u Prilogu III.”;

(3) podtočke vii. i viii. brišu se;

ii. točka (b) briše se;

iii. točka (d) zamjenjuje se sljedećim:

„(d) veličina transakcije ispod koje se nalazi postotak transakcija koji odgovara percentilu trgovanja ili donji prag, ovisno o tome koja je vrijednost veća, za sve podrazrede imovine za koje se smatra da postoji likvidno tržište, za izvedenice na emisijske jedinice u skladu s tablicom 13.2 u Prilogu III.”;

(d) u stavku 5. točka (b) zamjenjuje se sljedećim:

„(b) veličine velikog tržišnog obujma u odnosu na uobičajenu veličinu tržišta i veličine karakteristične za instrument kako je utvrđena u stavku 3.”;

(e) stavak 7. zamjenjuje se sljedećim:

„7. Za potrebe stavka 1. točke (b), stavka 2. točke (b) i stavka 3. točaka (c) i (d) nadležna tijela uzimaju u obzir transakcije izvršene u Uniji između 1. siječnja i 31. prosinca prethodne godine.”;

(f) stavak 8. zamjenjuje se sljedećim:

„8. Veličina transakcije za potrebe stavka 2. točke (b) i stavka 3. točaka (c) i (d) utvrđuje se na temelju mjere volumena iz tablice 4 u Prilogu II. Ako je veličina transakcije utvrđena za potrebe stavaka 2. i 3. izražena u monetarnoj vrijednosti, a financijski instrument nije denominiran u eurima, veličina transakcije preračunava se u valutu financijskog instrumenta primjenom referentnog tečaja za euro Europske središnje banke od 31. prosinca prethodne godine.”;

(g) briše se stavak 10.;

(h) stavak 11. zamjenjuje se sljedećim:

„11. Za potrebe utvrđivanja iz stavaka 2. i 3., kad god je broj transakcija koje se uzimaju u obzir za izračun manji od 1000, ne primjenjuju se stavak 2. točka (b) i stavak 3. točke (c) i (d). U tim se slučajevima umjesto toga primjenjuju granične vrijednosti navedene u stavku 2. točki (a) i stavku 3. točki (a).”;

(i) u stavku 12. uvodna formulacija zamjenjuje se sljedećim:

„Osim ako je riječ o izvedenicama na emisijske jedinice, izračuni iz stavka 2. točke (b) i stavka 3. točke (c) zaokružuju se na sljedeće iznose.”;

(j) stavci 14. i 15. zamjenjuju se sljedećim:

„14. Za vlasničke izvedenice koje su uvrštene za trgovanje ili se njima prvi put trguje na mjestu trgovanja, a koje ne pripadaju podrazredu za koji su objavljene veličina karakteristična za financijski instrument iz članka 8. stavka 1. točke (c) te veličina naloga i transakcija velikog tržišnog obujma u odnosu na uobičajenu veličinu tržišta iz članka 3. i članka 8. stavka 1. točke (a) te koje pripadaju jednom od podrazreda imovine navedenih u stavku 1. točki (a) podtočki ii., veličina karakteristična za financijski instrument i veličina naloga i transakcija velikog tržišnog obujma u odnosu na uobičajenu veličinu tržišta jesu veličine koje su primjenjive na kategoriju najmanjeg prosječnog dnevnog zamišljenog iznosa (ADNA) podrazreda imovine kojem pripada vlasnička izvedenica.

15. Za financijske instrumente koji su uvršteni za trgovanje ili se njima prvi put trguje na mjestu trgovanja, a koji ne pripadaju podrazredu za koji su objavljene veličina karakteristična za financijski instrument iz članka 8. stavka 1. točke (c) te veličina naloga i transakcija velikog tržišnog obujma u odnosu na uobičajenu veličinu tržišta iz članka 3. i članka 8. stavka 1. točke (a), smatra se da ne postoji likvidno tržište sve do primjene rezultata izračuna provedenih u skladu sa stavkom 17. Primjenjiva veličina karakteristična za financijski instrument iz članka 8. stavka 1. točke (c) te veličina naloga i transakcija velikog tržišnog obujma u odnosu na uobičajenu veličinu tržišta iz članka 3. i članka 8. stavka 1. točke (a) jesu veličine podrazreda za koje je utvrđeno da nemaju likvidno tržište koji pripadaju istom podrazredu imovine.”;

(k) brišu se stavci 18., 19. i 20.;

(11) članak 16. zamjenjuje se sljedećim:

#### *„Članak 16.*

#### **Privremena suspenzija obveza u pogledu transparentnosti**

(članak 9. stavak 4. Uredbe (EU) br. 600/2014)

1. Za financijske instrumente za koje postoji likvidno tržište, kako je utvrđeno u skladu s metodologijom iz članka 6.a za obveznice, strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice odnosno iz članka 13. za izvedenice, nadležna tijela mogu privremeno suspendirati obveze utvrđene u člancima 8., 8.a i 10. Uredbe (EU) br. 600/2014 ako za razred obveznica, strukturiranih financijskih proizvoda, emisijskih jedinica ili izvedenica ukupni volumen iz tablice 4 u Prilogu II. izračunan za prethodnih 30 kalendarskih dana čini manje od 40 % prosječnog mjesečnog volumena izračunanog za punih 12 kalendarskih mjeseci prije tih 30 kalendarskih dana.

2. Za financijske instrumente za koje ne postoji likvidno tržište, kako je utvrđeno u skladu s metodologijom iz članka 6.a za obveznice, strukturirane

financijske proizvode i emisijske jedinice odnosno iz članka 13. za izvedenice, nadležna tijela mogu privremeno suspendirati obveze utvrđene u člancima 8., 8.a i 10. Uredbe (EU) br. 600/2014 ako za razred obveznica, strukturiranih financijskih proizvoda, emisijskih jedinica ili izvedenica ukupni volumen iz tablice 4 u Prilogu II. izračunan za prethodnih 30 kalendarskih dana čini manje od 20 % prosječnog mjesečnog volumena izračunanog za punih 12 kalendarskih mjeseci prije tih 30 kalendarskih dana.

3. U izračunima iz stavaka 1. i 2. nadležna tijela uzimaju u obzir transakcije izvršene na svim mjestima trgovanja u Uniji za predmetni razred obveznica, strukturiranih financijskih proizvoda, emisijskih jedinica ili izvedenica. Nadležna tijela dužna su provesti te izračune na razini razreda financijskih instrumenata na koje se primjenjuje test likvidnosti iz članka 6.a za obveznice, strukturirane financijske proizvode i emisijske jedinice odnosno iz članka 13. za izvedenice.

4. Prije nego što suspendiraju obveze u pogledu transparentnosti, nadležna tijela dužna su provjeriti da značajno smanjenje likvidnosti na svim mjestima trgovanja nije posljedica sezonskih učinaka relevantnog razreda financijskih instrumenata na likvidnost.”;

- (12) članci 17. i 18. brišu se;
- (13) Prilog I. zamjenjuje se Prilogom I. ovoj Uredbi;
- (14) Prilog II. mijenja se u skladu s Prilogom II. ovoj Uredbi;
- (15) Prilog III. mijenja se u skladu s Prilogom III. ovoj Uredbi.

#### *Članak 2.*

#### **Izmjene Delegirane uredbe (EU) 2017/587**

Delegirana uredba (EU) 2017/587 mijenja se kako slijedi:

- (1) članak 2. mijenja se kako slijedi:
  - (a) točka (a) zamjenjuje se sljedećim:

„(a) transakcija se izvršava na temelju cijene koja se izračunava u više navrata u skladu s određenom referentnom vrijednošću, uključujući transakcije izvršene na temelju prosječne cijene ponderirane volumenom ili vremenski ponderirane prosječne cijene, pri čemu vremenski okvir za izračun cijene obuhvaća dovoljno dugo razdoblje kako bi se osiguralo da ne postoji poveznica s trenutnom tržišnom cijenom;”;
  - (b) točka (j) zamjenjuje se sljedećim:

„(j) transakcija nije transakcija za potrebe članka 26. Uredbe (EU) br. 600/2014, kako je utvrđeno na temelju kriterija iz članka 2. stavka 5. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/590\*\*, ili je jedna od vrsta transakcija iz članka 13. ove Uredbe.”

---

\*\* Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/590 od 28. srpnja 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za izvješćivanje nadležnih tijela o transakcijama (SL L 87, 31.3.2017., str. 449., ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/590/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/590/oj)).”;

- (2) u članku 3. stavku 1. dodaje se sljedeći podstavak:  
„Pojednosti podataka prije trgovanja koje treba objaviti navedene su u tablici 1.b u Prilogu I.”;
- (3) članak 4. mijenja se kako slijedi:
- (a) stavak 4. zamjenjuje se sljedećim:  
„4. Sve dok se u skladu s postupkom iz stavaka od 1. do 3. ne utvrdi najrelevantnije tržište u pogledu likvidnosti za određeni financijski instrument, najrelevantnije tržište u pogledu likvidnosti je bilo koje od sljedećeg:
- (a) uređeno tržište na kojem je taj financijski instrument prvi put uvršten za trgovanje ili na kojem se njime prvi put trgovalo;
- (b) ako financijski instrument nije stavljen na raspolaganje za trgovanje na uređenom tržištu u Uniji, multilateralna trgovinska platforma na kojoj je taj financijski instrument prvi put uvršten za trgovanje ili na kojoj se njime prvi put trgovalo.”;
- (b) stavak 5. zamjenjuje se sljedećim:  
„5. Stavci 2. i 3. ne primjenjuju se na dionice, potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima, fondove čijim se udjelima trguje na burzi, certifikate i druge slične financijske instrumente koji su prvi put uvršteni za trgovanje ili se njima prvi put trgovalo na određenom mjestu trgovanja između 1. i 31. prosinca prethodne kalendarske godine.”;
- (c) dodaje se sljedeći stavak 6.:  
„6. Utvrđivanje najrelevantnijeg tržišta u pogledu likvidnosti u skladu sa stavkom 4. primjenjuje se od dana kad je financijski instrument prvi put uvršten za trgovanje ili se njime prvi put trgovalo.”;
- (4) u članku 6. prvi podstavak mijenja se kako slijedi:
- (a) točka (a) zamjenjuje se sljedećim:  
„(a) transakcija se izvršava na temelju cijene koja se izračunava u više navrata u skladu s određenom referentnom vrijednošću, uključujući transakcije izvršene na temelju prosječne cijene ponderirane volumenom ili vremenski ponderirane prosječne cijene, pri čemu vremenski okvir za izračun cijene obuhvaća dovoljno dugo razdoblje kako bi se osiguralo da ne postoji poveznica s trenutačnom tržišnom cijenom;”;
- (b) točka (j) zamjenjuje se sljedećim:  
„(j) bilo koja druga transakcija koja je jednakovrijedna jednoj od transakcija iz točaka od (a) do (c) jer ovisi o tehničkim obilježjima koja nisu povezana s trenutačnom tržišnom vrijednošću financijskog instrumenta kojim se trguje;”;
- (c) točka (k) zamjenjuje se sljedećim:  
„(k) transakcija nije transakcija za potrebe članka 26. Uredbe (EU) br. 600/2014, kako je utvrđeno na temelju kriterija iz članka 2. stavka 5. Delegirane uredbe (EU) 2017/590, ili je jedna od vrsta transakcija iz članka 13. ove Uredbe.”;
- (5) članak 7. mijenja se kako slijedi:

- (a) u stavku 4. drugi podstavak zamjenjuje se sljedećim:  
„Stavci 3. i 4. ne primjenjuju se na dionice, potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima, certifikate i druge slične financijske instrumente koji su prvi put uvršteni za trgovanje ili se njima prvi put trgovalo na određenom mjestu trgovanja između 1. i 31. prosinca prethodne kalendarske godine.”;
- (b) stavak 6. zamjenjuje se sljedećim:  
„6. Prije nego što se dionicom, potvrdom o deponiranim vrijednosnim papirima, certifikatom ili drugim sličnim financijskim instrumentom počne trgovati na određenom mjestu trgovanja u Uniji, nadležno tijelo dužno je procijeniti prosječni dnevni promet za taj financijski instrument uzimajući u obzir:  
(a) sve podatke o prethodnom trgovanju tim financijskim instrumentom;  
(b) druge prethodne ili slične financijske instrumente istog izdavatelja;  
(c) druge financijske instrumente za koje se smatra da imaju slična obilježja.  
Nadležno tijelo dužno je objaviti taj procijenjeni prosječni dnevni promet.”;
- (6) članak 8. mijenja se kako slijedi:  
(a) u stavku 1. točka (b) zamjenjuje se sljedećim:  
„(b) za naloge koji nisu nalozi sa skrivenom količinom, koji ne može biti u interakciji s drugim trgovinskim interesima prije objavljivanja u knjizi naloga koju vodi mjesto trgovanja.”;
- (b) stavak 3. zamjenjuje se sljedećim:  
„3. Nalog sa skrivenom količinom iz stavka 2. točke (a) smatra se limitiranim nalogom koji se sastoji od objavljenog naloga koji se odnosi na dio iznosa i neobjavljenog naloga koji se odnosi na ostatak iznosa, pri čemu je neobjavljeni iznos moguće izvršiti tek nakon što je izvršen objavljeni iznos naloga.”;
- (7) u članku 10. iza prvog podstavka umeće se sljedeći podstavak:  
„Ako nema ponuda jednakovrijednih veličina za isti financijski instrument na najrelevantnijem tržištu u pogledu likvidnosti utvrđenom u skladu s člankom 4. za taj financijski instrument, smatra se da cijene koje objavljuje sistematski internalizator odražavaju prevladavajuće tržišne uvjete ako su slične ponudama jednakovrijednih veličina za isti financijski instrument na mjestima trgovanja koja nisu najrelevantnije tržište u pogledu likvidnosti kako je utvrđeno u skladu s člankom 4.”;
- (8) u članku 11. stavak 1. zamjenjuje se sljedećim:  
„1. Uobičajena veličina tržišta za dionice, potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima, fondove čijim se udjelima trguje na burzi, certifikate i druge slične financijske instrumente za koje postoji likvidno tržište utvrđuje se na temelju prosječne vrijednosti transakcija za svaki financijski instrument izračunane u skladu sa stavcima 2. i 3. te u skladu s tablicama 3 i 3.a u Prilogu II.”;
- (9) umeću se sljedeći članci 11.a i 11.b:

„Članak 11.a

**Veličina ponude ispod koje se primjenjuju zahtjevi u pogledu**

**transparentnosti prije trgovanja iz članaka 14., 15., 16. i 17. Uredbe (EU)  
br. 600/2014**

(članak 14. stavak 2. Uredbe (EU) br. 600/2014)

Obveza objavljivanja obvezujućih ponuda za dionice, potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima, fondove čijim se udjelima trguje na burzi, certifikate i druge slične financijske instrumente primjenjuje se na sistematske internalizatore kad trguju količinama koje ne premašuju dvostruku uobičajenu veličinu tržišta utvrđenu u skladu s člankom 11.

*Članak 11.b*

**Minimalna veličina ponude**

(članak 14. stavak 3. Uredbe (EU) br. 600/2014)

Minimalna veličina ponude za određenu dionicu, potvrdu o deponiranim vrijednosnim papirima, fond čijim se udjelima trguje na burzi, certifikat ili drugi sličan financijski instrument kojim se trguje na mjestu trgovanja jednaka je uobičajenoj veličini tržišta utvrđenoj u skladu s člankom 11.”;

(10) članak 12. mijenja se kako slijedi:

(a) stavak 1. zamjenjuje se sljedećim:

„1. Tržišni operateri i investicijska društva koji upravljaju mjestom trgovanja te investicijska društva koja trguju izvan mjesta trgovanja dužni su objaviti pojedinosti o svakoj transakciji koristeći referentne tablice 2, 3 i 4 iz Priloga I.

U objavljenim nazivima rubrika iz tablice 3 u Prilogu I. moraju se poštovati konvencije imenovanja iz naziva rubrike u toj tablici.”;

(b) stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. Ako je prethodno objavljeno izvješće o trgovanju poništeno, tržišni operateri i investicijska društva koji upravljaju mjestom trgovanja i investicijska društva koja trguju izvan mjesta trgovanja dužni su objaviti novo izvješće o trgovanju koje sadržava sve pojedinosti iz izvornog izvješća o trgovanju te oznaku za poništenje iz tablice 4 u Prilogu I.”;

(c) stavci 5. i 6. brišu se;

(11) u članku 13. dodaje se sljedeća točka (b):

„(b) prepuštene i primljene transakcije, odnosno bilo koja od sljedećih transakcija:

i. transakcija u kojoj investicijsko društvo prepusti transakciju klijenta drugom investicijskom društvu ili primi transakciju klijenta od drugog investicijskog društva za potrebe obrade nakon trgovanja;

ii. transakcija u kojoj investicijsko društvo koje izvršava transakciju prepusti transakciju drugom investicijskom društvu ili primi transakciju od drugog investicijskog društva radi zaštite pozicije koju se obvezalo zauzeti s klijentom.”;

(12) u članku 15. stavak 4. zamjenjuje se sljedećim:

„4. Ako se transakcija između dvaju investicijskih društava ne izvršava u skladu s pravilima mjesta trgovanja, nadležno tijelo za potrebe utvrđivanja primjenjivog režima odgode nadležno je tijelo investicijskog društva

odgovornog za objavljivanje transakcije preko APA-a u skladu s člankom 21.a stavkom 3. Uredbe (EU) br. 600/2014.”;

(13) članak 17. mijenja se kako slijedi:

(a) stavak 1. mijenja se kako slijedi:

i. uvodna formulacija zamjenjuje se sljedećim:

„Do 1. ožujka svake godine nakon datuma početka primjene ove Uredbe nadležna tijela i ESMA dužni su za svaki financijski instrument za koji su nadležni prikupiti podatke, izračunati i objaviti sljedeće:”;

ii. točka (c) zamjenjuje se sljedećim:

„(c) prosječnu vrijednost transakcija radi utvrđivanja uobičajene veličine tržišta iz članka 11. stavka 2. i pragova iz članaka 11.a i 11.b.”;

(b) stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. Nadležna tijela, tržišni operateri i investicijska društva, uključujući investicijska društva koja upravljaju mjestom trgovanja, koriste informacije objavljene u skladu sa stavkom 1. za potrebe članka 4. stavka 1. točaka (a) i (c) te članka 14. stavaka 2., 3. i 4. Uredbe (EU) br. 600/2014 tijekom razdoblja od prvog ponedjeljka u travnju u godini u kojoj su informacije objavljene do dana prije prvog ponedjeljka u travnju sljedeće godine.”;

(c) stavak 7. zamjenjuje se sljedećim:

„7. Ako je veličina transakcije utvrđena za potrebe članka 7. stavaka 1. i 2., članka 8. stavka 2. točke (a), članka 11. stavka 1., članaka 11.a i 11.b i članka 15. stavka 1. izražena u monetarnoj vrijednosti, a financijski instrument nije denominiran u eurima, veličina transakcije preračunava se u valutu financijskog instrumenta primjenom referentnog tečaja za euro Europske središnje banke od 31. prosinca prethodne godine.”;

(14) članak 19. zamjenjuje se sljedećim:

„Članak 19.

#### **Klauzula o vremenskom ograničenju valjanosti**

Članak 17. stavak 6. i Prilog IV. prestaju se primjenjivati 1. siječnja 2026., a članak 17. stavak 5. i Prilog III. prestaju se primjenjivati 1. siječnja 2027.”;

(15) Prilog I. mijenja se u skladu s Prilogom IV. ovoj Uredbi;

(16) Prilog II. mijenja se u skladu s Prilogom V. ovoj Uredbi.

Članak 3.

#### **Stupanje na snagu i primjena**

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Članak 1., članak 2. točka 2., članak 2. točka 3. podtočke (a) i (c), članak 2. točka 5., članak 2. točka 10. podtočka (a) i članak 2. točka 13. primjenjuju se od 2. ožujka 2026.

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.  
Sastavljeno u Bruxellesu 18.6.2025.

*Za Komisiju*  
*Predsjednica*  
*Ursula VON DER LEYEN*