

Bruselj, 20. junij 2025  
(OR. en)

10635/25

EF 214  
ECOFIN 856  
DELECT 88

## SPREMNI DOPIS

---

Pošiljatelj: za generalno sekretarko Evropske komisije:  
direktorica Martine DEPREZ

Datum prejema: 19. junij 2025

Prejemnik: Thérèse BLANCHET, generalna sekretarka Sveta Evropske unije

---

Št. dok. Kom.: C(2025) 3104 final

---

Zadeva: DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...  
z dne 18.6.2025  
o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz delegiranih uredb  
(EU) 2017/583 in (EU) 2017/587 v zvezi z zahtevami glede preglednosti  
za mesta trgovanja in investicijska podjetja v zvezi z obveznicami,  
strukturiranimi finančnimi produkti, pravicami do emisije in lastniškimi  
instrumenti

---

Delegacije prejmejo priloženi dokument C(2025) 3104 final.

Priloga: C(2025) 3104 final



Bruselj, 18.6.2025  
C(2025) 3104 final

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

**z dne 18.6.2025**

**o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz delegiranih uredb (EU) 2017/583 in (EU) 2017/587 v zvezi z zahtevami glede preglednosti za mesta trgovanja in investicijska podjetja v zvezi z obveznicami, strukturiranimi finančnimi produkti, pravicami do emisije in lastniškimi instrumenti**

(Besedilo velja za EGP)

## **OBRAZLOŽITVENI MEMORANDUM**

### **1. OZADJE DELEGIRANEGA AKTA**

Uredba (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>1</sup> (v nadaljnjem besedilu: MiFIR) ureja delovanje trgovanja v EU. Zadnje zakonodajne spremembe MiFIR so bile uvedene z Uredbo (EU) 2024/791 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>2</sup> (v nadaljnjem besedilu: pregled MiFIR). S pregledom MiFIR so bile odpravljene glavne ovire za vzpostavitev treh sistemov stalnih informacij, in sicer enega za vsakega od naslednjih razredov sredstev: obveznice, delnice in investicijske sklade, s katerimi se trguje na borzi (ETF), ter izvedene finančne instrumente OTC. S pregledom MiFIR se prav tako povečuje preglednost in konkurenčnost trgov EU na svetovni ravni. V *Uradnem listu Evropske unije* je bil objavljen 8. marca 2024, veljati pa je začel 28. marca 2024.

V skladu s pregledom MiFIR mora Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA) pripraviti regulativne tehnične standarde za določitev nekaterih tehničnih podrobnosti novih pravil. Na Komisijo je preneseno pooblastilo za sprejemanje osnutkov teh regulativnih tehničnih standardov v skladu s členoma 10 in 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>3</sup>.

S pregledom MiFIR so bile uvedene spremembe zahtev po preglednosti, ki se uporabljajo za mesta trgovanja in investicijska podjetja v zvezi z lastniškimi in nelastniškimi instrumenti, da bi se poenostavila in dodatno uskladila pravila, povečala preglednost trgovanja (zlasti za nelastniške instrumente, kot so obveznice in izvedeni finančni instrumenti) ter izboljšal postopek oblikovanja cen. Zaradi spremenjenih pravil bodo sistemi stalnih informacij za vlagatelje postali dragocenejše orodje.

Ker so pravila MiFIR o preglednosti spremenjena, je zdaj treba posodobiti ustrezne regulativne tehnične standarde, zlasti Delegirano uredbo Komisije (EU) 2017/583<sup>4</sup> o zahtevah glede preglednosti v zvezi z obveznicami, strukturiranimi finančnimi produkti in pravicami do emisije ter Delegirano uredbo Komisije (EU) 2017/587<sup>5</sup> o zahtevah po preglednosti v zvezi z lastniškimi instrumenti. Na podlagi časovnice iz pooblastila iz člena 11a(3) MiFIR bodo pozneje uvedene dodatne spremembe Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/583 v zvezi s

---

<sup>1</sup> Uredba (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (UL L 173, 12.6.2014, str. 84. ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>).

<sup>2</sup> Uredba (EU) 2024/791 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 28. februarja 2024 o spremembi Uredbe (EU) št. 600/2014 v zvezi z izboljšanjem preglednosti podatkov, odpravo ovir za vzpostavitev sistema stalnih informacij, optimizacijo obveznosti trgovanja in prepovedjo prejemanja plačil za tok naročil (UL L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

<sup>3</sup> Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).

<sup>4</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/583 z dne 14. julija 2016 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta o trgih finančnih instrumentov v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o zahtevah glede preglednosti za mesta trgovanja in investicijska podjetja v zvezi z obveznicami, strukturiranimi finančnimi produkti, pravicami do emisij in izvedenimi finančnimi instrumenti (UL L 87, 31.3.2017, str. 229).

<sup>5</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/587 z dne 14. julija 2016 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta o trgih finančnih instrumentov v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o zahtevah po preglednosti za mesta trgovanja in investicijska podjetja v zvezi z delnicami, potrdili o lastništvu, investicijskimi skladi, s katerimi se trguje na borzi, certifikati in drugimi podobnimi instrumenti ter o obveznostih glede izvrševanja poslov z določenimi delnicami na mestu trgovanja ali s strani sistematičnega internalizatorja (UL L 87, 31.3.2017, str. 387).

prilagajanjem pravil o preglednosti pred trgovanjem in po njem za izvedene finančne instrumente.

Natančneje, namen sprememb Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/583 (preglednost nelastniških instrumentov) je doseči naslednje cilje:

- posodobiti opredelitve pojmov;
- posodobiti in/ali črtati določbe, da se zagotovi uskladitev s pregledanimi določbami MiFIR, ki so se že začele uporabljati (npr. omejitev zahtev glede preglednosti pred trgovanjem na centralne knjige naročil z omejitvami in trgovalne sisteme na podlagi rednih avkcij ter posledično črtanje možnosti, da pristojni organi opustijo obveznost upravljavcev trga in investicijskih podjetij, ki upravljajo mesto trgovanja, glede objavljanja informacij iz člena 8(1) MiFIR za navedbe interesov, na podlagi katerih je mogoče ukrepati, v trgovalnih sistemih na podlagi zahtevkov za ponudbe in sistemih za glasovno trgovanje, ki so večje od obsega, značilnega za finančni instrument);
- posodobiti zahteve glede preglednosti pred trgovanjem v zvezi z obveznicami, strukturiranimi finančnimi produkti in pravicami do emisije;
- prilagoditi zahteve glede preglednosti po trgovanju za obveznice, strukturirane finančne produkte in pravice do emisije.

Namen sprememb Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/587 (preglednost lastniškega kapitala) je doseči naslednje cilje:

- določiti podrobnosti podatkov pred trgovanjem, ki jih morajo upravljavci trga in investicijska podjetja, ki upravljajo mesto trgovanja, objaviti v zvezi z delnicami, potrdili o lastništvu, investicijskimi skladi, s katerimi se trguje na borzi, certifikati in drugimi podobnimi finančnimi instrumenti;
- izpopolniti metodologijo za določitev najpomembnejšega trga, kar zadeva likvidnost;
- določiti zahteve po preglednosti pred trgovanjem za sistematične internalizatorje;
- podrobneje opredeliti značilnosti poslov, ki ne prispevajo k postopku oblikovanja cen in so zato izvzeti iz obveznosti trgovanja z delnicami;
- omogočiti prenehanje zbiranja podatkov v sistemu preglednosti finančnih instrumentov (FITRS) in v sistemu dvojne omejitve največjega obsega (DVCAP) ter uporabo podatkov o poslih, poročanih v skladu s členom 26 MiFIR, kot vira podatkov za izračune preglednosti za lastniške instrumente;
- posodobiti in/ali dodatno izpopolniti nekatere druge določbe.

Spremembe Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/583 in Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/587 so združene v eno samo Delegirano uredbo Komisije, saj so vse potrebne za doseganje učinkovite ureditve preglednosti in uspešno vzpostavitev sistemov stalnih informacij za obveznice in lastniške instrumente.

## 2. POSVETOVANJA PRED SPREJETJEM AKTA

ESMA je v skladu s členom 10(1) Uredbe (EU) št. 1095/2010 pred predložitvijo regulativnih tehničnih standardov Komisiji opravil odprta javna posvetovanja z deležniki<sup>6</sup>. Posvetoval se je tudi z interesno skupino za vrednostne papirje in trge, ki je 17. septembra 2024 objavila svoje mnenje za ESMA<sup>7</sup>. ESMA je v skladu s členom 11 MiFIR upošteval nasvet strokovne skupine deležnikov o kakovosti podatkov o trgu lastniških in nelastniških instrumentov ter protokolih za posredovanje<sup>8</sup>.

ESMA je izvedel analizo stroškov in koristi, ki je bila vključena v končno poročilo skupaj z rezultati posvetovanj<sup>9</sup>. Decembra 2024 je v skladu z roki iz MiFIR Komisiji poslal končno poročilo o regulativnih tehničnih standardih.

## 3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANEGA AKTA

Namen te delegirane uredbe je določiti tehnične podrobnosti nove ureditve MiFIR v zvezi z zahtevami po preglednosti za obveznice, strukturirane finančne produkte, pravice do emisije in lastniške instrumente.

1. S členom 1 se uvajajo spremembe Delegirane uredbe (EU) 2017/583 v zvezi z obveznicami, strukturiranimi finančnimi produkti in pravicami do emisije.
2. S členom 2 se uvajajo spremembe Delegirane uredbe (EU) 2017/587 v zvezi z lastniškimi instrumenti.
3. Člen 3 določa začetek veljavnosti in uporabe te uredbe.

---

<sup>6</sup> Dokumenti o posvetovanju so na voljo tukaj: [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](#) (Pregled RTS 2 o preglednosti za obveznice, strukturirane finančne produkte in pravice do emisije, osnutek RTS o razumni poslovni podlagi in pregled RTS 23 o predložitvi referenčnih podatkov); [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](#) (Tehnični nasvet (oddelek 3), RTS 1 (oddelek 4), RTS o vhodnih/izhodnih podatkih sistemov stalnih informacij za delnice in ETF (oddelek 8) in oznake v okviru RTS 2).

<sup>7</sup> Mnenje za ESMA je na voljo tukaj: [ESMA24-229244789-5138 SMSG advice on the May 2024 MiFIR Consultation Package](#) (Mnenje interesne skupine za vrednostne papirje in trge o posvetovalnem svežnju o MiFIR iz maja 2024).

<sup>8</sup> Končna poročila so na voljo tukaj: [Reports by the expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols - European Commission](#) (Poročila strokovne skupine deležnikov o kakovosti podatkov o trgu lastniških in nelastniških instrumentov ter protokolih za posredovanje – Evropska komisija).

<sup>9</sup> Končni poročili ESMA sta na voljo tukaj: [Final Report on equity transparency](#) (Končno poročilo o preglednosti lastniških instrumentov); [Final Report on the Review of RTS 2 on transparency for bonds, structured finance products and emission allowances and RTS on reasonable commercial basis](#) (Končno poročilo o pregledu RTS 2 o preglednosti za obveznice, strukturirane finančne produkte in pravice do emisije ter RTS o razumni poslovni podlagi).

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

z dne 18.6.2025

### **o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz delegiranih uredb (EU) 2017/583 in (EU) 2017/587 v zvezi z zahtevami glede preglednosti za mesta trgovanja in investicijska podjetja v zvezi z obveznicami, strukturiranimi finančnimi produkti, pravicami do emisije in lastniškimi instrumenti**

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012<sup>10</sup> ter zlasti člena 4(6), tretji pododstavek, člena 7(2), tretji pododstavek, člena 9(5), tretji pododstavek, člena 11(4), četrti pododstavek, člena 14(7), tretji pododstavek, člena 20(3), tretji pododstavek, člena 21(5), tretji pododstavek, člena 22(3), drugi pododstavek, in člena 23(3), tretji pododstavek, Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Z Uredbo (EU) 2016/1033 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>11</sup> je bila Uredba (EU) št. 600/2014 spremenjena tako, da je bila v člen 2 navedene uredbe vključena opredelitev pojma „paketni posel“. Ker delegirane uredbe ne smejo vsebovati opredelitev pojmov, ki so že določene v zakonodajnih aktih, iz tega sledi, da je treba opredelitev pojma „paketni posel“, kot je trenutno določena v členu 1, točka 1, Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/583<sup>12</sup>, črtati iz navedene uredbe.
- (2) Z Uredbo (EU) 2024/791 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>13</sup> je bila Uredba (EU) št. 600/2014 spremenjena tako, da je bila zahteva glede objave zavezujočih ali okvirnih ponudb v zvezi z nelastniškimi instrumenti omejena na centralne knjige naročil z omejitvami in trgovalne sisteme na podlagi rednih avkcij. Zato je bil z Uredbo (EU) 2024/791 tudi črtan člen 9(5), točka (d), Uredbe (EU) št. 600/2014, na podlagi katerega je bila Komisija med drugim pooblaščen za določitev opredelitev

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

<sup>11</sup> Uredba (EU) 2016/1033 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. junija 2016 o spremembi Uredbe (EU) št. 600/2014 o trgih finančnih instrumentov, Uredbe (EU) št. 596/2014 o zlorabi trga in Uredbe (EU) št. 909/2014 o izboljšanju ureditve poravnave vrednostnih papirjev v Evropski uniji in o centralnih depotnih družbah (UL 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 z dne 14. julija 2016 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta o trgih finančnih instrumentov v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o zahtevah glede preglednosti za mesta trgovanja in investicijska podjetja v zvezi z obveznicami, strukturiranimi finančnimi produkti, pravicami do emisij in izvedenimi finančnimi instrumenti (UL 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 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 28. februarja 2024 o spremembi Uredbe (EU) št. 600/2014 v zvezi z izboljšanjem preglednosti podatkov, odpravo ovir za vzpostavitev sistema stalnih informacij, optimizacijo obveznosti trgovanja in prepovedjo prejemanja plačil za tok naročil (UL L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

pojmov „trgovalni sistem na podlagi zahtevkov za ponudbe“ in „sistem za glasovno trgovanje“ za namene opustitve razkritja pred trgovanjem. Iz tega sledi, da bi bilo treba navedeni opredelitvi pojmov črtati iz člena 1 Delegirane uredbe (EU) 2017/583. Prav tako je treba trgovalni sistem na podlagi ponudb, trgovalni sistem na podlagi zahtevkov za ponudbe in sistem za glasovno trgovanje črtati iz Priloge I k Delegirani uredbi (EU) 2017/583.

- (3) Z Uredbo (EU) 2024/791 je bila Uredba (EU) št. 600/2014 spremenjena tako, da je bila v člen 9(5) navedene uredbe vstavljena nova točka (f). V skladu z navedeno določbo je Komisija pooblaščen, da določi značilnosti „centralnih knjig naročil z omejitvami“ in „trgovalnih sistemov na podlagi rednih avkcij“. Zato je treba v Delegirano uredbo (EU) 2017/583 uvesti opredelitve pojmov v ta namen. Trgovalni sistem, ki se upravlja s knjigo naročil, ki vključuje samo ponudbe vzdrževalcev trga, in algoritmom trgovanja, ki brez človeškega posredovanja neprekinjeno povezuje prejeta naročila za nakup in prodajo z odprtimi ponudbami vzdrževalcev trga na podlagi najboljše razpoložljive cene, bi bilo treba šteti za trgovalni sistem za avtomatsko povezovanje naročil. Trgovalni sistem, ki se upravlja s knjigo naročil, kjer so ponudbe ponudnikov likvidnosti potrjene pred morebitno izvršitvijo prejetega naročila, in algoritmom trgovanja, ki brez človeškega posredovanja neprekinjeno povezuje prejeta naročila za nakup in prodajo s potrjenimi ponudbami ponudnikov likvidnosti na podlagi najboljše razpoložljive cene, bi bilo prav tako treba šteti za trgovalni sistem za avtomatsko povezovanje naročil. Kadar trgovalni sistem na podlagi centralne knjige naročil z omejitvami združuje elemente trgovalnega sistema za avtomatsko povezovanje naročil in trgovalnega sistema na podlagi rednih avkcij, bi morale za komponento avtomatskega povezovanja naročil in komponento rednih avkcij trgovalnega sistema na podlagi centralne knjige naročil z omejitvami veljati zahteve po informacijah iz Priloge I k Delegirani uredbi (EU) 2017/583 za trgovalne sisteme za avtomatsko povezovanje naročil oziroma za trgovalne sisteme na podlagi rednih avkcij.
- (4) Člen 54(3) Uredbe (EU) št. 600/2014 določa, da se določbe delegiranih aktov, sprejetih na podlagi navedene uredbe, kot se je uporabljala pred 28. marcem 2024, še naprej uporabljajo do datuma začetka uporabe delegiranih aktov, sprejetih na podlagi navedene uredbe, kot se uporablja od 28. marca. Komisija je v obvestilu Komisije o razlagi in izvajanju prehodnih določb iz Uredbe (EU) 2024/791<sup>14</sup> pojasnila, da je namen člena 54(3) Uredbe (EU) št. 600/2014 zagotoviti kontinuiteto za udeležence na trgu med pripravo novih delegiranih uredb Komisije. Za zagotovitev take kontinuitete v praksi bi bilo treba v Delegirano uredbo (EU) 2017/583 vključiti nov člen 1a, da se določi, kateri členi navedene delegirane uredbe bi se morali še naprej uporabljati samo v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti. Navedeni členi bi se še naprej morali uporabljati skupaj z določbami Uredbe (EU) št. 600/2014, ki jih dopolnjujejo, kot se je uporabljala pred 28. marcem 2024. Zato bi bilo treba tudi pojasniti, da bi bilo treba sklicevanja na člen 11 Uredbe (EU) št. 600/2014 v navedenih členih razumeti kot sklicevanja na člen 11 Uredbe (EU) št. 600/2014, kot se je uporabljala pred 28. marcem 2024.

---

<sup>14</sup> Obvestilo Komisije o razlagi in izvajanju prehodnih določb iz Uredbe (EU) 2024/791 Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi Uredbe (EU) št. 600/2014 v zvezi z izboljšanjem preglednosti podatkov, odpravo ovir za vzpostavitev sistema stalnih informacij, optimizacijo obveznosti trgovanja in prepovedjo prejetanja plačil za tok naročil (C(2024) 2966).

- (5) V skladu s členom 9(5), točka (c), Uredbe (EU) št. 600/2014 je Komisija pooblaščenca za določitev obsega naročil, ki so velika v primerjavi z običajnim tržnim obsegom. Pristojni organi lahko v skladu s členom 9(1), točka (a), navedene uredbe za taka naročila opustijo obveznost upravljavcev trga in investicijskih podjetij, ki upravljajo mesto trgovanja, glede objavljanja informacij iz člena 8(1) navedene uredbe. Komisija je obseg naročil, ki so velika, določila v členu 3 Delegirane uredbe (EU) 2017/583. Vendar je bil z Uredbo (EU) 2024/791 člen 8 Uredbe (EU) št. 600/2014 spremenjen, da bi se določile posebne zahteve glede preglednosti pred trgovanjem za mesta trgovanja v zvezi z obveznicami, strukturiranimi finančnimi produkti in pravicami do emisije, v navedeno uredbo pa je bil vstavljen nov člen 8a, da bi se določile posebne zahteve glede preglednosti pred trgovanjem za mesta trgovanja v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti. Iz navedene spremembe izhaja, da bo določitev, ali je naročilo veliko, kot je navedeno v členu 9(1), točka (a), Uredbe (EU) št. 600/2014, drugačna za obveznice, strukturirane finančne produkte in pravice do emisije na eni strani ter izvedene finančne instrumente na drugi strani. Zato bi bilo treba v Delegirano uredbo (EU) 2017/583 vstaviti nov člen 3a, da se določijo posebna pravila za določitev „velikih naročil“ za obveznice, strukturirane finančne produkte in pravice do emisije. Da bi dosegli stabilnejšo ureditev preglednosti pred trgovanjem, bi morala ta pravila temeljiti na statičnem določanju „velikih naročil“.
- (6) Da bi se upoštevala omejitev preglednosti pred trgovanjem v zvezi z nelastniškimi instrumenti za trgovalni sistem na podlagi centralne knjige naročil z omejitvami in trgovalni sistem na podlagi rednih avkcij, je bil z Uredbo (EU) 2024/791 iz Uredbe (EU) št. 600/2014 črtan člen 9(1), točka (b). Na podlagi navedene točke so lahko pristojni organi opustili obveznost upravljavcev trga in investicijskih podjetij, ki upravljajo mesto trgovanja, glede objavljanja informacij iz člena 8(1) navedene uredbe za z navedbe interesov v sistemih na podlagi zahtevkov za ponudbe in glasovnega trgovanja, na podlagi katerih je mogoče ukrepati in ki so večje od obsega, značilnega za finančni instrument. Komisija je bila v skladu s členom 9(5), točka (d), Uredbe (EU) št. 600/2014 pooblaščenca, da določi obseg, značilen za tiste finančne instrumente, za katere se lahko opusti razkritje pred trgovanjem, kar je Komisija storila v členu 5 Delegirane uredbe (EU) 2017/583. Ker sta bila z Uredbo (EU) 2024/791 iz Uredbe (EU) št. 600/2014 črtana člen 9(1), točka (b), in pooblastilo iz člena 9(5), točka (d), bi bilo treba črtati tudi člen 5 Delegirane uredbe (EU) 2017/583. Črtati je treba tudi vsa sklicevanja na člen 5 Delegirane uredbe (EU) 2017/583 v drugih določbah navedene uredbe.
- (7) V skladu s členom 9(5), točka (e), Uredbe (EU) št. 600/2014 je Komisija pooblaščenca za določitev finančnih instrumentov ali razredov finančnih instrumentov, za katere likviden trg ne obstaja, če se lahko opusti razkritje pred trgovanjem iz člena 9(1) navedene uredbe. Pristojni organi lahko v skladu s členom 9(1), točka (c), navedene uredbe za take instrumente ali razrede finančnih instrumentov opustijo obveznost upravljavcev trga in investicijskih podjetij, ki upravljajo mesto trgovanja, glede objavljanja informacij iz člena 8(1) navedene uredbe. Komisija je razrede finančnih instrumentov, za katere likviden trg ne obstaja, določila v členu 6 Delegirane uredbe (EU) 2017/583. Vendar je bil z Uredbo (EU) 2024/791 člen 8 Uredbe (EU) št. 600/2014 spremenjen, da bi se določile posebne zahteve glede preglednosti pred trgovanjem za mesta trgovanja v zvezi z obveznicami, strukturiranimi finančnimi produkti in pravicami do emisije, v navedeno uredbo pa je bil vstavljen nov člen 8a, da bi se določile posebne zahteve glede preglednosti pred trgovanjem za mesta trgovanja v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti. Iz navedenih sprememb izhaja, da bo določitev, ali likviden trg obstaja, kot je navedeno v členu 9(1), točka (c), Uredbe (EU)

št. 600/2014, drugačna za obveznice, strukturirane finančne produkte in pravice do emisije na eni strani ter izvedene finančne instrumente na drugi strani. Zato bi bilo treba v Delegirano uredbo (EU) 2017/583 vstaviti nov člen 6a, da se določijo posebna pravila za določitev, ali za obveznice, strukturirane finančne produkte in pravice do emisije obstaja „likviden trg“. Da bi dosegli stabilnejšo ureditev preglednosti, bi morala ta pravila temeljiti na statičnem določanju likvidnosti.

- (8) Z Uredbo (EU) 2024/791 je bila v člen 2(1), točka 16a, Uredbe (EU) št. 600/2014 uvedena opredelitev „imenovanega subjekta, odgovornega za objavo“, in v navedeno uredbo vstavljen nov člen 21a, ki investicijskemu podjetju, ki je imenovani subjekt, odgovoren za objavo, omogoča, da je odgovorno za objavo posla prek sistema odobrenih objav. Isti novi člen 21a določa tudi, katera stranka v poslu bi morala biti odgovorna za objavo posla, kadar ena, nobena ali obe udeleženi stranki niso imenovani subjekt, odgovoren za objavo. Iz tega sledi, da bi bilo treba črtati zahteve iz Delegirane uredbe (EU) 2017/583, namenjene opredelitvi investicijskega podjetja, ki je odgovorno za objavo posla prek APA.
- (9) Pristojni organi lahko na podlagi člena 11 Uredbe (EU) št. 600/2014 upravljavce trga in investicijska podjetja, ki upravljajo mesto trgovanja, pooblastijo, da predvidijo odlog objave podrobnosti o poslih na podlagi obsega posla ali vrste posla. Komisija je bila v skladu s členom 11(4), točka (c), navedene uredbe pooblaščenca, da določi pogoje za tak odlog objave, kar je storila v členu 8 Delegirane uredbe (EU) 2017/583. Vendar je bil z Uredbo (EU) 2024/791 člen 11 Uredbe (EU) št. 600/2014 spremenjen tako, da so bile določene posebne zahteve glede odloga objave v zvezi z obveznicami, strukturiranimi finančnimi produkti in pravicami do emisije, v navedeno uredbo pa je bil vstavljen nov člen 11a, ki vsebuje posebne zahteve glede odlog objave v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti. Zato bi bilo treba v Delegirano uredbo (EU) 2017/583 vstaviti nov člen 8a, da se določijo natančne podrobnosti ureditve odloga objave v zvezi z obveznicami, strukturiranimi finančnimi produkti in pravicami do emisije, vključno z določitvijo, katere velikosti izdaj ustrezajo likvidnemu ali nelikvidnemu trgu določenega finančnega instrumenta, kaj je posel srednjega, velikega in zelo velikega obsega ter trajanje odlogov.
- (10) Za zagotovitev, da je ureditev odloga za obveznice preprosta in dobro prilagojena, je treba razlikovati med tremi kategorijami obveznic: (i) državnimi in drugimi javnimi obveznicami, (ii) podjetniškimi, zamenljivimi in drugimi obveznicami ter (iii) kritimi obveznicami. V vsaki kategoriji obveznic bi bilo treba obveznice nadalje razvrstiti v skupine, da se omogoči boljše razlikovanje med likvidnimi in nelikvidnimi obveznicami ter s tem učinkovitejše prilagajanje.
- (11) V skladu z opredelitvijo likvidnega trga iz člena 2, točka 17(a)(i), Uredbe (EU) št. 600/2014, bi bilo treba likviden trg oceniti glede na velikost izdaje obveznice. Da bi se upoštevale morebitne spremembe velikosti izdaje obveznice skozi čas, tudi zaradi dodatne izdaje obveznic ali ponovnega odkupa obveznic, je treba likviden trg oceniti na podlagi neporavnane zneska izdaje obveznic (tj. skupne vrednosti obveznic, ki so bile izdane in jih imajo vlagatelji v določenem trenutku) in ne na podlagi prvotne velikosti izdaje obveznic (tj. skupne vrednosti obveznic, ki se ob izdaji ponudi vlagateljem na primarnem trgu).
- (12) Za uvedbo enostavnejše ureditve preglednosti, ki ne temelji na pogostih ocenah likvidnosti, bi bilo treba spremeniti določbe, ki se uporabljajo za strukturirane finančne produkte in pravice do emisije iz Delegirane uredbe (EU) 2017/583. Na podlagi analize podatkov, ki jo je opravil Evropski organ za vrednostne papirje in trge

(ESMA), in preteklih izkušnjah ESMA pri prilagajanju zahtev glede preglednosti bi bilo treba za strukturirane finančne produkte in pravice do emisije, ki niso pravice Unije do emisije, šteti, da nimajo likvidnega trga, za pravice do emisije v Uniji pa, da imajo likviden trg. V zvezi s strukturiranimi finančnimi produkti bi bilo treba ohraniti obstoječe pragove preglednosti pred trgovanjem in po njem ter obstoječe trajanje odložitve cene za nelikvidne strukturirane finančne produkte, kot so določeni v Delegirani uredbi (EU) 2017/583. Vendar bi bilo treba glede na nelikvidnost strukturiranih finančnih produktov in glede na to, da Uredba (EU) št. 600/2014 pristojnim organom ne omogoča več dodatnega obdobja odloga za navedene instrumente, uvesti standardno trajanje odložitve obsega do dveh tednov po datumu posla. V zvezi s pravicami do emisije bi bilo treba pragove preglednosti pred trgovanjem in po njem določiti v tonah CO<sub>2</sub> (tCO<sub>2</sub>) in ne v lotih, saj je tCO<sub>2</sub> običajna merska enota za te instrumente. Na podlagi analize podatkov, ki jo je izvedel ESMA, ob upoštevanju likvidne narave pravic Unije do emisije najdaljše obdobje odloga za pravice do emisije Unije ne bi smelo biti daljše od 19.00 po lokalnem času na drugi delovni dan po datumu posla.

- (13) Na podlagi analize podatkov, ki jo je opravil ESMA, bi bilo treba za vse blago, s katerim se trguje na borzi (ETC) in zapise, s katerimi se trguje na borzi (ETN), šteti, da nimajo likvidnega trga. V skladu s pristopom, uporabljenim za strukturirane finančne produkte, bi bilo treba standardno trajanje odložitve obsega do dveh tednov po datumu posla uvesti tudi za ETC in ETN.
- (14) Z Uredbo (EU) 2024/791 so bile uvedene spremembe možnosti, da pristojni organi dopolnijo ureditev odloga iz Uredbe (EU) št. 600/2014. Prvič, ta možnost je bila omejena na državne dolžniške instrumente. Drugič, pooblastilo pristojnega organa za podaljšanje obdobja odloga objave je bilo omejeno na posle, izvršene v zvezi z državnimi dolžniškimi instrumenti, ki jih je izdala država članica zadevnega pristojnega organa. V zvezi z državnimi dolžniškimi instrumenti, ki jih ni izdala država članica, je bilo pooblastilo za podaljšanje obdobja odloga objave podeljeno ESMA. Tretjič, najdaljše trajanje dodatnih odlogov je bilo omejeno na šest mesecev. Pristojni organi lahko v okviru te omejitve določijo krajše trajanje odloga. Delegirano uredbo (EU) 2017/583 bi bilo torej treba spremeniti, da bo odražala navedene spremembe.
- (15) Kar zadeva objavo podrobnosti več poslov v agregirani obliki iz člena 11(3), točka (b), Uredbe (EU) št. 600/2014, bi morala metodologija združevanja ostati nespremenjena. Zato bi morala zadevna mesta trgovanja in APA posle, za katere velja podaljšan odlog, združiti v enem koledarskem tednu ter jih objaviti naslednji torek pred 9.00 po lokalnem času.
- (16) Da bi imeli udeleženci na trgu dovolj časa za pripravo na nove zahteve, hkrati pa bi se zagotovila pravočasna vzpostavitev sistema stalnih informacij za obveznice, bi bilo treba datum začetka uporabe sprememb Delegirane uredbe (EU) 2017/583 iz te uredbe odložiti.
- (17) Delegirano uredbo (EU) 2017/583 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.
- (18) Za zagotovitev usklajene uporabe zahtev po preglednosti pred trgovanjem v zvezi z lastniškimi instrumenti in ob upoštevanju podrobnosti podatkov pred trgovanjem, ki jih morajo v skladu s členom 22a Uredbe (EU) št. 600/2014 mesta trgovanja zagotoviti ponudniku stalnih informacij za lastniške instrumente, bi bilo treba Delegirano uredbo

Komisije (EU) 2017/587<sup>15</sup> spremeniti, da se določijo podrobnosti podatkov pred trgovanjem, ki jih morajo upravljavci trga in investicijska podjetja, ki upravljajo mesto trgovanja, objaviti za vsak zadevni razred finančnega instrumenta, kot se zahteva v skladu s členom 3(1) Uredbe (EU) št. 600/2014.

- (19) Naročila s skrito količino so naročila, ki imajo vidno količino (vrh), ki je na voljo za izvrševanje in se nanaša na del količine, ter skrito količino, ki se nanaša na preostalo količino, ki se hrani v sistemu za upravljanje naročil in se lahko izvrši šele po izvršitvi razkritega naročila. Za zagotovitev možnosti izvršitve skritega dela naročil s skrito količino v ozko opredeljenih okoliščinah bi bilo treba spremeniti člen 8 Delegirane uredbe (EU) 2017/587 o opustitvi v sistemu za upravljanje naročil.
- (20) Z Uredbo (EU) 2024/791 je bila v člen 2(1) Uredbe (EU) št. 600/2014 uvedena opredelitev „imenovanega subjekta, odgovornega za objavo“, in v navedeno uredbo vstavljen nov člen 21a, ki investicijskemu podjetju, ki je imenovani subjekt, odgovoren za objavo, omogoča, da je odgovorno za objavo posla prek APA. Isti novi člen 21a določa tudi, katera stranka v poslu bi morala biti odgovorna za objavo posla, kadar ena, nobena ali obe udeleženi stranki niso imenovani subjekt, odgovoren za objavo. Iz tega sledi, da bi bilo treba črtati zahteve iz Delegirane uredbe (EU) 2017/587, namenjene opredelitvi investicijskega podjetja, ki je odgovorno za objavo posla prek APA.
- (21) Za zagotovitev ustreznega prilagajanja pragov za uporabo zahtev po preglednosti pred trgovanjem v zvezi z lastniškimi instrumenti za sistematične internalizatorje bi bilo treba metodologijo za določitev standardnega tržnega obsega iz člena 11 Delegirane uredbe (EU) 2017/587 izboljšati s povečanjem podrobnosti o razredih povprečne velikosti posla. Prag za določitev najmanjšega dovoljenega obsega ponudbe za sistematične internalizatorje bi moral ustrezati standardnemu tržnemu obsegu. Ob upoštevanju mednarodnih dobrih praks, konkurenčnosti podjetij Unije, pomena vpliva na trg in učinkovitosti oblikovanja cen bi moral prag za določitev obsega, do katerega se za sistematične internalizatorje uporabljajo obveznosti glede preglednosti pred trgovanjem v zvezi z lastniškimi instrumenti, ustrezati dvakratniku standardnega tržnega obsega.
- (22) Za zagotovitev natančnega prikaza tržne dejavnosti in oblikovanja cen pri preglednosti po trgovanju v zvezi z lastniškimi instrumenti je treba spremeniti člen 13 Delegirane uredbe (EU) 2017/587, da se določi in pojasni obseg poslov, ki ne prispevajo k oblikovanju cen, vključno s prenesenimi in posredovanimi posli. Ti posli so tehnični posli, ki se izvajajo predvsem za operativne namene ali za lažje obvladovanje tveganj med investicijskimi podjetji, in zato ne predstavljajo neodvisnih dogodkov določanja cen. Zato bi jih bilo treba izključiti iz zahtev glede preglednosti po trgovanju.
- (23) Priloga I k Delegirani uredbi (EU) 2017/587 vsebuje vrste trgovalnih sistemov in za vsak sistem opis njegovih glavnih značilnosti ter informacije, ki jih je treba objaviti v skladu s členom 3 Uredbe (EU) št. 600/2014. Navedeno prilogo bi bilo treba spremeniti, da se določi, da bi bilo treba trgovalne sisteme, ki se upravljajo s knjigo

---

<sup>15</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/587 z dne 14. julija 2016 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta o trgih finančnih instrumentov v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o zahtevah po preglednosti za mesta trgovanja in investicijska podjetja v zvezi z delnicami, potrdili o lastništvu, investicijskimi skladi, s katerimi se trguje na borzi, certifikati in drugimi podobnimi instrumenti ter o obveznostih glede izvrševanja poslov z določenimi delnicami na mestu trgovanja ali s strani sistematičnega internalizatorja (UL 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)).

naročil, ki vključuje samo ponudbe vzdrževalcev trga, in algoritmom trgovanja, ki se upravlja brez človeškega posredovanja in neprekinjeno povezuje prejeta naročila za nakup in prodajo z odprtimi ponudbami vzdrževalcev trga na podlagi najboljše razpoložljive cene, šteti za trgovalne sisteme za avtomatsko povezovanje naročil. Trgovalne sisteme, ki se upravljajo s knjigo naročil, kjer so ponudbe ponudnikov likvidnosti potrjene pred morebitno izvršitvijo prejetega naročila, in algoritmom trgovanja, ki brez človeškega posredovanja neprekinjeno povezuje prejeta naročila za nakup in prodajo s potrjenimi ponudbami ponudnikov likvidnosti na podlagi najboljše razpoložljive cene, bi bilo prav tako treba šteti za trgovalni sistem za avtomatsko povezovanje naročil.

- (24) Da se udeležencem na trgu in pristojnim organom zagotovi dovolj časa za pripravo na nove zahteve, hkrati pa zagotovi pravočasna vzpostavitev sistema stalnih informacij za lastniške vrednostne papirje, bi bilo treba datum začetka uporabe določb iz te uredbe v zvezi s podrobnostmi o preglednosti pred trgovanjem in po njem, ki se objavijo v zvezi z lastniškimi instrumenti, določitev najpomembnejšega trga, kar zadeva likvidnost, za lastniške instrumente, velikimi naročili v zvezi z lastniškimi instrumenti ter metodologijo izračuna preglednosti za lastniške instrumente odložiti.
- (25) Delegirano uredbo (EU) 2017/587 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.
- (26) Ta uredba temelji na osnutku regulativnih tehničnih standardov, ki ga je ESMA predložil Komisiji. ESMA je o osnutku regulativnih tehničnih standardov, na katerem temelji ta uredba, opravil javna posvetovanja, analiziral morebitne povezane stroške in koristi ter zaprosil za mnenje interesno skupino za vrednostne papirje in trge, ustanovljeno v skladu s členom 37 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>16</sup>. ESMA je upošteval tudi nasvet strokovne skupine deležnikov o kakovosti podatkov o trgu lastniških in nelastniških instrumentov ter protokolih za posredovanje v skladu s členom 22b(3), točka (b), Uredbe (EU) št. 600/2014.
- (27) Za zagotovitev učinkovite ureditve preglednosti in uspešne vzpostavitve sistemov stalnih informacij za obveznice in lastniške instrumente ter ob upoštevanju, da se vse določbe te uredbe nanašajo na preglednost pred trgovanjem in po njem, je treba spremembe delegiranih uredb (EU) 2017/583 in (EU) 2017/587, ki se sprejmejo v skladu s členom 4(6), členom 7(2), členom 9(5), členom 11(4), členom 14(7), členom 20(3) in členom 21(5), členom 22(3) in členom 23(3) Uredbe (EU) št. 600/2014, vključiti v eno uredbo –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

#### *Člen 1*

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

Delegirana uredba (EU) 2017/583 se spremeni:

- (1) člen 1 se nadomesti z naslednjim:

#### *„Člen 1*

### **Opredelitev pojmov**

---

<sup>16</sup> Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

(člen 9(5), točka (f), Uredbe (EU) št. 600/2014)

V tej uredbi se uporabljajo naslednje opredelitve pojmov:

- (1) ‚trgovalni sistem na podlagi centralne knjige naročil z omejitvami‘ pomeni karkoli od naslednjega:
  - (a) trgovalni sistem za avtomatsko povezovanje naročil, ki s pomočjo knjige naročil in algoritma trgovanja, ki se upravlja brez človeškega posredovanja, neprekinjeno povezuje naročila za prodajo z naročili za nakup na podlagi najboljše razpoložljive cene;
  - (b) trgovalni sistem, ki združuje elemente trgovalnega sistema za avtomatsko povezovanje naročil, kot je naveden v točki (a), in trgovalnega sistema na podlagi rednih avkcij, kot je opredeljen v točki 2;
- (2) ‚trgovalni sistem na podlagi rednih avkcij‘ pomeni trgovalni sistem, ki povezuje naročila na podlagi rednih avkcij in algoritma trgovanja, ki se upravlja brez človeškega posredovanja.‘;

- (2) vstavi se naslednji člen 1a:

„Člen 1a

**Področje uporabe členov 3, 6, 8, 9, 10, 11 in 13**

1. Členi 3, 6, 9, 10, 11 in 13 se uporabljajo samo v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti. Člen 8 se uporablja samo za izvedene finančne instrumente in paketne posle.

2. Sklicevanja na člen 11 Uredbe (EU) št. 600/2014 v členih 8 in 11 te uredbe se štejejo za sklicevanja na člen 11 Uredbe (EU) št. 600/2014, kot se je uporabljala pred 28. marcem 2024.“;

- (3) vstavi se naslednji člen 3a:

„Člen 3a

**Velika naročila za obveznice, strukturirane finančne produkte in pravice do emisije**

(člen 9(1), točka (a), Uredbe (EU) št. 600/2014)

Naročilo za obveznice, strukturirane finančne produkte ali pravice do emisije je v primerjavi z običajnim tržnim obsegom veliko, kadar je ob vnosu ali vsaki spremembi enako ali večje od naslednjih pragov:

- (a) za vse vrste obveznic razen za blago, s katerim se trguje na borzi (v nadaljnjem besedilu: ETC), in zapisov, s katerimi se trguje na borzi (v nadaljnjem besedilu: ETN), pragov iz tabele 2.3 Priloge III;
- (b) za ETC in ETN pragov iz tabele 2.5 Priloge III;
- (c) za strukturirane finančne produkte pragov iz tabele 3.2 Priloge III;
- (d) za pravice do emisije pragov iz tabele 12.2 Priloge III.“;

- (4) člen 5 se črta;

- (5) vstavi se naslednji člen 6a:

*„Člen 6a*

**Razredi obveznic, strukturiranih finančnih produktov in pravic do emisije, za katere likviden trg ne obstaja**

(člen 9(1), točka (c), Uredbe (EU) št. 600/2014)

Pristojni organi za določitev, ali se za obveznico, strukturirani finančni produkt ali pravico do emisije šteje, da zanje ne obstaja likviden trg, uporabijo naslednjo statično določanje likvidnosti:

- (a) za vse vrste obveznic razen ETC in ETN določitev iz tabele 2.2 Priloge III;
- (b) za ETC in ETN določitev iz tabele 2.4 Priloge III;
- (c) za strukturirane finančne produkte določitev iz tabele 3.1 Priloge III;
- (d) za pravice do emisije določitev iz tabele 12.1 Priloge III.“;

(6) člen 7 se spremeni:

- (a) v odstavku 1 se doda naslednji pododstavek:

„Imena polj iz tabele 2 Priloge II se objavijo z uporabo enakih dogovorov o poimenovanju, kot so določeni v identifikatorju polja v navedeni tabeli.“;

- (b) odstavek 4 se nadomesti z naslednjim:

„4. Informacije po trgovanju se objavijo kar se da blizu realnemu času, kot je tehnično izvedljivo in v vsakem primeru v petih minutah po izvršitvi zadevnega posla.“;

- (c) odstavka 5 in 6 se črtata;

- (d) odstavek 8 se nadomesti z naslednjim:

„8. Informacije o paketnem poslu vključujejo oznako paketnega posla ali oznako zamenjave za fizična sredstva iz tabele 3 Priloge II. Kadar je paketni posel primeren za odlog objave v skladu s členom 8, se informacije o vseh sestavinah dajo na voljo po poteku obdobja odloga za posel.“;

(7) vstavi se naslednji člen 8a:

*„Člen 8a*

**Odlog objave poslov za obveznice, strukturirane finančne produkte in pravice do emisije**

(člen 11 Uredbe (EU) št. 600/2014)

1. Upravljalci trga in investicijska podjetja, ki upravljajo mesto trgovanja, ter investicijska podjetja, ki trgujejo zunaj mesta trgovanja, lahko odložijo objavo podrobnosti o poslih v zvezi z obveznicami, razen ETC in ETN, v skladu z naslednjim:

- (a) odložitev cene in odložitev obsega, ki ne presežata 15 minut, za posle iz kategorije 1 iz tabele 2.6 Priloge III;
- (b) odložitev cene in odložitev obsega, ki ne presežata konca trgovalnega dne, za posle iz kategorije 2 iz tabele 2.6 Priloge III;

- (c) odložitev cene, ki ne presega konca prvega trgovalnega dne po datumu posla, in odložitev obsega, ki ne presega enega tedna po datumu posla, za posle iz kategorije 3 iz tabele 2.6 Priloge III;
- (d) odložitev cene, ki ne presega konca drugega trgovalnega dne po datumu posla, in odložitev obsega, ki ne presega dveh tednov po datumu posla, za posle iz kategorije 4 iz tabele 2.6 Priloge III;
- (e) odložitev cene in odložitev obsega, ki ne presegata štirih tednov po datumu posla, za posle iz kategorije 5 iz tabele 2.6 Priloge III.

2. Upravljavci trga in investicijska podjetja, ki upravljajo mesto trgovanja, ter investicijska podjetja, ki trgujejo zunaj mesta trgovanja, lahko odložijo objavo podrobnosti o poslih v zvezi z ETC, ETN in strukturiranimi finančnimi produkti v skladu z naslednjim:

- (a) odložitev cene, ki ne presega konca drugega trgovalnega dne po datumu posla, za posle vseh obsegov in
- (b) odložitev obsega, ki ne presega dveh tednov po datumu posla, za posle vseh obsegov.

3. Upravljavci trga in investicijska podjetja, ki upravljajo mesto trgovanja, ter investicijska podjetja, ki trgujejo zunaj mesta trgovanja, vsak posel v zvezi s pravicami do emisije objavijo najpozneje do 19.00 po lokalnem času na drugi delovni dan po datumu posla, pod pogojem, da posel presega odlog objave po trgovanju za pravice do emisije iz tabele 12.2 Priloge III.“;

(8) člen 11 se spremeni:

- (a) v odstavku 1 se črta točka (d);
- (b) v odstavku 2 se črtata točki (b) in (c);
- (c) odstavek 4 se nadomesti z naslednjim:

„4. Agregirani dnevni ali tedenski podatki iz odstavkov 1 in 2 vsebujejo naslednje informacije o izvedenih finančnih instrumentih za vsak dan ali teden zadevnega koledarskega obdobja:

- (a) tehtano povprečno ceno;
- (b) skupni obseg trgovanja iz tabele 4 Priloge II;
- (c) skupno število poslov.“;

(d) odstavek 6 se nadomesti z naslednjim:

„6. Kadar dan v tednu za objavo iz odstavka 1, točka (c), ter odstavkov 2 in 3 ni delovni dan, se objava izvede naslednji delovni dan pred 9.00 po lokalnem času.“;

(9) vstavi se naslednji člen 11a:

*„Člen 11a*  
**Zahteve o preglednosti za državne dolžniške instrumente skupaj z odlogom objave po presoji pristojnih organov**

(člen 11(3) Uredbe (EU) št. 600/2014)

1. Objava podrobnosti več poslov v agregirani obliki iz člena 11(3), točka (b), Uredbe (EU) št. 600/2014 zajema posle, ki so bili izvršeni v enem koledarskem tednu, in se izvede naslednji torek pred 9.00 po lokalnem času.

2. Agregirani tedenski podatki iz odstavka 1 vsebujejo naslednje informacije za vsak teden zadevnega koledarskega obdobja:

- (a) tehtano povprečno ceno;
- (b) skupni obseg trgovanja iz tabele 4 Priloge II;
- (c) skupno število poslov.

3. Posli se združujejo glede na kodo ISIN.

4. Kadar dan v tednu za objavo iz odstavka 1 ni delovni dan, se objava izvede naslednji delovni dan pred 9.00 po lokalnem času.“;

(10) člen 13 se spremeni:

(a) odstavek 1 se spremeni:

(i) v točki (a) se točka (iv) nadomesti z naslednjim:

„(iv) podrazrede sredstev ‚drugi obrestni finančni instrumenti‘, ‚drugi izvedeni finančni instrumenti na blago‘, ‚drugi kreditni izvedeni finančni instrumenti‘, ‚drugi izvedeni finančni instrumenti C10‘, ‚druge pogodbe na razliko‘ in ‚drugi izvedeni finančni instrumenti na pravice do emisije‘ iz tabel 5.1, 7.1, 9.1, 10.1, 11.1 in 13.1 Priloge III.“;

(ii) v točki (b) se črtajo točke (i), (ii) in (ix);

(iii) točka (d) se črta;

(b) odstavek 2 se spremeni:

(i) uvodno besedilo se nadomesti z naslednjim:

„Za določanje naročil, ki so velika v primerjavi z običajnim tržnim obsegom, kot so navedena v členu 3, se uporabijo naslednje metodologije:“;

(ii) točka (a) se spremeni:

(1) točka (i) se črta;

(2) točka (vi) se nadomesti z naslednjim:

„(vi) vse podrazrede sredstev, za katere se šteje, da nimajo likvidnega trga, za razrede sredstev ‚izvedeni finančni instrumenti na pravice do emisije‘ iz tabele 13.3 Priloge III;“;

(3) točki (vii) in (viii) se črtata;

(iii) točka (b) se spremeni:

(1) uvodno besedilo se nadomesti z naslednjim:

„velikost posla, pod katero se nahaja odstotek poslov, ki ustrezajo percentilu poslov, ali spodnji prag, odvisno od tega, katera vrednost je višja, za:“;

(2) točka (i) se črta;

(3) točka (iii) se nadomesti z naslednjim:

- „(iii) vse podrazrede sredstev, ki imajo likviden trg, za razred sredstev ‚izvedeni finančni instrumenti na pravice do emisije‘ iz tabele 13.2 Priloge III;“;
- (4) točka (iv) se črta;
- (c) odstavek 3 se spremeni:
- (i) točka (a) se spremeni:
- (1) točka (i) se črta;
- (2) točka (vi) se nadomesti z naslednjim:
- „(vi) vse podrazrede sredstev, za katere se šteje, da nimajo likvidnega trga, za razred sredstev ‚izvedeni finančni instrumenti na pravice do emisije‘ iz tabele 13.3 Priloge III;“;
- (3) točki (vii) in (viii) se črtata;
- (ii) točka (b) se črta;
- (iii) točka (d) se nadomesti z naslednjim:
- „(d) velikost posla, pod katero se nahaja odstotek poslov, ki ustrezajo percentilu poslov, ali spodnji prag, odvisno od tega, katera vrednost je višja, za vse podrazrede sredstev, za katere se šteje, da imajo likviden trg, za razred sredstev ‚izvedeni finančni instrumenti na pravice do emisije‘ iz tabele 13.2 Priloge III.“;
- (d) v odstavku 5 se točka (b) nadomesti z naslednjim:
- „(b) velikosti, ki so velike v primerjavi z običajnim tržnim obsegom, in obsega, značilnega za finančni instrument, kot je določeno v odstavku 3.“;
- (e) odstavek 7 se nadomesti z naslednjim:
- „7. Za namene odstavka 1, točka (b), odstavka 2, točka (b) in odstavka 3, točki (c) in (d), pristojni organi upoštevajo posle, izvršene v Uniji med 1. januarjem in 31. decembrom predhodnega leta.“;
- (f) odstavek 8 se nadomesti z naslednjim:
- „8. Velikost posla za namene odstavka 2, točka (b), in odstavka 3, točki (c) in (d), se določi na podlagi mer obsega, kot so določene v tabeli 4 Priloge II. Kadar je velikost posla, določena za namene odstavkov 2 in 3, izražena z denarno vrednostjo in finančni instrument ni denominiran v eurih, se velikost posla spremeni v valuto, v kateri je navedeni finančni instrument denominiran, pri čemer se uporabi referenčni menjalni tečaj eura Evropske centralne banke na dan 31. decembra predhodnega leta.“;
- (g) odstavek 10 se črta;
- (h) odstavek 11 se nadomesti z naslednjim:
- „11. Za namene denominacij iz odstavkov 2 in 3 se odstavek 2, točka (b), in odstavek 3, točki (c) in (d), ne uporabljata, kadar je število poslov, ki se upoštevajo v izračunu, manjše od 1 000. V takih primerih se uporabljajo vrednosti pragov, določene v odstavku 2, točka (a), in odstavku 3, točka (a).“;
- (i) v odstavku 12 se uvodno besedilo nadomesti z naslednjim:

„Razen kadar se nanašajo na izvedene finančne instrumente na pravice do emisije, se izračuni iz odstavka 2, točka (b), in odstavka 3, točka (c), zaokrožijo na najbližjih:“;

(j) odstavka 14 in 15 se nadomestita z naslednjim:

„14. Za lastniške izvedene finančne instrumente, ki so uvrščeni v trgovanje ali s katerimi se je prvič trgovalo na mestu trgovanja, ki ne spadajo v podkategorijo, za katero so se objavili obseg, značilen za finančni instrument, iz člena 8(1)(c) ter velikost naročil in obseg poslov, ki so veliki v primerjavi z običajnim tržnim obsegom, iz člena 3 in člena 8(1)(a), in ki spadajo v enega od podrazredov sredstev iz odstavka 1(a)(ii), so obseg, značilen za finančni instrument, ter velikost naročil in obseg poslov, ki so veliki v primerjavi z običajnim tržnim obsegom, tisti obsegi in velikosti, ki se uporabljajo za najnižji interval povprečnega dnevnega nominalnega zneska (ADNA) za podrazred sredstev, v katerega spada lastniški izvedeni finančni instrument.

15. Za finančne instrumente, ki so uvrščeni v trgovanje ali s katerimi se je prvič trgovalo na mestu trgovanja, ki ne spadajo v nobeno podkategorijo, za katero so se objavili obseg, značilen za finančni instrument, iz člena 8(1), točka (c), ter velikost naročil in obseg poslov, ki so veliki v primerjavi z običajnim tržnim obsegom, iz člena 3 in člena 8(1), točka (a), se do uporabe rezultatov izračunov, opravljenih v skladu z odstavkom 17, šteje, da nimajo likvidnega trga. Relevantni obseg, značilen za finančni instrument, iz člena 8(1), točka (c), ter velikost naročil in obseg poslov, ki so veliki v primerjavi z običajnim tržnim obsegom, iz člena 3 in člena 8(1), točka (a), so obseg in velikost podkategorij, za katere se določi, da nimajo likvidnega trga, ki pripadajo istemu podrazredu sredstev.“;

(k) odstavki 18, 19 in 20 se črtajo;

(11) člen 16 se nadomesti z naslednjim:

#### *„Člen 16*

#### **Začasna opustitev obveznosti glede preglednosti**

(člen 9(4) Uredbe (EU) št. 600/2014)

1. Za finančne instrumente, za katere obstaja likviden trg, kot je določen na podlagi metodologije iz člena 6a za obveznice, strukturirane finančne produkte in pravice do emisije ter iz člena 13 za izvedene finančne instrumente, lahko pristojni organi začasno opustijo obveznosti iz členov 8, 8a in 10 Uredbe (EU) št. 600/2014, kadar za razred obveznic, strukturiranih finančnih produktov, pravic do emisije ali izvedenih finančnih instrumentov skupni obseg iz tabele 4 Priloge II, izračunan za predhodnih 30 koledarskih dni, predstavlja manj kot 40 % povprečnega mesečnega obsega, izračunanega za 12 polnih koledarskih mesecev pred navedenimi 30 koledarskimi dnevi.

2. Za finančne instrumente, za katere ne obstaja likviden trg, kot je določen na podlagi metodologije iz člena 6a za obveznice, strukturirane finančne produkte in pravice do emisije ter iz člena 13 za izvedene finančne instrumente, lahko pristojni organi začasno opustijo obveznosti iz členov 8, 8a in 10 Uredbe (EU) št. 600/2014, kadar za razred obveznic, strukturiranih finančnih produktov, pravic do emisije ali izvedenih finančnih instrumentov skupni obseg iz tabele 4 Priloge II, izračunan za predhodnih 30 koledarskih dni, predstavlja manj kot

20 % povprečnega mesečnega obsega, izračunanega za 12 polnih koledarskih mesecev pred navedenimi 30 koledarskimi dnevi.

3. Pristojni organi pri izvajanju izračunov iz odstavkov 1 in 2 upoštevajo posle, izvršene na vseh mestih v Uniji za zadevne razrede obveznic, strukturiranih finančnih produktov, pravic do emisije ali izvedenih finančnih instrumentov. Pristojni organi take izračune izvedejo na ravni razreda finančnih instrumentov, za katerega se uporabi preskus likvidnosti iz člena 6a za obveznice, strukturirane finančne produkte in pravice do emisije ter člena 13 za izvedene finančne instrumente.

4. Pristojni organi pred začasno opustitvijo obveznosti glede preglednosti preverijo, da bistveno zmanjšanje likvidnosti na vseh mestih trgovanja ni posledica sezonskih učinkov zadevnega razreda finančnih instrumentov na likvidnost.“;

- (12) člena 17 in 18 se črtata;
- (13) Priloga I se nadomesti s Prilogo I k tej uredbi;
- (14) Priloga II se spremeni v skladu s Prilogo II k tej uredbi;
- (15) Priloga III se spremeni v skladu s Prilogo III k tej uredbi.

## Člen 2

### Spremembe Delegirane uredbe (EU) 2017/587

Delegirana uredba (EU) 2017/587 se spremeni:

- (1) člen 2 se spremeni:
    - (a) točka (a) se nadomesti z naslednjim:

„(a) posel je izvršen na podlagi cene, ki se izračuna v več časovnih točkah glede na ustrezno referenčno merilo, vključno s posli, izvršenimi na podlagi povprečne cene posla, tehtane glede na obseg posla, ali povprečne časovno tehtane cene posla, pri čemer časovne točke za izračun cene zajemajo dovolj dolgo obdobje, da se zagotovi, da ni povezave s trenutno tržno ceno;“;
    - (b) točka (j) se nadomesti z naslednjim:

„(j) posel ni posel za namene člena 26 Uredbe (EU) št. 600/2014, kot je določeno na podlagi meril iz člena 2(5) Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/590\*\*, ali pa gre za vrsto posla iz člena 13 te uredbe.
- \_\_\_\_\_
- \*\* Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/590 z dne 28. julija 2016 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za poročanje o poslih pristojnim organom (UL 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) v členu 3(1) se doda naslednjih pododstavkov:

„Podrobnosti podatkov pred trgovanjem, ki jih je treba objaviti, so podrobnosti, določene v tabeli 1b Priloge I.“;
  - (3) člen 4 se spremeni:
    - (a) odstavek 4 se nadomesti z naslednjim:

„4. Dokler se ne določi najpomembnejši trg za določen finančni instrument, kar zadeva likvidnost, v skladu s postopkom iz odstavkov 1 do 3, je najpomembnejši trg, kar zadeva likvidnost, eden od naslednjih:

- (a) regulirani trg, na katerem je bil finančni instrument prvič uvrščen v trgovanje ali na katerem se z njim prvič trguje;
- (b) kadar finančni instrument ni na voljo za trgovanje na reguliranem trgu v Uniji, večstranski sistem trgovanja, v katerem je ta finančni instrument prvič uvrščen v trgovanje ali v katerem se z njim prvič trguje.“;

(b) odstavek 5 se nadomesti z naslednjim:

„5. Odstavka 2 in 3 se ne uporabljata za delnice, potrdila o lastništvu, investicijske sklade, s katerimi se trguje na borzi, certifikate in druge podobne finančne instrumente, ki so bili prvič uvrščeni v trgovanje ali s katerimi se je prvič trgovalo na mestu trgovanja med 1. in 31. decembrom predhodnega koledarskega leta.“;

(c) doda se naslednji odstavek 6:

„6. Določitev najpomembnejšega trga, kar zadeva likvidnost, iz odstavka 4 se uporablja od dneva, ko je bil finančni instrument prvič uvrščen v trgovanje ali se je z njim prvič trgovalo.“;

(4) v členu 6 se spremeni prvi pododstavek:

(a) točka (a) se nadomesti z naslednjim:

„(a) posel je izvršen na podlagi cene, ki se izračuna v več časovnih točkah glede na ustrezno referenčno merilo, vključno s posli, izvršenimi na podlagi povprečne cene posla, tehtane glede na obseg posla, ali povprečne časovno tehtane cene posla, pri čemer časovne točke za izračun cene zajemajo dovolj dolgo obdobje, da se zagotovi, da ni povezave s trenutno tržno ceno;“;

(b) točka (j) se nadomesti z naslednjim:

„(j) vsak drug posel, ki je enakovreden poslom iz točk (a) do (c), s tem, da je pogojen s tehničnimi značilnostmi, ki niso povezane s trenutnim tržnim vrednotenjem finančnega instrumenta, s katerim se trguje;“;

(c) točka (k) se nadomesti z naslednjim:

„(k) posel ni posel za namene člena 26 Uredbe (EU) št. 600/2014, kot je določeno na podlagi meril iz člena 2(5) Delegirane uredbe (EU) 2017/590, ali pa gre za vrsto posla iz člena 13 te uredbe.“;

(5) člen 7 se spremeni:

(a) v odstavku 4 se drugi pododstavek nadomesti z naslednjim:

Odstavka 3 in 4 se ne uporabljata za delnice, potrdila o lastništvu, certifikate in druge podobne finančne instrumente, ki so bili prvič uvrščeni v trgovanje ali s katerimi se je prvič trgovalo na mestu trgovanja med 1. in 31. decembrom predhodnega koledarskega leta.“;

(b) odstavek 6 se nadomesti z naslednjim:

„6. Preden se z delnico, potrdilom o lastništvu, certifikatom ali drugim podobnim finančnim instrumentom prvič trguje na mestu trgovanja v Uniji,

pristojni organ oceni povprečni dnevni promet z navedenim finančnim instrumentom, pri čemer upošteva:

- (a) morebitne pretekle podatke o trgovanju z navedenim finančnim instrumentom;
- (b) druge prejšnje ali podobne finančne instrumente istega izdajatelja;
- (c) druge finančne instrumente, ki imajo podobne značilnosti.

Pristojni organ objavi ta ocenjeni povprečni dnevni promet.“;

(6) člen 8 se spremeni:

(a) v odstavku 1 se točka (b) nadomesti z naslednjim:

„(b) pri naročilih, ki niso naročila s skrito količino, ne more sovplivati na druge trgovske interese pred razkritjem v knjigi naročil, ki jo vodi mesto trgovanja;“;

(b) odstavek 3 se nadomesti z naslednjim:

„3. Naročilo s skrito količino iz odstavka 2, točka (a), se šteje za limitirano naročilo, ki ga sestavljata razkrito naročilo, ki se nanaša na del zneska, in nerazkrito naročilo, ki se nanaša na preostali del zneska, če se naročilo za nerazkriti znesek lahko izvrši šele po izvršitvi naročila za razkriti znesek.“;

(7) v členu 10 se za prvim pododstavkom vstavi naslednji pododstavek:

„Kadar ni ponudb enakovrednih velikosti za isti finančni instrument na najpomembnejšem trgu, kar zadeva likvidnost, kot je določen v skladu s členom 4 za navedeni finančni instrument, se šteje, da cene, ki jih objavi sistematični internalizator, odražajo prevladujoče tržne pogoje, če so blizu cene ponudb enakovrednih velikosti za isti finančni instrument na mestih trgovanja, ki niso najpomembnejši trg, kar zadeva likvidnost, kot je določen v skladu s členom 4.“;

(8) v členu 11 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:

„1. Standardni tržni obseg za delnice, potrdila o lastništvu, investicijske sklade, s katerimi se trguje na borzi, certifikate in druge podobne finančne instrumente, za katere obstaja likviden trg, se določi na podlagi povprečne vrednosti poslov z vsakim posameznim finančnim instrumentom, izračunane v skladu z odstavkoma 2 in 3 ter tabelama 3 in 3a Priloge II.“;

(9) vstavita se naslednja člena 11a in 11b:

*„Člen 11a*

**Obseg ponudbe, pod katerim se uporabljajo zahteve glede preglednosti pred trgovanjem iz členov 14, 15, 16 in 17 Uredbe (EU) št. 600/2014**

(člen 14(2) Uredbe (EU) št. 600/2014)

Obveznost objave zavezujočih ponudb v zvezi z delnicami, potrdili o lastništvu, investicijskimi skladi, s katerimi se trguje na borzi, certifikati in drugimi podobnimi finančnimi instrumenti se uporablja za sistematične internalizatorje pri opravljanju poslov z obsegom, ki je do dvakrat večji od standardnega tržnega obsega, določenega v skladu s členom 11.

*Člen 11b*

**Najmanjši dovoljeni obseg ponudbe**  
(člen 14(3) Uredbe (EU) št. 600/2014)

Najmanjši dovoljeni obseg ponudbe za posamezno delnico, potrdilo o lastništvu, investicijski sklad, s katerim se trguje na borzi, certifikat ali drug podoben finančni instrument, s katerim se trguje na mestu trgovanja, je enak standardnemu tržnemu obsegu, kot je določen v skladu s členom 11.“;

(10) člen 12 se spremeni:

(a) odstavek 1 se nadomesti z naslednjim:

„1. Upravljavci trga in investicijska podjetja, ki upravljajo mesto trgovanja, ter investicijska podjetja, ki trgujejo zunaj mesta trgovanja, objavijo podrobnosti vsakega posla, pri čemer uporabljajo referenčne tabele 2, 3 in 4 Priloge I.

Imena polj v tabeli 3 Priloge I se objavijo z uporabo enakih dogovorov o poimenovanju, kot so določeni v identifikatorju polja v navedeni tabeli.“;

(b) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„2. Če se predhodno objavljeno poročilo o trgovanju prekliče, upravljavci trga in investicijska podjetja, ki upravljajo mesto trgovanja, ter investicijska podjetja, ki trgujejo zunaj mesta trgovanja, objavijo novo poročilo o trgovanju, ki vsebuje vse podrobnosti iz izvirnega poročila o trgovanju in oznako o preklicu iz tabele 4 Priloge I.“;

(c) odstavka 5 in 6 se črtata;

(11) v členu 13 se doda naslednja točka (b):

„(b) prenesene ali posredovane posle, ki so kateri koli od naslednjih poslov:

(i) posel, pri katerem investicijsko podjetje posreduje posel stranke drugemu investicijskemu podjetju ali ga od njega prejme za namene obdelave po trgovanju;

(ii) posel, pri katerem investicijsko podjetje, ki izvršuje posel, posel prenese na drugo investicijsko podjetje ali ga od njega prejme za namene varovanja pozicije, za katero se je zavezalo, da jo bo sklenilo s stranko.“;

(12) v členu 15 se odstavek 4 nadomesti z naslednjim:

„4. Če se posel med dvema investicijskima podjetjema izvrši zunaj pravil mesta trgovanja, je pristojni organ za namen določitve veljavne ureditve odloga pristojni organ investicijskega podjetja, ki je odgovorno za objavo posla prek APA v skladu s členom 21a(3) Uredbe (EU) št. 600/2014.“;

(13) člen 17 se spremeni:

(a) odstavek 1 se spremeni:

(i) uvodno besedilo se nadomesti z naslednjim:

„Pristojni organi in ESMA do 1. marca vsakega leta po datumu začetka uporabe te uredbe za vsak finančni instrument, za katerega so pristojni organ, zberejo podatke, opravijo izračune in objavijo naslednje:“;

(ii) točka (c) se nadomesti z naslednjim:

„(c) povprečno vrednost poslov za določitev standardnega tržnega obsega iz člena 11(2) in pragov iz členov 11a in 11b.“;

(b) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„2. Pristojni organi, upravljavci trga in investicijska podjetja, vključno z investicijskimi podjetji, ki upravljajo mesto trgovanja, uporabljajo informacije, objavljene v skladu z odstavkom 1, za namene člena 4(1), točki (a) in (c), in člena 14(2), (3) in (4) Uredbe (EU) št. 600/2014 za obdobje od prvega ponedeljka v aprilu leta, v katerem se informacije objavijo, do dne pred prvim ponedeljkom aprila naslednjega leta.“;

(c) odstavek 7 se nadomesti z naslednjim:

„7. Kadar je obseg trgovanja, določen za namene člena 7(1) in (2), člena 8(2), točka (a), člena 11(1), členov 11a in 11b ter člena 15(1), izražen v denarni vrednosti in finančni instrument ni denominiran v eurih, se obseg posla pretvori v valuto, v kateri je finančni instrument denominiran, z uporabo referenčnega deviznega tečaja Evropske centralne banke za euro na dan 31. decembra predhodnega leta.“;

(14) člen 19 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 19

#### **Samoderogacijska klavzula**

Člen 17(6) in Priloga IV se ne uporabljata več od 1. januarja 2026, člen 17(5) in Priloga III pa se ne uporabljata več od 1. januarja 2027.“;

(15) Priloga I se spremeni v skladu s Prilogo IV k tej uredbi;

(16) Priloga II se spremeni v skladu s Prilogo V k tej uredbi.

Člen 3

#### **Začetek veljavnosti in uporaba**

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Člen 1 ter člen 2, točka 2, točki 3(a) in (c), točka 5, točka 10(a) in točka 13, se uporabljata od 2. marca 2026.

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 18.6.2025

*Za Komisijo*  
*Predsednica*  
*Ursula VON DER LEYEN*