

Brusel 8. července 2026
(OR. en)

11644/26

EF 204
ECOFIN 979
DELECT 106

PRŮVODNÍ POZNÁMKA

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Datum přijetí:	6. července 2026
Příjemce:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generální tajemnice Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	C(2026) 4640 final
Předmět:	NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) .../... ze dne 6.7.2026, kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229 ze dne 25. května 2018, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014, pokud jde o regulační technické normy pro zajištění disciplíny při vypořádání

Delegace naleznou v příloze dokument C(2026) 4640 final.

Příloha: C(2026) 4640 final



EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 6.7.2026
C(2026) 4640 final

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

ze dne 6.7.2026,

kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229 ze dne 25. května 2018, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014, pokud jde o regulační technické normy pro zajištění disciplíny při vypořádání

(Text s významem pro EHP)

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI AKTU V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI

Nařízení (EU) č. 909/2014¹ (dále jen „nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů“, „CSDR“) harmonizuje výkon vypořádání obchodů s cennými papíry v Unii a pravidla upravující činnost centrálních depozitářů cenných papírů. Jedním z cílů nařízení CSDR je motivovat k vysoké úrovni efektivnosti vypořádání obchodů s cennými papíry. Kapitola III nařízení CSDR („Disciplína při vypořádání“) zavádí opatření k prevenci a řešení selhání vypořádání a vybízí účastníky trhu k vypořádání obchodů v určený den vypořádání. Tato opatření, běžně označovaná jako režim disciplíny při vypořádání, jsou klíčová pro zajištění finanční stability, konkurenceschopnosti kapitálového trhu EU a jeho atraktivity pro střadatele i investory. Účinný, efektivní a přiměřený režim disciplíny při vypořádání je v souladu s cíli unie úspor a investic², jejímž účelem je zlepšit způsob, jakým finanční systém EU směřuje úspory do produktivních investic, a poskytnout občanům a podnikům širší výběr efektivních investičních a finančních příležitostí.

Režim disciplíny při vypořádání kombinuje opatření k prevenci (článek 6 nařízení CSDR) a řešení selhání vypořádání (články 7 a 7a nařízení CSDR). Technické podrobnosti režimu disciplíny při vypořádání jsou uvedeny v sekundárních právních předpisech, zejména v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229³.

Nařízení (EU) 2023/2845⁴ („revize nařízení CSDR“), které vstoupilo v platnost dne 16. ledna 2024, změnilo čl. 6 odst. 5 a čl. 7 odst. 10 nařízení CSDR tím, že zavedlo pro Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) dvě pravomoci k vypracování návrhů regulačních technických norem, a to v úzké spolupráci s členy Evropského systému centrálních bank (ESCB). Konkrétně čl. 6 odst. 5 nařízení CSDR vyžaduje, aby orgán ESMA upřesnil opatření, která mají zabránit selhání vypořádání, a tím zvýšit efektivnost vypořádání, zatímco čl. 7 odst. 10 nařízení CSDR vyžaduje, aby orgán ESMA mimo jiné přesněji vymezil systém sledování případů selhání vypořádání.

EU se nedávno rovněž rozhodla zkrátit cyklus vypořádání obchodů s cennými papíry na jeden den po dni uzavření obchodu (tzv. T+1); odpovídající změna nařízení CSDR se použije ode dne 11. října 2027⁵. Mezi změnami potřebnými k umožnění přechodu na vypořádání T+1 a zlepšením efektivnosti vypořádání existuje úzká vazba. Zavedení rychlejších cyklů vypořádání vyžaduje vyšší efektivnost, aby bylo možné provádět poobchodní procesy v kratším časovém rámci. Zúčastněné strany⁶ tvrdí, že přechod ze současného vypořádání T+2 na vypořádání T+1 může zkrátit dostupnou dobu poobchodního zpracování na dvě základní

¹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014 ze dne 23. července 2014 o zlepšení vypořádání obchodů s cennými papíry v Evropské unii a centrálních depozitářích cenných papírů a o změně směrnic 98/26/ES a 2014/65/EU a nařízení (EU) č. 236/2012 (Úř. věst. L 257, 28.8.2014, s. 1).

² „Unie úspor a investic, Strategie na podporu bohatství občanů a hospodářské konkurenceschopnosti v EU“, COM(2025) 124 final.

³ Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229, pokud jde o regulační technické normy pro zajištění disciplíny při vypořádání.

⁴ Nařízení (EU) 2023/2845, kterým se mění nařízení (EU) č. 909/2014, pokud jde o disciplínu při vypořádání, přeshraniční poskytování služeb, spolupráci v oblasti dohledu, poskytování bankovních doplňkových služeb a požadavky na centrální depozitáře cenných papírů ze třetích zemí.

⁵ Nařízení (EU) 2025/2075, kterým se mění nařízení (EU) č. 909/2014, pokud jde o kratší cyklus vypořádání v Unii.

⁶ „T+1 settlement in Europe: Potential benefits and challenges“ (Vypořádání T+1 v Evropě: Možné přínosy a výzvy), AFME, září 2022.

obchodní hodiny mezi koncem období obchodování a začátkem období vypořádání. Zkrácení cyklu vypořádání proto vyžaduje úpravy v průběhu celého poobchodního procesu spočívající ve standardizaci tržních zvyklostí a automatizaci procesů. To umožní vypořádání obchodů do T+1 a zabráni peněžitým sankcím za obchody, u nichž došlo k selhání.

Ve své zprávě⁷ o výhodách a nevýhodách takového přechodu stanovil orgán ESMA řadu nezbytných úprav⁸, které umožní vypořádání T+1. Podobně odvětvový výbor pro vypořádání T+1, což je odvětvový orgán dohlížející na přípravu trhu na vypořádání T+1, zveřejnil plán pro T+1⁹. Tento plán, který zohledňuje stávající uspořádání trhu, stanoví hlavní změny procesu a zlepšení potřebná k tomu, aby bylo vypořádání T+1 na kapitálovém trhu EU úspěšné. Orgán ESMA zohlednil doporučení odvětvového výboru pro vypořádání T+1 uvedená v tomto plánu, ale rozhodl se, že do svých návrhů regulačních technických norem zahrne pouze ty otázky, které nelze řešit prostřednictvím odvětvových opatření a které vyžadují regulační zásah. Orgán přijal odvětvová doporučení týkající se postupů párování a potvrzování, jakož i procesů vypořádání, v jejichž případě zajištění důsledného přechodu odvětví na elektronickou komunikaci a zpracování nabízí největší přínosy pro efektivnost vypořádání a úspěšný přechod na kratší vypořádání.

S ohledem na výše uvedené skutečnosti předložil orgán ESMA dne 13. října 2025 Komisi návrh regulační technické normy, která navrhuje změnit stávající nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229¹⁰ zavedením opatření, která by podpořila efektivnost vypořádání v EU a zároveň připravila půdu pro hladké provádění vypořádání T+1 na kapitálovém trhu EU.

V této souvislosti nařízení CSDR ve znění revize nařízení CSDR zmocňuje Komisi, aby po předložení návrhů regulačních technických norem orgánem ESMA a v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010¹¹ (dále jen „nařízení o orgánu ESMA“) přijala nařízení v přenesené pravomoci o disciplíně při vypořádání.

2. KONZULTACE PŘED PŘIJETÍM PRÁVNÍHO AKTU

Orgán ESMA uskutečnil v období od 13. února 2025 do 14. dubna 2025 veřejnou konzultaci¹². Změny, které orgán ESMA navrhuje, vycházejí jak z odpovědí na tuto konzultaci¹³, tak z jeho nedávných zkušeností s prováděním opatření k zajištění disciplíny při vypořádání, z odvětvového plánu pro T+1 a ze spolupráce s Výborem pro platební styk a tržní

⁷ „ESMA assessment of the shortening of the settlement cycle in the European Union“ (Posouzení orgánu ESMA týkající se zkrácení cyklu vypořádání v Evropské unii), Evropský orgán pro cenné papíry a trhy, ESMA74-2119945925-1969, 18. listopadu 2024. Vypracování zprávy uložila revize nařízení CSDR.

⁸ Tamtéž. Viz kapitola 3.3 „Detailed outline of how to move to a shorter settlement cycle“ (Podrobný nástin toho, jak přejít na kratší cyklus vypořádání).

⁹ „High-level Roadmap to T+1 securities settlement in the EU“ (Plán na vysoké úrovni pro vypořádání obchodů s cennými papíry T+1 v EU), Odvětvový výbor EU T+1, 30. června 2025.

¹⁰ „Final Report on amendments to the RTS on settlement discipline“ (Závěrečná zpráva o změnách nařízení o regulačních technických normách pro zajištění disciplíny při vypořádání), Evropský orgán pro cenné papíry a trhy, ESMA74-2119945926-3430, 13. října 2025.

¹¹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84).

¹² „Consultation paper on the amendments to the RTS on settlement discipline“ (Konzultační dokument o změnách nařízení o regulačních technických normách pro zajištění disciplíny při vypořádání), ESMA74-2119945925-2117.

¹³ Shrnutí odpovědí na veřejnou konzultaci viz „Příloha I – Shrnutí odpovědí na konzultaci“ v závěrečné zprávě o změnách nařízení o regulačních technických normách pro zajištění disciplíny při vypořádání, Evropský orgán pro cenné papíry a trhy, ESMA74-2119945926-3430, 13. října 2025.

infrastrukturu ESCB. Ve svém dopise orgánu ESMA vzal Výbor pro platební styk a tržní infrastrukturu na vědomí závěr orgánu ESMA, že v současné situaci neuloží povinnost používat v oblasti přidělování a potvrzování jednotnou komunikační normu. Výbor pro platební styk a tržní infrastrukturu byl však toho názoru, že by to nemělo odvádět pozornost od dalšího úsilí o standardizaci. Orgán ESMA v textu uznal přínosy standardizace.

Společně s návrhy regulačních technických norem a v souladu s čl. 10 odst. 1 třetím pododstavcem nařízení o orgánu ESMA předložil orgán ESMA své posouzení dopadů včetně analýzy¹⁴ nákladů a přínosů návrhů regulačních norem.

3. PRÁVNÍ STRÁNKA AKTU V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI

Právo přijmout nařízení Komise v přenesené pravomoci je stanoveno v čl. 6 odst. 5 a čl. 7 odst. 10 nařízení CSDR. Podle čl. 6 odst. 5 je Komise zmocněna přijmout regulační technické normy k upřesnění opatření určených k prevenci selhání vypořádání, aby se zvýšila efektivnost vypořádání. Podle čl. 7 odst. 10 je Komise zmocněna přijmout regulační technické normy k přesnějšímu vymezení systému sledování případů selhání vypořádání, jakož i zprávy o těchto případech. Plnění těchto zmocnění vyžaduje změny nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229 (dále jen „nařízení o regulačních technických normách“) prostřednictvím pozměňujícího nařízení v přenesené pravomoci.

Pozměňující nařízení v přenesené pravomoci zavádí tyto změny nařízení o regulačních technických normách:

- Článek 1 stanoví tyto změny nařízení o regulačních technických normách:
 - Ustanovení čl. 1 bodu 1 mění článek 2 nařízení o regulačních technických normách. Doplnuje koupi se současným sjednáním zpětného prodeje nebo prodej se současným sjednáním zpětné koupě na seznam obchodů, které musí být uvedeny v pokynech pro přidělení cenných papírů nebo peněžních prostředků, a rozšiřuje seznam položek uvedených v přiděleních zaslaných profesionálními zákazníky investičním podnikům s cílem sladit je s párovacími poli příkazů k vypořádání. Změny rovněž stanoví zvláštní technické požadavky na zajištění hladké komunikace během procesu vypořádání. Změna čl. 2 odst. 2 nařízení o regulačních technických normách upřesňuje načasování písemných oznámení o přidělení a písemných potvrzení. V neposlední řadě změna čl. 2 odst. 3 nařízení o regulačních technických normách vyžaduje, aby investiční podniky zajistily, že jejich profesionální zákazníci budou poskytovat referenční údaje o vypořádání ve standardizovaném elektronickém strojově čitelném formátu, a aby tyto informace průběžně aktualizovaly.
 - Ustanovení čl. 1 bodu 2 nahrazuje článek 3 nařízení o regulačních technických normách a upřesňuje, že investiční podniky musí vyžadovat, aby jim neprofesionální zákazníci zaslali veškeré příslušné informace o vypořádání nejpozději do 23:00 SEČ obchodního dne, kdy se obchod uskutečnil.
 - Ustanovení čl. 1 bodu 3 mění čl. 5 odst. 4 doplněním koupě se současným sjednáním zpětného prodeje a prodeje se současným sjednáním zpětné koupě na seznam druhů obchodů, které by účastníci centrálního depozitáře cenných papírů

¹⁴ Viz příloha III. „Final Report on amendments to the RTS on settlement discipline“ (Závěrečná zpráva o změnách nařízení o regulačních technických normách pro zajištění disciplíny při vypořádání), Evropský orgán pro cenné papíry a trhy, ESMA74-2119945926-3430, 13. října 2025.

měli identifikovat ve svých příkazech k vypořádání. Změna čl. 5 odst. 4 nařízení o regulačních technických normách vyžaduje, aby účastníci centrálních depozitářů cenných papírů ve svých příkazech k vypořádání uvedli místo obchodování, kde byl proveden podkladový obchod. Nový čl. 5 odst. 5 nařízení o regulačních technických normách stanoví harmonogram pro poskytování příkazů k vypořádání účastníky centrálních depozitářů cenných papírů.

- Ustanovení čl. 1 bodu 4 mění čl. 8 písm. b) nařízení o regulačních technických normách s cílem dále upřesnit, že pozdržený příkaz k vypořádání může být zcela nebo částečně uvolněn.
- Ustanovení čl. 1 bodu 5 nahrazuje článek 10 nařízení o regulačních technických normách a zavádí požadavek, aby centrální depozitáři cenných papírů umožnili automatické částečné vypořádání, a podmínky jeho použití.
- Ustanovení čl. 1 bodu 6 mění čl. 11 odst. 4 nařízení o regulačních technických normách tak, že centrálním depozitářům cenných papírů ukládá povinnost nabízet účastníkům brutto vypořádání v reálném čase nebo minimálně tři dávky vypořádání za jeden obchodní den.
- Ustanovení čl. 1 bodu 7 nahrazuje článek 12 nařízení o regulačních technických normách tak, že vyžaduje, aby centrální depozitáři cenných papírů svým účastníkům usnadnili přístup k vnitrodennímu hotovostnímu úvěru zajištěnému kolaterálem prostřednictvím funkce automatizovaného zajištění.
- Ustanovení čl. 1 bodu 8 mění čl. 13 odst. 1 písm. a) nařízení o regulačních technických normách a podrobnosti systému pro sledování případů selhání vypořádání tak, že objasňuje, že důvod selhání vypořádání by měl vycházet z informací, které má centrální depozitář cenných papírů přímo k dispozici nebo které mu sdělili jeho účastníci. Změna čl. 13 odst. 1 písm. d) nařízení o regulačních technických normách přidává koupi se současným sjednáním zpětného prodeje a prodej se současným sjednáním zpětné koupě k druhu obchodů, které jsou dotčeny selháním vypořádání. Nový odstavec 1a článku 13 nařízení o regulačních technických normách vyžaduje, aby účastníci centrálního depozitáře cenných papírů centrálnímu depozitáři oznamovali hlavní důvody selhání vypořádání a opatření k jejich řešení. V neposlední řadě změna čl. 13 odst. 2 nařízení o regulačních technických normách vyžaduje, aby centrální depozitáři cenných papírů a účastníci s nejvýznamnějším dopadem na systém vypořádání nejen analyzovali hlavní důvody selhání vypořádání (jako je tomu nyní), ale také upřesnili, jak budou řešeny.
- Ustanovení čl. 1 bodu 9 mění článek 14 nařízení o regulačních technických normách, a to konkrétně takto:
 - ustanovení čl. 14 odst. 1 nařízení o regulačních technických normách mění tak, že vyžaduje, aby centrální depozitáři cenných papírů sdělovali příslušným a dotčeným orgánům informace uvedené v příloze I nařízení o regulačních technických normách, včetně opatření plánovaných nebo přijatých centrálními depozitáři cenných papírů a jejich účastníky ke zlepšení efektivnosti vypořádání;
 - ustanovení čl. 14 odst. 2 nařízení o regulačních technických normách mění tak, že vyžaduje, aby centrální depozitáři cenných papírů sledovali opatření, která naplánovali nebo přijali oni sami nebo jejich účastníci s cílem zlepšit efektivnost vypořádání;

- ustanovení čl. 14 odst. 3 nařízení o regulačních technických normách mění tak, že vyžaduje, aby centrální depozitáři cenných papírů podávali příslušným orgánům informace uvedené v odstavci 1 uvedeného článku ve standardizovaném elektronickém formátu strukturovaném tak, aby softwarovým aplikacím umožňoval snadno nalézt, rozpoznat a získat konkrétní údaje.
- Ustanovení čl. 1 bodu 10 opravuje křížový odkaz v čl. 23 odst. 2 nařízení o regulačních technických normách.
- Ustanovení čl. 1 bodu 11 mění přílohu I nařízení o regulačních technických normách a upřesňuje informace o selhání vypořádání, které mají centrální depozitáři cenných papírů oznamovat příslušným a dotčeným orgánům. Změna přílohy I tabulky 2 nařízení o regulačních technických normách doplňuje koupi se současným sjednáním zpětného prodeje a prodej se současným sjednáním zpětné koupě a místo obchodování pro každý typ finančního nástroje uvedený v této tabulce o denních údajích o selhání vypořádání.
- Ustanovení čl. 1 bodu 12 zrušuje přílohu II nařízení o regulačních technických normách.
- Ustanovení čl. 1 bodu 13 mění přílohu III nařízení o regulačních technických normách s cílem rozšířit údaje, které mají být vykazovány pro různé typy finančních nástrojů, pokud jde o hodnotu a objem selhání vypořádání, a doplnit pole o hlavních důvodech selhání vypořádání a navrhovaných opatřeních k jejich řešení.
- Článek 2 stanoví datum vstupu v platnost a doby použitelnosti různých ustanovení.

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

ze dne 6.7.2026,

kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229 ze dne 25. května 2018, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014, pokud jde o regulační technické normy pro zajištění disciplíny při vypořádání

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie,

s ohledem na nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014 ze dne 23. července 2014 o zlepšení vypořádání obchodů s cennými papíry v Evropské unii a centrálních depozitářích cenných papírů a o změně směrnic 98/26/ES a 2014/65/EU a nařízení (EU) č. 236/2012¹, a zejména na čl. 6 odst. 5 a čl. 7 odst. 10 uvedeného nařízení,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2025/2075² pozměnilo čl. 5 odst. 2 nařízení (EU) č. 909/2014 tak, že z oblasti působnosti uvedeného ustanovení odstranilo koupi se současným sjednáním zpětného prodeje a prodej se současným sjednáním zpětné koupě. Je proto nezbytné aktualizovat seznam druhů obchodů stanovený v čl. 2 odst. 1 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229, které mají být předkládány v rámci písemných oznámení o přidělení.
- (2) Ze zkušeností získaných od data použitelnosti nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229 vyplynulo, že je důležité v co největší míře sladit datová pole požadovaná pro přidělení a potvrzení s datovými poli požadovanými pro příkazy k vypořádání. Tyto zkušenosti rovněž ukázaly, že místo vypořádání by mělo být během procesu vypořádání sděleno co nejdříve, aby se zabránilo úpravám v pozdní fázi, které jsou obzvláště kritické v souvislosti se zkrácením cyklu vypořádání.
- (3) Aby bylo možné obchody vypořádat neprodleně, měly by investiční podniky po svých profesionálních zákaznících požadovat, aby jim poskytovali přesné a aktuální statické nebo referenční údaje, včetně informací o účtech, na které mají být finanční nástroje a peněžní prostředky připsány, o relevantním trhu nebo místě vypořádání a o schovateli nebo zprostředkovateli, jejichž prostřednictvím má být komunikace směřována, a to v dostatečném předstihu před určeným dnem vypořádání. Ze stejného důvodu by se tento požadavek měl vztahovat i na informace o vypořádání zasílané neprofesionálními zákazníky.

¹ Úř. věst. L 257, 28.8.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/909/oj>.

² Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2025/2075 ze dne 8. října 2025, kterým se mění nařízení (EU) č. 909/2014, pokud jde o kratší cyklus vypořádání v Unii (Úř. věst. L, 2025/2075, 14.10.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2025/2075/oj>).

- (4) Aby byla s rostoucím objemem obchodů zachována vysoká efektivnost vypořádání a aby docházelo k včasnému vypořádání obchodů, mělo by být na celém trhu zajištěno široké využívání přímého zpracování. Za tímto účelem by přímí i nepřímí účastníci trhu měli mít zavedenu nezbytnou vnitřní automatizaci, aby mohli plně využívat dostupných řešení přímého zpracování. Je proto vhodné nahradit stávající možnost, kdy profesionální zákazníci zasílají písemná oznámení o přidělení a písemná potvrzení elektronicky, požadavkem, aby investiční podniky zajistily, že tato oznámení budou předávána v elektronickém a strojově čitelném formátu.
- (5) Kromě toho nelze výhod přímého zpracování plně využít, pokud účastníci trhu nadále používají vlastní nebo domácí normy pro zasílání zpráv, zatímco centrální depozitáři cenných papírů fungují na základě mezinárodních postupů a norem pro otevřenou komunikaci. V zájmu podpory interoperability a efektivnosti by se používání mezinárodních postupů a norem pro otevřenou komunikaci pro zasílání zpráv a referenční údaje mělo rozšířit na předávání oznámení o přidělení a potvrzení.
- (6) Přechod na kratší vypořádání by neměl vést k rozsáhlému přesunu vypořádání z obchodních systémů na mimoburzovní trhy. Proto by centrální depozitáři cenných papírů a jejich účastníci měli ve svých příkazech k vypořádání používat pole uvádějící místo obchodování, aby se podpořilo sledování a vykazování případů selhání vypořádání.
- (7) Nařízení (EU) 2025/2075 změnilo čl. 5 odst. 2 nařízení (EU) č. 909/2014 tak, že zkrátilo vypořádací lhůtu ze dvou obchodních dnů po uskutečnění obchodu na jeden obchodní den. Tato změna vyžaduje úpravy v průběhu celého poobchodního procesu, a zejména pokud jde o stávající možnost podle čl. 2 odst. 2 písm. b) nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229³, aby profesionální zákazníci poskytovali investičním podnikům písemné oznámení o přidělení a písemná potvrzení do 12:00 hodin SEČ obchodního dne následujícího po dni, kdy se obchod uskutečnil. Včasné předložení příkazů k vypořádání má zásadní význam pro to, aby centrální depozitáři cenných papírů mohli zlepšit provozní efektivitu a maximalizovat vzájemné započtení s ohledem na přechod na cyklus vypořádání T+1. V této souvislosti někteří centrální depozitáři provozují fáze vypořádání, během nichž se k vypořádání co největšího počtu obchodů používají optimalizační algoritmy. Centrální depozitáři cenných papírů by měli účastníky, kteří chtějí této optimalizace využít, vybízet k tomu, aby své příkazy k vypořádání předkládali v den uzavření obchodu do 23:59 SEČ. Předložení příkazů k vypořádání po uplynutí této lhůty by však nemělo centrálním depozitářům cenných papírů bránit ve zpracování těchto příkazů k vypořádání ani by nemělo vést k uplatnění peněžitých sankcí, které se použijí pouze tehdy, jsou-li splněny podmínky čl. 7 odst. 2 nařízení (EU) č. 909/2014.
- (8) V zájmu další podpory efektivnosti vypořádání a slučitelnosti se zrychlením a automatizací, které jsou nezbytné pro zkrácení cyklus vypořádání, by všichni centrální depozitáři cenných papírů měli nabízet funkci, která umožňuje automatické částečné vypořádání. Avšak vzhledem k tomu, že tato funkce není nezbytná ve všech případech, by účastníci obchodů měli mít možnost tuto funkci odmítnout.

³ Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229 ze dne 25. května 2018, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014, pokud jde o regulační technické normy pro zajištění disciplíny při vypořádání (Úř. věst. L 230, 13.9.2018, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2018/1229/oj).

- (9) Různé způsoby vypořádání skýtají různé výhody. Brutto vypořádání v reálném čase minimalizuje riziko protistrany a úvěrovou expozici a umožňuje účinnější řízení likvidity, zatímco dávky vypořádání umožňují provozní efektivnost pomocí započtení. Centrální depozitáři by proto měli nabízet jednu z těchto tří možností: brutto vypořádání v reálném čase, alespoň tři dávky vypořádání za obchodní den nebo kombinaci obojího.
- (10) Centrální depozitáři cenných papírů by měli mít solidní a účinné systémové funkce, politiky a postupy, díky nimž budou schopni usnadnit vypořádání v určený den vypořádání a motivovat k němu. Od zavedení režimu disciplíny při vypořádání je zřejmé, že automatické částečné vypořádání a funkce pozdržení a uvolnění přispívají k efektivnosti vypořádání. Je proto vhodné zrušit odchylku od některých opatření k předcházení případů selhání vypořádání stanovenou v článku 12 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229.
- (11) Poskytnutí vnitrodenního hotovostního úvěru zajištěného kolaterálem v penězích centrální banky nebo v penězích komerčních bank poskytuje významnou likviditu pro vypořádání. Tyto výhody by mohly být během počátečního provádění kratšího vypořádání nanejvýš důležité. Proto by centrální depozitáři cenných papírů měli svým účastníkům usnadnit přístup k poskytování vnitrodenního hotovostního úvěru zajištěného kolaterálem prostřednictvím funkce automatizovaného zajištění. Tento požadavek by se neměl vztahovat na centrální depozitáře, kteří jsou držiteli bankovní licence a kteří svým účastníkům přímo poskytují vnitrodenní hotovostní úvěr zajištěný kolaterálem, než aby jim pouze usnadňovali přístup k této funkci.
- (12) Aby centrální depozitáři cenných papírů mohli určit hlavní příčiny selhání vypořádání, měli by požadovat, aby je účastníci informovali o hlavních důvodech případů selhání vypořádání a o opatřeních přijatých k jejich prevenci. Kromě toho je s ohledem na změny zavedené nařízením (EU) 2025/2075, které ukládá Evropskému orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA), aby pečlivě sledoval efektivitu vypořádání obchodů s financováním cenných papírů obchodovaných v obchodních systémech nebo mimo ně, nezbytné doplnit prodej se současným sjednáním zpětné koupě a koupi se současným sjednáním zpětného prodeje na seznam obchodů, které mají být součástí sledování případů selhání vypořádání.
- (13) Za účelem uzavření pracovních ujednání s účastníky s cílem omezit selhání vypořádání by centrální depozitáři cenných papírů měli být schopni identifikovat účastníky, jejichž selhání vypořádání může mít významný dopad. K identifikaci těchto účastníků by centrální depozitář měl zohlednit podíl selhání vypořádání účastníka na celkovém objemu a hodnotě příkazů k vypořádání zpracovaných na úrovni systému vypořádání obchodů s cennými papíry provozovaného centrálním depozitářem. Pokud by se tento podíl nezohlednil a míra selhání vypořádání by se posuzovala v absolutních hodnotách, mohli by se mezi účastníky s nejvyšší mírou selhání ocitnout menší účastníci s malým počtem obchodů.
- (14) Sledování a řešení případů selhání vypořádání je společným úsilím příslušných a dotčených orgánů, centrálních depozitářů cenných papírů a jejich účastníků. Centrální depozitáři cenných papírů by proto měli pravidelně informovat příslušný orgán a dotčené orgány o vývoji selhání vypořádání v systému vypořádání, který provozují, a o opatřeních, která přijali k řešení těchto případů selhání vypořádání. Ze stejného důvodu by centrální depozitáři cenných papírů měli zajistit, aby jejich účastníci podnikli plánované kroky ke zlepšení efektivnosti vypořádání.

- (15) Aby bylo možné podrobněji sledovat efektivnost vypořádání, měli by centrální depozitáři cenných papírů podávat zprávy o účastnících s nejvyšší mírou selhání, pokud jde o objem a hodnotu zpracovaných příkazů k vypořádání. Ze stejného důvodu by centrální depozitáři cenných papírů měli vykazovat údaje o selhání vypořádání s přihlédnutím k podrobnějším kategoriím obchodů bez ohledu na to, zda jsou obchody prováděny v obchodních systémech nebo mimo ně, a na dobu trvání selhání vypořádání podle typu finančních nástrojů.
- (16) S ohledem na zásadu zjednodušení a snížení zátěže je důležité zabránit možnému zdvojení požadavků na podávání zpráv. Z toho důvodu a vzhledem k tomu, že tyto informace jsou již obsaženy v měsíčních zprávách, které musí centrální depozitáři cenných papírů předkládat, by měl být zrušen požadavek, aby centrální depozitáři předkládali výroční zprávy o případech selhání vypořádání. V případě potřeby by měl mít příslušný orgán možnost požadovat od centrálního depozitáře cenných papírů častější podávání zpráv a dodatečné informace o případech selhání vypořádání.
- (17) V zájmu zajištění vyšší úrovně transparentnosti by centrální depozitáři cenných papírů měli zveřejňovat údaje o selhání vypořádání podle typu finančního nástroje, hlavní důvody selhání vypořádání a navrhovaná opatření k jejich řešení.
- (18) Strukturální a organizační úpravy vyžadované přechodem na kratší cyklus vypořádání vyžadují diferencovaný přístup ke dnům použitelnosti různých ustanovení tohoto nařízení v přenesené pravomoci. Konkrétně by den použitelnosti měl být odložen u ustanovení, která obsahují požadavky týkající se vývoje informačních technologií, včetně funkcí centrálních depozitářů cenných papírů zaměřených na zvýšení efektivnosti vypořádání. Zároveň by se ustanovení zavádějící kratší časové rámce pro procesy před vypořádáním, které podporují přechod na cyklus vypořádání T+1, měla začít uplatňovat v dřívější fázi, aby účastníci trhu měli dostatek času na testování v dostatečném předstihu před přechodem na cyklus T+1.
- (19) Další změny, konkrétně změny týkající se oznamování a zveřejňování údajů o případech selhání vypořádání centrálními depozitáři cenných papírů, by se měly začít uplatňovat několik měsíců před přechodem na T+1 stanoveným v čl. 5 odst. 2 nařízení (EU) č. 909/2014. Vzhledem k tomu, že orgán ESMA má na žádost Komise podávat zprávy o efektivnosti vypořádání, mají odpovídající informace o selhání vypořádání před přechodem na T+1 a po něm zásadní význam. V této souvislosti by měl být centrálním depozitářům cenných papírů a účastníkům trhu poskytnut dostatek času na to, aby mohli vykazovat údaje v souladu s dodatečnými parametry stanovenými v přílohách I a II tohoto nařízení v přenesené pravomoci, a zároveň by mělo být stanoveno dostatečně dlouhé období sledování, aby bylo možné smysluplně posoudit dopad na efektivnost vypořádání před přechodem na kratší vypořádání a po něm.
- (20) Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229 by proto mělo být odpovídajícím způsobem změněno.
- (21) Toto nařízení vychází z návrhů regulačních technických norem, které Komisi předložil orgán ESMA.
- (22) Orgán ESMA uskutečnil o návrzích regulačních technických norem, z nichž toto nařízení vychází, otevřené veřejné konzultace, přičemž v rámci konzultačního dokumentu analyzoval potenciální související náklady a přínosy a požádal o stanovisko skupinu subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů zřízenou

podle článku 37 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010⁴. Kromě toho orgán ESMA v souladu s článkem 10 nařízení (EU) č. 1095/2010 při vypracovávání svých doporučení spolupracoval s Výborem pro platební styk a tržní infrastrukturu Evropského systému centrálních bank (ESCB),

PŘIJALA TOTO NAŘÍZENÍ:

Článek 1

Změny nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229

Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229 se mění takto:

- 1) Článek 2 se mění takto:
 - a) odstavec 1 se mění takto:
 - i) první pododstavec se mění takto:
 - 1) v písmenu a) se doplňuje nový bod vi), který zní:

„vi) koupě se současným sjednáním zpětného prodeje nebo prodej se současným sjednáním zpětné koupě;“;
 - 2) písmena i) až k) se zrušují;
 - 3) doplňují se nová písmena m) až p), která znějí:

„m) výše vypořádání peněžních prostředků, jež mají být dodány nebo přijaty;

n) identifikátor účastníka, který dodává finanční nástroje nebo peněžní prostředky;

o) identifikátor účastníka, který přijímá finanční nástroje nebo peněžní prostředky;

p) místo vypořádání.“;
 - ii) třetí a čtvrtý pododstavec se nahrazují tímto:

„Profesionální zákazníci používají pro zasílání svých písemných oznámení o přidělení elektronickou standardizovanou komunikační metodu, která je strukturována tak, aby softwarovým aplikacím umožňovala snadno nalézt, rozpoznat a získat konkrétní údaje, včetně jednotlivých uvedených fakt, a jejich vnitřní strukturu.

Investiční podniky, které obdržely potvrzení o provedení příkazu k obchodu zadaného profesionálním zákazníkem, prostřednictvím smluvních ujednání zajistí, aby profesionální zákazník písemně potvrdil svůj souhlas s podmínkami obchodu za použití elektronické standardizované komunikační metody, která je strukturována tak, aby softwarovým aplikacím umožňovala snadno nalézt, rozpoznat a získat konkrétní údaje, včetně jednotlivých uvedených fakt, a jejich vnitřní strukturu, a to ve lhůtách stanovených v

⁴ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

odstavci 2. Toto písemné potvrzení může být také součástí písemného oznámení o přidělení.

Použití komunikačních metod, které nejsou strukturované, a brání tak softwarovým aplikacím snadno nalézt, rozpoznat a získat jak konkrétní údaje, včetně jednotlivých uvedených fakt, tak jejich vnitřní strukturu, je povoleno pouze v případech dočasné technické nedostupnosti nebo narušení služby za předpokladu, že tyto okolnosti jsou řádně zdokumentovány a bez zbytečného odkladu vyřešeny.

Investiční podniky od svých profesionálních zákazníků vyžadují, aby písemná oznámení o přidělení a písemná potvrzení zasílali prostřednictvím mezinárodních postupů a norem pro otevřenou komunikaci podle čl. 2 odst. 1 bodu 34 nařízení (EU) č. 909/2014.

Investiční podniky od svých profesionálních zákazníků vyžadují, aby při vykazování celkové částky peněžních prostředků, která má být dodána nebo přijata, ve svých písemných oznámeních o přidělení uplatňovali úroveň tolerance pro peněžní prostředky stanovené příslušným centrálním depozitářem cenných papírů v souladu s článkem 6 tohoto nařízení.“;

b) odstavce 2 a 3 se nahrazují tímto:

„2. Profesionální zákazníci zajistí, aby investiční podnik obdržel písemná oznámení o přidělení a písemná potvrzení uvedená v odstavci 1 co nejdříve, nejpozději však do 23:00 SEČ obchodního dne, kdy se obchod uskutečnil.

Investiční podniky potvrdí obdržení písemných oznámení o přidělení a písemných potvrzení do dvou hodin od obdržení. Investiční podniky, které obdrží písemné oznámení o přidělení a písemné potvrzení méně než jednu hodinu před koncem své pracovní doby, potvrdí obdržení písemného oznámení o přidělení a písemného potvrzení do jedné hodiny od začátku pracovní doby následujícího obchodního dne.

3. Investiční podniky od svých profesionálních zákazníků vyžadují, aby veškeré referenční údaje nezbytné k vypořádání obchodu poskytovali ve standardizovaném elektronickém formátu a strukturované tak, aby softwarovým aplikacím umožňovaly snadno nalézt, rozpoznat a získat konkrétní údaje, včetně jednotlivých uvedených fakt, a jejich vnitřní strukturu. Investiční podniky rovněž od svých profesionálních zákazníků vyžadují, aby tyto referenční údaje aktualizovali v dostatečném předstihu, aby bylo zajištěno včasné vypořádání obchodů. Investiční podniky, které obdrží informace uvedené v odstavci 1 v předstihu před lhůtou uvedenou v odstavci 2, se mohou se svými profesionálními zákazníky písemně dohodnout, že příslušná písemná oznámení o přidělení a písemná potvrzení není třeba posílat.“

2) Článek 3 se nahrazuje tímto:

„Článek 3

Opatření týkající se neprofesionálních zákazníků

Investiční podniky od svých neprofesionálních zákazníků vyžadují, aby jim zaslali všechny relevantní informace o vypořádání obchodů uvedených v čl. 5 odst. 1 nařízení (EU) č. 909/2014 co nejdříve, nejpozději však do 23:00 hodin středoevropského času obchodního dne, kdy se obchod uskutečnil, ledaže dotčený zákazník drží příslušné finanční nástroje a peněžní prostředky v témže investičním podniku.“

- 3) Článek 5 se mění takto:
- a) odstavec 4 se nahrazuje tímto:
- „4. Kromě polí uvedených v odstavci 3 jsou centrální depozitáři cenných papírů povinni od svých účastníků požadovat, aby ve svých příkazech k vypořádání použili následující pole:
- a) pole uvádějící druh obchodu na základě této taxonomie:
- i) nákup nebo prodej cenných papírů;
 - ii) operace správy zajištění;
 - iii) operace zápůjček a výpůjček cenných papírů;
 - iv) repo obchody;
 - v) koupě se současným sjednáním zpětného prodeje nebo prodej se současným sjednáním zpětné koupě;
 - vi) jiné obchody (jež lze identifikovat podrobněji členěnými ISO kódy, které stanoví centrální depozitář cenných papírů);
- b) pole uvádějící místo obchodování, které se vyplní identifikačním kódem trhu (MIC) obchodního systému, v němž byl proveden podkladový obchod.
- Pro účely písmene b) platí, že pokud se MIC nepoužije, použijí účastníci k vyplnění příslušného pole jiné kódy založené na mezinárodních postupech a normách pro otevřenou komunikaci pro zasílání zpráv a referenční údaje uvedených v čl. 2 odst. 1 bodě 34 nařízení (EU) č. 909/2014.“;
- b) doplňuje se nový odstavec 5, který zní:
- „5. Centrální depozitáři cenných papírů vyžadují, aby účastníci zasílali příkazy k vypořádání co nejdříve, a je-li to proveditelné, do 23:59 SEČ v obchodní den, kdy se obchod uskutečnil.“
- 4) V článku 8 se písmeno b) se nahrazuje tímto:
- „b) mechanismem uvolnění, který umožní dosud neprovedené příkazy k vypořádání, jež byly účastníkem zadávajícím příkaz zablokovány, pro účely vypořádání zcela nebo částečně uvolnit.“
- 5) Článek 10 se nahrazuje tímto:

„Článek 10

Automatické částečné vypořádání

Centrální depozitáři cenných papírů mají funkci, která umožňuje automatické částečné vypořádání obchodu na základě dostupnosti cenných papírů na účtu dodavatele, aniž by byl nutný manuální zásah. Pro toto automatické částečné vypořádání jsou způsobilé spárované příkazy k vypořádání, pokud se jeden z účastníků nerozhodne částečného vypořádání nevyužít.“

- 6) V článku 11 se odstavec 4 nahrazuje tímto:
- „4. Centrální depozitáři cenných papírů nabízejí účastníkům brutto vypořádání v reálném čase nebo minimálně tři dávky vypořádání za obchodní den nebo kombinaci obojího. Tyto dávky vypořádání se rozloží v celém průběhu

obchodního dne v souladu s potřebami trhu na základě požadavku výboru uživatelů centrálního depozitáře cenných papírů.“

- 7) Článek 12 se nahrazuje tímto:

„Článek 12

Funkce automatizovaného zajištění

Centrální depozitáři cenných papírů usnadňují svým účastníkům přístup k vnitrodennímu hotovostnímu úvěru zajištěnému kolaterálem prostřednictvím funkce automatizovaného zajištění. Centrální depozitáři cenných papírů, kteří mají bankovní licenci, mohou přímo poskytovat vnitrodenní úvěr prostřednictvím funkce automatizovaného zajištění.“

- 8) Článek 13 se mění takto:

- a) odstavec 1 se mění takto:

- i) písmeno a) se nahrazuje tímto:

„a) důvod pro selhání vypořádání, a to na základě informací, jež má centrální depozitář cenných papírů přímo k dispozici, nebo jež mu sdělili jeho účastníci;

- ii) v písmenu d) se doplňuje nový bod vi), který zní:

„vi) koupě se současným sjednáním zpětného prodeje nebo prodej se současným sjednáním zpětné koupě;“;

- b) vkládá se nový odstavec 1a, který zní:

„1a. Centrální depozitáři cenných papírů vyžadují, aby jim účastníci uvedení v polích 17 a 18 tabulky 1 v příloze I každý měsíc oznamovali hlavní důvody selhání vypořádání a opatření k řešení těchto selhání vypořádání.“;

- c) odstavec 2 se nahrazuje tímto:

„2. Centrální depozitáři cenných papírů uzavřou s účastníky uvedenými v polích 17 a 18 tabulky 1 v příloze I, kteří mají nejvýraznější dopad na jejich systémy vypořádání obchodů s cennými papíry, a v příslušných případech i s relevantními ústředními protistranami a obchodními systémy pracovní ujednání s cílem analyzovat a v co největší míře řešit hlavní důvody pro selhání vypořádání.“

- 9) Článek 14 se nahrazuje tímto:

„Článek 14

Podávání zpráv o selhání vypořádání

1. Centrální depozitáři cenných papírů podají příslušnému orgánu a dotčeným orgánům informace uvedené v příloze I, včetně opatření plánovaných nebo přijatých těmito centrálními depozitáři cenných papírů a jejich účastníky s cílem zlepšit efektivnost vypořádání systémů vypořádání obchodů s cennými papíry, které provozují. Tyto informace sdělují měsíčně a do konce pracovní doby pátého obchodního dne následujícího měsíce.

Informace uvedené v prvním pododstavci obsahují příslušné částky v eurech. Případné měnové přepočty na eura se provedou za použití oficiálního směnného kurzu ECB platného k poslednímu dni vykazovaného období, pokud je uvedený směnný kurz k dispozici.

Centrální depozitáři cenných papírů podávají zprávy častěji a poskytují další informace o selháních vypořádání, pokud je o to příslušný orgán požádá.

2. Centrální depozitáři cenných papírů pravidelně sledují uplatňování opatření, která tito centrální depozitáři a jejich účastníci plánovali nebo přijali za účelem zlepšení efektivnosti vypořádání systémů vypořádání obchodů s cennými papíry, které provozují, a příslušnému orgánu a dotčeným orgánům na vyžádání poskytnou veškerá relevantní zjištění vyplývající z tohoto sledování.

3. Centrální depozitáři cenných papírů poskytují informace uvedené v odstavci 1 ve standardizovaném elektronickém formátu strukturovaném tak, aby softwarovým aplikacím umožňoval snadno nalézt, rozpoznat a získat konkrétní údaje, včetně jednotlivých uvedených fakt, a jejich vnitřní strukturu.

4. Hodnota příkazů k vypořádání uvedených v přílohách I a III se vypočte takto:

- a) v případě příkazů k vypořádání proti zaplacení jako hodnota vypořádání peněžní složky;
- b) v případě bezplatných příkazů k vypořádání jako tržní hodnota finančních nástrojů uvedených v čl. 32 odst. 3, nebo pokud není možné ji určit, pak jako nominální hodnota finančních nástrojů.“

10) Článek 23 se nahrazuje tímto:

„Článek 23

Uplatnění částečného vypořádání

1. Pokud jsou v poslední obchodní den prodloužené lhůty uvedené v čl. 7 odst. 3 nařízení (EU) č. 909/2014 některé z příslušných finančních nástrojů k dispozici pro dodání přijímajícímu účastníkovi, přijímající členové clearingového systému a členové clearingového systému způsobující selhání vypořádání, přijímající členové obchodního systému a členové obchodního systému způsobující selhání vypořádání nebo přijímající obchodující strany a obchodující strany způsobující selhání vypořádání, podle toho, co je relevantní, částečně vypořádají původní příkaz k vypořádání.

2. Odstavec 1 se nepoužije, pokud je příslušný příkaz k vypořádání pozdržen v souladu s článkem 8.“

- 11) Příloha I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229 se mění v souladu s přílohou I tohoto nařízení.
- 12) Příloha II nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229 se zrušuje.
- 13) Příloha III nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229 se mění v souladu s přílohou II tohoto nařízení.

Článek 2

Vstup v platnost a použitelnost

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

Použije se ode dne 7. prosince 2026. Ustanovení čl. 1 bodu 3 písm. a), pokud jde o změnu čl. 5 odst. 4 písm. b) nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2018/1229, bodu 8 písm. a)

podbodu i), bodu 8 písm. b) a c), bodů 9, 11, 12 a 13 se však použijí ode dne 1. července 2027. Ustanovení čl. 1 bodu 3 písm. b), bodů 4, 5, 6, 7 a 10 se použijí ode dne 11. října 2027.

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

V Bruselu dne 6.7.2026

*Za Komisi
předsedkyně
Ursula VON DER LEYEN*